证券代码:600106　证券简称:重庆路桥　公告编号:临2016-002

重庆路桥股份有限公司关于上海证券交易所《关于对重庆路桥股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》的回复公告

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

根据上海证券交易所《关于对重庆路桥股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》(上证公函[2015]2092号)(以下简称"《问询函》")的要求,重庆路桥股份有限公司(以下简称"上市公司"、"本公司"、"公司"或"重庆路桥")对相关事项进行了回复,摩根士丹利华鑫证券有限责任公司(以下简称"独立财务顾问")与北京市中伦律师事务所(以下简称"律师")等中介机构对《问询函》的问题进行了认真核查,现对《问询函》中提及的问题回复如下:

如无特别说明,本回复中所涉及的简称或名词释义与重庆路桥在本次重大资产重组预案中披露的释义相同。

第一类:本次交易的重大风险

问题一:预案披露,渝涪高速持有46.33亿元重庆信托发售的信托产品,持有国元证券1.62亿元资管计划,持有招行9,100万元理财产品。请公司补充披露:(1)上述信托、资管计划及理财产品的明细,包括但不限于购买的时期、种类、期限、风险等级、具体投向、历史收益情况等;(2)本次交易完成之后,标的资产持有的重庆信托发售的信托产品是否会构成控股股东对上市公司的非经营性资金占用。请财务顾问及律师发表意见。

回复:

一、渝涪高速持有的金融理财产品明细情况

为满足自身资金管理需求,渝涪高速在2015年12月1日至2016年1月6日期间,通过受益权转让、认购理财产品等方式对其持有的金融理财产品组合进行了调整,调整情况如下表所示:

序号	产品类型	账面金额(万元)	
		2015年11月30日	2016年1月6日
1	重庆信托信托产品	463,386.14	332,950.00
2	国元证券稳赢1号资管计划	16,200.00	0.00
3	招商银行朝招金(多元稳健型)理财计划	9,100.00	4,600.00
4	上海证券交易所GC002国债逆回购品种	0.00	110,000.00
合计		488,686.14	447,550.00

截至2016年1月6日,渝涪高速持有的金融理财产品明细如下表所示:

序号	产品名称	账面金额(万元)	购买日	到期日	产品类型	风险等级	已获收益(万元)	资金投向
1	重庆信托·生态城镇1号集合资金信托(第一期)	720.00	2014/12/4	2017/8/27	信托产品	风险低	58.68	受让应收款债权
2	重庆信托·鑫利2号集合资金信托	75,000.00	2015/7/13	2017/7/13	信托产品	风险低	300.41	收购股权并对被收购方增资及发放股东借款
3	重庆信托·鑫瑞1号单一资金信托	7,807.00	2015/8/26	2016/4/18	信托产品	风险低	237.96	受让应收账款
4	重庆信托·凤凰集团单一资金信托	57,000.00	2015/8/28	2016/8/25	信托产品	风险低	–	受让股权对应的收益权
5	重庆信托·九鼎共赢3号集合资金信托	52,050.00	2015/8/28	2017/8/28	信托产品	风险低	–	认购新三板上市公司非公开发行的股票
6	重庆信托·渝信增利2号单一资金信托	14,000.00	2015/10/21	2016/10/20	信托产品	风险低	–	指定认购上市公司非公开发行股票
7	重庆信托·恒瑞2号集合资金信托	10,000.00	2015/10/28	2017/10/27	信托产品	风险低	–	发放信托贷款
		14,050.00	2015/11/23	2017/10/27				
8	重庆信托·神州十一号集合资金信托(第一期)	500.00	2015/11/4	2017/1/29	信托产品	风险低	–	发放信托贷款
9	重庆信托·神州十一号集合资金信托(第三期)	49,500.00	2015/11/4	2017/4/29	信托产品	风险低	–	发放信托贷款
10	重庆信托·恒信价值投资3号集合资金信托	17,053.00	2015/11/19	2019/2/5	信托产品	风险低	–	投资上市公司股票对应的收益权
11	重庆信托·生态城镇1号集合资金信托(第二期)	9,470.00	2015/11/19	2017/12/11	信托产品	风险低	68.37	受让其他应收款债权
12	重庆信托·新长征国际大酒店单一资金信托	25,800.00	2015/11/23	2016/6/6	信托产品	风险低	–	发放信托贷款
13	招商银行朝招金(多元稳健型)理财计划	4,600.00			银行理财产品	R2(稳健型)	32.28	投资于银行间和交易所市场信用级别较高、流动性较好的金融资产和金融工具
14	上海证券交易所GC002国债逆回购品种	110,000.00	2016/1/6~	2016/1/8	国债逆回购品种	风险低		投资于上海证券交易所国债逆回购品种,证券交易代码GC002
合计		447,550.00	–	–			697.70	–

