（上接B10版）

在符合相关法律、法规、规范性文件、《公司章程》和本规划有关规定和条件，同时保持利润分配政策的连续性与稳定性的前提下，公司采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配利润。

（二）股利分配时间间隔

公司一般按照年度进行现金分红，在有条件的情况下，可进行中期分红。

（三）现金分红的条件和最低比例

公司依据《公司法》等有关法律法规及《公司章程》的规定，在弥补亏损、足额提取法定公积金、任意公积金以后，公司当年可供股东分配的利润且累计可供股东分配的利润为正数且在满足正常生产经营资金需求、重大投资计划或重大现金支出等事项情况下，公司采取现金方式进行利润分配，最近三年以现金方式分配的利润之和不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素后，区分下列情形，并按照公司本章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

1.公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

2.公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

3.公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%；

4.公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

（四）发放股票股利的条件

公司发放股票股利应注重股本扩张与业绩增长保持同步，在以下两种情况时，公司将考虑发放股票股利：

（1）公司在面临资金需求约束或现金流不足时可考虑采用发放股票股利的利润分配方式；

（2）如董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配等情况时，可以采取股票股利方式进行利润分配。

（五）未分配利润的使用安排

公司留存未分配利润主要用于技术改造或项目扩建、对外投资、收购资产或股权、购买设备等重大投资及现金支出，逐步扩大生产经营规模，优化财务结构，促进公司的快速发展，有计划有步骤地实现公司未来的规划发展目标，最终实现股东利益最大化。

十四、已运营标的公司最近两年及一期经营存在一定亏损

截至2014年6月30日，本次交易收购的15家标的公司中，已运营标的公司有21家，从最近两年及一期经营情况来看，亏损局面较为普遍（经审计主要财务数据如下表）。主要是“一代”生物质电厂受燃料数额的影响所导致，从趋势来看，亏损情况在不断改罕，部分“一代”生物质电厂已开始盈利。

2014年6月30日及2014年1-6月主要财务数据（单位：万元）

序号	公司名称	资产总额	负债总额	所有者权益	营业收入	营业利润	净利润	扣非后净利润
1	临澧绿色能源	37,567.85	29,606.18	7,961.66	3,434.34	-96.10	-72.73	-71.86
2	宿迁绿色能源	24,233.83	14,406.51	9,827.32	4,603.69	-278.30	-278.30	-278.30
3	监利绿色能源	30,398.85	25,805.80	4,593.05	3,255.90	-236.91	50.23	34.30
4	鄱阳绿色能源	30,911.83	25,594.40	5,317.43	4,081.16	-399.07	25.29	24.71
5	蕲春绿色能源	28,048.38	26,117.49	1,930.89	3,230.11	-632.21	-141.09	-155.20
6	益阳绿色能源	29,981.64	24,523.46	5,458.18	3,280.48	91.77	298.23	269.72
7	岳阳绿色能源	29,373.14	27,816.69	1,556.44	2,901.48	-517.37	-159.61	-176.69
8	京山绿色能源	27,796.57	23,107.37	4,689.20	3,694.90	-674.82	-193.20	-181.44
9	吉安绿色能源	27,950.31	22,257.93	5,692.38	2,595.72	-30.90	-30.90	-30.90
10	望江绿色能源	24,247.92	16,310.87	7,937.05	3,688.23	-183.99	86.02	87.86
11	万载绿色能源	30,295.86	22,906.27	7,389.59	4,305.85	142.65	579.57	579.93
12	桐城绿色能源	23,850.10	20,561.43	3,288.68	2,485.33	-625.72	-354.46	-368.19
13	五河绿色能源	26,614.93	21,240.65	5,374.28	4,490.03	-704.83	-542.70	-554.02
14	天水阳光	38,081.19	28,081.19	10,000.00	–	–	–	–
15	永新绿色能源	32,092.51	23,992.51	8,100.00	–	–	–	–
16	双峰绿色能源	46,136.05	38,036.05	8,100.00	–	–	–	–
17	蛟河绿色能源	66,582.85	52,482.85	14,100.00	–	–	–	–
18	凯迪运营	8,167.13	7,159.21	1,007.92	115.47	-55.58	-51.26	-51.65
19	平陆新能源	77,336.57	49,120.47	28,216.10	4,184.33	84.26	34.26	84.26
20	盐池新能源	40,701.01	39,081.01	1,619.99	1,222.71	619.99	619.99	619.99
21	四川水电	22,090.01	12,804.28	9,285.72	46.84	-24.90	-24.90	-24.90

