

---

## 此乃要件 請即處理

---

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之持牌證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的大唐國際發電股份有限公司的股份全部售出或轉讓，應立即將本通函送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓的銀行、持牌證券交易商或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示不會就本通函全部或任何部分內容或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

---



# 大唐國際發電股份有限公司

DATANG INTERNATIONAL POWER GENERATION CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的中外合資股份有限公司)

(股份代號：00991)

## 有關從大唐集團收購目標公司之 主要及關連交易

大唐國際發電股份有限公司的財務顧問



廣發融資(香港)有限公司

獨立董事委員會及  
獨立股東的獨立財務顧問



國信證券(香港)融資有限公司

---

本封面頁所用詞彙與本通函中標題為「釋義」一節所定義者相同。董事會函件載於本通函第1頁至第71頁。獨立董事委員會函件載於本通函第72頁至第73頁。獨立財務顧問向獨立董事委員會及獨立股東提供意見之函件載於本通函第74頁至第102頁。

本公司將於2018年3月16日(星期五)上午9時30分，在中國北京市西城區廣寧伯街9號大唐國際1608號會議室舉行臨時股東大會。召開臨時股東大會的通知已於2018年1月30日寄發予股東。

填妥及交回代理人委任表格並不影響閣下親身出席臨時股東大會或任何遞延會議並在會上表決。

2018年2月22日

---

## 目 錄

---

	頁次
釋義 .....	ii
董事會函件.....	1
獨立董事委員會函件 .....	72
國信證券函件.....	74
附錄一 — 本集團財務資料 .....	I-1
附錄二 — 目標公司會計報告 .....	II-1
附錄三甲 — 河北公司資產評估報告概要.....	IIIA-i
附錄三乙 — 安徽公司資產評估報告概要.....	IIIB-i
附錄三丙 — 黑龍江公司資產評估報告概要.....	IIIC-i
附錄四 — 有關目標公司相關子公司估值計算方法的中瑞岳華(香港)函件 .....	IV-1
附錄五 — 目標公司的管理層討論及分析.....	V-1
附錄六 — 經擴大集團之未經審核備考財務資料 .....	VI-1
附錄七 — 有關目標公司相關子公司溢利預測的基準及假設的廣發融資報告.....	VII-1
附錄八 — 有關A股盈利預測報告的假設 .....	VIII-1
附錄九 — 一般資料.....	IX-1

---

## 釋 義

---

在本通函內，除非文義另有所指，下列詞語具有以下涵義：

「收購事項」	指	本公司根據轉讓協議條款及條件從大唐集團收購標的股權
「安徽公司」	指	大唐安徽發電有限公司，於中國成立之公司，為目標公司之一
「安徽公司代價」	指	本公司就從大唐集團收購安徽公司全部股權應付之代價，即人民幣7,804.32百萬元
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予的涵義
「基準日」	指	對目標公司進行審計及評估之基準日，即2017年9月30日
「董事會」	指	董事會
「大唐集團」	指	中國大唐集團有限公司(前身為中國大唐集團公司)，一間根據中國法律成立之國有獨資公司，為本公司之控股股東。詳情請參閱「相關各方之資料」一節
「中企華」	指	北京中企華資產評估有限責任公司，為獨立於本公司及其關連人士之第三方
「中聯資產」	指	中聯資產評估集團有限公司，為獨立於本公司及其關連人士之第三方
「本公司」	指	大唐國際發電股份有限公司，一間於1994年12月13日在中國註冊成立之中外合資股份有限公司，其H股於聯交所及倫敦證券交易所上市；其A股則於上海證券交易所上市，詳情請參閱「相關各方之資料」一節

---

## 釋 義

---

「完成」	指	目標公司及其下屬單位之所有資產以及相關運營與管理權利從大唐集團完成移交至本公司
「關連人士」	指	具有上市規則賦予的涵義
「關連交易」	指	具有上市規則賦予的涵義
「代價」	指	轉讓協議項下收購事項之總代價
「控股股東」	指	具有上市規則賦予的涵義
「董事」	指	本公司之董事
「生效日」	指	轉讓協議經各方法人代表或授權代表簽字並蓋上各自公司蓋章且達成本通函「先決條件」一節所載之所有先決條件當日
「臨時股東大會」	指	本公司將召開之臨時股東大會，以供獨立股東審議並酌情批准收購事項
「經擴大集團」	指	緊隨收購事項後經目標公司擴大的本集團
「廣發融資」	指	廣發融資(香港)有限公司，為根據證券及期貨條例可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團
「本集團」	指	本公司及其子公司
「國信證券」或 「獨立財務顧問」	指	國信證券(香港)融資有限公司，為根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團，獲委任為獨立財務顧問，以就轉讓協議之條款向獨立董事委員會及獨立股東提供意見

---

## 釋 義

---

「河北公司」	指	大唐河北發電有限公司，於中國成立之公司，為目標公司之一
「河北公司代價」	指	本公司就從大唐集團收購河北公司全部股權應付之代價，即人民幣4,442.37百萬元
「黑龍江公司」	指	大唐黑龍江發電有限公司，於中國成立之公司，為目標公司之一
「黑龍江公司代價」	指	本公司就從大唐集團收購黑龍江公司全部股權應付之代價，即人民幣5,880.82百萬元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	由獨立非執行董事組成以就收購事項向獨立股東提供意見之獨立董事委員會
「獨立股東」	指	不包括於轉讓協議項下收購事項中擁有重大權益股東之股東
「獨立估值師」	指	中企華及中聯資產之統稱
「最後實際可行日期」	指	2018年2月20日，即本通函付印前確定其所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「發改委」	指	中華人民共和國國家發展及改革委員會
「中國」	指	中華人民共和國
「人民幣」	指	人民幣，中國之法定貨幣
「中瑞岳華(香港)」	指	本公司核數師，香港註冊會計師，已就目標公司相關子公司的估值計算方法出具函件(載入本通函附錄四)

---

## 釋 義

---

「瑞華」	指	瑞華會計師事務所(特殊普通合夥)，本公司中國會計師
「交割日」	指	2018年4月1日或臨時股東大會召開日期後首個自然月的首個自然日(二者中以孰晚為準)
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)
「股東」	指	本公司股份持有人
「信永中和」	指	信永中和(香港)會計師事務所有限公司，本公司之申報會計師(香港執業會計師)，已就目標公司的歷史財務資料及經擴大集團的未經審核備考財務資料編製會計師報告(分別載入本通函附錄二及附錄六)
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標公司」	指	河北公司、安徽公司及黑龍江公司之統稱
「標的股權」	指	大唐集團於各目標公司所持有之全部股權
「轉讓協議」	指	本公司與大唐集團於2017年12月6日就收購事項訂立之股份轉讓協議
「過渡期」	指	基準日起至交割日止之期間
「評估報告」	指	中聯資產出具有關河北公司之資產評估報告(中聯評報字[2017]第2096號)、中企華出具有關安徽公司之資產評估報告(中企華評報字[2017]第1296-01號)以及中企華出具有關黑龍江公司之資產評估報告(中企華評報字[2017]第1296-02號)之統稱
「工作日」	指	中國法定工作日(不包括星期六、星期日及中國公眾假期)
「%」	指	百分比



# 大唐国际发电股份有限公司

DATANG INTERNATIONAL POWER GENERATION CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的中外合資股份有限公司)

(股份代號：00991)

執行董事：

王欣先生  
應學軍先生

非執行董事：

陳進行先生(董事長)  
劉傳東先生  
梁永磐先生  
朱紹文先生  
曹欣先生  
趙獻國先生  
劉海峽先生  
關天罡女士

獨立非執行董事：

劉吉臻先生  
馮根福先生  
羅仲偉先生  
劉焜松先生  
姜付秀先生

敬啟者：

辦公地址：

中國  
北京市西城區  
廣寧伯街9號  
郵編：100033

香港主要營業地點：

安睿國際律師事務所  
香港  
皇后大道中15號  
置地廣場  
告羅士打大廈21樓

## 有關從大唐集團收購目標公司之

### 主要及關連交易

茲提述本公司日期為2017年12月6日有關收購事項的公告。誠如該公告所述，本公司將向股東發出通函，就收購事項提供進一步詳情。

---

## 董事會函件

---

本通函旨在(其中包括)(i)為閣下提供轉讓協議詳情；(ii)載列獨立董事委員會有關轉讓協議的推薦建議；(iii)載列國信證券致獨立董事委員會及獨立股東有關轉讓協議的意見函；(iv)載列目標公司財務資料；(v)載列目標公司資產評估報告摘要；以及(vi)載列有關資產評估報告摘要所載關於收益法評估的利潤預測之告慰函。

### I. 轉讓協議

於2017年12月6日，本公司與大唐集團簽署轉讓協議，據此，本公司(作為買方)有條件同意從大唐集團(作為賣方)收購標的股權，總代價為人民幣18,127.51百萬元。

轉讓協議主要內容載列如下：

#### 日期

2017年12月6日

#### 協議各方

買方： 本公司；及

賣方： 大唐集團。

#### 標的事項

協議各方協定，根據轉讓協議之條款及條件並在其約束之下，本公司同意從大唐集團收購標的股權。

#### 代價

本公司同意向大唐集團支付人民幣18,127.51百萬元作為代價，當中包括河北公司代價人民幣4,442.37百萬元、安徽公司代價人民幣7,804.32百萬元及黑龍江公司代價人民幣5,880.82百萬元。

代價經由協議各方按公平原則磋商後達致，並考慮獨立估值師對目標公司資產於基準日之評估及其他因素(包括目標公司的運營及財務狀況，未來發展規劃以及本公司與目標公司之戰略協同效益)。



支付條款

代價由本公司按照如下方式以現金支付：

- (i) 於交割日起計三個工作日內，本公司須支付代價之50%，相當於人民幣9,063.76百萬元；
- (ii) 於交割日起計三個月內，本公司須支付代價之40%，相當於人民幣7,251.00百萬元；
- (iii) 本公司自三家目標公司各自100%股權全部過戶至本公司名下之日(以最後一家目標公司100%股權過戶至本公司名下之日為準)起3個月內，本公司須向大唐集團支付人民幣1,643.54百萬元；及
- (iv) 收購事項項下剩餘人民幣169.22百萬元的支付應按照如下安排進行：

自交割日起10年內，本公司應以書面方式向大唐集團確認本公司對目前目標公司暫時閒置的16宗劃撥地及1宗無相關證明文件的土地資產(合計約322.1萬平方米)的開發利用安排：

1. 如本公司確認繼續利用開發全部或部分前述土地且該等土地客觀上不存在任何不適合繼續利用開發的情形，則本公司應於該等書面確認作出之日起10個工作日內將其書面確認將繼續利用開發的該部分土地對應的代價一次性全部支付予大唐集團。於此情形下，大唐集團不再承擔該部分土地任何相關的費用及責任；
2. 如本公司確認不再利用開發全部或部分前述土地，則本公司應盡快處置該等土地，且無需向大唐集團支付其書面確認不再利用開發的該部分土地對應的任何代價。

---

## 董事會函件

---

就本公司處置該等土地過程中產生的任何損失及稅費(包括但不限於任何行政處罰、將該等土地歸還政府產生的任何損失以及清理費用及管理費用等，但因本公司的原因造成的任何損失及費用除外)，大唐集團應向本公司進行全額補償；就本公司處置該等土地過程中扣除各項費用後產生的任何淨收益，應由本公司一次性全額返還予大唐集團。

### 交割和過戶的安排

待本通函「先決條件」一節所載之所有先決條件達成後，大唐集團及本公司須於交割日完成收購事項。目標公司之資產以及相關管理及運營之權利將在交割日從大唐集團移交至本公司。於交割日後，待本通函「先決條件」一節所載之所有條件達成，本公司及大唐集團須友好協商三家目標公司分別盡快在中國工商管理總局相關機構完成轉讓標的股權之變更登記手續。

### 先決條件

轉讓協議於下列所有先決條件達成後生效：

- (i) 收購事項獲大唐集團董事會批准；
- (ii) 收購事項獲董事會批准及臨時股東大會的獨立股東批准；及
- (iii) 大唐集團就評估報告進行備案。

### 目標公司債務及僱員安排

經協定，基於標的股權性質為有限責任公司100%股權，待完成後，目標公司將自行承擔本身之債權債務，而目標公司現任員工之勞動關係不會因為收購事項而發生變更。

### 過渡安排

大唐集團有權分享標的股權於基準日至交割日止期間所帶來之利潤，也必須承擔期間所產生之虧損。

在交割日後，本公司及大唐集團可聘請具有相關證券從業資格的會計師事務所對目標公司在過渡期內產生的損益和股東權益變動情況進行審計，並出具相應的審計報告。如果根據審計報告標的股權在過渡期內產生虧損或資產淨值發生減少，則大唐集團應當在相關審計報告出具之日起15個工作日內按等額基準向本公司支付補償款項；如果根據審計報告標的股權在過渡期內產生利潤或目標公司資產淨值發生增加，則本公司在相關審計報告出具之日起15個工作日內向大唐集團返還。

雙方同意，過渡期內，目標公司及其下屬單位仍由大唐集團統一經營管理，過渡期內，大唐集團將促使目標公司及其下屬單位按照正常經營過程和以往的一貫做法進行經營，並在過渡期內保證目標公司所有重要資產的良好運作。

### 大唐集團承諾

根據轉讓協議，大唐集團就收購事項向本公司作出(其中包括)以下承諾：

- (1) 自轉讓協議簽署日起，大唐集團不得對標的股權進行再次轉讓、質押、託管或設置任何形式之負擔或第三方權利，亦不可磋商及／或簽署與收購事項形成衝突，或包含禁止或限制轉讓標的股權之條文之任何形式之法律文件(如合同、備忘錄等)；
- (2) 就目標公司及其下屬單位於截至轉讓協議簽署日之土地及房屋事項而言，大唐集團承諾：
  - (i) 就尚未辦理土地使用證、房屋所有權證以及權利人尚未變更至目標公司或其下屬單位名下的土地和房屋，大唐集團應促使目標公司及其下屬單位於本次交易交割日之前盡最大努力辦理完畢相關土地使用證和房屋所有權證以及相關土地、房屋的權利人變更至目標公司或其下屬單位名下的更名手續，如目標公司

---

## 董事會函件

---

及其下屬單位因尚未辦理土地使用證、房屋所有權證以及權利人尚未變更至目標公司或其下屬單位名下的原因受到有關主管機關行政處罰或遭受相關損失，大唐集團將向本公司進行全額補償；

- (ii) 如目標公司及其下屬單位因未取得土地主管部門關於保留劃撥用地性質確認文件的劃撥土地使用權受到有關主管機關的處罰或因本次交割日之前的原因需完善該劃撥土地使用權和房屋所有權以及該等土地、房屋被政府收回產生的任何費用及損失，大唐集團將向本公司進行全額補償；
- (3) 於交割日之前，目標公司及其下屬單位作為一方的借款合同、擔保合同、委託貸款合同等融資合同，交割日之後應由目標公司及其下屬單位繼續履行，且大唐集團於前述融資合同項下規定之擔保、保證應由大唐集團繼續履行(附註1)；及
- (4) 如目標公司及其下屬單位因交割日之前的原因遭受任何或有債務，本公司就該等或有債務不承擔任何責任，如本公司、目標公司及其下屬單位因上述原因受到任何直接或間接的損失，大唐集團應向本公司進行全額補償。

*附註1：* 本公司確認，大唐集團按照一般商業條款向目標公司及其下屬單位作出擔保，該等擔保亦未以本公司及其子公司、目標公司及其下屬單位之資產為抵押；因此，該等財務援助根據上市規則第14A.90條獲豁免遵循第14A章項下的的合規義務。

### 違約責任

轉讓協議簽訂後，除不可抗力以外，任何一方不履行或不及時、不適當履行轉讓協議項下其應履行的任何義務，或違反其在轉讓協議項下作出的任何陳述、保證或承諾，均構成違約方，應按照法律規定承擔違約責任。

如因法律或政策限制，或因本公司未能在臨時股東大會上取得收購事項的批准，或因政府主管部門未能批准、備案或核准等原因，導致收購事項不能實施，則不視為任何一方違約。

### II. 支付代價的資金來源

基於良好的經營狀況、充沛的現金流、充足的銀行授信額度，預計本公司屆時將根據實際經營情況，在不影響本公司正常生產經營活動的前提下，優先以自有資金支付本次交易股權轉讓價款，差額部分將通過向銀行等金融機構申請貸款、或者債券市場融資的方式獲得。

本公司目前經營狀況良好，盈利能力突出。2017年1-9月，本公司歸屬於母公司淨利潤人民幣190,929.80萬元，同比上漲160.70%。根據Wind統計，2017年1-9月，中信行業分類—火電板塊合計35家上市公司中，僅有7家上市公司歸屬於母公司淨利潤超過人民幣1億元，僅有5家上市公司歸屬於母公司淨利潤同比上漲，本公司均在前述範圍內。

本公司目前現金流情況良好。根據本公司按中國會計準則編製截至2017年9月30日止九個月的財務報表，本公司經營活動現金流入人民幣5,669,774.00萬元，經營活動現金流出人民幣4,220,667.10萬元，經營活動現金淨流入人民幣1,449,106.90萬元。截至2017年9月30日，本公司賬上擁有貨幣資金約人民幣578,346.20萬元。

本公司目前授信額度充沛。截至2017年9月30日，本公司共獲得銀行及非銀行金融機構授信額度人民幣3,974.67億元，已使用人民幣1,172.71億元，剩餘可用授信額度為人民幣2,801.96億元。

### III. 目標公司之資料

#### A) 河北公司

註冊成立日： 2004年10月10日

法律地位： 有限責任公司(非自然人投資或控股公司獨家投資)

註冊資本： 人民幣3,001,985,592元

業務範圍： 河北公司主要從事發電及電力銷售業務。

裝機容量： 目前，河北公司總裝機容量為2.947百萬千瓦。

於最後實際可行日期，河北公司為大唐集團全資子公司。

下文載列於基準日河北公司控股子公司及參股公司之若干背景資料：

編號	公司名稱	持股百分比
1.	大唐河北新能源(張北)有限責任公司	100%
2.	大唐保定華源熱電有限責任公司	61.00%
3.	河北大唐電力燃料有限公司	100%
4.	河北大唐電力工程有限責任公司	21.67%
5.	大唐清苑熱電有限公司	99.04%
6.	大唐武安發電有限公司	74%
7.	大唐保定供熱有限責任公司	65%
8.	大唐五原新能源有限公司	100%
9.	大唐烏拉特後旗新能源有限公司	100%
10.	大唐河北能源營銷有限公司	100%
11.	中水物資集團河北商貿有限公司	49%

由大唐集團於河北公司持有之全部股權的權屬清晰，不存在任何抵押、質押或者其他妨礙權屬轉移的情況，且不涉及爭議、訴訟、仲裁或其他司法程序。

## 董事會函件

完成後，河北公司將成為本公司控股子公司，其財務數據將併入本公司合併財務報表內。本公司不存在為河北公司擔保、委託河北公司理財的情形，亦不存在河北公司佔用本公司資金的情形。

### B) 安徽公司

註冊成立日： 2013年12月27日

法律地位： 有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)

註冊資本： 人民幣3,598,208,463.76元

業務範圍： 安徽公司主要從事發電及電力銷售業務。

裝機容量： 目前，安徽公司總裝機容量為6.244百萬千瓦。

於最後實際可行日期，安徽公司為大唐集團全資子公司。

下文載列於基準日安徽公司控股子公司及參股公司之若干背景資料：

編號	公司名稱	持股百分比
1.	安徽淮南洛能發電有限責任公司	52.80%
2.	馬鞍山當塗發電有限公司	100%
3.	大唐安徽發電燃料投資有限公司	100%
4.	安徽省合肥聯合發電有限公司	27.50%
5.	大唐安慶生物質能發電有限公司	66.67%
6.	安徽電力股份有限公司	50%
7.	大唐安徽能源營銷有限公司	100%
8.	中國大唐集團海外技術服務有限公司	10%

由大唐集團於安徽公司持有之全部股權的權屬清晰，不存在任何抵押、質押或者其他妨礙權屬轉移的情況，且不涉及爭議、訴訟、仲裁或其他司法程序。

---

## 董事會函件

---

完成後，安徽公司將成為本公司控股子公司，其財務數據將併入本公司合併財務報表內。本公司不存在為安徽公司擔保、委託安徽公司理財的情形，亦不存在安徽公司佔用本公司資金的情形。

### C) 黑龍江公司

註冊成立日： 2004年9月29日

法律地位： 有限責任公司(非自然人投資或控股公司獨家投資)

註冊資本： 人民幣2,923,180,277.91元

業務範圍： 黑龍江公司主要從事發電及電力銷售業務。

裝機容量： 截至目前，黑龍江公司總裝機容量為4.232百萬千瓦，當中包括一台自2017年12月2日起投產的0.35百萬千瓦機組。

於最後實際可行日期，黑龍江公司為大唐集團全資子公司。

下文載列於基準日黑龍江公司控股子公司及參股公司之若干背景資料：

編號	公司名稱	持股百分比
1.	黑龍江龍唐電力投資有限公司	100%
1-1.	黑龍江龍唐電力工程有限公司	由黑龍江龍唐電力投資有限公司持有53.30%股權
1-2.	雙鴨山龍唐供熱有限公司	由黑龍江龍唐電力投資有限公司持有80%股權



## 董事會函件

編號	公司名稱	持股百分比
1-3.	黑龍江龍唐管道工程有限公司	由黑龍江龍唐電力投資有限公司持有90%股權
1-4.	大慶龍唐供熱有限公司	由黑龍江龍唐電力投資有限公司持有97%股權
1-5.	雞西龍唐供熱有限公司	由黑龍江龍唐電力投資有限公司持有80%股權
2.	大唐黑龍江新能源開發有限公司	100%
2-1.	大唐海林威虎山風力發電有限公司	由大唐黑龍江新能源開發有限公司持有100%股權
2-2.	大唐華安(齊齊哈爾)風力發電有限公司	由大唐黑龍江新能源開發有限公司持有100%股權
2-3.	大唐集賢太平風力發電有限公司	由大唐黑龍江新能源開發有限公司持有100%股權
2-4.	大唐東寧水電開發有限公司	由大唐黑龍江新能源開發有限公司持有100%股權
3.	大唐黑龍江電力技術開發有限公司	100%
3-1.	大唐黑龍江工程項目管理有限公司	由大唐黑龍江電力技術開發有限公司持有100%股權
3-2.	大唐黑龍江物業管理有限公司(附註2)	100%

## 董事會函件

編號	公司名稱	持股百分比
4.	大唐雞西第二熱電有限公司	100%
4-1.	雞西辰宇環保工程有限責任公司	大唐雞西第二熱電有限公司持有70%股權
5.	大唐黑龍江節能服務有限公司	由黑龍江公司直接及間接持有100%股權
6.	大唐雞西熱電有限責任公司	97.38%
7.	大唐雞西煤炭開發有限公司	100%
8.	大唐牡丹江能源開發有限公司(附註2)	100%
9.	大唐綏化熱電有限公司	100%
10.	大唐七台河發電有限責任公司	60%
11.	大唐雙鴨山熱電有限公司	96.37%
12.	大唐黑龍江電力燃料有限公司(附註2)	100%
13.	大唐黑龍江物資有限公司	49%

附註2：於基準日，大唐黑龍江電力燃料有限公司、大唐牡丹江能源開發有限公司、大唐黑龍江物業管理有限公司均已辦理完工商註銷手續，但賬務處理尚在進行中，相關資產負債仍在本次審計、評估範圍內，因此列入本表範圍。

由大唐集團於黑龍江公司持有之全部股權的權屬清晰，不存在任何抵押、質押或者其他妨礙權屬轉移的情況，且不涉及爭議、訴訟、仲裁或其他司法程序。

完成後，黑龍江公司將成為本公司控股子公司，其財務數據將併入本公司合併財務報表內。本公司不存在為黑龍江公司擔保、委託黑龍江公司理財的情形，亦不存在黑龍江公司佔用本公司資金的情形。

### D) 目標公司的原始收購費用

由於目標公司是由大唐集團設立，而並非從第三方收購，因此標的股權並無原始收購費用。

## 董事會函件

### IV. 目標公司之關鍵財務資料

於完成後，目標公司將成為本公司之子公司，其業績及財務狀況將併入本公司之綜合財務報表。

河北公司根據中國企業會計準則編製之若干經審核財務資料載列如下：

單位：人民幣萬元

	截至2017年 9月30日止九個月	截至2016年 12月31日止年度	截至2015年 12月31日止年度
總資產	1,212,496.60	1,327,799.84	1,298,905.31
總負債	905,574.60	965,296.22	1,010,876.55
資產淨值	306,922.00	362,503.62	288,028.76
營業收入	405,078.02	537,926.57	553,105.97
稅前淨利潤／虧損	-20,468.86	94,284.44	112,933.84
稅後淨利潤／虧損	-21,924.10	77,573.65	102,020.65

安徽公司根據中國企業會計準則編製之若干經審核財務資料載列如下：

單位：人民幣萬元

	截至2017年 9月30日止九個月	截至2016年 12月31日止年度	截至2015年 12月31日止年度
總資產	1,234,535.09	1,260,369.71	1,357,775.88
總負債	803,627.61	790,243.11	897,319.69
資產淨值	430,907.47	470,126.60	460,456.19
營業收入	594,651.34	753,947.37	888,450.96
稅前淨利潤／虧損	-41,033.69	59,618.85	166,236.22
稅後淨利潤／虧損	-42,014.13	44,032.58	122,829.85

## 董事會函件

黑龍江公司根據中國企業會計準則編製之若干經審核財務資料載列如下：

單位：人民幣萬元

	截至2017年 9月30日止九個月	截至2016年 12月31日止年度	截至2015年 12月31日止年度
總資產	1,712,386.28	1,691,629.63	1,635,102.42
總負債	1,280,238.41	1,257,645.55	1,253,317.53
資產淨值	432,147.87	433,984.08	381,784.89
營業收入	385,652.34	561,853.39	601,557.73
稅前淨利潤／虧損	20,195.13	85,209.62	65,229.61
稅後淨利潤／虧損	13,441.39	65,082.79	42,623.96

### V. 目標公司之估值

#### A. 河北公司

河北公司總資產及資產淨值於基準日之估值分別為人民幣8,426,928,000元及人民幣4,442,370,000元，由中聯資產採用資產基礎法進行評估。河北公司若干子公司(即大唐河北新能源(張北)有限責任公司、大唐五原新能源有限公司以及大唐烏拉特後旗新能源有限公司)則採用收益法於基準日進行評估。

中聯資產對河北公司母公司及其子公司均採用資產基礎法及收益法進行估值，詳請載列於本通函附錄三甲。誠如本通函附錄三甲第III A-69頁載列的原因，作為河北公司的獨立估值師，中聯資產對河北公司母公司及其大多數火電類資產的子公司從兩種評估方法估值結果中選用資產基礎法估值結果作為定價基礎，而對少數光電及風電類資產的子公司選用收益法估值結果作為定價基礎。

母公司採用資產基礎法估值結果，並不代表河北公司所有資產均以資產基礎法估值結果。所有子公司的估值結果(既包括大多數火電類資產的子公司的資產基礎法估值結果，也包括少數光電及風電類資產的收益法估值結果)，均已體現在母公司整體資產基礎法估值結果之長期股權投資這一科目的估值結果之中。若干子公司採用收益

## 董事會函件

法估值結果定價，是母公司整體層面估值結果總價的重要組成部分，河北公司母公司及其若干子公司分別選用兩種不同評估方法的評估結果定價並不矛盾。

中聯資產確認，本次選取的評估方法是對河北公司資產特性進行具體分析和獨立判斷後的結果，能有效確保河北公司評估值公平及合理。

由於基於收益法對目標公司若干子公司(如上所述)估值構成上市規則第14.61條項下的利潤預測，就與該等公司估值有關的貼現現金流量的額外資料載於本通函「根據上市規則採用收益法評估值利潤預測」一節。

### 1. 估值方法及估值結果

根據中聯資產(合資格從事證券及期貨相關業務)發佈的河北公司資產評估報告(中聯評報字[2017]第2096號)，以2017年9月30日為基準日，估值方法及結果的詳情如下：

單位：人民幣萬元

序號	公司名稱	持股比例	股東權益		股東權益	差值	增值率
			總額的賬面值	採用方法			
目標公司							
1	河北公司	由大唐集團 持有100%股權	297,706.68	資產基礎法	444,237.00	146,530.32	49.22%
河北公司的控股子公司及參股公司							
1.	大唐河北新能源(張北)有限責任 公司	100%	24,975.55	收益法	31,616.16	6,640.61	26.59%
2.	大唐保定華源熱電有限責任公司	61.00%	-24,117.78	資產基礎法	-7,100.42	17,017.36	70.56%
3.	河北大唐電力燃料有限公司	100%	330.75	資產基礎法	344.34	13.59	4.11%

## 董事會函件

序號	公司名稱	持股比例	股東權益		股東權益	差值	增值率
			總額的賬面值 (未經合併)	採用方法			
4.	河北大唐電力工程有限責任公司	21.67%	157.88	報表折算法 (附註3)	157.88	0.00	0.00%
5.	大唐清苑熱電有限公司	99.04%	56,227.59	資產基礎法	55,075.53	-1,152.06	-2.05%
6.	大唐武安發電有限公司	74%	60,998.57	資產基礎法	48,535.28	-12,463.29	-20.43%
7.	大唐保定供熱有限責任公司	65%	30,245.68	資產基礎法	60,086.50	29,840.82	98.66%
8.	大唐五原新能源有限公司	100%	4,181.77	收益法	6,793.88	2,612.11	62.46%
9.	大唐烏拉特後旗新能源有限公司	100%	11,378.54	收益法	13,630.42	2,251.89	19.79%
10.	大唐河北能源營銷有限公司	100%	2,010.94	資產基礎法	2,010.94	0.00	0.00%
11.	中水物資集團河北商貿有限公司	49%	240.45	報表折算法 (附註3)	240.45	0.00	0.00%

附註3：對於持股比例50%或以下的長期股權投資，評估值以報表折算法處理，即以評估基準日被投資企業的淨資產賬面值乘以投資比例確定評估值(股權投資評估值=被投資企業淨資產賬面值×持股比例)。

根據適用法律，上述資產評估報告已遵循國有資產評估程序妥為備案。

河北公司價值於基準日增值49.22%的原因如下：

- (i) 由於被評估企業固定資產房屋建築物建設年代較早，而且企業計提折舊的年限比評估所使用經濟年限短，導致評估增值；

- (ii) 企業大部分土地取得日期較早，且為劃撥地，入賬成本很低，近些年該等土地價格上漲導致評估增值；及
- (iii) 負債中遞延收益－各種補貼，對應已完工補貼項目的掛賬，評估按照實際需要支付的金額，將賬面值保留25%所得稅確定評估值，導致淨資產評估增值。

### 2. 估值假設

主要假設如下：

#### 一般假設

- (1) 交易假設：交易假設是假定所有待評估資產已經處在交易的過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等類比市場進行估價。交易假設是資產評估得以進行的一個最基本的前提假設。
- (2) 公開市場假設：公開市場假設，是假定在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場訊息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。
- (3) 資產持續經營假設：資產持續經營假設是指評估時需根據被評估資產按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，或者在有所改變的基礎上使用，相應確定評估方法、參數和依據。

#### 特殊假設

- (1) 本次評估假設評估基準日外部經濟環境不變，國家現行的宏觀經濟不發生重大變化；

---

## 董事會函件

---

- (2) 企業所處的社會經濟環境以及所執行的稅賦、稅率等政策無重大變化；
- (3) 本次評估的各項資產均以評估基準日的實際存量為前提，有關資產的現行市價以評估基準日的國內有效價格為依據；
- (4) 本次評估假設委託人及被評估單位提供的基礎資料和財務資料真實、準確、完整；
- (5) 評估範圍僅以委託人及被評估單位提供的評估申報表為準，未考慮委託人及被評估單位提供清單以外可能存在的或有資產及或有負債；
- (6) 本次評估測算的各項參數取值不考慮通貨膨脹因素的影響；
- (7) 評估對象在未來經營期內的管理層盡職；
- (8) 不考慮未來可能由於管理層、經營策略以及商業環境等變化導致的主營業務狀況的變化所帶來的損益；
- (9) 假設電價水準與基準日時保持一致，考慮企業取得脫硫電價、脫硝電價、除塵電價等情況以及歷史年度電價組成情況綜合確定，並假設在預測期及以後電價保持不變；
- (10) 項目投資額、項目進度能夠與企業提供的計劃投建項目的投資規劃、項目可行性研究報告、投資概預算等資料匹配，且項目所需資金能夠按時到位，保證項目建設能夠按期正常實施；



(11) 大唐河北新能源(張北)有限責任公司：

- (i) 根據河北省物價局下發的冀價管[2010]61號、[2013]93號文件，以及《國家發改委關於完善風力發電上網電價政策的通知》(發改價格[2009]1906號)規定，張北風電場二期、三期工程的含稅上網電價執行國家規定的每千瓦時人民幣0.54元，並隨國家對標杆上網電價的調整相應調整；
- (ii) 根據《中國人民共和國企業所得稅法》第二十七條第二項、《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》第八十七條有關規定，自2008年1月1日起，對於包括風電等環保項目實行稅收優惠政策，即自項目取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，給予「三免三減半」的優惠。截至評估基準日，評估對象二期，三期，四期工程項目已取得國家稅務局辦理的該稅收優惠項目備案；
- (iii) 評估對象的收入主要來源於風力發售電業務。在未來經營期內的資產規模、收入與成本的構成以及銷售策略和成本控制等仍保持其基準日的狀態持續，其未來經營期內各年度發電量，按照其核定的風電機組容量與平均發電利用小時估算，不考慮其可能超減發電等帶來的特殊變動；不考慮未來可能由於經營策略以及商業環境等變化導致的經營能力、業務規模、業務結構等狀況的變化，雖然這種變動是很有可能發生的，即本評估是基於基準日水準的發電生產經營能力、業務規模和經營模式持續；及

(iv) 大唐河北新能源(張北)有限責任公司依據財稅[2008]46號《關於執行公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄有關問題的通知》、財稅[2008]116號《公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄(2008年版)》和國稅發[2009]80號《關於實施國家重點扶持的公共基礎設施項目企業所得稅優惠問題的通知》的有關規定，經張北縣國家稅務局備案同意，烏登山(張北)二期風力發電項目享受2011年至2013年免征企業所得稅、2014年至2016年減半徵收所得稅的稅收優惠，烏登山(張北)三期風力發電項目2014年至2016年免征企業所得稅、2017年至2019年減半徵收企業所得稅，烏登山(張北)2016年至2018年免征企業所得稅、2019年至2021年減半徵收企業所得稅；

(12) 大唐五原新能源有限公司：

(i) 根據內蒙古發改委下發的《內蒙古自治區發展和改革委員會關於核定烏蘭楚魯40MW<sub>p</sub>光伏發電項目、溫都爾花10MW<sub>p</sub>光伏發電項目等可再生能源發電項目上網電價的批覆》(內發改價字[2013]2697號)，自並網發電之日起，其含稅上網電價為每千瓦時人民幣1.00元，並隨國家對標杆上網電價的調整相應調整。截止評估基準日，該項目已列入《可再生能源電價附加資金補助目錄》，可按照上網量獲得適當補助；

## 董事會函件

- (ii) 評估對象的收入主要來源於太陽能發售電業務。在未來經營期內的資產規模、收入與成本的構成以及銷售策略和成本控制等仍保持其基準日的狀態持續，其未來經營期內各年度發電量，按照其核定的光伏電機組容量與平均發電利用小時估算，不考慮其可能超減發電等帶來的特殊變動；在未來期間，評估對象所在地區的限電水準和政策保持與基準日時點基本一致的狀態；不考慮未來可能由於經營策略以及商業環境等變化導致的經營能力、業務規模、業務結構等狀況的變化，雖然這種變動是很有可能發生的，即本評估是基於基準日水平的發電生產經營能力、業務規模和經營模式持續；及
  - (iii) 大唐五原新能源有限公司根據《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》第四章稅收優惠第八十七條規定，五原太陽能項目2014年至2016年免徵企業所得稅，2017年至2019年減半徵收企業所得稅；
- (13) 大唐烏拉特後旗新能源有限公司：
- (i) 大唐烏拉特後旗新能源有限公司包含風電項目及光伏項目兩部分。根據內蒙古發改委下發的《內蒙古自治區發展和改革委員會關於核定烏蘭楚魯40MWp光伏發電項目、溫都爾花10MWp光伏發電項目等可再生能源發電項目上網電價的批覆》(內發改價字[2013]2697號)，自並網發電之日起，光伏業務上網電價為每千瓦時人民幣1.00元(含稅)，並隨國家對標杆上網電價的調整相應調整。截止評估基準日，該項目已列入《可再生能源電價附加資金補助目錄》，可按照上網量獲得適當補助，含稅每千瓦時人民幣0.01元；

---

## 董事會函件

---

- (ii) 根據內蒙古發改委下發的《關於巴彥淖爾市部分企業風力發電項目上網電價的批覆》(內發改價字[2010]2903號)，自並網發電之日起，風電項目含稅上網電價為每千瓦時人民幣0.51元，並隨國家對標杆上網電價的調整相應調整。截止評估基準日，該項目已列入《可再生能源電價附加資金補助目錄》，可按照上網發電量獲得適當補助，含稅每千瓦時人民幣0.01元；
  
- (iii) 評估對象的收入主要來源於風力發售電業務。在未來經營期內的資產規模、收入與成本的構成以及銷售策略和成本控制等仍保持其基準日的狀態持續，其未來經營期內各年度發電量，按照其核定的風電機組容量與平均發電利用小時估算，不考慮其可能超減發電等帶來的特殊變動；不考慮未來可能由於經營策略以及商業環境等變化導致的經營能力、業務規模、業務結構等狀況的變化，雖然這種變動是很有可能發生的，即本評估是基於基準日水平的發電生產經營能力、業務規模和經營模式持續；
  
- (iv) 根據《內蒙古自治區國家稅務局關於執行西部大開發企業所得稅優惠政策有關具體問題的公共》(第9號)《國家稅務局關於深入實施西部大開發有關企業所得稅問題的公告》(2012年第12號)規定，自2014年開始減按15%的稅率繳納企業所得稅；及

- (v) 大唐烏拉特後旗新能源有限公司根據《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》第四章稅收優惠第八十七條規定，烏拉特後旗太陽能項目2014年至2016年免徵企業所得稅，2017年至2019年減半徵收企業所得稅；及
- (14) 假設評估基準日後被評估對象的現金流入為平均流入，現金流出為平均流出。

### 3. 有關評估河北公司的補充資料

茲提述本通函附錄三甲「十一. 特別事項說明」一節項下第III A-70至III A-80頁所載河北公司的若干權屬瑕疵及土地使用權事項。有關評估及該等權屬瑕疵及土地使用權問題的補充資料載列如下：

- (1) 河北公司的獨立估值師中聯資產確認，於評估過程中考量權屬瑕疵及土地使用權事項的方式如下：
  - (a) 部分無證土地未形成土地使用權，被徵地單位賬面值僅為已支付的徵地等成本，河北公司的評估按賬面值確認。
  - (b) 河北公司存在部分證載權利人與營業執照不符宗地，該類問題主要系老電廠名稱變更或企業改制導致，雖名稱不符，但根據土地的國有土地使用證及工商變更材料，該類土地權屬相對清晰，不存在糾紛。該類土地瑕疵對公司使用土地無任何影響，因此評估中該類土地按正常土地使用權進行評估，估值不考慮瑕疵影響。

---

## 董事會函件

---

- (c) 河北公司部分房屋未取得房產證，部分房產正在辦理更名手續。經評估人員現場核實，納入評估範圍內的房屋，主要建設在自有土地上，系與生產經營直接相關的必要的不動產設施，如廠房及辦公樓等。河北公司承諾上述未辦證或未換證的房屋的所有權均歸其所有，產權無爭議。該類權屬瑕疵對公司使用該房屋無影響，本次評估是在上述承諾的基礎上進行的，估值不考慮該瑕疵事項影響。
- (d) 證載權利人與河北公司名稱不符的部分車輛，經評估人員現場核實，納入評估範圍內的車輛主要用於生產、公務直接相關車輛等，部分證載權利人為河北公司及其下屬單位的前身。河北公司承諾上述未辦證的車輛的所有權均歸其所有，產權無爭議。該類權屬瑕疵對公司使用該車輛無影響，本次評估是在上述承諾的基礎上進行的，估值不考慮該瑕疵事項影響。
- (2) 此外，中聯資產確認，權屬瑕疵及土地使用權事項的因素對河北公司評估值的影響如下：
- (a) 無證土地部分未形成土地使用權，被徵地單位賬面值僅為已支付的徵地等成本，本次評估按賬面值確認。既體現目標公司已投入成本，又考慮了土地無證因素，避免了按土地使用權評估導致的價值高估。

---

## 董事會函件

---

- (b) 河北公司部分存在證載權利人與營業執照不符宗地，權屬相對清晰，不存在糾紛。該類土地瑕疵對公司使用土地無任何影響，因此評估中對該類土地按正常土地使用權進行評估，該瑕疵事項對估值結果基本無影響。
  - (c) 河北公司部分房屋未取得房產證，部分房產正在辦理更名手續。河北公司承諾前述未辦證或未換證的房屋的所有權均歸其所有，產權無爭議。本次評估師在上述承諾的基礎上進行的，瑕疵事項對估值結果基本無影響。
  - (d) 證載權利人與河北公司名稱不符的部分車輛，河北公司承諾前述車輛產權均歸其所有，產權無爭議。本次評估是在上述承諾的基礎上進行的，瑕疵事項對估值結果基本無影響。
- (3) 此外，權屬瑕疵及土地使用權對本公司就河北公司被收購資產使用權的影響如下：
- (a) 河北公司上述房屋、土地尚未取得《房屋所有權證》、《土地使用證》的情形不會影響被收購資產的使用權。就上述尚未取得《房屋所有權證》、《土地使用證》的房屋和土地，河北公司及其下屬單位已就多數房屋取得有權政府部門出具的權屬證明並就多數土地取得政府機關出具的用地批覆檔，該等房屋是河北公司及其下屬單位自建取得並主要建設在自有土地上，且該等房屋和土地不存在權屬

---

## 董事會函件

---

糾紛。河北公司及其下屬單位正在辦理該等房屋、土地的《房屋所有權證》、《土地使用證》。據此，河北公司及其下屬單位的上述房屋、土地尚未取得相應《房屋所有權證》、《土地使用證》的情形，不會影響河北公司及其下屬單位繼續使用該等房屋和土地。

- (b) 上述房屋、車輛證載權利人名稱與評估單位不符的情形不會影響被收購資產的使用權。上述房屋、車輛證證載權利人與評估單位不符的情形主要是評估單位名稱變更、企業改制導致，河北公司及其下屬單位正在辦理該等《房屋所有權證》、《車輛證》證載權利人的更名手續。據此，上述房屋和車輛證載權利人與評估單位不符的情形，不會影響河北公司及其下屬單位繼續使用該等房屋和車輛。
  
- (4) 根據轉讓協議的相關條款，誠如本通函「董事會函件」第5至6頁「大唐集團承諾」一節第二段所披露，大唐集團已向本公司作出各項承諾，據此，倘目標公司及其下屬單位因有關目標公司及其下屬單位土地及房屋的權屬瑕疵遭受任何直接或間接損失，則大唐集團將就該等損失承擔責任，並向本公司全額補償。
  
- (5) 就權屬瑕疵及土地使用權的進一步補充資料，請見本通函「V. 目標公司的估值」的「E. 權屬瑕疵及土地使用權的涵義」一節。



## 董事會函件

### B. 安徽公司

安徽公司總資產及資產淨值於基準日之估值分別為人民幣11,923,701,300元及人民幣7,804,324,000元，由中企華採用資產基礎法進行評估。

#### 1. 估值方法及估值結果

根據中企華(合資格從事證券及期貨相關業務)發佈的安徽公司資產評估報告(中企評報字[2017]第1296-01號)，以2017年9月30日為基準日，估值方法及結果的詳情如下：

單位：人民幣萬元

序號	公司名稱	持股比例	股東權益 總額的賬面值 (未經合併)	採用方法	股東權益 總額的估值	差值	增值率
目標公司							
1.	安徽公司	由大唐集團 持有100%股權	450,780.87	資產基礎法	780,432.40	329,651.54	73.13%
安徽公司的控股子公司及參股公司							
1.	安徽淮南洛能發電有限責任公司	52.80%	141,753.59	資產基礎法	269,971.61	128,218.02	90.45%
2.	馬鞍山當塗發電有限公司	100%	74,212.90	資產基礎法	132,926.27	58,713.37	79.11%

## 董事會函件

序號	公司名稱	持股比例	股東權益		股東權益	差值	增值率
			總額的賬面值 (未經合併)	採用方法			
3.	大唐安徽發電燃料投資有限公司	100%	2,085.76	資產基礎法	2,090.75	4.99	0.24%
4.	安徽省合肥聯合發電有限公司	27.50%	123,033.30	資產基礎法	163,389.00	40,355.70	32.80%
5.	大唐安慶生物質能發電有限公司	66.67%	-24,805.10	資產基礎法	-20,188.12	4,616.98	18.61%
6.	安徽電力股份有限公司	50%	-30,664.81	資產基礎法	7,095.26	37,760.07	123.14%
7.	大唐安徽能源營銷有限公司	100%	1,999.99	資產基礎法	1,999.72	-0.27	-0.01%
8.	中國大唐集團海外技術服務有限公司	10%	5,120.86	報表折算法	5,120.86	0.00	0.00%

(見上文附註3)

根據適用法律，上述資產評估報告已遵循國有資產評估程序妥為備案。

安徽公司價值於基準日增值73.13%的原因如下：

- (i) 長期股權投資評估增值的主要原因是：
- (a) 被評估單位對被投資方按成本法核算，賬面價值屬於靜態投資成本；
  - (b) 被投資單位經過多年經營，積累了一定的留存利潤，導致評估增值；

- (ii) 房屋建築物類資產的評估增值原因如下：
- (a) 賬面原值評估增值主要是因為各家電廠房屋建築物建造時間較早，早期房屋造價成本較低，隨著社會的不斷發展及當地生活水準的提高，評估基準日建築材料、人工價格及機械費均出現大幅上漲，導致成本投入提高；
  - (b) 評估賬面淨值增值的主要原因是評估賬面原值增值及企業計提折舊年限短於評估所採用的經濟年限綜合導致；及
- (iii) 無形資產增值的原因：近年來，土地資源日益稀缺，土地價格不斷上漲，因此土地評估增值較大。

## 2. 估值假設

主要假設如下：

### 一般假設

- 1) 假設國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；
- 2) 針對評估基準日資產的實際狀況，假設企業持續經營；
- 3) 假設和被評估單位相關的利率、匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等評估基準日後不發生重大變化；
- 4) 假設評估基準日後被評估單位的管理層是負責的、穩定的，且有能力擔當其職務；及
- 5) 假設評估基準日後無不可抗力及不可預見因素對被評估單位造成重大不利影響。

### 特殊假設

- 1) 假設評估基準日後被評估單位採用的會計政策和編寫本資產評估報告時所採用的會計政策在重要方面保持一致；
- 2) 假設評估基準日後被評估單位在現有管理方式和管理水準的基礎上，經營範圍、方式與目前保持一致，且公司管理層穩步推進公司的發展計劃；及
- 3) 假設評估基準日後被評估單位的現金流入為平均流入，現金流出為平均流出。

### 3. 有關評估安徽公司的補充資料

茲提述本通函附錄三乙「十一.特別事項說明」的「(四)權屬說明情況」一節項下第IIIB-81至IIIB-92頁所載安徽公司的若干權屬瑕疵及土地使用權事項。就該等事項的補充資料，請見本通函「V. 目標公司的估值」的「E.權屬瑕疵及土地使用權的涵義」一節。

### C. 黑龍江公司

黑龍江公司總資產及資產淨值於基準日之估值分別為人民幣8,963,990,500元及人民幣5,880,817,500元，由中企華採用資產基礎法進行評估。

#### 1. 評估方法及評估結果

根據具有從事證券、期貨相關業務資格的中企華以2017年9月30日為評估基準日出具的中企華評報字[2017]第1296-02號《資產評估報告》，黑龍江公司具體評估方法及評估結果如下：

## 董事會函件

單位：人民幣萬元

序號	公司名稱	持股比例	股東權益		股東權益 總額的估值	差值	增值率
			總額的賬面值 (未經合併)	採用方法			
目標公司							
1.	黑龍江公司	由大唐集團 持有100%股權	321,219.40	資產基礎法	588,081.75	266,862.35	83.08%
黑龍江公司的控股子公司及參股公司							
1.	黑龍江龍唐電力投資有限公司	100%	23,784.33	資產基礎法	70,166.47	46,382.14	195.01%
1-1.	黑龍江龍唐電力工程有限公司	由黑龍江龍唐 電力投資有 限公司持有 53.30%股權	434.55	資產基礎法	500.88	66.33	15.26%
1-2.	雙鴨山龍唐供熱有限公司	由黑龍江龍唐 電力投資有 限公司持有80% 股權	2,856.08	資產基礎法	3,591.60	735.52	25.75%
1-3.	黑龍江龍唐管道工程有限公司	由黑龍江龍唐 電力投資有 限公司持有90% 股權	2,098.94	資產基礎法	2,179.22	80.28	3.82%
1-4.	大慶龍唐供熱有限公司	由黑龍江龍唐 電力投資有 限公司持有97% 股權	9,832.40	資產基礎法	11,415.27	1,582.87	16.10%

## 董事會函件

序號	公司名稱	持股比例	股東權益		股東權益 總額的估值	差值	增值率
			總額的賬面值 (未經合併)	採用方法			
1-5.	雞西龍唐供熱有限公司	由黑龍江龍唐 電力投資有限 公司持有80% 股權	10,799.74	資產基礎法	13,826.52	3,026.78	28.03%
2.	大唐黑龍江新能源開發有限公司	100%	30,768.20	資產基礎法	57,570.19	26,801.99	87.11%
2-1.	大唐海林威虎山風力發電有限公司	由大唐黑龍江 新能源開發有 限公司持有 100%股權	2,000.00	資產基礎法	2,000.00	-	0.00%
2-2.	大唐華安(齊齊哈爾)風力發電有限公司	由大唐黑龍江 新能源開發有 限公司持有 100%股權	9,775.36	資產基礎法	10,647.03	871.67	8.92%
2-3.	大唐集賢太平風力發電有限公司	由大唐黑龍江 新能源開發有 限公司持有 100%股權	6,850.23	資產基礎法	8,239.93	1,389.70	20.29%
2-4.	大唐東寧水電開發有限公司	由大唐黑龍江 新能源開發有 限公司持有 100%股權	12,217.79	資產基礎法	35,562.94	23,345.15	191.08%

## 董事會函件

序號	公司名稱	持股比例	股東權益		股東權益 總額的估值	差值	增值率
			總額的賬面值 (未經合併)	採用方法			
3.	大唐黑龍江電力技術開發有限公司	100%	1,018.76	資產基礎法	3,539.30	2,520.54	247.41%
3-1.	大唐黑龍江工程項目管理有限公司	由大唐黑龍江電力技術開發有限公司持有100%股權	203.71	資產基礎法	236.95	33.24	16.31%
3-2.	大唐黑龍江物業管理有限公司 (附註4)	由大唐黑龍江電力技術開發有限公司持有100%股權	65.62	資產基礎法	65.62	-	0.00%
4.	大唐雞西第二熱電有限公司	100%	61,302.18	資產基礎法	54,359.95	-6,942.23	-11.32%
4-1.	雞西辰宇環保工程有限責任公司	大唐雞西第二熱電有限公司持有70%股權	-13,849.25	資產基礎法	-13,921.67	-72.42	0.52%
5.	大唐黑龍江節能服務有限公司	由黑龍江公司直接及間接持有100%股權	4,912.22	資產基礎法	4,415.90	-496.32	-10.10%
6.	大唐雞西熱電有限責任公司	97.38%	28,497.55	資產基礎法	74,106.69	45,609.14	160.05%
7.	大唐雞西煤炭開發有限公司	100%	9,326.75	資產基礎法	9,498.96	172.21	1.85%
8.	大唐牡丹江能源開發有限公司 (附註4)	100%	1,001.90	資產基礎法	1,001.90	-	0.00%
9.	大唐綏化熱電有限公司	100%	32,262.01	資產基礎法	30,344.61	-1,917.41	-5.94%

## 董事會函件

序號	公司名稱	持股比例	股東權益		股東權益	差值	增值率
			總額的賬面值 (未經合併)	採用方法			
10.	大唐七台河發電有限責任公司	60%	208,129.30	資產基礎法	365,828.96	157,699.66	75.77%
11.	大唐雙鴨山熱電有限公司	96.37%	37,922.77	資產基礎法	50,321.36	12,398.59	32.69%
12.	大唐黑龍江電力燃料有限公司 (附註4)	100%	-	資產基礎法	-	-	-
13.	黑龍江龍唐電力投資有限公司	49%	680.25	報表折算法(請 見以上附註3)	680.25	0.00	0.00%

附註4：於基準日，大唐黑龍江電力燃料有限公司、大唐牡丹江能源開發有限公司、大唐黑龍江物業管理有限公司均已辦理完工商註銷手續，但賬務處理尚在進行中，相關資產負債仍在本次審計、評估範圍內，因此列入本表範圍。

根據適用法律，上述資產評估報告已遵循國有資產評估程序妥為備案。

黑龍江公司於基準日增值83.08%的原因如下：

- (i) 長期股權投資增值，主要因為被評估單位對控股長期股權投資採用成本法估值，評估基準日賬面值僅為投資成本，本次評估對被投資單位進行整體評估，以致被評估單位的長期股權投資評估增值；
- (ii) 在建工程增值，主要是基準日考慮了資金成本導致增值；



(iii) 無形資產增值是由於土地使用權原始價值已分攤到房屋建築物中，未單獨在無形資產中列示所致。另外，本次評估的土地為均劃撥地價，多在2000年左右取得，其價值無法記錄或沒有記錄。近年來，黑龍江省經濟發展和城市建設快速發展，土地資源日益稀缺，土地價格不斷上漲，因此土地評估增值較大；及

(iv) 流動負債減值主要由於企業無需於未來一年償還政府補助。

## 2. 評估假設

評估的主要假設如下：

### 一般假設

- 1) 假設中國相關現行法律、法規、政策及宏觀經濟條件，以及交易的協議各方業務經營所在地的政治、經濟、社會環境不會發生重大變化；
- 2) 假設根據於基準日的實際資產狀況，企業將持續經營；
- 3) 假設有關被評估企業的利率、匯率、賦稅基準、稅率及政策性徵稅於基準日後不發生重大變化；
- 4) 假設被評估企業的管理層於基準日後保持責任心、穩定、有能力履行職責；
- 5) 除另有說明外，假設本公司全面遵守所有有關法律法規；及
- 6) 假設於基準日後並無人力不可抗拒及不可預見事件對被評估企業造成重大不利影響。

### 特殊假設

- 1) 假設被評估企業於基準日後採用的會計政策與編製資產評估報告時所採用的會計政策在所有重大方面保持一致；
- 2) 假設被評估企業於基準日後的業務範圍及經營模式與基於當前管理模式及管理水平的現有業務範圍及經營模式保持一致；
- 3) 假設被評估企業提供的有關被評估資產的資料真實、完整、合法、有效；及
- 4) 評估範圍僅涵蓋資產所有人提供的評估申報表，未考慮資產所有人所提供清單未列入的任何現有或有資產及或有負債。

### 3. 有關評估黑龍江公司的補充資料

茲提述本通函附錄三丙「十一. 特別事項說明」的「(三) 權屬說明情況」一節項下第III C-53至III C-57頁所載黑龍江公司的若干權屬瑕疵及土地使用權事項。就該等事項的補充資料，請見本通函「V. 目標公司的估值」的「E. 權屬瑕疵及土地使用權的涵義」一節。

**D. 目標公司估值的減值風險**

**1. 本公司長期股權投資減值的會計政策**

標的公司股權注入本公司後，將計入長期股權投資。根據《企業會計準則》規定，本公司對於長期投資減值的會計政策如下：

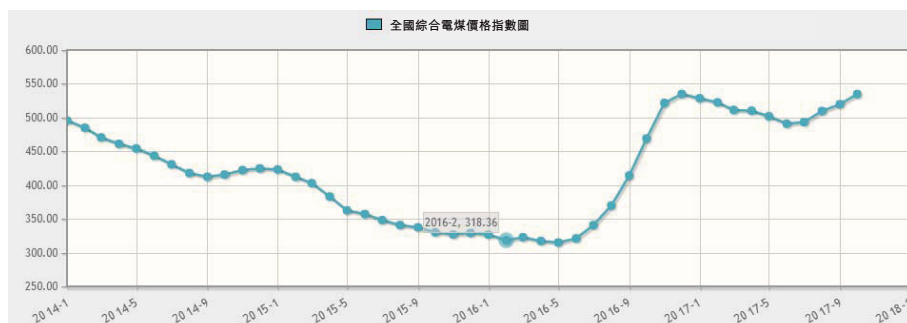
對於子公司、合營企業、聯營企業的長期股權投資等非流動非金融資產，本公司於資產負債表日判斷是否存在減值蹟象。如存在減值蹟象的，則估計其可收回金額，進行減值測試，可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按資產賬面價值與可收回金額的差額計算減值準備並計入減值損失。

**2. 火電行業現狀**

*(i) 2017年1-9月火電行業概況*

根據中國電力企業聯合會公佈的《2017年1-9月份電力工業運行簡況》，2017年1-9月份，全國電力供需總體寬鬆。全社會用電量增速同比提高，第三產業用電量持續較快增長；工業用電增速同比明顯提高，輕、重工業用電增速均同比提高；高載能行業用電累計增速同比提高，合計增速低於工業平均水平；水電發電量增速同比回落，火電發電量增速同比提高；全國火電利用小時同比增加；全國跨區、跨省送出電量同比增長；新增發電能力同比增加，其中新能源規模超過半數。

- (ii) 2017年上半年煤炭價格持續上漲，而電價同期上調幅度有限，壓縮了火電公司盈利空間



數據來源：發改委價格監測中心

<http://jgjc.ndrc.gov.cn/zgdmjgzs.aspx?clmId=syjpgzs6>

由於煤炭價格同比漲幅較大等原因，電力板塊公司業績下滑明顯。根據Wind統計，2017年前三季度，在28個中信一級行業中，電力及公用事業板塊歸屬於母公司股東淨利潤增速-15.29%，排名倒數第三。2017年1-9月，中信行業分類—火電板塊合計35家上市公司中，僅有5家公司歸屬於母公司股東淨利潤同比上漲。

### 3. 火電行業發展趨勢

2017年以來，火電行業呈現出發改委等有權部門採取措施遏制煤價上漲、煤電聯動政策有利於改善發電企業財務狀況及我國穩定的GDP增速保障了電量需求的持續增長等發展趨勢。詳情請參閱本通函「大唐集團擬注入火電資產的相關注入條件的完善情況」一節。

4. 關於本次擬購買資產的減值風險

(i) 本次擬購買資產可能存在減值風險

由於標的公司盈利水平受到行業政策、市場變化等眾多因素影響，若未來年度出現煤炭價格長期維持高位運行、煤電聯動機制未啟動或調整幅度不達預期、火電設備利用小時數回落等單個或多個重大不利情形，可能導致標的資產持續呈現虧損或盈利情況不理想的情況。屆時，根據前述本公司長期股權投資減值政策，如標的股權可收回金額低於賬面價值，則需考慮計提減值的必要性。因此，不能完全排除標的資產未來存在減值風險。

與此同時，標的公司屬於火力發電行業，歷史盈利情況良好，2017年1-9月受到煤炭價格高位運行的影響，河北公司、安徽公司出現虧損。基於未來煤炭價格回調的預期、煤電聯動機制推動上網電價上調可能及未來電量需求持續增長等行業發展趨勢，河北公司、安徽公司未來有望恢復盈利，標的公司盈利水平有望逐步提升，業績前景良好。

(ii) 《購買資產暨關聯交易公告》中已進行相關風險揭示

基於標的資產未來可能存在的減值風險，本公司在2017年12月6日公告的《購買資產暨關聯交易公告》中揭示如下：

標的公司的資產評估報告是本次交易定價的主要參考因素，如評估基準日後的市場行情、行業政策、資產狀況等發生重大變化，可能導致發生標的公司估值與日後實際情況不符，相關標的資產存在減值風險。

### E. 權屬瑕疵及土地使用權的涵義

1. 經目標公司各自的獨立評估師確認，其已對目標公司權屬瑕疵情況進行詳細分析與考量，具體如下：

- (1) 目標公司部分無證土地未形成土地使用權，被徵地單位賬面值僅為已支付的徵地等成本，目標公司的評估按賬面值確認。
- (2) 目標公司部分宗地證載權利人與營業執照不符，該類問題主要是老電廠名稱變更導致，雖名稱不符，但根據土地的國有土地使用證及工商變更材料，該類土地權屬相對清晰，不存在糾紛。該類土地瑕疵對公司使用土地無任何影響，因此評估中該類土地按正常土地使用權進行評估，估值不考慮瑕疵影響。
- (3) 目標公司部分國有土地使用權證證載土地面積與實際佔用土地面積不符，該類問題主要是原國有土地使用證取得時間較早，後續部分土地面積實際佔有情況已發生變化，考慮土地原國有土地使用權證及最新測繪面積材料，該類土地使用權面積可以準確確定，不存在面積糾紛。本次評估根據核實後土地面積進行評估，不會對估值產生影響。

## 董事會函件

- (4) 目標公司部分房屋未取得房產證，部分房產正在辦理更名手續。經評估人員現場核實，納入評估範圍內的房屋，主要建設在自有土地上，是與生產經營直接相關的必要的不動產設施，如廠房及辦公樓等。被評估單位承諾上述未辦證或未換證的房屋的所有權均歸其所有，產權無爭議。該類權屬瑕疵對本公司使用該房屋無影響，本次評估是在上述承諾的基礎上進行的，估值不考慮該瑕疵事項影響。
- (5) 目標公司部分車輛證載權利人與被評估單位名稱不符，經評估人員現場核實，納入評估範圍內的車輛主要用於生產、公務直接相關車輛等，部分證載權利人為被評估單位前身。被評估單位承諾上述未辦證的車輛的所有權均歸其所有，產權無爭議。該類權屬瑕疵對本公司使用該車輛無影響，本次評估是在上述承諾的基礎上進行的，估值不考慮該瑕疵事項影響。

2. 經目標公司各自的獨立評估師確認，上述權屬瑕疵資產佔目標公司總資產比例較小，且相關瑕疵對生產經營基本無影響，具體如下：

(1) 無證土地

- (a) 河北公司省公司及其下屬公司總資產評估值合計約人民幣1,672,574.06萬元(河北公司及其下屬公司資產評估值合共金額的算術加總，未考慮非全資子公司的股權比例影響，下同)，土地評估價值合計約人民幣115,860.81萬元，其中，未取得土地使用權證

的土地評估價值合計約人民幣3,389.49萬元，佔總資產評估價值約0.20%，佔土地評估價值約2.93%。上述未取得權證土地共4宗，包括1宗閒置土地(評估值約人民幣866.76萬元)，以及3宗正在辦理使用權證的生產用地(評估值約人民幣約2,522.73萬元)。

- (b) 安徽公司省公司及其下屬公司總資產評估價值合計約人民幣2,366,642.29萬元，土地評估價值合計約人民幣141,370.41萬元，其中，未取得土地使用權證的土地(均為生產用地)評估價值合計約人民幣1,015.53萬元，佔總資產評估價值約0.04%，佔土地評估價值約0.72%。
- (c) 黑龍江公司省公司及其下屬公司總資產評估價值合計約人民幣2,720,034.01萬元，土地評估價值合計約人民幣182,973.88萬元，其中，未取得土地使用權證的土地評估價值合計約人民幣6,288.88萬元，佔總資產評估價值約0.23%，佔土地評估價值約3.44%。上述未取得土地使用權證土地均為辦公用地，其中1宗已取得土地出讓合同，預計將很快獲得使用權證，評估值約人民幣1,638.56萬元；1宗正在辦理使用權證，評估值約人民幣4,650.32萬元。



---

## 董事會函件

---

(d) 三家目標公司未取得使用權證的土地評估價值合計佔目標公司總資產評估價值比重均不到1%，佔目標公司土地評估價值比重均不到5%，且大部分尚未取得土地使用權證的土地即將獲得土地使用權證或者正在辦理土地使用權證過程中，相關瑕疵對目標公司生產經營基本無影響。

(2) 取得權證，但權證存在瑕疵的土地

(a) 河北公司省公司及其下屬公司權證存在瑕疵土地的評估價值合計約人民幣34,040.53萬元，佔總資產評估價值約2.04%，佔土地評估價值約29.38%。以上權證存在瑕疵土地共17宗，包括12宗生產輔助用地(評估值約人民幣32,818.18萬元)，5宗生產用地(評估值約人民幣1,222.35萬元)。

(b) 安徽公司省公司及其下屬公司權證存在瑕疵土地的評估價值合計為約人民幣51,108.85萬元，佔總資產評估價值約2.16%，佔土地評估價值約36.20%。其中，土地使用權證的土地面積與實際土地面積不符，該等土地評估價值為約人民幣43,698.72萬元，佔總資產評估價值的約1.85%，佔土地評估價值約30.91%，該類瑕疵僅為權證登記土地面積存在誤差，不會對生產經營產生影響。

---

## 董事會函件

---

- (c) 黑龍江公司省公司及其下屬公司權證存在瑕疵土地的評估價值合計約人民幣2,811.37萬元，佔總資產評估價值約0.10%，佔土地評估價值約1.54%。以上權證存在瑕疵土地共2宗，包括1宗非生產辦公用地(評估值約人民幣2,587.23萬元)，1宗生產用地(評估值約人民幣224.14萬元)。
- (d) 三家目標公司權證存在瑕疵的土地評估價值合計佔目標公司總資產評估價值比重較低，且大部分權證存在瑕疵的土地已獲得有權政府部門出具的用地批覆檔，同意評估單位使用該等土地，相關瑕疵對目標公司生產經營基本無影響。
- (3) 未取得使用權證及權證存在瑕疵的房產
- (a) 河北公司省公司及其下屬公司房屋及建築物評估價值合計約人民幣148,369.90萬元。未取得房產證房屋評估價值合計約人民幣114,428.59萬元，佔總資產評估價值約6.84%，佔房屋建築物評估價值77.12%；所有權證存在瑕疵房屋評估值約人民幣3,038.41萬元，佔總資產評估值約0.18%，佔房屋建築物評估價值約2.05%。

- (b) 安徽省公司及其下屬公司房屋及建築物評估價值合計約人民幣506,665.88萬元。未取得房產證房屋評估值約人民幣152,773.34萬元，佔總資產評估值約6.46%，佔房屋及建築物評估價值30.15%；所有權證存在瑕疵房屋評估值約人民幣13,127.21萬元，佔總資產評估價值比重約0.55%，佔房屋及建築物評估價值約2.59%。
- (c) 黑龍江公司省公司及其下屬公司房屋及建築物評估價值合計約人民幣552,234.10萬元。未取得房產證房屋評估值約人民幣132,622.21萬元，佔總資產評估值約4.88%，佔房屋及建築物評估價值約24.02%，當中不存在所有權證存在瑕疵的房產。
- (d) 三家目標公司未取得使用權證及權證存在瑕疵的房產評估價值合計佔目標公司總資產評估價值比重較低，且大部分權證存在瑕疵的房屋已獲得有權政府部門出具的權屬證明檔，證明該等房屋屬於評估單位所有，相關瑕疵對目標公司生產經營基本無影響。

(4) 權屬存在瑕疵車輛的影響

目標公司證載權利人與被評估單位名稱不符的部分車輛，被評估單位承諾前述車輛產權均歸其所有，產權無爭議。瑕疵車輛評估值佔目標公司總資產評估值極小，相關瑕疵對目標公司生產經營基本無影響。

3. 上述資產的權屬瑕疵對目標公司評估值的具體影響如下：

(1) 無證土地影響

經獨立評估師確認，本次評估對無證土地採取了僅以已支付的徵地成本等賬面值直接作為評估值的謹慎處理方式。目標公司無證土地部分未形成土地使用權，因此被徵地單位賬面值僅為已支付的徵地等成本，本次評估僅按賬面值確認，既體現目標公司已投入成本，又考慮了土地無證因素，避免了按土地使用權評估導致的價值高估。

(2) 權證存在瑕疵土地的影響

(a) 經獨立評估師確認，目標公司部分存在證載權利人與營業執照不符宗地，但權屬相對清晰，不存在糾紛。該類土地瑕疵對公司使用土地無影響，因此評估中對該類土地按正常土地使用權進行評估，該瑕疵事項對估值結果基本無影響。

(b) 經獨立評估師確認，目標公司部分國有土地使用權證證載土地面積與實際佔用土地面積不符，該類土地使用權面積可以通過換發前舊證及測繪面積準確確定。本次評估根據核實後土地面積進行評估，該瑕疵事項對估值結果基本無影響。

(3) 未取得使用權證及權證存在瑕疵房產的影響

經獨立評估師確認，目標公司部分房屋未取得房產證，部分房產正在辦理更名手續。被評估單位承諾前述未辦證或未換證的房屋的所有權均歸其所有，產權無爭議。本次評估是在上述承諾的基礎上進行的，瑕疵事項對估值結果基本無影響。

(4) 權屬存在瑕疵車輛的影響

經獨立評估師確認，目標公司證載權利人與被評估單位名稱不符的部分車輛，被評估單位承諾前述車輛產權均歸其所有，產權無爭議。本次評估是在上述承諾的基礎上進行的，瑕疵事項對估值結果基本無影響。

(5) 基於上述獨立評估師對目標公司權屬瑕疵情況進行的分析與考量，本公司認為，上述權屬瑕疵資產佔目標公司總資產比例較小，且相關瑕疵對生產經營基本無影響；本次評估對無證土地採取了僅以已支付的徵地成本等賬面值直接作為評估值的謹慎處理方式，其他權屬瑕疵對估值結果基本無影響。

4. 上述房屋、土地及車輛權屬瑕疵在中國法律項下的法律涵義

- (1) 本公司已諮詢其中國法律顧問，並了解到：
- (a) 評估單位未就上述房屋、土地取得權屬證書存在法律瑕疵。如相關政府部門或其他協力廠商主張權利，評估單位可能被要求搬離該等房屋或收回土地並可能需支付額外成本；此外，在評估單位正式取得該等《房屋所有權證》、《土地使用證》之前，評估單位轉讓、抵押及處置該等土地、房屋可能受到影響；及
  - (b) 評估單位上述房屋、車輛權屬證書證載權利人與評估單位不符存在法律瑕疵。評估單位可能被有關政府部門要求辦理該等房屋、車輛權屬證書更名手續並支付辦理費用。
- (2) 本公司從其中國法律顧問獲悉，已就上述權屬情況取得的支持文件及依據如下：
- (a) 相關政府部門出具的權屬證明檔：就上述尚未取得《房屋所有權證》的房屋，評估單位已就多數房屋取得有權政府部門出具的權屬證明檔，證明該等房屋屬於評估單位所有，評估單位可以使用該等房屋。
  - (b) 相關政府部門出具的用地批覆檔：就上述尚未取得《土地使用證》的土地，評估單位已就多數土地取得政府部門出具的用地批覆檔，同意評估單位使用該等土地。

---

## 董事會函件

---

- (c) 評估單位名稱變更、企業改制相關工商檔案資料：本公司已取得經評估單位主管工商行政管理部門備案的評估單位名稱變更、企業改制相關工商檔案資料，該等工商檔案資料顯示上述房屋、車輛證載權利人與評估單位是同一主體。上述房屋、車輛證載權利人與評估單位不符的情形主要是評估單位名稱變更、企業改制導致。
- (d) 評估單位的說明和承諾：評估單位已出具說明和承諾，(i)該等房屋、土地的所有權、使用權屬於評估單位所有；(ii)其有權使用該等房屋和土地；(iii)該等土地、房屋不存在權屬糾紛；(iv)評估單位目前正在積極辦理《房屋所有權證》；(v)該等房屋、土地的《土地使用證》及房屋、車輛證的更名手續。
- (3) 本公司從其中國法律顧問獲悉，根據中國法律，如評估單位未取得該等房屋、土地權屬證書，評估單位轉讓、抵押或處置該等房屋、土地將受到影響，但如中國法律顧問所確認，前述權屬瑕疵不會對評估單位持續經營產生任何重大不利影響，原因如下：
- (a) 該等未取得權屬證書的房屋、土地數量佔評估單位全部房屋、土地的數量佔比較小，且主要為非生產經營用地，故對目標公司的生產經營基本無影響；

- (b) 就該等土地、房屋就上述尚未取得《房屋所有權證》、《土地使用證》的房屋和土地，評估單位已就多數房屋取得有權政府部門出具的權屬證明並就多數土地取得政府機關出具的用地批覆檔，評估單位有權依據前述權屬證明文件及用地批覆文件繼續使用該等土地、房屋；
- (c) 該等房屋是評估單位自建取得；
- (d) 上述證載權利人與評估單位不符的房屋和車輛，主要是評估單位名稱變更、企業改制導致；
- (e) 評估單位正在積極辦理該等房屋、土地的《房屋所有權證》、《土地使用證》及相關房屋、車輛證更名手續；
- (f) 該等房屋、土地及車輛不存在權屬糾紛。

**5. 權屬瑕疵及土地使用權問題對本公司的潛在影響**

- (1) 本次交易完成後，本公司將從股權及日常經營管理上控制評估單位，在本公司統一管理下，評估單位將儘快就上述瑕疵土地、房屋取得相應《房屋所有權證》、《土地使用證》，並將儘快就房屋、車輛證載權利人與評估單位不符的《房屋所有權證》、車輛證辦理完畢名稱變更手續。



- (2) 此外，根據轉讓協議，誠如本通函「董事會函件」第5至6頁「大唐集團承諾」一節所披露，就上述尚未取得《房屋所有權證》、《土地使用證》的房屋和土地以及權屬證書尚未更名的房屋、車輛，大唐集團已承諾，應促使目標公司及其下屬單位於本次交易交割日之前盡最大努力辦理完畢相關土地使用證和房屋所有權證以及相關土地、房屋的權利人變更至目標公司或其下屬單位名下的更名手續，如目標公司及其下屬單位因尚未辦理土地使用證、房屋所有權證以及權利人尚未變更至目標公司或其下屬單位名下的原因受到有關主管機關行政處罰或遭受相關損失，大唐集團將向本公司進行全額補償。如目標公司及其下屬單位因交割日之前的原因遭受任何或有負債，本公司不承擔任何責任，如本公司、目標公司及其下屬單位由此受到任何直接或間接的損失，大唐集團應向本公司進行全額補償。
- (3) 有鑑於此，本公司認為，上述權屬瑕疵及土地使用權問題不應對目標公司及其下屬單位的持續經營產生重大不利影響。如因上述權屬瑕疵給目標公司及其下屬單位造成相關損失，將全部由大唐集團承擔，本公司可根據轉讓協定的條款向大唐集團尋求全額補償。

**VI. 大唐集團就避免同業競爭向本公司出具的承諾及完善情況**

本公司和大唐集團對同業競爭相關承諾的有關事項進行了核查，說明如下：

**(A) 2010年10月大唐集團出具《關於中國大唐集團公司進一步避免與大唐國際發電股份有限公司同業競爭有關事項的承諾》**

2010年10月前，大唐集團已作出有關避免同業競爭的承諾，並在大唐發電在其日期為2006年11月23日首次公開發行A股的招股說明書中「第七節同業競爭與關聯交易／(二)避免同業競爭的承諾」中進行了詳細披露，具體如下：

為了避免在未來的業務發展過程中大唐集團與本公司產生實質性同業競爭，中國大唐於2005年1月13日出具《承諾函》，在中國大唐作為本公司的控股股東期間，在不違法有關法律、法規、市場運作規則和一般商業條款的前提下，向發行人承諾：

1. 在進行電力項目或電力資產的開發、處置或收購時，將遵循不與發行人構成直接或間接同業競爭的原則。
2. 在其業務經營區域內對現有電力項目或電力資產進行開發或處置時，同意發行人在擬發展區域中對有關項目或資產享有優先開發權或優先收購權。
3. 保證將不就發行人未來擬開發、擬收購的電力項目採取任何行動以構成與發行人直接或間接的競爭。

---

## 董事會函件

---

4. 如與發行人構成實質性同業競爭，中國大唐同意與發行人簽訂協定，通過由發行人採取委託經營或收購該等電力項目或資產等方式在內的一切適當方式，解決可能構成的同業競爭問題。
5. 中國大唐同時表示，在切實履行以上承諾的同時，中國大唐將依法促成中國大唐其他全資或／和控股企業遵守上述承諾。

為支持本公司業務的進一步發展，大唐集團於2010年出具了《關於中國大唐集團公司進一步避免與大唐國際發電股份有限公司同業競爭有關事項的承諾》，大唐集團將繼續遵循之前已作出的承諾。為進一步避免與本公司的同業競爭，大唐集團進一步承諾：

- (i) 大唐集團確定本公司作為大唐集團火電業務的最終整合平台；
- (ii) 對於大唐集團非上市公司的火電資產，大唐集團承諾用5-8年的時間，將在該等資產盈利能力改善並且符合相關條件時注入本公司；
- (iii) 對於大唐集團位於河北省的火電業務資產，大唐集團承諾用約5年的時間，將在該等資產在盈利能力改善並且符合相關條件時注入本公司；及
- (iv) 大唐集團將繼續履行之前已作出的支持下屬上市公司發展的各项承諾。

**(B) 2014年6月大唐集團出具《關於規範大唐集團對大唐國際發電股份有限公司相關承諾的說明》**

2010年10月，大唐集團出具的《關於中國大唐集團公司進一步避免與大唐國際發電股份有限公司同業競爭有關事項的承諾》已完整披露，後續2014年6月大唐集團出具的《關於規範大唐集團對大唐國際發電股份有限公司相關承諾的說明》是根據中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）《上市公司監管指引第4號 — 上市公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及上市公司承諾及履行》（證監會公告[2013]55號）及中國證券監督管理委員會北京監管局《關於進一步做好上市公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及上市公司承諾及履行工作的通知》（京證監發[2014]35號）的要求所做的進一步完善。

**1. 承諾期限**

- (i) 對於大唐集團位於河北省的火電業務資產，大唐集團承諾不遲於2015年10月左右，將在該等資產盈利能力改善並且符合相關條件時注入本公司；
- (ii) 對於大唐集團非上市公司的火電資產（除位於河北省的該等火電業務資產以外），大唐集團承諾不遲於2018年10月左右，將在該等資產盈利能力改善並且符合相關條件時注入本公司。

### 2. 注入條件

大唐集團擬注入的火電資產需同時滿足以下條件：

- (i) 對於擬注入的資產，並無出現本公司預期盈利能力下滑等不利變動趨勢；
- (ii) 資產注入後，須有利於提高本公司資產質量、增強本公司持續盈利能力及改善本公司的財務狀況，其中本公司的每股收益或淨資產收益率須呈增厚趨勢；
- (iii) 擬注入的資產必須符合國家法律、法規、部門規章及監管機構的規定，包括權屬清晰、審批手續完善等。

#### (C) 2015年5月與2015年9月，大唐集團分別出具《關於進一步明確相關承諾的函》、《關於變更相關承諾的函》

2014年7月，為調整優化產業佈局，提高主業競爭能力，本公司與中國國新控股有限責任公司訂立煤化工板塊及相關項目重組框架協議（「**重組框架協議**」），以就本公司煤化工板塊及相關項目進行重組（「**煤化工重組**」）。誠如本公司日期為2014年7月7日的公告所披露，尚須待確定重組具體方案後方可進一步訂立有關交易協定。根據重組框架協議，重組涉及資產金額巨大（約在人民幣600-800億元）。因此，重組方案會導致本公司財務狀況產生重大變化，進而影響本公司每股收益和淨資產收益率。

經本公司與中國國新控股有限責任公司就重組計劃長期協商後，於2015年底前尚未落實任何具體計劃，亦未簽署任何交易協議。因此，重組能否完成及重組對當期每股收益及淨資產收益率造成的影響將無法預測。

---

## 董事會函件

---

根據上述《關於規範大唐集團對大唐國際發電股份有限公司相關承諾的說明》，按照大唐集團2010年出具的有關避免同業競爭的承諾，大唐集團應於2015年10月底之前完成向公司注入其擁有的河北公司資產。然而，如本公司選擇於煤化工重組的同時注入河北公司資產，將難以預測資產注入對遵守以上承諾規定影響的程度。一方面，由於煤化工重組事項影響本公司財務狀況，導致難以判斷該等資產注入對上市公司的實際影響；另一方面，同時推進對公司產生較大影響的多個資本運作事項，將導致多個事項之間互相影響，難以形成及實施具體操作方案。

煤化工重組方案將對本公司每股收益和淨資產收益率產生重大影響。因此，煤化工重組工作完成前，本公司控股股東大唐集團注入河北火電資產能否符合資產注入條件的相關要求存在不確定性。

煤化工重組對本公司的重大影響由以下事實反映：在中國國新控股有限責任公司終止與本公司的重組框架協議，而本公司於2016年8月31日完成向大唐集團轉讓本公司煤化工板塊及相關項目後，公司合併報表層面的利潤總額金額減少約人民幣43.14億元，公司合併報表資產總額減少約人民幣754.92億元，負債總額減少約人民幣713.27億元，所有者權益總額減少約人民幣41.65億元，資產負債率降低約4.87%。然而，該轉讓事項的完成，改善了公司財務結構，優化了公司的資產結構，公司的核心業務及競爭力進一步增強。

鑒於以上因素，為保障本公司及股東的權益，並逐步有重點地優化本公司資產結構，大唐集團決定延期履行相關承諾中河北資產注入的履行期限，並分別於2015年5月出具《關於進一步明確相關承諾的函》、2015年9月出具《關於變更相關承諾的函》，調整後的承諾內容如下：

### 1. 承諾期限

- (i) 對於大唐集團位於河北省的火電業務資產，大唐集團擬於煤化工重組有明確結果後，該等資產盈利能力改善並且符合相關條件時，在不遲於2018年10月左右將該等資產注入本公司；
- (ii) 對於大唐集團非上市公司的火電資產(除河北省、湖南省的火電業務資產以外)，大唐集團將在該等資產盈利能力改善並且符合相關條件時，在不遲於2018年10月左右將該等資產注入本公司。

### 2. 注入條件

大唐集團擬注入的火電資產需同時滿足以下條件：

- (i) 擬注入的資產並無出現本公司預期盈利能力下滑等不利變動趨勢；
- (ii) 資產注入後，須有利於提高本公司資產質量、增強本公司持續盈利能力及改善本公司的財務狀況，其中本公司的每股收益或淨資產收益率須呈增厚趨勢；
- (iii) 擬注入的資產必須符合國家法律、法規、部門規章及監管機構的規定，包括權屬清晰、審批手續完善等。

(D) 本次交易與上述承諾相符情況

**1. 本次交易是大唐集團對本公司履行同業競爭承諾的重要舉措，體現了本公司及控股股東大唐集團解決同業競爭問題的決心**

大唐集團自出具同業競爭承諾以來，長期致力於上述承諾的履行。本次向本公司注入旗下河北、安徽及黑龍江三省的火電資產，是大唐集團履行同業競爭承諾的重要安排。同時也是大唐集團以本公司為平台整合旗下火電資產，做強做優本公司的重大舉措。