针对上表中渝涪高速持有的重庆信托信托产品(截至2016年1月6日的账面金额为332,950.00万元),国信控股作出如下承诺:"本次交易完成后,渝涪高速作为持有重庆信托发售的上述332,950.00万元信托产品项下的受益人,若上述信托产品出现风险未能在信托到期时实现信托财产分配的,我公司承诺于该信托产品到期时,按渝涪高速投资该信托产品的本金余额及信托文件约定的预期收益率全额受让渝涪高速持有该信托产品项下的全部信托受益权,以确保渝涪高速及重庆路桥不因此遭受任何损失。"

二、渝涪高速持有重庆信托信托产品是否构成控股股东对上市公司的非经营性资金占用

根据《上海证券交易所上市公司控股股东、实际控制人行为指引》第2.4.1条规定,控股股东、实际控股人不得通过借款、违规担保等方式非经营性占用上市公司资金;根据上海证券交易所《上市公司2011年年度报告工作备忘录第三号——上市公司非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明》,非经营性资金占用是指:上市公司为大股东及其附属企业垫付的工资、福利、保险、广告等费用和其他支出;代大股东及其附属企业偿还债务而支付的资金;有偿或无偿、直接或间接拆借给大股东及其附属企业的资金;为大股东及其附属企业承担担保责任而形成的债权;其他在没有商品和劳务对价情况下提供给大股东及其附属企业使用的资金。

渝涪高速持有的重庆信托设立之信托产品的资金投向包括受让非关联第三方债权或应收账款、投资非关联第三方房地产项目(包括收购股权、增资及发放股东借款、受让股权收益权等形式)、认购A股上市公司或新三板上市公司非公开发行股票(包括股票收益权)、向非关联第三方发放信托贷款等(详见上表)。由于该等信托产品的资金使用方为上市公司控股股东或其控制的其他企业之外的非关联第三方,且不存在向控股股东或其控制的其他企业提供借款、违规担保,为控股股东及其附属企业垫付工资、福利、保险、广告等费用和其他支出,代控股股东及其附属企业偿还债务而支付资金,有偿或无偿、直接或间接拆借给控股股东及其附属企业资金,为控股股东及其附属企业承担担保责任形成债权,或者其他在没有商品和劳务对价情况下提供给控股股东及其附属企业使用资金等情形。因此,本次交易完成之后,渝涪高速持有的重庆信托发售的信托产品不会构成控股股东对上市公司的非经营性资金占用。

三、补充披露情况

上述相关内容已在预案修订稿中"重大事项提示"之"六、本次重组对上市公司影响的简要分析"之"(三)对上市公司关联交易的影响"、"重大风险提示"之"七、交易标的对上市公司持续经营影响的风险"之"(四)金融理财产品投资风险"、"第四节 交易标的——渝涪高速"之"五、渝涪高速主要资产的权属状况、对外担保情况、主要负债及或者负债情况"之"(一)主要资产权属状况"、"第九节 管理层讨论与分析"之"三、关联交易的预计变化情况"之"(三)本次交易完成后的关联交易情况"、"第十节 风险因素"之"七、交易标的对上市公司持续经营影响的风险"之"(四)金融理财产品投资风险"等部分进行补充披露。

四、独立财务顾问核查意见

经核查,公司已在重组预案中按要求补充披露了相关内容。由于渝涪高速所持重庆信托设立之信托产品的资金使用方为上市公司控股股东或其控制的其他企业之外的非关联第三方,且未发现向控股股东或其控制的其他企业提供借款、违规担保,为控股股东及其附属企业垫付工资、福利、保险、广告等费用和其他支出,代控股股东及其附属企业偿还债务而支付资金,有偿或无偿、直接或间接拆借给控股股东及其附属企业资金,为控股股东及其附属企业承担担保责任而形成债权,或者其他在没有商品和劳务对价情况下提供给控股股东及其附属企业使用资金等情形。因此,基于渝涪高速所提供的相关信息判断,本次交易完成后,渝涪高速持有的重庆信托发售的信托产品不会构成控股股东对上市公司的非经营性资金占用,符合《<上市公司重大资产重组管理办法>第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第10号》的相关规定。