表：2013年12月31日及2013年度主要财务数据（单位：万元）

序号	公司名称	资产总额	负债总额	所有者权益	营业收入	营业利润	净利润	扣非后净利润
1	临澧绿色能源	36,554.36	28,519.97	8,034.39	4,970.83	-84.12	-63.09	-63.09
2	宿迁绿色能源	24,670.51	14,564.89	10,105.62	9,583.77	-243.92	488.80	488.90
3	监利绿色能源	30,604.61	26,061.78	4,542.82	5,952.04	-1,009.50	-1,084.52	-574.81
4	鄱阳绿色能源	31,354.67	26,062.53	5,292.14	7,202.03	-496.86	738.95	765.14
5	蕲春绿色能源	28,835.96	26,763.98	2,071.98	6,622.82	-1,452.23	-1,093.45	-1,129.62
6	益阳绿色能源	30,419.31	25,259.37	5,159.95	8,381.28	-283.94	767.17	686.94
7	岳阳绿色能源	29,829.15	28,113.10	1,716.05	1,360.80	-595.97	-506.64	-538.39
8	京山绿色能源	28,116.54	23,234.14	4,882.39	8,099.56	-1,275.86	-1,089.39	-1,133.21
9	吉安绿色能源	27,871.56	22,148.28	5,723.28	4,674.27	-274.17	-274.16	-274.17
10	望江绿色能源	25,512.51	17,661.48	7,851.03	7,310.34	-440.52	-114.93	-114.93
11	万载绿色能源	30,066.04	23,256.02	6,810.02	6,098.63	-781.82	567.67	567.33
12	桐城绿色能源	25,271.55	21,628.42	3,643.13	6,384.49	-1,453.33	-1,103.51	-1,126.38
13	五河绿色能源	27,057.60	21,140.62	5,916.98	9,241.36	-254.96	-210.14	-246.01
14	天水阳光	35,868.39	25,868.39	10,000.00	–	–	–	–
15	永新绿色能源	29,331.43	21,231.43	8,100.00	–	–	–	–
16	双峰绿色能源	37,410.51	29,310.51	8,100.00	–	–	–	–
17	蛟河绿色能源	63,648.14	49,548.14	14,100.00	–	–	–	–
18	凯迪运营	7,230.55	6,171.37	1,059.18	1,922.22	509.19	405.31	403.56
19	平陆新能源	79,211.96	51,030.12	28,181.84	8,627.26	516.84	752.42	516.97
20	盐池新能源	40,291.48	39,291.48	1,000.00	–	–	–	–
21	四川水电	20,832.79	11,522.17	9,310.62	64.42	-195.55	-196.05	-195.61

表：2012年12月31日及2012年度主要财务数据（单位：万元）

序号	标的公司名称	资产总额	负债总额	所有者权益	营业收入	营业利润	净利润	扣非后净利润
1	临澧绿色能源	34,230.38	26,132.90	8,097.48	–	-3.36	-2.52	-2.52
2	宿迁绿色能源	27,858.23	18,241.41	9,616.82	7,260.32	-1,647.61	-1,312.75	-1303.94
3	监利绿色能源	29,270.69	23,643.35	5,627.34	4,312.62	-1,852.08	-1,842.26	-1852.08
4	鄱阳绿色能源	29,410.25	24,857.05	4,553.19	2,739.39	-1,478.09	-1,367.81	-1382.96
5	蕲春绿色能源	28,777.17	25,611.74	3,165.43	3,928.50	-2,075.85	-2,064.18	-2075.86
6	益阳绿色能源	30,426.73	26,033.94	4,392.78	4,888.63	-2,003.48	-1,523.60	-1583.92
7	岳阳绿色能源	27,654.80	25,432.10	2,222.69	2,678.02	-2,352.69	-2,225.19	-2221.23
8	京山绿色能源	27,422.98	21,451.19	5,971.79	6,477.95	-1,582.79	-1,096.06	-1162.54
9	吉安绿色能源	26,879.86	20,882.42	5,997.44	–	-0.36	-0.36	-0.36
10	望江绿色能源	24,617.83	16,651.87	7,965.96	5,738.95	-1,161.02	-1,030.61	-1030.61
11	万载绿色能源	29,876.36	23,634.01	6,242.35	2,020.66	-990.48	-504.82	-508.92
12	桐城绿色能源	24,377.34	19,630.69	4,746.65	3,872.66	-1,632.69	-1,523.92	-1528.84
13	五河绿色能源	26,375.44	20,248.33	6,127.11	8,065.04	-2,067.82	-613.69	-713.56
14	天水阳光	31,189.27	21,189.27	10,000.00	–	–	–	–
15	永新绿色能源	21,810.63	13,710.63	8,100.00	–	–	–	–
16	双峰绿色能源	33,646.10	25,546.10	8,100.00	–	–	–	–
17	蛟河绿色能源	55,006.41	40,906.41	14,100.00	–	–	–	–
18	凯迪运营	9,708.86	9,054.98	653.87	–	-354.54	-277.48	-277.59
19	平陆新能源	84,557.11	57,127.69	27,429.42	6,622.27	714.82	758.11	725.65
20	盐池新能源	35,090.72	34,090.72	1,000.00	–	–	–	–
21	四川水电	15,183.52	5,676.85	9,506.68	–	-54.74	-54.74	-54.74