通過本次收購事項，本公司實現了對大唐集團在河北、安徽及黑龍江三省火電資產的整合。本次收購事項完成後，大唐集團在河北、安徽及黑龍江三省所擁有火電資產將全部注入本公司，大唐集團在以上三省不再控制火電資產，與本公司不再構成同業競爭。本次收購事項有利於減少本公司與控股股東大唐集團之間的同業競爭，有利於保護本公司及中小股東利益。



## 董事會函件

### 2. 大唐集團擬注入火電資產的相關注入條件的完善情況

#### a) 標的公司2014–2016年盈利情況良好

本次收購事項三家標的公司2014–2016年盈利情況良好，具體如下：

單位：人民幣萬元

公司名稱	項目	2017年1–9月	2016年度	2015年度	2014年度
河北公司	營業收入	405,078.02	537,926.57	533,105.97	577,901.85
	淨利潤	-21,924.10	77,573.65	102,020.65	46,367.04
黑龍江公司	營業收入	385,652.34	561,853.39	601,557.73	607,643.81
	淨利潤	13,441.39	65,082.79	42,623.96	24,264.46
安徽公司	營業收入	594,651.34	753,947.37	888,450.96	696,859.48
	淨利潤	-42,014.13	44,032.58	122,829.85	36,639.28

#### b) 部分標的公司從2017年1–9月期間產生虧損的主要原因

河北公司和安徽公司2017年1–9月份淨利潤產生虧損。河北公司與安徽公司均以火力發電業務為主。截至2017年9月30日，河北公司總裝機容量為294.7萬千瓦，其中火電裝機容量為265萬千瓦，佔比89.92%；安徽公司總裝機容量為624.4萬千瓦，其中火電裝機容量為606萬千瓦，佔比97.05%。火電機組的燃料主要是煤炭。近一年以來，由於煤炭價格大幅上漲，致使河北公司發電標準煤價由2016年1–9月的人民幣337.94元／噸上漲至2017年1–9月的人民幣602.58元／噸，同比上漲78.31%；安徽公司發電標準煤價由2016年1–9月的人民幣496.61元／噸上漲至2017年1–9月的人民幣751.05元／噸，同比上漲51.24%。煤炭價格大幅上漲是造成河北公司、安徽公司2017年1–9月盈利水平大幅下滑的主要原因。

c) 標的公司未來盈利情況分析

河北公司、安徽公司由於煤炭價格大幅上漲而出現的暫時性虧損未來有望扭轉，分析如下：

(i) 發改委等部門採取措施遏制煤價上漲

2017年10月，發改委發佈《關於做好迎峰度冬期間煤炭市場價格監管的通知》，要求立即開展煤炭市場價格巡查，嚴厲打擊煤炭行業哄抬價格和價格壟斷行為。同月，發改委召開座談會，專題研究推進煤炭直購直銷、中長期合同簽訂、建立煤炭迎峰度夏迎峰度冬保供穩價社會責任企業制度等工作。會議指出，保供穩價是煤電雙方共同的責任，而且要打造中長期合同的升級版，推進直購直銷，減少中間環節。會議認為，探索建立保供穩價社會責任企業制度，對於保障用煤旺季煤炭穩定可靠供應、避免煤價大起大落、促進經濟平穩運行具有重要意義。

(ii) 煤電聯動政策有利於改善發電企業財務狀況

為緩解煤電矛盾，發改委於2004年第一次執行煤電聯動價格政策。根據《關於完善煤電價格聯動價格機制有關事項的通知(發改價格(2015)3169號)》，若周期內煤炭價格波動超過一定幅度，上網電價與銷售電價將進行相應調整。我國動力煤自2016年下半年開啟新一輪上漲周期，創歷年來年內漲幅記錄，大幅增加了發電企業燃

料成本。若動力煤價格持續高位運行，發改委等有權部門將根據煤電價格變動情況確定是否觸發煤電聯動價格機制，則發電企業財務狀況有望得到改善。

(iii) 我國GDP增速穩定，帶動電量需求的增長

電力行業是我國國民經濟的重要基礎產業，與國民經濟發展息息相關。電力作為經濟增長的重要投入品，煤耗增速與經濟增長基本保持同步。根據國家統計局公開披露信息，我國2017年第三季度GDP同比增長6.8%，預計有望達到十二屆全國人大五次會議上政府工作報告中全年GDP增速6.5%的目標。基於經濟增長與電量需求的強相關性，預計隨著我國GDP的穩定增長，用電需求也會隨之增長。

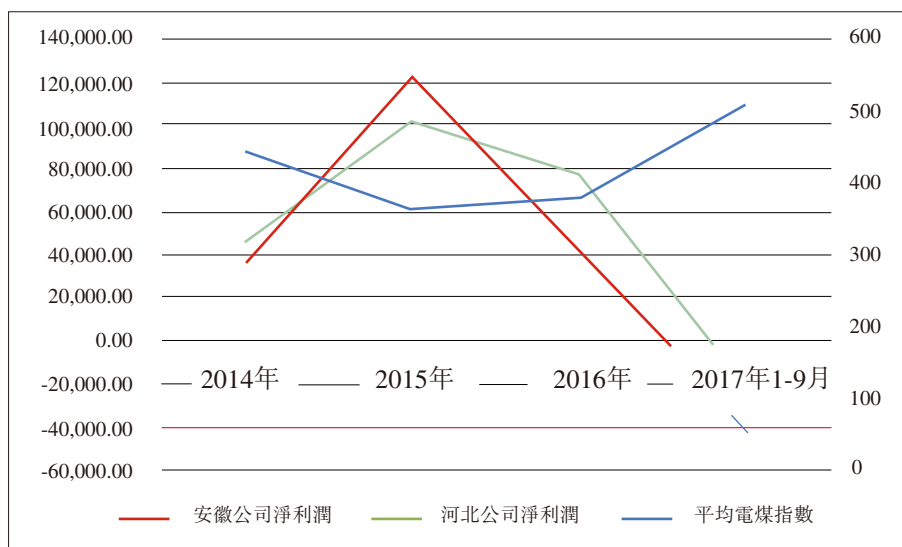
(iv) 標的公司具備良好的經營條件，未來盈利改善空間較大

安徽公司毗鄰長三角經濟區，區位優勢良好。長三角及周邊地區的用電負荷增長對安徽公司的發電業務具有較強的帶動作用。同時，安徽公司裝機容量624.4萬千瓦，其中60萬千瓦以上大功率機組佔60%以上，機組運行的單位煤耗較低，具備良好的盈利潛力。河北公司地處京津冀經濟區，供電區域涵蓋雄安新區，京津冀一體化戰略以及雄安新區規劃的進一步落實都將給河北公司帶來良好的業務拓展機會，有利於河北公司未來業績提升。

d) 符合本公司長期戰略目標

本次資產注入將使本公司在整個華東、華北、東北地區的電力供應能力和電力供應覆蓋範圍得到提升，增強本公司發電核心業務，提高本公司的市場佔有率和影響力，進而增強本公司持續經營能力，是本公司「開拓新的發展領域和發展空間」長期發展戰略的具體落實。

綜上，標的公司歷史盈利水平良好，河北公司、安徽公司2017年1-9月期間虧損主要是由於2016年下半年煤價大幅上漲所致。



來源：國家發展和改革委員會價格監測中心

<http://jgjc.ndrc.gov.cn/zgdmjgzs.aspx?clmId=syjgzs6>

上圖列示了2014-2017年9月全國綜合電煤價格指數的年度平均值與河北、安徽公司的年度淨利潤，可以看出，河北、安徽公司的盈利情況與煤炭價格呈明顯的反向相關關係。2017年1-9月河北、安徽公司出現虧損主要是由於煤炭價格高位運行影響所致。

## 董事會函件

根據以下分析，煤炭價格存在調整可能，誠如本通函「董事會函件」第38頁圖表所示，2016年下半年，煤炭價格迅速高企，電煤價格指數在6月–12月間，由321.00迅速上漲至534.92，而2017年1–9月波動幅度位於490.91–534.76區間，維持高位運行，位元於2014年以來的最高點。對比2014年以來煤炭價格水準，2017年煤炭價格維持歷史高位水準運行並非常態，且就以上所載，發改委等部門已有相關措施遏制煤價上漲。因此，本公司分析指出，未來的煤價或會調整。

未來，基於載列於本通函「董事會函件」第60至61頁「c) 標的公司未來盈利情況分析」一節第(i)至(iv)段的因素，河北公司及安徽公司有望恢復產生盈利，標的公司未來年度盈利能力有望逐步提升，且有利於本公司長期戰略目標的順利實現。

- e) 標的公司符合國家法律、法規、部門規章及監管機構的規定，權屬清晰、審批手續完善。

根據大唐集團在《股權轉讓協議》中出具的承諾與保證並經本公司核查，本次交易擬注入的標的公司股權權屬清晰，不存在抵押、質押及其他任何限制轉讓的情況，不涉及訴訟、仲裁事項或查封、凍結等司法程序措施、不存在妨礙權屬轉移的其他情況。

根據《企業國有資產交易監督管理辦法》(國務院國資委、財政部令第32號)第31條，同一國家出資企業及其各級控股企業或實際控制企業之間因實施內部重組整合進行產權轉讓的，經該國家出資企業審議決策，可以採取非公開協議轉讓方式。2017年11月29日，大唐集團召開第三屆董事會第九次會議並作出決議，同意轉讓大唐集團所持標的公司100%股權的相關事宜，符合前述國資委監管規定。

---

## 董事會函件

---

本公司第九屆第十九次董事會會議於2017年12月6日審議通過了《關於現金收購大唐黑龍江發電有限公司100%股權、大唐安徽發電有限公司100%股權、大唐河北發電有限公司100%股權暨關聯交易的議案》，本公司關聯董事陳進行、劉傳東、梁永磐迴避表決。本次交易在提交董事會審議前已經獨立董事劉吉臻、羅仲偉、姜付秀、馮根福、劉焜松事前認可。本次交易尚須獲得獨立股東於股東大會的批准，屆時大唐集團及其連繫人將迴避表決。

綜上，本次交易的標的公司符合國家法律、法規、部門規章及監管機構的規定，權屬清晰、審批手續完善。

### VII. 收購事項之理由及裨益

本次交易是大唐集團避免與本公司同業競爭承諾(其詳情披露於上文)的具體落實，有利於本公司進一步擴大公司規模、增加市場份額、提高公司競爭能力。本次交易完成後，本公司實現了對大唐集團在河北、黑龍江、安徽省份火電資產的整合。本次交易完成後，大唐集團下屬3家發電公司將成為本公司全資子公司，本公司發電量及持續經營能力將大大提升。同時，本公司在整個華東、華北、東北地區的電力供應能力和電力供應覆蓋範圍將得到提升，有利於提高本公司的市場佔有率和影響力，增強公司發電核心業務。按照中國企業會計準則計算，本次交易的標的公司截至2017年9月30日總資產為人民幣415.94億元，總負債為人民幣298.94億元。2017年1-9月，標的公司稅後虧損合計人民幣5.05億元，本次交易完成後標的公司盈利會因市場實際情況發生變化。截至2017年9月30日，標的公司不存在對外擔保、委託理財情形。

董事(包括獨立非執行董事)認為，根據轉讓協議收購事項的相關條款公平、合理，經過協議各方按公平原則磋商並根據一般商業條款訂立，符合本公司及股東的整體利益。

**VIII. 根據上海證券交易所有關規定就目標公司評估編製之利潤預測**

採用資產基礎法對安徽公司及黑龍江公司及安徽公司的若干子公司(如下表所示)的評估結果溢價超過彼等各自賬面值100%。

該等公司評估結果溢價較大的主要是由於下列因素：(1)大唐東寧水電開發有限公司增值主要系資產基礎法下土地使用權評估增值所致；(2)黑龍江龍唐電力投資有限公司價值溢價主要系資產基礎法下固定資產及長期股權投資的評估增值所致；(3)大唐黑龍江電力技術開發有限公司高溢價主要系資產基礎法下長期股權投資評估增值所致；(4)大唐雞西熱電有限責任公司增值主要系資產基礎法下固定資產和無形資產評估增值所致；(5)安徽電力股份有限公司增值主要系資產基礎法下固定資產和無形資產的土地使用權評估增值所致及(6)大唐安徽發電有限公司評估值對比母公司報表的所有者權益僅為73.13%，但對比合併報表中歸屬於母公司所有者權益增值率為101.07%，主要系資產基礎法下長期股權投資、固定資產中的房屋建築物及土地使用權、無形資產中的土地使用權評估增值所致。

根據並為了遵守上海證券交易所《上市公司關聯交易實施指引》等相關中國法律法規及規定的要求，對於前述評估結果溢價超過賬面值100%的相關目標公司及其相關子公司，瑞華出具了2017年及2018年的盈利預測審核報告。

## 董事會函件

單位：人民幣萬元

序號	公司名稱	2017年	2018年
		預測淨利潤 ／虧損	預測淨利潤 ／虧損
1.	大唐東寧水電開發有限公司	-699.10	-1,049.94
2.	黑龍江龍唐電力投資有限公司	8,341.27	489.39
3.	大唐黑龍江電力技術開發有限公司	-20.39	21.00
4.	大唐雞西熱電有限責任公司	-5,959.27	-5,399.03
5.	安徽電力股份有限公司	-22,787.86	-13,058.54
6.	大唐安徽發電有限公司	-65,318.73	-12,949.83

### 有關根據中國法律法規編製A股盈利預測的豁免

根據上海證券交易所《上市公司關聯交易實施指引》及其他有關的中國法律法規，目標公司已為評估結果溢價相等於或超過賬面值100%的公司編製盈利預測報告（「A股盈利預測報告」），並經瑞華審閱。

A股盈利預測為上市規則第14.61條下所指的「盈利預測」。本公司已向聯交所申請，並已獲聯交所授出，基於以下理據豁免嚴格遵守上市規則第14.62(2)及(3)條、第14.66(2)條、第14A.68(7)條、第14A.70(13)條及附錄1B第29(2)段之規定：

- (i) 僅在A股上市公司估值溢價超過其各自賬面值100%時方須出具A股盈利預測報告，以符合中國法律法規要求。倘本公司擬收購的目標公司的估值溢價超過其各自賬面值100%，上市規則項下並無要求本公司出具盈利預測報告之同等規定；
- (ii) A股盈利預測報告由目標公司編製而本公司並無參與編製；



---

## 董事會函件

---

- (iii) A股盈利預測報告對董事會決定收購代價時無相關性，為此董事會已考慮目標公司的資產估值、市況、中國發電行業的前景及發展情況以及生產、運營及財務狀況、未來發展規劃及大唐集團於目標公司間的戰略協同等多項因素；
- (iv) 由於A股盈利預測報告乃基於中國會計準則編製，有別於本公司所採納的會計政策，本公司核數師或報告會計師確認會計政策及預測計算方式時有實際困難；
- (v) 由於A股盈利預測報告並非董事所編製，本公司財務顧問(或董事會)根據上市規則提供必要意見時有實際困難；及
- (vi) 完全遵守上市規則第14.62(2)條及第14.62(3)條對本公司造成實際負擔。

A股盈利預測報告的主要假設載列於本通函附錄，僅供參考。

### IX. 根據上市規則採用收益法評估之利潤預測

誠如本通函「目標公司之估值」一節所披露者，河北公司的三個子公司(即(i)大唐河北新能源(張北)有限責任公司，(ii)大唐五原新能源有限公司及(iii)大唐烏拉特後旗新能源有限公司)的估值以收益法準備(「**相關子公司盈利預測**」)，因此有關估值各自構成上市規則第14.61條的一項盈利預測。

本公司聘請中瑞岳華(香港)會計師事務所作出符合上市規則第14.62(2)條的信函。同時，本公司聘請廣發融資為本公司財務顧問，提供符合上市規則第14.62(3)條的報告。廣發融資證實，預測乃經董事作出適當及審慎查詢後制定。

據董事所知及作出所有合理查詢，獨立估值師為獨立於本公司及關連人士的第三方。

中瑞岳華(香港)會計師事務(本公司核數師)所根據上市規則第14.62(2)條出具的有關相關子公司股權價值所依據之計算方法的信函已載列於本通函之附錄四。廣發融資根據上市規則第14.62(3)條出具的有關相關子公司盈利預測的基準及假設之報告已載列於本通函之附錄七。

### X. 相關各方之資料

1. 本公司成立於1994年12月，主營業務包括建設及經營電廠，銷售電力、熱力；電力設備的檢修與調試；電力技術服務。本公司的主要服務區域在中國。
2. 大唐集團成立於2003年4月9日，註冊資本為人民幣370億元；主要從事電力能源的開發、投資、建設、經營和管理；組織電力(熱力)生產和銷售；電力設備製造、設備檢修與調試；電力技術開發、諮詢；電力工程、電力環保工程承包與諮詢；新能源開發以及與電力有關的煤炭資源開發生產。

### XI. 持續關連交易

待完成後，目標公司將不再成為大唐集團全資子公司，但將成為本公司的全資子公司。大唐集團及／或其子公司與目標公司及／或其子公司已於轉讓協議日期前就(其中包括)以下主要類別訂立若干持續交易。

- (i) 採購物料；
- (ii) 煤炭買賣；
- (iii) 工程總承包；
- (iv) 技術改造；
- (v) 維修保養及運營管理；
- (vi) 提供技術服務；

- (vii) 物業租賃；
- (viii) 融資租賃；及
- (ix) 脫硫(脫硝)特許經營。

由於該等持續交易的協議期限將於完成後繼續，因此，於完成後，彼等將根據上市規則第14A章成為本公司的持續關連交易。由於就該等擬進行的持續關連交易下該等服務各個類別(各自的性質不同)各個合併金額的所有適用百分比率低於5%，該等擬進行的持續關連交易僅須遵守上市規則第14A章項下適用的申報及公告規定，但毋須遵守本公司獨立股東批准的規定。本公司將根據上市規則第14A章的規定，於完成或之前就該等擬進行的持續關連交易刊發進一步公告。

## **XII. 上市規則涵義**

由於轉讓協議項下擬進行之收購事項的一項或多項適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)高於25%但均低於100%，故轉讓協議項下擬進行之收購事項構成本公司之一項主要交易，因此，根據上市規則第14章，須遵守申報、公告及股東批准之規定。

於最後實際可行日期，大唐集團(本公司之控股股東)及其子公司合計持有本公司已發行股本的34.77%。因此，大唐集團為本公司之關連人士，故根據上市規則第14A章，轉讓協議項下擬進行之收購事項構成本公司一項關連交易，須遵守申報、公告及獨立股東批准之規定。

### XIII. 臨時股東大會及董事會批准

本公司將會召開臨時股東大會以審議及批准轉讓協議。召開臨時股東大會的通告已於2018年1月30日寄發予股東。

根據轉讓協議於收購事項中擁有重大權益的任何股東將於舉行以審議及批准轉讓協議的本公司臨時股東大會上放棄投票。因此，大唐集團及其聯繫人因於最後實際可行日期持有本公司已發行股本約34.77%，而須於臨時股東大會上就批准轉讓協議項下擬進行的收購事項放棄表決。

就董事經作出一切合理查詢後所知，所悉及所信，除大唐集團及其聯繫人外，概無股東在轉讓協議項下擬進行之收購事項中擁有重大權益。因此，除上述披露者，概無其他股東須在臨時股東大會上就審批轉讓協議項下擬進行之收購事項時須放棄表決。

就董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，概無董事在轉讓協議項下之收購事項中擁有重大權益。關聯董事(包括陳進行、劉傳東及梁永磐，彼等現為大唐集團的僱員)已根據上海證券交易所上市規則的規定於董事會會議上就批准相關交易放棄表決。

### XIV. 推薦意見

謹請閣下參閱本通函第72頁至第73頁所載之獨立董事委員會函件，當中載有獨立董事委員會就轉讓協議之條款向獨立股東提供之推薦意見。另謹請閣下參閱本通函第74頁至第102頁所載之國信證券(獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問)之意見函件，當中載有(其中包括)其就轉讓協議之條款，於臨時股東大會上投票表決贊成或反對批准轉讓協議的決議案而給予獨立董事委員會及獨立股東之意見，以及其於總結該意見時所考慮之主要因素及理由。

---

## 董事會函件

---

董事(包括獨立非執行董事)認為，轉讓協議之條款乃屬公平合理，並且符合股東及本公司之整體利益。董事建議股東於臨時股東大會上表決贊成該等決議案。

### XV. 其他資料

敬請閣下垂注根據上市規則規定於本通函附錄載列之其他資料。

### XVI. 總結

本公司股東及潛在投資者應注意，轉讓協議項下之收購事項須待達成若干條件後方可進行，因此交易事項可能或可能不會進行。本公司股東及潛在投資者買賣本公司股份時務請審慎行事。

此致

列位股東 台照

承董事會命  
大唐國際發電股份有限公司  
應學軍  
董事會秘書  
謹啟

2018年2月22日



# 大唐国际发电股份有限公司

DATANG INTERNATIONAL POWER GENERATION CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的中外合資股份有限公司)

(股份代號：00991)

辦公地址  
中國  
北京市西城區  
廣寧伯街9號  
郵編：100033

敬啟者：

## 有關從大唐集團收購目標公司之 主要及關連交易

茲提述本公司日期為2018年2月22日致股東之通函(「通函」)，本函件為通函之一部分。除非文義另有所指，否則通函所界定之詞彙與本函件所用者具有相同含義。

根據上市規則，收購事項構成了本公司一項主要及關連交易，故須經獨立股東於臨時股東大會上批准。

吾等已獲委任組成獨立董事委員會，以審議轉讓協議的條款，並根據吾等之意見，對轉讓協議之條款及據此擬進行的收購事項是否公平合理，以及是否符合本公司及股東利益向獨立股東提供意見。國信證券已獲委任為獨立財務顧問，就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

---

## 獨立董事委員會函件

---

吾等謹請閣下參閱該通函中所載之董事會函件、國信證券函件及其他資料。經考慮國信證券之意見函件所載其曾考慮之主要因素及理由，以及據此所提供之意見後，吾等認為，轉讓協議乃按一般商業條款訂立。吾等亦認為轉讓協議之條款及據此擬進行的收購事項對股東而屬公平合理，且符合本公司及股東之整體利益。

因此，吾等建議獨立股東於臨時股東大會上表決贊成就轉讓協議及據此擬進行的收購事項之決議案。

此致

列位獨立股東 台照

代表  
獨立董事委員會  
劉吉臻、馮根福、羅仲偉、  
劉焜松、姜付秀  
大唐國際發電股份有限公司  
獨立非執行董事  
謹啟

2018年2月22日

下文載列獨立財務顧問國信證券就收購事項致獨立董事委員會及獨立股東之函件全文，以供載入本通函。



香港中環  
金融街8號  
國際金融中心2期  
42層

敬啟者：

### 有關收購事項之 主要及關連交易

#### 緒言

吾等獲委任為獨立財務顧問，以就收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，有關詳情載於 貴公司向股東發出日期為2018年2月22日之通函(「**通函**」)所載董事會函件(「**董事會函件**」)，本函件為通函其中一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具相同涵義。

於2017年12月6日， 貴公司與大唐集團訂立轉讓協議，據此， 貴公司(作為買方)有條件同意從大唐集團(作為賣方)收購標的股權，總代價合為人民幣18,127.51百萬元。

於最後實際可行日期，大唐集團為控股股東，連同子公司持有 貴公司已發行股本34.77%。因此，大唐集團為 貴公司的關連人士。由於收購事項的一項或多項適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過25%但均低於100%，收購事項構成 貴公司之主要及關連交易，須遵守上市規則第14及14A章的申報及公告規定以及獨立股東批准之規定。

由劉吉臻先生、馮根福先生、羅仲偉先生、劉焜松先生及姜付秀先生(均為獨立非執行董事)組成的獨立董事委員會已告成立，以就下列事項向獨立股東提供意見：(i)轉讓協議之條款是否按一般



商業條款訂立及對於獨立股東而言是否公平合理；(ii)收購事項是否於 貴公司日常及一般業務過程中進行及是否符合 貴公司及股東整體利益；及(iii)獨立股東應如何就臨時股東大會上提呈收購事項之決議案投票表決。吾等已獲委任為獨立財務顧問，就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

### 獨立性

吾等於過去兩年並無擔任 貴公司、大唐集團及目標公司的財務顧問。此外，於最後實際可行日期，吾等並無知悉吾等與 貴公司或任何其他人士之間擁有任何關係或權益，可能合理影響吾等就擔任獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問的獨立性。因此，吾等屬獨立人士，合資格擔任上市規則項下就收購事項的獨立財務顧問。

### 吾等意見之基礎

於達致吾等致獨立董事委員會及獨立股東之意見時，吾等依賴通函內所載或提述之陳述、資料、意見及聲明，以及董事及彼等的代表向吾等提供之資料及聲明。吾等假設董事提供之所有資料及聲明(董事須獨自就此負全責)於作出時在所有重大方面均屬真實準確，且於最後實際可行日期仍屬真實準確。吾等已要求並獲 貴公司保證，直至臨時股東大會日期為止，通函所述資料仍屬真實、準確及完整，且倘通函內的資料出現任何重大變動，將及時通知股東。吾等亦假設董事於通函內所作有關想法、意見、預期及意向之所有陳述，乃經適當查詢及審慎考慮後合理作出。

吾等並無理由懷疑任何重大事實或資料遭隱瞞，或質疑通函所載資料及事實之真實性、準確性及完整性，或 貴公司、其顧問及董事向吾等表達之意見之合理性。吾等之意見乃基於董事聲明及確認概無與任何人士就收購事項訂立任何尚未披露之私人協議／安排或推定諒解而作出。

吾等認為，吾等已獲提供足夠資料，以達致知情見解並為吾等之意見提供合理依據。然而，吾等並無獨立深入調查 貴公司、大唐集團、目標公司或彼等各自聯繫人之業務及事務狀況。作為獨

立財務顧問，吾等的角色為就收購事項的條款對獨立股東的權益而言是否公平合理，以及就該觀點而言，收購事項是否符合 貴公司及股東的整體利益提供意見。就收購事項的商業利益提供意見並非吾等工作範圍，而是董事獨立負責。

### 所考慮之主要因素及理由

於達致有關收購事項之意見時，吾等已考慮下列主要因素及理由：

#### 1. 背景

##### *貴公司業務概覽*

貴公司成立於1994年12月，主營業務包括建設及經營電廠，銷售電力、熱力；電力設備的檢修與調試；電力技術服務。 貴公司的主要服務區域在中國。經董事所告知，於2017年11月30日， 貴集團的總裝機容量約為47,092.175兆瓦。吾等注意到， 貴公司是中國最大的上市煤電運營商之一。 貴集團自其成立起一直專注於其在中國發電的核心業務。

下文載列 貴公司截至2017年6月30日止六個月以及截至2016年12月31日止兩個年度之合併財務資料(摘錄自 貴公司截至2017年6月30日止六個月中期報告(「**2017中期報告**」)以及 貴公司截至2016年12月31日止年度報告(「**2016年度報告**」))：

	截至2017年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2016年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)	截至2015年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)	2015年至 2016年 期間變動 百分比(%)
收入	30,047,916	57,291,557	60,050,302	(4.59)
— 電力銷售	27,130,370	51,866,386	55,556,321	(6.64)
— 供熱	1,119,244	1,748,083	1,434,570	21.85
— 煤炭銷售	8,063	159,157	267,649	(40.54)
其他	1,790,239	3,517,931	2,791,762	26.01
本期間／年利潤	1,334,966	1,885,321	3,260,372	(42.17)
歸屬於 貴公司擁有人的虧 損／利潤	1,092,019	(2,753,881)	2,787,739	-

## 國信證券函件

	於2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	於2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	2015年至 2016年 期間變動 百分比(%)
總資產	232,052,576	233,465,421	308,495,439	(24.32)
總負債	172,203,376	174,636,428	244,911,100	(28.69)
淨資產	59,849,200	58,828,993	63,584,339	(7.48)
流動資產	21,354,052	20,194,918	26,524,690	(23.86)
流動負債	54,772,298	57,365,578	75,781,339	(24.30)
淨流動負債	33,418,246	37,170,660	49,256,649	(24.54)
現金及現金等價物以及 限制存款	4,722,296	4,528,367	5,573,891	(18.76)

在2016年年報、2017年中期報告披露及我們從 貴公司獲得的資訊的基礎上，吾等了解到 貴公司截至2016年12月31日止兩個年度及截至2017年6月30日止六個月的財務表現受到 貴集團在中國經營地區電力價格變動以及同期煤炭成本變動的重大影響。吾等注意到中國的煤炭價格與電力價格有一定的相關性。然而，煤炭價格波動及中國不同地區電價調整的時間間隔可能影響包括 貴集團在內的煤電運營商的財務表現。

就此而言，吾等注意到董事在董事會函件所述， 貴集團目前營運狀況評估良好。尤其是2017年1-9月， 貴公司歸屬於母公司淨利潤人民幣190,929.80萬元，同比上漲160.70%。根據Wind統計，2017年1-9月，中信行業分類—火電板塊合計35家上市公司中，僅有7家上市公司歸屬於母公司淨利潤超過人民幣1億元，僅有5家上市公司歸屬於母公司淨利潤同比上漲，本公司均在前述範圍內。

於2018年，誠如董事會函件所述， 貴公司面臨的形勢更加複雜，任務更加艱巨。公司將堅持內涵式發展和外延式發展並重，堅持綠色發展和創新發展並重，以優化發展推動公司提質增效再上新臺階，鞏固並擴大逐步趕超前優勢。其將狠抓安全生產，深度挖潛增效，全面加快生產領域提質、狠抓對標提升，全力增收節支，全面提升企業盈利能力、堅持對

標趕超緊盯市場，全力以赴搶抓電量，以及堅持創新發展，推進綠色發展，全力保證企業可持續發展。

吾等知悉到，貴公司控股股東大唐集團為中國國有獨資公司，其所持大部分資產主要分佈於中國能源產業。誠如董事會函件所載詳情所述，大唐集團過往曾承諾緩解與貴公司的同業競爭，而收購事項為執行目標的一步。大唐集團亦確定貴公司作為其燃煤發電業務的最終整合平台。

### 目標公司之資料

#### (i) 河北公司

河北公司成立於2004年10月10日，由大唐集團全資擁有。河北公司主要從事電力及熱力的生產及銷售。河北的若干子公司主要經營光伏及風電的生產及銷售。

河北公司在運營的裝機容量合共約為2,947兆瓦。誠如河北公司所告知，到2020年末，預計其總裝機容量約為4,167兆瓦。

下文載列河北公司及其子公司根據中國企業會計準則編製的關鍵經審核財務資料：

	截至2017年 9月30日止 九個月 (人民幣千元)	截至2016年 12月31日止 年度 (人民幣千元)	截至2015年 12月31日止 年度 (人民幣千元)
收入	4,050,780	5,379,266	5,531,060
稅前(虧損)/利潤	(204,689)	942,844	1,129,338
稅後(虧損)/利潤	(219,241)	775,737	1,020,207

## 國信證券函件

於2017年9月30日，河北公司在中國企業會計準則下合併資產淨值約為人民幣3,069,220,000元。其註冊資本為人民幣3,001,985,592元。

### (ii) 安徽公司

安徽公司於2013年12月27日在中國註冊成立，由大唐集團全資擁有。安徽公司主要從事電力的生產及銷售。

安徽公司在運營的裝機容量合共約為6,244兆瓦。誠如安徽公司所告知，其計劃於2019年底新增裝機容量約199.6兆瓦。

下文載列安徽公司及其子公司根據中國企業會計準則編製的關鍵經審核財務資料：

	截至2017年 9月30日止 九個月 (人民幣千元)	截至2016年 12月31日止 年度 (人民幣千元)	截至2015年 12月31日止 年度 (人民幣千元)
收入	5,946,513	7,539,474	8,884,510
稅前(虧損)/利潤	(410,337)	596,188	1,662,362
稅後(虧損)/利潤	(420,141)	440,326	1,228,299

於2017年9月30日，安徽公司在中國企業會計準則下合併資產淨值約為人民幣4,309,074,700元。其註冊資本為人民幣3,598,208,463.76元。

### (iii) 黑龍江公司

黑龍江公司於2004年9月29日在中國註冊成立，由大唐集團全資擁有。黑龍江公司主要從事電力及火電的生產及銷售。

黑龍江公司在運營的裝機容量合共約為4.232百萬千瓦，包括2017年12月2日新投產35萬千瓦機組一台。

## 國信證券函件

下文載列黑龍江公司及其子公司根據中國企業會計準則編製的關鍵經審核財務資料：

	截至2017年 9月30日止 九個月 (人民幣千元)	截至2016年 12月31日止 年度 (人民幣千元)	截至2015年 12月31日止 年度 (人民幣千元)
收入	3,856,523	5,618,534	6,015,577
稅前利潤	201,951	852,096	652,296
稅後利潤	134,414	650,828	426,240

於2017年9月30日，黑龍江公司在中國企業會計準則下合併資產淨值約為人民幣4,321,478,700元。其註冊資本為人民幣2,923,180,277.91元。

### (iv) 目標公司的財務表現

有關目標公司截至2016年12月31日止三個年度及截至2017年9月30日止九個月的財務狀況及表現詳情及討論分別載於通函附錄二的目標公司會計師報告內以及附錄五的目標公司管理層討論及分析。

吾等注意到目標公司於2014年至2016年期間過往均錄得盈利。由2017年1月至9月，河北公司及安徽公司均於毛淨利潤中產生虧損。河北公司及安徽公司均主要從事火電發電業務。火電發電的主要燃料為煤。誠如董事會函件所分析，由於最近數年煤價大幅上升，河北公司用於發電的標準煤價由(2016年1月至9月)每噸人民幣337.94元增加至(2017年1月至9月)每噸人民幣602.58元，按年上升78.31%。安徽公司用於發電的標準煤價由(2016年1月至9月)的每噸人民幣496.61元增加至(2017年1月至9月)的每噸人民幣751.05元，按年增加51.24%。煤價大幅上升為河北公司及安徽公司由2017年1月至9月的盈利能力大幅減少的主要原因。

誠如董事會函件所述，河北公司、安徽公司由於煤炭價格大幅上漲而出現的暫時性虧損未來有望扭轉。基於未來煤炭價格回調的預期、煤電聯動機制推動上網電價上調可能及未來電量需求持續增長等行業發展趨勢，河北公司、安徽公司未來有望恢復盈利，目標公司盈利水平有望逐步提升，業績前景良好。2017年以來，火電行業呈現出發改委等有權部門採取措施遏制煤價上漲、煤電聯動政策有利於改善發電企業財務狀況及我國穩定的GDP增速保障了電量需求的持續增長等發展趨勢。

## 2. 轉讓協議主要條款

### 日期

2017年12月6日

### 協議各方

賣方：大唐集團

買方：貴公司

### 標的事項

協議各方協定，根據轉讓協議之條款及條件並在其約束之下，貴公司同意從大唐集團收購標的股權。

### 代價

貴公司同意向大唐集團支付合共人民幣18,127.51百萬元作為現金代價，當中包括河北公司代價人民幣4,442.37百萬元、安徽公司代價人民幣7,804.32百萬元及黑龍江公司代價人民幣5,880.82百萬元。

### 付款條款

誠如董事會函件所載，代價付款條款為於交割日起三個工作日內支付代價的50%，而交割日後在指定期內的結餘則以里程碑事件為基準。

### 其他主要條款

轉讓協議的其他主要條款包括交割及註冊安排、先決條件、過渡安排及大唐集團的承諾，而違約責任載於董事會函件內。

### 3. 收購事項之理由及裨益

誠如董事會函件所述，收購事項是大唐集團承諾避免與 貴公司同業競爭承諾的具體落實，有利於 貴公司進一步擴大公司規模、增加市場份額、提高公司競爭能力。

於2010年10月，大唐集團承諾支持 貴公司進一步業務發展。為進一步避免與 貴公司的同業競爭，大唐集團承諾，(1)大唐集團確定 貴公司成為整合大唐集團火電發電業務的最終平台；(2)就大唐集團非上市公司的火電資產而言，大唐集團承諾其將用五至八年改善盈利能力並且符合相關條件時將該等資產注入 貴公司；(3)就大唐集團位於河北省的火電業務資產而言，大唐集團承諾其將用約五年的時間改善盈利能力並且符合相關條件時將該等資產注入 貴公司；及(4)大唐集團將繼續履行過往已作出的支持其各自下屬上市公司的業務發展的各项承諾。

2014年6月，大唐集團承諾，(1)不遲於2018年10月左右，在大唐集團非上市公司的火電業務資產的盈利能力改善並且符合相關條件時將該等資產注入 貴公司；及(2)不遲於2015年10月左右，在大唐集團位於河北省的火電業務資產的盈利能力改善並且符合相關條件時將該等資產注入 貴公司。

2014年7月， 貴公司與中國國新控股有限責任公司就 貴公司煤化工板塊及相關項目進行重組，以調整及優化行業佈局及提高主要業務的競爭力。由於方案將對 貴公司每股收益和淨資產收益率產生重大影響，因此，大唐集團決定延期履行相關承諾中河北資產注入的履行期限。

2015年5月及2015年9月，大唐集團發出兩份信函，承諾(1)不遲於2018年10月左右，在大唐集團非上市公司的火電資產的盈利能力改善並且符合相關條件時將該等資產注入 貴公司；及(2)不遲於2018年10月左右，在上述方案有明確結果後，以及在大唐集團位於河北省的火電業務資產的盈利能力改善並且符合相關條件時將該等資產注入 貴公司。



本次交易完成後，貴公司實現了對大唐集團在河北、黑龍江、安徽省份燃煤業務資產的整合，而三家發電公司將成為貴公司全資子公司，且貴公司發電量及持續經營能力將大大提升。同時，貴公司在整個華東、華北、東北地區的電力供應能力和電力供應覆蓋範圍將得到提升，有利於提高貴公司的市場佔有率和影響力，增強公司發電核心業務。按照中國企業會計準則計算，目標公司截至2017年9月30日總資產為人民幣415.94億元，總負債為人民幣298.94億元。截至2017年9月30日止九個月，目標公司稅後虧損金額合計為人民幣5.05億元。董事強調，於本次交易完成後，目標公司盈利會因市場實際情況發生變化。

董事(包括獨立非執行董事)認為，收購事項乃根據轉讓協議的相關條款訂立，屬公平合理，經協議各方公平磋商，並根據一般商業條款訂立，符合貴公司及股東的整體利益。

吾等注意到，是次收購事項執行大唐集團過往數年所提出的公司交易，以避免與貴公司同業競爭。誠如董事所告之，與貴公司於2017年11月30日約47,092.175兆瓦的裝機容量相比，收購事項將使貴集團運營機組的總裝機容量增加約13,423兆瓦(根據目標公司於2017年11月30日的裝機容量計算)或約28.50%。收購事項亦將使貴公司首次在河北、安徽及黑龍江等新市場拓展其核心業務、市場份額及運營。經慮及上述因素、貴集團財務能力以及收購事項是否符合大唐集團的承諾，吾等同意董事的意見，收購事項符合及滿足貴公司的整體業務戰略。

#### 4. 中國燃煤能源行業的政府政策概覽

吾等就中國燃煤能源行業的政府政策進行研究，並注意到以下幾點：

- (i) 國務院2017年政府工作報告明確表示今年要退出煤炭產能1.5億噸以上。同時，要淘汰、或將停建、緩建煤電產能5000萬千瓦以上，以防範化解煤電產能過剩風險，提

高煤電行業效率，優化能源結構。該政策反映中國政府努力進一步穩定中國的煤電供應。

- (ii) 根據上述相同報告，要加快解決燃煤污染問題。全面實施散煤綜合治理，推進北方地區冬季清潔取暖，完成以電代煤、以氣代煤三百萬戶以上，全部淘汰地級以上城市建成區燃煤小鍋爐。該政策同樣反映中國政府努力進一步穩定中國的煤電供應。
- (iii) 根據國家發改委發佈的《關於取消、降低部分政府性基金及附加合理調整電價結構的通知》，自2017年7月1日起，取消向發電企業徵收的工業企業結構調整專項資金，將國家重大水利工程建設基金和大中型水庫移民後期扶持基金徵收標準各降低25%，騰出的電價空間用於提高燃煤電廠標杆上網電價，緩解燃煤發電企業經營困難。該政策反映中國政府努力為燃煤發電企業提供更穩定的經營環境。
- (iv) 國務院關於煤炭行業化解過剩產能實現脫困發展的意見指出要嚴格控制新增產能。從2016年起，三年內原則上停止審批新建煤礦項目、新增產能的技術改造項目和產能核增項目；確需新建煤礦的，實行減量置換。該政策反映中國政府努力進一步穩定中國煤的供應。
- (v) 根據國家發改委關於完善煤電聯動機制有關事項的通知(發改價格[2015]3169號)，若周期內煤炭價格波動超過一定幅度，上網電價與銷售電價將進行相應調整。若動力煤價格持續高位運行，國家發改委等有權部門將根據煤電價格變動情況確定是否觸發煤電聯動價格機制。該政策反映中國政府努力想在煤電聯動機制中取得進展。

- (vi) 於2017年10月，國家發改委發佈《關於做好迎峰度冬期間煤炭市場價格監管的通知》，要求立即開展煤炭市場價格巡查，嚴厲打擊煤炭行業哄抬價格和價格壟斷行為。同月，國家發改委召開座談會，專題研究推進煤炭直購直銷、中長期合同簽訂、建立煤炭迎峰度夏迎峰度冬保供穩價社會責任企業制度等工作。會議指出，保供穩價是煤電雙方共同的責任，而且要打造中長期合同的升級版，推進直購直銷，減少中間環節。會議認為，就避免煤價大起大落、促進經濟平穩運行而言，探索建立保供穩價社會責任制度，對於保障用煤旺季煤炭穩定可靠供應具有重要意義。該政策反映中國政府努力進一步穩定中國煤的供應。

吾等注意到，中國政府的政策可能會朝著控制中國整體煤電裝機容量以及淘汰存在污染問題的裝機容量的方向發展。此外，中國政府可能實施某些促進電價調整的政策，尤其是煤電價格聯動機制。再者，預計國家發改委將會監察煤電市場價格，避免煤價波動。如果中國政府政策有效實施，這或可在當煤價仍處於相對較高水平的情況下，促進煤價穩定及電價的及時調整。吾等認為，董事作出的分析認為目標公司截至二零一七年九月三十日止九個月的財務表現可能並不會代表其長期財務表現。

5. 目標公司所在省份經營的能源行業

河北省

下表載列河北省的地區生產總值及發電量：

	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
國內生產總值(人民幣十億元)	2,657.50	2,844.30	2,942.12	2,980.61	3,182.79
發電量(十億千瓦時)	237.09	248.76	249.28	249.79	263.06

資料來源：河北省統計局

如上表所示，自2012年起，河北省的地區生產總值持續增長，2016年約為人民幣31,827.9億元；2012年至2016年間，複合年均增長率約為4.61%。河北省統計局數據顯示，2017上半年，河北省的地區生產總值較上年同期增長約6.8%至人民幣16,404.9億元。發電量也隨全省地區生產總值增長而有所增加；2012年至2016年間，河北省發電量以複合年均增長率約為2.63%的速度增長，2016年約為2,630.6億千瓦時。

河北公司地處京津冀經濟區，供電區域涵蓋雄安新區。因此，貴公司指出，京津冀一體化戰略以及雄安新區規劃的進一步落實都將給河北公司帶來良好的業務拓展機會，有利於河北公司未來業績提升。

河北省「十三五」能源發展規劃明確表示要控制能源總量。到2020年，全省能源消費總量控制在3.27億噸標準煤左右，年均增長2.2%。電力消費3,900億千瓦時，年均增長4.2%。

根據河北省物價局關於合理調整電價結構有關事項的通知，自7月1日起，取消向發電企業徵收的工業企業結構調整專項資金。將南、北電網燃煤發電機組標杆上網電價每千瓦時分別提高人民幣1.47分、人民幣0.86分；調整後南、北電網燃煤發電機組標杆上網電價分別

為人民幣0.3644元每千瓦時、人民幣0.372元每千瓦時；南、北電網平均銷售電價分別降低人民幣0.75分、人民幣0.87分。

### 安徽省

下表載列安徽省的地區生產總值及發電量：

	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
國內生產總值(人民幣十億元)	1,721.21	1,922.93	2,084.88	2,200.56	2,411.79
發電量(十億千瓦時)	180.78	197.77	203.39	206.19	225.27

資料來源：安徽省統計局

如上表所示，自2012年起，安徽省的地區生產總值持續增長，2016年約為人民幣24,117.9億元；2012年至2016年間，複合年均增長率約為8.8%。安徽省統計局數據顯示，2017上半年，安徽省的地區生產總值較上年同期增長約14.7%至人民幣12,645.4億元。發電量也隨全省的地區生產總值的增長而有所增加；2012年至2016年間，安徽省發電量以複合年均增長率約5.65%的速度增長，2016年約為2,252.6億千瓦時。

根據安徽省統計局的數據，2017年上半年，安徽省電力消費總量較上年同期增長約6.6%至約8,853萬千瓦時。根據董事會函件，長三角及周邊地區的用電負荷增長對安徽公司的發電業務具有較強的帶動作用。

安徽省能源發展「十三五」規劃明確表示將煤炭產量控制在1.3億噸左右，電力總裝機77,000兆瓦左右。全省將促進燃煤火電有序發展；發揮兩淮地區資源稟賦優勢，支援煤電聯營，發展煤電一體化。

根據2017年8月30日發佈的安徽省物價局關於合理調整電價結構有關事項的通知，自2017年7月1日起，全省燃煤發電機組標杆上網電價每千瓦時提高人民幣1.51分。調價後，全省燃煤發電機組標杆上網電價為每千瓦時人民幣0.3844元。「皖電東送」燃煤發電機組標杆上網電價每千瓦時提高人民幣1.51分。調價後，「皖電東送」燃煤發電機組標杆上網電價為每千瓦時人民幣0.3844元。

### 黑龍江省

下表載列黑龍江省的地區生產總值及發電量：

	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
國內生產總值(人民幣十億元)	1,369.16	1,438.29	1,503.94	1,508.37	1,538.61
發電量(十億千瓦時)	84.31	82.64	87.41	87.40*	89.79

資料來源：黑龍江省統計局

\* 資料來源：國家統計局

如上表所示，自2012年起，黑龍江省的地區生產總值持續增長，2016年約為人民幣15,386.1億元；2012年至2016年間，複合年均增長率約為2.96%。根據黑龍江省統計局數據顯示，2017上半年，黑龍江省的地區生產總值較上年同期增長約6.3%至人民幣6,108億元。發電量也隨全省的地區生產總值增長而有所增加；2012年至2016年間，黑龍江省發電量以複合年均增長率約1.59%的速度增長，2016年約為897.9億千瓦時。

根據黑龍江省統計局的數據，2017年上半年，黑龍江省電力消費總量較上年同期增長約4.2%至約452.2億千瓦時。

黑龍江省國民經濟和社會發展第十三個五年規劃綱要表示要落實煤電價格聯動機制。

根據2017年9月6日發佈的黑龍江省物價監督管理局關於降低工商業電價和提高燃煤發電上網電價的通知，自2017年7月1日起，提高燃煤發電標杆上網電價，標準為每千瓦時提高人民幣0.17分，調整後，全省燃煤發電標杆上網電價為每千瓦時人民幣0.374元。

### 三省能源行業的總體討論

吾等注意到，河北、安徽和黑龍江省份的國內生產總值在2012年至2016年之間以介乎2.96%至8.8%的複合年均增長率增長。三個省份的發電量在2012年至2016年之間以介乎1.59%至5.65%的複合年均增長率增長。電力行業是我國國民經濟的重要基礎產業，與國民

經濟發展息息相關。基於經濟增長與電量需求的強相關性，預計隨著我國國內生產總值的穩定增長，用電需求也會隨之增長。

考慮以上的研究結果，河北省、安徽省及黑龍江省的電力需求預期保持穩定，而未來整體發電行業將持續發展。

### 6. 釐定代價的基礎

誠如董事會函件所述，代價為人民幣18,127.51百萬元，此乃經訂約方經公平磋商後釐定，並經慮及獨立估值師於基準日評估目標公司之資產估值，以及其他因素，包括目標公司的運營及財務狀況、未來發展規劃及 貴公司與目標公司的戰略協同。

根據評估報告，目標公司總資產及資產淨值於基準日之估值概述如下：

	總資產 (人民幣元)	資產淨值 (人民幣元)
河北公司	8,426,928,000	4,442,370,000
安徽公司	11,923,701,300	7,804,324,000
黑龍江公司	8,963,990,500	5,880,817,500
合計	<u>29,314,619,800</u>	<u>18,127,511,500</u>

代價人民幣18,127.51百萬元乃參照經獨立估值師於基準日評估的總資產淨值釐定。

吾等已與董事進行討論，取得確認其為目標公司將進行資產評估的中國規定，並確認代價乃經參考評估結果而作出。吾等已審閱評估報告，尤其已就構成評估報告的基礎及假設進行評估。獨立估值師中聯資產及中企華已各自向吾等確認彼等的獨立性，以及彼等已實地視察各個評估對象重要場地的事實。獨立估值師亦已向吾等確認，彼等已根據中國背景下適用的相關規則及慣例進行評估。



### 估值方法

就評估報告所採取的估值方法於董事會函件概述。吾等了解到，基於估值總額，超過95%的被評估資產於此次估值中採用資產基礎估計法。就獨立估值師認為收益法可更有效地反映標的資產的整體價值時，收益法將予以採納，惟較少採納。吾等注意到，收益法主要用於評估光伏發電及風電的資產，彼等因獲政府政策支持而比燃煤能源項目更具穩定的收益前景。吾等亦注意到，對於目標公司持有少於50%股權的資產，鑒於較難獲取充分資料以進行更為詳盡的評估，故獨立估值師已採納經考慮有關資產的應佔賬面值的報表換算法。該估值方法僅佔評估總資產的小部分。

對於燃煤能源行業的目標公司資產評估而言，主要一致採用資產基礎估計法。獨立估值師告知吾等，鑒於燃煤能源行業資產的收益前景並不穩定，尤其是煤價的波動，故收益法對此並不適合。估值報告中所述不同估值方法的部分具體處理或若干參數的釐定載列如下：

### 資產基礎估計法

- (i) 重置成本法應用於流動資產；
- (ii) 成本法及國有土地使用權的價格減升值法應用於公司已取得土地使用權證的土地；
- (iii) 徵地成本視作公司尚未取得土地使用權證的土地賬面值；
- (iv) 成本法應用於內部用途的房地產，而市值法應用於商業用途的房地產；及
- (v) 重置成本法用於遵循連續性及市價原則的設備，而可變現淨值應用於未投入使用的部件。



**收益法**

- (i) 國家政策及行業法規應用於計算資產淨值；
- (ii) 太陽能項目及光伏項目假定的特定生命週期；
- (iii) 無風險利率乃經參考中國政府債券收益率釐定；及
- (iv) 預期回報率乃經參考上海證券交易所綜合股價指數釐定。

**以收益法進行的盈利預測**

吾等注意到，貴公司核數師中瑞岳華(香港)會計師事務所已對估值報告中所載貼現未來估計現金流的計算方法作出報告。中瑞岳華(香港)會計師事務所認為，就計算貼現未來估計現金流而言，已根據董事於所有重大方面所作基準及假設妥為編製。貴公司亦已聘用廣發融資以審閱董事基於獨立估值師所出具的估值報告編製盈利預測的程序。廣發融資確認貼現未來估計現金流乃經董事審慎周詳查詢後作出。

中瑞岳華(香港)會計師事務所及廣發融資各自函件的副本分別載於通函附錄四及附錄七。

基於估值報告中列出的考量因素，吾等同意獨立估值師所採納的評估方法在該背景下屬合理。因此，吾等同意代價乃根據合法及公平基準釐定。

**業權瑕疵及土地使用權事宜**

誠如董事會函件所載詳情，由目標公司所擁有的部分土地、樓宇及車輛存在業權瑕疵。獨立估值師確認已就業權瑕疵進行詳細分析及考慮。按董事會函件所解釋的詳情之基準，獨立估值師通知其已考慮估值報告中的業權瑕疵。就此而言，吾等注意到存在業權瑕疵的資產佔目標公司的總資產的部分相對較小，董事亦確認，因大部分存在業權瑕疵的資產並非營運資產，相關瑕疵對目標公司的生產及營運並無影響。

除此之外，貴公司已就業權瑕疵及土地使用權事宜諮詢其中國法律顧問。該中國法律顧問已通知貴公司，根據中國法律，倘被評定企業未能獲批樓宇及土地擁有權證書，該等被評定企業所作的轉讓、按揭及處置該等樓宇及土地將受到影響。不過，如中國法律顧問所確認，業權瑕疵將不會對被評定企業的持續營運產生任何重大不利影響。萬一上述業權瑕疵導致目標公司及其屬下單位有所虧損，根據轉讓協議的條款，大唐集團將完全承擔該等虧損，貴公司可向大唐集團索取全部賠償。

按獨立估值師對目標公司業權瑕疵的詳細分析及考慮基準，就貴公司的中國律師對法律意義的意見及經貴公司確認由貴公司未來營運事宜引致的未來影響，吾等同意目標公司將業權瑕疵及土地使用權事宜納入估值的考慮及證明。

### 7. 估值分析

#### 市場比較

作為一項參考，吾等基於常用的估值倍數分析，即市盈率(「**市盈率**」)及市賬率(「**市賬率**」)進行市場倍數分析。吾等已搜尋與目標公司從事類似業務的聯交所主板上市公司，即擁有火電發電及其他相關業務的電力公司。吾等已盡所知並竭盡全力識別七家符合甄選標準的香港上市公司(「**可資比較公司**」)。

根據可資比較公司於2017年12月6日(即轉讓協議日期)所報收市價計算的市賬率及市盈率以及各可資比較公司的最近期經審計財務資料載列於下文：

公司名稱(股份代號)	主要業務	年結日	市盈率 (附註1)	市賬率 (附註1)
華電國際電力 股份有限公司 (1071及SH600027)	在中國生產及銷售電力及 熱力，銷售煤炭及相關 業務	2016年12月31日	11.57	0.86

## 國信證券函件

公司名稱(股份代號)	主要業務	年結日	市盈率 (附註1)	市賬率 (附註1)
華能國際電力 股份有限公司 (902及SH600011)	於中國及新加坡從事發電 業務並銷售電力予其各 自所在的省或地方電網 運營企業	2016年12月31日	10.29	1.07
中國電力國際發展 有限公司(2380)	於中國從事投資、發展、 經營及管理火電、水電 及風電廠	2016年12月31日	6.88	0.61
華電福新能源股份 有限公司(816)	在中國從事水力發電、風 力發電、煤電發電、太 陽能發電、天然氣發電 以及其他清潔能源發電 和銷售	2016年12月31日	6.58	0.63
琥珀能源有限公司 (90)	在中國發展、經營及管理 以天然氣為主要原料的 電廠	2016年12月31日	9.03	0.75

## 國信證券函件

公司名稱(股份代號)	主要業務	年結日	市盈率 (附註1)	市賬率 (附註1)
中國電力清潔能源發展有限公司(735)	於中國從事開發、建設、擁有、經營及管理清潔能源發電廠，清潔能源行業的投資控股及物業投資及證券投資	2016年12月31日	10.10	0.50
華潤電力控股有限公司(836)	建設及經營電站及煤礦	2016年12月31日	8.87	0.98
貴公司	在中國境內發電及開發電廠，從事煤炭貿易，化工品生產和銷售	2016年12月31日	不適用 (附註2)	1.20
<b>最高</b>			<b>11.57</b>	<b>1.07</b>
<b>最低</b>			<b>6.58</b>	<b>0.50</b>
<b>平均值</b>			<b>9.05</b>	<b>0.77</b>
<b>收購事項</b>			<b>10.77</b> (附註3)	<b>1.77</b> (附註4)

附註：

1. 可資比較公司的市盈率及市賬率均根據彼等各自最近刊發的財務業績計算。
2. 貴公司於相關最近財政年度期間錄得虧損。
3. 收購事項隱含市盈率根據代價以及通函附錄二所載截至2016年12月31日止年度目標公司擁有人應佔合併淨利潤計算而得。
4. 收購事項隱含市賬率根據代價以及通函附錄二所載截至2017年9月30日的目標公司擁有人應佔合併資產淨值計算而得。

### 市盈率

吾等從上表中知悉到，可資比較公司市盈率範圍為約6.58倍至11.57倍，平均值為約9.05倍。收購事項隱含市盈率10.77倍仍處於可資比較公司市盈率範圍之內。

吾等為最近完整財政年度(即截至2016年12月31日止年度)的財務業績進行市盈率分析。目標公司於截至2017年9月30日止九個月整體錄得虧損。吾等知悉到，貴公司於截至2016年12月31日止年度錄得歸屬於貴公司擁有人的淨虧損。考慮到貴公司及目標公司的淨利潤可能因各公司經營的所在地區煤炭價格變動及上網電價調整而產生重大影響，吾等已就截至2015年及2014年12月31日止財政年度進行市盈率分析。基於貴公司於2017年12月6日收市時的總市值及分別截至2015年及2014年12月31日止年度貴公司股東應佔經審計合併淨利潤計算，市盈率分別約為17.74倍及27.99倍。根據代價及通函附錄二所載截至2015年及2014年12月31日止兩個年度各年的目標公司擁有人應佔合併淨利潤計算，隱含市盈率分別約為7.91倍和21.00倍。根據過往盈利資料顯示，收購事項所隱含的市盈率低於貴公司的市盈率(僅供參考)，倘目標公司的合併淨利潤在未來回復至較合理水平，則收購事項或能提升貴公司的盈利基礎及有利貴公司的市盈率走向。

### 市賬率

吾等從上表中知悉到可資比較公司市賬率範圍為約0.50倍至1.07倍，平均值為約0.77倍。收購事項隱含市賬率1.77倍高於可資比較公司的市賬率範圍。就此而言，吾等了解到，收購事項項下的隱含市賬率相對高企，乃與目標公司有關資產的價值已根據評估報告按照資產基礎估計法認定為大幅升值有關。誠如「估值方法」一節所述，吾等已審閱估值報告相關的基礎及假設，尤其是對於在此背景下是否適合採用資產基礎估計法的解釋。考慮到以下情況：(1)發電行業為中國國民經濟的重要基礎產業；(2)長遠而言，煤價波動及電價調整的時間間隔預期會因應發電行業而正常化；及(3)目標公司的出讓方參考目標公司相關資產的市值釐定代價的期望並非不合理，吾等同意獨立估值師的意見，就資產基礎評估法反映目標公司若干相關資產升值後的市值，在該背景下屬於恰當的估值方法。

可資比較公司的市賬率為估值及代價提供了參考。但因可資比較公司的面值淨額可能採用非常不同的會計方法從而影響其決定結果，與上述所示的目標公司相比，可資比較公司的市賬率需與本函件討論的其他估值方法一併分析。

### 中國發電行業近期收購及交易的概覽

作為一項參考，吾等搜尋自2013年6月1日起，從事火電行業的香港上市的公司涉及收購及投資與目標公司從事類似業務的公司的須予公佈交易。吾等已盡所知並竭盡全力識別六項交易（「可資比較交易」）以進行收購人公司的估值倍數分析。

## 國信證券函件

下文所列可資比較交易基於彼等交易的代價、(於公告日期)可獲得的最近完整財政年度稅後利潤以及資產淨值所得隱含市盈率及市賬率：

公司名稱(股份代號)	公告日期	目標公司 類型	收購的 權益百分比	市盈率 (附註1)	市賬率 (附註1)
華能國際電力股份有限公司(902及SH600011)	2016年10月14日	煤電 風電 太陽能發電	目標公司 若干權益	10.03	2.43
華電國際電力股份有限公司 (1071及SH600027)	2015年5月15日	煤電	82.56%	8.45	1.37
華能國際電力股份有限公司 (902及SH600011)	2014年10月13日	可再生能源 火電 水電 其他	目標公司 若干權益	5.98	1.75
大唐國際發電有限公司 (991及SH601991)	2014年6月16日	煤電	34%	不適用 (附註2)	不適用 (附註3)
大唐國際發電有限公司 (991及SH601991)	2014年4月17日	煤電	目標公司 若干權益	不適用 (附註2)	2.65
中國電力國際發展有限公司 (2380)	2013年10月14日	煤電	100%	8.21	1.92
<b>最高</b>				<b>10.03</b>	<b>2.65</b>
<b>最低</b>				<b>5.98</b>	<b>1.37</b>
<b>平均值</b>				<b>8.17</b>	<b>2.02</b>
<b>收購事項</b>				<b>10.77</b>	<b>1.77</b>

附註：

1. 可資比較交易市盈率的計算基於該等交易各自的交易代價、於當時可獲得的可資比較交易最近完整財政年度的年度業績。可資比較交易市賬率的計算基於該等交易各自的交易代價、於當時可獲得的可資比較交易最近的年度業績或中期業績或季度業績。
2. 淨利潤按照各自可資比較交易公開存檔資料並不適用。
3. 資產淨值按照各自可資比較交易公開存檔資料並不適用。

吾等從上表注意到，可資比較交易市盈率的範圍為約5.98倍至10.03倍，平均值為約8.17倍。吾等注意到，收購事項隱含市盈率10.77倍處於可資比較交易高水平的市盈率範圍。然而，吾等將根據上表指出，可資比較交易的市盈率在五年期內或會發生大幅變化。此乃由於上市公司的估值可能因(其中包括)經濟環境及股市情況隨時間推移，以及上市公司本身的前景而變化。因此，某些可資比較交易的市盈率按文義理解未必可直接比較。倘若吾等參考於2016年10月14日公佈的華能國際電力股份有限公司最近交易的10.03倍市盈率，則收購事項隱含市盈率10.77倍與之相當接近。

吾等從上表注意到，可資比較交易市賬率的範圍為約1.37倍至2.65倍，平均值為約2.02倍。收購事項隱含市賬率1.77倍處於可資比較交易市賬率範圍之內並低於平均值。

吾等將指出，可資比較交易為如何將代價隱含的估值與同一行業收購交易的代價所隱含的估值作比較提供參考。由於情況有所不同且交易於不同時段進行，故可資比較交易僅能為吾等提供高層次參考，讓吾等就代價的公平合理性形成意見。就此而言，吾等認為上文所評估的市賬率及市盈率並無超出吾等的預期。



### 估值評估

基於上述情況，收購事項的隱含估值倍數普遍處於範圍之內，或較分析中的估值倍數處於高水平。此反映代價所隱含的估值並非相對較低，但並非不合理。由於目標公司資產的代價按文義理解乃根據合理估值方法釐定，吾等相信估值的釐定有合法及公平之基準。

### 8. 代價集資及營運資金

誠如董事會函件所述，基於良好的經營狀況、充沛的現金流、充足的銀行授信額度，預計 貴公司屆時將根據實際經營情況，在不影響 貴公司正常生產經營活動的前提下，優先以自有資金支付代價，差額部分將通過向銀行等金融機構申請貸款、或者債券市場融資的方式獲得。

誠如董事會函件所分析，截至2017年9月30日止九個月， 貴公司現金流情況良好。 貴公司經營活動現金流入人民幣5,669,774.00萬元，經營活動現金流出人民幣4,220,667.10萬元，經營活動現金淨流入人民幣1,449,106.90萬元。於2017年9月30日， 貴公司在其冊上擁有的資金約為人民幣5,783.462百萬元。 貴公司的流動信貸額度充裕。於2017年9月30日， 貴公司共獲得銀行及非銀行金融機構授信額度人民幣3,974.67億元。於該等授信額度中，已使用人民幣1,172.71億元，剩餘可用授信額度餘額為人民幣2,801.96億元。

此外，根據目標公司經審核綜合財務報表，截至2017年9月30日止九個月，以及截至2016年12月31日止兩個年度，目標公司自經營活動產生的現金淨額亦分別錄得約人民幣1,554,964,000元、人民幣4,931,820,000元及人民幣7,551,542,000元。

董事確認，經慮及經擴大集團現有銀行融資及內部資源並考慮到收購事項的影響，經擴大集團擁有足夠營運資金應付由刊發通函日期起最少十二個月內的資金需求。基於上文所示，預期於完成後， 貴公司的營運資金狀況將不會受到重大不利影響。

## 9. 收購事項的潛在財務影響

於完成後，目標公司將成為 貴公司之全資子公司，其財務業績以及資產及負債將併入 貴公司財務報表中。經擴大集團未經審核備考財務資料（「未經審核備考財務資料」）乃按照載於通函附錄六之基準編製，假設收購事項已於2017年6月30日發生，以說明收購事項的影響。

### 資產

於2017年6月30日， 貴公司未經審核合併總資產約為人民幣232,052,576,000元。根據未經審核備考財務資料，經擴大集團的未經審核備考合併資產約為人民幣273,646,755,000元，較2017年6月30日 貴公司未經審核合併總資產增加約17.9%。

### 負債

於2017年6月30日， 貴公司未經審核合併總負債約為人民幣172,203,376,000元。根據未經審核備考財務資料，經擴大集團的未經審核備考合併負債約為人民幣220,241,838,000元，較2017年6月30日 貴公司未經審核合併總負債增加約27.9%。

### 資產淨值

於2017年6月30日， 貴公司未經審核合併資產淨值約為人民幣59,849,200,000元。根據未經審核備考財務資料，經擴大集團未經審核備考資產淨值約為人民幣53,404,917,000元，較於2017年6月30日的未經審核合併資產淨值減少約10.8%。於2017年6月30日 貴公司未經審核資產淨值按未經審核備考財務資料原則計算而減少乃部分由於代價超過目標公司的繳足股本。

### 盈利

根據董事會函件所載，截至2017年9月30日止九個月， 貴公司母公司應佔未經審核合併淨利潤約為人民幣1,909,298,000元。根據載列於本通函附錄二的目標公司會計師報告，目標公司的淨虧損總額約為人民幣504,970,000元，而截至2016年12月31日止年度，目標公司

的淨虧損總額約為人民幣1,866,890,000元。誠如董事會函件所載，董事認為，於完成後，目標公司的利潤將隨著市場狀況而變化。根據股份轉讓協議，過渡期間的損益由大唐集團負責及分擔。因此，預計目標公司產生的虧損對股息派付政策、分紅及 貴公司近期溢利不會造成負面影響。

誠如董事會函件所分析，目標公司估值存在減值風險，可能對 貴公司於完成後未來財政年度的合併資產淨值造成負面影響。就此而言，吾等注意到董事會對中國經營火電行業的公司進行評估，盈利能力取決於特定經營地區，一般受煤價及上網電價調整所影響。誠如董事會函件所披露，目標公司截至2016年12月31日止三個年度產生大量毛利。根據上述所言，以及吾等就中國政府火電能源政策及目標公司所處省份的能源行業進行的研究，吾等與董事一致認為，目標公司於截至2017年9月30日止九個月出現虧損淨額預計並非長期狀況。

### **債務對權益比率**

貴集團的短期債務對權益比率及總債務對權益比率於2017年6月30日分別約為40.2%及218.6%。僅供說明之用，基於代價50%由借款及債券工具出資以及餘下代價由 貴集團以現金方式出資(包括於完成時結清應付部分代價)，經擴大集團的短期債務對權益比率及總債務對權益比率將分別增加至約51.2%及299%。預計 貴集團的債務對權益比率於落實上述討論的權益融資計劃後將會減少。

### **意見**

經考慮上述因素及原因，尤其是：

- (i) 收購事項符合 貴公司的戰略，並代表 貴公司核心業務在中國新地域市場的進一步發展；
- (ii) 收購事項代表解決 貴公司與大唐集團行業內競爭問題及履行承諾的的承諾的實施；

---

## 國信證券函件

---

- (iii) 收購事項將使 貴公司業務及市場份額大幅提升，並進一步提升其市場競爭力；及
- (iv) 代價乃經考慮目標公司資產評估後按照合理的估值方式釐定，而其為中國類似交易的合法及公平基準。

吾等認為轉讓協議條款按照一般商業條款訂立，對於獨立股東而言屬公平合理，及收購事項於 貴公司日常及一般業務過程中進行，而從轉讓協議公平合理條款的角度符合 貴公司及股東整體利益。因此，吾等推薦獨立董事委員會建議獨立股東表決贊成將於臨時股東大會提呈批准收購事項之決議案，且吾等建議獨立股東就此表決贊成決議案。

此致

獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表  
國信證券(香港)融資有限公司  
董事總經理  
投資銀行業務主管  
劉紹基  
謹啟

2018年2月22日

劉紹基先生為證券及期貨事務監察委員會之註冊持牌人，並為國信證券根據《證券及期貨條例》進行第六類(就機構融資提供意見)受規管活動之負責人員。彼於投資銀行業積逾25年經驗。

**(1) 本集團財務資料**

本集團(i)截至2014年12月31日止年度的財務資料已在本公司於2015年4月24日發佈的截至2014年12月31日止年度的年度報告中第89頁至第217頁中披露([http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2015/0424/LTN201504241509\\_c.pdf](http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2015/0424/LTN201504241509_c.pdf))；(ii)截至2015年12月31日止年度的財務資料已在本公司於2016年4月29日發佈的截至2015年12月31日止年度的年度報告中第108頁至第245頁中披露([http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2016/0429/LTN201604292268\\_c.pdf](http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2016/0429/LTN201604292268_c.pdf))；(iii)截至2016年12月31日止年度的財務資料已在本公司於2017年4月13日發佈的截至2016年12月31日止年度的年度報告中第111頁至第245頁中披露([http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2017/0413/LTN20170413859\\_c.pdf](http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2017/0413/LTN20170413859_c.pdf))；及(iv)截至2017年6月30日止六個月的財務資料已在本公司於2017年8月31日發佈的截至2017年6月30日止六個月的中期報告中第17頁至第40頁中披露([http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2017/0831/LTN20170831937\\_c.pdf](http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2017/0831/LTN20170831937_c.pdf))。所有上述本公司之年度及中期報告已於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.dtpower.com](http://www.dtpower.com))發佈。

**(2) 本集團的財務及貿易前景**

2018年，公司面臨的形勢更加複雜，任務更加艱巨。公司將堅持內涵式發展和外延式發展並重，堅持綠色發展和創新發展並重，以優化發展推動公司提質增效再上新臺階，鞏固並自我提升趕超潛在競爭對手。

1. 狠抓安全生產，深度挖潛增效，全面加快生產領域提質。認真貫徹落實黨的十九大精神，樹立安全發展理念。繼續保持安全管理高壓態勢，堅決貫徹「抓小防大」，堅持安全生產升級考核、從嚴管理，夯實安全生產基礎。繼續加強節能環保治理，強化資源環境底線意識和紅線意識。繼續加快生產領域提質，深度挖掘各類企業的突出特點和差異化優勢，優化運行及檢修工作力度，全力以赴做強做優。

2. 狠抓對標提升，全力增收節支，全面提升企業盈利能力。堅持對標趕超緊盯市場，全力以赴搶抓電量。堅持效益導向，積極爭取有效益的電量替代並優化內部調度。堅持優化燃料採購策略，把握政策看清形勢加強溝通，外部聯動內部挖潛，多措並舉降控煤價。繼續強化過「緊日子」的思想，提升精細化管理水平，進一步加大成本費用的管控力度，千方百計壓減盈利的「出血點」。
3. 堅持創新發展，推進綠色發展，全力保證企業可持續發展。深刻認識創新驅動是未來發展的第一動力，全面加強多能互補、儲能技術等新技術新裝備的應用。繼續強化綠色發展理念，切實提升在電力市場的競爭能力。繼續加大精品工程建設管控力度，努力打造「造價低、工期短、質量優、效益好」的精品工程。

### (3) 債務

於2017年12月31日營業時間結束時，經擴大集團未經審核未清償帶息債務總額約為人民幣174,354,106千元，當中包括金融機構借款人民幣146,174,922千元、應償還債券人民幣16,742,853千元及應償還融資租賃成本人民幣11,436,331千元，其中：(1)就金融機構借款而言，有擔保借款金額為人民幣13,583,034千元，有抵押及有質押借款金額為人民幣22,836,449千元，而無抵押及無擔保借款金額為人民幣109,755,438千元；(2)就應償還債券而言，有擔保債券金額為人民幣13,252,708千元，而無抵押、無質押及無擔保債券金額為人民幣3,490,145千元；(3)就應償還融資租賃成本而言，有擔保融資租賃成本金額為人民幣1,005,469千元，而無抵押及無擔保融資租賃成本金額為人民幣10,430,862千元。

除上文所披露者及集團內公司間負債外，於2017年12月31日營業時間結束時，本集團並無任何未清償按揭、押記、債權證、貸款資本、銀行貸款或透支，債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他或然負債。

於最後實際可行日期，董事並不知悉經擴大集團的債務狀況或或然負債自2017年12月31日營業時間結束起有任何重大不利變動。

#### (4) 營運資金

經計及經擴大集團可動用之融資資源及內部資源後，董事認為，經擴大集團可動用之營運資金足夠應付經擴大集團自本通函刊發日期起計至少十二個月的資金需求。

#### (5) 對本公司盈利、資產及負債的影響

本公司與大唐集團訂立轉讓協議有利於本公司。

##### 資產

於2017年6月30日，本公司未經審核合併總資產約為人民幣232,052,576千元，根據本通函附錄六所載未經審核備考財務資料，經擴大集團備考合併資產總額理應已增至約人民幣273,646,755千元。

##### 負債

於2017年6月30日，本公司未經審核合併總負債約為人民幣172,203,376千元，根據本通函附錄六所載未經審核備考財務資料，經擴大集團備考合併負債總額理應已增至約人民幣220,241,838千元。

##### 權益總額

於2017年6月30日，歸屬於本公司擁有人的未經審核合併總權益約為人民幣41,049,859千元，根據本通函附錄六所載未經審核備考財務資料，歸屬於本公司擁有人經擴大集團未經審核備考合併權益理應已減少至約人民幣33,158,995千元。

### 盈利

於截至2017年6月30日止六個月，本公司未經審計合併淨利潤約為人民幣1,334,966千元，根據本通函附錄二所載目標公司會計師報告，截至2017年9月30日止九個月經審核淨虧損(按合併基準)為人民幣504,970千元。

根據本公司與大唐集團簽訂的《股權轉讓協議》，過渡期間損益由大唐集團享有及承擔，因此預計2017年目標公司虧損對本公司派息政策、分紅情況及盈利情況不會產生負面影響。



以下為所載本公司申報會計師信永中和(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)的報告全文，以供載入本通函。



信永中和(香港)  
會計師事務所有限公司  
香港銅鑼灣  
希慎道33號利園一期43樓

## 致大唐國際發電股份有限公司列位董事有關歷史財務資料的會計師報告

### 簡介

我們就第II-4至II-85頁所載大唐黑龍江發電有限公司、大唐河北發電有限公司及大唐安徽發電有限公司(以下統稱為「目標公司」)及其各自子公司(以下統稱為「目標集團」)之歷史財務資料發出報告，其中包括目標集團於2014年、2015年和2016年12月31日以及2017年9月30日的匯總財務狀況表及截至該日止各年度及截至九個月止(「有關期間」)的匯總損益及其他匯總收益表、匯總權益變動表及匯總現金流量表，以及重大會計政策概要及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第II-4至II-85頁所載之歷史財務資料構成本報告之一部分，歷史財務資料乃為載入大唐國際發電股份有限公司(「貴公司」)於2018年2月22日有關擬收購目標公司全部權益(「收購事項」)的通函(「通函」)而編製。

### 董事對歷史財務資料的責任

上市公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載之編製基準及呈列基準編製作出真實公平反映之歷史財務資料，並落實上市公司董事認為必需之內部監控，以確保於編製歷史財務資料時不存在不論是否由於欺詐或錯誤所引起的重大錯誤陳述。

## 申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報。我們根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報委聘準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料有無重大錯誤陳述作出合理確認。

我們的工作涉及實程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料出現不論是否由於欺詐或錯誤所引起的重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮有關實體根據歷史財務資料附註2所載編製基準及呈列基準編製並作出真實公平反映的歷史財務資料的內部監控，以設計於各類情況下適當的程序，惟並非為就實體內部監控的成效提出意見。我們之工作亦包括評估上市公司董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們所獲得之憑證屬充分及恰當，可為我們之意見提供基礎。

## 意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料根據歷史財務報表附註2所載之編製基準及呈列基準，真實公平反映目標集團於2014年、2015年和2016年12月31日以及2017年9月30日的財務狀況以及目標集團於有關期間的財務表現及現金流量。

## 審閱追加期間的比較財務資料

我們已審閱目標集團的追加期間的比較財務資料，其包括截至2016年9月30日止九個月的匯總損益及其他匯總收益表、匯總權益變動表及匯總現金流量表及其他解釋資料（「追加期間的比較財務資料」）。上市公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載編製基準及呈列基準編製及呈列追加期間的比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱，對我們的追加期間的比較財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱。審閱包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性及

其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信就會計師報告而言追加期間的比較財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2所載之編製基準及呈列基準編製。

**根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報事項**

**調整**

於編製歷史財務資料時，概無對第II-4頁所界定之相關財務報表作出調整。

**股利**

我們提述歷史財務資料附註15，當中詳述目標集團於有關期間分派的股利。

**信永中和(香港)會計師事務所有限公司**

執業會計師

**劉佳煌**

執業牌照編號：P06623

香港

謹啟

2018年2月22日

目標集團歷史財務資料

編製歷史財務資料

以下所載之歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

編製歷史財務資料所依據的目標集團於有關期間的財務報表(「相關財務報表」)乃經吾等根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒發的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)偏準，並根據國際會計師聯合會頒發的國際核數準則進行審核。

歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有價值均約整至最近之千元(人民幣千元)。

## 甲、匯總損益及其他綜合收益表

	附註	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
		2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
經營收入	7	18,823,402	20,431,147	18,537,273	13,797,079	13,853,817
<b>經營成本</b>						
發電及發熱燃料		(8,722,853)	(7,908,233)	(8,274,386)	(5,684,830)	(8,524,928)
折舊		(2,817,902)	(3,016,923)	(3,022,485)	(2,127,199)	(2,009,433)
維修及保養		(920,616)	(885,361)	(709,289)	(538,805)	(499,286)
工資及職工福利		(1,496,622)	(1,809,635)	(1,763,015)	(1,261,118)	(1,161,601)
地方政府稅金		(129,695)	(173,969)	(271,102)	(140,174)	(229,407)
其他		<u>(1,839,656)</u>	<u>(2,027,390)</u>	<u>(1,361,283)</u>	<u>(1,303,021)</u>	<u>(1,138,843)</u>
<b>經營成本合計</b>		<u>(15,927,344)</u>	<u>(15,821,511)</u>	<u>(15,401,560)</u>	<u>(11,055,147)</u>	<u>(13,563,498)</u>
<b>經營利潤</b>		2,896,058	4,609,636	3,135,713	2,741,932	290,319
應佔聯營公司利潤		1,829	80,061	62,892	59,296	478
投資收益		137,255	189,358	183,920	183,920	—
其他利得／(虧損)	8	398	(982)	246	246	—
利息收入		13,075	12,950	12,566	8,024	14,261
財務費用	10	<u>(1,601,604)</u>	<u>(1,447,027)</u>	<u>(1,004,208)</u>	<u>(762,526)</u>	<u>(718,134)</u>
<b>稅前利潤／(虧損)</b>		1,447,011	3,443,996	2,391,129	2,230,892	(413,076)
所得稅費用	11	<u>(374,303)</u>	<u>(769,252)</u>	<u>(524,239)</u>	<u>(491,064)</u>	<u>(91,894)</u>
<b>本年／期間利潤／(虧損) 及綜合收益／(虧損)合計</b>	12	<u>1,072,708</u>	<u>2,674,744</u>	<u>1,866,890</u>	<u>1,739,828</u>	<u>(504,970)</u>
<b>本年／期間利潤／(虧損) 及綜合收益／(虧損)合計 計歸屬於：</b>						
目標公司擁有人		863,412	2,291,644	1,682,397	1,523,969	(373,429)
非控股權益		<u>209,296</u>	<u>383,100</u>	<u>184,493</u>	<u>215,859</u>	<u>(131,541)</u>
		<u>1,072,708</u>	<u>2,674,744</u>	<u>1,866,890</u>	<u>1,739,828</u>	<u>(504,970)</u>

## 乙、匯總財務狀況表

	附註	於12月31日		於9月30日	
		2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>資產</b>					
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	16	37,743,908	36,449,903	35,995,145	34,966,863
投資性房地產	17	13,185	12,527	11,868	11,431
無形資產	18	101,443	104,779	115,994	109,339
開發成本		68	78	71	89
投資於聯營公司	19	427,587	424,430	406,704	352,457
可供出售金融資產	20	411,775	411,775	416,775	45,000
遞延稅項資產	21	38,331	51,142	73,732	78,610
其他非流動資產		117,578	139,196	175,967	168,160
<b>非流動資產合計</b>		<u>38,853,875</u>	<u>37,593,830</u>	<u>37,196,256</u>	<u>35,731,949</u>
<b>流動資產</b>					
存貨	22	1,199,107	715,898	1,047,785	1,054,310
應收賬款及應收票據	23	2,884,845	2,475,915	2,292,531	2,331,729
預付賬款及其他應收款	24	826,086	535,697	563,242	661,833
可抵扣稅項		30,863	15,572	50,606	19,734
現金及現金等價物	25	1,409,622	1,695,224	1,647,572	1,794,624
<b>流動資產合計</b>		<u>6,350,523</u>	<u>5,438,306</u>	<u>5,601,736</u>	<u>5,862,230</u>
<b>資產合計</b>		<u><u>45,204,398</u></u>	<u><u>43,032,136</u></u>	<u><u>42,797,992</u></u>	<u><u>41,594,179</u></u>

	附註	於12月31日			於9月30日
		2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>權益及負債</b>					
<b>權益</b>					
歸屬於目標公司擁有人權益					
實收資本	26	9,523,374	9,523,374	9,523,374	9,551,324
儲備	27	90,893	133,233	127,507	(248,179)
留存收益儲備		<u>(2,327,259)</u>	<u>(141,431)</u>	<u>1,319,565</u>	<u>950,047</u>
非控股權益		<u>7,287,008</u>	<u>9,515,176</u>	<u>10,970,446</u>	<u>10,253,192</u>
		<u>1,512,047</u>	<u>1,787,522</u>	<u>1,695,698</u>	<u>1,446,581</u>
<b>權益合計</b>		<u>8,799,055</u>	<u>11,302,698</u>	<u>12,666,144</u>	<u>11,699,773</u>
<b>負債</b>					
<b>非流動負債</b>					
長期借款	28	20,738,882	18,023,770	15,779,471	16,177,926
長期債券	29	990,600	993,600	1,294,597	300,898
遞延收入	30	856,575	879,305	1,050,383	1,022,179
其他非流動負債	31	<u>732,075</u>	<u>690,819</u>	<u>1,055,051</u>	<u>1,104,107</u>
<b>非流動負債合計</b>		<u>23,318,132</u>	<u>20,587,494</u>	<u>19,179,502</u>	<u>18,605,110</u>
<b>流動負債</b>					
應付賬款及預提費用	32	7,368,464	6,463,181	6,194,277	5,290,385
應付稅金		216,843	338,127	238,194	124,192
應付股利		315	–	–	116,076
短期借款	33	1,825,000	1,346,000	2,189,561	3,306,061
短期融資券	34	–	300,000	300,000	–
非流動負債的流動部分		<u>3,676,589</u>	<u>2,694,636</u>	<u>2,030,314</u>	<u>2,452,582</u>
<b>流動負債合計</b>		<u>13,087,211</u>	<u>11,141,944</u>	<u>10,952,346</u>	<u>11,289,296</u>
<b>負債合計</b>		<u>36,405,343</u>	<u>31,729,438</u>	<u>30,131,848</u>	<u>29,894,406</u>
<b>權益及負債合計</b>		<u>45,204,398</u>	<u>43,032,136</u>	<u>42,797,992</u>	<u>41,594,179</u>
<b>淨流動負債</b>		<u>(6,736,688)</u>	<u>(5,703,638)</u>	<u>(5,350,610)</u>	<u>(5,427,066)</u>