五、律师核查意见

经核查,渝涪高速持有重庆信托发售的信托产品不属于上述非经营性资金占用的情形,本次交易完成之后,渝涪高速持有的重庆信托发售的信托产品不会构成控股股东对上市公司的非经营性资金占用。

第二类:关于标的资产的行业情况

问题二:预案披露,本次公司拟购买国信信托所持有的渝涪高速37%的股权。渝涪高速区位优势明显,但重庆市沿江高速公路主城至渝陵段贯通后,由于其与渝涪高速运输方向相同,会对渝涪高速的车流量产生分流作用。请公司以缩略图的方式补充披露渝涪高速及重庆市沿江高速公路至渝陵段的具体方位,并对沿江高速贯通后对渝涪高速可能产生的分流影响作敏感性分析。

回复:

一、渝涪高速公路及沿江高速公路主城至涪陵段具体方位缩略图

在上图中,G50为渝涪高速公路,G50S为沿江高速公路主城至涪陵段。

二、沿江高速公路对渝涪高速公路的分流影响分析

重庆沿江高速公路(G50S)于2013年12月通车,通车后第一年(2014年)对渝涪高速产生了较大分流,导致渝涪高速公路(G50)通行费收入从2013年的9.28亿元减少至2014年的8.05亿元。2015年上半年,沿江高速公路日均通行费收入增幅开始逐步放缓,渝涪高速公路日均通行费收入也渐趋稳定。自2015年下半年起至今,沿江高速公路和渝涪高速公路日均通行费收入均未出现大幅波动,渝涪高速公路日均通行费已连续4个月保持在约230万元的水平,基本保持稳定。综上所述,沿江高速公路通车两年多来,其对渝涪高速公路的分流影响已基本结束。

渝涪高速公路的通行费收入主要由年票收入、次票收入和其他收入三项构成。其中,年票收入为重庆市人民政府或其指定机构支付的租赁费收入,该部分收入为由相关协议约定的固定金额,不会受到并行路段分流影响;次票收入受到分流影响较大;其他收入主要为稽查补票收入,基本不受分流影响。鉴于沿江高速公路对渝涪高速公路的分流影响已趋于稳定,故以1%为变动幅度就沿江高速公路对渝涪高速公路次票收入的分流影响进行敏感性分析如下:

次票收入分流影响变动幅度(%)	+1	+2	+3	+4	+5
次票收入变动(万元)	−650.18	−1300.37	−1950.55	−2600.74	−3250.92
通行费收入变动幅度(%)	−0.78	−1.55	−2.33	−3.10	−3.88

三、补充披露情况

上述相关内容已在预案修订稿中"重大风险提示"之"七、交易标的对上市公司持续经营影响的风险"之"(二)行业竞争风险"、"第四节 交易标的——渝涪高速"之"五、渝涪高速主要资产的权属状况、对外担保情况、主要负债及或者负债情况"之"(四)主营业务发展情况"、"第十节 风险因素"之"七、交易标的对上市公司持续经营影响的风险"之"(二)行业竞争风险"等部分进行补充披露。

问题三:预案披露,旗下渝涪高速下拥有九个光伏并网发电项目。请公司补充披露:(1)旗下电站资产所享有的国家和地方电价补贴及承诺年限;(2)各光伏电站经营数据,包括但不限于装机容量、发电量、并网电量、并网电价、度电成本、电费收入和营业利润;(3)标的资产的盈利模式与核心竞争力,并按电价补贴和电费收入分别列示营业收入的来源。请财务顾问发表意见。

回复:

一、长顺信合旗下电站资产所享有的国家和地方电价补贴及承诺年限

根据目前国家和地方相关法律法规,长顺信合旗下电站资产所享有的国家和地方电价补贴及承诺年限详情如下表所示:

单位:元/千瓦时

序号	项目公司	并网发电时间	光伏电站标杆上网电价	脱硫燃煤机组标杆电价	补贴金额		补贴承诺年限	
					国家补贴	地方补贴	国家补贴	地方补贴
1	和静天宏	2013年12月28日	1.00	0.2500	0.7500	–	20年	–
2	和静正信	2013年12月10日	1.00	0.2500	0.7500	–	20年	–
3	焉耆新奥	2013年12月20日	1.00	0.2500	0.7500	–	20年	–
4	精河海润	2013年11月29日	1.00	0.2500	0.7500	–	20年	–
5	尉犁凌鑫	2013年12月28日	1.00	0.2500	0.7500	–	20年	–
6	尚德乌兰	2011年12月30日	1.15	0.2400	0.9100	–	20年	–
7	吐鲁番海鑫	2013年12月28日	1.00	0.2500	0.7500	–	20年	–
8	河北苏龙	2014年7月30日	1.25	0.3971	0.5529	0.30	20年	3年
9	图木舒克荣信	2013年12月27日	1.00	0.2500	0.7500	–	20年	–

注:上表中国家补贴和地方补贴的承诺年限均自电站投入运营起执行。

二、长顺信合旗下光伏电站经营数据

长顺信合旗下各光伏电站装机容量、上网电价、实际发电量、上网电量如下表所示:

序号	项目公司	装机容量(MW)	上网电价(元/千瓦时)	实际发电量(亿度)			上网电量(亿度)		
				2013年度	2014年度	2015年1-11月	2013年度	2014年度	2015年1-11月
1	和静天宏	30	1.00	–	0.25	0.29	–	0.25	0.29
2	和静正信	20	1.00	–	0.29	0.22	–	0.29	0.21
3	焉耆新奥	20	1.00	–	0.24	0.21	–	0.24	0.20
4	精河海润	20	1.00	–	0.24	0.22	–	0.24	0.22
5	尉犁凌鑫	20	1.00	–	0.21	0.21	–	0.21	0.21
6	尚德乌兰	10	1.15	0.22	0.18	0.15	0.22	0.18	0.15
7	吐鲁番海鑫	20	1.00	–	0.22	0.19	–	0.22	0.19
8	河北苏龙	20	1.25	–	0.12	0.29	–	0.11	0.28
9	图木舒克荣信	20	1.00	–	0.22	0.19	–	0.22	0.19
合计		180	–	0.22	1.96	1.98	0.22	1.95	1.94

注:表中和静天宏、和静正信、焉耆新奥、精河海润、尉犁凌鑫、吐鲁番海鑫和图木舒克荣信均为2013年底并网,因并网时间较短未进行单独结算,未统计其2013年度实际发电量和上网电量;河北苏龙为2014年7月并网。

长顺信合旗下各光伏电站的度电成本、电费收入和营业利润如下表所示:

序号	项目公司	度电成本(元/度)			电费收入(万元)			营业利润(万元)		
		2013年度	2014年度	2015年1-11月	2013年度	2014年度	2015年1-11月	2013年度	2014年度	2015年1-11月
1	和静天宏	–	0.35	0.44	–	1,800.25	2,471.46	−22.04	−83.98	382.53
2	和静正信	–	0.30	0.39	–	2,396.43	1,819.84	–	754.38	151.40
3	焉耆新奥	–	0.32	0.46	–	1,820.32	1,736.14	–	457.65	−82.30
4	精河海润	–	0.38	0.53	–	1,984.95	1,888.23	−9.13	335.86	389.89
5	尉犁凌鑫	–	0.30	0.48	–	1,523.77	1,779.43	−13.41	290.08	261.96
6	尚德乌兰	0.35	0.39	0.36	2,161.76	1,762.94	1,467.48	1,182.28	970.86	481.62
7	吐鲁番海鑫	–	0.41	0.64	–	1,572.51	1,642.97	−34.12	−71.15	7.88
8	河北苏龙	–	0.36	0.36	–	974.37	3,000.20	−10.91	−487.81	1,232.05
9	图木舒克荣信	–	0.37	0.58	–	1,555.04	1,608.35	–	−233.07	−293.26
合计		–	0.35	0.47	2,161.76	15,390.57	17,414.10	1,092.68	1,932.83	2,531.77