十五、交易对方未就标的公司出具业绩承诺补偿

根据《关于南京证券股份有限公司拟收购涉及的湖南高新创业投资集团有限公司股东全部权益项目资产评估报告的说明》（发改环资[2013] 930号），基于大气污染防治角度加大核心技术研发不足，燃料成本控制存在一定难度，目前生物质能的利用是由企业来负责原材料收集体系的基础构建，此外，作为农林生物质最重要的秸秆资源具有明显的季节性，导致均衡使用上游原材料存在较大困难。

2.是否拥有足够的上游生物质原材料对于生物质能企业保持稳定获利并获得持续发展至关重要

对于生物质发电企业，目前国内上网电价统一为标杆电价0.75元，在该定价下大部分生物质发电企业保持微利或亏损状态；一旦国家政策出现调整或行业内竞争加剧，极有可能导致开网电价的下调，对生物质发电企业的盈利能力造成重大冲击，通过自有原材料的培育则可以通过装备降低企业生产成本应对政策风险和市场竞争加剧。此外，在外购原材料供应出现紧张或因自然灾害无法满足企业正常经营所需时，自有原材料可作为重要的补充渠道对冲风险，并有效平滑因季节性因素产生的不利影响。

3.生物质燃料市场行为在一定不可控性

生物质燃料收购作为生物质发电的核心环节，其收购成本的经济性与供应的稳定性是保证生物质电厂正常盈利的关键因素。未来随着生物质电厂盈利能力的逐步显现与稳定，行业竞争将日趋激烈，对生物质燃料的抢占在所难免，生物质原材料存在价格上涨的可能性。

同时，燃料收集、破碎工作需要大量的人力投入，在燃料收集完成后，需要通过物流运输将燃料运至各电厂，随着国内物价水平、人力成本的提升，生物质电厂将面临用人工工资、运输成本上升导致生产成本上升的可能性，对生物质电厂盈利能力带来一定挑战性。

因此，林地资源的注入将进一步富公司生物质发电燃料来源，较好解决生物质燃料市场的不可控因素，保障公司生物质发电业务的稳定及持续盈利。

二、本次交易符合上市公司战略发展规划

（一）提升公司资产规模，逐步向“清洁能源平台”公司战略转型

1.本次交易后，公司业务重心逐渐转向生物质发电等清洁能源业务

公司作为清洁能源领域的高科技上市公司，主要从事生物质发电、煤矸石环保发电、电建总承包等业务，坚持走绿色、环保的理念，将生物质电厂高温超高压循环流化床锅炉等多项具有世界领先水平的专利技术，运用到公司下属生物质发电厂当中，从而有效形成业务关系紧密、资源共享充分、集约效应充分发挥的业务模式，公司已于2012年从水泥行业退出，出售下属水泥厂项目，对于现有蓝光电厂的煤矸石发电业务，公司正在对其进行技改工作，顺时将改造成为生物质电厂，目前已获得电厂当地发改委“核准”的批准，对于现有煤炭业务，公司计划未来向煤炭产业多种型，目前已形成初步方案。

公司凭借多年的技术积累及电力行业经营经验沉淀，奋力开辟清洁能源业务的发展道路，随着公司越来越多的生物质发电厂的建成与投产，公司主营业务中生物质发电营业收入呈快速增长态势，由2011年的46,903.23万元增长至2014年1-6月份的59,283.99万元，2014年上半年经营数据已赶超2013年全年数据，2011年至2013年，公司生物质发电业务收入比重分别为18.11%、12.27%、24.28%及45.47%。同时，公司生物质发电业务自2013年逐来业绩拐点，逐步实现稳定盈利。