## 丙、匯總權益變動表

	歸屬於目標公司擁有人				合計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益合計 人民幣千元
	實收資本 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元	(累計虧損)/ 留存收益 人民幣千元			
於2014年1月1日	6,125,166	1,720,076	817	(3,190,671)	4,655,388	1,349,002	6,004,390
本年利潤及綜合收益合計	-	-	-	863,412	863,412	209,296	1,072,708
注資(附註35(e))	3,398,208	(1,630,650)	-	-	1,767,558	-	1,767,558
處置子公司	-	-	-	-	-	(1,640)	(1,640)
其他	-	650	-	-	650	-	650
股利(附註15)	-	-	-	-	-	(44,611)	(44,611)
本年權益變動	3,398,208	(1,630,000)	-	863,412	2,631,620	163,045	2,794,665
於2014年12月31日	9,523,374	90,076	817	(2,327,259)	7,287,008	1,512,047	8,799,055
於2015年1月1日	9,523,374	90,076	817	(2,327,259)	7,287,008	1,512,047	8,799,055
本年利潤及綜合收益合計	-	-	-	2,291,644	2,291,644	383,100	2,674,744
非控股權益撤資	-	524	-	-	524	(757)	(233)
提取盈餘公積金	-	-	41,816	(41,816)	-	-	-
股利(附註15)	-	-	-	(64,000)	(64,000)	(106,868)	(170,868)
本年權益變動	-	524	41,816	2,185,828	2,228,168	275,475	2,503,643
於2015年12月31日	9,523,374	90,600	42,633	(141,431)	9,515,176	1,787,522	11,302,698
於2016年1月1日	9,523,374	90,600	42,633	(141,431)	9,515,176	1,787,522	11,302,698
本年利潤及綜合收益合計	-	-	-	1,682,397	1,682,397	184,493	1,866,890
收購非控股權益	-	(27,127)	-	-	(27,127)	25,107	(2,020)
提取盈餘公積金	-	-	21,401	(21,401)	-	-	-
股利(附註15)	-	-	-	(200,000)	(200,000)	(301,424)	(501,424)
本年權益變動	-	(27,127)	21,401	1,460,996	1,455,270	(91,824)	1,363,446
於2016年12月31日	9,523,374	63,473	64,034	1,319,565	10,970,446	1,695,698	12,666,144
於2017年1月1日	9,523,374	63,473	64,034	1,319,565	10,970,446	1,695,698	12,666,144
本期間虧損及綜合虧損合計	-	-	-	(373,429)	(373,429)	(131,541)	(504,970)
長期貸款資本化(附註35(e))	27,950	-	-	-	27,950	-	27,950
轉移至一家子公司清盤時的留存利潤	-	-	(3,911)	3,911	-	-	-
視作分派(附註35(e))	-	(371,775)	-	-	(371,775)	-	(371,775)
股利(附註15)	-	-	-	-	-	(117,576)	(117,576)
本期間權益變動	27,950	(371,775)	(3,911)	(369,518)	(717,254)	(249,117)	(966,371)
於2017年9月30日	9,551,324	(308,302)	60,123	950,047	10,253,192	1,446,581	11,699,773



	歸屬於目標公司擁有人				合計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益合計 人民幣千元
	實收資本 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元	(累計虧損)/ 留存收益 人民幣千元			
於2016年1月1日	9,523,374	90,600	42,633	(141,431)	9,515,176	1,787,522	11,302,698
本期間利潤及綜合收益合計 (未經審核)	-	-	-	1,523,969	1,523,969	215,859	1,739,828
已付股利(附註15)(未經審核)	-	-	-	-	-	(30,988)	(30,988)
本期間權益變動(未經審核)	-	-	-	1,523,969	1,523,969	184,871	1,708,840
於2016年9月30日(未經審核)	<u>9,523,374</u>	<u>90,600</u>	<u>42,633</u>	<u>1,382,538</u>	<u>11,039,145</u>	<u>1,972,393</u>	<u>13,011,538</u>

## 丁、匯總現金流量表

	附註	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
		2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
(未經審核)						
<b>經營活動的現金流量</b>						
經營活動產生之現金	35(a)	6,033,579	8,203,115	5,553,063	4,834,401	1,683,939
已收利息		13,075	12,950	12,566	8,024	14,261
支付所得稅		(385,520)	(664,523)	(633,809)	(579,276)	(143,236)
經營活動產生之現金淨額		<u>5,661,134</u>	<u>7,551,542</u>	<u>4,931,820</u>	<u>4,263,149</u>	<u>1,554,964</u>
<b>投資活動的現金流量</b>						
購建物業、廠房及設備		2,088,477	(2,316,667)	(2,386,556)	(1,613,094)	(1,480,466)
購買無形資產		(27,508)	(15,068)	(23,549)	(12,664)	(4,052)
購買投資性房地產		—	—	—	—	(56)
收購一家子公司的應付代價結算		—	(206,000)	—	—	—
添置非流動資產		—	(26,696)	(56,797)	(38,797)	(1,238)
處置子一家公司	35(b)	(461)	—	—	—	—
收購非控股權益	35(c)	—	—	(2,020)	—	—
投資於聯營公司		—	—	(1,470)	—	—
投資於可供出售金融資產		—	—	(5,000)	—	—
處置物業、廠房及設備所得款項		737	553,693	255	107	12
處置一家聯營公司所得款項		239	11,781	246	246	—
收回墊支一名關聯人士的墊款		180,000	—	—	—	—
墊支一名關聯人士的墊款		(280,000)	—	—	—	—
已收股利		130,556	259,814	266,008	183,920	54,725
已收一名關聯人士的利息		5,242	—	—	—	—
其他		531	973	(2,291)	(13,271)	(737)
投資活動使用之現金淨額		<u>(2,079,141)</u>	<u>(1,738,170)</u>	<u>(2,211,174)</u>	<u>(1,493,553)</u>	<u>(1,431,812)</u>

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月		
	附註	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
						(未經審核)
<b>融資活動的現金流量</b>						
已收政府津貼		134,186	38,884	105,534	82,157	45,080
非控股權益撤資	35(d)	–	(233)	–	–	–
注資	35(e)	189,056	–	–	–	–
提取借款		3,727,971	4,865,911	6,726,605	4,630,678	4,583,973
發行長期債券，						
扣除發行成本		–	–	297,300	297,300	–
發行短期融資券		–	300,000	300,000	300,000	–
售後融資租回交易						
所得款項		650,000	465,975	638,000	538,000	50,000
償還借款		(6,707,156)	(9,481,538)	(8,509,203)	(7,601,711)	(3,388,393)
償還短期融資券		–	–	(300,000)	(300,000)	(300,000)
償還應付融資租賃款		(143,553)	(209,172)	(535,293)	(463,833)	(222,021)
已付利息		(1,623,131)	(1,378,591)	(973,396)	(803,924)	(735,401)
已付目標公司擁有人股利		–	(64,000)	(200,000)	–	–
已付非控股權益股利		(44,622)	(107,183)	(271,324)	(888)	(1,500)
其他		30,434	42,177	(46,521)	(28,367)	7,838
		<u>30,434</u>	<u>42,177</u>	<u>(46,521)</u>	<u>(28,367)</u>	<u>7,838</u>
融資活動(使用)/產生						
之現金淨額		<u>(3,786,815)</u>	<u>(5,527,770)</u>	<u>(2,768,298)</u>	<u>(3,350,588)</u>	<u>23,900</u>
現金及現金等價物						
(減少)/增加淨額		(204,822)	285,602	(47,652)	(580,992)	147,052
本年/期初的現金及						
現金等價物		<u>1,614,444</u>	<u>1,409,622</u>	<u>1,695,224</u>	<u>1,695,224</u>	<u>1,647,572</u>
本年/期末的現金及						
現金等價物	25	<u><u>1,409,622</u></u>	<u><u>1,695,224</u></u>	<u><u>1,647,572</u></u>	<u><u>1,114,232</u></u>	<u><u>1,794,624</u></u>

## 戊、歷史財務資料附註

## 1. 一般資料

大唐黑龍江發電有限公司(「黑龍江發電公司」)乃於中華人民共和國(「中國」)註冊成立之有限公司。該公司註冊辦事處地址為中國黑龍江省哈爾濱市松北區怡園街18號(郵編150000)。該公司主要營業地點為中國黑龍江省哈爾濱市松北區龍唐街99號(郵編150028)。

大唐河北發電有限公司(「河北發電公司」)乃於中國註冊成立之有限公司。該公司註冊辦事處地址及主要營業地點為中國河北省石家莊市槐安東路66號(郵編050021)。

大唐安徽發電有限公司(「安徽發電公司」)乃於中國註冊成立之有限公司。該公司註冊辦事處地址及主要營業地點為中國安徽省合肥市經濟開發區翡翠路5537號(郵編230071)。

目標集團的主要業務為在中國境內發電及電廠開發。

於有關期間及於本報告日期，目標公司及目標公司控制的公司(均為在中國成立及經營的有限公司)的詳情如下：

名稱	成立日期	實收 註冊資本 人民幣千元	歸屬於目標公司權益百分比				於本 報告日期	主要業務
			於2014年 12月31日	於2015年 12月31日	於2016年 12月31日	於2017年 9月30日		
黑龍江發電公司(註i, j)	2004年9月29日	2,923,180	100%	100%	100%	100%	100%	發電供熱
大唐雞西熱電有限 責任公司(註a, i, j)	1998年12月24日	320,850	97.38%	97.38%	97.38%	97.38%	97.38%	發電
大唐雙鴨山熱電有限 公司(註a, i, j)	2003年11月7日	410,148	96.37%	96.37%	96.37%	96.37%	96.37%	發電
大唐七台河發電有限 責任公司(註a, i, j)	1995年10月26日	1,793,700	60%	60%	60%	60%	60%	發電
大唐雞西煤炭開發有限 公司(註a, i, j)	2008年11月13日	10,000	100%	100%	100%	100%	100%	煤炭銷售 洗選

名稱	成立日期	實收 註冊資本 人民幣千元	歸屬於目標公司權益百分比				於本 報告日期	主要業務
			2014年	於12月31日 2015年	於2017年 9月30日	2016年		
大唐黑龍江電力燃料 有限公司(註a, i, j)	2005年3月3日	10,000	100%	100%	100%	-	-	煤炭銷售
黑龍江龍唐電力投資 有限公司(註a, i, j)	2007年2月9日	150,000	100%	100%	100%	100%	100%	熱力生產及 供應
黑龍江龍唐電力工程 有限公司(註d, i, j)	2007年6月1日	20,000	53.30%	53.30%	53.30%	53.30%	53.30%	提供工程 服務
黑龍江龍唐管道工程 有限公司(註d, i, j)	2007年9月28日	50,000	90%	90%	90%	90%	90%	生產及銷售 保溫管
佳木斯龍唐脫硫劑有限 公司(註d, i, j)	2008年7月8日	2,800	100%	100%	100%	-	-	提供脫硫劑 服務
大慶龍唐供熱有限公司 (註d, i, j)	2010年5月26日	100,000	97%	97%	97%	97%	97%	熱力供應
雞西龍唐供熱有限公司 (註d, i, j)	2010年8月3日	25,000	80%	80%	80%	80%	80%	熱力供應
雙鴨山龍唐供熱有限 公司(註d, i, j)	2007年11月8日	39,850	80%	80%	80%	80%	80%	熱力供應
大唐黑龍江電力技術開 發有限公司(註a, i, j)	2007年12月29日	14,000	100%	100%	100%	100%	100%	提供信息技 術服務、 培訓服務
大唐黑龍江節能服務 有限公司(註h, i, j)	2010年12月10日	16,000	100%	100%	100%	100%	100%	提供節能 服務

名稱	成立日期	實收 註冊資本 人民幣千元	歸屬於目標公司權益百分比				於本 報告日期	主要業務
			於2014年 2014年	於2015年 2015年	於2016年 2016年	於2017年 9月30日		
大唐黑龍江工程項目管 理有限公司(註e, i, j)	2011年3月29日	1,000	100%	100%	100%	100%	100%	工程項目 管理
大唐黑龍江物業管理有 限公司(註a, i, j)	2012年7月21日	500	100%	100%	100%	-	-	物業管理
大唐雞西第二熱電有限 公司(註a, i, j)	2009年5月25日	584,060	100%	100%	100%	100%	100%	發電
雞西辰宇環保工程有限 責任公司(註f, i, j)	2010年10月15日	15,000	70%	70%	70%	70%	70%	銷售建築材 料
大唐黑龍江新能源開發 有限公司(註a, i, j)	2010年1月27日	155,940	100%	100%	100%	100%	100%	風力及太陽 能開發
大唐集賢太平風力發電 有限公司(註g, i, j)	2011年4月11日	65,000	100%	100%	100%	100%	100%	風力發電
大唐華安(齊齊哈爾) 風力發電有限公司 (註g, i, j)	2011年5月3日	80,000	100%	100%	100%	100%	100%	風力發電
大唐海林威虎山風力發 電有限公司(註g, i, j)	2013年1月29日	20,000	100%	100%	100%	100%	100%	風力發電

名稱	成立日期	實收 註冊資本 人民幣千元	歸屬於目標公司權益百分比				於本 報告日期	主要業務
			2014年	於12月31日 2015年	於2017年 9月30日	2016年		
大唐東寧水電開發有限公司(註g, i, j)	2011年2月24日	118,720	100%	100%	100%	100%	100%	水力發電
大唐牡丹江能源開發有限公司(註a, i, j)	2012年3月14日	128,720	100%	100%	100%	-	-	發電
大唐綏化熱電有限公司(註a, j)	2015年1月6日	10,000	-	100%	100%	100%	100%	發電
大唐黑龍江能源營銷有限公司(註a, u)	2016年11月16日	201,000	-	-	100%	100%	100%	供電
河北發電公司(註k, l)	2004年10月10日	3,001,986	100%	100%	100%	100%	100%	發電
河北馬頭發電有限責任公司(註b, m)	2004年7月28日	15,300	100%	100%	-	-	-	發電
河北大唐電力燃料有限公司(註b, n)	2005年6月1日	4,355	87.10%	100%	100%	100%	100%	煤炭銷售
大唐武安發電有限公司(註b, k, l)	2010年4月8日	595,951	74%	74%	74%	74%	74%	發電
大唐烏拉特後旗風電有限公司(註b, k, l)	2010年8月25日	64,500	100%	100%	100%	-	-	風力發電
大唐清苑熱電有限公司(註b, k, l)	2010年1月29日	518,833	99.04%	99.04%	99.04%	99.04%	99.04%	發電

名稱	成立日期	實收 註冊資本 人民幣千元	歸屬於目標公司權益百分比				於本 報告日期	主要業務
			於2014年 12月31日	於2015年 12月31日	於2016年 12月31日	於2017年 9月30日		
大唐河北新能源(張北) 有限責任公司 (註b, k, l)	2010年8月27日	152,427	100%	100%	100%	100%	100%	風力發電
大唐保定華源熱電有限 責任公司(註b, k, l)	2000年8月14日	226,460	61%	61%	61%	61%	61%	發電
大唐保定供熱有限責任 公司(註b, k, l)	2005年9月23日	209,401	65%	65%	65%	65%	65%	供熱
大唐五原新能源有限 公司(註b, k, l)	2013年11月22日	32,000	100%	100%	100%	100%	100%	太陽能發電
大唐烏拉特後旗新能源 有限公司(註b, k, l)	2013年11月21日	32,000	100%	100%	100%	100%	100%	風力及太陽 能發電
大唐河北能源營銷有限 公司(註b, o)	2016年12月9日	20,000	–	–	100%	100%	100%	電力和熱能 生產及 銷售
安徽發電公司(註p, q)	2013年12月27日	3,598,208	100%	100%	100%	100%	100%	發電
安徽電力股份有限公司 (註c, p, q, r)	1999年2月8日	535,280	50%	50%	50%	50%	50%	發電
安徽淮南洛能發電有限 責任公司(註c, p, q)	2001年12月20日	1,420,000	52.80%	52.80%	52.80%	52.80%	52.80%	發電



名稱	成立日期	實收 註冊資本 人民幣千元	歸屬於目標公司權益百分比				於本 報告日期	主要業務
			2014年	於12月31日 2015年	於2017年 9月30日	2016年		
大唐安慶生物質能發電有限公司(註c, p, q)	2007年4月11日	53,430	66.67%	66.67%	66.67%	66.67%	66.67%	發電
大唐安徽發電燃料投資有限公司(註c, p, q)	2012年7月30日	10,000	100%	100%	100%	100%	100%	燃料管理
馬鞍山當塗發電有限公司(註c, p, q)	2004年12月2日	618,450	100%	100%	100%	100%	100%	發電
大唐安徽能源營銷有限公司(註c, s)	2016年11月7日	20,000	-	-	100%	100%	100%	電力購銷
大唐淮北發電有限責任公司(註c, t)	2004年1月16日	151,670	95%	95%	-	-	-	發電

註：

- (a) 該子公司由黑龍江發電公司直接持有。
- (b) 該子公司由河北發電公司直接持有。
- (c) 該子公司由安徽發電公司直接持有。
- (d) 該子公司由黑龍江龍唐電力投資有限公司直接持有。
- (e) 該子公司由大唐黑龍江電力技術開發有限公司直接持有。
- (f) 該子公司由大唐雞西第二熱電有限公司直接持有。
- (g) 該子公司由大唐黑龍江新能源開發有限公司直接持有。
- (h) 該子公司由黑龍江發電公司、黑龍江龍唐電力發展投資有限公司及大唐黑龍江電力開發有限公司共同持有。

- (i) 根據中國企業會計準則編製截至2014年12月31日止年度的法定財務報表乃由中國註冊會計師北京興華會計師事務所(特殊普通合夥)審計。
- (j) 根據中國企業會計準則編製截至2015年及2016年12月31日止年度的法定財務報表乃由中國註冊會計師中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)審計。
- (k) 根據中國企業會計準則編製截至2014年及2016年12月31日止年度的法定財務報表乃由中國註冊會計師立信會計師事務所(特殊普通合夥)審計。
- (l) 根據中國企業會計準則編製截至2015年12月31日止年度的法定財務報表乃由中國註冊會計師天健會計師事務所(特殊普通合夥)審計。
- (m) 根據中國企業會計準則編製截至2014年及2015年12月31日止年度的法定財務報表乃分別由立信會計師事務所(特殊普通合夥)及天健會計師事務所(特殊普通合夥)審計。
- (n) 根據中國企業會計準則編製截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度的法定財務報表乃由立信會計師事務所(特殊普通合夥)審計。
- (o) 根據中國企業會計準則編製截至2016年12月31日止年度的法定財務報表乃由立信會計師事務所(特殊普通合夥)審計。
- (p) 根據中國企業會計準則編製截至2014年12月31日止年度的法定財務報表乃由中國註冊會計師審計天職國際會計師事務所有限公司。
- (q) 根據中國企業會計準則編製截至2015年及2016年12月31日止年度的法定財務報告乃由中國註冊會計師信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)審計。
- (r) 由於目標集團對安徽電力股份有限公司有權力，並可透過其於安徽電力股份有限公司的權益取得收益及有能力利用其權力影響安徽電力股份有限公司回報金額。因此，目標集團能夠控制安徽電力股份有限公司。
- (s) 根據中國企業會計準則編製截至2016年12月31日止年度的法定財務報表乃由信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)審計。
- (t) 根據中國企業會計準則編製截至2014年及2015年12月31日止年度的法定財務報表乃分別由天職國際會計師事務所有限公司及信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)審計。
- (u) 根據中國企業會計準則編製截至2016年12月31日止年度的法定財務報表乃由中國註冊會計師中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)審計。

## 2. 歷史財務資料的編製基準及呈列基準

貴公司的最終母公司中國大唐集團有限公司(「大唐集團」)亦於整個有關期間一直控制目標集團。歷史財務資料(包括目標集團的匯總損益及其他綜合收益表、匯總權益變動表及匯總現金流量表)乃按匯總會計法編製，猶如目標集團於2014年1月1日起已匯總為一個單一報告實體。現由目標集團所組成的公司處於大唐集團共同控制下。編製目標集團於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日的匯總財務狀況表乃假設目標集團於該等日期已存續。

為編製及呈列目標集團於有關期間的歷史財務資料，目標集團於整個有關期間貫徹應用國際會計準則理事會頒佈於2017年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則編製。國際財務報告準則包含國際財務報告準則；國際會計準則；及註釋。目標集團歷史財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條款及香港公司條例(第622章)的披露規定。目標集團所採用的重大會計政策載列如下。

於2017年9月30日，目標集團重大部分的資本性支出的資金需求是通過短期借款來滿足的。因此，於2017年9月30日，目標集團的淨流動負債約為人民幣54.3億元。目標集團未動用的具有一定限定條件的銀行信貸額度約為人民幣93.3億元，及目標集團可以重新融資和/或調整融資結構將部分短期借款轉為長期借款，並在適時情況下考慮其他融資來源。上市公司董事相信目標集團有能力償還未來十二個月內到期的債務，並以持續經營為基礎編製歷史財務資料。

## 3. 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則的應用

目標集團並未提前採納已頒佈但尚未於2017年1月1日開始的會計年度生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。該等與目標集團經營業務有關的已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則包括如下。

		於會計期間 開始或之後生效
國際財務報告準則第9號	金融工具	2018年1月1日
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收入	2018年1月1日
國際財務報告準則第16號	租賃	2019年1月1日
國際財務報告準則第17號	保險合同	2021年1月1日
國際財務報告解釋公告第22號	外幣交易與預付對價	2018年1月1日
國際財務報告解釋公告第23號	所得稅處理的不確定性	2019年1月1日
國際財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎的支付交易之分類及計量	2018年1月1日
國際財務報告準則第4號(修訂本)	國際財務報告準則第4號保險合約一併應用的 國際財務報告準則第9號金融工具	2018年1月1日
國際財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償之提前還款特性	2019年1月1日
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營或合營企業之間 的資產出售或注資	待定
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或支付	2019年1月1日
國際會計準則第28號(修訂本)	在聯營企業和合營企業中的長期權益	2019年1月1日
國際會計準則第40號(修訂本)	轉讓投資物業	2018年1月1日
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則2014-2016週期之年度改善	2018年1月1日
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則2015-2017週期之年度改善	2019年1月1日

目標集團正評估該等修訂本及新準則於初始採納期間的預期影響。目前目標集團已確定新訂準則若干方面可能對匯總財務報表有重大的影響。預期影響的進一步詳情於下文論述。由於目標集團尚未完成評估，在適當時候可能確定進一步影響。

#### 國際財務報告準則第9號 金融工具

該準則取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量。

該準則就金融資產分類引入新方法，基於現金流量特徵及持有資產的業務模式進行。就以收取合約現金流量為目的之業務模式持有的債務工具，及擁有純粹為支付本金及尚未償還本金利息之合約現金流量之債務工具，均按攤餘成本計量。目的為同時收取合約現金流量及出售該工具之業務模式中持有之債務工具，以及擁有純粹為支付本金及尚未償還本金之利息之合約現金流量之債務工具，均以公允價值於其他綜合收益計量。所有其他債務工具透過損益按公允價值計量。股本工具一般透過損益按公允價值計量。然而，一家實體可按個別工具基準作出不可撤回的選擇，把並非持作買賣之股本工具以公允價值於其他綜合收益計量。

金融負債分類及計量之規定大致繼承國際會計準則第39號，並無重大變動，惟倘選擇按公允價值計量，因自身信貸風險變動所引致之公允價值變動乃於其他綜合收益中確認，除非此舉會產生會計錯配。

國際財務報告準則第9號引入新預期虧損減值模型，取代國際會計準則第39號之已發生虧損減值模型。確認減值虧損前無須再事先發生信貸事件或減值。就按攤餘成本計量或以公允價值計入其他綜合收益之金融資產而言，一家實體一般將確認十二個月之預期虧損。倘於初始確認後信貸風險顯著上升，一家實體將會確認使用年限內之預期虧損。該準則就應收賬款納入一項簡化處理方法，在通常情況下均會確認使用年限內之預期虧損。

國際會計準則第39號之終止確認規定獲大致繼承，並無重大變動。

國際財務報告準則第9號大幅修改國際會計準則第39號對沖會計要求，以使對沖會計更符合風險管理，並建立更以原則為基準的會計方法。

現時被分類為可供出售之目標集團金融資產包括上市及非上市權益證券。目標集團預期將不可撤銷地將該等權益證券指定為公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，因而引起會計政策改變。上市權益證券現時按公允價值計量和公允價值變動計入其他綜合收益，直至該等證券被處置或減值時，公允價值變動收益或虧損會重新計入損益。國際財務報告準則第9號下，不允許將公允價值變動收益或虧損重新計入損益。非上市權益證券目前按成本減值計量及所有減值於損益確認。國際財務報告準則第9號規定以公允價值計量及公允價值變動於其他綜合收益確認且不可重新計入損益。目標集團預期該等變動將不會對其財務狀況或表現造成重大影響。

國際財務報告準則第9號之新預期信貸虧損減值模型可能導致提前確認目標集團應收賬款及其他金融資產之減值損失。目標集團預期該等變動將不會對其財務狀況或表現造成重大影響。

**國際財務報告準則第15號 與客戶之間的合同產生的收入**

國際財務報告準則第15號取代所有現有收入準則及詮釋。

該準則的核心原則為一家實體確認收入以描述商品及服務移轉予客戶之金額乃反映該實體預期交換該等商品及服務所有權取得之對價。

一家實體根據核心原則透過應用五個步驟模型確認收益：

1. 辨認與一個客戶合約
2. 辨認合約之履約義務
3. 決定交易價格
4. 分配交易價格至合約之履約義務
5. 當該實體滿足一個履約義務時確認收入

該準則亦包括有關收益之全面披露要求。

目標集團目前正在評估採用國際財務報告準則第15號對歷史財務資料的影響，並估計採取新準則後不會對歷史財務資料造成任何重大影響。

**國際財務報告準則第16號 租賃**

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃及其相關詮釋。該新訂準則引入有關承租人的單一會計處理模型。承租人無需區分經營和融資租賃，及需就全部租賃確認使用權資產及租賃負債(短期租賃及低價值租賃資產可獲選擇性豁免)。國際財務報告準則第16號大致保留國際會計準則第17號有關出租人的會計處理規定。因此，出租人將繼續對租賃分類為經營或融資租賃。

目標集團之辦公物業及機器租賃目前被分類為經營租賃及租賃款項(扣除出租人提供的任何優惠)並根據租賃期按照直線法確認為費用。國際財務報告準則第16號下，目標集團可能需就該等租賃按未來最低租賃付款額之現值確認及計量負債，並確認其相應使用權資產。租賃負債之利息費用及使用權資產之折舊將於損益中確認。因此，目標集團的資產及負債將相應增加且費用確認之時間亦將受到影響。

如歷史財務資料附註37所述，目標集團於各個有關期間結束時沒有其作為承租人的重大租賃承諾。目標集團預期採用國際財務報告準則第16號對歷史財務資料沒有任何重大的影響。

#### 4. 主要會計政策

除如下會計政策另有說明外，此等歷史財務資料以歷史成本慣例編製。

按國際財務報告準則編製歷史財務資料，需要作出部分重要會計估計。同時，管理層需要在運用目標集團會計政策的過程中運用其自身判斷。歷史財務資料附註5中披露了涉及高度判斷或複雜性的範疇或對歷史財務資料屬重要假設和估計的範疇。

編製此等歷史財務資料所採用的主要會計政策列示如下。

##### (a) 合併

歷史財務資料包括目標公司及其各自子公司於有關期間的財務報表。子公司是指目標集團具有權控制的實體。當目標集團可以或有權力透過參與該實體而影響回報及有能力透過其權力影響實體之回報即控制該實體。當目標集團現有之權力賦予其有能力指揮有關活動(即對實體回報有重大影響的活動)即目標集團對該實體有權力。

倘目標集團於被投資方的投票權未能佔大多數，可因應相關事實及情況，透過下列方式取得被投資方的權力：(i)與其他投票權持有人訂立合約安排；(ii)自其他合約安排產生的權利；(iii) 貴集團的投票權及潛在投票權；或(iv)綜合上述各項。

當評估控制時，目標集團考慮其潛在表決權，以及由其他人士持有的潛在表決權。一個潛在表決權只有在其持有人有行使這一權利的實際能力時予以考慮。

子公司於控制權轉移到目標集團當日起納入合併範圍。於喪失控制權之日起停止合併子公司。

導致喪失一家子公司控制權的處置收益或損失是指(i)處置所得款項的公允價值連同於該子公司的剩餘投資的公允價值與(ii)目標集團應佔該子公司淨資產連同有關該子公司任何剩餘商譽及任何累計外幣折算儲備的差額。

內部交易、餘額以及未實現利潤已在編製歷史財務資料時予以抵銷；未實現虧損亦予以抵銷，除非有證據表明所轉移的資產存在減值。在必要的情況下，子公司的會計政策已做出變更，以確保其與目標集團採用的會計政策相同。

非控股權益是指不可直接或間接歸屬於目標公司的子公司權益。非控股權益列報於合併財務狀況表及合併權益變動表內。非控股權益列報於合併損益及其他綜合收益表中為非控制股東與目標公司擁有人之間就有關期間內損益及綜合收益合計之分配。



即使導致超過非控股權益在子公司享受的權益份額，損益及其他綜合收益每個組成項目仍歸屬於目標公司擁有人及非控制股東。

不會導致目標公司喪失子公司控制權的擁有權益變動按權益交易核算(即與作為擁有人身份的擁有人進行交易)。對控制及非控股權益的賬面價值進行調整以反映其在子公司的相對權益變動。對非控股權益調整的金額與已付或已收代價的公允價值之間的任何差額直接計入權益並歸屬於目標公司擁有人。

**(b) 同一控制下的企業合併**

歷史財務資料包括目標集團其實體的財務資料，視同該合併實體自大唐集團開始實施控制時一直是合併體系。

合併損益及其他綜合收益表及合併現金流量表包括由最早列報日期或目標集團其實體首次受同一控制的日期(孰為較短期間，而不論同一控制合併的日期)起，合併各實體的業績及現金流量。

合併財務狀況表以列報目標集團其實體的資產和負債的方式編製，視同現時目標集團已於各報告期結束時合併為一個簡單報告實體。目標集團的淨資產從控制方的角度以現有賬面價值匯總。以控制方權益持續為限，於同一控制合併時不確認商譽或廉價購買收益。

並無為實現目標集團的會計政策貫徹一致而對任何合併實體的淨資產或淨損益作出調整。

**(c) 非同一控制下企業合併及商譽**

在企業合併中收購一家子公司採用收購法進行處理。企業合併中所轉移的對價按收購日付出的資產、發行的權益工具、承擔的負債以及任何或有對價的公允價值計量。相關收購成本於發生成本及接受服務期間確認為開支。子公司的可辨認資產及負債按其收購日的公允價值計量。

企業合併中所轉移的對價之總和大於目標集團應佔子公司的可辨認資產及負債淨公允價值的差額，確認為商譽。目標集團應佔子公司的可辨認資產及負債淨公允價值大於企業合併中所轉移的對價之總和的差額，計入合併損益為歸屬於目標集團的廉價購買收益。

通過分步實現的企業合併，先前持有的子公司權益按收購日的公允價值進行重新計量，而由此產生的收益或虧損計入合併損益。公允價值被加入至企業合併中所轉移的對價之總和以計算商譽。

子公司的非控股權益按收購日非控制股東應佔該子公司可辨認資產及負債的公允價值的比例進行初始計量。

初始確認後，商譽按成本減累計減值損失計量。就減值測試而言，收購所得的商譽會被分配至預期受惠於企業合併協同效益的現金產出單元或現金產出單元組合。就內部管理而言，被分配商譽的現金產出單元或現金產出單元組合受目標集團內最低層面監控。商譽於每年進行減值評估，或如果出現可能減值之事宜或情況出現變動，則會進行更頻密評估。現金產出單元(包含商譽)的賬面價值與其可回收金額(公允價值扣除處置成本後的使用價值與價值兩者之中較高者)比較。任何減值立即計入費用及其後不予以轉回。

**(d) 聯營公司**

聯營公司為目標集團對其具有重大影響之實體。重大影響是指對一個實體的財務和經營政策決定有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制該等政策。在評估目標集團是否具有重大影響時，實體的當期可轉換公司債券、當期可執行認股權證等潛在表決權(包括其他實體所持有潛在表決權)因素予以考慮。於評估一個潛在表決權是否促成重大影響時，持有人的意向及有否財務能力行使或轉換該等潛在表決權均不予考慮。

投資於聯營公司按權益法於歷史財務資料核算並以成本進行初始計量。聯營公司於一項收購中的可辨認資產及負債按其於收購日的公允價值計量。投資成本大於目標集團應佔聯營公司的可辨認資產及負債淨公允價值的差額，確認為商譽。商譽乃包含於該投資的賬面價值，及如有客觀證據表明該投資已減值，連同該投資於各報告期結束時進行減值測試。目標集團應佔聯營公司的可辨認資產及負債淨公允價值大於收購成本的差額，計入合併損益。

目標集團應佔聯營公司收購日後之利潤或虧損及其他綜合收益計入合併損益及其他綜合收益。如目標集團應佔聯營公司虧損等於或超過其在聯營公司的權益(包括任何主要形成目標集團對聯營公司部分淨投資的長期權益)，目標集團則對進一步的虧損不予確認，除非目標集團對聯營公司存在承擔義務或已代聯營公司支付款項。如聯營公司其後呈報利潤，目標集團僅於其應佔利潤等於其應佔未確認虧損後，始恢復確認其應佔利潤。

導致喪失一家聯營公司重大影響的處置收益或虧損是指(i)處置所得款項的公允價值連同於該聯營公司的剩餘投資的公允價值與(ii)目標集團於聯營公司(包含商譽)的所有賬面價值及任何相關累計外幣折算儲備的差額。如果投資於一家聯營公司變成為投資於一家合營公司，目標集團繼續按權益法核算，不會重新計量剩餘的權益。

目標集團與聯營公司間交易產生的未實現收益按目標集團應佔該聯營公司的權益部分予以抵銷；未實現虧損亦予以抵銷，除非有證據表明所轉移的資產存在減值。在必要的情况下，聯營公司的會計政策已做出變更，以確保其與目標集團採用的會計政策相同。



**(e) 外幣折算****(i) 功能及列報貨幣**

目標集團各實體財務報表以最能反映實體經營所處的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。歷史財務資料以人民幣為單位，人民幣為目標公司的功能及列報貨幣。

**(ii) 各實體財務報表內的交易及餘額**

外幣交易在初始確認時按交易日適用的匯率折算為功能貨幣。外幣貨幣性資產及負債按各報告期結束時適用的匯率折算。該折算政策所產生的收益及虧損計入損益。

以公允價值計量的外幣非貨幣性項目按確定其公允價值日期的匯率折算。

當一個非貨幣性項目的收益或虧損計入其他綜合收益，該收益或虧損的任何匯兌組成部分也計入其他綜合收益。當一個非貨幣性項目的收益或虧損計入損益，該收益或虧損的任何匯兌組成部分也計入損益。

**(f) 物業、廠房及設備**

除在建工程外，物業、廠房及設備在匯總財務狀況表按成本減其後累計折舊及其後減值損失(如有)列示。

其後成本僅於與項目有關之未來經濟利益有可能將流入目標集團，而項目之成本能可靠地計量時，列入該資產賬面價值或單獨確認為資產(如適用)。所有其他維修及保養費用，於發生期間計入損益。

物業、廠房及設備折舊以直線法按其預計可使用年限足夠註銷其成本扣除其預計殘值後計算。主要可使用年限如下：

土地使用權	30至70年或租賃期(以較短者為準)
房屋及建築物	8至45年
發電設施	5至30年
運輸工具	6至12年
其他	7至8年

目標集團於各報告期結束時對殘值、可使用年限及折舊方法進行覆核，並在必要時進行調整。

在建工程指建設中的房屋及建築物及待安裝的設備，並按成本減減值損失列示。當相關資產可供使用時開始計提折舊。

處置物業、廠房及設備收益或虧損是指出售所得款項淨額與相關資產賬面價值的差額，並計入損益。

**(g) 投資性房地產**

投資性房地產是指為賺取租金及／或資本增值而持有的土地及／或房屋。投資性房地產以其成本(包括歸屬於該房地產的所有直接成本)作初始計量。

初始確認後，投資性房地產按成本減累計折舊及減值損失列示。折舊按直線法計算，將其成本扣除殘值後按預計可使用年限從8至30年攤銷。

處置投資性房地產收益或虧損是指出售所得款項淨額與該房地產賬面價值的差額，並計入損益。

**(h) 租賃**

**目標集團作為承租人**

**(i) 經營租賃**

沒有實質上將資產所有權的全部風險和報酬轉移給目標集團的租賃以經營租賃核算。租賃付款(扣除出租人提供的任何優惠)在租賃期內按照直線法確認為費用。

**(ii) 融資租賃**

實質上將資產所有權的全部風險和報酬轉移給目標集團的租賃以融資租賃核算。租賃期開始時，融資租賃按租賃資產的公允價值與最低租賃付款額的現值兩者中較低者作資本化。

對出租人的相應負債作為應付融資租賃款計入合併財務狀況表。租賃付款於融資費用及減少未償還負債間作出分配。融資費用乃分攤於租賃期的各個期間，從而使負債餘額承擔一個固定的利率。

融資租賃下資產跟所擁有資產同樣地折舊。

售後租回交易涉及銷售一項資產並租回該項資產。租賃付款和售價通常是相互關聯的，因為它們是以一籃子方式進行談判的。如售後租回交易形成融資租賃，則其出售所得款項與有關賬面價值的差額須按租賃期遞延及攤銷。

**目標集團作為出租人****(i) 經營租賃**

沒有實質上將資產所有權的全部風險和報酬轉移給承租人的租賃以經營租賃核算。經營租賃的租金收入在相關的租賃期內按照直線法予以確認。

**(ii) 融資租賃**

實質上將資產所有權的全部風險和報酬轉移給承租人的租賃以融資租賃核算。應收融資租賃款按目標集團於租賃之淨投資列作應收款項。融資租賃收入乃分配於租賃期的各個會計期間，從而使租賃之未償還投資反映一個固定的回報率。

**(i) 無形資產(除商譽外)**

無形資產(除商譽外)按成本減累計攤銷及減值損失列示。無形資產攤銷以直線法按其估計可使用年限適當註銷其成本，或以系統合理方式以反映目標集團預期消耗該項資產所產生的未來經濟利益作計算。無形資產的主要可使用年限如下：

電腦軟件	3至10年
其他	10年

**(j) 存貨**

存貨按成本與可變現淨值孰低者列示。成本按加權平均法釐定。存貨成本包括直接原料成本和將原料及物資運送到工作地點所發生的運輸費用。可變現淨值乃按在正常業務過程中的估計銷售價格減去發電成本和銷售支出計算。

**(k) 金融工具確認及終止確認**

金融資產及金融負債於目標集團成為該工具合同條款的一方時，在匯總財務狀況表內確認。

金融資產於收取該資產現金流量的合同權利終止時、目標集團轉移該資產所有權上幾乎所有的風險和報酬時、或目標集團既沒有轉移也沒有保留該資產所有權上幾乎所有的風險和報酬但沒有保留對該資產的控制時，終止確認。於一項金融資產終止確認時，該資產的賬面價值與所收到的對價及已計入其他綜合收益的累計收益或虧損之總和之間的差額計入損益。

金融負債於相關協議指定的義務已經解除、取消或到期時終止確認。該已終止確認的金融負債的賬面價值與所支付的代價之間的差額計入損益。

**(l) 金融資產**

當根據合同購買或出售一項金融資產，而合同規定該金融資產須於有關市場所定時間內交付，該等金融資產應按交易日基準予以確認或終止確認，並以公允價值進行初始計量，加上可直接歸屬的交易費用，惟以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產則除外。

目標集團將其金融資產分類為貸款及應收款項及可供出售。分類是根據購買該金融資產的目的而定。管理層於初始確認時決定其金融資產的分類。

**(i) 貸款及應收款項**

貸款及應收款項乃在活躍市場中沒有報價、回收金額固定或可確定的非衍生金融資產。此等資產運用實際利率法(除回收金額非重大利息的短期應收賬款外)以攤餘成本減減值或不能收回的款項入賬。一般應收賬款及應收票據、其他應收款及現金及現金等價物會被分類為此類別。

**(ii) 可供出售金融資產**

可供出售金融資產是指未劃分為貸款和應收款項的非衍生金融資產。可供出售金融資產以公允價值進行後續計量。運用實際利率法計算的利息及可供出售權益投資的股利計入損益。

在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的權益工具投資，及與該權益工具掛鈎並須通過交付該權益工具結算的衍生工具，按成本減減值損失計量。

**(m) 應收賬款及應收票據及其他應收款**

應收賬款及應收票據及其他應收款以公允價值進行初始確認，並運用實際利率法以攤餘成本減減值準備進行後續計量。

如果預計可於一年或以內(或於業務的正常經營週期內較長)收回應收賬款及應收票據及其他應收款，它們會被分類為流動資產。否則它們會被列報為非流動資產。

**(n) 現金及現金等價物**

就匯總現金流量表而言，現金及現金等價物是指銀行及庫存現金、銀行及其他金融機構的活期存款以及短期而流動性極強的投資，而此等投資可以隨時轉換為已知金額的現金且沒有涉及重大價值變動的風險。現金及現金等價物也包括須按要求償還及構成目標集團現金管理部分的銀行透支。

**(o) 金融負債及權益工具**

金融負債及權益工具按所訂立合同安排之內容及國際財務報告準則下金融負債及權益工具的定義分類。權益工具乃任何能夠證明擁有目標集團在扣除所有負債後的資產中的剩餘權益的合同。就特定的金融負債及權益工具所採納的會計政策列載如下。

**(p) 借款**

借款以公允價值扣除發生的交易費用後進行初始計量，並運用實際利率法以攤餘成本進行後續計量。

借款乃被分類為流動負債，除非目標集團擁有無條件將債務的償還延至報告期末後至少12個月之後的權利。

**(q) 財務擔保合同負債**

目標集團簽訂轉移重大保險風險的財務擔保合同。財務擔保合同是指當特定債務人不能根據債務工具的原有或修改後的條款償付到期債務，擔保方應支付指定款項以補償財務擔保合同持有人因此發生的損失的合同。

負債充足性測試於各報告期結束時進行以保證合同負債的充足確認。測試包括對未來合同現金流量和相關管理費用的最佳估計，任何測試確認負債的不充足部分立即確認計入損益及相應根據充足性測試計提損失準備。

**(r) 應付賬款及預提費用**

應付賬款及預提費用，以其公允價值初始列示，並運用實際利率法以攤餘成本進行後續計量，除非折現的影響輕微；在此情況下，則以成本列示。

**(s) 權益工具**

目標公司發行的權益工具按已收的所得款項，扣除直接發行費用的淨額入賬。

**(t) 收入確認**

收入按已收或應收對價的公允價值計量，並當經濟利益很可能流入目標集團及收入的金額能夠可靠地計量時予以確認。收入按扣除增值稅、銷售退回、商業折扣及銷售折讓的淨額列示。

售電、售熱收入主要是指目標集團向電網公司輸電、向供熱公司輸熱時按議定價格收取的金額。

與其他商品有關的收入在商品的所有權轉移給客戶時確認，通常在商品現場提取時點、裝運離岸時點或交至約定交貨地點，由客戶接收後確認收入。

利息收入按照時間比例採用實際利率法計算確定。

股利收入於建立可收取有關款項之股東權利後確定。

**(u) 員工福利**

**(i) 養老金及其他社會保險**

目標集團根據所在省、市的地方條件及慣例向包括養老金及／或其他社會保險的設定提存計劃繳款。目標集團及員工之供款乃按員工之基本薪金之若干百分比計算。計入損益之計劃成本是指目標集團需向該等計劃應付的供款。

**(ii) 離職福利**

離職福利於目標集團不可能撤銷提供該等福利時，以及其確認涉及支付離職福利之重組成本時(以較早者為準)確認。

**(iii) 短期員工福利**

員工有關薪金及工資之應計福利乃於提供有關服務期間，按預期將就換取該服務而支付之未貼現福利金額確認負債。

就短期員工福利確認之負債乃按預期將就換取有關服務而支付之未貼現福利金額計量。

**(v) 借款費用**

可直接歸屬於購入、建造或生產的合資格資產(即需要經過相當長時間才能達到其預定可使用或可銷售狀態的資產)的借款費用，應當予以資本化，計入該資產的部分成本，直至該等資產已大致達到其預定可使用或可銷售狀態時為止。符合資本化條件的借款費用已扣除待用作購建合資格資產而借入的專門借款在進行暫時性投資取得的投資收益。

如資金源於一般借款並用於取得一項合資格資產，符合資本化的借款費用金額是按適用於該資產之費用的資本化率。資本化率是按目標集團在有關期間未償還借款所適用之加權平均借款費用，惟不包括取得一項合資格資產的專門借款。

所有其他借款費用於其產生期間計入損益。

**(w) 政府補助**

政府補助在能合理保證目標集團能夠滿足其所附條件且能夠收到該補助時予以確認。

與收入相關的政府補助遞延入賬，並按擬補償之成本發生的期間計入損益。

用於補償目標集團已發生的費用或損失或提供即時財務支持(並無日後相關成本)而應收的政府補助，在其成為應收的期間計入損益。

與購建資產相關的政府補助，確認為遞延收入，並按相關資產的可使用年限以直線法計入損益。

**(x) 稅項**

所得稅是指當期稅項及遞延稅項之總和。

當期稅項負債乃按有關期間應納稅所得額計算。應納稅所得額與已計入損益的利潤不同是由於應納稅所得額不包括其他年度應納稅或可抵扣收入或開支的項目，且不包括無須納稅或不抵扣稅的項目。目標集團的當期稅項負債乃按報告期結束時已執行的或實質上已執行的稅率計算。

遞延稅項是按資產及負債的賬面價值與用於計算應納稅所得額的相應計稅基準之間的差異在歷史財務資料中確認。遞延稅項負債一般會為所有應納稅暫時性差異予以確認，而遞延稅項資產於可抵扣暫時性差異、未動用稅項虧損或未動用稅項抵免可用作抵扣可能出現之應納稅所得額時予以確認。若於一項交易中，因商譽或其他資產及負債的初始確認(企業匯總時除外)而產生的暫時性差異既不影響應納稅所得額也不影響會計利潤，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債就投資於子公司及聯營公司產生之暫時性差異予以確認，但假若目標集團可以控制暫時性差異之轉回時間，而暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回除外。

於各報告期結束時，對遞延稅項資產的賬面價值進行覆核，並於很可能無法獲得足夠的應納稅所得額以轉回全部或部分該資產時減記。

遞延稅項按預期清償該負債或收回該資產期間的適用稅率計量，以於報告期結束時已執行的或實質上已執行的稅率為基礎。遞延稅項乃計入損益，除當其相關項目已計入其他綜合收益或直接計入權益外；在此情況下，遞延稅項也會計入其他綜合收益或直接計入權益。

遞延稅項資產及負債的計量反映跟隨目標集團預期於報告期結束時收回或清償資產及負債賬面價值的方式的稅務影響。



遞延稅項資產及負債於當期稅項資產可依法定權利抵銷當期稅項負債，同時，該等稅項資產及負債源自同一稅務機關徵收的所得稅，且目標集團擬以淨額結算其當期稅項資產及負債時予以抵銷。

**(y) 增值稅**

目標集團在中國境內售電、售熱及售煤及其他商品時須繳納增值稅。應付增值稅以應稅收入17%或13%或11%或6%或5%或3%扣除當期可抵扣增值稅進項稅後確定。

**(z) 非金融資產減值**

非金融資產之賬面價值於各報告期結束時評估是否有減值跡象，如資產已減值，則通過匯總損益表作為支出減記至其估計可收回金額。可收回金額就單項資產確定，除非資產並無產生大部分獨立於其他資產或資產組合之現金流入，在此情況下，可收回金額就資產所屬之現金產出單元確定。可收回金額為單項資產或現金產出單元之使用價值與其公允價值減去處置費用後的淨額兩者之間的較高者。

使用價值是指預計資產或現金產出單元產生未來現金流量的現值。現值按反映貨幣時間價值及進行減值計量的資產／現金產出單元之特定風險之稅前貼現率計算。

現金產出單元減值損失先分配至其商譽，再按比例分配到現金產出單元的其他資產。因估計改變而導致其後可收回金額增加將計入損益，唯金額只限於回撥減值金額。

**(aa) 金融資產減值**

於各報告期末，目標集團根據客觀證據(即一組)金融資產之預計未來現金流量由於初始確認後發生之一項或多項事件而受到影響)評估其金融資產有否減值。

就可供出售金融資產而言，該投資的公允價值嚴重或持續下跌至低於其成本，同樣被視為減值之客觀證據。

此外，就單獨評估未發生減值之應收賬款、應收票據及其他應收款而言，目標集團將根據目標集團之過往收款經驗、投資組合內延遲還款之增加、與應收賬款違約情況有連帶關係之經濟狀況出現明顯改變等集體評估是否減值。

僅就應收賬款、應收票據及其他應收款而言，賬面價值透過使用壞賬準備扣減，而其後收回之前已註銷之金額乃計入壞賬撥備。壞賬準備之賬面價值變動於損益中確認。

就所有其他金融資產而言，賬面價值直接按減值損失扣減。



就按攤餘成本計量的金融資產而言，如減值損失之金額於其後期間減少，而該減少可以客觀地與確認減值後發生之一項事件有關，則先前已確認之減值虧損透過損益回撥(直接或透過調整應收賬款、應收票據及其他應收款之壞賬準備)。然而，回撥不得導致賬面價值高於假使並無確認減值該項金融資產於回撥減值當日之攤餘成本。

**(ab) 預計負債及或有負債**

當目標集團因過去的事項而形成現時的法定或推定義務，履行該義務很可能導致經濟利益流出及該義務的金額能夠可靠地計量，則為不確定時間或金額的負債確認為預計負債。貨幣時間價值影響重大的，預計負債應當以預期履行該義務所需支出的現值列示。

當導致經濟利益流出的可能性較低，或該義務的金額不能夠可靠地計量，則將該義務披露為一項或有負債，除非極小可能導致經濟利益流出。當可能發生的義務須視乎某個或多個未來事項是否發生才能確定是否存在，也會披露為或有負債，除非極小可能導致經濟利益流出。

**(ac) 報告期後事項**

可提供有關目標集團於報告期結束時狀況之額外信息或顯示持續經營假設並不適宜之報告期後事項乃調整事項，及於歷史財務資料中反映。非屬調整事項之報告期後事項如為重要者，在歷史財務資料附註中披露。

**(ad) 公允價值計量**

公允價值為於計量日期，按現行市況於主要(或最有利)市場中透過市場參與者間的有序交易出售資產所收取或轉移負債所支付之價格(即平倉價)，而不論該價格是否直接觀察所得或以另一估值技術估計所得。

**5. 重要判斷及主要估計**

**運用會計政策的重要判斷**

董事們在運用會計政策的過程中已作出以下對於歷史財務資料確認之金額構成最重大影響之判斷(下文處理涉及估計之判斷除外)。

**(a) 持續經營基礎**

此等歷史財務資料乃按持續經營基礎編製，其有效性乃取決於可從不同管道取得資金使目標集團得以持續經營及履行其到期的債務。詳情已於歷史財務資料附註2闡釋。

**估計不確定性的主要來源**

對具有導致下個財政年度內資產及負債之賬面價值作出重要調整的重大風險有關未來的主要假設，以及於報告期結束時進行估計不確定性的其他主要來源在下文論述。

**(a) 物業、廠房及設備及折舊**

物業、廠房及設備的預計使用年限、殘值和相關折舊由目標集團決定。這項估計是基於在發電機組運行過程中產生的預計損耗。損耗情況會隨機組的技術更改產生重大變化。當使用年限與原先估計的可使用年限不同時，目標集團會對預計使用年限進行相應的調整，或將已報廢之技術過時或非策略資產註銷或減記。

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，物業、廠房及設備的賬面價值分別為人民幣37,743,908千元、36,449,903千元、35,995,145千元及34,966,863千元。

**(b) 物業、廠房及設備減值**

目標集團根據歷史財務資料附註4(z)所述的會計政策每年對物業、廠房及設備是否遭受任何減值進行測試。當物業、廠房及設備的賬面價值超出其可收回金額時，確認為減值損失。此類對可收回金額的估計要求使用估計值，如電熱價格和燃料價格。電熱價格和燃料價格的變動將可能影響物業、廠房及設備的減值測試結果。

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，物業、廠房及設備之減值損失分別為人民幣82,286千元、人民幣57,281千元、人民幣86,137千元及人民幣84,595千元。

**(c) 新建電廠的獲批**

目標集團的部分電廠建設項目尚未取得國家發展和改革委員會(「發改委」)的相關政府核准。發改委對該等項目的最終核准是目標集團的一項重要估計和判斷。該項估計和判斷是基於已取得的初步審批和他們對項目的理解。基於歷史經驗，目標集團相信彼等將會取得發改委對該等電廠建設項目的最終批准。與該等估計和判斷的偏離將可能需要對物業、廠房及設備的賬面價值進行重大調整。

**(d) 可供出售金融資產減值**

在各有關期間結束時，目標集團對可供出售金融資產是否存在可能出現減值的跡象作出判斷。目標集團確定可供出售金融資產是否減值在很大程度上依賴於管理層的判斷和假設。在進行判斷和作出假設的過程中，目標集團需評估該項金融資產的公允價值低於成本的程度和持續期間，以及被投資對象的財務狀況和短期業務展望，包括行業狀況、技術變革、信用評級、違約率和對手方的風險。

有關期間，沒有確認可供出售金融資產之減值損失。

**(e) 無形資產(除商譽外)減值準備**

在各有關期間結束時，目標集團對無形資產(除商譽外)判斷是否存在可能發生減值的跡象。目標集團評估其無形資產(除商譽外)的賬面價值，以確定是否有任何跡象顯示該等無形資產已出現減值損失。如有任何減值跡象存在，應當估計該資產的可收回金額，以確定減值損失的程度。

可收回金額是指公允價值減去處置費用後的淨額與使用價值兩者之間的較高者。如果預計無形資產(除商譽外)的可收回金額低於其賬面價值，這顯示該資產需要作出減值。

於評估無形資產(除商譽外)的使用價值時，以現金流量折現法用作估計未來現金流量。現金流量折現法的重要假設包括預計生產能力、售價、相關經營成本以及折現率。該等重要假設是根據合理和合適的分析預測。

有關期間，沒有確認無形資產(除商譽外)之減值準備。

**(f) 遞延稅項資產**

對遞延稅項資產的估計需要預計在未來實現的應納稅所得額及其得以實現的年份所適用的所得稅率。未來所得稅率的變動及時間會對所得稅費用或收益產生影響，從而影響遞延稅項餘額。未來遞延稅項資產的實現取決於目標集團實現充足應納稅所得額的能力。而未來盈利能力與估計的偏離將可能需要對遞延稅項資產賬面價值進行重大調整。

遞延稅項資產的賬面價值於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日分別為人民幣38,331千元、人民幣51,142千元、人民幣73,732千元及人民幣78,610千元。

**(g) 存貨跌價準備**

目標集團對成本高於可變現淨值及陳舊和滯銷的存貨，計提存貨跌價準備。鑒定存貨減值要求管理層取得確鑿證據，並且考慮持有存貨的目的、報告期後事項的影響等因素的基礎上作出判斷和估計。實際的結果與原先估計有所不同，而該差異將影響在估計變更期間的當期存貨賬面價值及存貨跌價準備的計提或轉回。

存貨跌價準備於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日分別為人民幣4,933千元、人民幣36,512千元、人民幣12,902千元及人民幣11,733千元。

**(h) 應收賬款及其他應收款壞賬準備**

目標集團基於應收賬款及其他應收款的可收回能力評估(包括各客戶之目前信譽及過往收款歷史)而作出應收賬款及其他應收款壞賬準備。應收賬款及其他應收款壞賬準備源於出現可能不能收回餘額的事宜或情況變動。識別應收賬款及其他應收款壞賬準備(尤其是虧損事項)需作判斷及估計。實際的結果與原先估計的差異將在估計被改變的期間影響當年應收賬款及其他應收款壞賬的賬面價值及應收賬款及其他應收款壞賬準備。

應收賬款及其他應收款壞賬準備於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日分別為人民幣46,199千元、人民幣126,028千元、人民幣129,980千元及人民幣132,568千元。

**6. 金融風險管理**

目標集團從事的經營活動面對的各種金融風險，包括外幣匯兌風險、信用風險、流動性風險及利率風險。目標集團的總體風險管理程序關注於金融市場的不可預期性，同時爭取將其可能對目標集團財務表現的潛在不利影響最小化。

**(a) 外幣匯兌風險**

由於目標集團的業務交易、資產及負債主要以目標集團實體公司之本位幣構成，因此目標集團的外幣匯兌風險極少。

**(b) 信用風險**

目標集團的信用風險主要歸屬於其銀行存款、應收賬款、應收票據及其他應收款。

目標集團將其大部分銀行存款存放於幾家大型國有銀行和一家為目標集團的關聯方的非銀行金融機構。由於這些國有銀行擁有國家的大力支持以及由大唐集團於該關聯非銀行金融機構擁有董事議席，上市公司董事認為該等資產不存在重大的信用風險。

對於電力銷售產生的應收賬款，目標集團的大多數電廠均將電力銷售給電廠所在省或地區的單一客戶(電網公司)。目標集團與各電網公司定期溝通，並且確信足夠的壞賬準備已計提並反映在歷史財務資料中。目標集團不持有任何作為應收款項質押的抵押品。

於2014年、2015年、2016年12月31日以及2017年9月30日，應收賬款及應收票據最大債務人欠款金額分別為人民幣1,162,164千元、人民幣801,507千元、人民幣690,196千元及人民幣835,747千元，佔應收賬款及應收票據分別合計的40.29%、32.37%、30.11%及35.84%。於2014年、2015年、2016年12月31日以及2017年9月30日，應收賬款及應收票據前五名債務人欠款金額分別合計人民幣2,480,584千元、人民幣1,966,481千元、人民幣1,844,726千元及人民幣1,792,059千元，佔應收賬款及應收票據分別合計的85.99%、79.42%、80.47%及76.86%。除應收賬款及應收票據外，目標集團並無重大集中之信用風險。

(c) 流動性風險

審慎的流動資金風險管理是指維持充足的現金及現金等價物，通過已承諾信貸融資的足夠額度備有資金，和有能力結算市場持倉。由於基本業務的變動性質，目標集團通過已承諾信貸額度維持資金的靈活性。

目標集團集團通過在每月末監控流動資金儲備的滾存預測包括未提取信貸額度及可用現金及現金等價物，以滿足償還其負債的要求。

根據目標集團合同未折現現金流量之金融負債之到期日分析如下：

	少於一年 人民幣千元	一年至兩年 人民幣千元	兩年至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元	賬面價值 人民幣千元
<b>於2014年12月31日</b>						
長期貸款	4,902,940	3,777,949	9,654,215	18,586,851	36,921,955	24,177,717
長期債券	51,800	51,800	1,061,508	-	1,165,108	990,600
其他非流動負債	186,860	237,660	471,439	129,197	1,025,156	887,110
應付賬款及預提費用	6,824,712	-	-	-	6,824,712	6,824,712
應付稅金	140,703	-	-	-	140,703	140,703
應付股利	315	-	-	-	315	315
短期貸款	1,897,892	-	-	-	1,897,892	1,825,000
	<u>14,005,222</u>	<u>4,067,409</u>	<u>11,187,162</u>	<u>18,716,048</u>	<u>47,975,841</u>	<u>34,846,157</u>
<b>於2015年12月31日</b>						
長期貸款	3,000,008	2,957,800	9,310,286	12,993,702	28,261,796	20,041,090
長期債券	51,800	51,800	1,009,708	-	1,113,308	993,600
其他非流動負債	538,032	243,288	479,485	57,125	1,317,930	1,194,415
應付賬款及預提費用	5,896,325	-	-	-	5,896,325	5,896,325
應付稅金	159,737	-	-	-	159,737	159,737
短期貸款	1,366,276	-	-	-	1,366,276	1,346,000
短期債券	307,030	-	-	-	307,030	300,000
	<u>11,319,208</u>	<u>3,252,888</u>	<u>10,799,479</u>	<u>13,050,827</u>	<u>38,422,402</u>	<u>29,931,167</u>

	少於一年 人民幣千元	一年至兩年 人民幣千元	兩年至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元	賬面價值 人民幣千元
<b>於2016年12月31日</b>						
長期貸款	2,406,935	3,123,886	7,657,254	10,163,185	23,351,260	17,414,930
長期債券	61,460	1,019,368	303,408	–	1,384,236	1,294,597
其他非流動負債	312,230	235,891	718,376	229,675	1,496,172	1,335,704
應付賬款及預提費用	5,543,209	–	–	–	5,543,209	5,543,209
應付稅金	111,751	–	–	–	111,751	111,751
短期貸款	2,246,125	–	–	–	2,246,125	2,189,561
短期債券	305,245	–	–	–	305,245	300,000
	<u>10,986,955</u>	<u>4,379,145</u>	<u>8,679,038</u>	<u>10,392,860</u>	<u>34,437,998</u>	<u>28,189,752</u>
<b>於2017年9月30日</b>						
長期貸款	2,066,097	2,519,604	6,393,701	13,610,892	24,590,294	17,466,060
長期債券	1,032,318	305,823	–	–	1,338,141	1,297,498
其他非流動負債	95,350	235,664	715,367	244,323	1,290,704	1,162,310
應付賬款及預提費用	4,934,613	–	–	–	4,934,613	4,934,613
應付稅金	75,734	–	–	–	75,734	75,734
應付股利	116,076	–	–	–	116,076	116,076
短期貸款	<u>3,370,281</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>3,370,281</u>	<u>3,306,061</u>
	<u>11,690,469</u>	<u>3,061,091</u>	<u>7,109,068</u>	<u>13,855,215</u>	<u>35,715,843</u>	<u>28,358,352</u>

**(d) 利率風險**

除銀行存款外，目標集團沒有重大的計息資產，所以目標集團的經營現金流量基本不受市場利率變化的影響。

大部分的銀行存款存放在中國的活期和定期銀行賬戶中。利率由中國人民銀行規定，目標集團定期密切關注該等利率的波動。由於該等存款平均利率相對較低，上市公司董事認為目標集團持有的此類資產於2014年、2015年、2016年12月31日以及2017年9月30日並未面臨重大的利率風險。

目標集團的利率風險主要源於其借款。部分借款利息乃根據跟隨現行市場利率之浮動利率計算，使目標集團面臨著現金流量利率風險。目標集團動態地分析利率的變動方向。多種可能的方案會被同時予以考慮，涉及對現有融資的替換、展期或其他融資渠道。

於2014年、2015年、2016年12月31日以及2017年9月30日，在所有其他參數不變的情況下，如果利率分別降低50個基本點，目標集團各個有關期間匯總稅後利潤或虧損將會分別增加人民幣59,055千元、人民幣53,679千元、人民幣49,339千元及減少人民幣56,006千元，主要是由於借款利息費用減少所致。在所有其他參數不變的情況下，如果利率分別提高50個基本點，目標公司各個有關期間匯總稅後利潤或虧損將會分別減少人民幣59,055千元、人民幣53,679千元、人民幣49,339千元及增加人民幣56,006千元，主要是由於借款利息費用增加所致。

## (e) 於各個有關期間結束時金融工具的類別

	於12月31日			於9月30日
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>金融資產：</b>				
貸款及應收款項(包括現金 及現金等價物)	4,557,579	4,330,258	4,064,814	4,197,555
可供出售金融資產	<u>411,775</u>	<u>411,775</u>	<u>416,775</u>	<u>45,000</u>
<b>金融負債：</b>				
以攤餘成本計量的金融負債	<u>34,846,157</u>	<u>29,931,167</u>	<u>28,189,752</u>	<u>28,358,352</u>

## (f) 公允價值

於歷史財務資料反映之目標集團金融資產及金融負債的賬面價值與其公允價值大致相同。

## 7. 經營收入

目標集團有關期間的經營收入分析如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元
售電	17,147,363	18,530,795	16,400,606	12,548,821	12,485,460
供熱	1,019,134	1,051,432	1,139,872	662,769	698,858
其他	<u>656,905</u>	<u>848,920</u>	<u>996,795</u>	<u>585,489</u>	<u>669,499</u>
	<u>18,823,402</u>	<u>20,431,147</u>	<u>18,537,273</u>	<u>13,797,079</u>	<u>13,853,817</u>



## 8. 其他利得／(虧損)

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元
處置一家子公司收益	160	-	-	-	-
處置一家聯營公司					
收益／(虧損)	238	(982)	246	246	-
	<u>398</u>	<u>(982)</u>	<u>246</u>	<u>246</u>	<u>-</u>

## 9. 分部信息

沒有經營分部或地域性信息被呈列，因為目標集團有關期間多於90%的經營收入都是來自一個經營板塊，即是發電板塊，及於各個有關期間結束時所有其客戶及非流動資產均來自中國境內。

## 10. 財務費用

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元
利息費用：					
短期借款	167,545	96,723	38,760	28,993	45,358
長期借款	1,379,050	1,241,622	870,463	673,584	625,374
短期融資券	-	4,117	11,008	8,718	5,486
長期債券	51,800	51,308	59,740	44,222	47,041
應付融資租賃	27,583	50,504	38,582	23,575	30,127
應收貼現票據	18	492	286	95	652
其他	135	-	764	-	1,180
借款費用合計	1,626,131	1,444,766	1,019,603	779,187	755,218
資本化金額	(31,206)	(12,300)	(29,035)	(27,889)	(45,321)
	1,594,925	1,432,466	990,568	751,298	709,897
其他	6,679	14,561	13,640	11,228	8,237
	<u>1,601,604</u>	<u>1,447,027</u>	<u>1,004,208</u>	<u>762,526</u>	<u>718,134</u>

截至2014年、2015年、2016年12月31日止年度以及2016年及2017年9月30日止九個月期間借入資金的借款費用一般分別按1.78%、4.85%、4.41%、4.41%及4.40%的年率資本化。



## 11. 所得稅費用

所得稅已於匯總損益確認如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元
當期稅項－中國企業所得稅					
本年／期間計提	398,576	771,232	553,659	523,568	94,484
以前年度／期間 少／(多)計提	12,200	10,831	(6,830)	(5,036)	2,288
	<u>410,776</u>	<u>782,063</u>	<u>546,829</u>	<u>518,532</u>	<u>96,772</u>
遞延稅項(附註21)	<u>(36,473)</u>	<u>(12,811)</u>	<u>(22,590)</u>	<u>(27,468)</u>	<u>(4,878)</u>
	<u><u>374,303</u></u>	<u><u>769,252</u></u>	<u><u>524,239</u></u>	<u><u>491,064</u></u>	<u><u>91,894</u></u>

除以下所述外，於有關期間內目標集團一般適用中國企業所得稅法定稅率25%。

根據中國相關法規，目標集團的部分子公司自2011年／2012年／2014年／2016年1月1日起獲豁免中國企業所得稅三年，隨後至2016年／2017年／2019年／2021年12月31日止三年按法定稅率25%減免50%。

所得稅費用與稅前利潤／(虧損)乘中國企業所得稅率的總和之對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元
稅前利潤／(虧損)	<u>1,447,011</u>	<u>3,443,996</u>	<u>2,391,129</u>	<u>2,230,892</u>	<u>(413,076)</u>
按中國企業所得稅率25% 應佔聯營公司的業務之	361,753	860,999	597,782	557,723	(103,269)
稅務影響	(457)	(20,015)	(15,723)	(14,823)	(120)
非應納稅收入之稅務影響	(32,639)	(47,340)	(45,980)	(45,980)	—
不可扣除的費用之稅務影響	28,993	22,506	17,509	5,360	66,445
使用以前年度未確認					
稅務虧損之稅務影響	(73,684)	(128,871)	(47,751)	(21,449)	(19,629)
未確認暫時性差異之					
稅務影響	77,603	65,850	38,400	30,115	141,616
以前年度／期間少／ (多)計提	12,200	10,831	(6,830)	(5,036)	2,288
稅務優惠之稅務影響	(3,461)	(4,787)	(17,169)	(15,863)	(7,997)
其他	<u>3,995</u>	<u>10,079</u>	<u>4,001</u>	<u>1,017</u>	<u>12,560</u>
所得稅費用	<u>374,303</u>	<u>769,252</u>	<u>524,239</u>	<u>491,064</u>	<u>91,894</u>

## 12. 本年／期間利潤／(虧損)及綜合收益／(虧損)合計

目標集團於有關期間利潤／(虧損)乃扣除／(計入)下列各項後列示：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元
應收賬款壞賬準備	19,729	21,566	4,273	–	1,790
存貨跌價準備	–	31,579	–	–	–
其他應收款壞賬準備	456	58,367	619	–	873
政府津貼	(90,892)	(27,997)	(73,791)	(55,342)	(15,096)
其他非流動資產攤銷	3,545	8,918	9,637	6,509	9,984
無形資產攤銷	9,430	11,732	12,297	9,223	10,703
主要已售及已耗用存貨成本					
– 燃料	8,722,853	7,908,233	8,274,386	5,684,830	8,524,928
– 備品備件及低值易耗品	220,577	252,393	216,890	160,770	158,275
投資性房地產所產生之					
租金收入	(1,100)	(1,100)	(270)	(67)	(607)
權益投資的股利收入	130,556	189,358	183,920	183,920	–
處置物業、廠房及設備淨					
虧損／(收益)	148,306	110,459	(539)	(271)	835
物業、廠房及設備減值損失					
(包含於經營成本)	81,414	39,519	–	–	–
應收賬款壞賬準備回撥	–	(99)	(939)	–	–
其他應收款壞賬準備回撥	(5)	(5)	(1)	–	(75)
員工成本(不包括董事及監 事薪酬)					
– 工資及福利費	1,036,064	1,236,784	1,126,590	814,399	721,159
– 退休福利	280,277	297,565	285,288	230,431	222,774
– 住房福利	141,398	137,007	122,703	91,008	94,098
– 其他成本	38,845	139,593	231,547	127,616	124,905
	<u>1,496,584</u>	<u>1,810,949</u>	<u>1,766,128</u>	<u>1,263,454</u>	<u>1,162,936</u>

## 13. 董事及監事的待遇及利益

## (a) 董事及監事薪酬

各董事及監事的薪酬詳情如下：

註	有關作為目標公司或其子公司的董事及監事已付或應收薪酬						
	工資、補貼及獎金						
	袍金 人民幣千元	基本工資 及補貼 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元 (註vi)	小計 人民幣千元	退休福利 人民幣千元	其他福利 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至2014年12月31日止年度							
董事	-	625	1,102	1,727	25	202	1,954
監事	-	513	892	1,405	23	183	1,611
	<u>-</u>	<u>1,138</u>	<u>1,994</u>	<u>3,132</u>	<u>48</u>	<u>385</u>	<u>3,565</u>
截至2015年12月31日止年度							
董事	-	711	669	1,380	31	271	1,682
監事	-	442	1,246	1,688	28	213	1,929
	<u>-</u>	<u>1,153</u>	<u>1,915</u>	<u>3,068</u>	<u>59</u>	<u>484</u>	<u>3,611</u>
截至2016年12月31日止年度							
董事	-	742	1,395	2,137	34	319	2,490
監事	-	239	456	695	14	110	819
	<u>-</u>	<u>981</u>	<u>1,851</u>	<u>2,832</u>	<u>48</u>	<u>429</u>	<u>3,309</u>

註	有關作為目標公司或其子公司的董事及監事已付或應收薪酬 工資、補貼及獎金							合計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	基本工資 及補貼 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元 (註vi)	小計 人民幣千元	退休福利 人民幣千元	其他福利 人民幣千元		
截至2016年9月30日止九個月 (未經審核)								
董事	-	597	1,124	1,721	26	237		1,984
監事	-	181	367	548	12	88		648
	<u>-</u>	<u>778</u>	<u>1,497</u>	<u>2,269</u>	<u>38</u>	<u>325</u>		<u>2,632</u>
截至2017年9月30日止九個月 (經審核)								
董事	-	549	814	1,363	31	259		1,653
監事	-	161	335	496	8	61		565
	<u>-</u>	<u>710</u>	<u>1,149</u>	<u>1,859</u>	<u>39</u>	<u>320</u>		<u>2,218</u>

註： 酌情獎金根據個人表現釐定。

**(b) 董事及監事的離職及其他福利**

於有關期間，目標集團並無向任何董事或監事支付任何薪酬，作為加入目標集團或於加入目標集團時之獎勵或作為離職賠償。

於有關期間，概無董事或監事放棄或同意放棄任何薪酬。

**(c) 董事在交易、安排或合同中的重大利益**

於各個有關期間結束時或有關期間任何時間，在目標公司作為其中一訂立方並與目標集團業務相關重大的交易、安排及合同中，目標公司的董事及其關聯方沒有直接或間接的重大利益。

**14. 員工福利****(a) 退休福利**

目標集團需在有關期間支付全體中國員工工資的20%的款項予國家規定的職工退休金計劃。中國政府負責這些退休員工的養老金責任，目標集團的所有中國員工於退休時可按月領取退休金。

此外，目標集團亦實行了補充養老金計劃。根據此計劃，目標集團職工根據其服務年限每人每月出資一定金額的款項作為個人儲蓄養老保險金，而目標集團按職工供款額的3至5倍繳付。目標集團亦可根據有關期間的經營業績，酌情決定是否提供企業補充儲蓄養老保險金。職工於退休時將獲得該等計劃的總供款及因此產生的任何回報。

截至2014年、2015年、2016年12月31日止年度以及2016年及2017年9月30日止九個月期間，目標集團按上述退休福利計劃所發生的養老基金分別為人民幣280,325千元、人民幣297,624千元、人民幣285,336千元、人民幣230,469千元及人民幣222,813千元。

**(b) 住房福利**

根據中國有關住房改革的法規，目標集團需於截至2014年、2015年、2016年12月31日止年度以及2016年及2017年9月30日止九個月期間分別支付中國員工工資的12%至20%、12%至20%、12%、12%及12%予國家規定的住房公積金計劃。同時，員工亦須自其工資中繳納一定比例的住房公積金。員工有權於某些特定情況下提取全部住房公積金。除繳納上述公積金外，目標集團並無承擔其他住房福利的責任。截至2014年、2015年、2016年12月31日止年度以及2016年及2017年9月30日止九個月期間，目標集團已分別繳付上述公積金人民幣141,398千元、人民幣137,007千元、人民幣122,703千元、人民幣91,008千元及人民幣94,098千元。

## (c) 最高薪酬的五位人士

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及2016年及2017年9月30日止九個月期間，目標集團最高薪酬的五位人士分別包括1位董事及1位監事、1位董事及1位監事、2位董事、2位董事，以及2位董事及1位監事，其薪酬已反映於歷史財務資料附註13呈列的分析。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及2016年及2017年9月30日止九個月期間，分別餘下3名、3名、3名、3名及2名人士之酬金如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元
基本工資及補貼	691	691	706	560	322
獎金	1,343	1,487	1,146	1,041	670
退休福利	51	57	63	33	16
其他福利	359	411	496	271	122
	<u>2,444</u>	<u>2,646</u>	<u>2,411</u>	<u>1,905</u>	<u>1,130</u>

最高薪酬的五位人士(包括董事及監事)的薪酬介乎下列組別：

	人士數目			截至9月30日止九個月	
	截至12月31日止年度			2016年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元
	2014年	2015年	2016年		
零至1,000,000港元	5	5	4	5	5
1,000,001港元至 1,500,000港元	—	—	1	—	—
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

## 15. 股利

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
已確認為分派予 大唐集團的股利	-	64,000	200,000	-	-

## 16. 物業、廠房及設備

	土地 使用權 人民幣千元	房屋及 建築物 人民幣千元	發電設施 人民幣千元	運輸工具 人民幣千元	其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>成本</b>							
於2014年1月1日	516,746	12,267,264	35,139,110	239,870	179,116	2,380,105	50,722,211
轉入／(轉出)	-	469,830	2,787,848	20,882	5,975	(3,284,535)	-
增加	232	10,082	53,598	14,792	11,006	2,221,367	2,311,077
注資	5,372	1,432,174	3,137,868	3,464	140,752	61,962	4,781,592
重分類	(15,310)	-	(340,969)	-	-	356,279	-
處置一家子公司	-	-	(27,151)	(665)	(210)	(388)	(28,414)
處置／註銷	-	(29,589)	(460,306)	(8,981)	(5,122)	-	(503,998)
於2014年12月31日及 2015年1月1日	507,040	14,149,761	40,289,998	269,362	331,517	1,734,790	57,282,468
轉入／(轉出)	-	595,810	960,286	4,708	11,465	(1,572,269)	-
增加	187,889	18,769	290,700	5,861	8,736	1,875,973	2,387,928
重分類	(13,775)	-	(3,812)	-	-	17,587	-
處置／註銷	-	(91,488)	(829,171)	(19,081)	(8,637)	(35,225)	(983,602)
於2015年12月31日及2016 年1月1日	681,154	14,672,852	40,708,001	260,850	343,081	2,020,856	58,686,794
轉入／(轉出)	-	53,176	979,583	2,089	20,138	(1,054,986)	-
增加	895	93,895	352,921	8,852	21,106	2,108,624	2,586,293
重分類	-	(216,596)	(97,384)	-	-	313,980	-
處置／註銷	-	-	(5,362)	(3,996)	-	(633)	(9,991)
於2016年12月31日及2017 年1月1日	682,049	14,603,327	41,937,759	267,795	384,325	3,387,841	61,263,096
(轉出)／轉入	(13,809)	48,783	505,458	2,135	1,048	(543,615)	-
增加	-	388	20,129	1,051	3,051	969,242	993,861
重分類	(183,310)	444,628	(286,624)	306	-	25,000	-
處置／註銷	(880)	(2,890)	(1,781)	(6,807)	(693)	(1,542)	(14,593)
於2017年9月30日	484,050	15,094,236	42,174,941	264,480	387,731	3,836,926	62,242,364



	土地 使用權 人民幣千元	房屋及 建築物 人民幣千元	發電設施 人民幣千元	運輸工具 人民幣千元	其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>累計折舊及減值損失</b>							
於2014年1月1日	43,828	3,306,468	13,096,171	158,083	56,848	872	16,662,270
本年折舊	10,244	608,257	2,469,239	23,555	12,563	-	3,123,858
減值損失	-	13,708	526	-	-	67,180	81,414
重分類	(415)	-	-	-	-	-	(415)
處置一家子公司	-	-	(430)	(131)	(22)	-	(583)
處置/註銷	-	(3,178)	(312,132)	(7,858)	(4,816)	-	(327,984)
於2014年12月31日 及2015年1月1日	53,657	3,925,255	15,253,374	173,649	64,573	68,052	19,538,560
本年折舊	13,088	605,469	2,373,838	25,409	14,640	-	3,032,444
減值損失	-	8,696	21,366	-	-	9,457	39,519
重分類	(630)	-	-	-	-	-	(630)
處置/註銷	-	(26,848)	(285,143)	(19,329)	(6,647)	(35,035)	(373,002)
於2015年12月31日 及2016年1月1日	66,115	4,512,572	17,363,435	179,729	72,566	42,474	22,236,891
本年折舊	13,847	599,655	2,381,369	22,351	19,116	-	3,036,338
處置/註銷	-	-	(843)	(3,802)	-	(633)	(5,278)
於2016年12月31日 及2017年1月1日	79,962	5,112,227	19,743,961	198,278	91,682	41,841	25,267,951
本年折舊	7,469	451,031	1,528,813	17,283	12,843	-	2,017,439
重分類	(6,382)	6,382	-	-	-	-	-
處置/註銷	(183)	(2,890)	(1,781)	(3,301)	(192)	(1,542)	(9,889)
於2017年9月30日	80,866	5,566,750	21,270,993	212,260	104,333	40,299	27,275,501
<b>賬面價值</b>							
於2014年12月31日	<u>453,383</u>	<u>10,224,506</u>	<u>25,036,624</u>	<u>95,713</u>	<u>266,944</u>	<u>1,666,738</u>	<u>37,743,908</u>
於2015年12月31日	<u>615,039</u>	<u>10,160,280</u>	<u>23,344,566</u>	<u>81,121</u>	<u>270,515</u>	<u>1,978,382</u>	<u>36,449,903</u>
於2016年12月31日	<u>602,087</u>	<u>9,491,100</u>	<u>22,193,798</u>	<u>69,517</u>	<u>292,643</u>	<u>3,346,000</u>	<u>35,995,145</u>
於2017年9月30日	<u>403,184</u>	<u>9,527,486</u>	<u>20,903,948</u>	<u>52,220</u>	<u>283,398</u>	<u>3,796,627</u>	<u>34,966,863</u>

截至2014年、2015年、2016年12月31日止年度以及2016年及2017年9月30日止九個月期間，計入經營成本和在建工程的折舊費用分別為人民幣2,817,244千元及人民幣306,614千元、人民幣3,016,265千元及人民幣16,179千元、人民幣3,021,826千元及人民幣14,512千元、人民幣2,126,706千元及人民幣10,214千元，以及人民幣2,008,940千元及人民幣8,499千元。

截至2014年12月31日年度，目標集團一家子公司與上年同期相比持續增加虧損，並顯示與其物業、廠房及設備有關的減值跡象。其物業、廠房及設備的可收回金額乃根據專業的獨立合資格估值師於2014年12月5日對其公允價值人民幣730千元的估值。此引致確認計入損益的減值損失為人民幣14,234千元。此外，目標集團部分子公司在建工程的減值損失為人民幣67,180千元。由於目標集團認為這些在建工程不會產生與以前預計同等的盈利能力，已以現金流量折現法的使用價值確定其可收回金額預計為零。

於2015年12月31日年度，目標集團一家子公司與上年同期相比持續增加虧損，並顯示與其物業、廠房及設備有關的減值跡象。目標集團對此等用於目標集團其他版塊中的物業、廠房及設備的可回收金額進行檢討。此引致確認計入損益的減值損失為人民幣30,062千元。已以現金流量折現法的使用價值確定相關資產的可收回金額，減少為人民幣2,162,018千元。使用的折現率為8.56%。此外，目標集團部分子公司在建工程的減值損失為人民幣9,457千元。由於目標集團認為這些在建工程不會產生與以前預計同等的盈利能力，已以現金流量折現法的使用價值確定其可收回金額預計為零。

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，以融資租賃持有的物業、廠房及設備的賬面價值如下：

	於12月31日		於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
發電設施	1,155,019	910,188	1,493,395	887,408