注:吐鲁番海鑫2014年电费收入中未包括其出租35KV外送线路收取的租赁费188,034.19元。

三、长顺信合旗下光伏电站的盈利模式与核心竞争力

(一)光伏电站的盈利模式

长顺信合通过旗下子公司进行集中式光伏电站的运营,并通过将电站所发电力销售给电网公司获取盈利。对于集中式光伏电站发出的电量,脱硫燃煤机组标杆电价部分由电网公司按月(本月结算上月)与发电企业直接结算,进入可再生能源电价附加资金补助目录的光伏电站项目的补贴电价通过各省级财政以国家财政可再生能源补贴基金的方式拨给电网公司,再由电网公司与发电企业结算。

(二)长顺信合旗下光伏电站的核心竞争力

长顺信合旗下9座光伏电站项目中,共有8座电站(合计装机容量160MW)位于光照资源丰富的新疆和青海地区,年均光照小时数和理论发电量较高;位于青海海西地区的尚德乌兰10MW光伏电站项目的上网电价为1.15元/每千瓦时,处于相对较高水平;位于河北张家口地区的河北苏龙20MW光伏电站项目除适用0.95元/每千瓦时的标杆上网电价外,还获得自投运起为期3年的地方补贴0.3元/每千瓦时,合计上网电价达1.25元/每千瓦时,收益情况良好。

(三)长顺信合旗下光伏电站营业收入来源分项列示

长顺信合旗下光伏电站按电价补贴和电费收入分别列示的营业收入来源如下表所示:

单位:万元

序号	项目公司	2013年度				2014年度				2015年1-11月			
		标杆电价收入	国家补贴收入	地方补贴收入	小计	标杆电价收入	国家补贴收入	地方补贴收入	小计	标杆电价收入	国家补贴收入	地方补贴收入	小计
1	和静天宏	–	–	–	–	450.06	1,350.19	–	1,800.25	617.86	1,853.59	–	2,471.46
2	和静正信	–	–	–	–	599.11	1,797.32	–	2,396.43	454.96	1,364.88	–	1,819.84
3	焉耆新奥	–	–	–	–	455.08	1,365.24	–	1,820.32	434.04	1,302.11	–	1,736.14
4	精河海润	–	–	–	–	496.24	1,488.71	–	1,984.95	472.06	1,416.17	–	1,888.23
5	尉犁凌鑫	–	–	–	–	338.08	1,185.69	–	1,523.77	444.86	1,334.57	–	1,779.43
6	尚德乌兰	649.98	1,511.78	–	2,161.76	601.46	1,161.47	–	1,762.94	306.21	1,161.27	–	1,467.48
7	吐鲁番海鑫	–	–	–	–	393.13	1,179.38	–	1,572.51	410.74	1,232.22	–	1,642.97
8	河北苏龙	–	–	–	–	322.79	417.73	233.85	974.37	968.19	1,311.96	720.05	3,000.20
9	图木舒克荣信	–	–	–	–	388.76	1,166.28	–	1,555.04	402.09	1,206.27	–	1,608.35
合计		649.98	1,511.78	–	2,161.76	4,044.71	11,112.01	233.85	15,390.57	4,511.00	12,183.05	720.05	17,414.10

注:2014年营业收入中未包含吐鲁番海鑫出租35KV外送线路而收取的租赁费188,034.19元。

四、补充披露情况

上述相关内容已在预案修订稿中"第五节 交易标的——长顺信合"之"六、长顺信合主营业务情况"之"(一)主营业务概况"、之"(三)主要经营模式"等部分进行补充披露。

五、独立财务顾问核查意见

经核查,公司已在重组预案中按要求补充披露了长顺信合旗下电站所享有的国家和地方电价补贴及承诺年限,各光伏电站装机容量、发电量、并网电量、并网电价、度电成本、电费收入和营业利润等经营数据,标的资产的盈利模式与核心竞争力,并按电价补贴和电费收入分别列示了长顺信合的营业收入来源。长顺信合旗下电站所享有的国家电价补贴及承诺年限与《国家发展改革委关于完善太阳能光伏发电上网电价政策的通知》(发改价格[2011]1594号)、《国家发展改革委关于发挥价格杠杆作用促进光伏产业健康发展的通知》(发改价格[2013]1638号)等文件中的相关规定一致,长顺信合旗下河北苏龙项目所享有的地方电价补贴及承诺年限与《河北省人民政府关于进一步促进光伏产业健康发展的指导意见》(冀政[2013]83号)等文件中的相关规定一致。