2.风电、水电资源是上市公司平台化发展的有效补充

在能源安全战略角度、节能环保成分碳排放的大背景下，发展清洁可再生能源刻不容缓。从发达国家美国、日本、韩国、德国、法国能源结构转变的经历来看，最主要的经验就是大大提高了核能在一次能源消费中的比重，但是，日本福岛核电站事故之后，我国已经暂停了新建核电站项目的审批，通过大规模建设核电来实现非化石能源占比下降到15%以下，难度较大。因此，大力发展水电、风电、太阳能等清洁能源成为国家调整一次能源结构的必然举措。

风力发电、太力发电作为技术成熟且运营稳定的可再生能源发电技术，在国内大力发展可再生能源的战略意义下，最在发展空间巨大，水次风力发电、水力发电等关联方优质资产的注入将进一步丰富公司产品类型，拓展公司清洁能源业务平台，进一步拓宽上市公司未来发展空间。

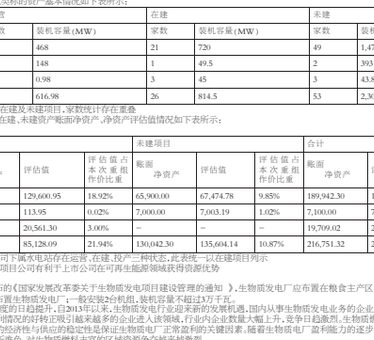
3.整合集团及关联方清洁能源业务资源，构筑行业领先“清洁能源平台”企业

目前公司燃料供应层面问题的已基本解决，“第二代”锅炉燃烧技术已相当成熟，扫清了制约电厂发展的主要障碍，现阶段生物质电厂盈利已趋于稳定，具备了扩大产能、提高市场占有率的条件，资产注入时机已经成熟。

因此，通过本次重组收购鄱阳股份东阳光凯迪下属的生物质电厂，有利于借助上市公司平台充分发挥燃料端与设备端优势，更快地形成生物质发电规模效益，通过统筹安排、优化配置生物质资源，提高生物质发电板块在公司主营业务收入中的占比，为公司和投资者创造更大的价值，也是公司完成战略转型的核心步骤。

借助在生物质发电领域的原料覆发，对生物质能行业实端细分领域的大胆探索及技术难题的不断攻克，在水力、风力等清洁能源发电技术的尝试，阳光凯迪致力于将上市公司打造成为行业领先的“清洁能源平台”企业。未来，上市公司将以“生物质能”为核心、兼顾发展“风力发电”、“水力发电”、“页岩气”及“煤制天然气”，大力开拓五大业务板块，致力成为行业领先的清洁能源平台。

图：公司致力成为行业领先的“清洁能源平台”上市公司



（四）上游生物质资源是保证生物质电厂稳定盈利的关键因素

与火力发电行业类似，生物质燃料作为生物质能产业重要上游原材料，原材料成本占生产成本的比例在60%以上，其取得成本是影响生物质能领域相关企业能否实现盈利的核心要素。

数据来源：市场公开数据

1.生物质能的利用是由企业来负担上游原材料收集体系的基础构建

因生物质资源分散、容重小、储运不方便，收集和运输需要耗费大量成本，且经济实用的收集、运输等技术设备研发不足，燃料成本控制存在一定难度，目前生物质能的利用是由企业来负担原材料收集体系的基础构建，此外，作为农林生物质最重要的秸秆资源具有明显的季节性，导致均衡使用上游原材料存在较大困难。

2.是否拥有足够的上游生物质原材料对于生物质能企业保持稳定获利并获得持续发展至关重要

对于生物质发电企业，目前国内上网电价统一为标杆电价0.75元，在该定价下大部分生物质发电企业保持微利或亏损状态；一旦国家政策出现调整或行业内竞争加剧，极有可能导致开网电价的下调，对生物质发电企业的盈利能力造成重大冲击，通过自有原材料的培育则可以通过装备降低企业生产成本应对政策风险和市场竞争加剧。此外，在外购原材料供应出现紧张或因自然灾害无法满足企业正常经营所需时，自有原材料可作为重要的补充渠道对冲风险，并有效平滑因季节性因素产生的不利影响。

3.生物质燃料市场行为在一定不可控性

生物质燃料收购作为生物质发电的核心环节，其收购成本的经济性与供应的稳定性是保证生物质电厂正常盈利的关键因素。未来随着生物质电厂盈利能力的逐步显现与稳定，行业竞争将日趋激烈，对生物质燃料的抢占在所难免，生物质原材料存在价格上涨的可能性。