## 17. 投資性房地產

人民幣千元

### 成本

於2014年1月1日、2014年12月31日、2015年1月1日、2015年12月31日、 2016年1月1日、2016年12月31日及2017年1月1日	20,127
增加	<u>56</u>
於2017年9月30日	<u>20,183</u>

人民幣千元

## 累計折舊

於2014年1月1日	6,284
本年折舊	<u>658</u>
於2014年12月31日及2015年1月1日	6,942
本年折舊	<u>658</u>
於2015年12月31日及2016年1月1日	7,600
本年折舊	<u>659</u>
於2016年12月31日及2017年1月1日	8,259
本期間折舊	<u>493</u>
於2017年9月30日	<u>8,752</u>

## 賬面價值

於2014年12月31日	<u><u>13,185</u></u>
於2015年12月31日	<u><u>12,527</u></u>
於2016年12月31日	<u><u>11,868</u></u>
於2017年9月30日	<u><u>11,431</u></u>

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，目標集團根據投資性房地產不可撤銷經營租賃合同於未來最低的應收租賃付款合計如下：

	於12月31日		於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一年以內	1,100	1,100	1,100	912
第二年至第五年內 (包括首尾兩年)	<u>2,200</u>	<u>1,100</u>	<u>1,700</u>	<u>1,063</u>
	<u><u>3,300</u></u>	<u><u>2,200</u></u>	<u><u>2,800</u></u>	<u><u>1,975</u></u>

## 18. 無形資產

	商譽 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>成本</b>				
於2014年1月1日	54,232	53,822	186	108,240
增加	–	27,506	2	27,508
注資	–	7,743	–	7,743
於2014年12月31日及2015年1月1日	54,232	89,071	188	143,491
增加	–	14,940	128	15,068
於2015年12月31日及2016年1月1日	54,232	104,011	316	158,559
增加	–	23,470	79	23,549
註銷	–	(133)	–	(133)
於2016年12月31日及2017年1月1日	54,232	127,348	395	181,975
增加	–	4,052	–	4,052
註銷	–	–	(6)	(6)
於2017年9月30日	54,232	131,400	389	186,021
<b>累計攤銷</b>				
於2014年1月1日	–	32,597	21	32,618
本年攤銷	–	9,402	28	9,430
於2014年12月31日及2015年1月1日	–	41,999	49	42,048
本年攤銷	–	11,690	42	11,732
於2015年12月31日及2016年1月1日	–	53,689	91	53,780
本年攤銷	–	12,259	38	12,297
註銷	–	(96)	–	(96)
於2016年12月31日及2017年1月1日	–	65,852	129	65,981
本期間攤銷	–	10,674	29	10,703
註銷	–	–	(2)	(2)
於2017年9月30日	–	76,526	156	76,682
<b>賬面價值</b>				
於2014年12月31日	<u>54,232</u>	<u>47,072</u>	<u>139</u>	<u>101,443</u>
於2015年12月31日	<u>54,232</u>	<u>50,322</u>	<u>225</u>	<u>104,779</u>
於2016年12月31日	<u>54,232</u>	<u>61,496</u>	<u>266</u>	<u>115,994</u>
於2017年9月30日	<u>54,232</u>	<u>54,874</u>	<u>233</u>	<u>109,339</u>

## 商譽

企業合併收購之商譽乃於收購時分配至預期將因企業合併而獲益之現金產出單元。商譽之賬面價值已分配到發電板塊。

現金產出單元的可收回金額已以現金流量折現法的使用價值確定。用於現金流量折現法的重要假設對電廠而言包括預計的電價、電廠所在地區的電力需求狀況以及煤炭採購價格。目標集團採用能夠反映現時市場對貨幣時間價值及相關現金產出單元特定風險的稅前利率以估計折現率。

目標集團根據河北發電公司董事會批准的未來五年期的財務預算編製現金流量預測。

具體使用於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日之價值計算的年折現率分別為11.10%、11.10%、11.10%及11.10%。

基於以上評估，目標集團認為於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，商譽無減值情況。

## 19. 投資於聯營公司

	於12月31日		於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
非上市投資：				
應佔權益的賬面價值	427,587	424,430	406,704	352,457

於各個有關期間結束時，目標集團聯營公司之詳情如下：

名稱	註冊成立/ 註冊地點	實收註冊資本 人民幣千元	歸屬於目標集團權益百分比				9月30日 於本報告日	主要業務
			2014年	2015年	2016年	2017年		
大唐黑龍江物資 有限公司	中國	3,000	49%	49%	49%	49%	49%	提供辦公室及 行政服務
河北大唐電力工程 有限責任公司	中國	3,000	21.67%	21.67%	21.67%	21.67%	21.67%	提供建築安裝服務

名稱	註冊成立/ 註冊地點	實收註冊資本 人民幣千元	歸屬於目標集團權益百分比			於2017年		主要業務
			2014年	於12月31日 2015年	2016年	9月30日	於本報告日	
保定華誠餘熱發電 有限公司(「保定華誠」) (註a)	中國	3,000	33.33%	-	-	-	-	發電
中水物資集團河北商貿 有限公司	中國	12,930	-	-	49%	49%	49%	貿易
安徽省合肥聯合發電 有限公司(「合肥聯合」) (註b)	中國	1,160,000	27.50%	27.50%	27.50%	27.50%	27.50%	發電
安徽大唐物資有限公司	中國	30,000	41%	41%	41%	41%	41%	發電及供電設備及 零件銷售

註a：於截至2015年12月31日止年度，目標集團以現金代價人民幣11,781千元出售其所持保定華誠的權益。

註b：目標集團於2014年12月31日從大唐集團收購股權(註35(e))。

下表列示目標集團一家重大聯營公司的信息。此聯營公司按權益法於歷史財務資料核算。財務信息概要根據聯營公司按照國際財務報告準則編製的財務報表列報。

名稱	安徽省合肥聯合				
	2014年	於12月31日 2015年	2016年	於9月30日 2017年	
主要營業地點／註冊成立國家	中國	中國	中國	中國	
目標集團持有擁有權益／ 表決權百分比	27.50%	27.50%	27.50%	27.50%	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
非流動資產	1,498,074	1,321,612	1,200,968	1,114,298	
流動資產	432,644	590,755	398,935	439,653	
非流動負債	(80,097)	(77,703)	(62,844)	(51,532)	
流動負債	(409,860)	(354,709)	(117,537)	(272,087)	
淨資產	<u>1,440,761</u>	<u>1,479,955</u>	<u>1,419,522</u>	<u>1,230,332</u>	
目標集團應佔淨資產	<u>396,209</u>	<u>406,988</u>	<u>390,369</u>	<u>338,342</u>	
目標集團應佔權益的賬面價值	<u>396,209</u>	<u>406,988</u>	<u>390,369</u>	<u>338,342</u>	
	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	不適用	1,437,899	1,300,470	1,081,425	950,158
利潤及綜合收益合計	不適用	287,945	238,066	217,433	9,811
已收聯營公司股利	<u>不適用</u>	<u>68,406</u>	<u>82,088</u>	<u>82,088</u>	<u>54,725</u>

下表列示目標集團應佔所有個別不重大按權益法核算的聯營公司的總金額。

	於12月31日			於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
權益的賬面價值	31,378	17,442	16,336		14,115
	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元 (未經審計)	2017年 人民幣千元
利潤／(虧損)及綜合收益 合計	1,829	876	(2,576)	(498)	(2,220)

## 20. 可供出售金融資產

	於12月31日			於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
非上市權益證券，按成本	411,775	411,775	416,775		45,000

全部的非上市權益證券並無於活躍市場報價，且合理公允價值估計的範圍至關重要致使未能可靠計算其公允價值，故按成本減報告期末減值計值。

## 21. 遞延稅項資產

	可抵扣 稅務虧損	遞延收入	資產減值	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2014年1月1日	–	–	1,858	1,858
貸記本年損益	23,437	9,104	3,932	36,473
於2014年12月31日及 2015年1月1日	23,437	9,104	5,790	38,331
(計入)／貸記本年損益	(17,149)	28,089	1,871	12,811
於2015年12月31日及 2016年1月1日	6,288	37,193	7,661	51,142
(計入)／貸記本年損益	(6,288)	30,327	(1,449)	22,590
於2016年12月31日及 2017年1月1日	–	67,520	6,212	73,732
貸記／(計入)本期間損益	19,977	(20,070)	4,971	4,878
於2017年9月30日	19,977	47,450	11,183	78,610



目標集團於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日並無將有關部分尚未使用的稅務虧損分別為人民幣1,749,901千元、人民幣1,246,228千元、人民幣915,371千元及人民幣1,411,002千元。該等未確認的稅務虧損將會在下列截至12月31日止年度到期：

	於12月31日			於9月30日
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
2015年	161,831	–	–	–
2016年	842,859	397,743	–	–
2017年	207,654	193,489	178,043	30,616
2018年	288,358	254,688	223,664	251,577
2019年	249,199	249,199	215,695	215,695
2020年	–	151,109	148,275	145,828
2021年	–	–	149,694	149,664
2022年	–	–	–	617,622
	<u>1,749,901</u>	<u>1,246,228</u>	<u>915,371</u>	<u>1,411,002</u>

由於未來利潤趨勢的不可預期性，故於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日並無將有關部分尚未使用的稅務虧損分別為人民幣1,656,151千元、人民幣1,221,076千元、人民幣915,371千元及人民幣31,331,045千元確認為遞延稅項資產。

## 22. 存貨

	於12月31日			於9月30日
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
原材料	1,193,993	708,174	1,043,304	1,051,208
庫存商品	5,114	6,071	4,481	3,102
其他	–	1,653	–	–
	<u>1,199,107</u>	<u>715,898</u>	<u>1,047,785</u>	<u>1,054,310</u>

## 23. 應收賬款及應收票據

目標集團的應收賬款及應收票據主要為應收各區域或省電網公司的電費收入及包括以下：

	於12月31日			於9月30日
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
應收第三方賬款	2,685,601	2,250,940	2,087,369	2,007,893
應收第三方票據	158,114	207,613	180,905	264,826
應收關聯方賬款	41,130	17,362	24,257	59,010
	<u>2,884,845</u>	<u>2,475,915</u>	<u>2,292,531</u>	<u>2,331,729</u>

目標集團一般授予地方電網公司客戶約一個月的信用期，信用期分別從銷售當月末和交易確認後開始計算。目標集團一般允許本地客戶提供供熱量，以在日曆年結束前結清未償還的餘額，而不管供熱服務於何月提供。

按照發票日期所呈列的應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	於12月31日		於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一年以內	2,777,227	2,381,025	2,188,548	2,251,244
一年至兩年	58,652	24,885	34,147	12,413
兩年至三年	31,875	40,890	17,024	9,977
三年以上	17,091	29,115	52,812	58,095
	<u>2,884,845</u>	<u>2,475,915</u>	<u>2,292,531</u>	<u>2,331,729</u>

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，目標集團以電費收費權作為借款質押，有關詳情請參見歷史財務資料附註28。

應收賬款及應收票據壞賬準備對賬：

	於12月31日		於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
本年／期間初	11,395	31,124	52,591	55,925
本年／期間壞賬準備	19,729	21,566	4,273	1,790
本年／期間壞賬準備回撥	—	(99)	(939)	—
本年／期末	<u>31,124</u>	<u>52,591</u>	<u>55,925</u>	<u>57,715</u>

目標公司之董事認為因為目標集團的所有並未計提壞賬之應收賬款的相關客戶沒有拖欠功史，故相關款項均可以被收回。於2014年、2015及2016年12月31日以及2017年9月30日，應收賬款及應收票據分別為人民幣107,618千元、人民幣94,890千元、人民幣103,983千元及人民幣80,485千元已超過結算期且未計提壞賬準備。逾期的應收賬款及應收票據主要為應收部分個別公司客戶的款項。該等應收賬款及應收票據之賬齡分析如下：

	於12月31日		於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一年至兩年	58,652	24,885	34,147	12,413
兩年至三年	31,875	40,890	17,024	9,977
三年以上	17,091	29,115	52,812	58,095
	<u>107,618</u>	<u>94,890</u>	<u>103,983</u>	<u>80,485</u>

## 24. 預付賬款及其他應收款

	於12月31日		於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>預付賬款</b>				
預付燃料及材料款	60,569	33,081	41,100	96,200
待抵扣增值稅	337,156	135,822	244,069	292,455
待抵扣其他稅款	8,363	13,931	3,892	5,949
預付關聯方款項	2,097	8,744	44,107	75,026
預付運輸費用	728	670	244	1,144
其他	62,958	62,671	14,037	18,978
	<u>471,871</u>	<u>254,919</u>	<u>347,449</u>	<u>489,752</u>
<b>其他應收款</b>				
應收工程商款	91,103	121,659	91,082	100,879
員工備用金	1,589	315	254	2,217
銷售材料應收款	78,734	76,485	261	1,786
應收關聯方款項	8,693	26,309	12,547	15,273
其他保證金	24,055	55,001	34,583	2,313
其他	165,116	74,446	151,121	124,466
	<u>369,290</u>	<u>354,215</u>	<u>289,848</u>	<u>246,934</u>
壞賬準備	<u>(15,075)</u>	<u>(73,437)</u>	<u>(74,055)</u>	<u>(74,853)</u>
	<u>354,215</u>	<u>280,778</u>	<u>215,793</u>	<u>172,081</u>
	<u>826,086</u>	<u>535,697</u>	<u>563,242</u>	<u>661,833</u>

其他應收款壞賬準備對賬：

	於12月31日		於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
本年／期初	14,624	15,075	73,437	74,055
本年／期間壞賬準備	456	58,367	619	873
本年／期間壞賬準備回撥	<u>(5)</u>	<u>(5)</u>	<u>(1)</u>	<u>(75)</u>
本年／期末	<u>15,075</u>	<u>73,437</u>	<u>74,055</u>	<u>74,853</u>

## 25. 現金及現金等價物

	於12月31日			於9月30日
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
銀行存款	55,547	49,319	28,318	41,639
集團兄弟公司存款	1,353,920	1,645,741	1,619,228	1,752,985
現金	<u>155</u>	<u>164</u>	<u>26</u>	<u>—</u>
現金及現金等價物	<u><u>1,409,622</u></u>	<u><u>1,695,224</u></u>	<u><u>1,647,572</u></u>	<u><u>1,794,624</u></u>

## 26. 實收資本

	人民幣千元
已繳足：	
於2014年1月1日	6,125,166
注資(註35(e))	<u>3,398,208</u>
於2014年12月31日(註)、2015年1月1日、2015年12月31日(註)、2016年1月1日、 2016年12月31日(註)及2017年1月1日	9,523,374
長期貸款資本化(註35(e))	<u>27,950</u>
於2017年9月30日(註)	<u><u>9,551,324</u></u>

註： 各有關期間末的實收資本指於該等日期目標公司的實收資本總額。

除了一家目標公司實收資本人民幣27,950千元於2017年9月30日正在辦理註冊手續外，所有實收資本經於各個有關期間結束時已註冊。

目標集團的資本管理目標是保障目標集團有持續經營的能力，以及透過優化資本結構為目標公司擁有人帶來最佳回報。

目標集團按風險比例設定資本金額。目標集團管理資本結構並就此根據經濟狀況變動及相關資產之風險特質作出調整。為維持或調整資本結構，目標集團或會調整股利支付金額、發行新股、籌集新貸款或出售資產以減低債務。

目標集團利用負債比率來監控資本。此比率按照負債合計除以資產合計計算。目標集團於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日的負債比率如下：

	於12月31日		於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
負債合計	<u>36,405,343</u>	<u>31,729,438</u>	<u>30,131,848</u>	<u>29,894,406</u>
資產合計	<u>45,204,398</u>	<u>43,032,136</u>	<u>42,797,992</u>	<u>41,594,179</u>
負債比率	<u>0.81</u>	<u>0.74</u>	<u>0.70</u>	<u>0.72</u>

在考慮目標集團預期經營性現金流量、未提取信貸額度以及過往對短期負債再融資的經驗，目標公司董事認為其相關集團有能力履行其現有的債務。

## 27. 儲備

### (a) 目標集團

目標集團之儲備金額及其變動於匯總損益及其他綜合收益表及匯總權益變動表呈列。

### (b) 儲備性質及用途

#### (i) 資本公積

資本公積主要包括：(i)目標集團承擔2005年大唐集團無償劃撥業務的虧損；(ii)詳載於歷史財務資料附註35(e)的2014年同一控制下企業合併所產生之被收購方的實收資本超過所支付的對價；(iii)2016年確認收購不會導致目標集團喪失子公司控制權的非控股權益虧損；及(iv)大唐集團承擔目標集團2017年無償劃撥若干可供出售金融資產的虧損。資本公積不得用於分配。

#### (ii) 法定盈餘公積金

根據中國有關法律和法規及目標公司的章程的規定，目標公司需要從其中國會計準則下年度淨利潤在彌補以前年度虧損後，提取10%作為法定盈餘公積金。當法定盈餘公積金累計金額達到目標公司股本的50%以上時，目標公司可自行決定是否再作提取。

法定盈餘公積金可用於彌補以前年度虧損(如有)，亦可轉增註冊資本。轉增註冊資本之後的法定盈餘公積金餘額應不少於股本的25%。法定盈餘公積金不得用於分配。

## 28. 長期借款

	於12月31日			於9月30日
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
長期銀行借款	23,744,367	19,823,940	17,063,980	17,199,560
其他長期借款	433,350	217,150	350,950	266,500
	<u>24,177,717</u>	<u>20,041,090</u>	<u>17,414,930</u>	<u>17,466,060</u>

長期借款(根據預定償還日期)的償還如下：

	2014年			於12月31日 2015年			2016年			於9月30日 2017年		
	長期銀行 借款 人民幣千元	其他長期 借款 人民幣千元	合計 人民幣千元	長期銀行 借款 人民幣千元	其他長期 借款 人民幣千元	合計 人民幣千元	長期銀行 借款 人民幣千元	其他長期 借款 人民幣千元	合計 人民幣千元	長期銀行 借款 人民幣千元	其他長期 借款 人民幣千元	合計 人民幣千元
一年以內	3,222,635	216,200	3,438,835	1,985,820	31,500	2,017,320	1,522,009	113,450	1,635,459	1,216,634	71,500	1,288,134
一年以上，但不超過兩年	2,397,542	125,500	2,523,042	2,013,115	59,450	2,072,565	2,389,670	35,500	2,425,170	1,737,519	62,000	1,799,519
兩年以上，但不超過五年	6,671,166	90,950	6,762,116	7,308,623	31,500	7,340,123	6,302,505	78,000	6,380,505	4,665,003	18,000	4,683,003
五年以上	11,453,024	700	11,453,724	8,516,382	94,700	8,611,082	6,849,796	124,000	6,973,796	9,580,404	115,000	9,695,404
	<u>23,744,367</u>	<u>433,350</u>	<u>24,177,717</u>	<u>19,823,940</u>	<u>217,150</u>	<u>20,041,090</u>	<u>17,063,980</u>	<u>350,950</u>	<u>17,414,930</u>	<u>17,199,560</u>	<u>266,500</u>	<u>17,466,060</u>
減：12個月內到期應付 款項(於流動 負債列示)	<u>(3,222,635)</u>	<u>(216,200)</u>	<u>(3,438,835)</u>	<u>(1,985,820)</u>	<u>(31,500)</u>	<u>(2,017,320)</u>	<u>(1,522,009)</u>	<u>(113,450)</u>	<u>(1,635,459)</u>	<u>(1,216,634)</u>	<u>(71,500)</u>	<u>(1,288,134)</u>
12個月後到期應付款項	<u>20,521,732</u>	<u>217,150</u>	<u>20,738,882</u>	<u>17,838,120</u>	<u>185,650</u>	<u>18,023,770</u>	<u>15,541,971</u>	<u>237,500</u>	<u>15,779,471</u>	<u>15,982,926</u>	<u>195,000</u>	<u>16,177,926</u>

長期借款的分類如下：

	2014年			於12月31日			2016年			於9月30日		
	長期銀行	其他長期	合計	長期銀行	其他長期	合計	長期銀行	其他長期	合計	長期銀行	其他長期	合計
	借款	借款		借款	借款		借款	借款		借款	借款	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
抵押借款	797,600	-	797,600	594,100	-	594,100	549,600	-	549,600	428,800	-	428,800
擔保借款	7,145,030	-	7,145,030	4,844,330	-	4,844,330	2,391,010	-	2,391,010	2,180,100	-	2,180,100
信用借款	15,801,737	433,350	16,235,087	14,385,510	217,150	14,602,660	14,123,370	350,950	14,474,320	14,590,660	266,500	14,857,160
	<u>23,744,367</u>	<u>433,350</u>	<u>24,177,717</u>	<u>19,823,940</u>	<u>217,150</u>	<u>20,041,090</u>	<u>17,063,980</u>	<u>350,950</u>	<u>17,414,930</u>	<u>17,199,560</u>	<u>266,500</u>	<u>17,466,060</u>
減：12個月內到期應付款項(於流動負債列示)												
抵押借款	43,500	-	43,500	43,500	-	43,500	203,800	-	203,800	14,000	-	14,000
擔保借款	772,790	-	772,790	576,070	-	576,070	257,600	-	257,600	472,600	-	472,600
信用借款	2,406,345	216,200	2,622,545	1,366,250	31,500	1,397,750	1,060,609	113,450	1,174,059	730,034	71,500	801,534
	<u>3,222,635</u>	<u>216,200</u>	<u>3,438,835</u>	<u>1,985,820</u>	<u>31,500</u>	<u>2,017,320</u>	<u>1,522,009</u>	<u>113,450</u>	<u>1,635,459</u>	<u>1,216,634</u>	<u>71,500</u>	<u>1,288,134</u>
非流動部分												
抵押借款	754,100	-	754,100	550,600	-	550,600	345,800	-	345,800	414,800	-	414,800
擔保借款	6,372,240	-	6,372,240	4,268,260	-	4,268,260	2,133,410	-	2,133,410	1,707,500	-	1,707,500
信用借款	13,395,392	217,150	13,612,542	13,019,260	185,650	13,204,910	13,062,761	237,500	13,300,261	13,860,626	195,000	14,055,626
	<u>20,521,732</u>	<u>217,150</u>	<u>20,738,882</u>	<u>17,838,120</u>	<u>185,650</u>	<u>18,023,770</u>	<u>15,541,971</u>	<u>237,500</u>	<u>15,779,471</u>	<u>15,982,926</u>	<u>195,000</u>	<u>16,177,926</u>

於各個有關期間結束時，長期借款的年利率如下：

	於12月31日		於9月30日	
	2014年	2015年	2016年	2017年
長期銀行借款	4.41至6.88%	4.28至6.15%	4.28至5.54%	4.28至5.90%
其他長期借款	5.40至6.55%	4.41至6.15%	4.35至5.40%	4.35至5.40%

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日分別人民幣8,429,768千元、人民幣6,346,648千元、人民幣5,195,002千元及人民幣4,215,829千元以固定利率安排，因此使目標集團承受公允價值利率風險。其餘長期借款以浮動利率安排，因此使目標集團承受現金流量利率風險。

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，長期銀行借款分別為人民幣797,600千元、人民幣549,100千元、人民幣549,600千元及人民幣428,800千元以目標集團以電費收費權作為質押。

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，長期銀行借款分別為人民幣7,145,030千元、人民幣4,844,330千元、人民幣2,391,010千元及人民幣2,180,100千元，由以下各方提供擔保：

	於12月31日			於9月30日
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
目標公司	33,735	1,312,000	456,710	342,000
大唐集團	612,765	3,532,330	1,934,300	1,838,100
目標公司的部分非控制擁有人	6,498,530	—	—	—
	<u>7,145,030</u>	<u>4,844,330</u>	<u>2,391,010</u>	<u>2,180,100</u>

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，自大唐集團借入的其他長期借款分別為人民幣268,580千元、人民幣115,580千元、人民幣111,580千元及人民幣90,000千元。乃無抵押及帶年息分別為5.40%至6.55%、5.15%至5.70%、4.35%至5.40%和4.35%至5.40%。

於2014年、2015年、2016年12月31日以及2017年9月30日，自集團兄弟公司借入的其他長期借款分別為人民幣164,070千元、人民幣100,870千元、人民幣239,370千元及人民幣176,500千元，乃無抵押及帶年息分別為5.40%至6.55%、4.41%至6.15%、4.41%至5.40%及4.41%至5.40%。

## 29. 長期債券

	於12月31日			於9月30日
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
中期票據 (i)	990,600	993,600	1,294,597	1,297,498
減：12個月內到期應付款項(於流動負債列示)	—	—	—	(996,600)
12個月後到期應付款項	<u>990,600</u>	<u>993,600</u>	<u>1,294,597</u>	<u>300,898</u>

註：

- (i) 中期票據乃目標公司於2013年1月25日、2013年5月15日及2016年3月7日在銀行間債券市場公開發行的面值為人民幣100元、額度為人民幣13億元的無抵押票據。該等中期票據的發行期限為3至5年，固定票面及實際年利率分別為5.30%/5.00%/3.22%及5.33%/5.33%/3.22%。於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，此等票據應計利息分別為人民幣42,367千元、人民幣42,367千元、人民幣50,306千元及人民幣34,902千元。



## 30. 遞延收入

於各個有關期間結束時，遞延收入主要是來自目標集團由於安裝和維護管道網絡而向使用者已收取經政府當局核准的費用及已收取當地環境保護部門對在進行及已核准的環保工程項目的政府補貼。就為目標集團的資本投資融資而收取的政府補貼而言，該款項於資產可供使用時開始於相關資產的可使用年限中轉撥至收入。

## 31. 其他非流動負債

	於12月31日		於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
應付融資租賃款	887,110	1,194,415	1,335,704	1,162,310
其他	4,959	4,614	2,648	2,648
	892,069	1,199,029	1,338,352	1,164,958
減：12個月內到期應付款項 (於流動負債列示)	(159,994)	(508,210)	(283,301)	(60,851)
	<u>732,075</u>	<u>690,819</u>	<u>1,055,051</u>	<u>1,104,107</u>

## 應付融資租賃款

	最低租賃付款額				最低租賃付款額現值			
	於12月31日		於9月30日		於12月31日		於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一年以內	186,860	538,032	312,230	95,350	159,994	508,210	283,301	60,851
第二年至第五年內 (包括首尾兩年)	709,099	722,773	954,267	951,031	638,078	635,170	873,450	878,503
第五年後	129,197	57,125	229,675	244,323	89,038	51,035	178,953	222,956
	1,025,156	1,317,930	1,496,172	1,290,704	887,110	1,194,415	1,335,704	1,162,310
減：未來融資費用	(138,046)	(123,515)	(160,468)	(128,394)	不適用	不適用	不適用	不適用
租賃負債現值	<u>887,110</u>	<u>1,194,415</u>	<u>1,335,704</u>	<u>1,162,310</u>	887,110	1,194,415	1,335,704	1,162,310
減：12個月內到期應付款項 (於流動負債列示)					(159,994)	(508,210)	(283,301)	(60,851)
12個月後到期應付款項					<u>727,116</u>	<u>686,205</u>	<u>1,052,403</u>	<u>1,101,459</u>

目標集團的政策容許以融資租賃租賃部分物業、廠房及設備，於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日之平均租賃期分別為6年、5年、6年及6年。於各個有關期間結束時，平均實際借款年利率分別為6.41%、4.81%、4.66%及4.67%。利率是於合同日期釐定的，因此使目標集團承受公允價值利率風險。所有租賃合同按固定還款基準釐定，並沒有就或有租金訂立安排。於各個租賃期結束時，目標集團擁有以名義價格購置廠房及設備的選擇權。

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，對集團兄弟公司的應付融資租賃款分別為人民幣200,000千元、人民幣387,655千元、人民幣439,586千元及人民幣439,065千元，乃無抵押及帶年息，其年利率分別為分別為6.55%、4.90%至4.99%、4.73%至4.90%及4.73%至4.90%。

### 32. 應付賬款及預提費用

	於12月31日			於9月30日
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>應付賬款及應付票據</b>				
應付第三方燃料及材料款	1,833,101	1,585,189	1,711,980	1,903,077
應付關聯方燃料及材料款	121,792	70,354	26,130	32,435
應付第三方票據	179,243	330,265	219,427	137,882
	<u>2,134,136</u>	<u>1,985,808</u>	<u>1,957,537</u>	<u>2,073,394</u>
應付第三方工程款	2,789,948	2,264,864	2,139,931	1,827,201
應付關聯方工程款	157,545	113,761	90,850	72,744
預收第三方款項	543,752	563,856	651,068	355,772
預收關聯方款項	—	3,000	—	—
應付工資及福利費	166,612	170,894	174,964	179,458
應付利息	51,122	63,793	67,721	54,510
其他應付關聯方款項	691,687	323,523	353,519	301,672
應付收購款	206,000	—	—	—
其他	627,662	973,682	758,687	425,634
	<u>7,368,464</u>	<u>6,463,181</u>	<u>6,194,277</u>	<u>5,290,385</u>

根據發票日期呈列的於報告期末應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	於12月31日			於9月30日
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一年以內	1,751,161	1,693,424	1,534,930	1,929,585
一年至兩年	127,080	29,883	383,744	112,032
兩年至三年	49,349	44,609	7,261	7,308
三年以上	206,546	217,892	31,602	24,469
	<u>2,134,136</u>	<u>1,985,808</u>	<u>1,957,537</u>	<u>2,073,394</u>

## 33. 短期借款

	於12月31日			於9月30日
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
短期銀行借款	1,095,000	1,100,000	2,004,561	3,276,061
其他短期借款	730,000	246,000	185,000	30,000
	<u>1,825,000</u>	<u>1,346,000</u>	<u>2,189,561</u>	<u>3,306,061</u>

短期借款的分類如下：

	2014年			於12月31日 2015年			2016年			於9月30日 2017年		
	短期銀行 借款	其他短期 借款	合計	短期銀行 借款	其他短期 借款	合計	短期銀行 借款	其他短期 借款	合計	短期銀行 借款	其他短期 借款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
擔保借款	115,000	-	115,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
信用借款	980,000	730,000	1,710,000	1,100,000	246,000	1,346,000	2,004,561	185,000	2,189,561	3,276,061	30,000	3,306,061
	<u>1,095,000</u>	<u>730,000</u>	<u>1,825,000</u>	<u>1,100,000</u>	<u>246,000</u>	<u>1,346,000</u>	<u>2,004,561</u>	<u>185,000</u>	<u>2,189,561</u>	<u>3,276,061</u>	<u>30,000</u>	<u>3,306,061</u>

於各個有關期間結束時短期借款的年利率如下：

	於12月31日		於9月30日	
	2014年	2015年	2016年	2017年
短期銀行借款	5.04%至6.00%	3.21%至6.00%	3.79%至5.35%	3.00%至4.35%
其他短期借款	6.00%	6.00%	3.83%至3.92%	4.35%

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，短期借款分別為人民幣1,825,000千元、人民幣726,000千元、人民幣1,252,490千元及人民幣1,621,490千元以固定利率安排，因此使目標集團承受公允價值利率風險。其餘短期借款以浮動利率安排，因此使目標集團承受現金流量利率風險。

於2014年12月31日，短期銀行借款為人民幣115,000千元，由目標公司提供擔保。該等借款已於截至2015年12月31日止年度悉數償還。

於2014年12月31日，其他短期銀行借款為人民幣200,000千元，由大唐集團提供擔保，乃無抵押及帶年息6.00%，並應於提款日期起一年內償還。該等借款已於截至2015年12月31日止年度悉數償還。

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，自一家集團兄弟公司借入的其他短期借款分別為人民幣530,000千元、人民幣246,000千元、人民幣185,000千元及人民幣30,000千元，乃無抵押及帶年息分別為6.00%、6.00%、3.83%至3.92%及4.35%，並應於提款日期起一年內償還。

## 34. 短期融資券

於2015年12月31日，短期融資券乃其中一家目標公司於2015年8月12日發行的面值為人民幣100元總值人民幣300,000千元的無抵押融資券。該等短期融資券票面及實際年利率均為3.80%，並於12個月內到期。

於2016年12月31日，短期融資券乃其中一家目標公司於2016年7月26日發行的面值為人民幣100元總值人民幣300,000千元的無抵押融資券。該等短期融資券票面及實際年利率均為3.07%，並於12個月內到期。

## 35. 匯總現金流量表附註

## (a) 稅前利潤／(虧損)與經營活動產生之現金的調節

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元
稅前利潤／(虧損)	1,447,011	3,443,996	2,391,129	2,230,892	(413,076)
調整項目：					
物業、廠房及設備折舊	2,817,244	3,016,265	3,021,826	2,126,706	2,008,940
投資性房地產折舊	658	658	659	493	493
無形資產攤銷	9,430	11,732	12,297	9,223	10,703
其他非流動資產攤銷	3,545	8,918	9,637	6,509	9,984
政府津貼	(90,892)	(27,997)	(73,791)	(55,342)	(15,096)
處置物業、廠房及設備淨虧損／(收益)	148,306	110,459	(539)	(271)	835
利息收入	(13,075)	(12,950)	(12,566)	(8,024)	(14,261)
財務費用	1,594,925	1,432,466	990,568	751,298	709,897
投資收益	(135,798)	(189,358)	(183,920)	(183,920)	—
物業、廠房及設備減值損失	81,414	39,519	—	—	—
存貨跌價準備	—	31,579	—	—	—
應收賬款壞賬準備	19,729	21,566	4,273	—	1,790
其他應收款壞賬準備	456	58,367	619	—	873
應收賬款壞賬準備回撥	—	(99)	(939)	—	—
其他應收款壞賬準備回撥	(5)	(5)	(1)	—	(75)
應佔聯營公司利潤	(1,829)	(80,061)	(62,892)	(59,296)	(478)
其他(利得)／虧損	(398)	982	(246)	(246)	—

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元
流動資金變動前之經營利潤	5,880,721	7,866,037	6,096,114	4,818,022	2,300,529
開發成本(增加)/減少	(68)	(10)	7	(49)	(18)
遞延收益(增加)/減少	(6,471)	100,889	69,808	137,031	(50,101)
其他非流動資產減少/(增加)	340,216	(3,840)	10,389	71,585	(939)
存貨減少/(增加)	73,141	451,630	(323,713)	(77,572)	(6,525)
應收賬款及應收票據減少/(增加)	44,607	(234,796)	111,372	631,723	(40,988)
預付賬款及其他應收款減少/(增加)	222,994	187,480	(86,549)	71,611	(119,138)
可抵扣稅項(增加)/減少	(30,863)	15,291	(35,034)	(26,276)	30,872
其他非流動負債增加/(減少)	41,335	(347)	(1,966)	91	-
應付賬款及預提費用減少	(1,087,734)	(182,963)	(274,412)	(509,663)	(362,215)
應付稅金增加/(減少)	555,701	3,744	(12,953)	(282,102)	(67,538)
經營活動產生之現金	<u>6,033,579</u>	<u>8,203,115</u>	<u>5,553,063</u>	<u>4,834,401</u>	<u>1,683,939</u>

**(b) 處置一家子公司**

於2014年3月31日，目標集團處置了大唐邯鄲冀南熱電有限公司的55%權益。

於處置日之淨資產如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	27,831
預付賬款及其他應收款	1,038
現金及現金等價物	2,625
應付賬款及預提費用	(13,436)
其他非流動負債	(14,414)
所處置之淨資產	<u>3,644</u>
非控股權益	(1,640)
處置子公司收益(附註8)	<u>160</u>
代價合計，以現金支付	<u>2,164</u>
就處置所流出之淨現金：	
已收的現金代價	2,164
所處置之現金及現金等價物	<u>(2,625)</u>
	<u>(461)</u>

**(c) 收購非控股權益**

於2016年10月31日，目標集團以人民幣2,020千元收購淮北發電有限責任公司5%的權益，導致目標集團於該子公司的權益增加至100%。收購非控股權益對歸屬於目標集團擁有人權益的影響如下：

	人民幣千元
非控股權益賬面價值增加	(25,107)
收購非控股權益已付的代價	(2,020)
	<hr/>
直接於權益中確認的收購非控股權益虧損	(27,127)
	<hr/> <hr/>

**(d) 非控股權益撤資**

截至2015年12月31日止年度，因目標集團一家87.10%子公司河北大唐電力燃料有限公司的非控股權益撤資導致目標集團於該子公司的權益增加至100%。撤資對歸屬於目標公司擁有人權益的影響如下：

	人民幣千元
非控股權益賬面價值減少	757
非控股權益撤資	(233)
	<hr/>
直接於權益中確認的撤資收益	524
	<hr/> <hr/>

**(e) 重大的非現金交易**

(i) 於2014年12月31日，大唐集團通過對目標集團注入人民幣1,371,349千元的若干資產及負債，增加目標公司的實收資本。

已注入資產及所承擔的負債如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	4,781,592
無形資產	7,743
其他非流動資產	449,000
存貨	212,592
應收賬款及應收票據	500,721
預付賬款及其他應收款	678,163
現金及現金等價物	189,056
長期借款	(1,917,150)
其他非流動負債	(1,980)
應付賬款及預提費用	(2,854,106)
應付稅金	(9,132)
其非流動負債的流動部分	(665,150)
	<hr/>
注資	1,371,349
	<hr/> <hr/>
就注資所流入之淨現金：	
所注入之現金及現金等價物	189,056
	<hr/> <hr/>

- (ii) 於2014年12月31日，大唐集團通過對目標集團注入大唐安徽發電燃料投資有限公司及馬鞍山當塗發電有限公司100%的權益、大唐淮北發電有限責任公司95%的權益、大唐安慶生物質能發電有限公司66.67%的權益、安徽淮南洛能發電有限責任公司52.80%的權益及安徽電力股份有限公司50%的權益(統稱「被注入企業」)，增加目標公司的實收資本人民幣1,630,650千元。

上述合併的生效日為2014年12月31日。自此，目標集團成為被注入企業的控股股東。由於目標集團和被注入企業在注資前後均受大唐集團控制，因此這些交易以匯總賬務法處理。

- (iii) 於2014年12月31日，大唐集團把其當時於聯營公司合肥聯合的全部股權注入目標集團，增加目標公司資本人民幣396,209千元。
- (iv) 截至2016年12月31日止年度，向非控股權益支付的股利人民幣30,100千元以轉讓應付非控股權益票據所繳付。
- (v) 截至2017年9月30日止九個月，目標集團以資本化應付大唐集團長期借款人民幣27,950千元方式增加實收資本，並以同一融資租賃合同下所支付的按金支付應付融資租賃款人民幣31,500千元。
- (vi) 截至2017年9月30日止九個月，目標集團對大唐集團無償劃撥賬面價值為人民幣371,775千元的可供出售金融資產。

(f) 融資活動產生之負債的調節

	長期借款 (包括流動 部分) 人民幣千元	長期債券 (包括流動 部分) 人民幣千元	應付融資 租賃款 (包括流動 部分) 人民幣千元	短期借款 人民幣千元	短期債券 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2014年1月1日	23,598,652	987,600	353,080	2,800,950	–	27,740,282
現金流入	1,572,971	–	650,000	2,155,000	–	4,377,971
現金流出	(3,576,206)	–	(143,553)	(3,130,950)	–	(6,850,709)
非現金變動						
– 財務費用	–	3,000	27,583	–	–	30,583
– 注資(註35(e))	2,582,300	–	–	–	–	2,582,300
於2014年12月31日及 2015年1月1日	24,177,717	990,600	887,110	1,825,000	–	27,880,427
現金流入	1,989,911	–	465,973	2,876,000	300,000	5,631,884
現金流出	(6,126,538)	–	(209,172)	(3,355,000)	–	(9,690,710)
非現金變動						
– 財務費用	–	3,000	50,504	–	–	53,504

	長期借款 (包括流動 部分) 人民幣千元	長期債券 (包括流動 部分) 人民幣千元	應付融資 租賃款 (包括流動 部分) 人民幣千元	短期借款 人民幣千元	短期債券 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2015年12月31日及 2016年1月1日	20,041,090	993,600	1,194,415	1,346,000	300,000	23,875,105
現金流入	2,598,044	297,300	638,000	4,128,561	300,000	7,961,905
現金流出	(5,224,204)	-	(535,293)	(3,285,000)	(300,000)	(9,344,497)
非現金變動						
- 財務費用	-	3,697	38,582	-	-	42,279
於2016年12月31日及 2017年1月1日	17,414,930	1,294,597	1,335,704	2,189,561	300,000	22,534,792
現金流入	1,771,073	-	50,000	2,812,900	-	4,633,973
現金流出	(1,691,993)	-	(222,021)	(1,696,400)	(300,000)	(3,910,414)
非現金變動						
- 財務費用	-	2,901	30,127	-	-	33,028
- 以已付按金結清	-	-	(31,500)	-	-	(31,500)
- 借款資本化	(27,950)	-	-	-	-	(27,950)
於2017年9月30日	<u>17,466,060</u>	<u>1,297,498</u>	<u>1,162,310</u>	<u>3,306,061</u>	<u>-</u>	<u>23,231,929</u>
於2016年1月1日	20,041,090	993,600	1,194,415	1,346,000	300,000	23,875,105
現金流入(未經審核)	2,691,953	297,300	538,000	1,938,725	300,000	5,765,978
現金流出(未經審核)	(5,374,886)	-	(463,833)	(2,226,825)	(300,000)	(8,365,544)
非現金變動						
- 財務費用(未經審核)	-	2,250	23,575	-	-	25,825
於2016年9月30日 (未經審核)	<u>17,358,157</u>	<u>1,293,150</u>	<u>1,292,157</u>	<u>1,057,900</u>	<u>300,000</u>	<u>21,301,364</u>

### 36. 資本性承諾

於各個有關期間結束時，目標集團沒有重大的資本性承諾。

### 37. 租賃承諾

於各個有關期間結束時，目標集團作為承租人沒有重大的未來最低付款承諾。



## 38. 關聯方交易

除歷史財務資料其他地方已披露的關聯方交易及餘額外，目標集團於各個有關期間或其結束時與其關聯方發生以下重大交易及餘額：

## (a) 與關聯方的重大交易

## (i) 與大唐集團及其子公司(目標集團除外)(統稱「中國大唐集團」)及目標集團的聯營公司的重大交易

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
				(未經審計)	
<b>中國大唐集團</b>					
銷售脫硫及脫硝材料	26,704	88,384	33,186	28,372	10,955
銷售電力	33,927	15,604	85,295	28,016	68,620
提供維修維護服務	1,530	3,770	8,776	8,097	4,455
提供諮詢服務	151	364	827	694	14
提供技術支持服務	4,182	926	10,013	–	26,772
銷售設備	37,350	162	–	–	–
採購材料和設備	262,734	167,554	337,848	61,501	170,989
採購燃料	695,103	453,965	164,031	51,576	295,203
接受技術支持服務	24,082	59,352	81,863	20,091	35,739
接受維修維護服務	2,349	7,982	3,987	1,639	405
接受工程諮詢服務	125,234	76,920	16,752	–	5,744
接受能源管理服務	11,647	6,508	843	244	210
接受脫硫及脫硝服務	311,093	638,193	463,123	350,474	193,735
接受託管服務	1,885	2,004	2,023	1,748	1,516
接受工程服務	–	–	13,491	8,653	92,714
接受估值服務	–	529	1,171	189	–
接受融資租賃服務	200,000	465,973	100,000	–	50,000
取得借款	1,177,950	886,000	1,281,000	758,000	365,000
借款利息費用	137,783	40,519	18,194	10,512	21,292
租賃費用	4,493	15,318	30,559	20,764	25,715
租金收入	480	6,173	861	598	861
融資租賃利息支出	1,928	17,818	19,080	13,571	17,588
存款利息收入	12,973	12,917	14,079	9,986	10,004
利息收入	5,242	–	–	–	–

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元 (未經審計)
<b>目標集團的聯營公司</b>					
提供物業管理服務	400	220	510	–	281
提供勞務	–	–	4,152	–	–
採購材料和設備	74,187	40,969	1,317	–	10,608
租金收入	1,428	360	343	–	–
	<u>400</u>	<u>220</u>	<u>510</u>	<u>–</u>	<u>281</u>

**(ii) 與政府相關實體的重大交易**

除中國大唐(為一家國有企業)及其子公司外，直接或者間接由中國中央人民政府控制的政府相關實體(「政府相關實體」)也被視為目標集團的關聯方。

針對披露關聯方交易之目的，鑒於許多政府相關實體有多層法人結構並隨時按轉讓及私有化行為令股權結構發生變化，目標集團已經建立流程以在可能的範圍內判斷、識別客戶以及供應商的所有者權益結構，以判斷其是否為政府相關實體以確保所有重大關聯方交易披露的足夠性。

於有關期間，目標集團銷售其幾乎所有電力給當地政府相關電網公司。目標集團大部分銀行存款存放於與政府相關金融機構，目標集團大部分借款的債權方為政府相關金融機構，相應發生利息收入或利息費用。

於有關期間，與政府相關實體其他集體屬重大的交易還包括採購燃料及購建物業、廠房及設備。

**(iii) 目標集團的關鍵管理人員薪酬**

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元 (未經審計)
短期僱員福利	6,888	7,465	8,557	6,786	5,867
離職福利	95	108	119	91	172
	<u>6,983</u>	<u>7,573</u>	<u>8,676</u>	<u>6,877</u>	<u>6,039</u>

董事及監事薪酬的進一步詳情載於歷史財務資料附註13。

## (b) 與關聯方的重大餘額

## (i) 與中國大唐集團及目標集團的一家聯營公司的重大餘額

	於12月31日		於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>中國大唐集團</b>				
應收賬款	40,710	17,362	24,257	59,010
預付賬款及其他應收款	10,790	35,053	56,654	90,299
應付賬款及預提費用	971,024	510,638	470,499	406,851
長期借款(包括流動部分)	432,650	216,450	350,950	266,500
其他非流動負債 (包括流動部分)	200,000	387,655	439,586	439,065
短期借款	730,000	246,000	185,000	30,000
<b>目標集團的一家聯營公司</b>				
應收賬款	420	-	-	-

除上述長期借款、其他非流動負債及短期借款外，以上所有餘額均為無抵押、免利息及按要求隨時償還。

長期借款、其他非流動負債及短期貸款的條款分別參見歷史財務資料附註28、31及33。

## (ii) 與政府相關實體的重大餘額

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，長期借款(包括流動部分)及短期借款中的與政府相關實體長期借款(包括流動部分)及短期借款分別為人民幣23,744,367千元、人民幣19,823,940千元、人民幣17,063,980千元及人民幣17,199,560千元、以及分別為人民幣1,095,000千元、人民幣1,100,000千元、人民幣2,004,561千元及人民幣3,276,061千元。

與政府相關實體間的餘額還包括與當地政府相關電網公司幾乎所有的應收賬款，大部分存放於與政府相關金融機構的銀行存款及因購買煤炭及物業、廠房及設備而產生的應付賬款和其他應付款。此等餘額均為無抵押、免利息及於12個月內到期。

## 39. 非控股權益

下表列示目標集團擁有重大非控股權益的非全資子公司的信息：

名稱	大唐七台河發電有限責任公司 於12月31日			於9月30日	
	2014年	2015年	2016年	2017年	
主要營業地點／註冊成立國家	中國	中國	中國	中國	
非控股權益持有擁有權益／ 表決權百分比	39.85%	39.85%	39.85%	39.85%	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
非流動資產	3,960,386	3,675,335	3,391,675	3,209,551	
流動資產	973,978	735,863	487,370	726,577	
非流動負債	(2,035,135)	(1,601,877)	(1,012,084)	(824,867)	
流動負債	(801,893)	(570,631)	(634,344)	(1,029,968)	
淨資產	<u>2,097,336</u>	<u>2,238,690</u>	<u>2,232,617</u>	<u>2,081,293</u>	
累計非控股權益	<u>835,788</u>	<u>892,118</u>	<u>889,698</u>	<u>829,395</u>	
	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入	2,422,667	2,398,463	2,073,224	1,507,477	1,527,856
利潤	253,658	355,010	316,017	216,882	130,616
綜合收益合計	253,658	355,010	316,017	216,882	130,616
歸屬於非控股權益的利潤	101,463	141,471	125,933	86,427	52,050
已付非控股權益股利	44,611	85,141	128,353	128,353	112,353
經營活動所得之現金淨額	976,257	985,081	855,647	698,204	308,351
投資活動(使用)／所得之現 金淨額	(264,345)	(101,901)	(33,032)	23,557	(57,699)
融資活動使用之現金淨額	(850,097)	(801,723)	(916,043)	(855,188)	(39,588)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	<u>(138,185)</u>	<u>81,457</u>	<u>(93,428)</u>	<u>(133,427)</u>	<u>211,064</u>

名稱	大唐雙鴨山熱電有限公司				
	於12月31日			於9月30日	
	2014年	2015年	2016年	2017年	
主要營業地點／註冊成立國家	中國	中國	中國	中國	
非控股權益持有擁有權益／ 表決權百分比	3.63%	3.63%	3.63%	3.63%	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
非流動資產	1,303,402	1,209,020	1,111,832	1,074,873	
流動資產	211,424	245,715	232,488	176,129	
非流動負債	(424,574)	(420,264)	(362,734)	(459,836)	
流動負債	(782,318)	(683,087)	(576,549)	(411,938)	
淨資產	<u>307,934</u>	<u>351,384</u>	<u>405,037</u>	<u>379,228</u>	
累計非控股權益	<u>11,178</u>	<u>12,755</u>	<u>14,703</u>	<u>13,766</u>	
	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入	666,619	655,168	657,076	448,114	415,219
利潤／(虧損)	38,057	43,450	53,652	50,885	(25,810)
綜合收益／(虧損)合計	38,057	43,450	53,652	50,885	(25,810)
歸屬於非控股權益的利潤／ (虧損)	1,381	1,577	1,948	1,847	(937)
已付非控股權益股利	—	—	—	—	—
經營活動所得／(使用)之現金淨額	300,384	206,835	226,594	187,864	(3,692)
投資活動使用之現金淨額	(88,023)	(24,257)	(16,233)	(11,520)	(26,182)
融資活動使用之現金淨額	(294,176)	(146,504)	(216,421)	(202,300)	(12,112)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	<u>(81,815)</u>	<u>36,074</u>	<u>(6,060)</u>	<u>(25,956)</u>	<u>(41,986)</u>

名稱	雞西龍唐供熱有限公司				
	於12月31日			於9月30日	
	2014年	2015年	2016年	2017年	
主要營業地點／註冊成立國家	中國	中國	中國	中國	
非控股權益持有擁有權益／ 表決權百分比	20%	20%	20%	20%	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
非流動資產	278,839	301,332	295,304	279,947	
流動資產	83,426	61,368	114,558	74,575	
非流動負債	(45,545)	(171,762)	(139,319)	(164,653)	
流動負債	(255,076)	(108,656)	(171,645)	(81,872)	
淨資產	<u>61,644</u>	<u>82,282</u>	<u>98,898</u>	<u>107,997</u>	
累計非控股權益	<u>12,329</u>	<u>16,457</u>	<u>19,780</u>	<u>21,599</u>	
	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入	116,566	130,979	138,093	78,878	89,724
利潤	13,477	20,638	16,616	5,133	9,099
綜合收益合計	13,477	20,638	16,616	5,133	9,099
歸屬於非控股權益的利潤	2,695	4,128	3,323	1,027	1,819
已付非控股權益股利	-	-	-	-	-
經營活動所得／(使用)之現金淨額	148,804	45,042	40,574	(8,011)	3,441
投資活動使用之現金淨額	(33,306)	(13,904)	(20,337)	(11,545)	(10,171)
融資活動(使用)／所得之現金淨額	(142,609)	(37,771)	23,259	45,106	(24,813)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	<u>(27,111)</u>	<u>(6,633)</u>	<u>43,496</u>	<u>25,550</u>	<u>(31,543)</u>

名稱	雙鳴山龍唐供熱有限公司				
	於12月31日			於9月30日	
	2014年	2015年	2016年	2017年	
主要營業地點／註冊成立國家	中國	中國	中國	中國	
非控股權益持有擁有權益／ 表決權百分比	20%	20%	20%	20%	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
非流動資產	194,616	189,619	177,119	167,473	
流動資產	40,544	49,392	72,983	62,730	
非流動負債	(29,626)	(162,033)	(158,897)	(145,133)	
流動負債	(169,934)	(40,275)	(53,672)	(56,508)	
淨資產	<u>35,600</u>	<u>36,703</u>	<u>37,533</u>	<u>28,562</u>	
累計非控股權益	<u>7,120</u>	<u>7,341</u>	<u>7,507</u>	<u>5,712</u>	
	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入	77,057	76,688	77,131	44,121	45,738
(虧損)／利潤	(8,207)	1,102	831	(6,461)	(8,972)
綜合(虧損)／收益合計	(8,207)	1,102	831	(6,461)	(8,972)
歸屬於非控股權益的(虧損)／ 利潤	(1,641)	221	166	(1,292)	(1,795)
已付非控股權益股利	-	-	-	-	-
經營活動所得／(使用)之現金 淨額	5,260	9,185	23,917	(1,547)	(5,288)
投資活動使用之現金淨額	(13,825)	(3,663)	(506)	(506)	(511)
融資活動使用之現金淨額	(5,667)	(2,223)	(5,650)	(4,245)	(14,058)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	<u>(14,232)</u>	<u>3,299</u>	<u>17,761</u>	<u>(6,298)</u>	<u>(19,857)</u>

名稱	大唐武安發電有限公司				
	於12月31日			於9月30日	
	2014年	2015年	2016年	2017年	
主要營業地點／註冊成立國家	中國	中國	中國	中國	
非控股權益持有擁有權益／ 表決權百分比	26%	26%	26%	26%	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
非流動資產	2,451,738	2,475,884	2,367,485	2,261,392	
流動資產	175,990	98,488	200,801	191,796	
非流動負債	(1,723,746)	(1,536,386)	(1,401,386)	(1,396,386)	
流動負債	(216,705)	(300,476)	(512,532)	(446,817)	
淨資產	<u>687,277</u>	<u>737,510</u>	<u>654,368</u>	<u>609,985</u>	
累計非控股權益	<u>178,692</u>	<u>191,753</u>	<u>170,136</u>	<u>158,596</u>	
	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入	992,064	906,855	846,765	632,810	655,072
利潤／(虧損)	87,110	132,427	36,042	70,696	(44,382)
綜合收益合計	87,110	132,427	36,042	70,696	(44,382)
歸屬於非控股權益的利潤／ (虧損)	22,648	34,431	9,371	18,381	(11,540)
已付非控股權益股利	—	21,370	30,988	—	—
經營活動所得之現金淨額	351,902	511,813	214,437	183,794	117,031
投資活動使用之現金淨額	(172,986)	(115,737)	(50,574)	(40,218)	(31,139)
融資活動使用之現金淨額	(179,245)	(379,308)	(161,682)	(130,634)	(73,378)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	<u>(329)</u>	<u>16,768</u>	<u>2,181</u>	<u>12,942</u>	<u>12,514</u>



名稱	大唐保定華源熱電有限責任公司				
	於12月31日			於9月30日	
	2014年	2015年	2016年	2017年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
主要營業地點／註冊成立國家	中國	中國	中國	中國	
非控股權益持有擁有權益／ 表決權百分比	39%	39%	39%	39%	
非流動資產	471,182	431,546	389,532	363,778	
流動資產	66,593	82,797	72,974	73,732	
非流動負債	(354,000)	(354,000)	(522)	(496)	
流動負債	(520,690)	(408,462)	(659,682)	(678,192)	
淨負債	(336,915)	(248,119)	(197,698)	(241,178)	
累計非控股權益	(131,397)	(96,766)	(77,102)	(94,060)	
	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入	570,959	542,109	497,002	366,678	373,813
利潤／(虧損)	37,156	88,796	50,422	54,683	(43,481)
綜合收益／(虧損)合計	37,156	88,796	50,422	54,683	(43,481)
歸屬於非控股權益的利潤／ (虧損)	14,491	34,631	19,664	21,326	(16,958)
已付非控股權益股利	-	-	-	-	-
經營活動(使用)／所得之現 金淨額	(167,857)	189,485	355,380	245,949	127,811
投資活動使用之現金淨額	(104,276)	(41,591)	(10,936)	(6,699)	(10,110)
融資活動所得／(使用)之現 金淨額	280,166	(129,183)	(354,541)	(263,485)	(137,290)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	8,033	18,711	(10,097)	(24,235)	(19,589)

名稱	大唐保定供熱有限責任公司				
	於12月31日			於9月30日	
	2014年	2015年	2016年	2017年	
主要營業地點／註冊成立國家	中國	中國	中國	中國	
非控股權益持有擁有權益／ 表決權百分比	35%	35%	35%	35%	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
非流動資產	764,359	867,868	1,028,070	977,341	
流動資產	113,916	82,462	273,262	109,196	
非流動負債	(361,317)	(348,969)	(352,110)	(390,531)	
流動負債	(326,416)	(371,921)	(674,711)	(393,566)	
淨資產	<u>190,542</u>	<u>229,440</u>	<u>274,511</u>	<u>302,440</u>	
累計非控股權益	<u>66,690</u>	<u>80,304</u>	<u>96,079</u>	<u>105,854</u>	
	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入	553,303	537,661	570,830	354,917	404,728
利潤	28,024	38,898	45,071	18,701	27,929
綜合收益合計	28,024	38,898	45,071	18,701	27,929
歸屬於非控股權益的利潤	9,808	13,614	15,775	6,545	9,775
已付非控股權益股利	-	-	-	-	-
經營活動所得／(使用)之現金淨額	122,148	152,738	228,659	35,380	(30,439)
投資活動使用之現金淨額	(91,622)	(102,785)	(95,410)	(67,196)	(138,051)
融資活動(使用)／所得之現金淨額	(27,923)	(36,235)	(14,194)	16,739	57,304
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	<u>2,603</u>	<u>13,718</u>	<u>119,055</u>	<u>(15,077)</u>	<u>(111,186)</u>

名稱	安徽淮南洛能發電有限責任公司 於12月31日			於9月30日	
	2014年	2015年	2016年	2017年	
主要營業地點／註冊成立國家	中國	中國	中國	中國	
非控股權益持有擁有權益／ 表決權百分比	47.20%	47.20%	47.20%	47.20%	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
非流動資產	3,339,927	2,970,871	2,734,473	2,530,379	
流動資產	403,513	403,090	332,214	490,942	
非流動負債	(1,942,907)	(1,325,407)	(1,018,844)	(1,018,366)	
流動負債	(468,352)	(324,968)	(492,548)	(585,419)	
淨資產	<u>1,332,181</u>	<u>1,723,586</u>	<u>1,555,295</u>	<u>1,417,536</u>	
累計非控股權益	<u>628,789</u>	<u>813,533</u>	<u>734,099</u>	<u>669,077</u>	
	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入	3,256,747	2,703,631	2,208,846	1,693,641	1,806,281
利潤／(虧損)	207,263	391,405	131,709	173,050	(137,759)
綜合收益／(虧損)合計	207,263	391,405	131,709	173,050	(137,759)
歸屬於非控股權益的利潤／ (虧損)	97,828	184,743	62,167	81,680	(65,022)
已付非控股權益股利	—	—	(141,600)	—	—
經營活動所得之現金淨額	1,055,459	660,169	436,105	558,306	104,344
投資活動(使用)／所得之現 金淨額	(190,320)	86,822	(69,164)	(18,885)	(62,467)
融資活動使用之現金淨額	(901,431)	(714,206)	(424,266)	(591,191)	(26,878)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	<u>(36,292)</u>	<u>32,785</u>	<u>(57,325)</u>	<u>(51,770)</u>	<u>14,999</u>

名稱	大唐安慶生物質能發電有限公司 於12月31日			於9月30日	
	2014年	2015年	2016年	2017年	
主要營業地點／註冊成立國家	中國	中國	中國	中國	
非控股權益持有擁有權益／ 表決權百分比	33.33%	33.33%	33.33%	33.33%	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
非流動資產	148,585	136,002	129,702	122,107	
流動資產	10,330	25,750	24,030	30,373	
非流動負債	(29,000)	(316,450)	(322,450)	(340,450)	
流動負債	(276,554)	(34,983)	(52,676)	(60,080)	
淨負債	<u>(146,639)</u>	<u>(189,681)</u>	<u>(221,394)</u>	<u>(248,050)</u>	
累計非控股權益	<u>(48,875)</u>	<u>(63,221)</u>	<u>(73,791)</u>	<u>(82,675)</u>	
	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入	–	46,107	109,225	75,890	85,225
虧損	(30,149)	(43,043)	(31,713)	(25,508)	(26,657)
綜合虧損合計	(30,149)	(43,043)	(31,713)	(25,508)	(26,657)
歸屬於非控股權益的虧損	(10,049)	(14,346)	(10,570)	(8,502)	(8,884)
已付非控股權益股利	–	–	–	–	–
經營活動使用之現金淨額	(155)	(15,661)	(294)	(3,752)	(6,717)
投資活動使用之現金淨額	(263)	(961)	(6,942)	(2,284)	(2,550)
融資活動所得／(使用)之現金淨額	<u>9,628</u>	<u>20,022</u>	<u>(335)</u>	<u>(1,720)</u>	<u>4,369</u>
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	<u>9,210</u>	<u>3,400</u>	<u>(7,571)</u>	<u>(7,756)</u>	<u>(4,898)</u>

**40. 有關期間結束後事項**

目標集團認為2017年9月30日後沒有有關目標集團財務表現、財務狀況或現金流量的任何事項是重大的。

**41. 期後財務報表**

於報告日期，概無編製目標集團或任何目標公司於2017年9月30日後任何期間的經審核財務報表。

以下為中聯資產根據於2017年9月30日的《轉讓協議》就評估河北公司編製的資產評估報告概要。

中國大唐集團公司擬轉讓所持大唐河北發電有限公司  
100%股權至大唐國際發電股份有限公司項目  
資產評估報告

中聯評報字[2017]第2096號

中聯資產評估集團有限公司

二零一七年十一月七日

## 目錄

資產評估師聲明 .....	III A-iii
摘要 .....	III A-1
資產評估報告 .....	III A-3
一. 委託人、被評估單位和其他資產評估報告使用人 .....	III A-3
二. 評估目的 .....	III A-12
三. 評估對象和評估範圍 .....	III A-12
四. 價值類型及其定義 .....	III A-19
五. 評估基準日 .....	III A-19
六. 評估依據 .....	III A-19
七. 評估方法 .....	III A-28
八. 評估程序實施過程和情況 .....	III A-59
九. 評估假設 .....	III A-61
十. 評估結論 .....	III A-67
十一. 特別事項說明 .....	III A-70
十二. 評估報告使用限制說明 .....	III A-89
十三. 評估報告日 .....	III A-91
備查文件目錄 .....	III A-92

### 資產評估師聲明

- 一. 本資產評估報告依據財政部發佈的資產評估基本準則和中國資產評估協會發佈的資產評估執業準則和職業道德準則編製。
- 二. 委託人或者其他資產評估報告使用人應當按照法律、行政法規規定和資產評估報告載明的使用範圍使用資產評估報告；委託人或者其他資產評估報告使用人違反前述規定使用資產評估報告的，資產評估機構及其資產評估師不承擔責任。
- 三. 資產評估報告僅供委託人、資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人使用；除此之外，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人。
- 四. 資產評估報告使用人應當正確理解評估結論，評估結論不等同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。
- 五. 資產評估機構及其資產評估師遵守法律、行政法規和資產評估準則，堅持獨立、客觀、公正的原則，並對所出具的資產評估報告依法承擔責任。
- 六. 資產評估報告使用人應當關注評估結論成立的假設前提、資產評估報告特別事項說明和使用限制。



中國大唐集團公司擬轉讓所持大唐河北發電有限  
公司100%股權至大唐國際發電股份有限公司項目  
資產評估報告

中聯評報字[2017]第2096號

摘 要

中聯資產評估集團有限公司接受中國大唐集團公司、大唐國際發電股份有限公司和大唐河北發電有限公司的委託，就中國大唐集團公司擬轉讓所持大唐河北發電有限公司100%股權至大唐國際發電股份有限公司之經濟行為，所涉及大唐河北發電有限公司的股東全部權益在評估基準日的市場價值進行了評估。

評估對象為大唐河北發電有限公司股東全部權益，評估範圍是大唐河北發電有限公司的全部資產及相關負債，包括流動資產和非流動資產等資產及相應負債。

評估基準日為2017年9月30日。

本次評估的價值類型為市場價值。

本次評估以持續使用和公開市場為前提，結合委託評估對象的實際情況，綜合考慮各種影響因素，採用資產基礎法和收益法對大唐河北發電有限公司進行整體評估，然後加以校核比較，考慮評估方法的適用前提和滿足評估目的，本次評估選用資產基礎法評估結果作為最終評估結論。

經實施清查核實、實地查勘、市場調查和詢證、評定估算等評估程序，採用資產基礎法得出大唐河北發電有限公司的全部資產和負債在評估基準日2017年9月30日的評估結論如下：

總資產賬面值699,634.28萬元，評估值842,692.80萬元，評估增值143,058.52萬元，增值率20.45%。

負債賬面值401,927.60萬元，評估值398,455.80萬元，評估減值3,471.80萬元，減值率0.86%。

淨資產賬面值297,706.68萬元，評估值444,237.00萬元，評估增值146,530.32萬元，增值率49.22%。

在使用本評估結論時，特別提請報告使用人使用本報告時注意報告中所載明的特殊事項以及期後重大事項。

根據國有資產評估管理的相關規定，資產評估報告須經備案後使用，經備案後的評估結果使用有效期一年，即自2017年9月30日至2018年9月29日使用有效。

以上內容摘自資產評估報告正文，欲了解本評估項目的詳細情況和合理理解評估結論，應當閱讀資產評估報告全文。

中國大唐集團公司擬轉讓所持大唐河北發電有限公司100%股權至大唐國際發電股份有限公司項目  
資產評估報告

中聯評報字[2017]第2096號

中國大唐集團公司、大唐國際發電股份有限公司、大唐河北發電有限公司：

中聯資產評估集團有限公司接受 貴公司的委託，根據有關法律法規和資產評估準則，採用資產基礎法和收益法，按照必要的評估程序，中國大唐集團公司擬轉讓所持大唐河北發電有限公司100%股權至大唐國際發電股份有限公司之經濟行為所涉及的大唐河北發電有限公司股東全部權益在評估基準日2017年9月30日的市場價值進行了評估。現將資產評估情況報告如下：

一. 委託人、被評估單位和其他資產評估報告使用人

本次資產評估的委託人為中國大唐集團公司、大唐國際發電股份有限公司，大唐河北發電有限公司為委託人及被評估單位。

(一) 委託人概況

1. 委託人之一概況

公司名稱：中國大唐集團公司

公司類型：全民所有制

公司註冊地：北京市西城區廣寧伯街1號

法定代表人：陳進行

統一社會信用代碼：911100007109311097

註冊資本：1,800,931.69萬元人民幣

成立日期：2003年04月09日

經營範圍：經營集團公司及有關企業中由國家投資形成並由集團公司擁有的全部國有資產；從事電力能源的開發、投資、建設、經營和管理；組織電力(熱力)生產和銷售；電力設備製造、設備檢修與調試；電力技術開發、諮詢；電力工程、電力環保工程承包與諮詢；新能源開發；自營和代理各類商品和技術的進出口(國家限定公司經營或禁止進出口的商品和技術除外)。(企業依法自主選擇經營項目，開展經營活動；依法須經批准的項目，經相關部門批准後依批准的內容開展經營活動；不得從事本市產業政策禁止和限制類項目的經營活動。)

公司簡介：中國大唐集團公司是2002年12月29日在原國家電力公司部分企事業單位基礎上組建而成的特大型發電企業集團，是中央直接管理的國有獨資公司，是國務院批准的國家授權投資的機構和國家控股公司試點，註冊資本金為人民幣180.09億元。

中國大唐集團公司實施以集團公司、分(子)公司、基層企業三級責任主體為基礎的集團化管理體制和運行模式。中國大唐集團公司相繼成立了大唐河北發電有限公司、大唐吉林發電有限公司、大唐黑龍江發電有限公司、大唐江蘇發電有限公司、大唐安徽發電有限公司、大唐山東發電有限公司、大唐河南發電有限公司、大唐四川發電有限公司、大唐貴州發電有限公司、大唐雲南發電有限公司、大唐陝西發電有限公司、大唐甘肅發電有限公司、大唐新疆發電有限公司等13個省發電公司，成立了湖南分公司、廣西分公司、山西分公司、西藏分公司、上海分公司、寧夏分公司等6個分支機構和大唐電力燃料有限公司等專業公司。

目前，中國大唐集團公司擁有5家上市公司，分別是首家在倫敦上市的中國企業、首家在香港上市的電力企業—大唐國際發電股份有限公司；較早在國內上市的大唐華銀電力股份有限公司和廣西桂冠電力股份有限公司，在香港上市的中國大唐集團新能源股份有限公司，以及大唐環境產業集團股份有限公司。中國大唐集團公司擁有國內在役最大火力發電廠—內蒙古大唐國際托克托發電公司和世界最大在役風電場—內蒙古赤峰賽罕壩風電場；擁有我國已建成投產發電的最大水電站之一的大唐龍灘水電站以及物流網絡覆蓋全國的中國水利電力物資有限公司等。

表1 公司股權結構：

股東名稱	持股比例
國務院國有資產監督管理委員會	100.00%
合計	100.00%

## 2. 委託人之二概況

企業名稱：大唐國際發電股份有限公司(以下簡稱：「大唐發電」)

股票代碼：601991

註冊地址：北京市西城區廣寧伯街9號

法定代表人：陳進行

註冊資本：1,331,003.75萬人民幣

成立日期：1994年12月13日

企業性質：股份有限公司(台港澳與境內合資、上市)

經營範圍：建設、經營電廠；銷售電力、熱力；電力設備的檢修調試；電力技術服務。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後依批准的內容開展經營活動)。

公司簡介：大唐國際發電股份有限公司是由中國大唐集團公司控股的中外合資企業，是大唐集團的旗艦企業。公司成立於1994年12月，是第一家在倫敦上市的中國企業、第一家在香港上市的中國電力企業，第一家同時在香港、倫敦、上海三地上市的中國企業。

大唐發電是中國最大的獨立發電公司之一，公司主要在役及在建資產分佈全國18個省、市、自治區，主要經營以火力發電為主的發電業務，同時涉及煤炭、交通、循環經濟等領域，業務已由單一的發電公司發展為綜合能源公司。大唐發電建立了三級管控體系，下轄2個專業公司和8個區域公司。直接和間接管理的控股、參股企業140餘家，員工總數近20,000人。

大唐發電積極調整火電機組結構，優先發展節能環保型機組，努力推進煤炭清潔高效利用。2016年，火電裝機規模達到3,517萬千瓦，大型高效機組主要集中在東南沿海經濟較發達地區，總裝機容量1,172萬千瓦。在全部火電機組之中，單機30萬千瓦及以上機組所佔比例為91.68%，60萬千瓦及以上機組所佔比

例為65.88%。大唐國際堅持風光並重、海陸並重，加快提升非水可再生能源發電量比重，大力發展新能源。2016年，清潔能源和可再生能源佔公司總裝機容量的25.71%。截至目前，大唐發電已完成59台機組超低排放改造，保持同類企業領先水平，「十三五」期間大唐發電燃煤火電機組將全部完成超低排放改造。

表2 公司股權結構

股份類別	持有股份數量 (萬股)	佔總股本比例
中國大唐集團公司	413,897.74	31.10%
H股流通股	329,142.49	24.73%
A股流通股	587,963.53	44.17%
合計	<u>1,331,003.76</u>	<u>100.00%</u>

(二) 委託人及被評估單位概況

公司名稱：大唐河北發電有限公司

成立時間：2004年10月10日

住所：石家莊市槐安東路66號

註冊資本：300,198.55萬人民幣

法定代表人：吳大慶

公司類型：有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)

統一社會信用代碼：911300007666410552

## 1. 歷史沿革

大唐河北發電有限公司於2004年10月10日成立，是中國大唐集團公司出資設立的全資子公司，主要從事電力、能源開發、投資、建設等電力相關業務。

根據《公司章程》及工商註冊信息，按出資額股東結構如下：

表3 股東名稱、出資額和出資比例

股東	註冊資本 (人民幣萬元)	實繳出資額 (人民幣萬元)	持股比例 (%)
中國大唐集團公司	300,198.5592	300,198.5592	100
合計	<u>300,198.5592</u>	<u>300,198.5592</u>	<u>100</u>

## 2. 經營範圍

從事電力能源的開發、投資、建設、經營和管理；組織電力(熱力)生產；運營和銷售(限分支機構)；電力設備檢修與調試；電力技術開發與諮詢服務；電力工程承包和諮詢；在國家法律、法規允許範圍內，經中國大唐集團公司批准或允許的其他業務(以上範圍需專項審批的，憑資質經營)。



## 3. 組織架構

截至評估基準日2017年9月30日大唐河北發電有限公司納入本次評估範圍並經工商登記的經營性分公司共5家，基本情況如下：

序號	分公司名稱	註冊成立日期	營業場所
1	大唐河北發電有限公司馬頭熱電分公司	2009年6月23日	邯鄲市馬頭鎮河北馬頭發電有限公司院內
2	大唐保定熱電廠	1990年6月2日	保定市光明街1號
3	大唐王快水力發電廠	1991年4月9日	曲陽縣王快水庫
4	大唐微水發電廠	1980年6月18日	井陘縣微水鎮
5	大唐峰峰發電廠	1984年7月1日	邯鄲市峰峰礦區鼓山南街

大唐河北發電有限公司下設11家二級子公司，其中2家為參股公司，5家全資，4家控股。各控股公司、參股公司情況及各被投資公司股權比例情況如下圖所示：

單位：人民幣元

序號	被投資單位名稱	投資日期	持股比例	賬面價值
1	大唐河北新能源(張北)有限責任公司	2010/9/1	100%	214,587,000.00

序號	被投資單位名稱	投資日期	持股比例	賬面價值
2	大唐保定華源熱電有限責任公司	2004/10/15	60.999%	138,140,600.00
3	河北大唐電力燃料有限公司	2005/6/1	100%	4,354,800.00
4	河北大唐電力工程有限責任公司	2007/8/1	21.67%	1,578,823.86
5	大唐清苑熱電有限公司	2010/11/1	99.04%	513,832,600.00
6	大唐武安發電有限公司	2010/11/1	74%	441,003,775.44
7	保定供熱有限責任公司	2005/9/23	65%	109,743,862.34
8	大唐五原新能源有限公司	2013/11/1	100%	32,000,000.00
9	大唐烏拉特後旗新能源有限公司	2013/11/19	100%	96,500,000.00
10	大唐河北能源營銷有限公司	2016/12/1	100%	20,000,000.00
11	中水物資集團河北商貿有限公司	2016/12/1	49%	<u>1,178,195.85</u>
	合計			<u><u>1,879,694,824.49</u></u>
	減：長期股權投資減值準備			-
	淨額			1,879,694,824.49

#### 4. 資產、財務及經營狀況

截至評估基準日2017年9月30日，公司資產總額為699,634.28萬元，負債總額401,927.60萬元，淨資產額為297,706.68萬元，實現營業收入210,925.12萬元，淨利潤42,231.41萬元。公司近三年及基準日資產、財務狀況如下表：

表4 公司資產、負債及財務狀況

項目	2014年	2015年	2016年	2017年
	12月31日	12月31日	12月31日	9月30日
	(人民幣萬元)	(人民幣萬元)	(人民幣萬元)	(人民幣萬元)
總資產	694,393.36	687,990.19	681,973.43	699,634.28
負債	521,025.43	450,985.06	393,320.64	401,927.60
淨資產	173,367.93	237,005.13	288,652.78	297,706.68

項目	2014年	2015年	2016年	2017年止
	止年度	止年度	止年度	九個月
	(人民幣萬元)	(人民幣萬元)	(人民幣萬元)	(人民幣萬元)
營業收入	257,442.97	244,625.04	271,214.49	210,925.12
利潤總額	24,273.56	63,637.20	60,162.32	40,631.46
淨利潤	24,273.56	63,637.20	52,694.15	42,231.41

截至評估基準日2017年9月30日，公司合併口徑資產總額為1,212,496.60萬元，負債總額905,574.60萬元，淨資產額為306,922.00萬元，實現營業收入405,078.02萬元，虧損21,924.10萬元。

#### (三) 委託人與被評估單位之間的關係

委託人及被評估單位大唐河北發電有限公司為委託人之一中國大唐集團公司的全資子公司。

#### (四) 委託人、業務約定書約定的其他資產評估報告使用人

本評估報告的使用人為委託人、被評估單位以及按照資產管理相關規定報送備案的相關監管機構。

除國家法律法規另有規定外，任何未經評估機構和委託人確認的機構或個人不能由於得到評估報告而成為評估報告使用人。

## 二. 評估目的

根據《關於開展集團公司資產重組前期工作的通知》(大唐集團資[2017]1098號)，中國大唐集團公司擬轉讓所持大唐河北發電有限公司100%股權至大唐國際發電股份有限公司。

本次資產評估的目的是反映大唐河北發電有限公司股東全部權益於評估基準日的市場價值，為上述經濟行為提供價值參考依據。

## 三. 評估對象和評估範圍

評估對象是大唐河北發電有限公司的股東全部權益。評估範圍為大唐河北發電有限公司在基準日的全部資產及相關負債，賬面資產總額6,996,342,777.00元、負債總額4,019,276,018.51元、淨資產2,977,066,758.49元。具體包括流動資產2,052,333,254.26元；非流動資產4,944,009,522.74元；流動負債1,443,528,571.69元；非流動負債2,575,747,446.82元。

上述資產與負債數據摘自經立信會計師事務所(特殊普通合夥)審計的2017年9月30日的大唐河北發電有限公司資產負債表，評估是在企業經過審計後的基礎上進行的。

委託被評估單位和評估範圍與經濟行為涉及的被評估單位和評估範圍一致。

## (一) 委估主要資產情況

本次評估中對大唐河北發電有限公司所屬控股子公司(持股比例在50%以上)進行了整體評估。

1. 大唐河北發電有限公司本次評估範圍中的非實物類資產為流動資產、長期應收款、長期股權投資、固定資產、在建工程、無形資產、商譽和長期待攤費用等。

(1) 流動資產為貨幣資金、應收票據、應收類款項、預付賬款、應收股利、存貨和其他流動資產，流動性較好。

(2) 長期股權投資共11項，5家全資子公司，4家控股子公司、2家參股子公司。詳見下表：

表5 長期股權投情況一覽表

單位：人民幣元

序號	被投資單位名稱	投資日期	協議投資期限	持股比例 %	投資成本	賬面價值
1	大唐河北新能源(張北)有限責任公司	2010/9/1	長期	100%	214,587,000.00	214,587,000.00
2	大唐保定華源熱電有限責任公司	2004/10/15	長期	60.999%	138,140,600.00	138,140,600.00
3	河北大唐電力燃料有限公司	2005/6/1	長期	100%	4,354,800.00	4,354,800.00
4	河北大唐電力工程有限責任公司	2007/8/1	長期	21.67%	650,000.00	1,578,823.86
5	大唐清苑熱電有限公司	2010/11/1	長期	99.04%	513,832,600.00	513,832,600.00
6	大唐武安發電有限公司	2010/11/1	長期	74%	441,003,775.44	441,003,775.44

序號	被投資單位名稱	投資日期	協議投資期限	持股比例 %	投資成本	賬面價值
7	保定供熱有限責任公司	2005/9/23	長期	65%	100,594,522.00	109,743,862.34
8	大唐五原新能源有限公司	2013/11/1	長期	100%	32,000,000.00	32,000,000.00
9	大唐烏拉特後旗新能源有限公司	2013/11/19	長期	100%	32,000,000.00	96,500,000.00
10	大唐河北能源營銷有限公司	2016/12/1	長期	100%	20,000,000.00	20,000,000.00
11	中水物資集團河北商貿有限公司	2016/12/1	長期	49%	1,470,000.00	1,178,195.85
合計						1,572,919,657.49
減:長期股權投資減值準備						-
淨額						1,572,919,657.49

- (3) 截至評估基準日，大唐河北發電有限公司及下屬子公司賬面申報評估的無形資產為土地使用權和其他軟件類無形資產。其中土地使用權共60宗，其中57宗取得國有土地使用權證，包含39宗出讓用地、18宗劃撥用地，面積為1,915,380.93平方米，賬面價值206,960,767.23元。三宗土地尚未辦理土地使用權證，面積為62,732.5平方米，賬面價值25,227,206.22元。
- (4) 截至評估基準日，大唐河北發電有限公司賬面申報評估的固定資產—土地30宗，其中29宗辦理了土地使用權證，均為劃撥用地，面積為4,469,831.39平方米；1宗未辦理國有土地使用權證，面積114,302.00平方米，賬面價值866.76萬元。

2. 大唐河北發電有限公司母公司納入評估範圍內的實物資產賬面值331,938.81萬元，佔評估範圍內總資產的47.44%。主要為存貨、房屋建築物、在建工程及機器設備等。這些資產具有以下特點：

- (1) 實物資產主要分佈在大唐河北發電有限公司各廠區內。
- (2) 存貨為庫存原材料，是生產所需的原料、備品備件及辦公所需的易耗材料等。主要分佈在被評估單位各分廠庫房內。
- (3) 房屋建(構)築物

本次評估範圍為大唐河北發電有限公司所屬的建築物、構築物及管道溝槽。主要包括生產廠房、辦公用房、職工宿舍、輔助用房、構築物及管道溝槽等。分別位於大唐河北發電有限公司本部和大唐河北發電有限公司馬頭熱電分公司、大唐王快水力發電廠、大唐峰峰發電廠、大唐保定熱電廠等分公司辦公區及生產區。其中馬頭熱電分公司部分房屋、構築物及管道溝槽因機組拆除需要待報廢處理。

## (4) 設備類資產

- 1) 大唐河北發電有限公司馬頭熱電分公司的設備類資產是2套220MW、2套300MW汽輪發電機組及其配套的附屬系統設備。1983年建成7#220MW汽輪發電機組，1995年新建建成8#200MW(後經過擴容改造為220MW)汽輪發電機組，2010年新建9#、10#300MW汽輪發電機組。主要設備有NC300/246-16.7/0.35/537/537、N220-130-535/535、12.7/535/53汽輪機，SFSN-300-2-20B、QFQS-200-2發電機，SFPS-120000/220、SFP-240000/220、SFP-370000/220變壓器，DG1025/17.4-II12、DG-670/140-5、DG670/13.7-8鍋爐，脫硫脫硝設備等。企業對設備實行分級管理，嚴格設備保養制度，及時維護保養、定期大修及更換易損件，管理制度完善，設備檔案齊全，可滿足正常生產和使用的需要。

大唐保定熱電廠裝機容量為 $2 \times 200\text{MW}$ ，2007年建成投產，主要設備有N200/CC144-12.75/535/535/0.981/0.245汽輪機，QFSN3-200-2汽輪發電機，SFP-240000/220變壓器，DG670/13.7-19670t/h鍋爐，脫硫脫硝設備等。因企業建廠時間較早，除部分設備已經拆除無實物外，大部分設備可滿足正常生產和使用的需要。