问题四:预案披露,我国光伏电站较多集中在西部省份。由于西部地区自身电力消耗能力弱,部分区域光伏电站与配套电网建设不同步,导致部分西部地区光伏电站的发电量无法全额上网,出现"弃光限电现象"。请公司以定量和定性结合的方式补充披露:(1)标的资产在弃光方面的历史情况、现状和未来趋势;(2)弃光率对经营成本的影响,并请财务顾问发表意见。

回复:

一、长顺信合在弃光方面的历史情况、现状和未来趋势

长顺信合旗下光伏电站的弃光率情况如下表所示:

序号	电站名称	弃光率		
		2013年	2014年	2015年1-11月
1	和静天宏	0.00%	0.00%	21.19%
2	和静正信	0.00%	0.00%	17.48%
3	焉耆新奥	0.00%	0.00%	19.50%
4	精河海润	0.00%	0.00%	15.63%
5	尉犁凌鑫	0.00%	0.00%	16.29%
6	尚德乌兰	0.00%	0.00%	4.46%
7	吐鲁番海鑫	0.00%	0.00%	28.83%
8	河北苏龙	0.00%	0.00%	0.00%
9	图木舒克荣信	0.00%	0.00%	26.26%
平均弃光率		0.00%	0.00%	16.63%

注:弃光率=[年有效利用小时数×并网容量×设备完好率(98%)×(1−组件衰减率)−实际发电量]÷[年有效利用小时数×并网容量×设备完好率(98%)×(1−组件衰减率)]×100%

"弃光限电"作为光伏行业发展的瓶颈之一,已引起有关部门的密切关注。2015年11月30日,为贯彻落实《中共中央国务院关于进一步深化电力体制改革的若干意见》(中发[2015]9号),国家发改委、国家能源局联合发布的新一轮电力体制改革配套文件提出将从如下方面解决包括光伏发电在内的可再生能源并网消纳问题:第一,《关于有序放开发电计划的实施意见》提出,通过建立优先发电制度,在确保供电安全的前提下,优先保障水电和规划内的风能、太阳能、生物质能等清洁能源发电上网,促进清洁能源多发满发;第二,《关于推进电力市场建设的实施意见》提出,建立优先购电、优先发电制度,坚持清洁能源优先上网,加大节能减排力度;形成促进可再生能源利用的市场机制,规划内的可再生能源优先发电,优先发电合同可转让,鼓励可再生能源参与电力市场,鼓励跨省跨区消纳可再生能源;第三,《关于加强和规范燃煤自备电厂监督管理的指导意见》提出,推动可再生能源替代燃煤自备电厂发电,在风、光、水等资源富集地区,采用市场化机制引导拥有燃煤自备电厂的企业减少自发自用电量,增加市场够电量,逐步实现可再生能源替代燃煤发电。

预计未来随着解决可再生能源并网消纳问题的政策力度逐渐加大,电网外送能力和电站所在地电力消纳能力逐渐增强,以及外送电量交易及替代发电等相关措施逐渐落实,"弃光限电"问题将逐步改善并最终得到解决。

二、弃光率对长顺信合经营的影响

长顺信合的营业收入主要来源于旗下光伏电站的发电业务收入。发电业务收入=上网电量×上网电价,"弃光限电"问题会导致上网电量降低,因而将对长顺信合的营业收入产生负面影响。在上网电价保持不变的前提下,弃光率越高则上网电量越低,进而导致发电业务收入降低。弃光率不会对营业成本产生影响,但由于"弃光限电"问题会导致上网电量降低,在其他条件保持不变的前提下,弃光率越高则单位上网电量所发生的成本(度电成本)越高。长顺信合旗下电站度电成本如下表所示:

序号	电站名称	度电成本(元)		
		2013年	2014年	2015年1-11月
1	和静天宏	–	0.35	0.44
2	和静正信	–	0.30	0.39
3	焉耆新奥	–	0.32	0.46
4	精河海润	–	0.38	0.53
5	尉犁凌鑫	–	0.30	0.48
6	尚德乌兰	0.35	0.39	0.36
7	吐鲁番海鑫	–	0.41	0.64
8	河北苏龙	–	0.36	0.36
9	图木舒克荣信	–	0.37	0.58
平均度电成本(元)		–	0.35	0.47