同时，燃料收集、破碎工作需要大量的人力投入，在燃料收集完成后，需要通过物流运输将燃料运至各电厂，随着国内物价水平、人力成本的提升，生物质电厂将面临用人工工资、运输成本上升导致生产成本上升的可能性，对生物质电厂盈利能力带来一定挑战性。

因此，林地资源的注入将进一步富公司生物质发电燃料来源，较好解决生物质燃料市场的不可控因素，保障公司生物质发电业务的稳定及持续盈利。

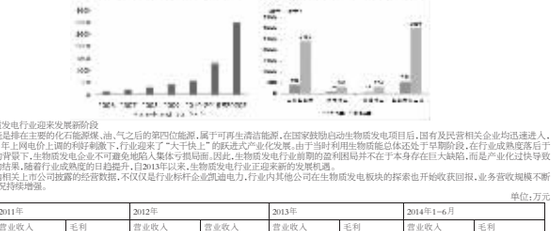
二、本次交易符合上市公司战略发展规划

（一）提升公司资产规模，逐步向“清洁能源平台”公司战略转型

1.本次交易后，公司业务重心逐渐转向生物质发电等清洁能源业务

公司作为清洁能源领域的高科技上市公司，主要从事生物质发电、煤矸石环保发电、电建总承包等业务，坚持走绿色、环保的理念，将生物质电厂高温超高压循环流化床锅炉等多项具有世界领先水平的专利技术，运用到公司下属生物质发电厂当中，从而有效形成业务关系紧密、资源共享充分、集约效应充分发挥的业务模式，公司已于2012年从水泥行业退出，出售下属水泥厂项目，对于现有蓝光电厂的煤矸石发电业务，公司正在对其进行技改工作，顺时将改造成为生物质电厂，目前已获得电厂当地发改委“核准”的批准，对于现有煤炭业务，公司计划未来向煤炭产业多种型，目前已形成初步方案。

公司凭借多年的技术积累及电力行业经营经验沉淀，奋力开辟清洁能源业务的发展道路，随着公司越来越多的生物质发电厂的建成与投产，公司主营业务中生物质发电营业收入呈快速增长态势，由2011年的46,903.23万元增长至2014年1-6月份的59,283.99万元，2014年上半年经营数据已赶超2013年全年数据，2011年至2013年，公司生物质发电业务收入比重分别为18.11%、12.27%、24.28%及45.47%。同时，公司生物质发电业务自2013年逐来业绩拐点，逐步实现稳定盈利。



2.风电、水电资源是上市公司平台化发展的有效补充

在能源安全战略角度、节能环保成分碳排放的大背景下，发展清洁可再生能源刻不容缓。从发达国家美国、日本、韩国、德国、法国能源结构转变的经历来看，最主要的经验就是大大提高了核能在一次能源消费中的比重，但是，日本福岛核电站事故之后，我国已经暂停了新建核电站项目的审批，通过大规模建设核电来实现非化石能源占比下降到15%以下，难度较大。因此，大力发展水电、风电、太阳能等清洁能源成为国家调整一次能源结构的必然举措。

风力发电、太力发电作为技术成熟且运营稳定的可再生能源发电技术，在国内大力发展可再生能源的战略意义下，最在发展空间巨大，水次风力发电、水力发电等关联方优质资产的注入将进一步丰富公司产品类型，拓展公司清洁能源业务平台，进一步拓宽上市公司未来发展空间。

3.整合集团及关联方清洁能源业务资源，构筑行业领先“清洁能源平台”企业

目前公司燃料供应层面问题的已基本解决，“第二代”锅炉燃烧技术已相当成熟，扫清了制约电厂发展的主要障碍，现阶段生物质电厂盈利已趋于稳定，具备了扩大产能、提高市场占有率的条件，资产注入时机已经成熟。

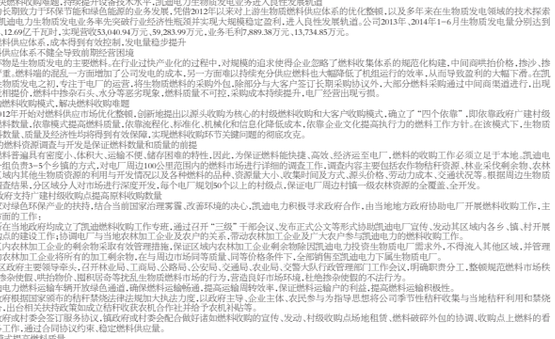
因此，通过本次重组收购鄱阳股份东阳光凯迪下属的生物质电厂，有利于借助上市公司平台充分发挥燃料端与设备端优势，更快地形成生物质发电规模效益，通过统筹安排、优化配置生物质资源，提高生物质发电板块在公司主营业务收入中的占比，为公司和投资者创造更大的价值，也是公司完成战略转型的核心步骤。