大唐王快水力發電廠的設備類資產是2套水力發電機組及相關的配套設施，建有110千伏變電站一座，安裝有兩台發電機組，具備2.15萬千瓦的發電能力：1#機組1.5萬千瓦，2#機組0.65萬千瓦。配套設備主要為變壓器、相關的配電櫃及開關櫃等。企業對設備實行分級管理，嚴格設備保養制度，及時維護保養、定期大修及更換易



損件，管理制度完善，設備檔案齊全，截至評估基準日，申報範圍內的資產除部分處於待報廢狀態外，其餘設備使用狀況良好，可滿足正常生產和使用的需要。

大唐峰峰發電廠的設備類資產是各種泵、開關櫃、配電櫃、管道、閘門、電線電纜及發電設備等，水力發電設備處於閒置狀態。

- 2) 本次委估車輛主要為本部及分公司的辦公用車和生產用車，車輛均正常使用。主要為宇通大客車、金龍客車、金杯牌SY6504WS3BH客車、江淮牌HFC6512A4HC8V客車、散裝分料運輸車KJ5242GFL、匯眾牌麵包車SH6492、別克商務轎車GL8、帕薩特牌SVW7203APi轎車、奧迪FV7201T轎車、帕薩特牌SVW7183Lj轎車、別克牌SGM7252GL轎車等，車輛主要於2001年至2017年間陸續購進，截至評估基準日，申報車輛除馬頭熱電分公司四輛超期待報廢外，其餘均處於在用狀態。
- 3) 電子設備主要包括本部及分公司複印機、筆記本電腦、台式電腦、打印機、空調、投影儀、掃描儀、服務器、辦公家具及各種儀器儀表等辦公類設備，主要為1973年至2017年間陸續購置並投入使用，本部及分公司電子設備除部分處於待報廢外，其餘電子設備均能正常使用。
- (4) 在建工程包括在建土建、在建設備。在建土建工程主要是大唐河北阜平火電項目和西北郊項目的前期費，保定熱電廠九期的前期土建基建支出等，其中西北郊項目、石家莊西南燃機(9F級)熱電項目未

獲省發改委批覆立項，已經終止；大唐王快水力發電廠的尾水渠橡膠壩工程已經終止施工；在建設備主要為小型技改項目及魏州項目前期費等。

## (二) 企業申報的賬面記錄或者未記錄的無形資產情況

截至本次評估基準日，被評估單位及下屬子公司申報的評估範圍內賬面記錄的無形資產為土地使用權及其他無形資產。其中土地使用權共60宗，其中57宗取得國有土地使用權並，包含39宗出讓用地、18宗劃撥用地，面積為1,915,380.93平方米，賬面價值206,960,767.23元。三宗土地尚未辦理土地使用權並，面積為62,732.5平方米，賬面價值25,227,206.22元；其他無形資產為定制或外購的辦公軟件等。

截至本次基準日2017年9月30日，被評估單位申報評估範圍內無未記錄的無形資產。

## (三) 企業申報的表外資產的類型、數量

截至本次基準日2017年9月30日，被評估單位申報評估的範圍內無表外資產。

## (四) 引用其他機構出具的報告的結論所涉及的資產類型、數量和賬面金額

本次評估報告中評估基準日的各項資產及負債賬面值是立信會計師事務所(特殊普通合夥)的審計結果。

本次評估報告中評估基準日的無形資產—土地使用權評估結論引用其北京中地華夏土地房地產評估有限公司出具的(北京)中地華夏(2017)評(估)字第110號《土地估價報告》結論。

除此之外，未引用其他機構報告內容。

#### 四. 價值類型及其定義

依據本次評估目的，確定本次評估的價值類型為市場價值。

市場價值是指自願買方和自願賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，被評估單位在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

#### 五. 評估基準日

本項目資產評估的基準日是2017年9月30日。

此基準日是委託人在綜合考慮被評估單位的資產規模、工作量大小、預計所需時間、合規性等因素的基礎上確定的。

#### 六. 評估依據

本次資產評估遵循的評估依據主要包括經濟行為依據、法律法規依據、評估準則依據、資產權屬依據，及評定估算時採用的取價依據和其他參考資料等，具體如下：

##### (一) 經濟行為依據

《關於開展集團公司資產重組前期工作的通知》(大唐集團資[2017]1098號)

##### (二) 法律法規依據

1. 《中華人民共和國資產評估法》(2016年7月2日主席令第46號)；
2. 《中華人民共和國公司法》(2013年12月28日主席令第8號)；
3. 《企業國有資產監督管理暫行條例》(國務院第378號令，2003年)；

4. 《國有資產評估管理辦法實施細則》(國資辦發[1992]第36號)；
5. 《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第12號(2005年)；
6. 《企業國有產權轉讓管理暫行辦法》(國資委、財政部第3號令，2003年12月31日)；
7. 《關於加強企業國有資產評估管理工作有關問題的通知》(國資委產權[2006]274號)；
8. 《企業國有資產交易監督管理辦法》國資委32號令；
9. 《關於中央企業國有產權協議轉讓有關事項的通知》國資發產權[2010]11號；
10. 《財政部關於改革國有資產評估行政管理方式、加強資產評估監督管理工作的意見》(國辦發[2001]102號)；
11. 《企業國有資產評估項目備案工作指引》(國資發產權[2013]64號)；
12. 《中華人民共和國證券法》(主席令第14號，2014年8月31日修訂)；

13. 《上市公司證券發行管理辦法》(證監會令第30號)；
14. 《關於修改上市公司重大資產重組與配套融資相關規定的決定》(中國證券監督管理委員會令第73號)；
15. 《中華人民共和國企業所得稅法》(中華人民共和國第十屆全國人民代表大會第五次會議於2007年3月16日通過)；
16. 《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》(2007年11月28日國務院第197次常務會議通過)；
17. 《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》中華人民共和國財政部國家稅務總局令第50號；
18. 《上市公司重大資產重組管理辦法》(根據2014年7月7日中國證券監督管理委員會第52次會議第109號令)；
19. 《中華人民共和國土地管理法》(2004年8月28日第十屆全國人民代表大會常務委員會第十一次會議修訂)；
20. 《中華人民共和國城市房地產管理法》(中華人民共和國主席令第29號，2007年8月30日第十屆全國人民代表大會常務委員會第二十九次會議修訂)；
21. 其他與評估工作相關的法律、法規和規章制度等。

## (三) 評估準則依據

1. 《資產評估準則－基本準則》(財資(2017)43號)；
2. 《資產評估職業道德準則》(中評協[2017]30號)；
3. 《資產評估執業準則－資產評估程序》(中評協[2017]31號)；
4. 《資產評估執業準則－資產評估報告》(中評協[2017]32號)；
5. 《資產評估執業準則－資產評估委託合同》(中評協[2017]33號)；
6. 《資產評估執業準則－資產評估檔案》(中評協[2017]34號)；
7. 《資產評估執業準則－利用專家工作及相關報告》(中評協[2017]35號)；
8. 《資產評估執業準則－企業價值》(中評協[2017]36號)；
9. 《資產評估執業準則－無形資產》(中評協[2017]37號)；
10. 《資產評估執業準則－不動產》(中評協[2017]38號)；
11. 《資產評估執業準則－機器設備》(中評協[2017]39號)；
12. 《企業國有資產評估報告指南》(中評協[2017]42號)；

13. 《資產評估機構業務質量控制指南》(中評協[2017]46號)；
14. 《資產評估價值類型指導意見》(中評協[2017]47號)；
15. 《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48號)；
16. 《中評協關於修改評估報告等準則中有關簽章條款的通知》(中評協[2011]230號)；
17. 《房地產估價規範》(GB-T50291-2015)；
18. 《城鎮土地估價規程》(GB-T18508-2014)；
19. 《城鎮土地分等定級規程》(GB-T18507-2014)；
20. 《企業會計準則－基本準則》(財政部令第33號)；
21. 《企業會計準則第1號－存貨》等38項具體準則(財會[2006]3號)；
22. 《企業會計準則－應用指南》(財會[2006]18號)；
23. 《收益途徑評估方法規範(CMVS12100-2008)》；
24. 《成本途徑評估方法規範(CMVS12200-2008)》、《市場途徑評估法規範(CMVS12300-2008)》。

**(四) 資產權屬依據**

1. 《國有土地使用證》；
2. 《房屋所有權證》；
3. 《機動車行駛證》；
4. 重要資產購置合同或憑證；
5. 其他參考資料。

**(五) 取價依據**

1. 財政部關於印發《基本建設財務管理規定》的通知(財建[2016]504號)；
2. 國家計委、建設部關於發佈《工程勘察設計收費管理規定》的通知(計價格[2002]10號)；
3. 國家計委辦公廳、建設部辦公廳《關於工程勘察設計收費管理規定有關問題的補充通知》(計辦價格[2002]1153號)；
4. 國家發展改革委、建設部關於印發《建設工程監理與相關服務收費管理規定》的通知(發改價格[2007]670號)；
5. 國家發展和改革委員會發佈的《招標代理服務收費管理暫行辦法》(計價格[2002]1980號)；



6. 國家發展計劃委員會、國家環境保護總局《關於規範環境影響諮詢收費有關問題的通知》(計價格[2002]125號)；
7. 《關於做好建築業營改增建設工程計價依據通知準備工作的通知》(建辦標[2016]4號)；
8. 《財政部、國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)；
9. 《全國電力工程建設常用設備價格匯編》；
10. 《電力建設工程概算定額－建築工程》(2013年版)；
11. 《電力建設工程工期定額》(2012版)；
12. 《火電工程限額設計參考造價指標》(2016年水平)；
13. 《火力發電工程建設預算編製與計算規定》(2013年版)；
14. 《電力建設工程項目前期工作費等專業服務費用計列的指導意見》中電聯定額(2015)162號；
15. 《關於發佈2013版電力建設工程概預算定額2016年度價格水平調整的通知》定額[2016]50號；

16. 《關於發佈電力工程計價依據適應營業稅改徵增值稅調整過渡實施方案的通知》定額[2016]9號；
17. 《水利工程設計概(估)算編製規定》(2015年版)；
18. 《水利工程營業稅改徵增值稅計價依據調整辦法(2016)》；
19. 《全國統一建築工程基礎定額河北省消耗量定額》(2012年)；
20. 《全國統一建築裝飾裝修工程消耗量定額河北省消耗量定額》(2012年)；
21. 《全國統一安裝工程預算定額河北省消耗量定額》(2012年)；
22. 《河北省工程建設造價信息》2017年第9期；
23. 《內蒙古自治區建築工程預算定額》(2009年)；
24. 《內蒙古自治區裝飾裝修工程預算定額》(2009年)；
25. 《內蒙古自治區安裝工程預算定額》(2009年)；
26. 《內蒙古自治區建設工程費用定額》(2009年)；

27. 2016年4月《關於建築業營業稅改徵增值稅調整內蒙古自治區現行計價依據實施方案》；
28. 《陸上風電場工程設計概算編製規定及費用標準》(2011版)；
29. 《全國建築安裝工程工期定額》；
30. 光伏發電工程設計概算編製規定及費用標準(NB32027-2016)；
31. 《關於全國實施增值稅轉型改革若干問題的通知》(財稅[2008]170號)；
32. 《中華人民共和國增值稅暫行條例》(國務院令第538號)；
33. 《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》(財政部、國家稅務總局令第50號)；
34. 《中華人民共和國車輛購置稅暫行條例》(中華人民共和國國務院令第294號，2000年10月22日)；
35. 《機動車強制報廢標準規定》(商務部、發改委、公安部、環境保護部令2012年第12號)；

36. 《中國人民銀行貸款利率表》2015年10月24日起執行；
37. 《2017機電產品價格信息查詢系統》；
38. 中聯資產評估集團有限公司價格信息資料庫相關資料；
39. 其他參考資料。

#### (六) 其他參考資料

1. 大唐河北發電有限公司2014年、2015年、2016年及評估基準日審計報告；
2. 《資產評估常用方法與參數手冊》(機械工業出版社2011年版)；
3. Wind資訊金融終端；
4. 其他參考資料。

### 七. 評估方法

#### (一) 評估方法的選擇

依據資產評估準則的規定，企業價值評估可以採用收益法、市場法、資產基礎法三種方法。收益法是指通過估算被評估單位未來所能獲得的預期收益並按預期的報酬率折算成現值。他的評估對象是企業的整體獲利能力，即通過「將利求本」的思路來評估整體企業的價值。其適用的基本條件是：企業具備持續經營的基礎和條件，經營與收益之間存有較穩定的對應關係，並且未來收益和風險能夠預測及可以量化。市

場法採用市場比較思路，即利用與被評估單位相同或相似的已交易企業價值或上市公司的價值作為參照物，通過被評估單位與參照物之間的對比分析，以及必要的調整，來估測被評估單位整體價值的評估思路。資產基礎法是指在合理評估企業各項資產價值和負債的基礎上進行加和確定評估對象價值的思路。

資產基礎法從企業購建角度反映企業的價值，為經濟行為實現後企業的經營管理及考核提供依據，因此本次評估選擇資產基礎法進行評估。

企業具備持續經營的基礎和條件，未來收益和風險能夠預測且可量化，因此本次評估選擇收益法進行評估。

由於無法取得與被評估單位同行業、近似規模且具有可比性的市場交易案例，因此本次評估不具備採用市場法評估的客觀條件。

綜上，本次評估確定採用資產基礎法和收益法進行評估。

## (二) 資產基礎法介紹

資產基礎法，是指在合理評估各項資產價值和負債的基礎上確定被評估單位價值的評估思路。

各類資產及負債的評估方法如下：

### 1. 流動資產

#### (1) 貨幣資金為庫存現金和銀行存款。

對庫存現金的評估，評估人員對現金進行實地盤點，根據盤點金額情況和基準日期至盤點日期的賬務記錄情況倒推評估基準日的金額，與賬面記錄的金額相符。以盤點核實後賬面值確定評估值。

對銀行存款的評估，評估人員採用就所有銀行存款賬戶向銀行發函證方式證明銀行存款的真實存在，同時檢查有無未入賬的銀行存款，檢查「銀行存款餘額調節表」中未達賬的真實性，以及評估基準日後的進賬情況。對於人民幣銀行存款以核實後賬面值確認評估值。

(2) 應收票據

清查時，核對明細賬與總賬、報表餘額是否相符，核對與委估明細表是否相符，查閱核對票據票面金額、發生時間、業務內容及票面利率等與賬務記錄的一致性，以並實應收票據的真實性、完整性，核實結果賬、表、單金額相符。經核實應收票據真實，金額準確，無未計利息，以核實後賬面值為評估值。

(3) 應收類賬款

評估人員在對應收款項核實無誤的基礎上，借助於歷史資料和現在調查了解的情況，具體分析數額、欠款時間和原因、款項回收情況、欠款人資金、信用、經營管理現狀等。根據債務人的財務狀況及歷史還款情況，及合同履行的情況，由企業業務人員、管理人員及評估人員分析後判定的風險損失數量確定。

對關聯方往來等有充分理由相信全部能收回的，評估風險損失為0%。

對有確鑿證據表明款項不能收回或賬齡超長的，評估風險損失為100%。

對很可能收不回部分款項的，且難以確定收不回賬款數額的，按財會上計算壞賬準備的方法，根據賬齡和歷史回款分析估計出評估風險損失。根據評估人員對債務單位的分析了解、賬齡分析、並結合專業判斷等綜合確定，賬齡1年以內(含1年)的為0%，1-2年(含2年)的為5%，2-3年(含3年)的為10%，3-4年(含4年)的為30%，4-5年(含5年)的為50%，5年以上的為80%。

其他應收款對很可能收不回部分款項的，且難以確定收不回賬款數額的，按財會上計算壞賬準備的方法，其他應收賬款個別認定的方法確定評估風險損失進行評估。

對有確鑿證據表明款項不能收回或賬齡超長的，評估風險損失為100%。

因控股子公司大唐保定華源熱電有限責任公司股東全部權益價值評估值為負數，本次對大唐華源熱電採用個別認定法計提評估風險損失。

按以上標準，確定評估風險損失，以應收類賬款合計減去評估風險損失後的金額確定評估值。壞賬準備按評估有關規定評估為零。

#### (4) 預付賬款

對於預付賬款的評估，進行總賬、明細賬、會計報表及評估明細表的核對，通過函證，檢查原始憑證，以核實後賬面值作為評估值。

(5) 應收股利

對應收股利的評估，核對明細賬與總賬、報表餘額是否相符，核對與委託明細表是否相符，查閱核實下屬子公司股利分配政策，以並實應收股利的真實性、完整性，核實結果賬、表相符，以核實後賬面值作為評估值。

(6) 存貨

存貨為原材料。

對於原材料中部分備品備件購入日期距評估基準日較近，且週轉較快，評估以核實後的賬面值確認評估值；對原材料中價格變動較快的燃煤及柴油價格變動較大，以基準日市場價格扣減可抵扣的增值稅進項稅額確認評估值；對於機組關停，不再具有使用價值的零配件按可變現淨值確認評估值。

(7) 其他流動資產

其他流動資產主要為預繳的企業所得稅、張北的委託貸款和留抵的增值稅進項稅額。對於以上內容的評估，評估人員查閱了相關繳費憑證、借款合同，了解了評估基準日企業預繳稅金情況和借款情況，以經清查核實後的其他流動資產賬面值確認評估值。

**2. 非流動資產**

(1) 長期應收款

評估人員查詢了相關的合同及付款憑證及附件，了解了應收款項的金額及協議、內容等。經核實賬面屬實。本次評估以核實後賬面值作為評估值。



(2) 長期股權投資

評估人員首先對長期股權投資賬面值和實際狀況進行核實，並查閱投資協議、股東會決議、章程和有關會計記錄等資料，以確定長期股權投資的真實性和完整性，在此基礎上對被投資單位進行評估。根據各項長期股權投資的具體情況，分別採取適當的評估方法進行評估。

- 1) 持股比例50%以上，具有實際控制力的長期股權投資，對被投資單位整體資產進行評估。其長期股權投資評估值 = 被投資單位整體評估後淨資產 × 持股比例。
- 2) 對於企業只提供會計報表而未提供其他資料的公司或佔股比例50%以下的長期投資，評估值以評估基準日被投資企業的淨資產賬面值乘以投資比例確定評估值。股權投資評估值 = 被投資單位賬面淨資產 × 持股比例。

(3) 固定資產－房屋建築物類資產

基於本次評估目的，結合待評估房屋建(構)築物的特點，對於企業自建的建築物採用重置成本法進行評估。對於外購商品房採用市場法進行評估。

1) 重置成本法

評估值 = 重置全價 × 成新率

對重要的建築工程，重置成本的計算主要採用「預決算調整法」。即根據原概算或預決算工程量，進行適當調整後，套用現行概預算定額及取費標準計算評估基準日工程造價的計算方法。

其他自建建築物是在實地勘察的基礎上，以類比的方法，綜合考慮各項評估要素，確定重置單價並計算評估淨值。

對於馬頭熱電分公司因機組淘汰待報廢處理的房屋建築物、構築物及管道溝槽類資產，本次評估為零。

#### 重置全價的確定

重置全價 = 除稅建安工程造價 + 除稅前期費用及其他費用 + 資金成本

根據《關於做好建築業營改增建設工程計價依據通知準備工作的通知》(建辦標[2016]4號)、《財政部、國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)的要求，建築業營改增後，工程造價按「價稅分離」計價規則計算，各要素價格適用的增值稅稅率執行財稅部門的相關規定。稅前工程造價為實體項目費(人工費、材料費、機械費、管理費、利潤)、措施項目費、措施其他項目費、規費和價差之和，各費用項目均以不包含增值稅(可抵扣進項稅額)的價格計算。

一般計稅方法的應納稅額，是指當期銷項稅額抵扣當期進項稅額後的餘額。

應納稅額計算公式：應納稅額 = 當期銷項稅額 - 當期進項稅額。

當期銷項稅額小於當期進項稅額不足抵扣時，其不足部分可以結轉下期繼續抵扣。

可抵扣增值稅 = 含稅工程造價 / (1 + 11%) × 11%

① 建安綜合造價的確定

A. 火電廠生產用建築物建安造價的確定

建築安裝工程造價包括建築工程、安裝工程的總價，建安工程造價採用預決算調整法進行計算，對於馬頭熱電分公司、保定熱電廠兩家火電行業生產用建築物套用現行的2013年《電力建設工程預算定額》、電力工程造價與定額管理總站文件《關於發佈2013版電力建設工程概預算定額2016年度價格水平調整的通知》定額[2016]50號、電力工程造價與定額管理總站文件《關於發佈電力工程計價依據適應營業稅改徵增值稅調整過渡實施方案的通知》定額[2016]9號的計算規定，按2017年9月《河北省工程建設造價信息》各市建築工程材料價格信息，計算工程建安造價。

B. 水電廠生產用建築物建安造價的確定

大唐王快水力發電廠由於建設較早，相關預決算資料企業無法提供，故本次評估參照同行業類似建築物的投資水平，對工程量進行調整，然後參考《水利工程設

計概(估)算編製規定》(2015年版)、和《水利工程營業稅改徵增值稅計價依據調整辦法(2016)》進行取費並參考2017年9月《河北省工程建設造價信息》各市建築工程材料價格信息，計算工程建安造價。

C. 其他單位及非生產性建築物的建安造價確定

對於其他分子公司及非生產性建築物套用現行的2012年《全國統一建築工程基礎定額河北省消耗量定額》、2012年《全國統一建築裝飾裝修工程消耗量定額河北省消耗量定額》、2012年《全國統一安裝工程預算定額河北省消耗量定額》和《河北省住房和城鄉建設廳關於印發〈建築業營改增河北省建築工程計價依據調整辦法〉的通知》的規定，參考2017年9月《河北省工程建設造價信息》對材料價格進行調整後確定工程總造價。

對於大唐五原新能源有限公司和大唐烏拉特後旗新能源有限公司依據內蒙古省2009年《內蒙古自治區建築工程預算定額》、內蒙古自治區2009年《內蒙古自治區裝

飾裝修工程預算定額》、內蒙古自治區2009年《內蒙古自治區安裝工程預算定額》及《內蒙古自治區建設工程費用定額》，根據2016年4月《關於建築業營業稅改徵增值稅調整內蒙古自治區現行計價依據實施方案》，結合同期當地相關建築材料市場價格計算工程建安造價。

② 前期費用及其他費用的確定

A. 火電企業前期費

根據國家及電力系統2013年《火力發電工程建設預算編製與計算標準》、中電聯定額(2015)162號《電力建設工程項目前期工作費等專業服務費用計列的指導意見》和當地相關行政事業性收費規定確定。

其他行業前期費用及其他費用包括建設單位管理費、勘察設計費、招投標代理費、工程監理費、環境影響評價費等，根據行業標準和地方相關行政事業性收費規定，確定前期費用和其他費用。

B. 水電企業前期費

水電企業前期費按照《水利工程設計概(估)算編製規定》(2015年版)及國家有關政策計取。

## C. 風電企業前期費

前期及其他費用套用《陸上風電場工程設計概算編製規定及費用標準》(2011)及國家有關政策計取。

## D. 光伏企業前期費

根據光伏發電工程設計概算編製規定及費用標準(NB32027-2016)及國家有關政策計取。

## E. 其他企業前期費

其他企業主要是已停產的大唐峰峰發電廠，由於該發電廠已經停產，本次評估對該類建築物的前期費按地方政府規定收取的建設費用及建設單位為建設工程而投入的除建安造價外的其他費用兩個部分計算。根據國家計委、建設部頒發的有關規定與造價計算程序以及當地的規定，前期費用與其他費用的計算。

## ③ 資金成本的確定

## A. 火電企業資金成本

對於火電行業企業的資金成本按中國人民銀行現行規定的貸款利率及機組建設工期，在合理工期內各建設年度投資的比例進行測算。根據《電力建設工程工期定額》(2012版)規定，新建工程合理建設工期均按2年考

慮。因此，貸款利率應按評估基準日執行的1-2年期貸款利率4.75%計取。根據《電力工業基本建設預算管理制度及規定》(2013年版)的規定及《火電工程限額設計參考造價指標》(2016年水平)計算燃煤機組靜態投資各年度比例。

#### B. 其他企業資金成本

對於其他企業，資金成本是在建設期內為工程建設所投入資金的貸款利息，其採用的利率按基準日中國人民銀行規定人民幣貸款利率標準計算，工期按工程建設正常週期計算，並按建設期內資金均勻投入考慮：

資金成本=(建安工程造價+前期及其他費用)×合理工期×貸款利息×50%

#### ④ 成新率的確定

本次評估房屋建築物成新率的確定，根據建(構)築物的基礎、承重結構(樑、板、柱)、牆體、樓地面、屋面、門窗、內外牆粉刷、天棚、水衛、電照等各部分的實際使用狀況，確定尚可使用年限，從而綜合評定建築物的成新率。

成新率=尚可使用年限/(已使用年限+尚可使用年限)×100%

#### ⑤ 評估值的計算

評估值=重置成本×成新率

## 2) 市場比較法

市場比較法是將估價對象與評估基準日近期發生過交易的類似房地產進行比較，對這些類似房地產的已知價格作適當的修正，以此估算被評估房地產客觀合理價值的評估方法。

估價對象房地產評估價值 = 比較案例房地產的價格 × 交易情況修正係數 × 交易日期修正係數 × 區域因素修正係數 × 個別因素修正係數

## (4) 固定資產－設備類資產

根據本次評估目的，按照持續使用原則，以市場價格為依據，結合納入評估範圍的設備特點和收集資料情況，主要採用重置成本法進行評估。

根據本次評估目的，按照持續使用原則，以市場價格為依據，結合委估設備的特點和收集資料情況，採用不同的方法進行評估。

對於正常運轉的企業設備主要採用重置成本法進行評估。

評估值 = 重置全價 × 成新率

註：截至評估基準日，大唐河北發電有限公司馬頭分公司7號機組已經關停，但根據冀發改委能源[2017]1162號文件《河北省發展和改革委員會關於印發〈河北省淘汰煤電機組容量有償使用暫行辦法〉》的通知：省統籌安排的等容量替代新建燃煤發電項目(簡稱等容量替代項目)業主自願支付資金對淘汰關停煤電機組企業給予補助。淘汰關停煤電機組有償使用資金，由等容量替代項目與淘汰關停企業按機組容量每千瓦不高於500元協商確定。首先，7號機組相關實物資產具有一定可變現價值，此外，其裝機容量



220MW，按照上述文件精神，可獲取最高額1.1億元補償金，屬於一項權益。由於文件設定的是最高補償金，實際補償時間和金額尚不確定，對該部分資產的權益價值無法確定，故本次對7號機組評估值按賬面值列示。

### 重置全價的確定

#### 1) 機器設備重置全價

重置全價 = 設備購置費 + 運雜費 + 安裝工程費 + 其他費用 + 資金成本 - 設備購置價中可抵扣的增值稅 - 運費中可抵扣的增值稅 - 安裝費中可抵扣的增值稅 - 其他費中可抵扣的增值稅

##### ① 設備購置費

主機設備及主要輔機設備的價格，如鍋爐、汽輪機、水輪機、發電機、變壓器、給水泵等主要通過向生產廠家諮詢評估基準日市場價格，或從有關報價資料上查找現行市場價格或參考最近購置的同類設備合同價格確定。

##### ② 運雜費

###### A. 火電廠設備

根據《火力發電工程建設預算編製與計算標準》(2013年版)的相關內容，結合設備生產廠家到安裝地的距離和採用的運輸工具，測算運雜費率。其中包括了設備從生產廠到工程現場所發生的裝卸、運費、採購、保管等費用。具體計算公式為：

設備運雜費 = 設備購置費 × 運雜費率

對價值量較低、不需要安裝或安裝簡單所需費用較少，以及便於運輸所需費用較低的一般設備，不再計取。

#### B. 水電站設備

參考《水利工程設計概(估)算編製規定》(2015年版)的相關內容進行計算。

設備運雜費由鐵路運雜費和公路運雜費兩部分組成。

計算公式：

主設備運雜費 = 主設備原價 × (主設備鐵路運雜費率 + 公路運雜費率)

#### C. 其他設備

根據資產評估《資產評估常用數據與參數手冊》劃分，河北省為一類地區，運雜費率綜合按含稅購置價的1-4%計取。

#### ③ 安裝工程費

電力設備的安裝工程費主要由直接工程費、間接費、利潤和稅金構成。

## A. 火電廠設備

根據火電設備特點和行業慣例，依據《電力建設工程概算定額(2013年版)》、《火力發電工程建設預算編製與計算規定(2013年版)》，並參考《資產評估常用方法與參數手冊》(機械工業出版社2011年版)，以及調查分析近期委估單位設備購置費用構成綜合計算確定。

## B. 水電站設備

參照《水電設備安裝工程概算定額》和《水利工程設計概(估)算編製規定》(2015年版)及《水利工程營業稅改徵增值稅計價依據調整辦法2016》，並參考《資產評估常用方法與參數手冊》(機械工業出版社2011年版)綜合計算確定。

## C. 其他設備

其他行業設備根據設備的特點、重量、安裝難易程度，以含稅購置價為基礎，按不同安裝費率計取。

對小型、無須安裝、安裝簡單所需費用較少或按照慣例由供貨廠商提供安裝調試的設備，重置時不計安裝調試費。

④ 前期及其他費用

A. 火電廠設備

火電行業設備前期及其他費用主要由項目建設管理費、項目建設技術服務費、其他費用等構成；主要依據國家能源局2013年頒佈的《火力發電工程建設預算編製與計算規定(2013年版)》和中電聯定額(2015)162號《電力建設工程項目前期工作費等專業服務費用計列的指導意見》和當地相關行政事業性收費規定確定。

B. 水電站前期費

參考《水利工程設計概(估)算編製規定》(2015年版)，水電站前期及其他費用主要由項目建設管理費、項目建設技術服務費、其他費用等構成；

C. 風電企業前期費

前期及其他費用套用《陸上風電場工程設計概算編製規定及費用標準》(2011)及國家有關政策計取。

## D. 光伏企業前期費

根據光伏發電工程設計概算編製規定及費用標準(NB32027-2016)及國家有關政策計取。

## E. 其他分子公司前期費

其他分公司前期費用及其他費用包括建設單位管理費、勘察設計費、招投標代理費、工程監理費、環境影響評價費等，根據行業標準和地方相關行政事業性收費規定，確定前期費用和其他費用。

## ⑤ 資金成本

## A. 火電廠

火電行業資金成本即建設期投入資金的貸款利息，根據近年來電力建設實際統計數據，合理建設工期按2年考慮。按評估基準日金融機構執行的1-5年期貸款利率，並按季結息計算。名義利率為4.75%，實際利率為4.85%。

計息方法按電力工程單機竣工結算辦法，查得各機組的單機結算比例、建設工期、各機組佔總投資的比例，計算出利息係數。

## B. 其他分子公司

其他分公司的企業資金成本根據委估房屋建築物的建築規模，依據建築工程工期定額確定建築物的合理建設工期，選取相應期限貸款利率，並假設建設資金均勻投入，計算其資金成本。

資金成本 = (設備購置價格 + 運雜費 + 安裝調試費 + 其他費用) × 貸款利率 × 工期 × 1/2

## ⑥ 可抵扣的增值稅

根據財稅[2008]170號，自2009年1月1日起，增值稅一般納稅人購進或者自製固定資產發生的進項稅額，可根據《中華人民共和國增值稅暫行條例》(國務院令第538號)和《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》(財政部國家稅務總局令第50號)的有關規定，憑增值稅專用發票、海關進口增值稅專用繳款書和運輸費用結算單據從銷項稅額中抵扣，其進項稅額記入「應交稅金—應交增值稅(進項稅額)」科目。故：

增值稅可抵扣金額 = 購置價 / 1.17 × 17% + 運雜費 / 1.11 × 11% + 安裝費 / 1.11 × 11% + 其他費中可抵扣的增值稅

自2016年5月1日起，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅(營改增)試點，建築業、房地產業、金融業、生活服務業等全部營業稅納稅人，由繳納營業稅改為繳納增值稅。本次基準日其他費用和安裝調試費在計算重置全價時均需抵扣增值稅。

## 2) 運輸車輛

運輸車輛重置全價由車輛購置價、車輛購置稅及新車上戶牌照手續費等三部分組成，依據《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)，自2016年5月1日起，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅(營改增)試點，建築業、房地產業、金融業、生活服務業等全部營業稅納稅人，由繳納營業稅改為繳納增值稅，增值稅進項稅可根據《中華人民共和國增值稅暫行條例》(國務院令第538號)和《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》(財政部國家稅務總局令第50號)的有關規定，從銷項稅額中抵扣。因此，對於車輛在計算其重置全價時扣減購置車輛進項稅額。重置全價計算公式：

重置全價 = 購置價(不含稅) + 車輛購置稅 + 新車上戶牌照手續費

- ① 現行購價主要取自當地汽車市場現行報價或參照網上報價；
- ② 車輛購置稅根據《中華人民共和國車輛購置稅暫行條例》規定計取；
- ③ 新車上戶牌照手續費等分別按車輛所處區域當地交通管理部門規定計取。

對於購置時間較早，現市場上無相關型號但能使用的車輛，參照二手車市場價格確定其重置全價。對於待報廢車輛本次按可變現價值確定評估值。

## 3) 電子設備

根據當地市場信息及《中關村在線》、《太平洋電腦網》等近期市場價格資料，確定評估基準日的電子設備價格，一般生產廠家提供免費運輸及安裝調試，確定其重置全價：

重置全價 = 購置(不含稅)

對於購置時間較早，現市場上無相關型號但能使用的電子設備，參照二手設備市場價格確定其重置全價。

## 4) 成新率的確定

## A. 機器設備成新率

在本次評估過程中，按照設備的經濟使用年限、實際已使用年限和根據現場勘察情況預測設備的尚可使用年限，並進而計算其成新率。計算公式如下：

$$\text{成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{實際已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

## B. 車輛成新率

對於運輸車輛，根據商務部、發改委、公安部、環境保護部令[2012]12號《機動車強制報廢標準規定》的有關規定，按以下方法確定成新率後取其較小者為最終成新率，即：

$$\text{使用年限成新率} = (1 - \text{已使用年限} / \text{規定或經濟使用年限}) \times 100\%$$
$$\text{行駛里程成新率} = (1 - \text{已行駛里程} / \text{規定行駛里程}) \times 100\%$$



成新率 =  $\text{Min}(\text{使用年限成新率}, \text{行駛里程成新率}) + a$

a為車輛特殊情況調整係數，根據對待估車輛現場勘察的情況確定。若勘察鑒定結果與按上述方法確定的成新率存在差異，則對理論成新率進行適當的調整，若兩者結果相當，則不再調整。

另：直接按二手市場價評估的車輛，無須計算成新率。

#### C. 電子設備成新率

主要依據其經濟壽命年限來確定其綜合成新率；對於大型的電子設備還參考其工作環境、設備的運行狀況等來確定其綜合成新率。計算公式如下：

成新率 =  $\text{尚可使用年限} / (\text{實際已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$  或  $\text{成新率} = (1 - \text{實際已使用年限} / \text{經濟使用年限}) \times 100\%$

另：直接按二手市場價評估的電子設備，無須計算成新率。

#### 5) 評估值的確定

評估值 = 重置全價 × 成新率

(5) 固定資產－土地

納入本次評估範圍的固定資產－土地為大唐河北發電有限公司所使用的30宗土地，其中29宗劃撥，1宗未辦理國有土地使用權證，分別屬於馬頭熱電分公司、大唐微水發電廠、大唐峰峰發電廠三家分公司，總面積共計4,584,133.39平方米。

因該類土地由北京中地華夏土地房地產評估有限公司統一進行評估，並出具(北京)中地華夏(2017)評(估)字第110號《土地估價報告》。評估人員在對上述《土地估價報告》的地價定義、評估假設前提、原則、方法、依據、程序進行核實的基礎上，對企業單一土地資產使用權評估價值，直接引用了該報告的數據。

對於未辦理土地使用權證的土地，賬面值為企業發生的土地徵地費，評估人員查閱了明細賬中相關記錄及原始憑證，核實了支付內容、攤銷期限及尚存受益期限，在核實支出和攤銷政策無誤的基礎上，本次評估以企業賬面攤餘價值確定評估值。

(6) 在建工程

在建工程包括在建工程(土建)和在建工程(設備安裝)。

1) 在建工程(土建)

根據在建工程項目狀況，工程進度情況，結合所搜集資料數據進行認真整理、分析，根據工程施工合同實際完工進度確認單，分析、判定應付工程款佔工程實際完工進度比例，對正在建設期的在建工程採用成本法進行評估。

- A. 對於未完工工程，開工時間距評估基準日均在六個月以內，因其基本反映了評估基準日的購建成本，以清查核實後賬面值加上合理資金成本作為評估值；
- B. 對於因行政部門未予批准立項，導致終止的項目，項目前期費和含在固定資產中評估的改造費，評估為零。
- C. 對於土建工程中發生的費用，以經核實後的賬面值作為評估值。
- D. 對於開工時間距評估基準日半年以上的在建項目，如果賬面價值中不包含資金成本，則按照合理建設期加計資金成本；如果賬面值與評估基準日價格水平有較大差異，則按照評估基準日的價格水平進行工程造價調整。

資金成本 = (申報賬面價值 - 不合理費用) × 利率 × 工期 / 2

其中：

- ① 利率按評估基準日中國人民銀行同期貸款利率確定；
- ② 工期根據項目規模和實際完工率，參照建設項目工期定額合理確定；
- ③ 在建工程申報價值中已含資金成本，則不再計取資金成本。

## 2) 在建工程(設備安裝)

在建工程(設備安裝)為馬頭熱電分公司和保定熱電廠發電設備技改項目工程。

對於未完工工程，開工時間距評估基準日均在六個月以內，因其基本反映了評估基準日的購建成本，以經核實後的賬面值作為評估值。

對於開工時間距評估基準日半年以上的工程，如賬面價值中不包含資本成本，以清查核實後賬面值加上合理資金成本作為評估值。

$$\text{資金成本} = (\text{申報賬面價值} - \text{不合理費用}) \times \text{利率} \times \text{工期} / 2$$

## (7) 無形資產－土地使用權

納入本次評估範圍的無形資產－土地使用權為大唐河北發電有限公司所屬的分公司所使用的12宗土地，分別屬於馬頭熱電分公司、大唐保定熱電廠、大唐王快水力發電廠各分公司，土地使用權總面積共計989,065.15平方米。

因該類土地由北京中地華夏土地房地產評估有限公司統一進行評估，並出具(北京)中地華夏(2017)評(估)字第110號《土地估價報告》。評估人員在對上述《土地估價報告》的地價定義、評估假設前提、原則、方法、依據、程序進行核實的基礎上，對企業單一土地資產使用權評估價值，直接引用了該報告的數據。

對於未辦理土地使用權證的土地，賬面值為企業發生的土地徵地費，評估人員查閱了明細賬中相關記錄及原始憑證，核實了支付內容、攤銷期限及尚存受益期限，在核實支出和攤銷政策無誤的基礎上，本次評估以企業賬面攤餘價值確定評估值。

(8) 無形資產－其他

對外購的應用軟件，評估人員查閱相關的證明資料，了解原始入賬價值的構成，攤銷的方法和期限，查閱了原始憑證。經核實賬、表金額相符；對於不再使用的軟件不再作價評估，對於尚在使用的軟件按照該軟件市場價格扣除可抵扣的增值稅確定評估值。

(9) 商譽

商譽為收購河北馬頭發電有限責任公司股權形成。評估人員根據文件發改辦經體[2014]2767號《國家發展改革委辦公廳國資辦公廳關於河北馬頭發電有限責任公司股權轉讓有關問題的通知》及核實入賬憑並，確認該商譽為非同一控制下企業合併形成，商譽賬面值為2015年3月31日非同一控制下企業合併河北馬頭發電有限責任公司支付的對價225,640,000.00元，超過被投資單位2015年3月31日淨資產公允價值171,408,048.28元的部分。截至評估基準日，涉及收購部分的機組雖已經關停，但根據冀發改委能源[2017]1162號文件《河北省發展和改革委員會關於印發(河北省淘汰煤電機組容量有償使用暫行辦法)》的通知：省統籌安排的等容量替代新建燃煤發電項目(簡稱等容量替代項目)業主自願支付資金對淘汰

關停煤電機組企業給予補助。淘汰關停煤電機組有償使用資金，由等容量替代項目與淘汰關停企業按機組容量每千瓦不高於500元協商確定。首先，7號機組相關實物資產具有一定可變現價值，此外，其裝機容量220MW，按照上述文件精神，可獲取最高額1.1億元補償金，屬於一項權益。由於文件設定的是最高補償金，實際補償時間和金額尚不確定，對該部分資產的權益價值無法確定，故本次對商譽評估值按賬面值列示。

(10) 長期待攤費用

對長期待攤費用，在核實支出和攤銷政策的基礎上，以評估目的實現後的資產佔有者還存在的、且與其他評估對象沒有重複的資產和權利的價值確定評估值。以核實無誤後的賬面價值作為評估值。

(11) 負債

檢驗核實各項負債在評估目的實現後的實際債務人、負債額，以評估目的實現後的產權所有者實際需要承擔的負債項目及金額確定評估值。

### (三) 收益法簡介

#### 1. 概述

根據《資產評估準則—企業價值》，確定按照收益途徑、採用現金流折現方法(DCF)對擬重組注入股權的價值進行估算。

現金流折現方法(DCF)是通過將企業未來預期的現金流折算為現值，估計企業價值的一種方法，即通過估算企業未來預期現金流和採用適宜的折現率，將預期現金流折算成現時價值，得到企業價值。其適用的基本條件是：企業具備持續經營的基礎和條件，經營與收益之間存有較穩定的對應關係，並且未來收益和風險能夠預測及可量化。使用現金流折現法的關鍵在於未來預期現金流的預測，以及數據採集和處理的客觀性和可靠性等。當對未來預期現金流的預測較為客觀公正、折現率的選取較為合理時，其估值結果具有較好的客觀性，易於為市場所接受。

#### 2. 基本評估思路

根據本次評估盡職調查情況以及評估對象資產構成和主營業務特點，本次評估的基本思路是以評估對象經審計的公司報表為基礎預測其權益資本價值，即首先按照收益途徑採用現金流折現方法(DCF)，預測評估對象的經營性資產的價值，再加上基準日的其他非經營性或溢餘性資產(負債)的價值，來得到評估對象的企業價值，並由企業價值經扣減付息債務價值後，來得出評估對象的股東全部權益價值。

本次評估的具體思路是：

- (1) 對納入報表範圍的資產和主營業務，按照歷史經營狀況的變化趨勢和業務類型預測預期收益(淨現金流量)，並折現得到經營性資產的價值；

- (2) 將納入報表範圍，但在預期收益(淨現金流量)預測中未予考慮的諸如基準日存在的貨幣資金，應收、應付股利等現金類資產(負債)；呆滯或閒置設備等資產，定義為基準日存在的溢餘性或非經營性資產(負債)，單獨預測其價值；
- (3) 由上述各項資產和負債價值的加和，得出評估對象的企業價值，經扣減基準日的付息債務價值後，得到評估對象的權益資本(股東全部權益)價值。

### 3. 評估模型

#### (1) 基本模型

本次評估的基本模型為：

$$E = B - D(1)$$

式中：

E：評估對象的股東全部權益(淨資產)價值；

B：評估對象的企業價值；

$$B = P + I + C(2)$$

P：評估對象的經營性資產價值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R<sub>i</sub>：評估對象未來第i年的預期收益(自由現金流量)；

r：折現率；



n：評估對象的未來經營期；

I：評估對象基準日的長期投資價值；

C：評估對象基準日存在的溢餘或非經營性資產(負債)的價值；

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

C1：評估對象基準日存在的流動性溢餘或非經營性資產(負債)價值；

C2：評估對象基準日存在的非流動性溢餘或非經營性資產(負債)價值；

D：評估對象的付息債務價值。

## (2) 收益指標

本次評估，使用企業的自由現金流量作為評估對象經營性資產的收益指標，其基本定義為：

$$R = \text{息稅前利潤} \times (1 - \text{所得稅率}) + \text{折舊攤銷} - \text{追加資本} \quad (5)$$

根據評估對象的經營歷史以及未來市場發展等，估算其未來經營期內的自由現金流量。將未來經營期內的自由現金流量進行折現並加和，測算得到企業的經營性資產價值。

## (3) 折現率

本次評估採用資本資產加權平均成本模型(WACC)確定折現率r：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中：

$W_d$ ：評估對象的債務比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (7)$$

$W_e$ ：評估對象的權益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (8)$$

$r_d$ ：所得稅後的付息債務利率；

$r_e$ ：權益資本成本。本次評估按資本資產定價模型(CAPM)確定權益資本成本 $r_e$ ；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中：

$r_f$ ：無風險報酬率；

$r_m$ ：市場期望報酬率；

$\varepsilon$ ：評估對象的特性風險調整係數；

$\beta_e$ ：評估對象權益資本的預期市場風險係數；

$$\beta_e = \beta_u \times \left(1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}\right) \quad (10)$$

$\beta_u$ ：可比公司的預期無槓桿市場風險係數；

$$\beta_u = \frac{\beta_i}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

$\beta_i$ ：可比公司股票(資產)的預期市場平均風險係數；

$$\beta_i = 34\%K + 66\%\beta_x(12)$$

式中：

K：未來預期股票市場的平均風險值，通常假設K=1；

$\beta_x$ ：可比公司股票(資產)的歷史市場平均風險係數；

$D_i$ 、 $E_i$ ：分別為可比公司的付息債務與權益資本。

## 八. 評估程序實施過程和情況

整個評估工作分四個階段進行：

### (一) 評估準備階段

1. 委託人召集本項目各中介協調會，有關各方就本次評估的目的、評估基準日、評估範圍等問題協商一致，並制訂出本次資產評估工作計劃。
2. 配合企業進行資產清查、填報資產評估申報明細表等工作。評估項目組人員對納入評估範圍資產進行了詳細了解，佈置資產評估工作，協助企業進行納入評估範圍資產申報工作，收集資產評估所需文件資料。

## (二) 現場評估階段

項目組現場評估階段主要了解如下情況：

1. 聽取委託人及被評估單位有關人員介紹企業總體情況和委估資產的歷史及現狀，了解企業的財務制度、經營狀況、固定資產技術狀態等情況。
2. 對企業提供的資產清查評估申報明細表進行審核、鑒別，並與企業有關財務記錄數據進行核對，對發現的問題協同企業做出調整。
3. 根據資產清查評估申報明細表，對固定資產進行了全面清查核實，對流動資產中的存貨類實物資產進行了抽查盤點。
4. 查閱收集委估資產的產權證明文件。
5. 根據委估資產的實際狀況和特點，確定各類資產的具體評估方法。
6. 對主要設備，查閱了技術資料、決算資料和竣工驗收資料；對通用設備，主要通過市場調研和查詢有關資料，收集價格資料；對房屋建築物，了解管理制度和維護、改建、擴建情況，收集相關資料。
7. 對企業提供的權屬資料進行查驗。
8. 對評估範圍內的資產及負債，在清查核實的基礎上做出初步評估測算。

## (三) 評估匯總階段

對各類資產評估及負債審核的初步結果進行分析匯總，對評估結果進行必要的調整、修改和完善。

#### (四) 提交報告階段

在上述工作基礎上，起草資產評估報告，與委託人就評估結果交換意見，在全面考慮有關意見後，按評估機構內部資產評估報告審核制度和程序對報告進行反覆修改、校正，最後出具正式資產評估報告。

### 九. 評估假設

本次評估中，評估人員遵循了以下評估假設：

#### (一) 一般假設

##### 1. 交易假設

交易假設是假定所有待評估資產已經處在交易的過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行估價。交易假設是資產評估得以進行的一個最基本的前提假設。

##### 2. 公開市場假設

公開市場假設，是假定在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

##### 3. 資產持續經營假設

資產持續經營假設是指評估時需根據被評估資產按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，或者在有所改變的基礎上使用，相應確定評估方法、參數和依據。

## (二) 特殊假設

1. 本次評估假設評估基準日外部經濟環境不變，國家現行的宏觀經濟不發生重大變化；
2. 企業所處的社會經濟環境以及所執行的稅賦、稅率等政策無重大變化；
3. 本次評估的各項資產均以評估基準日的實際存量為前提，有關資產的現行市價以評估基準日的國內有效價格為依據；
4. 本次評估假設委託人及被評估單位提供的基礎資料和財務資料真實、準確、完整；
5. 評估範圍僅以委託人及被評估單位提供的評估申報表為準，未考慮委託人及被評估單位提供清單以外可能存在的或有資產及或有負債；
6. 本次評估測算的各項參數取值不考慮通貨膨脹因素的影響；
7. 評估對象在未來經營期內的管理層盡職；
8. 不考慮未來可能由於管理層、經營策略以及商業環境等變化導致的主營業務狀況的變化所帶來的損益；
9. 假設電價水平與基準日時保持一致，考慮企業取得脫硫電價、脫硝電價、除塵電價等情況以及歷史年度電價組成情況綜合確定，並假設在預測期及以後電價保持不變；
10. 項目投資額、項目進度能夠與企業提供的計劃投建項目的投資規劃、項目可行性研究報告、投資概預算等資料匹配，且項目所需資金能夠按時到位，保證項目建設能夠按期正常實施；

## 11. 大唐河北新能源(張北)有限責任公司：

根據河北省物價局下發的冀價管[2010]61號、[2013]93號文件，以及《國家發改委關於完善風力發電上網電價政策的通知》(發改價格[2009]1906號)規定，張北風電場二期、三期工程的含稅上網電價執行國家規定的每千瓦時0.54元，並隨國家對標桿上網電價的調整相應調整；

根據《中國人民共和國企業所得稅法》第二十七條第二項、《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》第八十七條有關規定，自2008年1月1日起，對於包括風電等環保項目實行稅收優惠政策，即自項目取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，給予「三免三減半」的優惠。截至評估基準日，評估對象二期，三期，四期工程項目已取得國家稅務局辦理的該稅收優惠項目備案；

評估對象的收入主要來源於風力發售電業務。在未來經營期內的資產規模、收入與成本的構成以及銷售策略和成本控制等仍保持其基準日的狀態持續，其未來經營期內各年度發電量，按照其核定的風電機組容量與平均發電利用小時估算，不考慮其可能超減發電等帶來的特殊變動；不考慮未來可能由於經營策略以及商業環境等變化導致的經營能力、業務規模、業務結構等狀況的變化，雖然這種變動是很有可能發生的，即本評估是基於基準日水平的發電生產經營能力、業務規模和經營模式持續；

大唐河北新能源(張北)有限責任公司依據財稅[2008]46號《關於執行公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄有關問題的通知》、財稅[2008]116號《公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄(2008年版)》和國稅發[2009]80號《關於實施國家重點扶持的公共基礎設施項目企業所得稅優惠問題的通知》的有關規定，經張北縣國家稅務局備案同意，烏登山(張北)二期風力發電項目享受2011年至2013年

免徵企業所得稅、2014年至2016年減半徵收所得稅的稅收優惠，烏登山(張北)三期風力發電項目2014年至2016年免徵企業所得稅、2017年至2019年減半徵收企業所得稅，烏登山(張北)四期風力發電項目2016年至2018年免徵企業所得稅、2019年至2021年減半徵收企業所得稅；

12. 大唐五原新能源有限公司：

根據內蒙古發改委下發的《內蒙古自治區發展和改革委員會關於核定烏蘭楚魯40MWp光伏發電項目、溫都爾花10MWp光伏發電項目等可再生能源發電項目上網電價的批覆》(內發改價字[2013]2697號)，自並網發電之日起，其含稅上網電價為每千瓦時1.00元，並隨國家對標桿上網電價的調整相應調整。截止評估基準日，該項目已列入《可再生能源電價附加資金補助目錄》，可按照上網量獲得適當補助；

評估對象的收入主要來源於太陽能發售電業務。在未來經營期內的資產規模、收入與成本的構成以及銷售策略和成本控制等仍保持其基準日的狀態持續，其未來經營期內各年度發電量，按照其核定的光伏電機組容量與平均發電利用小時估算，不考慮其可能超減發電等帶來的特殊變動；在未來期間，評估對象所在地區的限電水平和政策保持與基準日時點基本一致的狀態；不考慮未來可能由於經營策略以及商業環境等變化導致的經營能力、業務規模、業務結構等狀況的變化，雖然這種變動是很有可能發生的，即本評估是基於基準日水平的發電生產經營能力、業務規模和經營模式持續；



大唐五原新能源有限公司根據《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》第四章稅收優惠第八十七條規定，五原太陽能項目2014年至2016年免徵企業所得稅，2017年至2019年減半徵收企業所得稅；

13. 大唐烏拉特後旗風電有限公司：

大唐烏拉特後旗新能源有限公司包含風電項目和光伏項目兩部分。根據內蒙古發改委下發的《內蒙古自治區發展和改革委員會關於核定烏蘭楚魯40MWp光伏發電項目、溫都爾花10MWp光伏發電項目等可再生能源發電項目上網電價的批覆》(內發改價字2013]2697號)，自並網發電之日起，光伏項目含稅上網電價為每千瓦時1.00元，並隨國家對標桿上網電價的調整相應調整。截止評估基準日，該項目已列入《可再生能源電價附加資金補助目錄》，可按照上網量獲得適當補助，含稅每千瓦時0.01元。

根據內蒙古發改委下發的《關於巴彥淖爾市部分企業風力發電項目上網電價的批覆》(內發改價字[2010]2903號)，自並網發電之日起，風電項目含稅上網電價為每千瓦時0.51元，並隨國家對標桿上網電價的調整相應調整。截止評估基準日，該項目已列入《可再生能源電價附加資金補助目錄》，可按照上網量獲得適當補助，含稅每千瓦時0.01元；

評估對象的收入主要來源於風力發售電業務。在未來經營期內的資產規模、收入與成本的構成以及銷售策略和成本控制等仍保持其基準日的狀態持續，其未來經營期內各年度發電量，按照其核定的風電機組容量與平均發電利用小時估算，不考慮其可能超減發電等帶來的特殊變動；不考慮未來可能由於經營策略

以及商業環境等變化導致的經營能力、業務規模、業務結構等狀況的變化，雖然這種變動是很有可能發生的，即本評估是基於基準日水平的發電生產經營能力、業務規模和經營模式持續；

根據《內蒙古自治區國家稅務局關於執行西部大開發企業所得稅優惠政策有關具體問題的公共》(第9號)《國家稅務局關於深入實施西部大開發有關企業所得稅問題的公告》(2012年第12號)規定，自2014年開始減按15%的稅率繳納企業所得稅；

大唐烏拉特後旗新能源有限公司根據《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》第四章稅收優惠第八十七條規定，烏拉特後旗太陽能項目2014年至2016年免徵企業所得稅，2017年至2019年減半徵收企業所得稅；

14. 大唐保定供熱有限責任公司：

評估對象在未來預測期內的資產規模、構成，主營業務收入與成本的構成以及銷售策略和成本控制等隨供熱面積的增長而持續發展，考慮供熱面積變化導致的資產規模、構成以及主營業務、產品結構等狀況的變化所帶來的損益。

在未來的預測期內，評估對象的各項期間費用在現有基礎上保持其最近幾年的變化趨勢持續，並隨經營規模的變化而同步變動。

15. 假設評估基準日後被評估對象的現金流入為平均流入，現金流出為平均流出。

當上述條件發生變化時，評估結果一般會失效。

## 十. 評估結論

## (一) 資產基礎法評估結論

採用資產基礎法，得出的評估基準日2017年9月30日的評估結論：

總資產賬面值699,634.28萬元，評估值842,692.80萬元，評估增值143,058.62萬元，增值率20.45%。

負債賬面值401,927.60萬元，評估值398,455.80萬元，評估減值3,471.80萬元，減值率0.86%。

淨資產賬面值297,706.68萬元，評估值444,237.00萬元，增值率49.22%。詳見下表。

## 資產評估結果匯總表

金額單位：人民幣萬元

項目	賬面價值	評估價值	增減值	增值率
	B	C	D=C-B	E=D/B × 100%
1 流動資產	205,233.33	199,110.41	-6,122.92	-2.98
2 非流動資產	494,400.95	643,582.39	149,181.44	30.17
3 可供出售金融資產	-	-	-	-
4 長期應收款	1,800.00	1,800.00	-	-
5 其中：長期股權投資	157,291.97	184,190.58	26,898.61	17.10
6 固定資產	321,766.94	413,398.10	91,631.16	28.48
其中：建築物	79,653.39	124,616.80	44,963.41	56.45
設備	238,535.51	229,442.34	-9,093.17	-3.81
土地	3,578.05	59,338.95	55,760.90	1,558.42
7 在建工程	2,780.72	2,791.29	10.57	0.38
8 無形資產	3,602.50	34,243.60	30,641.10	850.55
其中：土地使用權	2,677.70	33,043.86	30,366.16	1,134.04

項目	賬面價值	評估價值	增減值	增值率
	B	C	D=C-B	E=D/B × 100%
9 商譽	5,423.20	5,423.20	-	-
10 長期待攤費用	1,735.63	1,735.63	-	-
11 資產總計	699,634.28	842,692.80	143,058.52	20.45
12 流動負債	144,352.86	144,352.86	-	-
13 非流動負債	257,574.74	254,102.94	-3,471.80	-1.35
14 負債總計	401,927.60	398,455.80	-3,471.80	-0.86
15 淨資產(所有者權益)	297,706.68	444,237.00	146,530.32	49.22

## (二) 收益法評估結論

經實施清查核實、實地查勘、市場調查和詢證、評定估算等評估程序，採用收益法對企業股東全部權益價值進行評估。大唐河北發電有限公司在評估基準日2017年9月30日的淨資產賬面值297,706.68萬元，評估值316,637.00萬元，評估增值18,930.32萬元，增值率6.36%。

## (三) 評估結果的差異分析

### 1. 評估結果的差異分析

本次評估採用收益法得出的股東全部權益價值為316,637.00萬元，比資產基礎法測算得出的股東全部權益價值444,237.00萬元低127,600.00萬元，低28.72%。兩種評估方法差異的原因主要是：

- (1) 資產基礎法評估是以資產的成本重置為價值標準，反映的是資產投入(購建成本)所耗費的社會必要勞動，這種購建成本通常將隨着國民經濟的變化而變化；
- (2) 收益法評估是以資產的預期收益為價值標準，反映的是資產的經營能力(獲利能力)的大小，這種獲利能力通常將受到宏觀經濟、政府控制以及資產的有效使用等多種條件的影響。

綜上所述，本次收益法評估結果與資產基礎法存在差異。

#### (四) 評估結果的選取

被評估單位屬於市政基礎設施服務行業，其收入主要是供電和供熱收入。母公司及大部分子公司為火電行業相關資產，少量子公司為光伏風電類資產。由於火電行業政策的不確定性，整體市場化是大趨勢，故電價和電量均存在一定的不確定性，且燃煤價格的波動對發電成本的影響較大，而資產基礎法是從企業購建角度反映企業淨資產價值，是企業運行和發展的基本條件，故對火電相關的資產採用資產基礎法定價。

而光伏發電、風電是清潔能源，受國家政策扶持，在電價上實行補貼，在稅收上給予減免，並且，隨着國家環保力度的不斷加大，國家能源發展政策向清潔能源方面的傾斜將會持續相當長時間，所以，這就使光電、風電企業獲得持續、穩定的收益創造了良好的外部條件。在行業政策及市場趨勢支持被評估單位市場需求持續增長的大趨勢下，收益法評估結果能夠較全面地反映其依託並利用上述資源所形成的整體價值。故本次評估對評估範圍內的光伏、風電資產(如大唐河北新能源(張北)有限責任公司、大唐五原新能源有限公司、大唐烏拉特後旗新能源有限公司)選用收益法定價結論。

通過以上分析，我們選用資產基礎法作為本次大唐河北發電有限公司淨資產價值參考依據。由此得到該企業所有者權益在基準日時點的價值為444,237.00萬元。

## 十一. 特別事項說明

## (一) 權屬瑕疵及受限事項

1. 大唐河北發電有限公司(含分公司)及下屬子公司申報的大部分房產尚未取得房產並。具體情況詳見下表：

表6 房屋建築物無產權證統計表

序號	公司	項數	其中有房產局		有房產局
			面積 ( $m^2$ )	權屬說明 (項)	權屬說明 (面積/容積)
1	大唐河北發電有限公司馬頭熱電分公司	105	867,132.87	75	489,279.73
2	大唐王快水力發電廠	12	6,829.63	12	6,829.63
3	大唐峰峰發電廠	22	5,373.97		
4	大唐保定熱電廠	100	341,092.95	100	341,092.95
5	大唐河北新能源(張北)有限責任公司	2	269.49	2	269.49
6	大唐保定華源熱電有限責任公司	28	222,025.00	28	222,025.00
7	大唐清苑熱電有限公司	31	481,492.40	31	481,492
8	大唐武安發電有限公司	47	326,981.50	47	326,981.50
9	大唐保定供熱有限責任公司	14	25,451.73	9	22,826.73

序號	公司	項數	其中有房產局		有房產局
			面積 ( $m^2$ )	權屬說明 (項)	權屬說明 (面積/容積)
10	大唐五原新能源有限公司	6	1,878.75	6	1,878.75
11	大唐烏拉特後旗新能源有限公司	3	885.80	3	885.80
合計		<u>370</u>	<u>2,279,414.09</u>	<u>313</u>	<u>1,893,561.98</u>

對於上述資產，其面積是企業根據現場測量情況進行申報的，對企業申報面積，評估人員進行了核實後以企業申報面積進行評估，如未來企業辦理相關產權證書時其面積與申報面積不符，評估結果應根據產權證書載明的面積進行調整。各企業承諾產權歸其所有。

註：大唐烏拉特後旗新能源有限公司所佔用土地為土地是租賃當地牧民的，租期是25年，故房屋建築物無法辦理房屋所有權證。

2. 本次委估的房屋建築物中有52項存在並載權利人為被評估單位前身，目前正在辦理更名手續。詳見下表：

序號	所屬公司	權並編號	建築物名稱	計量 單位	建築面積 /容積	賬面價值(元)		並載權利人
						原值	淨值	
1	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	輸煤集控室	$m^2$	118.30	6,600.88	29,308.30	馬頭發電總廠

序號	所屬公司	權並編號	建築物名稱	計量	建築面積 /容積	賬面價值(元)		並載權利人
				單位		原值	淨值	
2	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	燃料配電室	m <sup>2</sup>	206.00	156,031.09	28,666.00	馬頭發電總廠
3	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	地煤溝除塵配 電室	m <sup>2</sup>	28.00	25,341.71	32,871.00	馬頭發電總廠
4	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	化學辦公樓	m <sup>2</sup>	858.00	191,647.50	30,779.00	馬頭發電總廠
5	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	金相綜合樓	m <sup>2</sup>	346.56	125,358.19	28,806.56	馬頭發電總廠
6	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	軌道衡室	m <sup>2</sup>	418.00	175,260.00	33,261.00	馬頭發電總廠
7	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	循環水處理室	m <sup>2</sup>	207.00	178,248.55	30,858.00	馬頭發電總廠
8	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	1#2#絞車房	m <sup>2</sup>	142.50	98,601.85	28,602.50	馬頭發電總廠
9	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	#3絞車房	m <sup>2</sup>	45.36	21,900.10	30,696.36	馬頭發電總廠



序號	所屬公司	權並編號	建築物名稱	計量	建築面積 /容積	賬面價值(元)		並載權利人
				單位		原值	淨值	
10	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	爐檢修間	m <sup>2</sup>	420	1,508,021.60	28,880.00	馬頭發電總廠
11	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	熱工綜合試驗 樓	m <sup>2</sup>	2197.38	343,330.99	31,022.38	馬頭發電總廠
12	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	通訊綜合樓	m <sup>2</sup>	582.00	260,893.40	29,772.00	馬頭發電總廠
13	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	化學油化驗室	m <sup>2</sup>	342.90	53,802.31	25,515.90	馬頭發電總廠
14	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	煤化驗小樓	m <sup>2</sup>	322.00	101,069.86	29,512.00	馬頭發電總廠
15	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	地煤溝除塵吸 風機房	m <sup>2</sup>	85.50	14,078.73	32,928.50	馬頭發電總廠
16	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	推煤機房	m <sup>2</sup>	307.50	194,975.04	28,767.50	馬頭發電總廠
17	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	修配鉚鍛焊班 組平房	m <sup>2</sup>	98.00	21,276.00	30,749.00	馬頭發電總廠

序號	所屬公司	權並編號	建築物名稱	計量 單位	建築面積 /容積	賬面價值(元)		並載權利人
						原值	淨值	
18	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002080號	管理辦公樓	m <sup>2</sup>	5929.86	1,086,159.61	34,389.86	馬頭發電總廠
19	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	綜合辦公樓	m <sup>2</sup>	1974.00	728,683.75	30,434.00	馬頭發電總廠
20	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	警衛樓	m <sup>2</sup>	800.00	32,177.50	29,990.00	馬頭發電總廠
21	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	汽機辦公樓	m <sup>2</sup>	1162.00	217,193.09	29,987.00	馬頭發電總廠
22	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	消防泵房	m <sup>2</sup>	28.00	16,616.56	28,488.00	馬頭發電總廠
23	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	設備庫	m <sup>2</sup>	1137.75	286,883.81	29,597.75	馬頭發電總廠
24	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	材料庫	m <sup>2</sup>	953.25	292,278.34	29,413.25	馬頭發電總廠
25	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	配件庫	m <sup>2</sup>	600.00	226,597.59	29,060.00	馬頭發電總廠

序號	所屬公司	權並編號	建築物名稱	計量	建築面積 /容積	賬面價值(元)		並載權利人
				單位		原值	淨值	
26	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	鋼材庫	m <sup>2</sup>	308.00	73,166.39	29,133.00	馬頭發電總廠
27	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	倉庫綜合樓	m <sup>2</sup>	308.00	49,535.63	32,055.00	馬頭發電總廠
28	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	熱工保護檢修 間	m <sup>2</sup>	230	51,156.36	25,768.00	馬頭發電總廠
29	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	燃料採樣小樓	m <sup>2</sup>	135.00	46,973.37	25,308.00	馬頭發電總廠
30	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號、 邯房全字 第002067號	#2轉運站	m <sup>2</sup>	2108.00	248,129.58	30,568.00	馬頭發電總廠、 河北馬頭電力 股份有限公司
31	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號、 邯房全字 第002067號	#3轉運站	m <sup>2</sup>	846.00	136,386.25	29,306.00	馬頭發電總廠、 河北馬頭電力 股份有限公司
32	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	金工二車間	m <sup>2</sup>	1008.00	388,920.96	29,468.00	馬頭發電總廠

序號	所屬公司	權並編號	建築物名稱	計量	建築面積 /容積	賬面價值(元)		並載權利人
				單位		原值	淨值	
33	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	鍛工房	m <sup>2</sup>	230.60	126,735.32	29,420.60	馬頭發電總廠
34	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002079號	消防車庫	m <sup>2</sup>	1984.25	117,903.97	31,905.25	馬頭發電總廠
35	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	鉗工房	m <sup>2</sup>	672.00	268,724.63	34,976.00	馬頭發電總廠
36	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002079號	1#男單身樓	m <sup>2</sup>	2186.88	505,901.06	30,646.88	馬頭發電總廠
37	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002079號	2#男單身樓	m <sup>2</sup>	2186.88	318,825.50	31,376.88	馬頭發電總廠
38	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002079號	3#男單身樓	m <sup>2</sup>	2186.88	318,825.50	31,376.88	馬頭發電總廠
39	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	4#女單身樓	m <sup>2</sup>	2176.88	343,055.44	32,097.88	馬頭發電總廠
40	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002079號	職工食堂	m <sup>2</sup>	1984.25	404,728.52	32,270.25	馬頭發電總廠

序號	所屬公司	權並編號	建築物名稱	計量	建築面積 /容積	賬面價值(元)		並載權利人
				單位		原值	淨值	
41	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	電氣庫1	m <sup>2</sup>	283.50	78,979.77	30,569.50	馬頭發電總廠
42	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002079號	俱樂部	m <sup>2</sup>	2510.47	895,692.30	33,161.47	馬頭發電總廠
43	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	電氣庫2	m <sup>2</sup>	201.60	21,207.96	31,583.60	馬頭發電總廠
44	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	熱力站及男女 澡堂	m <sup>2</sup>	115.00	77,038.08	28,940.00	馬頭發電總廠
45	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002079號	職工食堂辦公 樓	m <sup>2</sup>	231.68	77,985.99	30,882.68	馬頭發電總廠
46	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002081號	鍋爐辦公樓	m <sup>2</sup>	2040.00	908,941.80	37,440.00	馬頭發電總廠
47	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002067號	輸煤控制室	m <sup>2</sup>	255.00	602,393.00	35,014.00	河北馬頭電力股 份有限公司
48	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002067號	碎煤機室	m <sup>2</sup>	1300.00	2,406,051.00	36,059.00	河北馬頭電力股 份有限公司

序號	所屬公司	權並編號	建築物名稱	計量	建築面積 /容積	賬面價值(元)		並載權利人
				單位		原值	淨值	
49	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002067號	推煤機庫	m <sup>2</sup>	270.00	266,464.00	35,029.00	河北馬頭電力股 份有限公司
50	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	水處理室	m <sup>2</sup>	970.70	448,038.87	29,430.70	馬頭發電總廠
51	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	製氫站(含圍 牆)	m <sup>2</sup>	207.00	89,662.38	29,032.00	馬頭發電總廠
52	大唐河北發電有限公司 馬頭熱電分公司	邯房全字 第002066號	製氫站(含圍 牆)	m <sup>2</sup>	105	107,624.65	30,756.00	馬頭發電總廠
合計						<u>39,150.79</u>	<u>15,742,076.33</u>	<u>1,595,930.43</u>

3. 委估車輛中大唐河北發電有限公司(含分公司)及下屬子公司有32輛車存在並載權利人與被評估單位名稱不符情況，目前尚未辦理更名手續。詳見下表：

表7 車輛並載權利人與被評估單位不符情況統計表

序號	單位名稱	項數	賬面原值 (元)	賬面淨值 (元)
1	大唐河北發電有限公司馬頭熱電分公司	14	4,467,057.56	215,425.60
2	大唐保定熱電廠	3	1,132,855.33	23,838.67
3	大唐保定華源熱電有限責任公司	4	2,332,285.08	69,502.20
4	大唐保定供熱有限責任公司	8	1,808,765.20	69,027.70
5	大唐烏拉特後旗新能源有限公司	3	547,380.94	164,527.74
合計		32	<u>10,288,344.11</u>	<u>542,321.91</u>

對上述事項，上述公司已承諾車輛歸其所有，不存在產權糾紛。

4. 大唐河北發電有限公司(含分公司)及下屬子公司申報的部分土地存在尚未取得國有土地使用權證的情況。具體情況詳見下表：

表8 土地無產權證統計表

序號	單位名稱	宗地名稱	面積 ( $m^2$ )	賬面價值 (元)
1	大唐峰峰發電廠	廠區	114,302	8,667,645.60
2	大唐河北新能源(張北)有限責任公司	張北三期風機基座 佔地	15,100.00	1,459,199.94
3	大唐保定華源熱電有限責任公司	大唐保定華源熱電有限責任公司(原儲油區)	5,274.50	1,190,552.20

序號	單位名稱	宗地名稱	面積 ( $m^2$ )	賬面價值 (元)
4	大唐清苑熱電有限公司	清苑熱電鐵路專用土地	42,358.00	22,577,454.08
合計			<u>171,760.00</u>	<u>33,894,851.82</u>

5. 委估土地使用權中大唐河北發電有限公司(含分公司)及下屬子公司有17項存在並載權利人與被評估單位名稱不符情況，目前尚未辦理名稱變更手續。詳見下表：

**表9 土地使用權並載權利人與被評估單位不符情況統計表**

序 號單位名稱	項數	面積	賬面價值 (元)
1 大唐河北發電有限公司馬頭熱電分公司	8	2,909,988.39	25,170,000.00
2 大唐微水發電廠	1	14,083.00	29,897.12
3 大唐峰峰發電廠	2	2,649.79	—
4 大唐保定華源熱電有限責任公司	4	26,273.40	9,488,777.19
5 大唐烏拉特後旗新能源有限公司	1	10,906.00	—
合計	17	<u>2,963,900.58</u>	<u>34,688,674.31</u>

**(二) 未決事項、法律糾紛等不確定因素**

截至評估基準日，未發現被評估單位存在未決事項、法律糾紛等不確定因素。



## (三) 抵(質)押及其或有負債、或有資產的性質、金額及其對應資產負債情況

1. 截至評估基準日，大唐河北發電有限公司向中國建設銀行保定五四西路支行借款50,000.00萬元，借款期限為2006年11月至2021年11月，借款利率為4.41%。用於大唐保定熱電廠八期項目建設，大唐河北發電有限公司與中國建設銀行股份有限公司保定五四西路支行簽署資金貸款質押合同，出質標的為大唐保定熱電廠八期擴建工程項目2\*20萬千瓦燃煤發電供熱機組使用建設銀行貸款5億元所佔項目總投資的比例的電費收費權，借款採取以項目應收電費收費權質押方式擔保。
2. 截至評估基準日，大唐河北新能源(張北)有限責任公司以建設期信用擔保，經營期電費收費權質押擔保方式陸續向中國農業銀行張北支行借款五筆，分別借款3,381.20萬元、5,300.00萬元、6,351.75萬元、1,381.00萬元、3,602.00萬元，到期日均為2028年12月10日，均用於大唐張北烏登山風電場四期49.5MW工程項目建設。截至評估基準日，五筆長期借款賬面餘額為157,677,010.00元。
3. 2014年6月27日，招銀金融租賃有限公司向大唐河北發電有限公司簽訂售後回租合同，租賃鍋爐、汽輪機、除塵器、發電機等54項設備，設備轉讓價款為51,243.53萬元，融資總額45,000萬元。招銀金融租賃有限公司向大唐河北發電有限公司根據合同約定支付相應設備轉讓價款並計收租金的起始時間為起租日，租賃期限為6年，租金分25期分期支付。租賃利率是中國人民銀行公佈施行的5年期以上人民幣貸款基準利率下浮12%。融資租賃手續費總額融資總額的4.40%，保證金總額為融資總額的4.00%。租賃期限屆滿後租賃設備由大唐河北發電有限公司按照合同約定的租賃設備1元留購名義貨價進行留購，租賃設備所有權全部歸大唐河北發電有限公司。

4. 2016年4月26日，大唐河北新能源(張北)有限責任公司與建信金融租賃有限公司簽訂售後回租合同，將其賬面原值52,193.43萬元的機器設備以人民幣41,222.70萬元的對價出售給建信金融租賃有限公司後，大唐河北新能源(張北)有限責任公司以融資租賃方式租回相關資產。租賃期限從2016年4月27日至2024年4月21日，租金分32期分期支付。租金以租賃成本和租賃利率為基礎計算，由租賃成本和租賃利息構成，最低融資租賃付款額為人民幣31,000.00萬元。租賃利率是中國人民銀行公佈施行的5年期以上人民幣貸款基準利率下浮10%(含稅)，實際利率是中國人民銀行五年期貸款基準利率下浮10%(含稅)。融資租賃手續費金額第一期為融資總額的0.2%(含稅)，以後各期融資租賃手續費金額為融資餘額的0.73%(含稅)。租賃期滿，大唐河北新能源(張北)有限責任公司在清償所有應付租金以及其他應付款項後，租賃設備所有權全部歸大唐河北新能源(張北)有限責任公司所有。

截至評估基準日，融資租賃設備清單詳見下表：

表10 融資租賃設備清單

金額 單位：人民幣萬元

序號	設備名稱	規格型號	數量	原購買 價值	賬面 原值	賬面 淨值
1	風電機組	SE7715	33台	26,038.70	26,038.70	18,696.10
2	風電機組(張北三期)	SE9320	25台	21,691.54	21,691.54	17,448.55
3	塔筒(張北三期)	1600KVA/35	25台	4,463.19	4,463.19	4,052.86
合計			83台	52,193.43	52,193.43	40,197.51

5. 2016年3月31日，河北省金融租賃有限公司與大唐清苑熱電有限公司簽署合同，向大唐清苑熱電有限公司購買其自有的機器設備1台鍋爐，並以融資租賃方式出租給大唐清苑熱電有限公司租賃使用。轉讓價款為10,000萬元人民幣，租期5年(2016年3月31日至2021年3月29日)，租金分20期分期支付，租賃年利

率4.275%。租賃期限屆滿後，大唐清苑熱電有限公司以100元的名義貨價回購租賃設備，河北省金融租賃有限公司將租賃設備的所有權轉讓給大唐清苑熱電有限公司。

截至評估基準日，融資租賃設備清單詳見下表：

**表11 融資租賃設備清單**

金額單位：人民幣萬元

序號	設備名稱	規格型號	數量	原購買價值	賬面原值	賬面淨值
1	鍋爐	SG-1025/17.5-M4006	1台	11,491.02	24,445.88	16,962.72
合計				11,491.02	24,445.88	16,962.72

6. 2016年4月27日，大唐烏拉特後旗新能源有限公司與建信金融租賃有限公司簽訂售後回租合同，大唐烏拉特後旗新能源有限公司將原值31,961.36萬元的39套風力發電機組，以最低融資租賃付款額12,800.00萬元的價格轉讓給建信金融租賃公司，再由建信金融租賃公司將原物出租給烏拉特後旗；租賃期限5年(從2016年4月28日至2021年4月21日)，租金分20期分期支付。租賃利率是中國人民銀行公佈施行的5年期以上人民幣貸款基準利率下浮10%(含稅)，實際利率是中國人民銀行五年期貸款基準利率下浮10%(含稅)。融資租賃手續費金額第一期為融資總額的0.2%(含稅)，以後各期融資租賃手續費金額為融資餘額的0.7%(含稅)。租賃期限屆滿後，租賃設備所有權全部歸大唐烏拉特後旗新能源有限公司所有。

7. 2014年10月17日，大唐烏拉特後旗新能源有限公司和大唐融資租賃有限公司簽訂售後回租合同，大唐烏拉特後旗新能源有限公司將原值10,678.00萬元的光伏組件，以10,000萬元的價格轉讓給大唐融資租賃有限公司，再由大唐融資租賃有限公司將原物出租給烏拉特後旗；大唐烏拉特後旗新能源有限公司按合同約定利率支付租賃費用；租賃期限共租賃期限72個月（從2014年10月17日起至2020年10月16日止），租賃手續費為300.00萬元，租賃利率為6.55%。租賃期限屆滿後，租賃設備由大唐烏拉特後旗新能源有限公司以1元的名義貨價回購，大唐融資租賃有限公司將租賃設備的所有權轉讓給大唐烏拉特後旗新能源有限公司。

截至基準日，融資租賃設備清單見下表：

**表12 融資租賃設備清單**

金額單位：人民幣萬元

序號	設備名稱	規格型號	數量	原購買價值	賬面原值	賬面淨值
1	多晶硅電池組件	LDK250PAFW	80,000塊	9,080.00	9,892.17	8,130.13
2	35KV出線櫃		2台	138.00	84.33	73.31
3	逆變器		40台	1,460.00	890.17	773.90
合計				<u>10,678.00</u>	<u>10,866.67</u>	<u>8,977.34</u>

8. 2016年4月15日，大唐融資租賃有限公司和大唐五原新能源有限公司簽訂融資租賃合同，大唐五原新能源有限公司將以原值10,512.00元的光伏組件，以10,000萬元的價格轉讓至大唐融資租賃有限公司，再由大唐融資租賃有限公司

將原物出租給五原新能源公司，大唐五原新能源有限公司根據合同約定支付租賃費用，租賃期限共租賃期限72個月（從2014年10月17日至2020年10月16日）；租賃利率為6.55%，租賃期限屆滿後，租賃設備由大唐五原新能源有限公司以1元的名義貨價回購，大唐融資租賃有限公司將租賃設備的所有權轉讓給大唐五原新能源有限公司。

截至基準日，融資租賃設備清單見下表：

表13 融資租賃設備清單

金額單位：人民幣萬元

序號	設備名稱	規格型號	數量	原購買價值	賬面原值	賬面淨值
1	多晶硅電池組件	LDK250PAFW	80,000塊	9,080.00	11,111.27	9,083.77
2	逆變器	SG500KTL	40台	880.00	852.45	741.10
3	35KV箱變式變壓器		20台	440.00	441.67	383.98
4	直流防雷匯線箱	16進1出	160隻	64.00	68.96	59.95
5	直流防雷匯線箱	14進1出	120隻	48.00	51.72	44.96
合計				<u>10,512.00</u>	<u>12,526.07</u>	<u>10,313.75</u>

本次評估按照上述合同的實質內容將融資租賃設備按照自有設備進行評估。

除此之外不存在抵(質)押及其或有負債、或有資產情況。

#### (四) 重大期後事項

無。

**(五) 其他需要說明的事項**

1. 因委託人委託北京中地華夏土地房地產評估有限公司評估土地，並單獨出具土地使用權評估報告。土地使用權評估值是直接引用北京中地華夏土地房地產評估有限公司出具的土地使用權評估報告的評估結果，該評估報告中所載的土地範圍、評估目的、評估基準日與本報告一致，該報告將與本報告一併交中國大唐集團公司備案。
2. 評估師和評估機構的法律責任是對本報告所述評估目的下的資產價值量做出專業判斷，並不涉及到評估師和評估機構對該項評估目的所對應的經濟行為做出任何判斷。評估工作在很大程度上，依賴於委託人及被評估單位提供的有關資料。因此，評估工作是以委託人及被評估單位提供的有關經濟行為文件，有關資產所有權文件、並件及會計憑證，有關法律文件的真實合法為前提。
3. 評估過程中，評估人員觀察所評估房屋建築物的外貌，在盡可能的情況下察看了建築物內部裝修情況和使用情況，未進行任何結構和材質測試。在對設備進行勘察時，因檢測手段限制等原因，主要依賴於評估人員的外觀觀察和被評估單位提供的近期檢測資料及向有關操作使用人員的詢問情況等判斷設備狀況。
4. 本次評估範圍及採用的由被評估單位提供的數據、報表及有關資料，委託人及被評估單位對其提供資料的真實性、完整性負責。
5. 評估報告中涉及的有關權屬證明文件及相關資料由被評估單位提供，委託人及被評估單位對其真實性、合法性承擔法律責任。

6. 在確定長期股權投資評估值時，評估師沒有考慮控股權和少數股權等因素產生的溢價和折價。
7. 評估師執行資產評估業務的目的是對評估對象價值進行估算併發表專業意見，並不承擔相關當事人決策的責任。評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。
8. 評估機構獲得的被評估單位盈利預測是本評估報告收益法的基礎。評估師對被評估單位盈利預測進行了必要的調查、分析、判斷，經過與被評估單位管理層及其主要股東多次討論，被評估單位進一步修正、完善後，評估機構採信了被評估單位盈利預測的相關數據。評估機構對被評估單位盈利預測的利用，不是對被評估單位未來盈利能力的保證。
9. 在評估基準日以後的有效期內，如果資產數量及作價標準發生變化時，應按以下原則處理：
  - (1) 當資產數量發生變化時，應根據原評估方法對資產數額進行相應調整；
  - (2) 當資產價格標準發生變化、且對資產評估結果產生明顯影響時，委託人應及時聘請有資格的資產評估機構重新確定評估價值；
  - (3) 對評估基準日後，資產數量、價格標準的變化，委託人在資產實際作價時應給予充分考慮，進行相應調整。
10. 2017年2月份，河北省發展改革委已經下達了《關於2017年關停火電機組的通知》。河北省正在研究編製優化火電結構方案，擬通過等容量減煤量減排放替代和清潔燃料替代等方式，有序淘汰30萬千瓦及以下純凝發電機組、20萬千瓦及以下熱電機組和全部淘汰違規建設的自備電廠。根據同時下發的《2017年河北省火電行業第一批淘汰落後產能任務表》，涉及被評估單位馬頭分公司8號機組(裝機容量220MW)，力爭關停時間為2017年12月31日。