三、补充披露情况

上述相关内容已在预案修订稿中"重大风险提示"之"七、交易标的对上市公司持续经营影响的风险"之"(五)弃光限电风险"、"第十节 风险因素"之"七、交易标的对上市公司持续经营影响的风险"之"(五)弃光限电风险"等部分进行补充披露。

四、独立财务顾问核查意见

经核查,公司已在重组预案中按要求补充披露了相关内容。根据国家能源局统计,2015年1-9月,全国累计光伏发电量306亿千瓦时,弃光电量约30亿千瓦时,弃光率为10%;弃光主要发生在甘肃和新疆地区,其中,甘肃省弃光电量17.6亿千瓦时,弃光率28%,新疆(含新疆生产建设兵团)弃光电量10.4亿千瓦时,弃光率20%。2015年1-11月,长顺信合旗下9座光伏电站平均弃光率为16.63%,其中位于新疆的7座光伏电站平均弃光率为20.74%,与该地区光伏电站弃光率水平一致。由于"弃光限电"问题会导致上网电量降低,在其他条件保持不变的前提下,弃光率越高则单位上网电量所发生的成本(度电成本)越高,长顺信合旗下受到"弃光限电"影响的光伏电站度电成本随着弃光率的提高有所提升,其变化趋势与上述结论一致。

问题五:预案披露,光伏发电行业对政府补贴具有一定依赖性。目前,长顺信合除旗下尚德海西乌兰及荣信新能源项目已获得国家补贴外,其他7个光伏电站项目未被纳入补助目录。如上述项目未能获得或及时获得政府补助,会对长顺信合的收入确认及现金流产生严重负面影响。请公司结合现有国家补助政策对未纳入补助目录的光伏电站的收入确认、现金流等指标作敏感性分析,请财务顾问发表意见。

回复:

一、光伏发电行业现有国家补助政策及执行情况

目前,光伏发电行业国家补贴的主要政策依据为《国家发展改革委关于发挥价格杠杆作用促进光伏产业健康发展的通知》(发改价格[2013]1638号),即:对于地面电站,根据各地太阳能资源条件和建设成本,将全国分为三类太阳能资源区,相应制定光伏电站标杆上网电价;光伏电站标杆上网电价高出当地燃煤机组标杆上网电价(含脱硫等环保电价)的部分,通过可再生能源发展基金予以补贴。对分布式光伏发电,实行按照全电量补贴的政策,电价补贴标准为每千瓦时0.42元(含税),通过可再生能源发展基金予以支付,由电网企业转付;其中,分布式光伏发电系统自用有余上网的电量,由电网企业按照当地燃煤机组标杆上网电价收购。前述分区标杆上网电价政策适用于2013年9月1日后备案(核准),以及2013年9月1日前备案(核准)但于2014年1月1日及以后投运的光伏电站项目;电价补贴标准适用于除享受中央财政投资补贴之外的分布式光伏发电项目。光伏发电项目自投入运营起执行标杆上网电价或电价补贴标准,期限原则上为20年。

具体到补贴发放,根据《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》规定,可再生能源发电企业需按属地原则向所在地省级财政、价格、能源主管部门提出补助申请,省级财政、价格、能源主管部门初审后联合上报,由财政部、国家发展改革委、国家能源局对地方上报材料进行审核,并将符合条件的项目列入可再生能源电价附加资金补助目录。对于进入补助目录的项目,由财政部将可再生能源电价附加补助资金拨付到省级财政部门,再由省级财政部门按照国库管理制度有关规定及时拨付资金。

在实践中,由于进入可再生能源电价附加资金补助目录是相关项目获得国家补贴的必备条件,而政府相关部门迄今公布的五批补助目录,其覆盖范围仅包括2013年8月底前投运的相关项目,全行业所有自2013年9月起至今投运的光伏发电项目均未能进入补助目录,也因此均尚未获得国家补贴。

二、长顺信合下属部分光伏电站未纳入可再生能源电价附加资金补助目录相关情况

目前,除尚德海西乌兰10兆瓦并网光伏发电工程项目和荣信新能源图木舒克达坂山并网光伏一期20兆瓦发电工程项目已被纳入第四批补助目录(财建[2013]64号)并已获得国家补贴外,长顺信合旗下其他7个光伏电站项目均因在2013年9月后投运而未被纳入任何批次的可再生能源电价附加资金补助目录。