借助在生物质发电领域的原料覆发，对生物质能行业实端细分领域的大胆探索及技术难题的不断攻克，在水力、风力等清洁能源发电技术的尝试，阳光凯迪致力于将上市公司打造成为行业领先的“清洁能源平台”企业。未来，上市公司将以“生物质能”为核心、兼顾发展“风力发电”、“水力发电”、“页岩气”及“煤制天然气”，大力开拓五大业务板块，致力成为行业领先的清洁能源平台。

图：公司致力成为行业领先的“清洁能源平台”上市公司

（四）上游生物质资源是保证生物质电厂稳定盈利的关键因素

与火力发电行业类似，生物质燃料作为生物质能产业重要上游原材料，原材料成本占生产成本的比例在60%以上，其取得成本是影响生物质能领域相关企业能否实现盈利的核心要素。



十五、交易对方未就标的公司出具业绩承诺补偿

根据《环南华出具的关环专字（2014）010874号审计报告，拟注入生物质电厂2014年度、2015年度盈利预测表如下：

单位：元

项目	2014年预测数	2015年预测数
营业收入	1,290,893,408.08	2,470,716,522.43
营业利润	9,986,118.15	-2,740,429.22
利润总额	97,326,111.30	182,296,027.49
净利润	82,975,648.27	157,987,834.26
归属于母公司所有者的净利润	82,975,648.27	157,987,834.26

（二）拟注入风水电资产预测

根据《环南华出具的关环专字（2014）010873号审计报告，拟注入风水电厂2014年度、2015年度盈利预测表如下：

单位：元

项目	2014年预测数	2015年预测数
营业收入	133,621,453.25	200,835,863.93
营业利润（亏损以“-”号填列）	37,692,698.49	-2,396,407.90
利润总额	37,192,698.49	14,544,590.54
净利润	35,057,941.65	10,620,146.63
归属于母公司所有者的净利润	35,152,096.33	10,680,332.88

（三）拟注入林地资源预测

根据《环南华出具的关环专字（2014）010872号审计报告，拟注入林地公司2014年度、2015年度盈利预测表如下：

单位：元

项目	2014年预测数	2015年预测数
营业总收入	130,643,525.00	372,253,260.00
营业利润	35,243,861.76	80,550,523.16
利润总额	35,243,861.76	80,550,523.16
净利润	35,243,861.76	80,550,523.16
归属于母公司所有者的净利润	35,243,861.76	80,550,523.16

（四）上市公司备考盈利预测

根据《环南华出具的关环专字（2014）010875号审计报告，凯迪电力2014年度、2015年度备考盈利预测主要数据如下：

项目	2014年预测数（元）	2015年预测数（元）
营业收入	4,436,313,547.98	6,413,595,321.39
营业利润	205,339,206.72	488,414,415.56
利润总额	413,665,955.54	903,204,276.52
净利润	364,478,886.64	780,120,796.83
归属于母公司所有者的净利润	362,633,493.53	756,544,933.28

（五）上市公司每股收益预测

根据《环南华出具的《备考盈利预测审核报告》（关环专字（2014）010875号），公司 2014 年度、2015 年度备考合并报表归属于母公司所有者的净利润分别为38,009.16万元、76,863.49万元，假设本次交易于2013年1月1日完成，本次交易的交易标的自2013年1月1日纳入上市公司合并报表范围，本次交易完成后公司总股本不考虑配套融资为135,888.00万股，考虑配套融资为149,888.00万股，本次交易前后收入、利润及每股收益对比如下：

项目	2015年（备考盈利预测）	2014年（备考盈利预测）	2013年
营业收入（万元）	641,359.53	443,631.35	220,883.24
归属于母公司所有者的净利润（万元）	76,863.49	38,009.16	6,480.92
每股收益（元/股）	0.57/0.51	0.28/0.25	0.07