但根據冀發改委能源[2017]1162號文件《河北省發展和改革委員會關於印發(河北省淘汰煤電機組容量有償使用暫行辦法)》的通知：省統籌安排的等容量替代新建燃煤發電項目(簡稱等容量替代項目)業主自願支付資金對淘汰關停煤電機組企業給予補助。淘汰關停煤電機組有償使用資金，由等容量替代項目與淘汰關停企業按機組容量每千瓦不高於500元協商確定，屬於一項權益。由於文件設定的是最高補償金，實際補償時間和金額不確定，對該部分資產的權益價值無法確定。且上述機組關停時間和補償金額尚不確定，故本次對8號機組按照可持續使用狀態下進行評估，未考慮其近期可能關停的事項對評估結論的影響，提請報告使用人注意。

大唐保定華源熱電有限責任公司小機組屬於國家關停並轉小火電機組範圍，因當地政府發改委未下發關停通知，且華源熱電擔負部分當地供熱任務，其關停時間不確定，本次評估按照持續使用評估，提請報告使用人關注。

11. 商譽為收購河北馬頭發電有限責任公司股權形成。截至評估基準日，涉及收購部分的大唐河北發電有限公司馬頭分公司7號機組雖已經關停，但根據冀發改委能源[2017]1162號文件《河北省發展和改革委員會關於印發(河北省淘汰煤電機組容量有償使用暫行辦法)》的通知：省統籌安排的等容量替代新建燃煤發電項目(簡稱等容量替代項目)業主自願支付資金對淘汰關停煤電機組企業給予補助。淘汰關停煤電機組有償使用資金，由等容量替代項目與淘汰關停企業按機組容量每千瓦不高於500元協商確定。經核實，7號機組相關的實物資產賬面價值約為8300萬元，無形資產－商譽賬面5,423.20萬元。首先，7號機組相關實物資產具有一定可變現價值，此外，其裝機容量220MW，按照上述文件精神，可獲取最高額1.1億元補償金，屬於一項權益。由於文件設定的是最高補



償金，實際補償時間和金額尚不確定，對該部分資產的權益價值無法確定，故本次對7號機組及其商譽評估值按賬面值列示。提請報告使用人注意。

12. 大唐五原新能源有限公司為暫估入賬，與實際竣工驗收情況存在差異，有兩處房屋建築物生活水泵房、污水一體化處理設施實際未建，本次評估為零。
13. 大唐保定熱電廠部分土地由大唐保定華源熱電有限責任公司使用，因兩個單位毗鄰，共用一套公輔設施，提請報告使用人注意。
14. 對於未辦理土地使用權證的土地，賬面值為企業發生的土地徵地費，評估人員查閱了明細賬中相關記錄及原始憑證，核實了支付內容、攤銷期限及尚存受益期限，在核實支出和攤銷政策無誤的基礎上，本次評估按照賬面值列示。提請報告使用人注意。

## 十二. 評估報告使用限制說明

- (一) 本評估報告只能用於本報告載明的評估目的和用途。同時，本次評估結論是反映被評估單位在本次評估目的下，根據公開市場的原則確定的現行公允市價，沒有考慮將來可能承擔的抵押、擔保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的價格等對評估價格的影響，同時，本報告也未考慮國家宏觀經濟政策發生變化以及遇有自然力和其他不可抗力對資產價格的影響。當前述條件以及評估中遵循的持續經營原則等其他情況發生變化時，評估結論一般會失效。評估機構不承擔由於這些條件的變化而導致評估結果失效的相關法律責任。

本評估報告成立的前提條件是本次經濟行為符合國家法律、法規的有關規定，並得到有關部門的批准。

- (二) 本評估報告只能由評估報告載明的評估報告使用人使用。評估報告的使用權歸委託人所有，未經委託人許可，本評估機構不會隨意向他人公開。
- (三) 委託人或者其他資產評估報告使用人未按照法律、行政法規規定和資產評估報告載明的使用範圍使用資產評估報告的，資產評估機構及其資產評估師不承擔責任。
- (四) 除委託人、資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人之外，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人。
- (五) 未徵得本評估機構同意並審閱相關內容，評估報告的全部或者部分內容不得被摘抄、引用或披露於公開媒體，法律、法規規定以及相關當事方另有約定的除外。
- (六) 資產評估報告使用人應當正確理解評估結論，評估結論不等同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。
- (七) 評估結論的使用有效期：根據資產評估管理的相關規定，資產評估報告須經備案後使用，經備案後的評估結果使用有效期一年，即自2017年9月30日至2018年9月29日使用有效。超過一年，需重新進行資產評估。

十三. 評估報告日

評估報告日為二零一七年十一月七日。

(此頁無正文)

評估機構法定代表人：

資產評估師：

資產評估師：

中聯資產評估集團有限公司

二零一七年十一月七日

## 備查文件目錄

1. 經濟行為文件(複印件)；
2. 委託人和被評估單位企業法人營業執照(複印件)；
3. 評估基準日被評估單位審計後財務報表；
4. 評估基準日北京中地華夏土地房地產評估有限公司出具的《土地估價報告》；
5. 被評估單位涉及的主要權屬證明資料(另附)；
6. 委託人及被評估單位承諾函；
7. 簽字資產評估師承諾函；
8. 中聯資產評估集團有限公司企業法人營業執照(複印件)；
9. 中聯資產評估集團有限公司資產評估資格證書(複印件)；
10. 中聯資產評估集團有限公司證券業務評估資格證書(複印件)；
11. 簽字資產評估師資格證書(複印件)。

以下為中企華根據於2017年9月30日的《轉讓協議》就評估安徽公司編製的資產評估報告概要。

中國大唐集團公司擬轉讓大唐安徽發電有限公司  
股權所涉及的大唐安徽發電有限公司  
股東全部權益價值  
資產評估報告

中企華評報字(2017)第1296-01號

(共一冊，第一冊)

北京中企華資產評估有限責任公司

二零一七年十一月七日

## 目錄

聲 明 .....	IIIB-iii
資產評估報告摘要 .....	IIIB-1
資產評估報告正文 .....	IIIB-4
一. 委託人、被評估單位和資產評估委託合同約定的其他資產評估報告使用人 .....	IIIB-4
二. 評估目的 .....	IIIB-33
三. 評估對象和評估範圍 .....	IIIB-33
四. 價值類型 .....	IIIB-43
五. 評估基準日 .....	IIIB-44
六. 評估依據 .....	IIIB-44
七. 評估方法 .....	IIIB-52
八. 評估程序實施過程和情況 .....	IIIB-71
九. 評估假設 .....	IIIB-76
十. 評估結論 .....	IIIB-77
十一. 特別事項說明 .....	IIIB-80
十二. 資產評估報告使用限制說明 .....	IIIB-92
十三. 資產評估報告日 .....	IIIB-93
資產評估報告附件 .....	IIIB-94

## 聲 明

- 一. 本資產評估報告依據財政部發佈的資產評估基本準則和中國資產評估協會發佈的資產評估執業準則和職業道德準則編製。
- 二. 本資產評估機構及其資產評估師遵守法律、行政法規和資產評估準則，堅持獨立、客觀、公正的原則，並對所出具的資產評估報告依法承擔責任。
- 三. 委託人或者其他資產評估報告使用人應當按照法律、行政法規規定和資產評估報告載明的使用範圍使用資產評估報告；委託人或者其他資產評估報告使用人違反前述規定使用資產評估報告的，資產評估機構及其資產評估師不承擔責任。

本資產評估報告僅供委託人、資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人使用；除此之外，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人。

本資產評估機構及資產評估師提示資產評估報告使用人應當正確理解評估結論，評估結論不等同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。

- 四. 評估對象涉及的資產、負債清單及企業經營預測資料由委託人、被評估單位申報並經其採用簽名、蓋章或法律允許的其他方式確認；委託人和其他相關當事人依法對其提供資料的真實性、完整性、合法性負責。

- 五. 資產評估師已對評估對象及其所涉及資產進行現場調查；已對評估對象及其所涉及資產的法律權屬狀況給予必要的關注，對評估對象及其所涉及資產的法律權屬資料進行了查驗，對已經發現的問題進行了如實披露，並且已提請委託人及其他相關當事人完善產權以滿足出具資產評估報告的要求。
- 六. 本資產評估機構及資產評估師與資產評估報告中的評估對象沒有現存或者預期的利益關係，與相關當事人沒有現存或者預期的利益關係，對相關當事人不存在偏見。
- 七. 本資產評估機構出具的資產評估報告中的分析、判斷和結果受資產評估報告中假設和限制條件的限制，資產評估報告使用人應當充分考慮資產評估報告中載明的假設、限制條件、特別事項說明及其對評估結論的影響。



## 資產評估報告摘要

## 重要提示

本摘要內容摘自資產評估報告正文，欲了解本評估專案的詳細情況和合理解評估結論，應認真閱讀資產評估報告正文。

中國大唐集團公司：

大唐國際發電股份有限公司：

大唐安徽發電有限公司：

北京中企華資產評估有限責任公司接受中國大唐集團公司、大唐國際發電股份有限公司及大唐安徽發電有限公司的共同委託，按照法律、行政法規和資產評估準則的規定，堅持獨立、客觀、公正的原則，按照必要的評估程序，對中國大唐集團公司擬向大唐國際發電股份有限公司轉讓其持有的大唐安徽發電有限公司股權所涉及的大唐安徽發電有限公司股東全部權益在評估基準日的市場價值進行了評估。現將資產評估報告摘要如下：

評估目的：根據中國大唐集團公司《關於開展集團公司資產重組前期工作的通知》(大唐集團資[2017]1098號)，中國大唐集團公司擬將其持有的大唐安徽發電有限公司100%股權轉讓給大唐國際發電股份有限公司，為此需要對評估基準日時中國大唐集團公司持有大唐安徽發電有限公司股權的市場價值進行評估，為上述經濟行為提供價值參考。

評估對象：大唐安徽發電有限公司的股東全部權益價值。

評估範圍：大唐安徽發電有限公司的全部資產及負債。包括流動資產、可供出售金融資產、長期股權投資、固定資產、在建工程、無形資產、長期待攤費用、其他非流動資產、流動負債和非流動負債。

評估基準日：2017年9月30日

價值類型：市場價值

評估方法：資產基礎法、收益法

評估結論：本資產評估報告選用資產基礎法評估結果作為評估結論。具體評估結論如下：

大唐安徽發電有限公司評估基準日總資產賬面價值為864,571.10萬元，評估價值為1,192,370.13元，增值額為327,799.04萬元，增值率為37.91%；

總負債賬面價值為413,790.23萬元，評估價值為411,937.73萬元，減值額為1,852.50萬元，減值率為0.45%；

淨資產賬面價值為450,780.87萬元，淨資產評估價值為780,432.40萬元，增值額為329,655.4萬元，增值率為73.13%。

資產基礎法具體評估結果詳見下列評估結果匯總表：

資產基礎法評估結果匯總表

評估基準日：2017年9月30日

項目		賬面價值 A (人民幣萬元)	評估價值 B (人民幣萬元)	增減值 C=B-A (人民幣萬元)	增值率 D=C/A × 100 (%)
流動資產	1	199,225.26	197,708.17	-1,517.09	-0.76
非流動資產	2	665,345.84	994,661.96	329,316.13	49.50
其中：可供出售金融資產	3	500.00	512.09	12.09	0.00
長期股權投資	4	202,899.19	328,041.34	125,142.15	61.68
固定資產	5	397,196.65	615,477.56	218,280.91	54.96
在建工程	6	9,510.07	9,613.03	102.96	1.08
無形資產	7	1,175.51	4,169.95	2,994.44	254.74
其中：土地使用權	8	432.00	3,263.04	2,831.04	655.33
長期待攤費用	9	17.52	17.52	-	-
其他非流動資產	10	54,046.89	36,830.47	-17,216.42	-0.00
資產總計	11	864,571.10	1,192,370.13	327,799.04	37.91
流動負債	12	203,628.99	203,628.99	-	-
非流動負債	13	210,161.24	208,308.74	-1,852.50	-0.88
負債總計	14	413,790.23	411,937.73	-1,852.50	-0.45
淨資產	15	450,780.87	780,432.40	329,651.54	73.13

本資產評估報告僅為資產評估報告中描述的經濟行為提供價值參考，評估結論的使用有效期限自評估基準日起一年有效。

資產評估報告使用人應當充分考慮資產評估報告中載明的假設、限定條件、特別事項說明及其對評估結論的影響。

中國大唐集團公司擬轉讓大唐安徽發電有限公司  
股權所涉及的大唐安徽發電有限公司  
股東全部權益價值

資產評估報告正文

中國大唐集團公司：

大唐國際發電股份有限公司：

大唐安徽發電有限公司：

北京中企華資產評估有限責任公司接受 貴公司的委託，按照法律、行政法規和資產評估準則的規定，堅持獨立、客觀、公正的原則，採用資產基礎法和收益法評估方法，按照必要的評估程序，對中國大唐集團公司擬向大唐國際發電股份有限公司轉讓其持有的大唐安徽發電有限公司股權所涉及的大唐安徽發電有限公司股東全部權益在2017年9月30日的市場價值進行了評估。現將資產評估情況報告如下：

一. 委託人、被評估單位和資產評估委託合同約定的其他資產評估報告使用人

本次評估的委託人為中國大唐集團公司、大唐國際發電股份有限公司及大唐安徽發電有限公司，被評估單位為大唐安徽發電有限公司，資產評估委託合同約定的其他資產評估報告使用人包括國有資產監督管理部門及法律法規規定的使用者。

(一) 委託人之一簡介

1. 企業名稱：中國大唐集團公司(以下簡稱：「大唐集團」)
2. 註冊地址：北京市西城區廣寧伯街1號
3. 法定代表人：陳進行
4. 註冊資本：1,800,931.69萬人民幣
5. 成立日期：2003年04月09日

6. 企業性質：全民所有制
7. 經營範圍：經營集團公司及有關企業中由國家投資形成並由集團公司擁有的全部國有資產；從事電力能源的開發、投資、建設、經營和管理；組織電力(熱力)生產和銷售；電力設備製造、設備檢修與調試；電力技術開發、諮詢；電力工程、電力環保工程承包與諮詢；新能源開發；自營和代理各類商品和技術的進出口(國家限定公司經營或禁止進出口的商品和技術除外)。
8. 公司簡介：中國大唐集團公司是2002年12月29日在原國家電力公司部分企事業單位基礎上組建而成的特大型發電企業集團，是中央直接管理的國有獨資公司，是國務院批准的國家授權投資的機構和國家控股公司試點，註冊資本金為人民幣180.09億元。

中國大唐集團公司實施以集團公司、分(子)公司、基層企業三級責任主體為基礎的集團化管理體制和運行模式。中國大唐集團公司相繼成立了大唐河北發電有限公司、大唐吉林發電有限公司、大唐黑龍江發電有限公司、大唐江蘇發電有限公司、大唐安徽發電有限公司、大唐山東發電有限公司、大唐河南發電有限公司、大唐四川發電有限公司、大唐貴州發電有限公司、大唐雲南發電有限公司、大唐陝西發電有限公司、大唐甘肅發電有限公司、大唐新疆發電有限公司等13個省發電公司，成立了湖南分公司、廣西分公司、山西分公司、西藏分公司、上海分公司、寧夏分公司等6個分支機構和大唐電力燃料有限公司等專業公司。

目前，中國大唐集團公司擁有5家上市公司，分別是首家在倫敦上市的中國企業、首家在香港上市的電力企業—大唐國際發電股份有限公司；較早在國內上市的大唐華銀電力股份有限公司和廣西桂冠電力股份有限公司，在香港上市的中國大唐集團新能源股份有限公司，以及大唐環境產業集團股份有限公司。中國大唐集團公司擁有國內在役最大火力發電廠—內蒙古大唐國際托克托發電公司和世界最大在役風電場—內蒙古赤峰賽罕壩風電場；擁有我國已建成投產發電的最大水電站之一的大唐龍灘水電站以及物流網絡覆蓋全國的中國水利電力物資有限公司等。

截至2017年7月底，集團公司資產總額7,006億元，在役發電裝機1.42億千瓦，清潔能源佔32.8%。其中，燃煤及燃氣機組1.02億千瓦、水電2,600萬千瓦、風電1,383萬千瓦、太陽能發電94萬千瓦。

9. 截止評估基準日，公司股權結構：

股東名稱	持股比例
國務院國有資產監督管理委員會	100.00%
合計	100.00%

## (二) 委託人之二簡介

1. 企業名稱：大唐國際發電股份有限公司(以下簡稱：「大唐發電」)
2. 股票代碼：601991
3. 註冊地址：北京市西城區廣寧伯街9號
4. 法定代表人：陳進行
5. 註冊資本：1,331,003.75萬人民幣
6. 成立日期：1994年12月13日
7. 企業性質：股份有限公司(台港澳與境內合資、上市)
8. 經營範圍：建設、經營電廠；銷售電力、熱力；電力設備的檢修調試；電力技術服務。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後依批准的內容開展經營活動)。
9. 公司簡介：大唐國際發電股份有限公司是由中國大唐集團公司控股的中外合資企業，是大唐集團的旗艦企業。公司成立於1994年12月，是第一家在倫敦上市的中國企業、第一家在香港上市的中國電力企業，第一家同時在香港、倫敦、上海三地上市的中國企業。

大唐發電是中國最大的獨立發電公司之一，公司主要在役及在建資產分佈全國18個省、市、自治區，主要經營以火力發電為主的發電業務，同時涉及煤炭、交通、循環經濟等領域，業務已由單一的發電公司發展為綜合能源公司。大唐發電建立了三級管控體系，下轄2個專業公司和8個區域公司。直接和間接管理的控股、參股企業140餘家，員工總數近20,000人。

2016年，火電裝機規模達到3,517萬千瓦，大型高效機組主要集中在東南沿海經濟較發達地區，總裝機容量1,172萬千瓦。在全部火電機組之中，單機30萬千瓦及以上機組所佔比例為91.68%，60萬千瓦及以上機組所佔比例為65.88%。大唐國際堅持風光並重、海陸並重，加快提升非水可再生能源發電量比重，大力發展新能源。2016年，清潔能源和可再生能源佔公司總裝機容量的25.71%。截至目前，大唐發電已完成59台機組超低排放改造。

10. 截止評估基準日，公司股權結構：

股份類別	持有股份數量 (十億股)	佔總股本比例
中國大唐集團公司	413,897.74	31.10%
H股流通股	329,142.49	24.73%
A股流通股	587,963.53	44.17%
合計	1,331,003.76	100.00%

(三) 委託人之三及被評估單位簡介

1. 公司簡況

企業名稱：大唐安徽發電有限公司(以下簡稱：「大唐安徽」)

註冊地址：安徽省合肥市經濟開發區翡翠路5537號

法定代表人：顏宇峰

註冊資本：359,820.84萬人民幣



成立日期：2013年12月27日

經營期限：2013年12月27日至長期

企業性質：有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)

經營範圍：一般經營項目：電力能源的開發、投資、建設、經營和管理，組織電力(熱力)生產和銷售，電力技術開發、諮詢，從事新能源開發，自動化工程施工，電力設備物資、金屬材料、建築材料銷售，煤炭銷售，租賃、物流業務。

## 2. 公司股東及持股比例、股權變更情況

大唐安徽發電有限公司成立於2013年12月，註冊資本為20,000.00萬元，是由中國大唐集團公司出資組建，持股比例為100%。

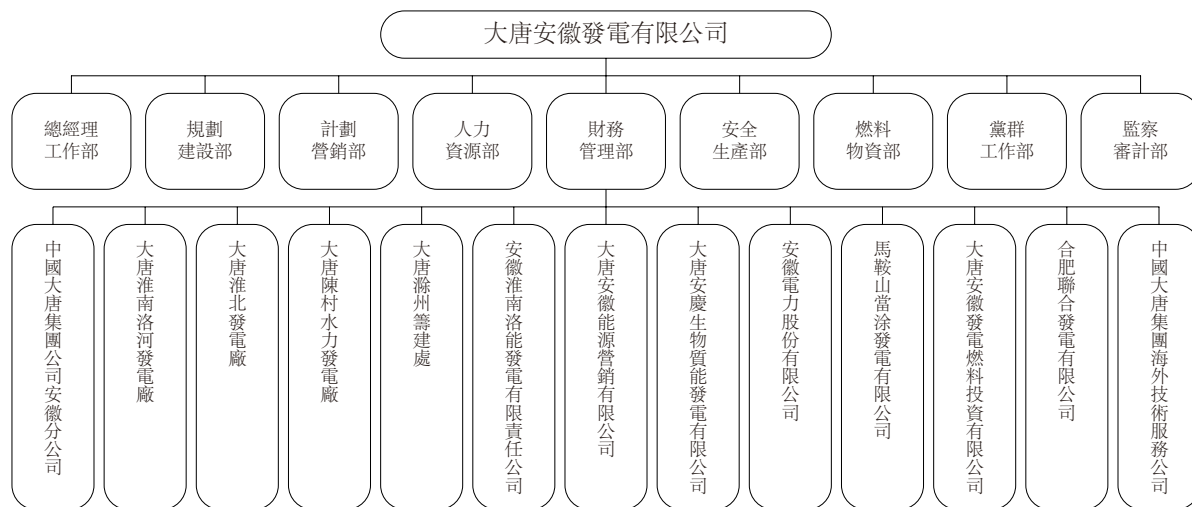
根據2014年12月26日大唐集團資[2014]1134號《關於安徽分公司改制為子公司調整基準日等有關事項的批覆》，中國大唐集團公司將中國大唐集團公司安徽分公司所管理資產(股權)劃轉給大唐安徽發電有限公司，劃轉基準日為2014年12月31日。資產劃轉後，大唐安徽發電有限公司實收資本增加3,398,208,463.76元，增資後的實收資本為359,820.84萬元，為中國大唐集團公司的全資子公司。

2017年，根據中國大唐集團公司決議，中國大唐集團公司對大唐安徽發電有限公司增資2,795萬元，增資後實收資本為3,626,158,463.76元，截止評估基準日，相關的工商變更手續正在辦理當中。

### 3. 主要電力資產運營情況

截止評估基準日，大唐安徽發電有限公司管理運營的電廠共8家，包括6家火力發電廠、1家水利發電廠、1家生物質發電廠，總裝機容量為6,944兆瓦(即694.4萬千瓦)。其中大唐淮南洛河發電廠(本部分支機構)裝機容量為2台320兆瓦機組；大唐淮北發電廠(本部分支機構)裝機容量為2台660兆瓦機組和1台210兆瓦機組；大唐陳村水力發電廠(本部分支機構)一級裝機容量為3台50兆瓦機組、二級裝機容量為2台17兆瓦機組，總裝機容量184兆瓦；安徽淮南洛能發電有限責任公司一期2台320兆瓦發電機組、二期2台630兆瓦發電機組；大唐安慶生物質能發電有限公司裝機容量為2台15兆瓦發電機組；安徽電力股份有限公司淮南田家庵發電廠裝機容量為2台320兆瓦發電機組；馬鞍山當塗發電有限公司裝機容量為2台660兆瓦發電機組；安徽省合肥聯合發電有限公司裝機容量2台350兆機組。上述發電廠均分佈在安徽省境內。

### 4. 公司組織結構情況



## 5. 近幾年的資產、財務和經營狀況

被評估單位近幾年來的財務狀況如下表(合併口徑)：

金額單位：人民幣萬元

項目	2014年 12月31日	2015年 12月31日	2016年 12月31日	2017年 9月30日
流動資產	211,941.24	149,679.08	143,817.56	179,354.10
可供出售金額資產	4,000.00	4,000.00	4,500.00	4,500.00
長期股權投資	41,107.23	41,980.27	40,080.46	34,636.68
固定資產	1,220,287.76	1,102,033.97	1,002,387.04	944,843.54
在建工程	39,587.52	46,539.01	56,472.85	58,514.84
工程物資	6.87			
無形資產	12,550.08	12,043.56	11,416.47	11,066.50
長期待攤費用	—	—	13.83	17.52
遞延所得稅資產	—	—	—	—
其他非流動資產	—	1,500.00	1,681.50	1,601.89
資產總計	1,529,480.69	1,357,775.88	1,260,369.71	1,234,535.09
流動負債	431,500.93	317,973.59	307,522.74	318,120.55
非流動負債	753,953.42	579,346.10	482,720.36	485,507.06
負債合計	1,185,454.35	897,319.69	790,243.11	803,627.61
所有者權益	344,026.34	460,456.19	470,126.60	430,907.47
其中：歸屬母公司				
所有者權益	292,162.79	391,460.60	411,687.23	388,138.76

被評估單位近幾年來的財務狀況如下表(母公司口徑)：

金額單位：人民幣萬元

項目	2014年 12月31日	2015年 12月31日	2016年 12月31日	2017年 9月30日
流動資產	153,254.26	89,669.62	93,235.45	199,225.26
可供出售金額資產			500.00	500.00
長期股權投資	206,685.94	207,763.80	208,101.88	202,899.19
固定資產	471,757.86	430,749.65	420,810.93	397,196.65
在建工程	5,522.89	5,009.10	7,309.81	9,510.07
工程物資	1.60			
無形資產	1,340.27	1,301.06	1,344.45	1,175.51
長期待攤費用	—	—	13.83	17.52
遞延所得稅資產	—	—	—	—
其他非流動資產	44,900.00	100,545.00	52,326.50	54,046.89
資產總計	883,462.83	835,038.23	783,642.85	864,571.10
流動負債	261,953.18	215,580.46	190,387.00	203,628.99
非流動負債	264,258.01	216,743.16	209,161.24	210,161.24
負債合計	526,211.18	432,323.62	399,548.24	413,790.23
所有者權益	357,251.65	402,714.61	384,094.61	450,780.87

被評估單位近幾年來的經營狀況如下表(合併口徑)：

金額單位：人民幣萬元

項目	2014年度	2015年度	2016年度	2017年1-9月
一. 營業收入	696,859.48	888,450.96	753,947.37	594,651.34
減：營業成本	595,803.09	674,537.72	660,857.73	601,143.23
税金及附加	4,444.55	6,035.80	10,511.10	9,738.62
銷售費用	-	-	-	-
管理費用	3,964.37	4,786.89	4,861.26	3,744.07
財務費用	39,909.97	43,658.15	27,846.86	21,128.37
資產減值損失	-0.48	88.64	-0.07	-
加：公允價值變動收益	-	-	-	-
投資收益	643.11	8,567.36	6,863.07	28.72
二. 營業利潤	53,381.08	167,911.11	56,733.56	-41,074.23
加：營業外收入	4,473.25	1,438.00	3,410.75	299.26
減：營業外支出	3,241.90	3,112.90	525.46	258.72
三. 利潤總額	54,612.44	166,236.22	59,618.85	-41,033.69
減：所得稅費用	17,973.16	43,406.36	15,586.27	980.44
四. 淨利潤	36,639.28	122,829.85	44,032.58	-42,014.13
其中：歸屬母公司所有 者的淨利潤	30,007.32	105,697.81	42,939.40	-26,343.47

被評估單位近幾年來的經營狀況如下表(母公司口徑)：

金額單位：人民幣萬元

項目	2014年度	2015年度	2016年度	2017年1-9月
一. 營業收入	-	398,125.76	357,466.02	320,624.55
減：營業成本	-	321,700.91	317,894.76	321,125.97
稅金及附加	49.36	1,313.70	4,058.09	3,443.81
銷售費用	-	-	-	-
管理費用	3,427.68	4,313.16	4,337.98	3,259.84
財務費用	-28.05	16,912.62	11,716.45	10,043.19
資產減值損失	-	-	-	-
加：公允價值變動收益	-	-	-	-
投資收益	878.76	12,663.21	28,285.58	81,059.75
二. 營業利潤	-2,570.22	66,548.58	47,744.32	63,811.50
加：營業外收入	-	1,145.02	1,860.54	142.73
減：營業外支出	-	382.41	360.38	100.07
三. 利潤總額	-2,570.22	67,311.20	49,244.48	63,854.16
減：所得稅費用	-	15,448.23	6,215.93	-37.10
四. 淨利潤	-2,570.22	51,862.96	43,028.55	63,891.26

被評估單位評估基準日、2016年度、2015年度、2014年度的會計報表均經信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)審計，併發表了標準無保留意見審計報告。

## 6. 公司主要投資企業概況

### (1) 安徽淮南洛能發電有限責任公司

#### 1) 企業概況

企業名稱：安徽淮南洛能發電有限責任公司(簡稱「淮南洛能」)

統一社會信用代碼：91340400733034777X

住所：安徽省淮南市洛河鎮

法定代表人：顏宇峰

註冊資本：142,000.00萬人民幣

實收資本：142,000.00萬人民幣

成立時間：2001年12月20日

登記機關：淮南市工商行政管理局

公司類型：其他有限責任公司(國有控股)

經營範圍：電力電量生產、銷售，以及相關的派生產業與輔業經營(不含需前置審批的項目)。

#### 2) 歷史沿革

安徽淮南洛能發電有限責任公司成立於2001年12月，註冊資本為57,000.00萬元，由安徽省電力公司出資30,096.00萬元，佔註冊資

本52.80%、安徽省能源集團有限公司出資26,220.00萬元，佔註冊資本46%和淮南市投資公司出資684.00萬元，佔註冊資本1.20%。

2003年8月，根據公司章程，原股東安徽省電力公司變更為中國大唐集團公司。

2007年5月，公司註冊資本變更為90,226.00萬元，各股東持股比例不變。

2008年4月，公司註冊資本變更為142,000.00萬元，各股東持股比例不變。

2014年，根據《安徽淮南洛能發電有限責任公司第十五次股東會議決議》，中國大唐集團公司將其持有的淮南洛能公司52.8%股權(出資額74976萬元)無償劃轉給大唐安徽發電有限公司。

2015年，根據《安徽淮南洛能發電有限責任公司第十六次股東會議決議》、《省國資委關於安徽省能源集團有限公司協議轉讓所持安徽淮南洛能發電有限責任公司46%股權有關事項的批覆》(皖國資產權函[2015]667號)，安徽省皖能電力股份有限公司收購了安徽省能源集團有限公司所持有的46%股權。

安徽淮南洛能發電有限責任公司主要經營洛河二期2台300兆瓦機組、洛河三期2台630兆瓦燃煤發電機組。其中，洛河二期2台300兆瓦機組工程分別於1998年9月6日和1999年2月2日投產發電；洛河三期2台機組屬「皖電東送」重點項目，分別於2007年11月30日和12月8日投產。



2010年2月5日，洛河三期2台機組獲國家電監會華東電監局批准，增容至630兆瓦。2015年6月洛河二期2台國產300兆瓦獲國家電監會批准，增容至320兆瓦。

### 3) 基準日股權結構

截至評估基準日，公司股權結構如下：

金額單位：人民幣萬元

股東名稱	出資金額	出資比例
大唐安徽發電有限公司	74,976.00	52.80%
安徽省皖能股份有限公司	65,320.00	46.00%
淮南市投資公司	1,704.00	1.20%
合計	<u>142,000.00</u>	<u>100.00%</u>

## (2) 馬鞍山當塗發電有限公司

### 1) 企業概況

企業名稱：馬鞍山當塗發電有限公司(簡稱「當塗發電」)

統一社會信用代碼：91340521769021863N

住所：安徽省馬鞍山市當塗工業園

法定代表人：詹春

註冊資本：61,845.00萬人民幣

註冊資本：61,845.00萬人民幣

成立日期：2004年12月02日

登記機關：當塗縣市場監督管理局

公司類型：有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)

經營範圍：電力生產及相關派生產業與輔業，熱力生產、供應，生產用水銷售，電力設備及備品、配件銷售，房屋、汽車、機械設備租賃。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)。

## 2) 歷史沿革

馬鞍山當塗發電有限公司成立於2004年12月，系由安徽省電力股份有限公司、上海工業投資有限公司和上海偉韞實業有限公司出資組建，註冊資本為20,000萬元，其中安徽省電力股份有限公司認繳出資10,000萬元，上海工業投資有限公司認繳出資9,000萬元，上海偉韞實業有限公司認繳出資1,000萬元。

首期出資額為6,000萬元，其中安徽省電力股份有限公司出資3,000萬元，上海工業投資有限公司認繳出資2,700萬元，上海偉韞實業有限公司認繳出資300萬元，上述出資已經安徽永涵會計師事務所出具永驗字(2004)11233號驗資報告。

2008年2月19日，安徽省電力股份有限公司收到第二期出資額5000萬元，2008年2月28日收到第三期出資額2000萬元，上述出資已經淮南九盛會計師事務所分別出具九盛驗[2008]029、030號驗資報告。

2008年11月，中國大唐集團公司進行了第四次出資7,000萬元，已經安徽永涵會計師事務所出具永驗[2009]07061號驗資報告。

2008年，中國大唐集團公司與安徽省電力股份有限公司、上海工業投資有限公司和上海偉韞實業有限公司分別簽訂了《股權轉讓協議》。此次股權轉讓後，馬鞍山當塗發電有限公司變更為中國大唐集團公司的全資子公司。

中國大唐集團公司分別於2009年、2011年增加註冊資本10,000萬元、20,000萬元。已經安徽江南會計師事務所出具皖江會驗[2012]484號驗資報告，累計至2013年末本公司實收資本為57,845萬元。

2014年12月，中國大唐集團公司增加註冊資本4,000萬元，同時母公司由中國大唐集團公司變更為安徽大唐發電有限公司。

大唐安徽發電有限公司為大唐集團公司旗下全資子公司。

## 3) 基準日股權結構

評估基準日，股權結構如下表所示：

序號	股東名稱	出資額 (萬元)	股權比例
1	大唐安徽發電有限公司	61,845.00	100.00%
	合計	61,845.00	100.00%

## (3) 大唐安徽發電燃料投資有限公司

## 1) 企業概況

企業名稱：大唐安徽發電燃料投資有限公司(簡稱「燃料投資」)

統一社會信用代碼：91340000051460883G

住所：安徽省合肥市翡翠路5537號

法定代表人：江高潮

註冊資本：1,000.00萬元人民幣

實收資本：1,000.00萬元人民幣

成立日期：2012年7月30日

營業期限：2012年7月30日至2032年7月25日

登記機關：安徽省工商行政管理局

公司類型：有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)

經營範圍：許可經營項目：煤炭批發經營；一般經營項目：對能源及其運輸業的投資、開發與管理；機械電子設備的銷售(國家有專項專營規定的除外)；倉儲(除可燃物質)；電力能源高新技術的開發、技術服務、諮詢服務；煤炭採樣、制樣、檢驗設備及五金交電銷售。

## 2) 歷史沿革

大唐安徽發電燃料投資有限公司成立於2012年7月，註冊資本為1,000萬元，是由中國大唐集團公司出資設立的有限責任公司。

2014年10月，中國大唐集團公司將其持有大唐安徽發電燃料投資有限公司的全部股權轉讓給大唐安徽發電有限公司。

## 3) 基準日股權結構

評估基準日，股權結構如下表所示：

序號	股東名稱	出資額 (萬元)	股權比例
1	大唐安徽發電有限公司	1,000.00	100.00%
	合計	1,000.00	100.00%

## (4) 安徽省合肥聯合發電有限公司

## 1) 企業概況

企業名稱：安徽省合肥聯合發電有限公司(簡稱「聯合發電」)

統一社會信用代碼：91340000704901747G

住所：安徽省合肥市梅山路2號銀保大廈

法定代表人：顏宇峰

註冊資本：116,000.00萬人民幣

實收資本：116,000.00萬人民幣

成立日期：1996年5月18日

營業期限：1996年5月18日至2020年5月18日

公司類型：有限責任公司(中外合資)

經營範圍：建設和經營合肥第二發電廠及電廠灰渣、餘熱的綜合利用。

## 2) 歷史沿革

安徽省合肥聯合發電有限公司成立於1996年5月，註冊資本為100,000.00萬元，是由新加坡聯合電力(私人)有限公司、中國國華東電力集團公司、安徽省能源投資總公司、安徽省電力公司和合肥市建設投資公司在中國安徽省成立的中外合資企業。

1996年5月16日經對外貿易經濟合作部批准，領取了外經貿資審字[1996]0096號批准證書，並於1996年5月18日領取了國家工商行政管理局頒發的企合皖總字第001493號企業法人營業執照。

1997年6月，公司董事會決定並經對外經濟貿易部批准，註冊資本增加人民幣16,000.00萬元，增資後的註冊資本為116,000.00萬元。

根據《國務院關於組建中國大唐集團公司有關問題的批覆》，中國大唐集團公司將全面接管中國國華東電力集團公司所持有的本公司20.00%及安徽省電力公司所持有的本公司7.50%股權。

2004年1月，安徽省電力公司已正式將其所持有的7.50%股權轉讓給中國大唐集團公司。

2005年6月，中國國華東電力集團公司已正式將其所持有的20.00%股權轉讓給中國大唐集團公司。

2014年12月，中國大唐集團公司與大唐安徽發電有限公司簽訂了國有產權(資產)劃轉協議，中國大唐集團公司將其持有的27.50%股權轉讓給大唐安徽發電有限公司。

## 3) 基準日股權結構

評估基準日，股權結構如下表所示：

金額單位：人民幣萬元

序號	股東名稱	出資金額	出資比例
1	大唐安徽發電有限公司	31,900.00	27.50%
2	新加坡聯合電力(私人)有限公司	56,840.00	49.00%
3	合肥市建設投資公司	8,700.00	7.50%
4	安徽省能源集團有限公司	18,560.00	16.00%
	合計	<u>116,000.00</u>	<u>100.00%</u>

## (5) 安徽電力股份有限公司

## 1) 企業概況

企業名稱：安徽電力股份有限公司(簡稱「安徽電力」)

統一社會信用代碼：91340000711770706J

住所：安徽省合肥市經開區翡翠路5537號

法定代表人：邢昌宏

註冊資本：53,528.00萬元人民幣



實收資本：53,528.00萬元人民幣

成立日期：1999年2月8日

登記機關：安徽省工商行政管理局

公司類型：股份有限公司(非上市)

經營範圍：電力、熱力及相關材料、設備開發、生產；電力技術諮詢、開發；機電安裝、檢修；勞務派遣。

## 2) 歷史沿革

安徽電力股份有限公司成立於1999年2月，是由安徽省電力公司、安徽力源電力發展有限責任公司、安徽康源電熱有限公司、安徽省能源集團有限公司、淮南市投資公司等五家公司共同發起設立。

經國家電力公司國電財(1998)730號文《關於發起設立安徽電力股份有限公司可行性研究報告的批覆》、安徽省體改委皖體改函(1998)87號《關於同意設立安徽電力股份有限公司的批覆》、安徽省人民政府皖府股字(1998)第38號批准證書的批准，在省電力公司所屬的淮南田家庵發電廠以及由安徽力源電力發展有限責任公司、安徽康源電熱有限公司、安徽省能源集團有限公司、淮南市投資公司等四家公司擁有的安徽淮南田源發電有限責任公司的基礎上進行改制。各發起人以其在1998年12月31日享有的淮南田家庵發電廠和

安徽淮南田源發電有限責任公司的淨資產、部分債權人及現金投入本公司，按65.34%的這股比例折為本公司的股本，於1999年2月經安徽省工商行政管理局核准登記，註冊資本為41,000.00萬元。

根據原國家發展計劃委員會會計基礎[2002]2704號《國家計委關於國家電力公司發電資產重組劃分方案的批覆》(2002年12月)、國務院國函[2003]16號《國務院關於組建中國大唐集團公司有關問題批覆》(2003年2月)的規定，本公司原控股股東省電力公司將其擁有的62.00%股權無償劃轉給中國大唐集團公司所有。

2004年1月，省電力公司與中國大唐集團公司簽署了《發電企業劃轉移交協議》，移交手續完成後，中國大唐集團公司持股比例為62.00%、安徽力源電力發展有限責任公司持股比例為28.12%、安徽康源電熱有限公司持股比例為4.18%、安徽省能源集團有限公司持股比例為1.90%。

2009年，安徽康源電熱有限公司名稱變更為安徽康源電力集團有限責任公司；安徽力源電力發展有限責任公司名稱變更為國電力源電力發展有限公司。

2010年，國電力源電力發展有限公司將其持有的15.77%股權轉讓給安徽康源電力集團有限責任公司。

根據《財政部關於下達中國大唐集團公司2009年中央國有資本經營預算專項(撥款)的通知》(財企[2009]378號)文件，2010年度中國大唐公司增資11,800.00萬元，未經過會計師事務所驗資，也未

辦理工商變更登記手續。增資後實收資本為42,180.00萬元，其中大唐集團佔63.06%、國電力源公司佔12.01%、康源電力集團佔19.39%、能源集團佔3.69%、淮南投資公司佔1.85%。

2011年，中國大唐集團公司增資164.00萬元，未經過會計師事務所驗資，也未辦理工商變更登記手續。增資後的實收資本為42,344.00萬元，其中大唐集團佔63.21%、國電力源公司佔11.96%、康源電力集團佔19.31%、能源集團佔3.68%、淮南投資公司佔1.84%。

根據中發國際資產評估有限公司出具的《安徽電力股份有限公司股權轉讓暨增資項目評估報告》(中發評報字[2012]第053號)，公司2011年12月31日評估淨資產為48,012.16萬元，其中共享權益為46,527.46萬元，大唐集團公司獨享權益為1,484.70萬元。關於大唐集團公司獨享權益1,484.70萬元，為大唐集團公司撥付給公司的國有資本經營預算資金1,344.00萬元，評估價值為1,484.70萬元作為大唐集團公司獨享。

2012年，淮南礦業(集團)有限責任公司收購了除大唐集團公司以外的其他四家股東的股權，並增資12,651.29萬元，已完成驗資並辦理了工商變更手續。增資後的實收資本為53,528.00萬元人民幣。其中大唐集團公司佔比50%，淮南礦業(集團)有限責任公司佔比50%。

2014年2月，安徽電力股份有限公司2014年第一次臨時股東大會決議通過《關於公司股權劃轉及股東變更的議案》，同意中國大唐集團公司將其持有的50%股權以2013年12月31日作為基準日，劃轉給大唐安徽發電有限公司。此次變更後，大唐安徽發電有限公司持有50%股權，淮南礦業(集團)有限責任公司持有50%股權。

安徽電力股份有限公司所屬淮南田家庵發電廠現有裝機容量620MW，包括2台320MW機組分別於1996年12月份和2005年11月份建成投產。

### 3) 基準日股權結構

評估基準日，股權結構如下表所示：

金額單位：人民幣萬元

序號	股東名稱	出資金額	出資比例
1	大唐安徽發電有限公司	26,764.00	50.00%
2	淮南礦業(集團)有限責任公司	26,764.00	50.00%
	合計	<u>53,528.00</u>	<u>100.00%</u>

(6) 大唐安慶生物質能發電有限公司

1) 企業概況

企業名稱：大唐安慶生物質能發電有限公司(簡稱「安慶生物質能」)

統一社會信用代碼：91340800799843948L

住所：安徽省安慶市西郊皖河農場

法定代表人：李旭東

註冊資本：5,343.00萬人民幣

實收資本：5,343.00萬人民幣

成立日期：2007年4月11日

營業期限：2007年4月11日至2037年4月10日

登記機關：安慶市工商行政和質量技術監督管理局

公司類型：其他有限責任公司

經營範圍：生物能發電電力的生產和銷售；電廠廢棄物的綜合利用及經營；電力技術諮詢；電氣機械銷售；收購農作物秸秆及相同性質農業產品下腳料。

## 2) 歷史沿革

大唐安慶生物質能發電有限公司成立於2007年4月，註冊資本為5,480.00萬人民幣，是由中國大唐集團公司、安徽津利電力發展有限公司、安徽省皖河農場、安慶橫江實業(集團)公司分別按65.00%、20.00%、10.00%、5.00%股權比例出資組建。本次出資已經安慶信德會計師事務所審驗，並出具了信德驗字[2007]060號驗資報告。

根據2008年11月10日股東會決議，安慶生物質能公司減少註冊資本137.00萬元，變更後註冊資本為5,343.00萬元，變更後股權比例如下：中國大唐集團公司認繳3,562.00萬元，佔註冊資本的66.67%；安徽津利電力發展有限公司認繳1,096.00萬元，佔註冊資本的20.51%；安徽省皖河農場認繳548.00萬元，佔註冊資本的10.26%；安慶橫江實業(集團)公司認繳137.00萬元，佔註冊資本的2.56%。

根據2014年10月1日股東會決議，因中國大唐集團公司內部改制，中國大唐集團公司將其持有的大唐安慶生物質能發電有限公司66.67%股權轉讓給大唐安徽發電有限公司。

2017年7月，股東安慶橫江實業(集團)公司名稱更名為安慶橫江集團有限責任公司。

## 3) 基準日股權結構

評估基準日，股權結構如下表所示：

序號	股東名稱	出資額 (萬元)	股權比例
1	大唐安徽發電有限公司	3,562.00	66.67%
2	安徽津利電力發展有限公司	1,096.00	20.51%
3	安徽省皖河農場	548.00	10.26%
4	安慶橫江集團有限責任公司	137.00	2.56%
	合計	<u>5,343.00</u>	<u>100.00%</u>

## (7) 大唐安徽能源營銷有限公司

## 1) 企業概況

企業名稱：大唐安徽能源營銷有限公司(簡稱「能源營銷」)

統一社會信用代碼：91340000MA2N2EYC5B

住所：安徽省合肥市經開區翡翠路5537號

法定代表人：呂曉明

註冊資本：20,100.00萬元

實收資本：2,000.00萬元

成立日期：2016年11月7日

營業期限：2016年11月7日至2046年11月06日

登記機關：安徽省工商行政管理局

公司類型：有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)

經營範圍：電力購銷；熱力購銷；配電網運營；綜合節能和用電諮詢。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)。

## 2) 歷史沿革

大唐安徽能源營銷有限公司成立於2016年11月，註冊資本為20,100.00萬元，實收資本為2,000.00萬元，是由大唐安徽發電有限公司出資組建。

## 3) 基準日股權結構

評估基準日，股權結構如下表所示：

序號	股東名稱	出資額 (萬元)	股權比例
1	大唐安徽發電有限公司	2,000.00	100.00%
	合計	2,000.00	100.00%



### 7. 委託人與被評估單位之間的關係

本次評估的委託人為中國大唐集團公司、大唐國際發電股份有限公司與大唐安徽發電有限公司，被評估單位為大唐安徽發電有限公司。中國大唐集團公司為大唐國際發電股份有限公司與大唐安徽發電有限公司的控股股東，中國大唐集團公司為本次交易出售方，大唐國際發電股份有限公司為本次交易購買方，大唐安徽發電有限公司為本次交易的被評估單位。本次交易購成關聯交易。

#### (四) 資產評估委託合同約定的其他資產評估報告使用人

本資產評估報告僅供委託人和國家法律、法規規定的資產評估報告使用人使用，不得被其他任何第三方使用或依賴。

## 二. 評估目的

根據中國大唐集團公司《關於開展集團公司資產重組前期工作的通知》(大唐集團資[2017]1098號)，中國大唐集團公司擬將其持有的大唐安徽發電有限公司100%股權轉讓給大唐國際發電股份有限公司，為此需要對評估基準日時中國大唐集團公司持有大唐安徽發電有限公司股權的市場價值進行評估，為上述經濟行為提供價值參考。

中國大唐集團公司就此事項已於2017年10月25日下發了《關於開展集團公司資產重組前期工作的通知》(大唐集團資[2017]1098號)。

## 三. 評估對象和評估範圍

### (一) 評估對象

評估對象是大唐安徽發電有限公司的股東全部權益價值。

## (二) 評估範圍

評估範圍是被評估單位的全部資產及負債。評估基準日，評估範圍內的資產包括流動資產、可供出售金融資產、長期股權投資、固定資產、在建工程、無形資產、長期待攤費用、其他非流動資產，總資產賬面價值為864,571.10萬元；負債包括流動負債和非流動負債，總負債賬面價值為413,790.23萬元；淨資產賬面價值450,780.87萬元。

截至評估基準日，納入評估範圍的資產類型、賬面金額如下：

金額單位：人民幣萬元

項目		賬面價值
流動資產	1	199,225.26
非流動資產	2	665,345.84
其中：可供出售金融資產	3	500.00
長期股權投資	4	202,899.19
固定資產	5	397,196.65
在建工程	6	9,510.07
無形資產	7	1,175.51
其中：土地使用權	8	432.00
長期待攤費用	9	17.52
其他非流動資產	10	54,046.89
資產總計	11	864,571.10
流動負債	12	203,628.99
非流動負債	13	210,161.24
負債總計	14	413,790.23
淨資產	15	450,780.87

委託評估對象和評估範圍與經濟行為涉及的評估對象和評估範圍一致。評估基準日，評估範圍內的資產、負債賬面價值已經信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)審計，併發表了標準無保留意見審計報告。

評估範圍內主要資產的情況如下：

1) 對企業價值影響較大的主要資產的法律權屬狀況、經濟狀況和物理狀況

1. 主要房屋建築物情況

大唐安徽發電有限公司本部共有4項房屋建築物(含1個車位)，建築面積合計為4,998.67 m<sup>2</sup>，已全部辦理了不動產權證書，所有權人均為大唐安徽發電有限公司。但是從被評估單位提供的不動產權證書顯示，生產指揮中心辦公樓證載的建築面積為23,164.75 m<sup>2</sup>，權利人為大唐安徽發電有限公司，該證載的建築面積與大唐安徽發電有限公司實際擁有的建築面積不一致，主要原因是生產指揮中心辦公樓是由馬鞍山當涂發電有限公司、安徽淮南洛能發電有限責任公司、大唐淮北發電廠、安徽電力股份有限公司、中國大唐集團公司安徽分公司等5家單位共同出資建設而成，根據相關協議，生產指揮中心辦公樓建成後需要對各自擁有的產權面積進行分割。截至評估基準日，該辦公大樓已取得不動產權證書，但是尚未對各單位擁有的產權面積進行分割，導致其證載面積與實際擁有的建築面積不符。

大唐淮南洛河發電廠(分支機構)共有140項房屋建築物，建築面積合計為101,594.45 m<sup>2</sup>，其中有5項房屋建築物已辦理了房屋所有權證或不動產權證書，已辦證建築面積為2,455.00 m<sup>2</sup>，除房地權證合產字第8110093638

號房產產權清晰外，其餘4項已辦證房屋所佔用的土地性質均為劃撥類型，房屋所有權人分別為淮南洛河發電廠、淮南市洛河發電廠；剩餘135項房屋均未辦理房屋所有權證，未辦證建築面積為99,139.45 m<sup>2</sup>。

大唐淮北發電廠(分支機構)共有157項房屋建築物，建築面積合計為133,953.68 m<sup>2</sup>，其中有34項房屋建築物已辦理了房屋所有權證或不動產權證書，已辦證建築面積為25,459.45 m<sup>2</sup>；除生產指揮中心辦公大樓土地性質為出讓外，其餘156項已辦證房屋所佔用的土地性質均為劃撥類型，房屋所有權人分別為淮北發電廠、淮北電力技工學校、大唐安徽發電有限公司；剩餘123項房屋均未辦理房屋所有權證，未辦證建築面積為108,494.23 m<sup>2</sup>。

大唐陳村水力發電廠(分支機構)共有67項房屋建築物，建築面積合計為35,000.75 m<sup>2</sup>，其中有45項房屋建築物已辦理了房屋所有權證或不動產權證書，已辦證建築面積為24,688.19 m<sup>2</sup>；除合肥市經濟區引針路66號中環城C地塊5幢503室外，其餘66項已辦證房屋所佔用的土地性質均為劃撥類型，房屋所有權人分別為陳村水電站、涇縣陳村電站；剩餘22項房屋均未辦理房屋所有權證，未辦證建築面積為10,312.56 m<sup>2</sup>。

截至評估基準日，大唐滁州發電廠尚處於籌備階段。

綜上分析，大唐安徽發電有限公司(本部及分支機構)共有368項房屋建築物，建築面積合計為275,547.55 m<sup>2</sup>，其中有88項房屋建築物已辦理了房屋所有權證或不動產權證書，已辦證建築面積為57,601.31 m<sup>2</sup>，大部分已辦證房屋所佔用得土地性質為劃撥類型；尚有280項房屋未辦理房屋所有權證，未辦證建築面積為217,946.24 m<sup>2</sup>。

## 2. 運輸車輛情況

大唐安徽發電有限公司本部共有11輛運輸車輛，車輛證載權利人均為大唐安徽發電有限公司。

大唐淮南洛河發電廠(分支機構)共有14輛運輸車輛(含7輛無需辦理牌照車)，車輛證載權利人分別為大唐淮南洛河發電廠和淮南洛河發電廠。

大唐淮北發電廠(分支機構)共有215輛運輸車輛(含171輛無需辦理牌照車)，車輛證載權利人分別為淮北發電廠、大唐淮北發電廠和大唐淮北發電有限責任公司。

大唐陳村水力發電廠(分支機構)共有8輛運輸車輛(含2輛無需辦理牌照車)，車輛證載權利人均為大唐陳村水力發電廠。

**2) 企業申報的賬面記錄的無形資產類型、數量、法律權屬狀況**

大唐安徽發電有限公司本部土地使用權共計1宗，土地證號為皖(2016)合不動產權第0213102號，土地使用權人為大唐安徽發電有限公司，土地用途為辦公用房、配套公建、車庫，土地類型為出讓。但是從被評估單位提供的皖(2016)合不動產權第0213102號不動產權證書附記顯示，宗地總面積為23,164.75 m<sup>2</sup>，使用權類型為出讓，土地終止日期為2056年12月12日，原土地證號為合經開國用(2007)第004號。經評估人員與合經開國用(2007)第004號國有土地使用權證核對發現，該土地證記載的土地使用權面積為10,105.43 m<sup>2</sup>。經與被評估單位核實，被評估單位的皖(2016)合不動產權第0213102號不動產權證書記載的土地面積有誤，更正後的土地使用權面積為10,105.43 m<sup>2</sup>，目前相關手續正在辦理中。

大唐淮南洛河發電廠(分支機構)土地使用權共計8宗，證載的土地面積合計為1,377,300.80 m<sup>2</sup>，實際佔用的土地面積合計為1,271,209.13 m<sup>2</sup>。產生差異主要原因是由於被評估單位目前的國有土地使用權證頒發時間較早，部分土地實際佔用面積已發生變化，本次評估時根據被評估單位提供的最新測繪面積作為依據。具體情況如下表：

序號	土地權證編號	宗地名稱	土地使用權人	取得日期	用地性質	證載面積 (m <sup>2</sup> )	實際面積 (m <sup>2</sup> )
1	淮國用(89)字 第04030001號	香格里拉酒店	淮南洛河發電廠	1989/12	劃撥	4,445.00	4,073.95
2	淮田國用(95)字 第030059號	綜合利用廠(磚廠)	淮南發電總廠綜合 利用廠	1995/9	劃撥	48,926.50	48,926.50
3	淮田國用(95)字 第030060號	爐渣磚場石灰窯	淮南發電總廠綜合 利用廠	1995/9	劃撥	11,525.00	11,525.00
4	淮國用(91)字 第020261號	西區	淮南洛河發電廠	2001/10	劃撥	82,531.00	68,059.36
5	淮國用(92)字 第020014號	廠區、生活區	淮南洛河發電廠	2001/10	劃撥	1,046,491.30	956,972.11
6	淮國用(2007) 第2020027號	三期廠區	大唐淮南洛河 發電廠	1986/6	劃撥	177,390.00	177,390.00
7	淮國用(90)字 第020070號	灰管線排水溝	洛河電廠	1986/6	劃撥	4,025.00	2,925.26
8	淮國用(90)字 第020071號	水源井	洛河電廠	1986/6	劃撥	1,967.00	1,336.95
合計						<u>1,377,300.80</u>	<u>1,271,209.13</u>

大唐淮北發電廠(分支機構)土地使用權共計20宗，證載的土地面積合計為2,184,667.61 m<sup>2</sup>，實際佔用的土地面積合計為2,125,174.09 m<sup>2</sup>。產生差異主要原因是由於被評估單位目前的國有土地使用權證頒發時間較早，部分土地實際佔用面積已發生變化，本次評估時根據被評估單位提供的最新測繪面積作為依據。具體情況如下表：

序號	土地權證編號	宗地名稱	土地使用權人	取得日期	用地性質	證載面積 (m <sup>2</sup> )	實際面積 (m <sup>2</sup> )
1	淮國用(95)字第038號	淮北發電廠磚廠宿舍	淮北市發電廠	1995/8	劃撥	19,265.00	14,063.45
2	淮國用(95)字第039號	淮北發電廠二號泵房	淮北市發電廠	1995/8	劃撥	940.86	940.86
3	淮國用(95)字第040號	淮北發電廠六號泵房	淮北發電廠	1995/8	劃撥	5,333.24	5,333.24
4	淮國用(95)字第043號	淮北發電廠十號泵房	淮北發電廠	1995/8	劃撥	964.95	964.95
5	淮國用(95)字第044號	淮北發電廠五號泵房	淮北發電廠	1995/8	劃撥	692.30	692.30
6	淮國用(95)字第046號	淮北發電廠三號泵房	淮北發電廠	1995/8	劃撥	2,964.80	2,964.80
7	淮國用(97)字第034號	淮北發電廠煤場擴建 (原採石場)	淮北發電廠	1997/4	劃撥	17,450.00	17,450.00
8	淮國用(97)字第141號	淮北發電廠鐵路 專用線	淮北發電廠	1997/12	劃撥	254,509.55	254,509.55
9	淮國用(95)字第172號	電校西院	淮北電力技術 學校	1995/11	劃撥	106,321.48	75,427.96



序號	土地權證編號	宗地名稱	土地使用權人	取得日期	用地性質	證載面積 ( $m^2$ )	實際面積 ( $m^2$ )
10	淮國用(劃)字第2000-003號	淮北發電廠運煤道路	淮北發電廠	2000/1	劃撥	23,520.00	23,520.00
11	淮國用(98)字第048號	淮北發電廠生活南區	淮北發電廠	1998/4	劃撥	53,226.31	37,398.40
12	淮國用(98)字第047號	淮北發電廠生活北區	淮北發電廠	1998/4	劃撥	101,364.34	93,793.80
13	淮土國用(2015)第17號	虎山電廠主廠區	大唐淮北發電廠	2015/7	劃撥	313,851.00	313,851.00
14	淮土國用(2015)第18號	虎山電廠生活水泵房	大唐淮北發電廠	2015/7	劃撥	1,431.00	1,431.00
15	淮土國用(2015)第19號	虎山電廠灰場管理站	大唐淮北發電廠	2015/7	劃撥	6,796.00	6,796.00
16	淮土國用(2015)第20號	虎山電廠灰場	大唐淮北發電廠	2015/7	劃撥	277,938.00	277,938.00
17	淮土國用(2015)第21號	虎山電廠鐵路線	大唐淮北發電廠	2015/7	劃撥	239,616.00	239,616.00
18	淮土國用(2015)第22號	虎山電廠輸煤系統	大唐淮北發電廠	2015/7	劃撥	68,413.00	68,413.00
19	淮轉國用(2003)第13號	#8機工業用地	淮北發電廠	2003/10	轉讓	101,887.28	101,887.28
20	淮國用(95)字第050號	淮北發電廠生產廠區	淮北發電廠	1995/8	劃撥	588,182.50	588,182.50
合計						<u>2,184,667.61</u>	<u>2,125,174.09</u>

大唐陳村水力發電廠(分支機構)土地使用權共計9宗，證載的土地面積合計為612,130.24 m<sup>2</sup>。具體情況如下表：

序號	土地權證編號	宗地名稱	土地使用權人	取得日期	用地性質	證載面積 (m <sup>2</sup> )	實際面積 (m <sup>2</sup> )
1	涇國用(2006)字第1085號	陳村電廠城區 基地	大唐陳村水力發電廠	1994/11	劃撥	751.08	751.08
2	涇國用(91)字第488號	陳村電廠陳村站 宿舍	陳村水電站	1991/12	劃撥	5,001.66	5,001.66
3	皖(2017)涇縣不動產權第0001961號、0001959號、0001991號	陳村電廠陳村站 壩區	大唐陳村水力發電廠	1991/12	劃撥	421,711.20	421,711.20
4	皖(2017)涇縣不動產權第0001822號	陳村電廠陳村站微波站	大唐陳村水力發電廠	1995/5	劃撥	100.00	100.00
5	皖(2017)涇縣不動產權第0001969號、0001977號、0002041號、0002057號、0002053號	陳村電廠紀村站 壩區	大唐陳村水力發電廠	2008/6	劃撥	106,085.80	106,085.80
6	涇國用(2008)第1464號	陳村電廠紀村站 宿舍	大唐陳村水力發電廠	2008/6	劃撥	72,122.70	72,122.70
7	皖(2017)涇縣不動產權第0001824號	大唐陳村水力發 電廠	大唐陳村水力發電廠	2008/6	劃撥	57.80	57.80
8	皖(2017)涇縣不動產權第0001938號	大唐陳村水力發 電廠	大唐陳村水力發電廠	2008/6	劃撥	50.00	50.00
9	皖(2017)涇縣不動產權第0001940號	陳村電廠萬上 變電所	大唐陳村水力發電廠	1991/12	劃撥	6,250.00	6,250.00
合計						<u>612,130.24</u>	<u>612,130.24</u>

### 3) 企業申報的表外資產的類型、數量

截至評估基準日，被評估單位賬面未記錄的專利共124項(含已受理未發證)和1項軟件著作權，其中發明專利28項，實用新型96項，專利權人分別為大唐安徽發電有限公司下屬的大唐陳村水力發電廠、大唐淮北電廠、大唐淮南洛河發電廠等分廠。

### 4) 引用其他機構出具的報告結論所涉及的資產類型、數量和賬面金額

- ① 信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)出具的《大唐安徽發電有限公司2017年1-9月、2016年度、2015年度、2014年度審計報告》，報告號為XYZH/2017BJA40579，報告類型為標準無保留意見。
- ② 本次納入範圍的土地使用權由委託人直接委託北京中地華夏土地房地產評估有限公司進行評估，北京中地華夏土地房地產評估有限公司為此次經濟行為出具了(北京)中地華夏[2017]評(估)字第110號土地估價報告，應委託人要求本資產評估報告直接引用其估價結果。

## 四. 價值類型

根據評估目的，確定評估對象的價值類型為市場價值。

市場價值是指自願買方和自願賣方，在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

## 五. 評估基準日

本報告評估基準日是2017年9月30日。

確定評估基準日主要考慮經濟行為的實現、會計期末因素，選擇距相關經濟行為計劃實現日較接近的日期作為評估基準日。

## 六. 評估依據

### (一) 經濟行為依據

1. 《關於開展集團公司資產重組前期工作的通知》(大唐集團資[2017]1098號)；
2. 北京中企華資產評估有限責任公司與委託人簽訂的《資產評估委託合同》。

### (二) 法律法規依據

1. 《中華人民共和國資產評估法》(2016年7月2日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第二十一次會議通過)；
2. 《中華人民共和國公司法》(2013年12月28日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第六次會議通過修正)；
3. 《中華人民共和國證券法》(2014年8月31日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第十次會議修訂)；
4. 《資產評估行業財政監督管理辦法》(中華人民共和國財政部令第86號)；
5. 《中華人民共和國城市房地產管理法》(2009年8月27日第十一屆全國人民代表大會常務委員會第十次會議修正)；

6. 《中華人民共和國物權法》(2007年3月16日第十屆全國人民代表大會第五次會議通過)；
7. 《中華人民共和國土地管理法》(2004年8月28日第十屆全國人民代表大會常務委員會第十一次會議通過)；
8. 《中華人民共和國企業所得稅法》(2007年3月16日第十屆全國人民代表大會第五次會議通過)；
9. 《中華人民共和國企業國有資產法》(2008年10月28日第十一屆全國人民代表大會常務委員會第五次會議通過)；
10. 《企業國有資產監督管理暫行條例》(國務院令第588號)；
11. 《企業國有產權轉讓管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會、財政部令第3號)；
12. 《國有資產評估管理辦法》(國務院令第91號)；
13. 《關於印發〈國有資產評估管理辦法施行細則〉的通知》(國資辦發[1992]36號)；
14. 《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第12號)；
15. 《關於加強企業國有資產評估管理工作有關問題的通知》(國資委產權[2006]274號)；

16. 《關於企業國有資產評估報告審核工作有關事項的通知》(國資產權[2009]941號)；
17. 關於印發《關於規範上市公司國有股東行為的若干意見》的通知(國資發產權[2009]123號)；
18. 《中央企業資產評估項目核准工作指引》(國資發產權[2010]71號)；
19. 《企業國有資產評估項目備案工作指引》(國資發產權[2013]64號)；
20. 《企業國有資產交易監督管理辦法》(國務院國資委、財政部令第32號)；
21. 《企業會計準則—基本準則》(財政部令第33號)、《財政部關於修改〈企業會計準則—基本準則〉的決定》(財政部令第76號)；
22. 《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》(財政部、國家稅務總局令第65號)；
23. 《營業稅改徵增值稅試點方案》(財稅第[2011]110號)；
24. 《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅第[2016]36號)；
25. 《中華人民共和國城鎮土地使用稅暫行條例》(2013年12月7日國務院令第645號第三次修訂)。

## (三) 評估準則依據

1. 《資產評估基本準則》(財資[2017]43號)；
2. 《資產評估職業道德準則》(中評協[2017]30號)；
3. 《資產評估執業準則－資產評估程序》(中評協[2017]31號)；
4. 《資產評估執業準則－資產評估報告》(中評協[2017]32號)；
5. 《資產評估執業準則－資產評估委託合同》(中評協[2017]33號)；
6. 《資產評估執業準則－資產評估檔案》(中評協[2017]34號)；
7. 《資產評估執業準則－利用專家工作及相關報告》(中評協[2017]35號)；
8. 《資產評估執業準則－企業價值》(中評協[2017]36號)；
9. 《資產評估執業準則－無形資產》(中評協[2017]37號)；
10. 《資產評估執業準則－不動產》(中評協[2017]38號)；
11. 《資產評估執業準則－機器設備》(中評協[2017]39號)；
12. 《企業國有資產評估報告指南》(中評協[2017]42號)；

13. 《資產評估機構業務質量控制指南》(中評協[2017]46號)；
14. 《資產評估價值類型指導意見》(中評協[2017]47號)；
15. 《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48號)；
16. 《專利資產評估指導意見》(中評協[2017]49號)；
17. 《著作權資產評估指導意見》(中評協[2017]50號)。

#### (四) 權屬依據

1. 國有資產產權登記證；
2. 國有土地使用證；
3. 房屋所有權證或者不動產權證書；
4. 專利證書；
5. 著作權(版權)相關權屬證明；
6. 機動車行駛證；
7. 其他有關產權證明。

#### (五) 取價依據

1. 《基本建設財務規則》(中華人民共和國財政部令第81號，自2016年9月1日起施行)；
2. 《機動車強制報廢標準規定》(商務部、發改委、公安部、環境保護部令2012年第12號，自2013年5月1日起施行)；



3. 評估基準日銀行存貸款基準利率及外匯匯率；
4. 《國家能源局關於頒佈2013版電力建設工程定額和費用計算規定的通知》(國家能源局，國能電力[2013]289號)；
5. 《安徽省工程造價信息》(2017年第3期)；
6. 《電力建設工程概算定額》(2013年版)；
7. 《電力建設工程預算定額》(2013年版)；
8. 《火力發電工程建設預算編製與計算規定》(2013年版)；
9. 《水電工程費用構成及概(估)算費用標準》(2013年版)；
10. 《電力建設工程工期定額》(2012年版)；
11. 《電力建設工程裝置性材料綜合預算價格》(2013年版)；
12. 《火電工程限額設計參考造價指標(2015年水平)》(電力規劃設計總院)；
13. 《關於發佈2013版電力建設工程概預算定額2016年度價格水平調整的通知》(定額[2016]50號)；
14. 《關於實行燃煤電廠超低排放電價支持政策有關問題的通知》(發改價格[2015]2835號)；

15. 《國家發展改革委關於降低燃煤發電上網電價和一般工商業用電價格的通知》(發改價格[2015]3105號)；
16. 《安徽省物價局轉發國家發展改革委關於降低燃煤發電上網電價和工商業用電價格的通知》(皖價商[2015]56號)；
17. 《安徽省物價局關於試行燃煤發電機組超低排放加價獎勵政策的通知》(皖價商[2015]151號)；
18. 《安徽省物價局關於合理調整電價結構有關事項的通知》(皖價商[2017]101號，2017年7月1日起執行)；
19. 《安徽省物價局關於省內燃煤發電機組2017年第一季度超低排放加價獎勵款結算的函》(皖價商函[2017]128號)；
20. 《關於做好建築業營改增建設工程計價依據調整準備工作的通知》(建辦標[2016]4號)；
21. 《關於發佈電力工程計價依據適應營業稅改徵增值稅調整過渡實施方案的通知》(定額[2016]9號)；
22. 關於落實《國家發展改革委關於進一步放開建設項目專業服務價格的通知》(發改價格[2015]299號)的指導意見(中電聯定額[2015]162號)；

23. 《關於印發建設項目前期工作諮詢收費暫行規定的通知》(計價格[1999]1283號)；
24. 《財政部關於印發〈基本建設項目建設成本管理規定〉的通知》(財建[2016]504號)；
25. 《國家發展改革委關於降低部分建設項目收費標準規範收費行為等有關問題的通知》(發改價格[2011]534號)；
26. 《機電產品報價手冊》(2017年)；
27. 企業提供的項目可行性研究報告、項目投資概算、設計概算等資料；
28. 企業提供的相關工程預決算資料；
29. 企業提供的在建工程付款進度統計資料及相關付款憑證；
30. 企業提供的以前年度的財務報表、審計報告；
31. 企業有關部門提供的財務資料及未來年度經營計劃；
32. 企業提供的未來年度收益預測及相關資料；
33. 評估人員現場勘察記錄及收集的其他相關估價信息資料；
34. Wind資訊；
35. 與此次資產評估有關的其他資料。

#### (六) 其他參考依據

1. 《城鎮土地估價規程》(GB/T 18508-2014)；
2. 《城鎮土地分等定級規程》(GB/T 18507-2014)；
3. 《房地產估價規範》(GB/T 50291-2015)；
4. 《房屋完損等級評定標準(試行)》(城住字[1984]第678號)；
5. 被評估單位提供的資產清單和評估申報表；
6. 信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)出具的《大唐安徽發電有限公司2017年1-9月、2016年度、2015年度、2014年度審計報告》，報告號為XYZH/2017BJA40579；
7. 北京中地華夏土地房地產評估有限公司出具的《中國大唐集團公司轉讓其持有的大唐河北發電有限公司、大唐安徽發電有限公司、大唐黑龍江發電有限公司股權涉及國有建設用地使用權價格評估》，報告號為(北京)中地華夏[2017]評(估)字第110號；
8. 北京中企華資產評估有限責任公司信息庫。

#### 七. 評估方法

收益法，是指將評估對象預期收益資本化或者折現，確定其價值的評估方法。

市場法，是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定其價值的評估方法。

資產基礎法，是指以評估對象在評估基準日的資產負債表為基礎，評估表內及可識別的表外各項資產、負債價值，確定其價值的評估方法。

《資產評估執業準則—企業價值》規定，執行企業價值評估業務，應當根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集等情況，分析收益法、市場法和資產基礎法三種基本方法的適用性，選擇評估方法。對於適合採用不同評估方法進行企業價值評估的，資產評估專業人員應當採用兩種以上評估方法進行評估。

根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集情況等相關條件，以及三種評估基本方法的適用條件，評估人員對大唐安徽發電有限公司經營現狀、經營計劃及發展規劃的了解，以及對其所依托的相關行業進行了分析，具備採用收益法評估的條件。同時，由於被評估企業有完備的財務資料和資產管理資料可以利用，資產的再取得成本的有關數據和信息來源較廣，也滿足採用資產基礎法的條件。另外，採用市場法的前提條件是存在一個發育成熟、公平活躍的公開市場，且市場數據比較充分，在公開市場上有可比的交易案例。評估人員通過市場調查發現，與被評估單位在企業規模、經營模式和經營現狀上具有可比性的參考企業或交易案例難以獲取，本次評估不宜採用市場法。

通過以上分析，本次評估採用收益法和資產基礎法。

#### (一) 收益法

本次採用收益法中的現金流量折現法對企業整體價值評估來間接獲得股東全部權益價值，企業整體價值由正常經營活動中產生的經營性資產價值和與正常經營活動無關的非經營性資產價值構成，對於經營性資產價值的確定選用企業自由現金流折現模型，即以未來若干年度內的企業自由現金流量作為依據，採用適當折現率折現後加總計算得出。計算模型如下：

股東全部權益價值 = 企業整體價值 - 付息債務價值

### 1. 企業整體價值

企業整體價值是指股東全部權益價值和付息債務價值之和。根據被評估單位的資產配置和使用情況，企業整體價值的計算公式如下：

企業整體價值 = 經營性資產價值 + 溢餘資產價值 + 非經營性資產負債價值 + 長期股權投資價值

#### (1) 經營性資產價值

經營性資產是指與被評估單位生產經營相關的，評估基準日後企業自由現金流量預測所涉及的資產與負債。經營性資產價值的計算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

其中：P：評估基準日的企業經營性資產價值；

$F_i$ ：評估基準日後第*i*年預期的企業自由現金流量；

$F_n$ ：預測期末年預期的企業自由現金流量；

r：折現率；

n：預測期；

i：預測期第*i*年；

g：永續期增長率。

其中，企業自由現金流量計算公式如下：

企業自由現金流量 = 息前稅後淨利潤 + 折舊與攤銷 - 資本性支出 - 營運資金增加額

其中，折現率(加權平均資本成本，WACC)計算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{E + D}$$

其中： $k_e$ ：權益資本成本；

$k_d$ ：付息債務資本成本；

E：權益的市場價值；

D：付息債務的市場價值；t：所得稅率。

其中，權益資本成本採用資本資產定價模型(CAPM)計算。計算公式如下：

$$K_e = r_f + MRP \times \beta + r_c$$

其中： $r_f$ ：無風險利率；

MRP：市場風險溢價；

B：權益的系統風險系數；

$r_c$ ：企業特定風險調整系數。

## (2) 溢餘資產價值

溢餘資產是指評估基準日超過企業生產經營所需，評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產。溢餘資產單獨分析和評估。

(3) 非經營性資產、負債價值

非經營性資產、負債是指與被評估單位生產經營無關的，評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產與負債。非經營性資產、負債單獨分析和評估。

(4) 長期股權投資價值

長期股權投價值是指大唐安徽發電有限公司控股和參股的公司，共計7家。

2. 付息債務價值

付息債務是指評估基準日被評估單位需要支付利息的負債。付息債務以核實後的賬面值作為評估值。

(二) 資產基礎法

1. 流動資產

- (1) 貨幣資金，包括庫存現金和銀行存款，通過現金盤點、核實銀行對賬單、銀行函證等，以核實後的價值確定評估值。
- (2) 應收票據，核對明細賬與總賬、報表餘額是否相符，核對與委估明細表是否相符，查閱核對票據票面金額、發生時間、業務內容及票面利率等與賬務記錄的一致性，以證實應收票據的真實性、完整性，核實結果賬、表、單金額相符。經核實應收票據真實，金額準確，無未計利息，以核實後賬面值為評估值。



- (3) 應收賬款、其他應收款，評估人員在對應收款項核實無誤的基礎上，根據每筆款項可能收回的數額確定評估值。對於有充分理由相信全都能收回的，按全部應收款額計算評估值；對於很可能收不回部分款項的，在難以確定收不回賬款的數額時，借助於歷史資料和現場調查了解的情況，具體分析數額、欠款時間和原因、款項回收情況、欠款人資金、信用、經營管理現狀等，按照賬齡分析法，估計出這部分可能收不回的款項，作為風險損失扣除後計算評估值；對於有確鑿依據表明無法收回的，按零值計算；賬面上的「壞賬準備」科目按零值計算。
- (4) 應收股利，核對了被評估單位對外股權投資的證明文件和持股數量，被投資單位關於利潤分配的董事會或股東會決議，以核實無誤後的賬面價值作為評估值。
- (5) 預付賬款，評估人員查閱相關材料採購合同或供貨協議，了解評估基準日至評估現場核實期間已接受的服務和收到的貨物情況。對於未發現供貨單位有破產、撤銷或不能按合同規定按時提供貨物或勞務等情況的，按核實後的賬面值作為評估值。對於那些有確鑿依據表明收不回相應貨物，也不能形成相應資產或權益的預付賬款，其評估值為零。
- (6) 外購原材料，根據清查核實後的數量乘以現行市場購買價，再加上合理的運雜費、損耗、驗收整理入庫費及其他合理費用，得出各項資產的評估值。對其中失效、變質、殘損、報廢、無用的，根據技術鑒定結果和有關憑證，通過分析計算，扣除相應貶值額(保留變現淨值)後，確定評估值。

- (7) 一年內到期的非流動資產，評估人員核對明細賬與總賬、報表餘額相符，抽查了部分原始憑證及合同等相關資料，核實交易事項的真實性、業務內容和金額等。主要包括對安徽電力股份有限公司、大唐安慶生物質能發電有限公司的委託貸款。由於安徽電力股份有限公司和大唐安慶生物質能發電有限公司經營虧損嚴重，這兩家公司在評估基準日的賬面淨資產為負數，故本次評估按照該公司償還優先債務後債權受償率來評估委託貸款的可回收金額。
- (8) 其他流動資產，評估人員核對明細賬與總賬、報表餘額相符，抽查了部分原始憑證及合同等相關資料，核實交易事項的真實性、業務內容和金額等。由於安徽電力股份有限公司經營虧損嚴重，評估基準日的賬面淨資產為負數，故本次評估按照該公司償還優先債務後債權受償率來評估委託貸款的可回收金額，除此外其他評估按核實後賬面值確定評估值。

## 2. 可供出售金融資產

本次評估範圍中的可供出售金融資產共計1項，屬於對參股型公司的投資。

對於家參股型公司，本次評估採用報表分析法，核實被投資方評估基準日的股東全部權益，按被投資方的持股比例測算可供出售金融資產評估值。

### 3. 長期股權投資

#### (1) 全資及控股長期股權投資

對全資及控股長期股權投資進行整體評估，首先評估獲得被投資單位的股東全部權益價值，然後乘以所持股權比例計算得出股東部分權益價值。

#### (2) 非控股長期股權投資

對非控股長期股權投資，由於不具備整體評估的條件，評估人員根據被投資單位的實際情況，取得被投資單位評估基準日財務報表，對被投資單位財務報表進行適當分析後，採用合理的被投資單位淨資產乘以持股比例確定該類非控股長期股權投資的評估值。

### 4. 機器設備

根據企業提供的機器設備明細清單進行核對，做到賬表相符，同時通過對有關的合同、法律權屬證明及會計憑證審查核實對其權屬予以確認。在此基礎上，組織專業工程技術人員對主要設備進行必要的現場勘察和核實。

根據評估目的，按照持續使用原則，以市場價格為依據，結合委估設備的特點和收集資料情況，主要採用重置成本法進行評估。

評估值 = 重置全價 × 綜合成新率

(1) 重置全價的確定

A. 機器設備

重置全價 = 設備購置費(含稅) + 運雜費 + 安裝工程費 + 前期及其他費用 + 資金成本 - 可抵扣增值稅

① 設備購置費

電力專用設備主要通過向生產廠家諮詢評估基準日市場價格，或從有關報價資料上查找現行市場價格或參考最近購置的同類設備合同價格確定。

通用設備主要依據機械工業出版社《機電產品報價手冊》(2017年)和設備最新市場成交價格確定。

運輸車輛主要參照當地汽車交易市場評估基準日的最新市場報價、成交價格等確定。

② 運雜費

國內設備運雜費的確定，風電設備依據《陸上風電場工程設計概算編製規定及費用標準》(NBT/31011-2011)計算；火電設備依據《火力發電工程建設預算編製與計算標準(2013年版)》計算；水電設備依據《水電工程設計概算費用標準(2013年版)》計算。

## ③ 安裝工程費

風電設備安裝工程費參照中華人民共和國能源行業標準NB/T31010-2011《陸上風電場工程概算定額》確定。

火電設備安裝工程費依據《電力建設工程概算定額》(2013年版)、《火力發電工程建設預算編製與計算標準》(2013年版)，計算調整後確定。

對於發電專用設備採用《水電設備安裝工程概算定額》和《水電工程費用構成及概(估)算費用標準》(2013年)進行計算。

其他類電力設備安裝工程費參照安裝合同及相關參考手冊確定。

對小型、無須安裝的設備，不考慮安裝費。

## ④ 前期及其他費用(獨立費)

風電設備依據《陸上風電場工程設計概算編製規定及費用標準》(NBT/31011-2011)計算；火電設備依據《火力發電工程建設預算編製與計算標準(2013年版)》計算；水電設備依據《水電工程設計概算費用標準(2013年版)》計算；水電設備計算依據是《水電工程費用構成及概(估)算費用標準》(2013年)。其

中永久設備的獨立費和安裝工程的獨立費分別計算。其他類電力設備參照同類可研上相關的測算方法計算。

根據「財稅[2016]36號」文件，自2016年5月1日起在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅試點，前期費在營改增範圍的費率要扣除相應的增值部分稅率。本次評估時機器設備前期費中涉及增值稅不能抵扣的包括項目法人管理費、項目前期工作費、生成職工培訓及提前進廠費、整套啟動試運費。

#### ⑤ 資金成本

資金成本根據設備合理的建設工期，按照評估基準日相應期限的貸款利率以設備購置費、安裝工程費、其他費用三項之和為基數確定。

對於水電機組和火電機組，按照電力工程單機竣工結算的辦法，第一台機組投產前發生的工程貸款利息全部計入工程建設投資，第一台機組投產後，部分利息轉入利息費用，以後機組依次類推。

對於風電機組和其他類電力設備，按合理工期內資金均勻投入計算確定。

資金成本根據本項目合理的建設工期，按照評估基準日相應期限的貸款利率以設備購置費、安裝工程費、前期及其他費用三項之和為基數確定。

⑥ 設備購置價中可抵扣增值稅

對於符合增值稅抵扣條件的，計算出可抵扣增值稅後進行抵扣。

B. 運輸車輛

根據當地汽車市場銷售信息等近期車輛市場價格資料，確定運輸車輛的現行含稅購價，在此基礎上根據《中華人民共和國車輛購置稅暫行條例》規定計入車輛購置稅、新車上戶牌照手續費等，同時根據「財稅[2016]36號」文件規定購置車輛增值稅可以抵扣政策，確定其重置全價，計算公式如下：