《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》(财建[2012]102号)第3条规定:"申请补助的项目必须符合以下条件:(一)属于《财政部 国家发展改革委 国家能源局关于印发<可再生能源发展基金征收使用管理暂行办法>的通知》规定的补助范围。(二)按照国家有关规定已完成审批、核准或备案,且已经过国家能源局审核确认。具体审核确认办法由国家能源局另行制定。(三)符合国家可再生能源价格政策,上网电价已经价格主管部门审核批复。"长顺信合旗下7个未纳入补助目录的光伏电站项目均属于《财政部 国家发展改革委 国家能源局关于印发<可再生能源发展基金征收使用管理暂行办法>的通知》第14条规定的补助范围,均已按照国家有关规定完成核准或备案,并均已取得价格主管部门对上网电价的审核批复,经国家能源局审核确认后,即满足《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》规定之申请补助项目需具备的相关条件,不存在进入补助目录的实质性障碍。详情如下表所示:

序号	项目名称	并网发电时间	核准/备案文件	上网电价批复	上网电价(元/度)
1	和静天宏	2013年12月28日	新发改能源[2013]2990号	新发改能价[2013]3578号	1.00
2	和静正信	2013年12月10日	新发改能源[2013]2193号	新发改能价[2013]3646号	1.00
3	焉耆新奥	2013年12月20日	新发改能源[2012]3266号	新发改能价[2013]3650号	1.00
4	精河海润	2013年11月29日	新发改能源[2013]3101号	新发改能价[2013]3824号	1.00
5	尉犁凌鑫	2013年12月28日	新发改能源[2013]2920号	新发改能价[2013]3686号	1.00
6	吐鲁番海鑫	2013年12月28日	新发改能源[2013]3098号	新发改能价[2013]3825号	1.00
7	河北苏龙	2014年7月30日	冀发改能源核字[2013]33号	冀价管[2014]10号	1.25

三、未纳入可再生能源电价附加资金补助目录对相关光伏电站收入确认和现金流的影响

根据光伏发电行业企业当前实践操作,对于已按照国家有关规定完成核准或备案,并已取得价格主管部门对上网电价的审核批复的光伏电站项目,按照上网电量和上网电价(包含补贴)确认发电业务收入。上网电价高出当地燃煤机组标杆上网电价(含脱硫等环保电价)的部分将以补贴形式进行支付,对于未收到的补贴款计入应收账款。

鉴于长顺信合旗下未纳入补助目录的7个光伏电站项目均已按照国家有关规定完成核准或备案并已取得价格主管部门对上网电价的审核批复,因而均按照上述原则进行收入确认,已确认收入中包括尚未收到的补贴。同时,对于尚未收到的补贴款均计入应收账款,不会对收入确认当期的现金流产生影响;待收到补贴款时,将会增加收到补贴款当期的经营性现金流入。

长顺信合旗下未纳入补助目录的7个光伏电站项目收入构成如下表所示:

单位:万元

序号	项目	2014年			2015年1-11月		
		燃煤标杆电价收入	国家补贴收入	地方补贴收入	燃煤标杆电价收入	国家补贴收入	地方补贴收入
1	和静天宏	450.06	1,350.19	–	617.86	1,853.59	–
2	和静正信	599.11	1,797.32	–	454.96	1,364.88	–
3	焉耆新奥	455.08	1,365.24	–	434.04	1,302.11	–
4	精河海润	496.24	1,488.71	–	472.06	1,416.17	–
5	尉犁凌鑫	338.08	1,185.69	–	444.86	1,334.57	–
6	吐鲁番海鑫	393.13	1,179.38	–	410.74	1,232.22	–
7	河北苏龙	322.79	417.73	233.85	968.19	1,311.96	720.05
合计		3,054.48	8,784.26	233.85	3,802.70	9,815.51	720.05

注:上述电站1-6均为2013年底并网,因并网时间较短未进行单独结算故2013年度未确认收入;电站7为2014年7月底并网。

在上表中,长顺信合旗下未纳入可再生能源电价附加资金补助目录的7个光伏电站项目的已确认收入中,燃煤标杆电价收入和地方补贴收入均已收到,2