注：计算每股收益时分别考虑是否配套融资

根据备考盈利预测审核报告，上市公司在考虑最大配套融资情况下，2014年度、2015年度基本每股收益预计为0.25元/股、0.51元/股。

2.中国证监会核准本次交易方案。

第二章 本次资产注入的合理性与必要性分析

本次资产注入符合国家可再生能源发展的大趋势，生物质发电行业遵循可再生能源、节能环保、现代农林业在内的循环经济模式，伴随国家支持政策不断出台，林村禁烧力度加大等利拥因素促进，近年来发展不断加快，凯迪电力作为国内生物质发电的先行者，在技术、设备、规模等方面持续领先，尤其自2012年燃料供应体系重构以来，旗下生物质发电厂已逐渐走出经营困境，盈利能力不断提升，燃料供应这一困扰生物质发电企业盈利的难题得到较好解决后，凯迪电力控股股东生物质发电资产注入的时机已经成熟，并且，本次关联方林地资源的注入将进一步丰富凯迪电力生物质发电燃料来源，结合风电、水电等可再生能源资产的注入，凯迪电力构建以“生物质能”为核心、兼顾发展“风力发电”、“水力发电”、“页岩气”及“煤制天然气”的“清洁能源平台”企业的时机已经成熟。

一、本次资产注入条件已成熟

（一）本次注入资产经营方向符合国家未来发展趋势

1.大力发展清洁可再生能源符合国家能源战略要求

近年来，我国经济持续快速发展，能源需求持续加速增加，2020 年前要实现国内生产者总值比 2000 年翻两番的目标，将持续面临着重化工业新一轮增长、国际制造业转移及城市化进程加速的新情况，经济发展对能源的依赖度将不断增加，能源问题已经成为制约经济社会发展、人民生活水平提高的“瓶颈”所在。2013年，中国的石油对外依存度达到58.1%，能源安全保障压力巨大，在加强常规能源开发和大力推动节能的同时，改变目前过于依赖化石能源的能源消费结构，同能源多元化和清洁能源过度，已经迫在眉睫。

此外，为应对全球气候变暖，采取降碳减少温室气体排放已成为国际共识，截至2012年，全球有127个国家制定或出台可再生能源政策，其中发展中国家和新兴经济体的比重就超过 2/3，全球可再生能源发电装机超过14.7亿千瓦，占全球发电装机总量的26%，发电量占比也超过21%。

2014年9月19日，国务院印发《关于国家应对气候变化规划（2014-2020年）的批复》，根据《规划》要求，到2020年，我国实现单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%-45%，非化石能源占一次能源消费的比重达到15%左右，根据统计数据，2012年我国可再生清洁能源消费比重仅为9.1%，未来生物质发电、风电、水电等可再生清洁能源的需求十分广阔。

2.林业资源起到保护生态环境、关系社会民生的重大意义

森林是陆地生态系统的主体，是实现经济社会全面、协调、可持续发展的基础。森林提供丰富的原材料和林产品，包括木材、工业原料、木本粮油、食品药材等一万多种，是仅次于煤炭、石油、天然气的第四大能源资源。森林持续改善环境、维护生态平衡，保持物种多样化，此外，森林关系国家的国土生态安全、木材、粮油和能源的保障安全、关系到农村、农业和农民发展。

（1）我国森林资源稀缺

我国是一个森林资源匮乏的国家，森林生态系统整体功能非常脆弱，近 20多年来，我国的森林状况和森林覆盖率一直呈稳步上升趋势，但距离全球平均水平仍有较大差距，根据第八次全国森林资源清查（2009 年-2013 年）结果，全国森林面积2.08亿公顷，森林覆盖率21.63%，森林蓄积151.37亿立方米，人工林面积0.69亿公顷，蓄积24.83亿立方米，然而，我国森林覆盖率远低于全球31%的平均水平，人均森林面积仅为世界人均水平的1/4，人均森林蓄积只有世界人均水平的1/7，进一步加强森林经营的要求迫切。

（2）林业未来发展潜力巨大

森林有效纠正与日益增长的社会需求的矛盾依然突出，我国木材对外依存度接近50%，木材安全形势严峻；现有用材林中大径材林和珍贵用材树种少，木材供需的结构性矛盾更加突出，随着中国经济的持续高速增长，经济总量将进一步扩大，对林木产品的需求将继续呈现上升趋势，过去及可以预见的未来数年内，我国林木资源供应商不能满足巨大的市场需求，市场供需还存在较大的缺口。

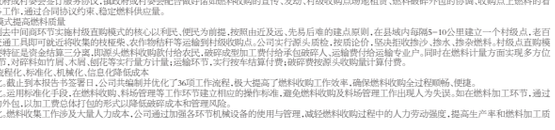
同时，森林生态系统功能脆弱的状况尚未得到根本改变，生态产品短缺的问题依然是制约我国可持续发展的突出问题。随着我国经济社会快速发展，资源和生态环境的瓶颈约束效应日益凸显，发展循环经济，以可再生资源替代不可再生资源已成为重大战略取向，林业产业是规模最大的循环经济体，森林资源的可再生性和林产品的可降解性，为经济社会发展可持续利用森林资源展示了光辉前景。加快发展林业产业，对于全面落实科学发展观、建设资源节约型和环境友好型社会，促进人与自然和谐发展，意义十分重大。