重置全價 = 不含稅購置價 + 車輛購置稅 + 新車上戶手續費

C. 電子設備

根據當地市場信息及近期網上交易價確定重置全價。

對於購置時間較早，現市場上無相關型號但能使用的電子設備，參照二手設備市場不含稅價格確定其重置全價。

## (2) 綜合成新率的確定

通過對設備(儀器)使用情況(工程環境、保養、外觀、開機率、完好率的現場考察，查閱必要的設備(儀器)運行、事故、檢修、性能考核等記錄進行修正後予以確定。

對於機器設備中的大型、關鍵設備，通過對設備使用狀況的現場考察，查閱有關設備的運行狀況、主要技術指標等資料，以及向有關工程技術人員、操作維護人員查詢該設備的技術狀況、大修次數、維修保養的情況，並考慮有關各類設備的實際使用年限的規定，以及該設備的已使用年限等因素，由評估人員根據實際使用狀況確定尚可使用年限後綜合確定成新率，其計算公式為：

$$\text{綜合成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{尚可使用年限} + \text{已使用年限}) \times 100\%$$

對於設備中的一般小型設備，根據設備的工作環境，現有技術狀況，結合其經濟壽命年限來確定其綜合成新率。

其他設備，主要通過對設備使用狀況的現場勘察，並根據各類設備的經濟壽命年限，綜合確定其成新率。

$$\text{綜合成新率} = (\text{經濟壽命年限} - \text{已使用年限}) / \text{經濟壽命年限} \times 100\%$$

對於車輛，依據國家頒佈的車輛強制報廢標準，以車輛行駛里程、使用年限兩種方法根據孰低原則確定成新率，然後結合現場勘察情況進行調整，其公式為：



使用年限成新率 = (規定使用年限 - 已使用年限) / 規定使用年限 × 100%

行駛里程成新率 = (規定行駛里程 - 已行駛里程) / 規定行駛里程 × 100%

綜合成新率 = 理論成新率 × 調整系數。

(3) 評估值的確定

設備評估值 = 設備重置全價 × 綜合成新率

**5. 房屋建(構)築物**

對房屋、構築物主要採用重置成本法進行評估。對於外購商品房等適合房地合一評估的，採用市場法進行評估。

**重置成本法**

房屋建築物的重置全價一般包括：建安綜合造價、前期及其他費用、資金成本及可抵扣增值稅。房屋建築物重置全價計算公式如下：

重置全價 = 建安綜合造價(含稅) + 前期及其他費用 + 資金成本 - 可抵扣增值稅

① 建安綜合造價

對於大型、價值高、重要的建(構)築物，將評估的建(構)築物按結構特徵分類，分為鋼筋混凝土框架結構、磚混結構、磚木結構、鋼筋混凝土構築物、磚構築物等。

選取典型建(構)築物，根據工程結算或電廠初步設計、概算、施工圖、設計變更等的工程量，分別選用各類建築物的適用定額計算建築工程費。其中：

火電專用建築物依據《電力建設工程概算定額—建築工程(2013年版)》、《火力發電工程建設預算編製與計算標準(2013年版)》計算建築工程費。

水電專用建(構)築物依據《水電建築工程概算定額(2015年版)》、《水電工程設計概算費用標準(2013年版)》計算建築工程費。

其他類電力建築物參照同類建築物通用的計算方法計算建築工程費。

其他非專業建築物則依據當地現行的建築工程定額計算建築工程費。

對於價值量小、結構簡單的建(構)築物採用單方造價法確定其建築工程費。

#### ② 前期及其他費用的確定

風電設備依據《陸上風電場工程設計概算編製規定及費用標準》(NBT/31011-2011)計算；火電設備依據《火力發電工程建設預算編製與計算標準(2013年版)》計算；水電設備依據《水電工程設計概算費用標準(2013年版)》計算；水電設備計算依據是《水電工程費用構成及概(估)算費用標準》(2013年)。其中永久設備的獨立費和安裝工程的獨立費分別計算。其他類電力設備參照同類可研上相關的測算方法計算。

根據「財稅[2016]36號」文件，自2016年5月1日起在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅試點，前期費在營改增範圍的費率要扣除相應的增值部分稅率。

③ 資金成本

風電、火電、水電及其他類發電企業建(構)築物分別與同類企業設備資金成本的計算方法相同。

④ 可抵扣增值稅

根據相關文件規定，對於符合增值稅抵扣條件的房屋類資產，計算出可抵扣的增值稅。主要包括建安造價和前期費中涉及的可抵扣增值稅。

(1) 綜合成新率的確定

綜合成新率按照以下公式確定：

$$\text{綜合成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限})$$

式中尚可使用年限的確定：

根據評估範圍內房屋建築物經濟耐用年限和已使用年限，結合現場勘查、房屋建築物歷年更新改造情況、房屋維護狀況等綜合確定。在綜合成新率確定過程中，以被估對象能否有繼續使用功能為前提，以基礎和主體結構的穩定性和牢固性為主要條件，而裝修和配套設施只有在基礎和主體結構能繼續使用的前提下計算其新舊程度，並且作為修正基礎和主體結構成新率的輔助條件。

(2) 評估值的確定

評估價值 = 重置全價 × 綜合成新率

**市場法**

對外購商品房，且當地房地產市場發達，有可供比較案例，則採用市場法進行評估。即選擇符合條件的參照物，進行交易情況、交易日期、區域狀況、權益狀況和實物狀況修正，從而確定評估值。計算公式為：

待估房地產價格 = 參照物交易價格 × 正常交易情況 / 參照物交易情況 × 待估房地產區域狀況值 / 參照物房地產區域狀況值 × 待估房地產權益狀況值 / 參照物房地產權益狀況值 × 待估房地產實物狀況值 / 參照物房地產實物狀況值 × 待估房地產評估基準日價格指數 / 參照物房地產交易日價格指數

**6. 在建工程**

在建工程採用成本法評估。為避免資產重複計價和遺漏資產價值，結合在建工程特點，針對各項在建工程類型和具體情況，採用以下評估方法：

- (1) 主要設備或建築主體已轉固，但部分費用項目未轉的在建工程，若其價值在固定資產評估值中已包含，則該類在建工程評估值為零。

- (2) 未完工項目

開工時間距基準日半年內的在建項目，根據其在建工程申報金額，經賬實核對後，剔除其中不合理支出的餘值作為評估值。

開工時間距基準日半年以上、且屬於正常建設的在建項目，若在此期間投資涉及的設備、材料和人工等價格變動幅度不大，則按照賬面價值扣除不合理費用後加適當的資金成本確定其評估值；若設備和材料、人工等投資價格發生了較大變化，則按照正常情況下在評估基準日重新形成該在建工程已經完成的工程量所需發生的全部費用確定重置價值；當明顯存在較為嚴重的實體性陳舊貶值、功能性陳舊貶值和經濟性陳舊貶值時，還需扣除各項貶值額，否則貶值額為零。

- (3) 純待攤費用

對於純待攤費用，經核實是未來在建項目所必需的，以核實後賬面價值作為評估值，否則評估為零。

### 7. 土地使用權

本次納入範圍的土地使用權由委託人直接委託北京中地華夏土地房地產評估有限公司進行評估，北京中地華夏土地房地產評估有限公司已於2017年10月31日為此次經濟行為出具了(北京)中地華夏[2017]評(估)字第110號土地估價報告，應委託人要求本資產評估報告直接引用其估價結果。

### 8. 其他無形資產

本次評估範圍內的其他無形資產主要為企業外購各類軟件及賬面無記錄的專利和軟件著作權。對於評估基準日市場上有銷售且無升級版本的外購軟件，按照同類軟件評估基準日市場價格確認評估值。對於目前市場上有銷售但版本已經升級的外購軟件，以現行市場價格扣減軟件升級費用確定評估值。對於已沒有市場交易但仍可以按原用途繼續使用的軟件，參考企業原始購置成本並參照同類軟件市場價格變化趨勢確定貶值率，計算評估價值，公式如下：

評估價值 = 原始購置價格 × (1 - 貶值率)

對於賬面未記錄的專利和軟件著作權，根據評估人員收集的資料及專利具體特點，本次評估選用成本法進行評估。

### 9. 長期待攤費用

長期待攤費用，評估人員首先查驗其合法性、合理性和真實性，了解費用支出和攤餘情況。對於核實無誤的、基準日以後尚存資產或權利的長期待攤費用，在核實受益期和受益額無誤的基礎上按尚存受益期確定評估值；對於尚存資產

和權利的長期待攤費用，其所形成的資產或權利已在其他資產中反映的，評估為零；對於無尚存資產或權利的長期待攤費用，評估值為零。

#### **10. 其他非流動資產**

其他非流動資產主要為委託貸款。評估人員查閱相關貸款合同，逐筆核對了貸款金額、貸款期限和貸款利率。其中大唐安慶生物質能發電有限公司經營虧損嚴重，評估基準日的賬面淨資產為負數，故本次評估按照該公司償還優先債務後債權受償率來評估委託貸款的可回收金額，除此外其他評估按核實後賬面值確定評估值。

#### **11. 負債**

負債包括短期借款、應付票據、應收賬款、預收賬款、應付職工薪酬、應交稅費、應付利息、其他應付款、一年內到期的非流動負債、長期借款、長期應付款和其他非流動負債。評估人員根據企業提供的各項目明細表及相關財務資料，對賬面值進行核實，以企業實際應承擔的負債確定評估值。

### **八. 評估程序實施過程和情況**

評估人員於2017年9月25日至2017年11月7日對評估對象涉及的資產和負債實施了評估。主要評估程序實施過程和情況如下：

#### **(一) 接受委託**

2017年9月22日，我公司與委託人就評估目的、評估對象和評估範圍、評估基準日等評估業務基本事項，以及各方的權利、義務等達成一致，並與委託人協商擬定了相應的評估計劃。

## (二) 前期準備

### 1. 擬定評估方案

針對本項目的特點，為了保證質量、統一評估方法和參數，結合以往從事同類企業評估工作的經驗，擬定了《資產評估操作方案》。

### 2. 組建評估團隊

根據評估範圍內的資產情況、資產分佈等具體特點，我公司成立了評估現場工作小組，配備相關專業評估人員，分別負責流動資產、房屋建築物、機器設備、無形資產及收益法的評估。

### 3. 實施項目培訓

#### (1) 對被評估單位人員培訓

為使被評估單位的財務與資產管理人員理解並做好資產評估材料的填報工作，確保評估申報材料的質量，我公司準備了企業培訓材料，對被評估單位相關人員進行了培訓，並派專人對資產評估材料填報中碰到的問題進行解答。

#### (2) 對評估人員培訓

為了保證評估項目的質量和提高工作效率，貫徹落實擬定的資產評估方案，我公司對項目團隊成員講解了項目的經濟行為背景、評估對象涉及資產的特點、評估技術思路和具體操作要求等。



### (三) 現場調查

評估人員於2017年9月25日至2017年10月31日對評估對象涉及的資產和負債進行了必要的清查核實，對被評估單位的經營管理狀況等進行了必要的盡職調查。

#### 1. 資產核實

##### (1) 指導被評估單位填表和準備應向評估機構提供的資料

評估人員指導被評估單位的財務與資產管理人員在自行資產清查的基礎上，按照評估機構提供的「資產評估明細表」及其填寫要求、資料清單等，對納入評估範圍的資產進行細緻準確地填報，同時收集準備資產的產權證明文件和反映性能、狀態、經濟技術指標等情況的文件資料等。

##### (2) 初步審查和完善被評估單位填報的資產評估明細表

評估人員通過查閱有關資料，了解納入評估範圍的具體資產的詳細狀況，然後仔細審查各類「資產評估明細表」，檢查有無填項不全、錯填、資產項目不明確等情況，並根據經驗及掌握的有關資料，檢查「資產評估明細表」有無漏項等，同時反饋給被評估單位對「資產評估明細表」進行完善。

(3) 現場實地勘查

根據納入評估範圍的資產類型、數量和分佈狀況，評估人員在被評估單位相關人員的配合下，按照資產評估準則的相關規定，對各項資產進行了現場勘查，並針對不同的資產性質及特點，採取了不同的勘查方法。

(4) 補充、修改和完善資產評估明細表

評估人員根據現場實地勘查結果，並和被評估單位相關人員充分溝通，進一步完善「資產評估明細表」，以做到：賬、表、實相符。

(5) 查驗產權證明文件資料

評估人員對納入評估範圍的房屋建築物、土地使用權、車輛等資產的產權證明文件資料進行查驗，對權屬資料不完善、權屬不清晰的情況提請企業核實或出具相關產權說明文件。

**2. 盡職調查**

評估人員為了充分了解被評估單位的經營管理狀況及其面臨的風險，進行了必要的盡職調查。盡職調查的主要內容如下：

- (1) 被評估單位的歷史沿革、主要股東及持股比例、必要的產權和經營管理結構；
- (2) 被評估單位的資產、財務、生產經營管理狀況；
- (3) 被評估單位的經營計劃、發展規劃和財務預測信息；

- (4) 評估對象、被評估單位以往的評估及交易情況；
- (5) 影響被評估單位生產經營的宏觀、區域經濟因素；
- (6) 被評估單位所在行業的發展狀況與前景；
- (7) 其他相關信息資料。

#### (四) 資料收集

評估人員根據評估項目的具體情況進行了評估資料收集，包括直接從市場等渠道獨立獲取的資料，從委託人等相關當事方獲取的資料，以及從政府部門、各類專業機構和其他相關部門獲取的資料，並對收集的評估資料進行了必要分析、歸納和整理，形成評定估算的依據。

#### (五) 評定估算

評估人員針對各類資產的具體情況，根據選用的評估方法，選取相應的公式和參數進行分析、計算和判斷，形成了初步評估結論。項目負責人對各類資產評估初步結論進行匯總，撰寫並形成初步資產評估報告。

#### (六) 內部審核

根據我公司評估業務流程管理辦法規定，項目負責人在完成初步資產評估報告後提交公司內部審核。項目負責人在內部審核完成後，與委託人或者委託人同意的其他相關當事人就資產評估報告有關內容進行溝通，根據反饋意見進行合理修改後出具並提交資產評估報告。

## 九. 評估假設

本資產評估報告分析估算採用的假設條件如下：

### (一) 一般假設

1. 假設國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；
2. 針對評估基準日資產的實際狀況，假設企業持續經營；
3. 假設和被評估單位相關的利率、匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等評估基準日後不發生重大變化；
4. 假設評估基準日後被評估單位的管理層是負責的、穩定的，且有能力擔當其職務；
5. 假設評估基準日後無不可抗力及不可預見因素對被評估單位造成重大不利影響。

### (二) 特殊假設

1. 假設評估基準日後被評估單位採用的會計政策和編寫本資產評估報告時所採用的會計政策在重要方面保持一致；
2. 假設評估基準日後被評估單位在現有管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與目前保持一致，且公司管理層穩步推進公司的發展計劃；
3. 假設評估基準日後被評估單位的現金流入為平均流入，現金流出為平均流出；

4. 本次預測收益時採用的上網電價是以安徽省物價局《關於合理調整電價結構有關事項的通知》(皖價商[2017]101號)文為基礎，未考慮其他因素對電價的影響；
5. 本次預測未來收益時，假設未來燃煤價格在收益預測期內保持基本穩定。

本資產評估報告評估結論在上述假設條件下在評估基準日時成立，當上述假設條件發生較大變化時，簽名資產評估師及本評估機構將不承擔由於假設條件改變而推導出不同評估結論的責任。

## 十. 評估結論

### (一) 收益法評估結果

大唐安徽發電有限公司評估基準日總資產賬面價值為864,571.10萬元，總負債賬面價值為413,790.23萬元，淨資產賬面價值為450,780.87萬元。

收益法評估後的股東全部權益價值為588,310.79萬元，增值額為137,529.92萬元，增值率為30.51%。

### (二) 資產基礎法評估結果

大唐安徽發電有限公司評估基準日總資產賬面價值為864,571.10萬元，評估價值為1,192,370.13元，增值額為327,799.04萬元，增值率為37.91%；

總負債賬面價值為413,790.23萬元，評估價值為411,937.73萬元，減值額為1,852.50萬元，減值率為0.45%；

淨資產賬面價值為450,780.87萬元，淨資產評估價值為780,432.40萬元，增值額為329,651.54萬元，增值率為73.13%。

資產基礎法具體評估結果詳見下列評估結果匯總表：

#### 資產基礎法評估結果匯總表

評估基準日：2017年9月30日

項目		賬面價值 A (人民幣萬元)	評估價值 B (人民幣萬元)	增減值 C=B-A (人民幣萬元)	增值率 D=C/A × 100 (%)
流動資產	1	199,225.26	197,708.17	-1,517.09	-0.76
非流動資產	2	665,345.84	994,661.96	329,316.13	49.50
其中：可供出售金融資產	3	500.00	512.09	12.09	0.00
長期股權投資	4	202,899.19	328,041.34	125,142.15	61.68
固定資產	5	397,196.65	615,477.56	218,280.91	54.96
在建工程	6	9,510.07	9,613.03	102.96	1.08
無形資產	7	1,175.51	4,169.95	2,994.44	254.74
其中：土地使用權	8	432.00	3,263.04	2,831.04	655.33
長期待攤費用	9	17.52	17.52	-	-
其他非流動資產	10	54,046.89	36,830.47	-17,216.42	-0.00
資產總計	11	864,571.10	1,192,370.13	327,799.04	37.91
流動負債	12	203,628.99	203,628.99	-	-
非流動負債	13	210,161.24	208,308.74	-1,852.50	-0.88
負債總計	14	413,790.23	411,937.73	-1,852.50	-0.45
淨資產	15	450,780.87	780,432.40	329,651.54	73.13

### (三) 評估結論

收益法評估後的股東全部權益價值為588,310.79萬元，資產基礎法評估後的股東全部權益價值為780,432.40萬元，兩者相差192,121.61萬元，差異率為32.66%。

差異原因主要為兩種評估方法考慮的角度不同，資產基礎法是從資產的再取得途徑考慮的，反映的是企業現有資產的重置價值，收益法是從企業的未來獲利能力角度考慮的，反映了企業各項資產的綜合獲利能力。

經分析，大唐安徽發電有限公司本部為管理型公司，主要是對分公司和子公司進行投資，分、子公司的主要業務為火力發電業務，上網電價受國家政策的調控影響較大，目前煤炭仍是我國火電長期發展的重要保證。雖然我國煤炭儲量豐富，但是煤炭資源屬於不可再生資源，不可能無止盡的索取。所以，對於我國來說，火電產業必將長期受到煤炭產業的制約，天然煤市場價格波動又較大，火電行業未來年度獲利能力受發電小時數和煤價影響較大，未來年度獲利能力存在不確定性。

綜上分析，基於目前的現狀分析，收益法不能真實反映企業真實價值。考慮此次評估目的為股權轉讓，所評估的股權價值應為被評估對象正常經營下的內在價值。資產基礎法是基於企業目前已有資產為前提，從未來投資者投者角度分析，資產基礎法估值結果更為謹慎且可實現性更強。故本次評估選用資產基礎法的評估結果作為最終評估結論。

根據上述分析，本資產評估報告評估結論採用資產基礎法評估結果，即：大唐安徽發電有限公司的股東全部權益價值評估結果為780,432.40萬元。

## 十一. 特別事項說明

以下為在評估過程中已發現可能影響評估結論但非評估人員執業水平和專業能力所能評定估算的有關事項：

- (一) 本次納入評估範圍的土地使用權由委託人直接委託北京中地華夏土地房地產評估有限公司進行評估，北京中地華夏土地房地產評估有限公司為此次經濟行為出具了(北京)中地華夏[2017]評(估)字第110號土地估價報告，本次資產評估報告直接引用其估價結果，土地估價結果匯總表如下：

公司名稱	下屬單位名稱	宗地數	宗地面積 ( $m^2$ )	評估總價 (萬元)
大唐安徽發電有限公司	安徽省電力股份有限公司	4	342,413.1	8,145.76
	安徽省合肥聯合發電有限公司	6	1,553,769.6	8,412.05
	大唐安徽發電有限公司	1	10,105.43	3,263.04
	大唐安慶生物質能發電有限公司	1	91,959.75	2,905.93
	大唐陳村水力發電廠	9	612,130.24	7,455.93
	大唐淮北發電廠	20	2,125,174.09	69,761.43
	大唐淮南洛河發電廠	8	1,271,209.13	29,086.89
	馬鞍山當塗發電有限公司	4	739,108.53	11,323.85
	小計	53	6,745,869.87	140,354.88

備註：土地具體信息詳見各家土地估價報告。



(二) 本次納入評估範圍的資產、負債賬面值已經信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)審計，並出具了《大唐安徽發電有限公司2017年1-9月、2016年度、2015年度、2014年度審計報告》，報告號為XYZH/2017BJA40579，報告類型為標準無保留意見。

(三) 2017年，根據中國大唐集團公司決議，中國大唐集團公司對大唐安徽發電有限公司增資2,795萬元，增資後實收資本為3,626,158,463.76元，截止評估基準日，相關的工商變更手續正在辦理當中。

#### (四) 權屬說明情況

##### 1) 大唐安徽發電有限公司本部及分支機構權屬情況：

- ① 本次評估範圍中大唐安徽發電有限公司本部生產指揮中心辦公樓證載的建築面積為23,164.75 m<sup>2</sup>，權利人為大唐安徽發電有限公司，該證載的建築面積與大唐安徽發電有限公司實際擁有的建築面積不一致，主要原因是生產指揮中心辦公樓是由馬鞍山當涂發電有限公司、安徽淮南洛能發電有限責任公司、大唐淮北發電廠、安徽電力股份有限公司、中國大唐集團公司安徽分公司等5家單位共同出資建設而成。根據相關協議，生產指揮中心辦公樓建成後需要對各自擁有的產權面積進行分割。截止評估基準日，該辦公大樓已取得不動產權證書，但是尚未對各單位擁有的

產權面積進行分割，導致其證載面積與實際擁有的建築面積不符。基於上述實際情況，本次評估時按照各出資單位的實際出資額佔總投資額比例，來分攤測算各自擁有的產權面積。詳見下表：

序號	資金來源單位	實際出資 (萬元)	出資比例	應分攤建築面積	
				建築總面積 ( $m^2$ )	按出資比例 測算分攤 建築面積 ( $m^2$ )
1	馬鞍山當涂發電有限公司	2,500.00	22.05%	23,164.75	5,108.86
2	安徽淮南洛能發電有限 責任公司	2,500.00	22.05%		5,108.86
3	大唐淮北發電廠	2,500.00	22.05%		5,108.86
4	安徽電力股份有限公司	1,500.00	13.23%		3,065.31
5	中國大唐集團公司安徽 分公司	2,335.58	20.60%		4,772.86
合計		11,335.58	100.00%	23,164.75	23,164.75

- ② 根據大唐安徽發電有限公司提供的皖(2016)合不動產權第0213102號不動產權證書附記顯示，宗地總面積為23,164.75  $m^2$ ，使用權類型為出讓，土地終止日期為2056年12月12日，原土地證號為合經開國用(2007)第004號。經評估人員與合經開國用(2007)第004號國有土地使用權證核對發現，該土地證記載的土地使用權面積為10,105.43  $m^2$ 。經與被評估單位核實，被評估單位的皖(2016)合不動產權第0213102號不動產權證書記載的土地面積有誤，本次評估時按照合經開國用(2007)第004號記載的土地使用權面積10,105.43  $m^2$ 進行計算，目前相關手續正在辦理中。

- ③ 大唐淮南洛河發電廠(分支機構)共有140項房屋建築物，建築面積合計為101,594.45 m<sup>2</sup>，其中有5項房屋建築物已辦理了房屋所有權證或不動產權證書，已辦證建築面積為2,455.00 m<sup>2</sup>，除房地權證合產字第8110093638號房產產權清晰外，其餘4項已辦證房屋所佔用的土地性質均為劃撥類型，房屋所有權人分別為淮南洛河發電廠、淮南市洛河發電廠；剩餘135項房屋均未辦證(其中127項房屋已取得當地政府提供的權屬證明)，未辦證建築面積為99,139.45 m<sup>2</sup>。
- ④ 大唐淮北發電廠(分支機構)共有157項房屋建築物，建築面積合計為133,953.68 m<sup>2</sup>，其中有34項房屋建築物已辦理了房屋所有權證或不動產權證書，已辦證建築面積為25,459.45 m<sup>2</sup>；除生產指揮中心辦公大樓土地性質為出讓外，其餘156項已辦證房屋所佔用的土地性質均為劃撥類型，房屋所有權人分別為淮北發電廠、淮北電力技工學校、大唐安徽發電有限公司；剩餘123項均未辦證(其中99項房屋已取得當地政府提供的權屬證明)，未辦證建築面積為108,494.23 m<sup>2</sup>。

- ⑤ 大唐陳村水力發電廠(分支機構)共有67項房屋建築物，建築面積合計為35,000.75 m<sup>2</sup>，其中有45項房屋建築物已辦理了房屋所有權證或不動產權證書，已辦證建築面積為24,688.19 m<sup>2</sup>；除合肥市經濟區引針路66號中環城C地塊5幢503室外，其餘66項已辦證房屋所佔用的土地性質均為劃撥類型，房屋所有權人分別為陳村水電站、涇縣陳村電站；剩餘22項房屋均未辦證(其中11項房屋已取得當地政府提供的權屬證明)，未辦證建築面積為10,312.56 m<sup>2</sup>。
- ⑥ 大唐淮南洛河發電廠(分支機構)共有14輛運輸車輛(含7輛無需辦理牌照車)，車輛證載權利人分別為大唐淮南洛河發電廠和淮南洛河發電廠；大唐淮北發電廠(分支機構)共有215輛運輸車輛(含171輛無需辦理牌照車)，車輛證載權利人分別為淮北發電廠、大唐淮北發電廠和大唐淮北發電有限責任公司；大唐陳村水力發電廠(分支機構)共有8輛運輸車輛(含2輛無需辦理牌照車)，車輛證載權利人均為大唐陳村水力發電廠。
- ⑦ 大唐淮南洛河發電廠(分支機構)土地使用權共計8宗，證載的土地面積合計為1,377,300.80 m<sup>2</sup>，實際佔用的土地面積合計為1,271,209.13 m<sup>2</sup>。產生差異主要原因是由於被評估單位目前的國有土地使用權證頒發時間較

早，部分土地實際佔用面積已發生變化，本次評估時根據被評估單位提供的最新測繪面積作為依據。截止評估基準日上述宗地性質均為劃撥。具體情況如下表：

序號	土地權證編號	宗地名稱	土地使用權人	取得日期	用地性質	證載面積 ( $m^2$ )	實際面積 ( $m^2$ )
1	淮國用(89)字第04030001號	香格里拉酒店	淮南洛河發電廠	1989/12	劃撥	4,445.00	4,073.95
2	淮田國用(95)字第030059號	綜合利用廠(磚廠)	淮南發電總廠綜合利用廠	1995/9	劃撥	48,926.50	48,926.50
3	淮田國用(95)字第030060號	爐渣磚場石灰窯	淮南發電總廠綜合利用廠	1995/9	劃撥	11,525.00	11,525.00
4	淮國用(91)字第020261號	西區	淮南洛河發電廠	2001/10	劃撥	82,531.00	68,059.36
5	淮國用(92)字第020014號	廠區、生活區	淮南洛河發電廠	2001/10	劃撥	1,046,491.30	956,972.11
6	淮國用(2007)第2020027號	三期廠區	大唐淮南洛河發電廠	1986/6	劃撥	177,390.00	177,390.00
7	淮國用(90)字第020070號	灰管線排水溝	洛河電廠	1986/6	劃撥	4,025.00	2,925.26
8	淮國用(90)字第020071號	水源井	洛河電廠	1986/6	劃撥	1,967.00	1,336.95
合計						<u>1,377,300.80</u>	<u>1,271,209.13</u>

- ⑧ 大唐淮北發電廠(分支機構)土地使用權共計20宗，證載的土地面積合計為2,184,667.61 m<sup>2</sup>，實際佔用的土地面積合計為2,125,174.09 m<sup>2</sup>。產生差異主要原因是由於被評估單位目前的國有土地使用權證頒發時間較早，部分土地實際佔用面積已發生變化，本次評估時根據被評估單位提供的最新測繪面積作為依據。截止評估基準日上述宗地中除1宗為轉讓用地外，其餘19宗土地性質均為劃撥。具體情況如下表：

序號	土地權證編號	宗地名稱	土地使用權人	取得日期	用地性質	證載面積 (m <sup>2</sup> )	實際面積 (m <sup>2</sup> )
1	淮國用(95)字第038號	淮北發電廠磚廠宿舍	淮北市發電廠	1995/8	劃撥	19,265.00	14,063.45
2	淮國用(95)字第039號	淮北發電廠二號泵房	淮北市發電廠	1995/8	劃撥	940.86	940.86
3	淮國用(95)字第040號	淮北發電廠六號泵房	淮北發電廠	1995/8	劃撥	5,333.24	5,333.24
4	淮國用(95)字第043號	淮北發電廠十號泵房	淮北發電廠	1995/8	劃撥	964.95	964.95
5	淮國用(95)字第044號	淮北發電廠五號泵房	淮北發電廠	1995/8	劃撥	692.30	692.30
6	淮國用(95)字第046號	淮北發電廠三號泵房	淮北發電廠	1995/8	劃撥	2,964.80	2,964.80
7	淮國用(97)字第034號	淮北發電廠煤場擴建 (原採石場)	淮北發電廠	1997/4	劃撥	17,450.00	17,450.00
8	淮國用(97)字第141號	淮北發電廠鐵路專用 線	淮北發電廠	1997/12	劃撥	254,509.55	254,509.55

序號	土地權證編號	宗地名稱	土地使用權人	取得日期	用地性質	證載面積 ( $m^2$ )	實際面積 ( $m^2$ )
9	淮國用(95)字第172號	電校西院	淮北電力技術學校	1995/11	劃撥	106,321.48	75,427.96
10	淮國用(劃)字第2000-003號	淮北發電廠運煤道路	淮北發電廠	2000/1	劃撥	23,520.00	23,520.00
11	淮國用(98)字第048號	淮北發電廠生活南區	淮北發電廠	1998/4	劃撥	53,226.31	37,398.40
12	淮國用(98)字第047號	淮北發電廠生活北區	淮北發電廠	1998/4	劃撥	101,364.34	93,793.80
13	淮土國用(2015)第17號	虎山電廠主廠區	大唐淮北發電廠	2015/7	劃撥	313,851.00	313,851.00
14	淮土國用(2015)第18號	虎山電廠生活水泵房	大唐淮北發電廠	2015/7	劃撥	1,431.00	1,431.00
15	淮土國用(2015)第19號	虎山電廠灰場管理站	大唐淮北發電廠	2015/7	劃撥	6,796.00	6,796.00
16	淮土國用(2015)第20號	虎山電廠灰場	大唐淮北發電廠	2015/7	劃撥	277,938.00	277,938.00
17	淮土國用(2015)第21號	虎山電廠鐵路線	大唐淮北發電廠	2015/7	劃撥	239,616.00	239,616.00
18	淮土國用(2015)第22號	虎山電廠輸煤系統	大唐淮北發電廠	2015/7	劃撥	68,413.00	68,413.00
19	淮轉國用(2003)第13號	#8機工業用地	淮北發電廠	2003/10	轉讓	101,887.28	101,887.28
20	淮國用(95)字第050號	淮北發電廠生產廠區	淮北發電廠	1995/8	劃撥	588,182.50	588,182.50
合計						<u>2,184,667.61</u>	<u>2,125,174.09</u>

- ⑨ 大唐陳村水力發電廠(分支機構)土地使用權共計9宗，證載的土地面積合計為612,130.24 m<sup>2</sup>。截止評估基準日上述宗地性質均為劃撥。具體情況如下表：

序號	土地權證編號	宗地名稱	土地使用權人	取得日期	用地性質	證載面積 (m <sup>2</sup> )	實際面積 (m <sup>2</sup> )
1	涇國用(2006)字第1085號	陳村電廠城區基地	大唐陳村水力發電廠	1994/11	劃撥	751.08	751.08
2	涇國用(91)字第488號	陳村電廠陳村站宿舍	陳村水電站	1991/12	劃撥	5,001.66	5,001.66
3	皖(2017)涇縣不動產權第0001961號、0001959號、0001991號	陳村電廠陳村站壩區	大唐陳村水力發電廠	1991/12	劃撥	421,711.20	421,711.20
4	皖(2017)涇縣不動產權第0001822號	陳村電廠陳村站微波站	大唐陳村水力發電廠	1995/5	劃撥	100.00	100.00
5	皖(2017)涇縣不動產權第0001969號、0001977號、0002041號、0002057號、0002053號	陳村電廠紀村站壩區	大唐陳村水力發電廠	2008/6	劃撥	106,085.80	106,085.80
6	涇國用(2008)第1464號	陳村電廠紀村站宿舍	大唐陳村水力發電廠	2008/6	劃撥	72,122.70	72,122.70
7	皖(2017)涇縣不動產權第0001824號	大唐陳村水力發電廠	大唐陳村水力發電廠	2008/6	劃撥	57.80	57.80
8	皖(2017)涇縣不動產權第0001938號	大唐陳村水力發電廠	大唐陳村水力發電廠	2008/6	劃撥	50.00	50.00
9	皖(2017)涇縣不動產權第0001940號	陳村電廠萬上變電所	大唐陳村水力發電廠	1991/12	劃撥	6,250.00	6,250.00
合計						<u>612,130.24</u>	<u>612,130.24</u>



## 2) 下屬主要公司權屬情況：

安徽淮南洛能發電有限責任公司：

- ① 安徽淮南洛能發電有限責任公司房屋建築物共有59項，建築面積合計為129,370.36 m<sup>2</sup>，除生產指揮中心外，其餘58項均未辦理房屋所有權證(其中55項房屋已取得當地政府提供的權屬證明)。其中生產指揮中心辦公樓建築面積為5,108.86 m<sup>2</sup>，證載權利人為大唐安徽發電有限公司。原因同上述大唐安徽發電有限公司權屬說明。
- ② 安徽淮南洛能發電有限責任公司運輸設備共112輛(含96輛廠內用車，無需辦理牌照)，其中12輛車輛證載所有人為大唐淮南洛河發電廠，其餘4輛車輛證載權利人為安徽淮南洛能發電有限責任公司。
- ③ 安徽淮南洛能發電有限責任公司土地使用權共計2宗，分別為洛河鎮林巷村用地和洛河電廠二期主廠房西側用地，土地面積合計為180,411.67 m<sup>2</sup>，被評估單位賬面值主要為支付的徵地費用。目前2宗土地均未辦理國有土地使用權證，本次評估按賬面值確認。

大唐安慶生物質能發電有限公司：

大唐安慶生物質能發電有限公司房屋建築物共11項，建築面積合計為8,888.63 m<sup>2</sup>，已取得當地政府提供的權屬證明。其中有8,663.63 m<sup>2</sup>房屋建築物所佔用的土地已辦理國有土地使用權證，土地權利人為大唐安慶生物質能發電有限公司；大渡口收購站和農場收購站建築面積合計為225.00 m<sup>2</sup>，屬於在租賃土地上建設的房屋，未辦理房屋所有權證。

安徽省合肥聯合發電有限公司：

- ① 安徽省合肥聯合發電有限公司房屋建築物共68項，建築面積合計為82,849.36 m<sup>2</sup>，截止評估基準日，均未辦理房屋所有權證。
- ② 安徽省合肥聯合發電有限公司屬於中外合資企業，合作期限為24年，自1996年5月18日至2020年5月18日，截止評估基準日為合作期限剩餘為2.63年。根據公司章程，新加坡聯合電力(私人)有限公司為第一大股東，持股比例為49%。另外評估人員發現，本次評估範圍中的土地使用權距離土地終止時間較短，詳見下表：

土地使用證編號	用途	面積 (m <sup>2</sup> )	土地使用權	剩餘土地使用權
			終止日期	年限/年
東國用(1997) 第0150號	電廠主廠區	622,800.00	2022年6月10日	4.69
東國用(1997) 第0152號	電廠生活區、道路	118,270.00	2047年6月10日	工業29.69年、 公路4.69年
東國用(1998) 第00004號	管線用地	36,600.00	2023年3月29日	5.49
東國用(1998) 第00005號	水管線用地	26,559.60	2023年3月29日	5.49
東國用(1998) 第00006號	堆場用地	615,000.00	2023年3月29日	5.49
東國用(1997) 第0151號	鐵路運輸	134,540.00	2022年6月10日	4.69

馬鞍山當塗發電有限公司：

- ① 馬鞍山當塗發電有限公司房屋建築物共47項，建築面積合計為95,020.25 m<sup>2</sup>，其中有3項已辦理了房屋所有權證，已辦證建築面積為5,754.63 m<sup>2</sup>，房屋所有權人分別為大唐安徽發電有限公司、馬鞍山當塗發電有限公司。截止評估基準日，其餘房屋已取得當地政府提供的權屬證明。另外在已辦理的房產證中，生產指揮中心辦公樓證號為皖(2016)合不動產權第0213102號，證載權利人為大唐安徽發電有限公司，該證載的建築面積與被評估單位實際擁有的建築面積不一致，主要原因同大唐安徽發電有限公司權屬情況。

安徽電力股份有限公司：

- ① 安徽電力股份有限公司共74項房屋建築物，建築面積合計為95,322.23 m<sup>2</sup>，其中有31項房屋建築物已辦理了房屋所有權證或不動產權證書，已辦證建築面積為39,870.92 m<sup>2</sup>，房屋所有權人為安徽電力股份有限公司；尚有43項房屋未辦理房屋所有權證，未辦證建築面積為55,451.31 m<sup>2</sup>。其中在已辦證房產中，生產指揮中心辦公樓證號為皖(2016)合不動產權第0213102號，權利人為大唐安徽發電有限公司，該證載的建築面積與安徽電力股份有限公司實際擁有的建築面積不一致，主要原因同大唐安徽發電有限公司權屬情況。

- (五) 全資子公司—大唐安徽能源營銷有限公司註冊資本為20,100.00萬元，全部由大唐安徽發電有限公司進行出資。根據公司章程，全部出資在10年內分期到位，第一期出資額為2,000.00萬元，已於2016年12月31日前到位，其餘出資額將根據安徽省電力市場的開放程度和公司發展需要在2026年12月31日前分期到位。截止評估基準日，大唐安徽能源營銷有限公司實收資本為2,000.00萬元。

資產評估報告使用人應注意以上特別事項對評估結論產生的影響。

## 十二. 資產評估報告使用限制說明

- (一) 本資產評估報告只能用於資產評估報告載明的評估目的和用途、只能由資產評估報告載明的資產評估報告使用人使用。本資產評估報告的全部或者部分內容被摘抄、引用或者被披露於公開媒體，需評估機構審閱相關內容，法律、法規規定以及相關當事方另有約定的除外；
- (二) 委託人或者其他資產評估報告使用人未按照法律、行政法規規定和資產評估報告載明的使用範圍使用資產評估報告的，資產評估機構及其資產評估專業人員不承擔責任；
- (三) 除委託人、資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人之外，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人；
- (四) 資產評估報告使用人應當正確理解評估結論。評估結論不等同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證；
- (五) 本資產評估報告經承辦該評估業務的資產評估師簽名並加蓋評估機構公章，經所出資企業備案(核准)後方可正式使用；
- (六) 本資產評估報告所揭示的評估結論僅對資產評估報告中描述的經濟行為有效，評估結論使用有效期為自評估基準日起一年。

十三. 資產評估報告日

本資產評估報告提出日期為2017年11月7日。

法定代表人：權忠光

資產評估師：李文彪

資產評估師：石來月

北京中企華資產評估有限責任公司

二零一七年十一月七日

## 資產評估報告附件

- 附件一. 與評估目的相對應的經濟行為文件；
- 附件二. 被評估單位審計報告(單獨另附)；
- 附件三. 被評估單位土地估價報告(單獨另附)；
- 附件四. 委託人和被評估單位營業執照；
- 附件五. 委託人和被評估單位產權登記證；
- 附件六. 評估對象涉及的主要權屬證明資料；
- 附件七. 委託人和其他相關當事人的承諾函；
- 附件八. 簽名資產評估師的承諾函；
- 附件九. 北京中企華資產評估有限責任公司資產評估資格證書複印件；
- 附件十. 北京中企華資產評估有限責任公司證券期貨相關業務評估資格證書複印件；
- 附件十一. 北京中企華資產評估有限責任公司營業執照副本複印件；
- 附件十二. 資產評估師職業資格證書登記卡複印件。

以下為中企華根據於2017年9月30日的《轉讓協議》就評估黑龍江公司編製的資產評估報告概要。

**中國大唐集團公司擬轉讓大唐黑龍江發電有限公司  
股權項目所涉及的大唐黑龍江發電有限公司  
股東全部權益價值  
資產評估報告**

中企華評報字(2017)第1296-02號

(共一冊，第一冊)

北京中企華資產評估有限責任公司

二零一七年十一月七日

## 目錄

聲明 .....	III C-iii
資產評估報告摘要 .....	III C-1
資產評估報告正文 .....	III C-4
一. 委託人、被評估單位和資產評估委託合同約定的其他資產評估報告使用人 .....	III C-4
二. 評估目的 .....	III C-17
三. 評估對象和評估範圍 .....	III C-17
四. 價值類型 .....	III C-19
五. 評估基準日 .....	III C-19
六. 評估依據 .....	III C-19
七. 評估方法 .....	III C-27
八. 評估程序實施過程和情況 .....	III C-45
九. 評估假設 .....	III C-49
十. 評估結論 .....	III C-50
十一. 特別事項說明 .....	III C-53
十二. 資產評估報告使用限制說明 .....	III C-57
十三. 資產評估報告日 .....	III C-58
資產評估報告附件 .....	III C-59



## 聲 明

- 一. 本資產評估報告依據財政部發佈的資產評估基本準則和中國資產評估協會發佈的資產評估執業準則和職業道德準則編製。
- 二. 本資產評估機構及其資產評估師遵守法律、行政法規和資產評估準則，堅持獨立、客觀、公正的原則，並對所出具的資產評估報告依法承擔責任。
- 三. 委託人或者其他資產評估報告使用人應當按照法律、行政法規規定和資產評估報告載明的使用範圍使用資產評估報告；委託人或者其他資產評估報告使用人違反前述規定使用資產評估報告的，資產評估機構及其資產評估師不承擔責任。

本資產評估報告僅供委託人、資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人使用；除此之外，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人。

本資產評估機構及資產評估師提示資產評估報告使用人應當正確理解評估結論，評估結論不等同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。

- 四. 評估對象涉及的資產、負債清單及企業經營預測資料由委託人、被評估單位申報並經其採用簽名、蓋章或法律允許的其他方式確認；委託人和其他相關當事人依法對其提供資料的真實性、完整性、合法性負責。

- 五. 資產評估師已對評估對象及其所涉及資產進行現場調查；已對評估對象及其所涉及資產的法律權屬狀況給予必要的關注，對評估對象及其所涉及資產的法律權屬資料進行了查驗，對已經發現的問題進行了如實披露，並且已提請委託人及其他相關當事人完善產權以滿足出具資產評估報告的要求。
- 六. 本資產評估機構及資產評估師與資產評估報告中的評估對象沒有現存或者預期的利益關係，與相關當事人沒有現存或者預期的利益關係，對相關當事人不存在偏見。
- 七. 本資產評估機構出具的資產評估報告中的分析、判斷和結果受資產評估報告中假設和限制條件的限制，資產評估報告使用人應當充分考慮資產評估報告中載明的假設、限制條件、特別事項說明及其對評估結論的影響。

## 資產評估報告摘要

## 重要提示

本摘要內容摘自資產評估報告正文，欲了解本評估專案的詳細情況和合理解理解評估結論，應認真閱讀資產評估報告正文。

中國大唐集團公司：

大唐國際發電股份有限公司：

大唐黑龍江發電有限公司：

北京中企華資產評估有限責任公司接受中國大唐集團公司、大唐國際發電股份有限公司及大唐黑龍江發電有限公司的共同委託，按照法律、行政法規和資產評估準則的規定，堅持獨立、客觀、公正的原則，按照必要的評估程序，對大唐黑龍江發電有限公司的股東全部權益在評估基準日的市場價值進行了評估。現將資產評估報告摘要如下：

評估目的：中國大唐集團公司擬向大唐國際發電股份有限公司轉讓其持有的大唐黑龍江發電有限公司股權，為此需要對評估基準日時中國大唐集團公司持有大唐黑龍江發電有限公司股權的市場價值進行評估，為上述經濟行為提供價值參考。

評估對象：大唐黑龍江發電有限公司的股東全部權益價值

評估範圍：被評估單位的全部資產及負債。包括流動資產、長期股權投資、建(構)築物、機器設備、在建工程、無形資產、其他非流動資產、流動負債及非流動負債。

評估基準日：2017年9月30日

價值類型：市場價值

評估方法：資產基礎法、收益法

評估結論：本資產評估報告選用資產基礎法評估結果作為評估結論。具體評估結論如下：

大唐黑龍江發電有限公司評估基準日總資產賬面價值為632,287.09萬元，評估價值為896,399.05萬元，增值額為264,111.96萬元，增值率為41.77%。

總負債賬面價值為311,067.69萬元，評估價值為308,317.30萬元，減值額為2,750.39萬元，減值率為0.88%。

淨資產賬面價值為321,219.40萬元，淨資產評估價值為588,081.75萬元，增值額為266,862.35萬元，增值率為83.08%。

資產基礎法具體評估結果詳見下列評估結果匯總表：

### 資產基礎法評估結果匯總表

評估基準日：2017年9月30日

項目	賬面價值 (人民幣萬元)	評估價值 (人民幣萬元)	增減值 (人民幣萬元)	增值率 (%)
流動資產	58,645.66	58,575.25	-70.41	-0.12
非流動資產	573,641.43	837,823.80	264,182.37	46.05
其中：長期股權投資	319,046.45	567,387.34	248,340.89	77.84
固定資產	240,455.47	230,654.65	-9,800.82	-4.08
在建工程	11,324.34	11,441.94	117.60	1.04
無形資產	2,766.07	28,290.77	25,524.70	922.78
其中：土地使用權	2,305.00	27,733.10	25,428.10	1,103.17
其他非流動資產	49.10	49.10		
<b>資產總計</b>	<b>632,287.09</b>	<b>896,399.05</b>	<b>264,111.96</b>	<b>41.77</b>
流動負債	171,023.81	169,526.42	-1,497.39	-0.88
非流動負債	140,043.88	138,790.88	-1,253.00	-0.89
<b>負債總計</b>	<b>311,067.69</b>	<b>308,317.30</b>	<b>-2,750.39</b>	<b>-0.88</b>
<b>淨資產</b>	<b>321,219.40</b>	<b>588,081.75</b>	<b>266,862.35</b>	<b>83.08</b>

本資產評估報告僅為資產評估報告中描述的經濟行為提供價值參考而編製，評估結論的使用有效期限自評估基準日起一年有效。

資產評估報告使用人應當充分考慮資產評估報告中載明的假設、限定條件、特別事項說明及其對評估結論的影響。

以上內容摘自資產評估報告正文，欲了解本評估業務的詳細情況和正確理解評估結論，應當閱讀資產評估報告正文。

中國大唐集團公司擬向大唐國際發電股份有限公司轉讓其持有的  
大唐黑龍江股權所涉及的大唐黑龍江股東全部權益價值資產評估報告

中國大唐集團公司：

大唐國際發電股份有限公司：

大唐黑龍江發電有限公司：

北京中企華資產評估有限責任公司接受 貴公司的委託，按照法律、行政法規和資產評估準則的規定，堅持獨立、客觀、公正的原則，採用資產基礎法、收益法，按照必要的評估程序，對中國大唐集團公司擬向大唐國際發電股份有限公司轉讓所持大唐黑龍江發電有限公司股權事宜涉及的大唐黑龍江發電有限公司股東全部權益在2017年9月30日的市場價值進行了評估。現將資產評估情況報告如下：

一. 委託人、被評估單位和資產評估委託合同約定的其他資產評估報告使用人

本次評估的委託人為中國大唐集團公司、大唐國際發電股份有限公司與大唐黑龍江發電有限公司，被評估單位為大唐黑龍江發電有限公司，資產評估委託合同未約定其他資產評估報告使用人。

(一) 委託人之一簡介

1. 企業名稱：中國大唐集團公司(以下簡稱：「大唐集團」)
2. 註冊地址：北京市西城區廣寧伯街1號
3. 法定代表人：陳進行
4. 註冊資本：1,800,931.69萬人民幣
5. 成立日期：2003年4月9日

6. 企業性質：全民所有制
7. 經營範圍：經營集團公司及有關企業中由國家投資形成並由集團公司擁有的全部國有資產；從事電力能源的開發、投資、建設、經營和管理；組織電力(熱力)生產和銷售；電力設備製造、設備檢修與調試；電力技術開發、諮詢；電力工程、電力環保工程承包與諮詢；新能源開發；自營和代理各類商品和技術的進出口(國家限定公司經營或禁止進出口的商品和技術除外)。
8. 公司簡介：中國大唐集團公司是2002年12月29日在原國家電力公司部分企事業單位基礎上組建而成的特大型發電企業集團，是中央直接管理的國有獨資公司，是國務院批准的國家授權投資的機構和國家控股公司試點，註冊資本金為人民幣180.09億元。

中國大唐集團公司實施以集團公司、分(子)公司、基層企業三級責任主體為基礎的集團化管理體制和運行模式。中國大唐集團公司相繼成立了大唐河北發電有限公司、大唐吉林發電有限公司、大唐黑龍江發電有限公司、大唐江蘇發電有限公司、大唐安徽發電有限公司、大唐山東發電有限公司、大唐河南發電有限公司、大唐四川發電有限公司、大唐貴州發電有限公司、大唐雲南發電有限公司、大唐陝西發電有限公司、大唐甘肅發電有限公司、大唐新疆發電有限公司等13個省發電公司，成立了湖南分公司、廣西分公司、山西分公司、西藏分公司、上海分公司、寧夏分公司等6個分支機構和大唐電力燃料有限公司等專業公司。

目前，中國大唐集團公司擁有5家上市公司，分別是首家在倫敦上市的中國企業、首家在香港上市的電力企業—大唐國際發電股份有限公司；較早在國內上市的大唐華銀電力股份有限公司和廣西桂冠電力股份有限公司，在香港上市的中國大唐集團新能源股份有限公司，以及大唐環境產業集團股份有限公司。中國大唐集團公司擁有國內在役最大火力發電廠—內蒙古大唐國際托克托發電公司和世界最大在役風電場—內蒙古赤峰賽罕壩風電場；擁有我國已建成投產發電的最大水電站之一的大唐龍灘水電站以及物流網絡覆蓋全國的中國水利電力物資有限公司等。

截至2017年7月底，集團公司資產總額7,006億元，在役發電裝機1.42億千瓦，清潔能源佔32.8%。其中，燃煤及燃氣機組1.02億千瓦、水電2,600萬千瓦、風電1,383萬千瓦、太陽能發電94萬千瓦。

9. 公司股權結構：

單位金額：萬元

股東名稱	持股比例
國務院國有資產監督管理委員會	100.00%
合計	100.00%



## (二) 委託人之二簡介

1. 企業名稱：大唐國際發電股份有限公司(以下簡稱：「大唐發電」)
2. 股票代碼：601991
3. 註冊地址：北京市西城區廣寧伯街9號
4. 法定代表人：陳進行
5. 註冊資本：1,331,003.7578萬人民幣
6. 成立日期：1994年12月13日
7. 企業性質：股份有限公司(台港澳與境內合資、上市)
8. 經營範圍：建設、經營電廠；銷售電力、熱力；電力設備的檢修調試；電力技術服務。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後依批准的內容開展經營活動)。
9. 公司簡介：大唐國際發電股份有限公司是由中國大唐集團公司控股的中外合資企業，是大唐集團的旗艦企業。公司成立於1994年12月，是第一家在倫敦上市的中國企業、第一家在香港上市的中國電力企業，第一家同時在香港、倫敦、上海三地上市的中國企業。

大唐發電是中國最大的獨立發電公司之一，公司主要在役及在建資產分佈全國18個省、市、自治區，主要經營以火力發電為主的發電業務，同時涉及煤炭、交通、循環經濟等領域，業務已由單一的發電公司發展為綜合能源公司。大唐發電建立了三級管控體系，下轄2個專業公司和8個區域公司。直接和間接管理的控股、參股企業140餘家，員工總數近20,000人。

2016年，火電裝機規模達到3,517萬千瓦，大型高效機組主要集中在東南沿海經濟較發達地區，總裝機容量1,172萬千瓦。在全部火電機組之中，單機30萬千瓦及以上機組所佔比例為91.68%，60萬千瓦及以上機組所佔比例為65.88%。大唐國際堅持風光並重、海陸並重，加快提升非水可再生能源發電量比重，大力發展新能源。2016年，清潔能源和可再生能源佔公司總裝機容量的25.71%。截至目前，大唐發電已完成59台機組超低排放改造。

10. 公司股權結構：

股份類別	持有股份數量 (十億股)	佔總股本比例
中國大唐集團公司	413,897.74	31.10%
H股流通股	329,142.49	24.73%
A股流通股	587,963.53	44.17%
合計	1,331,003.76	100.00%

(三) 委託人之三及被評估單位簡介

1. 公司簡況

企業名稱：大唐黑龍江發電有限公司(簡稱：「大唐龍江」)

類型：有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)

法定住所：黑龍江省哈爾濱市松北區怡園街18號

法定代表人：王振彪

註冊資本：貳拾玖億貳仟叁佰壹拾捌萬零貳佰柒拾柒圓玖角壹分

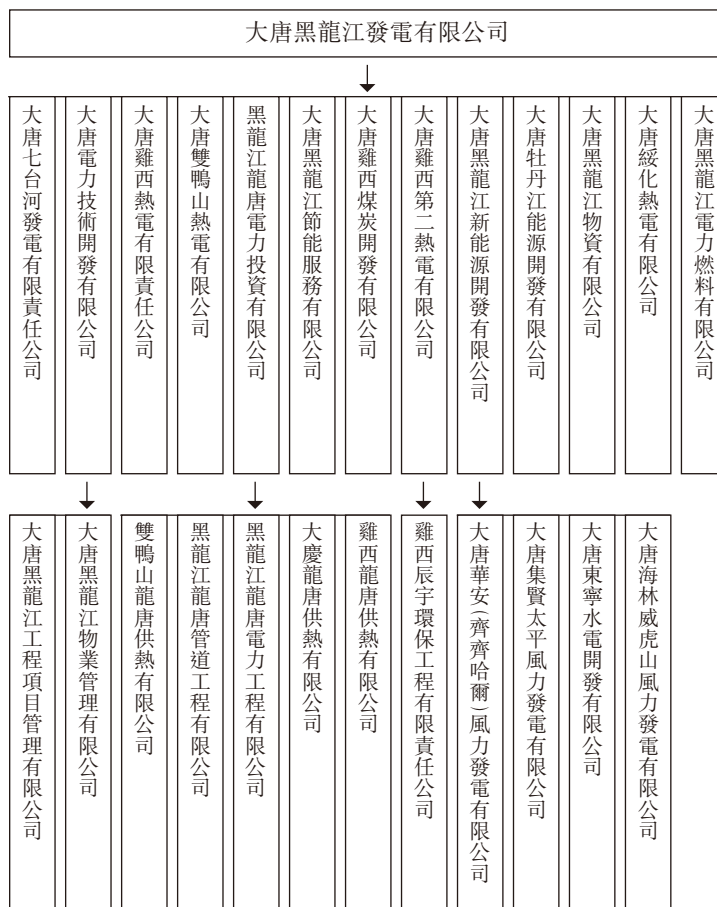
成立日期：2004年9月29日

營業期限：長期

經營範圍：組織電力(熱力)生產和銷售。電力設備設施檢修、安裝、調試、運行維護；新能源開發；工程 and 技術研究與試驗；租賃業；企業管理服務；投資和資產管理；技術推廣服務；電力物資供應；計算機系統開發。建材生產和銷售；技能培訓、教育輔助服務；工程 and 技術研究和試驗發展；科技推廣和應用服務；銷售煤炭(在哈爾濱限定區域內不得經銷原煤)；煤製品加工；燃料新技術的開發服務。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)

大唐黑龍江發電有限公司主要包括大唐黑龍江發電有限公司本部、大唐黑龍江

發電有限公司哈爾濱第一熱電廠、大唐黑龍江電力燃料分公司以及13家二級單位，12家三級單位，具體組織結構如下圖所示：



## 2. 公司股東及持股比例、股權變更情況

大唐黑龍江發電有限公司成立於2004年9月29日，是中國大唐集團設在黑龍江省的全資子公司，設立時註冊資本170,662.57976萬元。

2011年大唐集團通過增資形式，使註冊資本增加至269,912.07萬元。2012年12月27日大唐集團增加註冊資本金1,406萬元，使註冊資本增加至271,318.03萬元。2013年大唐集團增加註冊資本金21,000萬元，其中4月27日，增加註冊資本金10,000萬元，12月30日增加註冊資本金11,000萬元，至此，資本金增加到292,318.03萬元。

截止評估基準日股東持股比例及註冊資本如下：

金額單位：人民幣元

股東名稱	持股比例	註冊資本	實際投入資本
中國大唐集團公司	100%	2,923,180,277.91	2,923,180,277.91
合計	100%	2,923,180,277.91	2,923,180,277.91

## 3. 近三年的資產、財務和經營狀況

被評估單位近三年來的財務狀況如下表(合併口徑)：

金額單位：人民幣萬元

項目	於2014年 12月31日	於2015年 12月31日	於2016年 12月31日	於2017年 9月30日
流動資產	229,149.17	236,621.54	233,428.77	251,457.67
長期股權投資	203.13	261.40	282.10	333.32
固定資產	1,299,258.87	1,267,215.98	1,191,785.86	1,136,428.44
在建工程	91,672.31	81,420.43	214,660.94	283,805.08
無形資產	10,322.37	27,303.56	27,682.28	9,466.08
資產總計	1,651,876.85	1,635,102.42	1,691,629.63	1,712,386.28
流動負債	424,959.72	423,033.51	436,002.86	543,966.75
非流動負債	879,206.45	830,284.02	821,642.69	736,271.66
負債合計	1,304,166.17	1,253,317.53	1,257,645.55	1,280,238.41
所有者權益	347,710.68	381,784.89	433,984.08	432,147.87

被評估單位近三年來的財務狀況如下表(母公司口徑)：

金額單位：人民幣萬元

項目	截至2014年 止年度	截至2015年 止年度	截至2016年 止年度	截至2017年 止九個月
流動資產合計	42,508.76	33,365.15	35,222.90	58,645.66
長期股權投資	281,495.94	291,116.21	311,336.91	319,046.45
可供出售金融資產	4,000.00	4,000.00	4,000.00	—
固定資產	272,294.64	255,678.27	253,964.77	240,455.47
在建工程	11,560.54	7,512.37	7,373.29	11,324.34
工程物資	7.44	—	8.67	42.03
無形資產	2,972.66	3,038.29	2,954.39	2,766.07
開發支出	4.75	7.07	7.07	7.07
遞延所得稅資產	6.54	6.54	6.54	—
其他非流動資產	27,000.00	456.04	398.80	—
資產總計	641,851.27	595,179.94	615,273.34	632,287.09
流動負債合計	144,308.69	110,721.46	76,689.75	171,023.81
非流動負債合計	271,718.55	253,496.29	254,395.72	140,043.88
負債總計	416,027.25	364,217.75	331,085.47	311,067.69
所有者權益	225,824.03	230,962.19	284,187.87	321,219.40

被評估單位近三年來的經營狀況如下表(合併口徑)：

金額單位：人民幣萬元

項目	截至2014年 止年度	截至2015年 止年度	截至2016年 止年度	截至2017年 止九個月
一. 營業收入	607,643.81	601,557.73	561,853.39	385,652.34
減：營業成本	487,904.17	458,885.99	433,942.97	328,039.32
營業稅金及附加	5,937.07	6,419.65	9,176.88	7,067.33
銷售費用	3,647.80	1,002.56	309.61	268.25
管理費用	12,333.91	10,124.86	8,371.91	6,493.14
財務費用	65,427.31	54,115.09	38,504.12	26,966.66
資產減值損失	3,789.36	11,904.29	390.77	266.29
加：投資收益	68.72	706.96	574.83	51.22
二. 營業利潤	28,672.91	59,812.25	71,731.99	16,983.13
加：營業外收入	9,182.67	8,962.16	13,717.22	5,775.85
減：營業外支出	3,348.26	3,544.79	239.59	2,563.85
三. 利潤總額	34,507.33	65,229.61	85,209.62	20,195.13
減：所得稅費用	10,242.87	22,605.65	20,126.83	6,753.74
四. 淨利潤	24,264.46	42,623.96	65,082.79	13,441.39
其中：歸屬母公司 所有者的 淨利潤	14,789.93	29,885.78	52,376.26	9,039.43



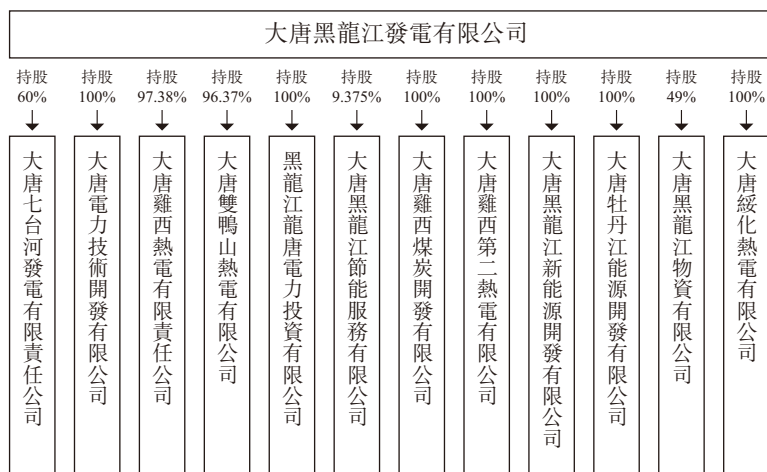
被評估單位近三年來的經營狀況如下表(母公司口徑)：

金額單位：人民幣萬元

項目	截至2014年 止年度	截至2015年 止年度	截至2016年 止年度	截至2017年 止九個月
營業收入	105,948.80	105,099.30	98,558.22	101,297.74
營業成本	89,871.56	89,113.12	77,079.11	85,904.19
營業税金及附加	992.03	1,206.54	1,802.71	1,345.93
銷售費用	—	—	—	19.68
管理費用	6,238.44	4,988.92	4,501.28	3,694.12
財務費用	23,300.13	18,710.64	13,775.30	9,621.11
資產減值損失	417.66	6,015.81	40.36	82.10
加：投資收益	9,636.19	20,909.41	47,427.18	40,480.76
營業利潤	-5,234.84	5,973.68	48,786.65	41,111.37
加：營業外收入	1,046.81	1,268.45	4,471.49	890.77
減：營業外支出	349.99	2,103.97	32.45	964.07
利潤總額	-4,538.01	5,138.16	53,225.68	41,038.07
減：所得稅費用	—	—	—	6.54
淨利潤	-4,538.01	5,138.16	53,225.68	41,031.53

2014年度、2015年度、2016年度及評估基準日的會計報表均經中審眾環會計師事務所(特殊普通合伙)審計，並出具了標準無保留意見報告。

#### 4. 公司主要投資企業概況



#### 5. 委託人與被評估單位之間的關係

本次評估的委託人為中國大唐集團公司、大唐國際發電股份有限公司與大唐黑龍江發電有限公司，被評估單位為大唐黑龍江發電有限公司。中國大唐集團公司為大唐國際發電股份有限公司與大唐黑龍江發電有限公司的控股股東，中國大唐集團公司為本次交易出售方，大唐國際發電股份有限公司為本次交易購買方，大唐黑龍江發電有限公司為本次交易的被評估單位。本次交易購成關聯交易。

#### (四) 資產評估委託合同約定的其他資產評估報告使用人

本資產評估報告僅供委託人和國家法律、法規規定的資產評估報告使用人使用，不得被其他任何第三方使用或依賴。

## 二. 評估目的

中國大唐集團公司擬將其持有的大唐黑龍江發電有限公司股權轉讓給大唐國際發電股份有限公司，為此需要對評估基準日時大唐黑龍江發電有限公司股東全部權益價值的市場價值進行評估，為上述經濟行為提供價值參考。

中國大唐集團公司就此事項，於2017年10月25日下發了《關於開展集團公司資產重組前期工作的通知》(大唐集團資[2017]1098號)。

## 三. 評估對象和評估範圍

### (一) 評估對象

評估對象是大唐黑龍江發電有限公司的股東全部權益價值。

### (二) 評估範圍

評估範圍是被評估單位經審計後的全部資產及負債。評估基準日，評估範圍內的資產包括流動資產、長期股權投資、固定資產、在建工程、無形資產、其他流動資產等，總資產賬面價值為632,287.09萬元；負債包括流動負債和非流動負債，總負債賬面價值為311,067.69萬元；淨資產賬面價值321,219.40萬元。

委託評估對象和評估範圍與經濟行為涉及的評估對象和評估範圍一致。評估基準日，評估範圍內的資產、負債賬面價值已經中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)審計，併發表了標準無保留意見審計報告。

**1) 評估範圍內主要資產的情況如下：**

本次評估範圍中的房屋建築物共42項房屋建築物，建築面積合計為90,978.69 m<sup>2</sup>，尚未辦理房屋所有權證。截止評估基準日，上述房屋建築物使用狀態較好。

固定資產—土地共6宗，均已辦理了土地使用權證，面積合計2,349,519.30平方米，均為劃撥用地，其中5宗土地用途為工業用地，1宗土地用途農用地。

**2) 企業申報的賬面記錄的無形資產類型、數量、法律權屬狀況**

大唐黑龍江發電有限公司本部土地使用權共計4宗，土地面積合計為649,167.00 m<sup>2</sup>，位於哈爾濱市松北區龍唐街99號的1宗地正在辦理土地出讓手續，面積為18,449.00 m<sup>2</sup>。其餘3宗地已取得土地使用證，土地使用權人為大唐黑龍江發電有限公司哈爾濱第一熱電廠(為大唐黑龍江發電有限公司分公司)，土地類型為出讓。

**3) 引用其他機構出具的報告結論所涉及的資產類型、數量和賬面金額(或者評估值)**

- ① 中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)於2017年11月6日出具的《大唐黑龍江發電有限公司2014年至2017年9月30日的專項審計報告》，報告號為眾環專字(2017)022742號，報告類型為標準無保留意見。
- ② 本次納入範圍的土地使用權由委託人直接委託北京中地華夏土地房地產評估有限公司進行評估，北京中地華夏土地房地產評估有限公司為此次經濟行為出具了(北京)中地華夏(2017)評(估)字第110號土地估價報告，本資產評估報告直接引用其估價結果。

#### 四. 價值類型

根據評估目的，確定評估對象的價值類型為市場價值。

市場價值是指自願買方和自願賣方，在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

#### 五. 評估基準日

本報告評估基準日是2017年9月30日。

確定評估基準日主要考慮經濟行為的實現、會計期末因素，選擇距相關經濟行為計劃實現日較接近的日期作為評估基準日。

#### 六. 評估依據

##### (一) 經濟行為依據

1. 《關於開展集團公司資產重組前期工作的通知》(大唐集團資[2017]1098號)；
2. 北京中企華資產評估有限責任公司與委託人簽訂的《資產評估委託合同》。

##### (二) 法律法規依據

1. 《中華人民共和國資產評估法》(2016年7月2日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第二十一次會議通過)；
2. 《中華人民共和國公司法》(2013年12月28日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第六次會議通過修正)；
3. 《中華人民共和國證券法》(2014年8月31日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第十次會議修訂)；

4. 《資產評估行業財政監督管理辦法》(中華人民共和國財政部令第86號)；
5. 《中華人民共和國城市房地產管理法》(2009年8月27日第十一屆全國人民代表大會常務委員會第十次會議修正)；
6. 《中華人民共和國土地管理法》(2004年8月28日第十屆全國人民代表大會常務委員會第十一次會議通過)；
7. 《中華人民共和國企業所得稅法》(2007年3月16日第十屆全國人民代表大會第五次會議通過)；
8. 《中華人民共和國企業國有資產法》(2008年10月28日第十一屆全國人民代表大會常務委員會第五次會議通過)；
9. 《企業國有資產監督管理暫行條例》(國務院令第588號)；
10. 《企業國有產權轉讓管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會、財政部令第3號)；
11. 《國有資產評估管理辦法》(國務院令第91號)；
12. 《關於印發〈國有資產評估管理辦法施行細則〉的通知》(國資辦發[1992]36號)；
13. 《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第12號)；

14. 《關於加強企業國有資產評估管理工作有關問題的通知》(國資委產權[2006]274號)；
15. 《關於企業國有資產評估報告審核工作有關事項的通知》(國資產權[2009]941號)；
16. 《企業國有資產評估項目備案工作指引》(國資發產權[2013]64號)；
17. 《企業國有資產交易監督管理辦法》(國務院國資委財政部令第32號)；
18. 《企業會計準則—基本準則》(財政部令第33號)、《財政部關於修改〈企業會計準則—基本準則〉的決定》(財政部令第76號)；
19. 《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》(財政部、國家稅務總局令第65號)；
20. 《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅第[2016]36號)；
21. 《中華人民共和國城鎮土地使用稅暫行條例》(2013年12月7日國務院令第645號第三次修訂)；
22. 《協議出讓國有土地使用權規定》(國土資源部令第21號)。

## (三) 評估準則依據

1. 《資產評估基本準則》(財資[2017]43號)；
2. 《資產評估職業道德準則》(中評協[2017]30號)；
3. 《資產評估執業準則－資產評估程序》(中評協[2017]31號)；
4. 《資產評估執業準則－資產評估報告》(中評協[2017]32號)；
5. 《資產評估執業準則－資產評估委託合同》(中評協[2017]33號)；
6. 《資產評估執業準則－資產評估檔案》(中評協[2017]34號)；
7. 《資產評估執業準則－利用專家工作及相關報告》(中評協[2017]35號)；
8. 《資產評估執業準則－企業價值》(中評協[2017]36號)；
9. 《資產評估執業準則－無形資產》(中評協[2017]37號)；
10. 《資產評估執業準則－不動產》(中評協[2017]38號)；
11. 《資產評估執業準則－機器設備》(中評協[2017]39號)；
12. 《企業國有資產評估報告指南》(中評協[2017]42號)；
13. 《知識產權資產評估指南》(中評協[2017]44號)；



14. 《資產評估機構業務質量控制指南》(中評協[2017]46號)；
15. 《資產評估價值類型指導意見》(中評協[2017]47號)；
16. 《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48號)；
17. 《投資性房地產評估指導意見》(中評協[2017]53號)。

#### (四) 權屬依據

1. 國有資產產權登記證；
2. 出資證明；
3. 國有土地使用證；
4. 房屋所有權證或者不動產權證書；
5. 機動車行駛證；
6. 其他有關產權證明。

#### (五) 取價依據

1. 《基本建設財務規則》(中華人民共和國財政部令第81號，自2016年9月1日起施行)；
2. 《機動車強制報廢標準規定》(商務部、發改委、公安部、環境保護部令2012年第12號，自2013年5月1日起施行)；

3. 《黑龍江省物價監督管理局關於降低工商業電價和提高燃煤發電上網電價的通知》(黑價格[2017]126號)；
4. 評估基準日銀行存貸款基準利率及外匯匯率；
5. 《黑龍江省工程造價信息》(2017年第9月)；
6. 《電力建設工程概算定額》(2013年版)；
7. 《電力建設工程預算定額》(2013年版)；
8. 《火力發電工程建設預算編製與計算規定》(2013年版)；
9. 《水電工程費用構成及概(估)算費用標準》(2013年版)；
10. 《電力建設工程工期定額》(2012年版)；
11. 《電力建設工程裝置性材料綜合預算價格》(2013年版)；
12. 《火電工程限額設計參考造價指標(2015年水平)》(電力規劃設計總院)；
13. 《關於發佈2013版電力建設工程概預算定額2016年度價格水平調整的通知》(定額[2016]50號)；

14. 《關於實行燃煤電廠超低排放電價支持政策有關問題的通知》(發改價格[2015]2835號)；
15. 《國家發展改革委關於降低燃煤發電上網電價和一般工商業用電價格的通知》(發改價格[2015]3105號)；
16. 《關於做好建築業營改增建設工程計價依據調整準備工作的通知》(建辦標[2016]4號)；
17. 《關於發佈電力工程計價依據適應營業稅改徵增值稅調整過渡實施方案的通知》(定額[2016]9號)；
18. 關於落實《國家發展改革委關於進一步放開建設項目專業服務價格的通知》(發改價格[2015]299號)的指導意見(中電聯定額[2015]162號)；
19. 《關於印發建設項目前期工作諮詢收費暫行規定的通知》(計價格[1999]1283號)；
20. 關於發佈《工程勘察設計收費管理規定》的通知(計價格[2002]10號)；
21. 《財政部關於印發<基本建設項目建設成本管理規定>的通知》(財建[2016]504號)；

22. 《國家發展改革委關於降低部分建設項目收費標準規範收費行為等有關問題的通知》(發改價格[2011]534號)；
23. 《機電產品報價手冊》(2017年)；
24. 企業提供的項目可行性研究報告、項目投資概算、設計概算等資料；
25. 企業提供的相關工程預決算資料；
26. 企業與相關單位簽訂的工程承發包合同；
27. 企業提供的在建工程付款進度統計資料及相關付款憑證；
28. 企業提供的以前年度的財務報表、審計報告；
29. 企業有關部門提供的未來年度經營計劃；
30. 企業提供的主要產品目前及未來年度市場預測資料；
31. 企業與相關單位簽訂的原材料購買合同；
32. 評估人員現場勘察記錄及收集的其他相關估價信息資料；
33. 《財政部關於印發<基本建設項目建設成本管理規定>的通知》(財建[2016]504號)；
34. 《國家發展改革委關於降低部分建設項目收費標準規範收費行為等有關問題的通知》(發改價格[2011]534號)；
35. 與此次資產評估有關的其他資料。

#### (六) 其他參考依據

1. 《城鎮土地估價規程》(GB/T18508-2014)；
2. 《城鎮土地分等定級規程》(GB/T18507-2014)；
3. 《房地產估價規範》(GB/T50291-2015)；
4. 《房屋完損等級評定標準(試行)》(城住字[1984]第678號)；
5. 國家計委建設部關於發佈《工程勘察設計收費管理規定》(計價[2002]10號)；
6. 大唐黑龍江發電有限公司及其各子公司提供的評估申報表；
7. 中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)出具的審計報告；
8. 北京中企華資產評估有限責任公司信息庫。

#### 七. 評估方法

收益法，是指將評估對象預期收益資本化或者折現，確定其價值的評估方法。

市場法，是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定其價值的評估方法。

資產基礎法，是指以評估對象在評估基準日的資產負債表為基礎，評估表內及可識別的表外各項資產、負債價值，確定其價值的評估方法。

《資產評估執業準則—企業價值》規定，執行企業價值評估業務，應當根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集等情況，分析收益法、市場法和資產基礎法三種基本方法的適用性，選擇評估方法。對於適合採用不同評估方法進行企業價值評估的，資產評估專業人員應當採用兩種以上評估方法進行評估。

根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集情況等相關條件，以及三種評估基本方法的適用條件，評估人員對大唐黑龍江發電有限公司經營現狀、經營計劃及發展規劃的了解，以及對其所依託的相關行業進行了分析，具備採用收益法評估的條件。同時，由於被評估企業有完備的財務資料和資產管理資料可以利用，資產的再取得成本的有關數據和信息來源較廣，也滿足採用資產基礎法的條件。另外，採用市場法的前提條件是存在一個發育成熟、公平活躍的公開市場，且市場數據比較充分，在公開市場上有可比的交易案例。由於我國產權交易市場發育不盡完全，且與被評估單位類似交易的可比案例來源較少，因此，本次評估未採用市場法進行評估。

通過以上分析，本次評估採用收益法和資產基礎法。

#### (一) 收益法

本次採用收益法中的現金流量折現法對企業整體價值評估來間接獲得股東全部權益價值，企業整體價值由正常經營活動中產生的經營性資產價值和與正常經營活動無關的非經營性資產價值構成，對於經營性資產價值的確定選用企業自由現金流折現模型，即以未來若干年度內的企業自由現金流量作為依據，採用適當折現率折現後加總計算得出。計算模型如下：

股東全部權益價值=企業整體價值－付息債務價值

### 1. 企業整體價值

企業整體價值是指股東全部權益價值和付息債務價值之和。根據被評估單位的資產配置和使用情況，企業整體價值的計算公式如下：

企業整體價值=經營性資產價值+溢餘資產價值+非經營性資產負債價值

#### (1) 經營性資產價值

經營性資產是指與被評估單位生產經營相關的，評估基準日後企業自由現金流量預測所涉及的資產與負債。經營性資產價值的計算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

其中：P：評估基準日的企業經營性資產價值；

$F_i$ ：評估基準日後第i年預期的企業自由現金流量；

$F_n$ ：預測期末年預期的企業自由現金流量；

r：折現率(此處為加權平均資本成本，WACC)；

n：預測期；

i：預測期第i年；

g：永續期增長率。

其中，企業自由現金流量計算公式如下：

企業自由現金流量=息前稅後淨利潤+折舊與攤銷－資本性支出－營運資金增加額

其中，折現率(加權平均資本成本，WACC)計算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{E + D}$$

其中： $k_e$ ：權益資本成本；

$k_d$ ：付息債務資本成本；

E：權益的市場價值；

D：付息債務的市場價值；

t：所得稅率。

其中，權益資本成本採用資本資產定價模型(CAPM)計算。計算公式如下：

$$K_e = r_f + MRP \times \beta + r_c$$

其中： $r_f$ ：無風險利率；

MRP：市場風險溢價；

$\beta$ ：權益的系統風險系數；

$r_c$ ：企業特定風險調整系數。

## (2) 溢餘資產價值

溢餘資產是指評估基準日超過企業生產經營所需，評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產。溢餘資產單獨分析和評估。



(3) 非經營性資產、負債價值

非經營性資產、負債是指與被評估單位生產經營無關的，評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產與負債，包括不具有控制權的長期股權投資。被評估單位的非經營性資產、負債包括流動資產、流動負債和非流動負債，本次評估採用成本法進行評估。

2. 付息債務價值

付息債務是指評估基準日被評估單位需要支付利息的負債。被評估單位的付息債務包括短期借款、一年內到期的非流動負債、長期借款、應付債券、其他非流動負債。付息債務以核實後的賬面值作為評估值。

(二) 資產基礎法

1. 流動資產

- (1) 貨幣資金，包括現金和銀行存款，通過現金盤點、核實銀行對賬單、銀行函證等，以核實後的價值確定評估值。
- (2) 應收票據，核對明細賬與總賬、報表餘額是否相符，核對與委估明細表是否相符，查閱核對票據票面金額、發生時間、業務內容及票面利率等與賬務記錄的一致性，以證實應收票據的真實性、完整性，核實結果賬、表、單金額相符。經核實應收票據真實，金額準確，無未計利息，以核實後賬面值為評估值。

- (3) 應收賬款、其他應收款，評估人員在對應收款項核實無誤的基礎上，根據每筆款項可能收回的數額確定評估值。對於有充分理由相信全都能收回的，按全部應收款額計算評估值；對於很可能收不回部分款項的，在難以確定收不回賬款的數額時，借助於歷史資料和現場調查了解的情況，具體分析數額、欠款時間和原因、款項回收情況、欠款人資金、信用、經營管理現狀等，按照賬齡分析法，估計出這部分可能收不回的款項，作為風險損失扣除後計算評估值；對於有確鑿依據表明無法收回的，按零值計算；賬面上的「壞賬準備」科目按零值計算。
- (4) 預付賬款，評估人員查閱相關材料採購合同或供貨協議，了解評估基準日至評估現場核實期間已接受的服務和收到的貨物情況。對於未發現供貨單位有破產、撤銷或不能按合同規定按時提供貨物或勞務等情況的，按核實後的賬面值作為評估值。
- (5) 應收利息，評估人員取得了各筆借款的借款合同等，逐筆核對了借款金額、借款期限和借款利率，以及被評估單位評估基準日應付利息的記賬憑證等。應付利息以核實無誤後的賬面價值作為評估值。
- (6) 應收股利，評估人員核對了被評估單位2016年度利潤分配的董事會和股東會決議，以核實無誤後的賬面價值作為評估值。
- (7) 外購原材料、外購庫存商品，根據清查核實後的數量乘以現行市場購買價，再加上合理的運雜費、損耗、驗收整理入庫費及其他合理費用，得出各項資產的評估值。對其中失效、變質、殘損、報廢、無用的，根據技術鑒定結果和有關憑證，通過分析計算，扣除相應貶值額(保留變現淨值)後，確定評估值。

- (8) 其他流動資產，評估人員核對明細賬與總賬、報表餘額相符，抽查了部分原始憑證及合同等相關資料，核實交易事項的真實性、業務內容和金額等。按核實後賬面值確定評估值。

## 2. 長期股權投資

### (1) 全資及控股長期股權投資

對全資及控股長期股權投資進行整體評估，首先評估獲得被投資單位的股東全部權益價值，然後乘以所持股權比例計算得出股東部分權益價值。

### (2) 非控股長期股權投資

對非控股長期股權投資，由於不具備整體評估的條件，評估人員根據被投資單位的實際情況，取得被投資單位評估基準日財務報表，對被投資單位財務報表進行適當分析後，採用合理的被投資單位淨資產乘以持股比例確定該類非控股長期股權投資的評估值。

## 3. 機器設備

根據企業提供的機器設備明細清單進行核對，做到賬表相符，同時通過對有關的合同、法律權屬證明及會計憑證審查核實對其權屬予以確認。在此基礎上，組織專業工程技術人員對主要設備進行必要的現場勘察和核實。

根據評估目的，按照持續使用原則，以市場價格為依據，結合委估設備的特點和收集資料情況，主要採用重置成本法進行評估。

評估值=重置全價×綜合成新率

## (1) 重置全價的確定

## A. 機器設備

重置全價=設備購置費+運雜費+安裝工程費+前期及其他費用+資金成本－可抵扣增值稅

## ① 設備購置費

電力專用設備主要通過向生產廠家諮詢評估基準日市場價格，或從有關報價資料上查找現行市場價格或參考最近購置的同類設備合同價格確定。

通用設備主要依據機械工業出版社《機電產品報價手冊》(2017年)和設備最新市場成交價格確定。

運輸車輛主要參照當地汽車交易市場評估基準日的最新市場報價、成交價格等確定。

## ② 運雜費

國內設備運雜費的確定，風電設備依據《陸上風電場工程設計概算編製規定及費用標準》(NBT/31011-2011)計算；火電設備依據《火力發電工程建設預算編製與計算標準(2013年版)》計算；水電設備依據《水電工程設計概算費用標準(2013年版)》計算。

## ③ 安裝工程費

風電設備安裝工程費參照中華人民共和國能源行業標準NB/T31010-2011《陸上風電場工程概算定額》確定。

火電設備安裝工程費依據《電力建設工程概算定額》(2013年版)、《火力發電工程建設預算編製與計算標準》(2013年版)，計算調整後確定。

對於發電專用設備採用《水電設備安裝工程概算定額》和《水電工程費用構成及概(估)算費用標準》(2013年)進行計算。

其他類電力設備安裝工程費參照安裝合同及相關參考手冊確定。

對小型、無須安裝的設備，不考慮安裝費。

## ④ 前期及其他費用(獨立費)

風電設備依據《陸上風電場工程設計概算編製規定及費用標準》(NBT/31011-2011)計算；火電設備依據《火力發電工程建設預算編製與計算標準(2013年版)》計算；水電設備依據《水電工程設計概算費用標準(2013年版)》計算；水電設備計算依據是《水電工程費用構成及概(估)算費用標準(2013年)》。其中永久設備的獨立費和安裝工程的獨立費分別計算。其他類電力設備參照同類可研上相關的測算方法計算。