（三）生物质发电行业趋于成熟，大空间启动释放巨大发展潜力

1.生物质资源丰富，构成可再生能源、节能环保、现代农林业循环经济模式

据统计，全球每年经光合作用产生的生物质约1,700亿吨，其能量相当于世界主要燃料消耗的10倍，而作为能源的利用量还不到总量的1%，极具开发潜力。我国生物质资源丰富，每年约产生可产生农林废弃物12.59亿吨，生物质原料年产能潜力将提升至11.7亿吨标煤，此外，现代农业、循环经济概念的日趋成熟，推动生物质产业发展的同时，生物质能的兴起也为广大农民带来了新的创收机会，发展生物质能可以构筑可再生能源、节能环保、现代农业等在内的良性循环经济模式。

生物质发电是国家可再生能源规划中重点支持的方向，根据《可再生能源中长期发展规划》，行业2015年目标装机容量达到1300万千瓦，2020年装机容量达到3000万千瓦，其中，农林生物质直燃发电装机为2400万千瓦，按此计算，预计农林生物质发电未来五年复合增速约为20%。



2.生物质发电行业迎来发展新阶段

生物质能是排在主要的化石燃料煤、油、气之后的第四位能源，属于可再生清洁能源，在国家鼓励启动生物质发电项目后，国有及民营相关企业均迅速进入，特别在 2010 年上网电价上调的利好刺激下，行业迎来了“大干快上”的跃进式产业化发展，由于当时利用生物质能总体还处于早期阶段，在行业成熟度落后于产业化进度的背景下，生物质发电企业一旦不可避免地陷入集体亏损局面，因此，生物质发电行业前期的盈利规局并不在于来身存在巨大缺陷，而是产业化过快导致阶段性亏损的结果，随着行业成熟度的日趋提升，自2013年以来，生物质发电行业正迎来新的发展机遇。

根据国内相关上市公司披露的经营数据，不仅仅是行业标杆企业凯迪电力，行业内其他公司在生物质发电板块的探索也开始收获回报，业务营收规模不断提升，盈利情况持续增强。

单位：万元

项目	2011年		2012年		2013年		2014年1-6月	
	营业收入	毛利	营业收入	营业收入	营业收入	毛利	营业收入	毛利
凯迪电力生物质发电业务	46,903.23	9,070.41	30,972.38	-3,812.78	53,040.94	7,889.38	59,283.99	13,734.85
长青集团生物质发电项目	15,093.10	5,072.25	20,663.08	5,547.65	28,389.83	5,870.43	15,837.46	3,642.91
鄱阳股份生物质发电项目	–	–	–	–	–	–	3,836.99	302.23

数据来源：Wind资讯

注：鄱阳股份生物质发电项目自2014年4月正式投产

凯迪电力长期致力于环保节能和绿色能源的业务发展，凭借2012年以来对上游各生物质燃料供应体系的优化整顿，以及多年来在生物质发电领域的技术探索和经验积累，凯迪电力生物质发电业务率先实现行业经济性拐顶并实现大规模稳定盈利，进入良性发展轨道。公司2013年、2014年1-6月生物质发电量分别达到11.2亿千瓦时、12.69亿千瓦时，实现营收53,040.94万元、59,283.99万元，业务毛利3,889.38万元、13,734.85万元。

1.重构燃料供应体系，成本得到有效控制，发电量稳步提升

（1）燃料供应体系不健全导致前期经营困境

农林废弃物是生物质发电的主要燃料，在行业过快产业化的过程中，对规模的追求使得企业忽略了燃料收集体系的规范化构建，中间商哄抬价格、掺沙、掺水现象日趋严重，燃料端的混乱一方面增加了公司发电的成本，另一方面难以持续专业供应燃料给大锅炉低下机组运行的效率，从而导致盈利的大幅下滑。在凯迪电力进军生物质发电之初，专注于电厂的运营，将生物质燃料的采购外包，除邀沙与大客户签订长期采购协议外，大部分燃料采购通过中间商渠道进行，出现了被中间商竞相围价，燃料中掺杂石头、水分等恶劣现象，燃料质量不可控，采购成本持续提升，电厂经营出现亏损。

（2）重构燃料收购模式，解决燃料收购难题

公司从2012年开始对燃料供应市场优化整顿，创新地提出以源头收购为核心的村级燃