根據「財稅[2016]36號」文件，自2016年5月1日起在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅試點，前期費在營改增範圍的費率要扣除相應的增值部分稅率。

## ⑤ 資金成本

資金成本根據設備合理的建設工期，按照評估基準日相應期限的貸款利率以設備購置費、安裝工程費、其他費用三項之和為基數確定。

對於水電機組和火電機組，按照電力工程單機竣工結算的辦法，第一台機組投產前發生的工程貸款利息全部計入工程建設投資，第一台機組投產後，部分利息轉入利息費用，以後機組依次類推。

對於風電機組和其他類電力設備，按合理工期內資金均勻投入計算確定。

資金成本根據本項目合理的建設工期，按照評估基準日相應期限的貸款利率以設備購置費、安裝工程費、前期及其他費用三項之和為基數確定。

## ⑥ 設備購置價中可抵扣增值稅

對於符合增值稅抵扣條件的，計算出可抵扣增值稅後進行抵扣。

## B. 運輸車輛

根據當地汽車市場銷售信息等近期車輛市場價格資料，確定運輸車輛的現行含稅購價，在此基礎上根據《中華人民共和國車輛購置稅暫行條例》規定計入車輛購置稅、新車上戶牌照手續費等，同時根據「財稅[2016]36號」文件規定購置車輛增值稅可以抵扣政策，確定其重置全價，計算公式如下：

$$\text{重置全價} = \text{不含稅購置價} + \text{車輛購置稅} + \text{新車上戶手續費}$$

## C. 電子設備

根據當地市場信息及近期網上交易價確定重置全價。

對於購置時間較早，現市場上無相關型號但能使用的電子設備，參照二手設備市場不含稅價格確定其重置全價。

## (2) 綜合成新率的確定

通過對設備(儀器)使用情況(工程環境、保養、外觀、開機率、完好率的現場考察，查閱必要的設備(儀器)運行、事故、檢修、性能考核等記錄進行修正後予以確定。



對於機器設備中的大型、關鍵設備，通過對設備使用狀況的現場考察，查閱有關設備的運行狀況、主要技術指標等資料，以及向有關工程技術人員、操作維護人員查詢該設備的技術狀況、大修次數、維修保養的情況，並考慮有關各類設備的實際使用年限的規定，以及該設備的已使用年限等因素，由評估人員根據實際使用狀況確定尚可使用年限後綜合確定成新率，其計算公式為：

$$\text{綜合成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{尚可使用年限} + \text{已使用年限}) \times 100\%$$

對於設備中的一般小型設備，根據設備的工作環境，現有技術狀況，結合其經濟壽命年限來確定其綜合成新率。

其他設備，主要通過對設備使用狀況的現場勘察，並根據各類設備的經濟壽命年限，綜合確定其成新率。

$$\text{綜合成新率} = (\text{經濟壽命年限} - \text{已使用年限}) / \text{經濟壽命年限} \times 100\%$$

對於車輛，依據國家頒佈的車輛強制報廢標準，以車輛行駛里程、使用年限兩種方法根據孰低原則確定成新率，然後結合現場勘察情況進行調整，其公式為：

$$\text{使用年限成新率} = (\text{規定使用年限} - \text{已使用年限}) / \text{規定使用年限} \times 100\%$$

$$\text{行駛里程成新率} = (\text{規定行駛里程} - \text{已行駛里程}) / \text{規定行駛里程} \times 100\%$$

$$\text{綜合成新率} = \text{理論成新率} \times \text{調整系數}。$$

### (3) 評估值的確定

$$\text{設備評估值} = \text{設備重置全價} \times \text{綜合成新率}$$

#### 4. 房屋建(構)築物

對房屋、構築物主要採用成本法進行評估。

##### 成本法

房屋建築物的重置全價一般包括：建安綜合造價、前期及其他費用、資金成本及可抵扣增值稅。房屋建築物重置全價計算公式如下：

重置全價=建安綜合造價+前期及其他費用+資金成本－可抵扣增值稅

##### ① 建安綜合造價

對於大型、價值高、重要的建(構)築物，將評估的建(構)築物按結構特徵分類，分為鋼筋混凝土框架結構、磚混結構、磚木結構、鋼筋混凝土構築物、磚構築物等。

選取典型建(構)築物，根據工程結算或電廠初步設計、概算、施工圖、設計變更等的工程量，分別選用各類建築物的適用定額計算建築工程費。其中：

火電專用建築物依據《電力建設工程概算定額－建築工程(2013年版)》、《火力發電工程建設預算編製與計算標準(2013年版)》計算建築工程費。

水電專用建(構)築物依據《水電建築工程概算定額(2015年版)》、《水電工程設計概算費用標準(2013年版)》計算建築工程費。

其他類電力建築物參照同類建築物通用的計算方法計算建築工程費。

其他非專業建築物則依據當地現行的建築工程定額計算建築工程費。

對於價值量小、結構簡單的建(構)築物採用單方造價法確定其建築工程費。

## ② 前期及其他費用的確定

風電設備依據《陸上風電場工程設計概算編製規定及費用標準》(NBT/31011-2011)計算；火電設備依據《火力發電工程建設預算編製與計算標準(2013年版)》計算；水電設備依據《水電工程設計概算費用標準(2013年版)》計算；水電設備計算依據是《水電工程費用構成及概(估)算費用標準(2013年)》。其中永久設備的獨立費和安裝工程的獨立費分別計算。其他類電力設備參照同類可研上相關的測算方法計算。

根據「財稅[2016]36號」文件，自2016年5月1日起在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅試點，前期費在營改增範圍的費率要扣除相應的增值部分稅率。

## ③ 資金成本

風電、火電、水電及其他類發電企業建(構)築物分別與同類企業設備資金成本的計算方法相同。

## ④ 可抵扣增值稅

根據相關文件規定，對於符合增值稅抵扣條件的房屋類資產，計算出可抵扣的增值稅。

## (1) 綜合成新率的確定

綜合成新率按照以下公式確定：

$$\text{綜合成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限})$$

式中尚可使用年限的確定：

根據評估範圍內房屋建築物經濟耐用年限和已使用年限，結合現場勘查、房屋建築物歷年更新改造情況、房屋維護狀況等綜合確定。在綜合成新率確定過程中，以被估對象能否有繼續使用功能為前提，以基礎和主體結構的穩定性和牢固性為主要條件，而裝修和配套設施只有在基礎和主體結構能繼續使用的前提下計算其新舊程度，並且作為修正基礎和主體結構成新率的輔助條件。

## (2) 評估值的確定

$$\text{評估價值} = \text{重置全價} \times \text{綜合成新率}$$

## 5. 在建工程

在建工程採用成本法評估。為避免資產重複計價和遺漏資產價值，結合在建工程特點，針對各項在建工程類型和具體情況，採用以下評估方法：

(1) 主要設備或建築主體已轉固，但部分費用項目未轉的在建工程，若其價值在固定資產評估值中已包含，則該類在建工程評估值為零。

(2) 未完工項目

開工時間距基準日半年內的在建項目，根據其在建工程申報金額，經賬實核對後，剔除其中不合理支出的餘值作為評估值。

開工時間距基準日半年以上、且屬於正常建設的在建項目，若在此期間投資涉及的設備、材料和人工等價格變動幅度不大，則按照賬面價值扣除不合理費用後加適當的資金成本確定其評估值。

(3) 純待攤費用

對於純待攤費用，經核實是未來在建項目所必需的，以核實後賬面價值作為評估值，否則評估為零。

## 6. 工程物資

評估人員根據清查核實後的數量乘以現行市場購買價，再加上合理的運雜費及其他合理費用，得出各項資產的評估值。

### 7. 土地使用權

本次納入範圍的土地使用權由委託人直接委託北京中地華夏土地房地產評估有限公司進行評估，北京中地華夏土地房地產評估有限公司為此次經濟行為出具了(北京)中地華夏(2017)評(估)字第110號土地估價報告，本資產評估報告直接引用其估價結果。

### 8. 其他無形資產

本次評估範圍內的其他無形資產主要為企業外購軟件。對於評估基準日市場上有銷售且無升級版本的外購軟件，按照同類軟件評估基準日市場價格確認評估值。對於目前市場上有銷售但版本已經升級的外購軟件，以現行市場價格扣減軟件升級費用確定評估值。

對評估範圍內的無形資產－專利權，評估人員根據大唐黑龍江發電有限公司哈爾濱第一熱電廠提供的相關資料，經核實賬面值為申請專利的費用，本次採用成本法進行評估。

### 9. 遞延所得稅資產

本次評估在審計後的賬面價值基礎上，對企業各類準備計提的合理性、遞延所得稅資產形成及計算的合理性和正確性進行了調查核實，並根據對應科目的評估處理情況計算確認遞延所得稅資產。

### 10. 負債

關於負債中短期借款、應付賬款、預收款項、其他應付款、應交稅費、應付職工薪酬、應付利息、應付債券、一年內到期的非流動負債、其他流動負債、長期借款、其他非流動負債等的評估，評估人員根據企業提供的各項目明細表，對非企業基準日實際承擔負債評估減值，其他款項以經過清查核實後的調整數作為其評估值。

## 八. 評估程序實施過程和情況

評估人員於2017年10月17日至2017年11月7日對評估對象涉及的資產和負債實施了評估。主要評估程序實施過程和情況如下：

### (一) 接受委託

2017年10月17日，我公司與委託人就評估目的、評估對象和評估範圍、評估基準日等評估業務基本事項，以及各方的權利、義務等達成一致，並與委託人協商擬定了相應的評估計劃。

### (二) 前期準備

#### 1. 擬定評估方案

#### 2. 組建評估團隊

#### 3. 實施項目培訓

##### (1) 對被評估單位人員培訓

為使被評估單位的財務與資產管理人員理解並做好資產評估材料的填報工作，確保評估申報材料的質量，我公司準備了企業培訓材料，對被評估單位相關人員進行了培訓，並派專人對資產評估材料填報中碰到的問題進行解答。

(2) 對評估人員培訓

為了保證評估項目的質量和提高工作效率，貫徹落實擬定的資產評估方案，我公司對項目團隊成員講解了項目的經濟行為背景、評估對象涉及資產的特點、評估技術思路和具體操作要求等。

(三) 現場調查

評估人員於2017年10月18日至2017年10月31日對評估對象涉及的資產和負債進行了必要的清查核實，對被評估單位的經營管理狀況等進行了必要的盡職調查。

1. 資產核實

(1) 指導被評估單位填表和準備應向評估機構提供的資料

評估人員指導被評估單位的財務與資產管理人員在自行資產清查的基礎上，按照評估機構提供的「資產評估明細表」及其填寫要求、資料清單等，對納入評估範圍的資產進行細緻準確地填報，同時收集準備資產的產權證明文件和反映性能、狀態、經濟技術指標等情況的文件資料等。

(2) 初步審查和完善被評估單位填報的資產評估明細表

評估人員通過查閱有關資料，了解納入評估範圍的具體資產的詳細狀況，然後仔細審查各類「資產評估明細表」，檢查有無填項不全、錯填、資產項目不明確等情況，並根據經驗及掌握的有關資料，檢查「資產評估明細表」有無漏項等，同時反饋給被評估單位對「資產評估明細表」進行完善。



(3) 現場實地勘查

根據納入評估範圍的資產類型、數量和分佈狀況，評估人員在被評估單位相關人員的配合下，按照資產評估準則的相關規定，對各項資產進行了現場勘查，並針對不同的資產性質及特點，採取了不同的勘查方法。

(4) 補充、修改和完善資產評估明細表

評估人員根據現場實地勘查結果，並和被評估單位相關人員充分溝通，進一步完善「資產評估明細表」，以做到：賬、表、實相符。

(5) 查驗產權證明文件資料

評估人員對納入評估範圍的房地產、設備及車輛等資產的產權證明文件資料進行查驗，對權屬資料不完善、權屬不清晰的情況提請企業核實或出具相關產權說明文件。

## 2. 盡職調查

評估人員為了充分了解被評估單位的經營管理狀況及其面臨的風險，進行了必要的盡職調查。盡職調查的主要內容如下：

- (1) 被評估單位的歷史沿革、主要股東及持股比例、必要的產權和經營管理結構；
- (2) 被評估單位的資產、財務、生產經營管理狀況；
- (3) 被評估單位的經營計劃、發展規劃和財務預測信息；
- (4) 評估對象、被評估單位以往的評估及交易情況；

- (5) 影響被評估單位生產經營的宏觀、區域經濟因素；
- (6) 被評估單位所在行業的發展狀況與前景；
- (7) 其他相關信息資料。

#### (四) 資料收集

評估人員根據評估項目的具體情況進行了評估資料收集，包括直接從市場等渠道獨立獲取的資料，從委託人等相關當事方獲取的資料，以及從政府部門、各類專業機構和其他相關部門獲取的資料，並對收集的評估資料進行了必要分析、歸納和整理，形成評定估算的依據。

#### (五) 評定估算

評估人員針對各類資產的具體情況，根據選用的評估方法，選取相應的公式和參數進行分析、計算和判斷，形成了初步評估結論。項目負責人對各類資產評估初步結論進行匯總，撰寫並形成初步資產評估報告。

#### (六) 內部審核

根據我公司評估業務流程管理辦法規定，項目負責人在完成初步資產評估報告後提交公司內部審核。項目負責人在內部審核完成後，與委託人或者委託人同意的其他相關當事人就資產評估報告有關內容進行溝通，根據反饋意見進行合理修改後出具並提交資產評估報告。

## 九. 評估假設

本資產評估報告分析估算採用的假設條件如下：

### (一) 一般假設

1. 假設國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；
2. 針對評估基準日資產的實際狀況，假設被評估單位持續經營；
3. 假設和被評估單位相關的利率、匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等評估基準日後不發生重大變化；
4. 假設評估基準日後被評估單位的管理層是負責的、穩定的，且有能力擔當其職務；
5. 除非另有說明，假設被評估單位完全遵守所有有關的法律法規；
6. 假設評估基準日後無不可抗力及不可預見因素對被評估單位造成重大不利影響。

### (二) 特殊假設

1. 假設評估基準日後被評估單位採用的會計政策和編寫本資產評估報告時所採用的會計政策在重要方面保持一致；
2. 假設評估基準日後被評估單位在現有管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與目前保持一致；
3. 假設被評估單位提供的與委估資產相關的資料真實、完整、合法；

4. 評估範圍僅以產權持有者提供的評估申報表為準，未考慮產權持有者提供清單以外可能存在的或有資產及或有負債。

本資產評估報告評估結論在上述假設條件下在評估基準日時成立，當上述假設條件發生較大變化時，簽名資產評估師及本評估機構將不承擔由於假設條件改變而推導出不同評估結論的責任。

## 十. 評估結論

### (一) 收益法評估結果

大唐黑龍江發電有限公司評估基準日總資產賬面價值為632,287.09萬元，總負債賬面價值為311,067.69萬元，淨資產賬面價值為321,219.40萬元。

收益法評估後的股東全部權益價值536,143.46萬元，增值額為214,924.06萬元，增值率為66.91%。

### (二) 資產基礎法評估結果

大唐黑龍江發電有限公司評估基準日總資產賬面價值為632,287.09萬元，評估價值為896,399.05萬元，增值額為264,111.96萬元，增值率為41.77%。

總負債賬面價值為311,067.69萬元，評估價值為308,317.30萬元，減值額為2,750.39萬元，減值率為0.88%。

淨資產賬面價值為321,219.40萬元，淨資產評估價值為588,081.75萬元，增值額為266,862.35萬元，增值率為83.08%。

資產基礎法具體評估結果詳見下列評估結果匯總表：

資產基礎法評估結果匯總表

評估基準日：2017年9月30日

項目	賬面價值 (人民幣萬元)	評估價值 (人民幣萬元)	增減值 (人民幣萬元)	增值率 (%)
流動資產	58,645.66	58,575.25	-70.41	-0.12
非流動資產	573,641.43	837,823.80	264,182.37	46.05
其中：長期股權投資	319,046.45	567,387.34	248,340.89	77.84
固定資產	240,455.47	230,654.65	-9,800.82	-4.08
在建工程	11,324.34	11,441.94	117.60	1.04
無形資產	2,766.07	28,290.77	25,524.70	922.78
其中：土地使用權	2,305.00	27,733.10	25,428.10	1,103.17
其他非流動資產	49.10	49.10		
<b>資產總計</b>	<b>632,287.09</b>	<b>896,399.05</b>	<b>264,111.96</b>	<b>41.77</b>
流動負債	171,023.81	169,526.42	-1,497.39	-0.88
非流動負債	140,043.88	138,790.88	-1,253.00	-0.89
<b>負債總計</b>	<b>311,067.69</b>	<b>308,317.30</b>	<b>-2,750.39</b>	<b>-0.88</b>
<b>淨資產</b>	<b>321,219.40</b>	<b>588,081.75</b>	<b>266,862.35</b>	<b>83.08</b>

### (三) 評估結論

收益法評估後的股東全部權益價值為536,143.46萬元，資產基礎法評估後的淨資產價值為588,081.75萬元，兩者相差51,938.29萬元，差異率為8.83%。

差異原因主要為兩種評估方法考慮的角度不同，資產基礎法是從資產的再取得途徑考慮的，反映的是企業現有資產的重置價值，收益法是從企業的未來獲利能力角度考慮的，反映了企業各項資產的綜合獲利能力。

大唐黑龍江發電有限公司為管理型公司，主要是對分公司和子公司進行投資，分、子公司的主要業務為火力發電佔比重較大，上網電價受國家政策的調控，下屬子公司多是煤電，煤炭是我國火電長期發展的重要保證。儘管我國煤炭儲量豐富，但煤炭是不可再生資源，不可能無止盡的索取。所以，對於我國來說，火電產業必將長期受到煤炭產業的制約，天然煤市場價格波動又較大，火電行業未來年度獲利能力受發電小時數和煤價影響較大，故未來年度獲利能力存在不確定性。

根據上述分析，本資產評估報告評估結論採用資產基礎法評估結果，即：大唐黑龍江發電有限公司的股東全部權益價值評估結果為588,081.75萬元。

本資產評估報告沒有考慮由於具有控制權或者缺乏控制權可能產生的溢價或者折價、沒有考慮流動性對評估對象價值的影響。

## 十一. 特別事項說明

以下為在評估過程中已發現可能影響評估結論但非評估人員執業水平和專業能力所能評定估算的有關事項：

(一) 本次納入評估範圍的土地使用權由委託人直接委託北京中地華夏土地房地產評估有限公司進行評估，北京中地華夏土地房地產評估有限公司為此次經濟行為出具了(北京)中地華夏(2017)(估)字第110號、(北京)中地華夏(2017)(諮)字第110號、(北京)中地華夏(2017)評(估)字第110號土地估價報告，本資產評估報告直接引用其估價結果。

(二) 本次納入評估範圍的資產、負債賬面值已經中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)審計，並於2017年11月6日出具的《大唐黑龍江發電有限公司2014年至2017年9月30日專項審計報告》，報告號為眾環專審字(2017)022742號，報告類型為標準無保留意見。

### (三) 權屬情況說明

#### 1. 房產問題：

大唐黑龍江發電有限公司包含子公司房產辦證情況如下表：

序號	公司	面積		合計
		有房產證 ( $m^2$ )	無房產證 ( $m^2$ )	
1	大唐黑龍江發電有限公司		90,978.69	90,978.69
2	大唐集賢太平風力發電有限公司	596.87		596.87
3	大唐華安(齊齊哈爾)風力發電公司	2,753.52		2,753.52

序號	公司	面積		合計
		有房產證 ( $m^2$ )	無房產證 ( $m^2$ )	
4	大唐東寧水電開發有限公司	8,507.00		8,507.00
5	大唐鷄西煤炭開發有限公司		1,597.46	1,597.46
6	黑龍江龍唐電力投資有限公司	1,639.75	6,962.60	8,602.35
7	雙鴨山龍唐供熱有限公司		8,132.78	8,132.78
8	黑龍江龍唐管道工程有限公司		1,380.50	1,380.50
9	大慶龍唐供熱有限公司		18,568.04	18,568.04
10	鷄西龍唐供熱有限公司		5,354.19	5,354.19
11	大唐鷄西第二熱電有限公司		108,504.41	108,504.41
12	鷄西辰宇環保工程有限責任公司		8,625.63	8,625.63
13	大唐七台河發電有限責任公司	161,936.58		161,936.58
14	大唐雙鴨山熱電有限公司	53,570.54	-	53,570.54
15	大唐鷄西熱電有限責任公司	5,053.40	66,586.10	71,639.50
16	大唐綏化熱電有限公司		11,443.20	11,443.20
合計		<u>234,057.66</u>	<u>328,133.60</u>	<u>562,191.26</u>

無證房產中，大唐黑龍江發電有限公司、黑龍江龍唐電力投資有限公司、大慶龍唐供熱有限公司、大唐鷄西第二熱電有限公司、鷄西辰宇環保工程有限責任公司的大部分已取得當地政府出具的相關權屬證明。



## 2. 土地問題

鷄西辰宇環保工程有限責任公司：納入本次評估範圍土地1宗，於2013年1月17號與鷄西市國土資源局簽訂《國有建設用地使用權出讓合同》(合同編號：掛2013-9號)為工業用途，宗地面積92,054平方米，土地出讓金16,661,800元，已全額繳納，尚未辦理國有土地使用權證。

黑龍江龍唐電力投資有限公司：納入評估範圍的土地使用權共計2宗，其中1宗土地是吸收合併系統內部單位佳木斯龍唐脫硫劑有限公司形成，暫時未辦理過戶。

大唐黑龍江發電有限公司固定資產麒麟山農場，該土地坐落於鷄西市鷄冠區興國東路，已取得國有土地使用權證，土地使用權人為大唐鷄西熱電有限責任公司農場。

大唐黑龍江發電有限公司北方培訓中心土地使用權證正在辦理中，尚未繳納出讓金3,107.58萬元，本次評估已考慮需繳納出讓金對評估值的影響。

## 3. 車輛問題

大唐黑龍江發電有限公司本部有7台車輛證載權利人為大唐黑龍江電力燃料有限公司(該公司已由大唐黑龍江發電有限公司子公司變更為分公司，更名為大唐黑龍江發電有限公司燃料分公司，車輛尚未辦理變更)。因車牌號為黑AY9313、黑AX7411、黑ABF079、黑ABF071、黑A0Y870的車辦理未年檢。

子公司：大唐華安(齊齊哈爾)風力發電有限公司黑DA2807，證載權利人佳木斯亮發電力檢修安裝公司，未辦理更名手續。

子公司：黑龍江龍唐電力投資有限公司納入評估範圍的車輛共計41項，不需辦理車輛行駛證的共計11項，需辦理車輛行駛證的共計30項，其中車牌號為黑D61687、黑D08K58、黑D08K68等3輛車是吸收合併系統內部單位佳木斯龍唐脫硫劑有限公司形成，名稱未變更。

4. 子公司大慶龍唐供熱有限公司：根據大慶市政府2010年第64次專題會議紀要《關於對大慶龍唐供熱有限公司申請撥付供熱配套費等問題處理意見的專題會議紀》第二條，大慶龍唐供熱有限公司用供熱配套費投資建成的供熱管網及換熱站等供熱設施形成的資產歸大慶市人民政府所有，大慶龍唐供熱有限公司無償使用，並負責日常維護。截止到評估基準日2017年9月30日，建成的供熱管網及換熱站等供熱設施共花費124,174,462.51元。大慶市政府共對大慶龍唐公司投入建設的供熱管網及換熱站等供熱配套費99,015,544.20元(其中換熱站投入51951935.01元，管網資產投入47,063,609.19元)，此部分產權歸屬大慶市政府；剩餘25,158,918.31元為大慶龍唐公司投入建設的供熱管網，此部分產權歸屬大慶龍唐公司，本次評估按賬面值列示。

5. 本公司作為擔保方為下屬子公司銀行借款提供擔保，具體如下：

被擔保方	擔保金額 (人民幣)	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已 經履行完畢
大唐東寧水電開發有限公司	300,000,000.00	2011年5月27日	2031年5月27日	否
大唐七台河發電有限責任公司	380,000,000.00	2008年6月19日	2023年6月18日	否
黑龍江龍唐電力投資有限公司	126,000,000.00	2010年4月6日	2025年4月6日	否

資產評估報告使用人應注意以上特別事項對評估結論產生的影響。

## 十二. 資產評估報告使用限制說明

- (一) 本資產評估報告只能用於資產評估報告載明的評估目的和用途、只能由資產評估報告載明的資產評估報告使用人使用。本資產評估報告的全部或者部分內容被摘抄、引用或者被披露於公開媒體，需評估機構審閱相關內容，法律、法規規定以及相關當事方另有約定的除外；
- (二) 委託人或者其他資產評估報告使用人未按照法律、行政法規規定和資產評估報告載明的使用範圍使用資產評估報告的，資產評估機構及其資產評估專業人員不承擔責任；
- (三) 除委託人、資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人之外，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人；

- (四) 資產評估報告使用人應當正確理解評估結論。評估結論不同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證；
- (五) 本資產評估報告經承辦該評估業務的資產評估師簽名並加蓋評估機構公章，經國有資產監督管理機構或所出資企業備案(核准)後方可正式使用；
- (六) 本資產評估報告所揭示的評估結論僅對資產評估報告中描述的經濟行為有效，評估結論使用有效期為自評估基準日起一年。

### 十三. 資產評估報告日

本資產評估報告提出日期為2017年11月7日。

法定代表人：權忠光

資產評估師：石來月

資產評估師：王艷紅

北京中企華資產評估有限責任公司

二零一七年十一月七日

## 資產評估報告附件

- 附件一. 與評估目的相對應的經濟行為文件；
- 附件二. 被評估單位專項審計報告(單獨另附)；
- 附件三. 土地估價報告(單獨另附)；
- 附件四. 委託人和被評估單位營業執照；
- 附件五. 委託人和被評估單位產權登記證；
- 附件六. 評估對象涉及的主要權屬證明資料；
- 附件七. 委託人和其他相關當事人的承諾函；
- 附件八. 簽名資產評估師的承諾函；
- 附件九. 北京中企華資產評估有限責任公司資產評估資格證書複印件；
- 附件十. 北京中企華資產評估有限責任公司證券期貨相關業務評估資格證書複印件；
- 附件十一. 北京中企華資產評估有限責任公司營業執照副本複印件；
- 附件十二. 資產評估師職業資格證書登記卡複印件。

以下為本公司核數師香港執業會計師中瑞岳華(香港)報告全文，以載入本通函。



<b>RSM Hong Kong</b>	中瑞岳華(香港)會計師事務所
29th Floor, Lee Garden Two, 28 Yun Ping Road, Causeway Bay, Hong Kong	香港銅鑼灣恩平道二十八號 利園二期二十九字樓
T +852 2598 5123	電話 +852 2598 5123
F +852 2598 7230	傳真 +852 2598 7230
www.rsmhk.com	www.rsmhk.com

有關計算大唐黑龍江發電有限公司、大唐河北發電有限公司及大唐安徽發電有限公司部分子公司於二零一七年九月三十日權益估值的獨立核證報告

致大唐國際發電股份有限公司列位董事

敬啟者：

我們已審查中聯資產評估集團有限公司於二零一七年十一月七日編製有關大唐黑龍江發電有限公司、大唐河北發電有限公司及大唐安徽發電有限公司(統稱為「**目標公司**」)部分子公司，包括大唐河北新能源(張北)有限責任公司、大唐五原新能源有限公司及大唐烏拉特後旗新能源有限公司(統稱為「**目標公司的三家子公司**」)於二零一七年九月三十日權益估值(統稱為「**估值**」)所依據的貼現未來估計現金流的計算方式。以貼現未來估計現金流作為依據的估值被視為根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)第14.61段的溢利預測及將包含於大唐國際發電股份有限公司(「**貴公司**」)發出一份有關擬收購目標公司權益的通函內。

**董事對貼現未來估計現金流所負的責任**

貴公司董事負責根據董事釐定載於估值的基準及假設(「該等假設」)編製貼現未來估計現金流。該責任包括執行為估值而編製的貼現未來估計現金流有關的適當程式並應用適當的編製基準；以及作出在有關情況下合理的估計。

**我們的獨立性和質量控制**

我們已遵守香港會計師公會頒佈的職業會計師道德守則中對獨立性及其他道德方面的要求，有關要求乃基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的審慎、保密及專業行為的基本原則而制定。

本所應用香港會計師公會發佈的香港質量控制準則第1號，並相應的保持全面的質量控制制度，包括將有關遵守道德要求、專業準則以及適用的法律及監管要求的政策及程序記錄為書面文件。

**申報會計師的責任**

我們的責任為按上市規則第14.62(2)段規定就估值依據的貼現未來估計現金流的計算方式的算術準確性制定意見並僅向閣下整體匯報，且別無其他目的。我們不會就我們的工作向任何其他人士負責或向任何其他人士承擔因我們的工作導致或與我們的工作有關的責任。我們並非就估值依據的該等假設的適當性及有效性作出報告，而我們的工作亦不構成目標公司的三家子公司的任何估值。

我們根據香港會計師公會頒佈的香港核證聘用準則第3000號(經修訂)「非審核或審閱歷史財務資料的核證委聘工作」進行我們的工作。該準則規定我們計劃及履行核證委聘工作，以就貼現未來估計現金流(就計算方式而言)是否已根據該等假設妥為編纂取得合理核證。我們根據該等假設已審閱貼現未來估計現金流的算術計算及編纂方式。

由於估值與貼現未來估計現金流有關，故在其編製時並無採用貴公司的會計政策。該等假設包括有關未來事件及管理層行動的假定假設，該等未來事件及管理層行動不能以過往業績的相同方式來確認及核實，亦可能會或可能不會發生。即使預料的事件及行動真的發生，但實際結果仍可能會有別於在估值中所採用者，當中的差別亦可能重大。因此，我們並無就該等假設的完整性、合理性及有效性作出審閱、考慮或進行任何工作，亦無就當中任何事項發表任何意見。

**意見**

我們認為，根據以上所述，貼現未來估計現金流(就計算方式而言)在各重大方面已根據貴公司董事作出的該等假設妥為編纂。

此致

**中瑞岳華(香港)會計師事務所**

執業會計師

香港

謹啟

二零一七年十二月六日



以下討論與分析應當與本通函附錄二的目標公司截止2014年、2015年、2016年12月31日的三年以及截止2017年9月30日的九個月的會計師報告共同閱讀。

## 1. 業務概覽

目標公司於中國成立，並在中國不同省份運營。有關目標公司的進一步詳情，請參閱本通函董事會函件「目標公司的資料」一節。

## 2. 財務概覽

下表載列目標公司於截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度以及截至2017年9月30日止九個月的若干財務資料(按合併基準編製)：

### (A) 選定目標公司合併財務資料

#### 合併財務狀況表選定項目

	截至12月31日			截至9月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總非流動資產	38,853,875	37,593,830	37,196,256	35,731,949
流動負債淨額	(6,736,688)	(5,703,638)	(5,350,610)	(5,427,066)
總非流動負債	(23,318,132)	(20,587,494)	(19,179,502)	(18,605,110)
權益總額	8,799,055	11,302,698	12,666,144	11,699,773

## 合併損益及其他全面收益表選定項目

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元 (未經審計)	2017年 人民幣千元
經營收入	18,823,402	20,431,147	18,537,273	13,797,079	13,853,817
經營成本	(15,927,344)	(15,821,511)	(15,401,560)	(11,055,147)	(13,563,498)
經營利潤	2,896,058	4,609,636	3,135,713	2,741,932	290,321
其他收益及／(虧損)	398	(982)	246	246	—
聯營企業分佔利潤	1,829	80,061	62,892	59,296	478
投資收益	137,255	189,358	183,920	183,920	—
利息收益	13,075	12,950	12,566	8,024	14,261
財務費用	(1,601,604)	(1,447,027)	(1,004,208)	(762,526)	(718,134)
除稅前利潤／(虧損)	1,447,011	3,443,996	2,391,129	2,230,892	(413,076)
入息稅開支	(374,303)	(769,252)	(524,239)	(491,064)	(91,894)
年度／期間利潤／ (虧損)及全面 收入總額	1,072,708	2,674,744	1,866,890	1,739,828	(504,970)
以下項目應佔年度／ 期間利潤／(虧損) 及全面收入總額：					
目標公司擁有人	863,412	2,291,644	1,682,397	1,523,969	(373,429)
非控股權益	209,296	383,100	184,493	215,859	(131,541)

## 合併現金流量表選定項目

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
經營活動產生現金					
淨額	5,661,134	7,551,542	4,931,820	4,263,149	1,554,964
投資活動(所用)現金					
淨額	(2,079,141)	(1,738,170)	(2,211,174)	(1,493,553)	(1,431,812)
融資活動(所用)所得					
現金淨額	(3,786,815)	(5,527,770)	(2,768,298)	(3,350,588)	23,990
年/期末現金及現金 等價物	1,409,622	1,695,224	1,647,572	1,114,232	1,794,624

**(B) 歷史經營業績回顧****經營收入**

目標公司的經營收入主要來自有關期間的電力銷售和供熱業務。

2014年，目標公司的經營收入約為人民幣18,823百萬元。

2015年，目標公司的經營收入約為人民幣20,431百萬元，較2014年增加約人民幣1,608百萬元，同比增加8.54%。有關增加主要歸因目標公司火電板塊上網電量由2014年度的45,912,899.61兆瓦時上漲至2015年的52,386,003.24兆瓦時，同比增加14.10%；另外，目標公司火電板塊平均上網電價由2014年度的429.95元/兆瓦時下降至2015年度的404.45元/兆瓦時，同比減少5.93%，上述兩個因素共同作用導致目標公司2015年度經營收入同比增加1,608百萬元。

2016年，目標公司的收入約為人民幣18,537百萬元，較2015年減少約人民幣1,894百萬元，同比減少9.27%。有關減少主要由於

- (1) 大唐安徽發電有限公司火電板塊上網電量由2015年度的24,012,742.92兆瓦時下降至2016年的22,615,774.85兆瓦時，同比減少5.82%；另外，火電板塊平均上網電價由2015年度的414.30元/兆瓦時下降至2016年度的368.41元/兆瓦時，同比減少11.08%，上述兩個因素共同作用導致大唐安徽發電有限公司2016年度經營收入同比減少1,345百萬元。
- (2) 大唐黑龍江發電有限公司火電板塊上網電量由2015年度的14,801,576.13兆瓦時下降至2016年度的13,967,845.46兆瓦時，同比減少5.63%；另外，火電板塊平均上網電價由2015年度的389.30元/兆瓦時下降至2016年度的370.77元/兆瓦時，同比減少4.76%，上述兩個因素共同作用導致大唐黑龍江發電有限公司2016年度收入同比減少397百萬元。

截至2017年9月30日止9個月，目標公司的經營收入約為人民幣13,854百萬元，較2016年同期約人民幣13,797百萬元略有增加。

### 經營成本

經營成本主要包括發電及發熱燃料成本和折舊成本。

2014年，目標公司的經營成本約為人民幣15,927百萬元。

2015年，目標公司的經營成本約為人民幣15,822百萬元，較2014年減少約人民幣105百萬元，同比減少0.66%。有關減少主要由於燃煤價格下降所致，具體如下：

- (1) 大唐河北發電有限公司發電供熱標準煤均價由485.99元/噸下降至354.36元/噸，同比減少27.08%；

- (2) 大唐黑龍江發電有限公司發電供熱標準煤均價由494.31元／噸下降至418.80元／噸，同比減少15.28%。

2016年，目標公司的經營成本約為人民幣15,402百萬元，較2015年減少約人民幣420百萬元，同比減少2.65%。有關減少主要由於

- (1) 大唐黑龍江發電有限公司於2016年資產減值損失金額為人民幣4百萬元，較2015年減少約人民幣115百萬元，同比減少96.64%；
- (2) 目標公司於2016年營業外支出金額為人民幣12百萬元，較2015年減少約人民幣140百萬元，同比減少92.11%。

截至2017年9月30日止九個月，目標公司的經營成本約為人民幣13,563百萬元，較2016年同期的約人民幣11,055百萬元增加約人民幣2,508百萬元，同比增加22.69%，主要是由於燃煤價格大幅上漲所致，具體如下：

- (1) 大唐河北發電有限公司發電供熱標準煤均價由337.94元／噸上漲至602.58元／噸，同比增加78.31%；
- (2) 大唐安徽發電有限公司發電供熱標準煤均價由496.61元／噸上漲至751.05元／噸，同比增加51.24%；
- (3) 大唐黑龍江發電有限公司發電供熱標準煤均價由401.56元／噸上漲至545.40元／噸，同比增加35.82%。

### 經營利潤率

目標公司的經營利潤率由2014年的15.39%增至2015年的22.56%，主要是由於經營收入增加8.54%。經營收入增加主要是由於目標公司火電板塊上網電量增加。

目標公司的經營利潤率由2015年的22.56%降至2016年的16.92%，主要是由於經營收入減少9.27%，但被經營成本減少2.65%抵銷。經營收入減少主要由於大唐安徽發電有限公司、大唐黑龍江發電有限公司經營收入同比減少所致。具體詳見上述「經營收入」段落所述內容。

目標公司的經營利潤率由截至2016年9月30日止九個月的19.87%銳減至2017年同期的2.10%。有關減少主要是由於目標公司截至2017年9月30日的經營成本約為人民幣13,563百萬元，較2016年同期的約人民幣11,055百萬元增加約人民幣2,508百萬元，同比增加22.69%所致。具體詳見上述經營成本段落所述內容。

### 其他收入

目標公司的其他收入主要包括對聯營企業分佔利潤及投資收益，可供出售金融資產在相關期間的投資收益。

2014年，目標公司的其他收入約為人民幣152百萬元。

2015年，目標公司的其他收入約為人民幣282百萬元，較2014年增加人民幣130百萬元，同比增加85.53%。有關增加主要由於人民幣57百萬元的可供出售金融資產投資收益與對聯營企業人民幣78百萬元的分佔利潤這兩部分收益增加。

2016年，目標公司的其他收入約為人民幣259百萬元，較2015年減少約人民幣23百萬元，同比減少8.16%。有關減少主要由於人民幣5百萬元的可供出售金融資產的投資收益與對聯營企業人民幣17百萬元的分佔利潤這兩部分收益減少導致。

截至2017年9月30日止九個月，目標公司的其他收入約為人民幣15百萬元，較2016年同期的約人民幣251百萬元減少約人民幣236百萬元，同比減少94.02%，主要是由於對聯營企業人民幣59百萬元之分佔利潤減少，以及減少人民幣184百萬元之可供出售金融資產投資收益。

#### **其他收益或虧損**

2014年，目標公司的其他收益約為人民幣0.40百萬元。

2015年，目標公司的其他虧損約為人民幣0.98百萬元。有關減少主要由於河北公司處置聯營公司保定華誠餘熱發電有限公司確定虧損0.98百萬元。

2016年，目標公司的其他收益約為人民幣0.25百萬元。有關減少主要由於河北公司最終清算調增處置保定華誠餘熱發電有限公司收益0.25百萬元。

截至2017年9月30日止九個月，目標公司的其他收益為零。

#### **財務費用**

目標公司的財務費用主要包括貸款及債券利息開支、融資租賃及其他借款。發電廠建設中資本化的借款成本乃工程項目獲得的其他貸款的實際利率釐定。

2014年，目標公司的財務費用約為人民幣1,602百萬元。

2015年，目標公司的財務費用約為人民幣1,447百萬元，較2014年減少約人民幣155百萬元，同比較少9.67%。有關減少主要由於長、短期貸款減少。

2016年，目標公司的財務費用約為人民幣1,004百萬元，較2015年減少約人民幣443百萬元，同比減少30.62%。有關減少主要由於長期貸款減少。

截至2017年9月30日止九個月，目標公司的財務費用約為人民幣718百萬元，較2016年同期的約人民幣763百萬元減少人民幣45萬元，同比減少5.90%，主要是由於黑龍江公司未償還貸款結餘減少。

### 入息稅開支

根據中國法律法規，目標公司於有關期間一般按25%的稅率繳納中國企業所得稅，部分子公司享有所得稅減免政策，具體請見本通函附錄二目標公司的會計師報告附註11。

2014年，目標公司的入息稅開支約為人民幣374百萬元。

2015年，目標公司的入息稅開支約為人民幣769百萬元，較2014年增加約人民幣395百萬元，同比增加105.61%。有關增加主要由於目標公司本年經營收入增加及經營成本減少所致。

2016年，目標公司的入息稅開支約為人民幣524百萬元，較2015年減少約人民幣245百萬元，同比減少31.86%。有關增加／減少主要由於目標公司本年經營收入減少所致。



截至2017年9月30日止九個月，目標公司的入息稅開支約為人民幣92百萬元，較2016年同期的約人民幣491百萬元減少約人民幣399百萬元，同比減少81.26%，主要是由於目標公司本年1-9月份經營成本增加所致。

#### **目標公司擁有人應佔年度／期間利潤／虧損**

2014年，目標公司擁有人應佔利潤約為人民幣863百萬元。

2015年，目標公司擁有人應佔利潤約為人民幣2,292百萬元，較2014年增加約人民幣1,429百萬元，同比增加165.59%。有關增加主要由於於上述經營收入及毛利率段落所述原因令致毛利增加。

2016年，目標公司擁有人應佔利潤約為人民幣1,682百萬元，較2015年減少約人民幣610百萬元，同比減少26.61%。有關增加／減少主要由於上述經營收入及毛利率段落所述原因令致毛利減少。

截至2017年9月30日止九個月，目標公司擁有人應佔虧損約為人民幣373百萬元，較2016年同期的目標公司擁有人應佔利潤約人民幣1,524減少約人民幣1,897百萬元，同比減少124.48%，主要是由於上述經營收入及毛利率段落所述原因令致毛利減少。

**(C) 資本來源及流動資金**

目標公司過往主要以經營活動產生的現金及手頭現金以及來自銀行的短期及長期貸款撥付營運資金和滿足資本要求。

**經營活動所得現金流量**

2014年，目標公司就經營活動產生現金淨額約為人民幣5,661百萬元。2014年，目標公司的除稅前利潤約為人民幣1,447百萬元。差異主要是由於年內物業、廠房及設備折舊金額達2,817百萬元、財務費用金額達1,595百萬元、經營性應付項目減少491百萬元所致。

2015年，目標公司的經營活動產生現金淨額約為人民幣7,552百萬元。2015年，目標公司的除稅前利潤約為人民幣3,444百萬元。差異主要是由於年內物業、廠房及設備折舊金額達3,016百萬元及財務費用金額達1,432百萬元。

2016年，目標公司的經營活動產生現金淨額約為人民幣4,932百萬元。2016年，目標公司的除稅前利潤約為人民幣2,391百萬元。差異主要是由於年內物業、廠房及設備折舊金額達3,022百萬元、財務費用金額達991百萬元、經營性應付項目減少90百萬元所致。

截至2016年9月30日止九個月，目標公司的經營活動產生現金淨額約為人民幣4,263百萬元。2016年同期，目標公司的除稅前利潤約為人民幣2,231百萬元。差異主要是由於期內物業、廠房及設備折舊金額達2,127百萬元、財務費用金額達763百萬元所致。

截至2017年9月30日止九個月，目標公司的經營活動產生現金淨額約為人民幣1,555百萬元。2017年同期，目標公司的除稅前虧損約為人民幣413百萬元。差異主要是由於期內物業、廠房及設備折舊金額達2,009百萬元、財務費用金額達718百萬元所致及經營性應付項目減少494百萬元。

#### **投資活動所得現金流量**

2014年，目標公司的投資活動所用現金淨額約為人民幣2,079百萬元，主要是由於添置物業、廠房及設備和無形資產支付2,116百萬元，由收取股息人民幣131百萬元所抵銷。

2015年，目標公司的投資活動所用現金淨額約為人民幣1,738百萬元，主要是由於添置物業、廠房及設備和無形資產支付人民幣2,332百萬元，由收取股息人民幣260百萬元、及收取所得款項人民幣554百萬元所抵銷。

2016年，目標公司的投資活動所用現金淨額約為人民幣2,211百萬元，主要是由於添置物業、廠房及設備和無形資產支付人民幣2,410百萬元，由收取股息人民幣266百萬元所抵銷。

截至2016年9月30日止九個月，目標公司的投資活動所用現金淨額約為人民幣1,495百萬元，主要是由於添置物業、廠房及設備和無形資產支付人民幣1,626百萬元，由收取股息人民幣184百萬元所抵銷。

截至2017年9月30日止九個月，目標公司的投資活動所用現金淨額約為人民幣1,432百萬元，主要是由於添置物業、廠房及設備和無形資產支付人民幣1,485百萬元，部分由收取股息人民幣56百萬元所抵銷。

**融資活動所得現金流量**

2014年，目標公司的融資活動所用現金淨額約為人民幣3,787百萬元，主要是由於償還債務人民幣6,707百萬元、支付利息人民幣1,623百萬元，由提取貸款人民幣3,728百萬元所抵銷。

2015年，目標公司的融資活動所用現金淨額約為人民幣5,528百萬元，主要是由於償還債務人民幣9,482百萬元、支付利息人民幣1,379百萬元，由提取貸款人民幣4,866百萬元所抵銷。

2016年，目標公司的融資活動所用現金淨額約為人民幣2,768百萬元，主要是由於償還債務人民幣8,509百萬元、支付利息支付人民幣973百萬元，由提取貸款人民幣6,727百萬元所抵銷。

截至2016年9月30日止九個月，目標公司的融資活動所用現金淨額約為人民幣3,351百萬元，主要是由於償還債務人民幣7,602百萬元、支付利息人民幣804百萬元，提取貸款由人民幣4,631百萬元所抵銷。

截至2017年9月30日止九個月，目標公司的融資活動所得現金淨額約為人民幣24百萬元，主要是由於償還債務、債券及應付融資租賃合共人民幣3,910百萬元、支付利息人民幣763百萬元，由提取貸款人民幣4,584百萬元所抵銷。

**現金及現金等價物**

於2014年、2015年、2016年12月31日及2017年9月30日，目標公司的現金及現金等價物分別約為人民幣1,410百萬元、人民幣1,695百萬元、人民幣1,648百萬元及人民幣1,795百萬元。目標公司的現金及現金等價物主要以人民幣計值。目標公司持續管理流動資金，以確保擁有充足的資金滿足營運需求。

## (D) 債務

## 借款

	於12月31日		於9月30日	
	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>流動借款</b>				
銀行借款	4,317,635	3,085,820	3,526,570	4,492,695
來自大唐集團的貸款	350,000	–	71,580	50,000
來自一名同系子公司的 貸款	596,200	277,500	226,870	51,500
應付債券	–	300,000	300,000	996,600
小計	<u>5,263,835</u>	<u>3,663,320</u>	<u>4,125,020</u>	<u>5,590,795</u>
<b>非流動借款</b>				
銀行借款	20,521,732	17,838,120	15,541,971	15,982,926
來自大唐集團的貸款	118,580	115,580	40,000	40,000
來自同系子公司的貸款	97,870	69,370	197,500	155,000
其他貸款	700	700	–	–
應付債券	990,600	993,600	1,294,597	300,898
小計	<u>21,729,482</u>	<u>19,017,370</u>	<u>17,074,068</u>	<u>16,478,824</u>
<b>借款總額</b>	<u><u>26,993,317</u></u>	<u><u>22,680,690</u></u>	<u><u>21,199,088</u></u>	<u><u>22,069,619</u></u>

目標公司的借款以人民幣記值。於2014年、2015年、2016年12月31日及2017年9月30日，按固定利率計息的銀行貸款及其他貸款總額分別約為人民幣10,254,768千元，人民幣7,072,648千元，人民幣6,447,492千元，人民幣5,843,689千元。

下表載列於以下所示日期未償還銀行貸款及其它貸款到期情況：

	於12月31日			於9月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	5,263,835	3,363,320	3,825,020	4,594,195
一年以上但於兩年內	2,523,042	2,072,565	2,425,170	1,799,519
兩年以上但於五年內	6,762,116	7,340,123	6,380,505	4,683,003
五年以上	11,453,724	8,611,082	6,973,796	9,695,404
<b>總計</b>	<b>26,002,717</b>	<b>21,387,090</b>	<b>19,604,491</b>	<b>20,772,121</b>

目標公司的應付債券為黑龍江公司與2015年及2016年及河北公司2015年及2016年發行的定向債務融資工具，截止2017年9月30日上述債券尚未償還。

#### 資本負債率

目標公司按貸款及應付債券的總額減現金及現金等價物除以權益總額計算其資本負債比率。於2014年、2015、2016年12月31日及2017年9月30日，資本負債比率分別為290.76%、185.67%、154.36%及173.29%。

#### 資產抵押

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，目標公司並無資產抵押。

#### 或有負債

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，目標公司並無任何重大或有負債。

**(E) 營運資金**

流動負債淨額明細如下：

	於12月30日			於9月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	6,350,523	5,438,306	5,601,736	5,862,230
流動負債	13,087,211	11,141,944	10,952,346	11,289,296
<b>流動負債淨額</b>	<b>(6,736,688)</b>	<b>(5,703,638)</b>	<b>(5,350,610)</b>	<b>(5,427,066)</b>

於2014年12月31日，目標公司合併流動負債淨額約為人民幣6,737百萬元。

於2015年12月31日，目標公司營運資金增加，以致合併流動負債淨額約為人民幣5,704百萬元，主要是由於應付賬款、應計負債和短期貸款減少所致。

於2016年12月31日，目標公司營運資金增加，以致合併流動負債淨額約為人民幣5,351百萬元，主要是由於存貨增加、應付賬款及應計負債減少所致。

於2017年9月30日，目標公司營運資金減少，以致合併流動負債淨額約為人民幣5,427百萬元，主要是由於短期貸款增加所致。

**(F) 資本承諾**

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年9月30日，目標公司沒有重大資本承諾。

**(G) 重大投資或資本資產**

除目標公司所擁有的發電項目以及目標公司對聯營企業及可供出售金融資產的投資，目標公司並未作出或持有其他重大投資。

**(H) 重大收購及出售**

2014年中國大唐集團公司將持有馬鞍山當塗發電有限公司、安徽淮南洛能發電有限責任公司、大唐淮北發電有限責任公司、安徽省合肥聯合發電有限公司、大唐安慶生物質能發電有限公司、大唐安徽發電燃料投資有限公司、安徽電力股份有限公司共7家公司的股權全部劃轉到大唐安徽發電公司，於2014年12月31日完成股權劃撥手續。

2014年中國大唐河北公司出售了持有的大唐邯鄲冀南供熱有限責任公司55%的股份，股權處置價款為216.35萬元。2017年5月31日，完成了對同一控制下企業大唐烏拉特後旗風電有限公司的吸收合併。

**(I) 員工**

目標公司參考員工資質、經驗、責任、目標公司的盈利能力及市場現狀進行員工薪資安排。目標公司員工為中國政府管理的國家退休福利計劃覆蓋。目標公司須繳納適用工資的一定比例作為退休福利計劃的供款。

於2017年9月30日，目標公司有約14,032名位於中國的員工。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度以及截至2017年9月30日止九個月的員工總成本分別約為人民幣1,496.62百萬元、人民幣1,809.64百萬元、人民幣1,763.02百萬元及人民幣1,161.60百萬元，主要包括工資薪金、員工福利及各項政府員工福利計劃供款。

**(J) 金融風險及資本風險管理**

目標公司從事的經營活動面對的各種金融風險，包括外幣匯兌風險、信用風險、流動性風險及利率風險。目標公司的財政政策是執行其關注金融市場不可預期性的總體風險管理程序，同時爭取將其可能對目標公司財務表現的潛在不利影響最小化。



**(a) 外幣兌換風險**

由於目標公司的業務交易、資產及負債主要以目標公司實體公司之本位幣構成，因此目標公司的外幣匯兌風險極少。

**(b) 信用風險**

目標公司的信用風險主要歸屬於其銀行存款、應收賬款及其他應收款。

目標公司將其大部分銀行存款存放於幾家大型國有銀行和一家為目標公司的關聯方的非銀行金融機構。由於這些國有銀行擁有國家的大力支持以及於該關聯非銀行金融機構擁有董事議席，公司董事們認為該等資產不存在重大的信用風險。

對於電力銷售產生的應收賬款，目標公司的大多數電廠均將電力銷售給電廠所在省或地區的單一客戶(電網公司)。目標公司與各電網公司定期溝通，並且確信足夠的壞賬準備已計提並反映在歷史財務資料中。目標公司不持有任何作為應收款項質押的抵押品。

於2014年、2015年、2016年12月31日以及2017年9月30日，應收賬款及應收票據前五名債務人欠款金額分別合計人民幣2,480,584千元、人民幣1,966,481千元、人民幣1,844,726千元及人民幣1,792,059千元，佔應收賬款及應收票據分別合計的85.99%、79.42%、80.47%及76.86%。除應收賬款及應收票據外，目標公司並無重大集中之信用風險。

其他應收款及長期委託貸款主要包括應收關聯方款項。目標公司集團通過定期檢查關聯方的經營業績和資產負債率來評估其信用風險。

(c) 流動性風險

審慎的流動資金風險管理是指維持充足的現金及現金等價物，通過已承諾信貸融資的足夠額度備有資金，和有能力結算市場持倉。由於基本業務的變動性質，目標公司通過已承諾信貸額度維持資金的靈活性。

目標公司通過在每月末監控流動資金儲備的滾存預測包括未提取信貸額度及可用現金及現金等價物，以滿足償還其負債的要求。

(d) 利率風險

除銀行存款外，目標公司沒有重大的計息資產，所以目標公司的經營現金流量基本不受市場利率變化的影響。

大部分的銀行存款存放在中國的活期和定期銀行賬戶中。利率由中國人民銀行規定，目標公司定期密切關注該等利率的波動。由於該等存款平均利率相對較低，公司董事們認為目標公司持有的此類資產於2014年、2015年、2016年12月31日及2017年9月30日並未面臨重大的利率風險。

目標公司的利率風險主要源於其借款。部分借款利息乃根據跟隨現行市場利率之浮動利率計算，使目標公司面臨著現金流量利率風險。目標公司動態地分析利率的變動方向。多種可能的方案會被同時予以考慮，涉及對現有融資的替換、展期或其他融資渠道。

於2014年、2015年、2016年12月31日及2017年9月30日，在所有其他參數不變的情況下，如果利率分別降低50個基本點，目標公司每個有關期間綜合稅後利潤或虧損將會分別增加人民幣32,464千元、人民幣53,679千元、人民幣49,339千元及減少人民幣55,982千元，主要是由於借款利息費用減少所致。在所有其他參數不變的情況下，如果利率分別提高50個基本點，目標公司每個有關期間綜合稅後利潤或虧損將會分別減少人民幣32,464千元、人民幣53,679千元、人民幣49,339千元及增加人民幣55,982千元，主要是由於借款利息費用增加所致。

(K) 分類資料

目標公司及彼等控股子公司以及參股公司主要從事發電及電力銷售業務。目標公司的主要業務於日後將維持不變。

## 甲. 經擴大集團的未經審核備考合併財務狀況表

隨附經擴大集團的未經審核備考合併財務狀況表(「報表」)乃為說明收購目標公司全部權益之影響而編製，假設收購事項已於二零一七年六月三十日完成，可能會影響本集團財務狀況產生。

報表乃根據本集團於二零一七年六月三十日之未經審核簡明合併財務狀況表(摘錄自本集團截至二零一七年六月三十日止六個月已公佈的中期報告)、目標公司及彼等各自的子公司(統稱「目標集團」)於二零一七年九月三十日之經審核綜合財務狀況表(摘錄自本通函附錄二所載之會計師報告)，在作出若干因收購事項產生之備考調整後編製。

報表乃基於多項假設、估計、不明朗因素及現有資料而編製，僅供說明用途。因此，由於報表性質使然，其未必能真實反映倘收購事項於二零一七年六月三十日實際發生而本集團可能達致之實際財務狀況。此外，報表並非對本集團未來財務狀況的預測。

報表應與本通函附錄一所載之本集團財務資料及本通函其他地方所載之其他財務資料一併閱讀。

	本集團	目標集團	合計	備考調整		經擴大集團
	人民幣千元 附註1	人民幣千元 附註2	人民幣千元	人民幣千元 附註3	人民幣千元 附註4	人民幣千元
<b>資產</b>						
<b>非流動資產</b>						
物業、廠房及設備	180,616,415	34,966,863	215,583,278	-	-	215,583,278
投資性房地產	515,256	11,431	526,687	-	-	526,687
無形資產	1,980,111	109,339	2,089,450	-	-	2,089,450
開發成本	11	89	100	-	-	100
投資於聯營公司	14,214,519	352,457	14,566,976	-	-	14,566,976
投資於合營公司	964,619	-	964,619	-	-	964,619
可供出售金融資產	4,832,696	45,000	4,877,696	-	-	4,877,696
對一家聯營公司的長期委託貸款	30,477	-	30,477	-	-	30,477
遞延稅項資產	3,556,165	78,610	3,634,775	-	-	3,634,775
其他非流動資產	3,988,255	168,160	4,156,415	-	-	4,156,415
<b>非流動資產合計</b>	<b>210,698,524</b>	<b>35,731,949</b>	<b>246,430,473</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>246,430,473</b>
<b>流動資產</b>						
存貨	2,709,809	1,054,310	3,764,119	-	-	3,764,119
應收賬款及應收票據	8,917,827	2,331,729	11,249,556	-	-	11,249,556
預付賬款及其他應收款	4,439,961	661,833	5,101,794	-	-	5,101,794
可抵扣稅項	388,472	19,734	408,206	-	-	408,206
對一家聯營公司的長期委託貸款的 流動部分	100,000	-	100,000	-	-	100,000
其他非流動資產的流動部分	75,687	-	75,687	-	-	75,687
現金及現金等價物及限制存款	4,722,296	1,794,624	6,516,920	-	-	6,516,920
<b>流動資產合計</b>	<b>21,354,052</b>	<b>5,862,230</b>	<b>27,216,282</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27,216,282</b>
<b>資產合計</b>	<b>232,052,576</b>	<b>41,594,179</b>	<b>273,646,755</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>273,646,755</b>

	本集團	目標集團	合計	備考調整		經擴大集團
	人民幣千元 附註1	人民幣千元 附註2	人民幣千元	人民幣千元 附註3	人民幣千元 附註4	人民幣千元
<b>權益及負債</b>						
<b>權益</b>						
歸屬於本公司擁有人權益						
股本	13,310,038	9,551,324	22,861,362	(9,551,324)	-	13,310,038
儲備	22,121,213	123,596	22,244,809	(8,576,188)	-	13,668,621
留存收益	5,618,608	578,272	6,196,880	-	(16,544)	6,180,336
	41,049,859	10,253,192	51,303,051	(18,127,512)	(16,544)	33,158,995
非控股權益	18,799,341	1,446,581	20,245,922	-	-	20,245,922
<b>權益合計</b>	<b>59,849,200</b>	<b>11,699,773</b>	<b>71,548,973</b>	<b>(18,127,512)</b>	<b>(16,544)</b>	<b>53,404,917</b>
<b>非流動負債</b>						
長期借款	91,351,963	16,177,926	107,529,889	-	-	107,529,889
長期債券	15,435,369	300,898	15,736,267	-	-	15,736,267
遞延收入	1,691,852	1,022,179	2,714,031	-	-	2,714,031
遞延稅項負債	558,019	-	558,019	-	-	558,019
其他非流動負債	8,393,875	1,104,107	9,497,982	-	-	9,497,982
<b>非流動負債合計</b>	<b>117,431,078</b>	<b>18,605,110</b>	<b>136,036,188</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>136,036,188</b>
<b>流動負債</b>						
應付賬款及預提費用	18,338,119	5,290,385	23,628,504	-	7,480	23,635,984
應付代價	-	-	-	18,127,512	-	18,127,512
應付稅金	782,266	124,192	906,458	-	9,064	915,522
應付股利	649,460	116,076	765,536	-	-	765,536
短期借款	24,043,379	3,306,061	27,349,440	-	-	27,349,440
非流動負債的流動部分	10,959,074	2,452,582	13,411,656	-	-	13,411,656
<b>流動負債合計</b>	<b>54,772,298</b>	<b>11,289,296</b>	<b>66,061,594</b>	<b>18,127,512</b>	<b>16,544</b>	<b>84,205,650</b>
<b>負債合計</b>	<b>172,203,376</b>	<b>29,894,406</b>	<b>202,097,782</b>	<b>18,127,512</b>	<b>16,544</b>	<b>220,241,838</b>
<b>權益及負債合計</b>	<b>232,052,576</b>	<b>41,594,179</b>	<b>273,646,755</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>273,646,755</b>
<b>淨流動負債</b>	<b>(33,418,246)</b>	<b>(5,427,066)</b>	<b>(38,845,312)</b>	<b>(18,127,512)</b>	<b>(16,544)</b>	<b>(56,989,368)</b>

附註：

1. 本集團的財務資料乃摘錄自載於本公司截至二零一七年六月三十日止六個月的中期報告的本集團於二零一七年六月三十日的未經審核簡明合併財務狀況表。
2. 該等數據乃轉載自該通函附錄二所載的目標集團於二零一七年九月三十日的經審核綜合財務狀況表。
3. 根據轉讓協議，該總代價為人民幣18,127,512千元並須以現金方式支付。該代價將於交割日起三日內支付50%(相當於人民幣9,063,756千元)、於交割日起三個月內支付40%(相當於人民幣7,251,005千元)，而剩餘的10%(相當於人民幣1,812,751千元)將按照如下安排進行：
  - 自三家目標公司各自100%股權全部過戶至本公司名下之日(以最後一家目標公司100%股權完成過戶至本公司名下之日為準)起三個月內支付(人民幣1,643,535千元)；及
  - 自交割日起10年內，支付約為人民幣169,216千元，其支付條件詳載於本通函「董事會函件」內。

為編製報表，我們假設收購事項已於二零一七年六月三十日進行，而該代價須於該日期支付。

由於本集團及目標集團於收購事項完成前及後均最終處於大唐集團控制下，該收購事項應被視為同一控制下的企業合併。因此，該收購事項乃按合併會計法原則編製。目標集團之資產、負債及權益按其賬面價值於報表予以確認並調整集團間內部餘額抵銷(如有)。該代價與目標公司實收資本的差額約為人民幣8,576,188千元，將列作為儲備下的資本公積。

4. 與收購事項有關的直接費用(包括審計、法律、估值、其他專業服務及交易成本等)及應付印花稅估計約為人民幣16,544千元。

## 乙. 經擴大集團的未經審核備考財務資料之會計師報告

以下為本公司申報會計師信永中和(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)編製之報告全文，僅供載入本通函。



信永中和(香港)  
會計師事務所有限公司  
香港銅鑼灣  
希慎道33號利園一期43樓

## 獨立申報會計師就備考財務資料編製之核證報告

致大唐國際發電股份有限公司列位董事

敬啟者：

我們已完成受聘進行之查證工作，以就大唐國際發電股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(以下統稱為「貴集團」)之未經審核備考財務資料之編製作報告，未經審核備考財務資料由貴公司董事(「董事」)編製，僅供說明之用。未經審核備考財務資料包括 貴公司就擬收購大唐黑龍江發電有限公司、大唐河北發電有限公司及大唐安徽發電有限公司全部權益(「建議收購」)而刊發之通函第VI-1至VI-4頁所載之於二零一七年六月三十日之備考財務狀況(「報表」)及相關附註。董事編製報表所依據之適用準則載於報表附註1至4。

報表乃由董事編製，以說明建議收購對 貴集團於二零一七年六月三十日之財務狀況之影響，猶如建議收購已於二零一七年六月三十日進行。作為此過程之一部分，有關 貴集團財務狀況之資料乃由董事摘錄自 貴集團截至二零一七年六月三十日止六個月之中期報告所載之簡明綜合財務報表，惟概無就此刊發審核或審閱報告。



### 董事對未經審核備考財務資料的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4章第29段及參考香港會計師公會頒佈之會計指引第7號「編製備考財務資料以載入投資通函內」(「會計指引第7號」)編製未經審核備考財務資料。

### 我們的獨立性及品質控制

我們已遵守香港會計師公會頒佈的職業會計師操守準則中對獨立性及其他操守方面的要求，有關要求乃根據誠信、客觀、專業勝任能力及應有審慎態度、保密及專業行為的基本原則而制定。

本所應用香港會計師公會發佈的香港品質控制準則第1號「企業進行財務報表之審核及審閱之質素控制，及其他核證及相關服務工作」，並相應保持全面的品質控制制度，包括將有關遵守道德要求、專業準則及適用的法律及監管要求的政策及程序記錄為書面檔。

### 申報會計師的責任

我們的責任是根據上市規則第4章第29(7)段之規定，對報表發表意見並向閣下報告我們之意見。就我們先前所作出有關編製未經審核備考財務資料所使用之任何財務資料之任何報告而言，我們除對該等未經審核備考財務資料出具日期之報告收件人負責外，我們概不承擔任何責任。

我們根據香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3420號「就編製招股章程所載備考財務資料作出報告的核證委聘」執行我們的工作。該準則規定申報會計師計劃及履程序，以對董事是否根據上市規則第4章第29段及參考香港會計師公會頒佈之會計指引第7號編製未經審核備考財務資料獲取合理保證。

就本受聘而言，我們並無責任更新或重新出具就在編製未經審核備考財務資料時所使用之任何歷史財務資料而發出之任何報告或意見，且在本受聘之過程中，我們亦不對在編製未經審核備考財務資料時所使用之財務資料進行審核或審閱。

於投資通函載入未經審核備考財務資料之目的僅為說明收購事項對貴集團之未經調整財務資料之影響，猶如建議收購已在為說明目的而選擇之較早日期發生。因此，我們不對建議收購於二零一七年六月三十日之實際結果是否與所呈報者一致提供任何保證。

對未經審核備考財務資料是否已按照適用準則妥善編製作出報告之合理查證工作，涉及實施程序以評估董事用以編製未經審核備考財務資料所使用之適用準則是否提供合理基準，以呈列該事項或交易直接造成之重大影響，並須就以下事項獲取充分適當之證據：

- 相關未經審核備考調整是否對該等準則產生適當影響；及
- 未經審核備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料作出之適當調整。

所選定之程序取決於申報會計師之判斷，並考慮申報會計師對貴集團性質、與編製未經審核備考財務資料有關之事項或交易以及其他相關受聘情況之了解。

本聘約亦涉及評估未經審核備考財務資料之整體呈列方式。

我們相信，我們所得之憑證充分及恰當，可作為我們意見之基準。

意見

我們認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按照所述基準妥為編製；
- (b) 有關基準與貴集團之會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4章第29(1)段所披露之未經審核備考財務資料而言，該等調整屬適當。

此致

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

劉佳煌

執業牌照編號：P06623

香港

謹啟

2018年2月22日

以下為廣發融資編製的報告函件全文，以載入本通函。



敬啟者：

吾等茲提述大唐國際發電股份有限公司(「貴公司」)日期為2017年12月6日之公告，內容有關構成上市規則項下主要及關連交易之收購事項(「該公告」)，同時提述貴公司獨立估值師(「獨立估值師」)中聯資產評估集團有限公司編製的日期為2017年11月7日有關大唐河北發電有限公司之若干子公司包括(i)大唐河北新能源(張北)有限責任公司，(ii)大唐五原新能源有限公司和(iii)大唐烏拉特後旗新能源有限公司(統稱為「有關子公司」)估值(「估值」)的評估報告。有關子公司資產評估匯總報告將納入貴公司有關收購事項的通函(「該通函」)內。估值相關的未來預測貼現現金流量構成上市規則第14.61條項下的盈利預測(「預測」)。除另有界定或文義另有所指外，本函件所用詞彙與該公告所界定者具相同涵義。

吾等獲委聘協助董事遵守上市規則第14.62條。吾等已從財務顧問的角度與貴公司管理層、有關子公司管理層及獨立估值師討論預測所採納的基準及假設。吾等亦已考慮中瑞岳華(香港)會計師事務所出具的日期為2017年12月6日有關作出預測所依據之計算方法的函件。

預測乃根據一系列假設作出，其中包括對於未來事件的假設以及其他可能會或不會發生因素的假設，因此，預測除用於評估外，可能不適用於其他用途。盈利預測及基本假設涉及到未來，而且由於其他預期事件頻繁地不能按期望發生，及其變化可能重大，實際的財務及經營狀況可能與預測的不同。因此，盈利預測不能以相同程度跟來源自經審計並覆蓋完整財務會計期間的財務報表內所載信息作依靠。就此原因，吾等不會就最終達致的業務目標與盈利預測之貼近程度發表意見。

基於如上所述且不就估值方法的合理性發表任何意見，吾等認為估值相關的預測的基準及假設(貴公司董事單獨對此負責)乃經適當及審慎周詳查詢後作出。吾等發表意見僅為符合上市規則第14.62(3)條，除此之外並無任何其他目的。

吾等並無獨立核實獨立估值師釐定有關子公司公平值及市值之計算方法。吾等概無參與或涉及有關子公司公平值及市值之評估，且並無亦不會提供任何評估。因此，除於本函件明示者外，對於有關子公司之公平值、市值或目標公司的任何價值，吾等概不承擔任何責任或發表任何明確或隱含意見。

吾等進一步確認，吾等主要根據於本函件日期當時之財務、經濟、市場及其他狀況以及吾等所得數據進行上述評估、審閱及討論，並於達致意見時依賴獨立估值師、貴集團及有關子公司所提供數據及材料以及獨立估值師、貴集團及有關子公司之僱員及／或管理層發表之意見及陳述。吾等假設就此提供貴公司董事須承擔全部責任之所有數據、材料及陳述(包括該公告提述或載列之一切數據、材料及陳述)，於提供或作出時均為真實、準確、完整且並無誤導成分，而所提供數據及材料亦無遺漏重大事實或數據。吾等概無對有關資料、材料、意見及／或陳述之準確性、真實

性或完整性作出明確或隱含之聲明或保證。如吾等於編製本函件時得悉過往可能出現或日後可能出現之情況，均可能改變吾等之有關評估及審閱。再者，估值中所採用的保留意見、基準及假設基本上仍受到大部分為貴公司及獨立估值師無法控制之重大業務、經濟及競爭之不明朗因素及或然事件所影響。

香港

中環皇后大道中15號

置地廣場

告羅士打大廈21樓

大唐國際發電股份有限公司

董事會 台照

代表

廣發融資(香港)有限公司

董事總經理

溫家雄

謹啟

2017年12月6日

A股盈利預測報告基於下列假設：

(就本附錄而言，「公司」指相關A股盈利預測報告指向的公司)

## 1. 大唐東寧水電開發有限公司

### 基本假設

- (1) 公司遵循的現行國家政策及法律，以及現行的社會、政治及經濟環境不發生重大變化；
- (2) 公司遵循的稅務政策不發生重大變化；
- (3) 公司適用的金融機構信貸利率及外匯匯率相對穩定；
- (4) 公司所處的行業及市場情況未發生重大變化；
- (5) 公司可正常營運，且其組織結構不發生重大變化；
- (6) 公司可在無任何重大價格變動的情況下獲得所需的原材料、能源及勞動力；
- (7) 公司的生產、銷售、投資及融資計劃等均可成功實施；及
- (8) 概無因不可抗力及不可預見因素造成的重大不利影響。

**2. 黑龍江龍唐電力投資有限公司****基本假設**

- (1) 公司遵循的現行國家政策及法律，以及現行的社會、政治及經濟環境不發生重大變化；
- (2) 公司遵循的稅務政策不發生重大變化；
- (3) 公司適用的金融機構信貸利率及外匯匯率相對穩定；
- (4) 公司所處的行業及市場情況未發生重大變化；
- (5) 公司可正常營運，且其組織結構不發生重大變化；
- (6) 公司可在無任何重大價格變動的情況下獲得所需的原材料、能源及勞動力；
- (7) 公司的生產、銷售、投資及融資計劃等均可成功實施；及
- (8) 概無因不可抗力及不可預見因素造成的重大不利影響。

**3. 大唐黑龍江電力技術開發有限公司****基本假設**

- (1) 公司遵循的現行國家政策及法律，以及現行的社會、政治及經濟環境不發生重大變化；
- (2) 公司遵循的稅務政策不發生重大變化；
- (3) 公司適用的金融機構信貸利率及外匯匯率相對穩定；



- (4) 公司所處的行業及市場情況未發生重大變化；
- (5) 公司可正常營運，且其組織結構不發生重大變化；
- (6) 公司可在無任何重大價格變動的情況下獲得所需的原材料、能源及勞動力；
- (7) 公司的生產、銷售、投資及融資計劃等均可成功實施；及
- (8) 概無因不可抗力及不可預見因素造成的重大不利影響。

#### 4. 大唐雞西熱電有限責任公司

##### 基本假設

- (1) 公司遵循的現行國家政策及法律，以及現行的社會、政治及經濟環境不發生重大變化；
- (2) 公司遵循的稅務政策不發生重大變化；
- (3) 公司適用的金融機構信貸利率及外匯匯率相對穩定；
- (4) 公司所處的行業及市場情況未發生重大變化；
- (5) 公司可正常營運，且其組織結構不發生重大變化；
- (6) 公司可在無任何重大價格變動的情況下獲得所需的原材料、能源及勞動力；
- (7) 公司的生產、銷售、投資及融資計劃等均可成功實施；及
- (8) 概無因不可抗力及不可預見因素造成的重大不利影響。

## 5. 安徽電力股份有限公司

### 基本假設

- (1) 公司遵循的現行國家政策及法律，以及現行的社會、政治及經濟環境不發生重大變化；
- (2) 公司遵循的稅務政策不發生重大變化；
- (3) 公司適用的金融機構信貸利率及外匯匯率相對穩定；
- (4) 公司所處的行業及市場情況未發生重大變化；
- (5) 公司可正常營運，且其組織結構不發生重大變化；
- (6) 公司可在無任何重大價格變動的情況下獲得所需的原材料、能源及勞動力；
- (7) 公司的生產、銷售、投資及融資計劃等均可成功實施；及
- (8) 概無因不可抗力及不可預見因素造成的重大不利影響。

## 6. 安徽公司

### 基本假設

- (1) 公司遵循的現行國家政策及法律，以及現行的社會、政治及經濟環境不發生重大變化；
- (2) 公司遵循的稅務政策不發生重大變化；
- (3) 公司適用的金融機構信貸利率及外匯匯率相對穩定；
- (4) 公司所處的行業及市場情況未發生重大變化；

- (5) 公司可正常營運，且其組織結構不發生重大變化；
- (6) 公司可在無任何重大價格變動的情況下獲得所需的原材料、能源及勞動力；
- (7) 公司的生產、銷售、投資及融資計劃等均可成功實施；及
- (8) 概無因不可抗力及不可預見因素造成的重大不利影響。

## 1. 責任聲明

董事願就本通函共同及獨立承擔全部責任，本通函乃根據上市規則之規定提供有關本公司的資料。董事在作出一切合理查詢後，確認就彼等所知及確信，本通函所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何事項，致使本通函或其所載任何聲明有誤導成份。

## 2. 本公司董事、監事及最高行政人員權益披露

### 本公司董事及最高行政人員權益

- (i) 於最後實際可行日期，除下文披露者外，據董事會所知，本公司各董事、監事及最高行政人員概無在本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)之股份、相關股份及／或債權證(視情況而定)中擁有任何需根據證券及期貨條例第XV部第7和第8分部知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文之規定被視為或當作這些董事、最高行政人員或監事擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條規定須記錄於本公司保存的登記冊之權益及淡倉，或根據上市規則中之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及聯交所之權益及淡倉：

董事名稱	好倉／淡倉	身份／權益性質	佔本公司已	
			所持A股 股份數目	發行股本 概約百分比 <sup>(1)</sup>
劉吉臻先生	好倉	實益權益	9,100	0.000068%

附註：

- (1) 按於最後實際可行日期本公司的已發行13,310,037,578股股份計算。

- (ii) 於最後實際可行日期，本公司各董事、建議委任的董事、監事及建議委任的監事自本公司編製最近期刊發的經審核財務報表的日期(即2016年12月31日)以來，概無直接或間接在經擴大集團任何成員公司已收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何權益，亦無在經擴大集團任何成員公司計劃收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何權益。

#### 主要股東權益

- (iii) 截至最後實際可行日期，概無本公司董事、建議董事、監事或建議監事直接或間接擁有權益，或於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向我們披露的淡倉，或將於附帶權利可於所有情況下在本集團任何其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值中直接或間接擁有10%或以上的權益。

### 3. 服務合約

於最後實際可行日期，本公司各董事、監事概無與經擴大集團之任何成員公司訂立或計劃訂立任何服務合約(不包括已過期或本公司可在一年內終止且無須支付賠償(法定賠償除外)的合約)。

### 4. 資產或合約利益

於最後實際可行日期，本公司各董事或監事概無在與經擴大集團任何成員公司之任何資產、合約或安排中擁有與經擴大集團業務有重要關係之重大權益。

### 5. 重大改變

董事並不知悉自2016年12月31日(即本集團最近期刊發的經審核財務報表當日)以來，本集團的財務或經營狀況有任何重大不利變動。

### 6. 競爭權益

於最後實際可行日期，本公司及其子公司之董事或彼等各自的聯繫人，概無直接或間接於與本公司及其子公司的業務構成或可能構成競爭之業務中擁有任何權益。

## 7. 專家及同意

(a) 以下為於本通函內提供意見或建議之專家的專業資格：

名稱	專業資格
國信證券	一間根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團
廣發融資	一間根據證券及期貨條例可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團
中瑞岳華(香港)	執業會計師
信永中和	執業會計師
中企華	中國註冊資產評估師
中聯資產	中國註冊資產評估師

截至最後實際可行日期，以上專家均：

- (b) 並無直接或間接於經擴大集團之任何成員公司擁有任何股權，亦無任何認購或提名他人認購經擴大集團之任何成員公司之任何證券之權利(無論是否具有法律效力)。
- (c) 自2016年12月31日(本公司編製最近期刊發的經審核財務報表當日)起，概無直接或間接於經擴大集團之任何成員公司所收購或出售或租賃、或經擴大集團之任何成員公司計劃收購或出售或租賃之任何資產中，擁有任何權益。
- (d) 已就本通函之刊行發出書面同意函，表示同意按本通函所載之形式及含義轉載其信函及名稱，且彼迄今並未撤回同意函。

## 8. 訴訟

目前，經擴大集團成員公司概無牽涉任何對經擴大集團至關重要的訴訟或仲裁，且據各董事所知，經擴大集團成員公司亦無任何對經擴大集團而言至關重要且尚未了結或面臨的任何重大訴訟或索償要求。

## 9. 其他

- (a) 本公司的註冊地址及辦公地址為中國北京市西城區廣寧伯街9號。
- (b) 本公司在香港的主要營業地點為安睿國際律師事務所，地址為香港中環皇后大道中15號置地廣場告羅士打大廈21樓。
- (c) 本公司的香港股份登記及過戶處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心46樓。
- (d) 本公司的董事會秘書是應學軍先生。

## 10. 重大合約

於緊接本通函日期前兩年及直至最後實際可行日期，經擴大集團訂立屬重大或可能屬重大之合約(並非於日常業務過程中訂立之合約)如下：

- (1) 2016年6月30日，本公司與中新能化簽署了《轉讓協議》，根據該協議，本公司有條件同意出售而中新能化有條件地同意收購本公司所持有能源化工公司、錫林浩特褐煤綜合開發公司、錫林浩特發電公司及錫林浩特礦業公司的股權以及內蒙古克什克騰電源前期項目資產，代價為人民幣1元；同時，本公司同意放棄能源化工公司、錫林浩特褐煤綜合開發公司、錫林浩特發電公司及錫林浩特礦業公司償還本公司提供的若干委託貸款，而該獲豁免的委託貸款最高本金額為人民幣100億元。

- (2) 2016年9月1日，本公司與大唐融資租賃有限公司簽署了《金融合作協議》，根據該協議，本公司須自2016年9月1日起每12個月以不超過人民幣50億元總額與大唐融資租賃有限公司進行融資租賃及其他業務，由2016年9月1日至2019年8月31日為期36個月。
- (3) 2016年11月28日，本公司與大唐集團簽署了《A股認購協議》，根據該協議，本公司有條件地同意配發及發行，而大唐集團有條件地同意以現金方式按每股A股認購股份人民幣3.56元的A股發行價認購2,794,943,820股A股認購股份(可予調整)，所得款項總額約為人民幣9,950百萬元。緊隨於2016年11月28日簽訂《A股認購協議》後，本公司與中國大唐海外(香港)有限公司簽署了《H股認購協議》，根據該協議，本公司有條件地同意配發及發行，而中國大唐海外(香港)有限公司有條件地同意以現金方式按每股H股認購股份2.12港元的H股發行價認購2,794,943,820股H股認購股份(可予調整)，所得款項總額約為5,925百萬港元。該等交易須待獨立股東於本公司類別股東大會及股東大會上批准後方可作實。
- (4) 2017年1月6日，本公司與大唐集團及中國大唐海外(香港)有限公司簽署了《H股認購修訂協議》，根據該協議，大唐集團或其指定全資子公司須取代中國大唐海外(香港)有限公司作為H股認購股份的認購人，而中國大唐海外(香港)有限公司須放棄其作為H股認購協議訂約方的所有權利及責任，並終止作為H股認購協議訂約方。緊隨簽訂《H股認購修訂協議》後，本公司與大唐集團簽署了《A股認購補充協議》，根據該協議，A股認購協議須作修訂以反映《H股認購協議》根據《H股認購修訂協議》而作出的修訂。
- (5) 2017年3月13日，本公司與大唐集團簽署了《A股認購第二份補充協議》，以反映對A股發行作出的修訂，包括但不限於規定根據A股發行將予配發及發行的A股認購股份數目不得超過2,662,007,515股。緊隨簽訂《A股認購第二份補充協議》後，本公司與大唐集團簽署了《H股認購補充協議》，根據該協議，有關「A股發行」的所有指述已經修改以反映配發及發行數目不超過2,662,007,515股A股認購股份。



**11. 備查文件**

以下文件之副本可於本通函日期起至2018年3月8日(包括該日)止之一般營業時間內，於本公司的香港主要營業地點(地址為香港中環皇后大道中15號置地廣場告羅士打大廈21樓)可供查閱：

- (1) 本公司組織章程大綱及細則；
- (2) 獨立董事委員會函件，其全文載於本通函；
- (3) 國信證券函件，其全文載於本通函；
- (4) 本公司截至2015年12月31日及2016年12月31日止年度的年度報告；
- (5) 本附錄「7.專家及同意」一節所指的同意書；
- (6) 本附錄「重大合約」一段所指的重大合約；
- (7) 轉讓協議；
- (8) 評估報告，其概要載於本通函附錄三甲至三丙；
- (9) 中瑞岳華(香港)就目標公司相關子公司股權價值所依據的計算方法發出的函件，其全文載於本通函附錄四；
- (10) 目標公司會計師報告，其全文載於本通函附錄二；
- (11) 經擴大集團未經審核備考合併財務報表之報告，其全文載於本通函附錄六；
- (12) 廣發融資就目標公司相關子公司溢利預測的基準及假設發出的函件，其全文載於本通函附錄七；
- (13) 本公司日期為2017年6月30日的通函；及
- (14) 本通函。