天　　券　份　　公司

关于

川　　份　　公司

发　份　买　产　关　交　实　　况

之

务

务

天风证券股份有限公司

：二　一七年十一

分　　与　　“　义”　　具　同含义。

公司　受委　，　任　川　　份　　公司发　　份　买　产　关　交　务　　。

务　　依　《中华人　共和国公司　》、《中华人　共和国　券　》、《上市公司　大　产　　办　》、《上　　券交　　上市　则》　干、　　、　件　关　定和　　，　　券　业公　　业务　准、　，　　实信　、勤勉尽　　度，　　客　、公　原则，在　　审　　关　和充分了　　交　　为　基　上，发　　务　　，　在就　　交　为实　　况做出　　、客　和公　　价，以供　川　　全体　东及　关各　参　。

作为　　交　　务　，　　在假　　交　各　当事人均　关协　　全　履　其　　基　上　出　。　　务　　声　如下：

1、　　务　　依　　件和　　均　交　各　　供，　　交　各　均已出具　　，保　其　　供　信　具备　实　、准　　、完　　和及　　，不　存在　大　　、　假　　导　　，并对其　　供　　实　、准　　和　完　　全　　任。

2、　　务　　已对出具　　依　　事实　　了尽　　，对　内容　　实　、准　　和完　　实信　、勤勉尽　义务。

3、　　务　　广大　　，　　在就　　交　实　况对　川　　全体　东　否公平、合　作出客　、公　　价并发　　，　务　　围并不包　应　　川　　事会　　对　　交　事　在商业上　可　　，不　　对　川　　任何　　建　，对　　依

做出 任何 决 可 产 ， 务 不 任何 任。

4、 务 基于下 假 前 之上：国家 干、大变化， 交 各 供及中介 出具 件 实、准 、完 ； 交 各 实信 原则，各 合同协 以 利履 ； 交 到 准/ 准，不存在其它 ，并 利完 。

5、 务 委 和 任何其他 个人 供 在中列 信 ，以作为 充和修 ， 对 作任何 。

6、 务 别 就 交 事 四 关公告， 关 件，尤其 告书、 事 、与 交 关 估告、审 告、 干 书 件之全 。

作为 交 务 ， 务 别 如下：

1、 务 依 出具 前已 发 存在 事实以及国 干、 及中国 会 关 定发 务 。

2、 务 已严 履 定 ， 了勤勉尽 和 实信 原则，对 川 交 合 、合 、 实和 了充分 ，保 不存在 假 、 导 及 大 。

3、 务 已 审 了为出具 关 件和 ，仅就与 发 份 买 产 关 交 实 关 发 务 ，并不对 关会 审 、 产 估、 决 、 产 干 属 专业事 发 ，在 中 及 内容 ，均为严 关中介 出具 告 川 件引 。

4、 仅供 川 发 份 买 产 关 交 之 使 ，

不 作任何其他 。 务 干、 及中国 会发布
件 ， 务 业公 业务 准、 和勤勉
尽 ，对 交 实 关 件和事实 了 和 ，出具
务 如下：

..... 13

..... 13

..... 13

..... 13

..... 14

..... 15

. 17

..... 17

..... 17

..... 19

..... 19

..... 19

..... 19

. 21

义 ，下列 在 中具 如下含义：

、		天 券 份 公司关于 川 份 公司发 份 买 产 关 交 实 况之 务
川 、公司、发 人、上市公司		川 份 公司,前 为万 团 份 公司
告书、 告书		《 川 份 公司发 份 买 产 关 交 告书（修 ）》
公司、 州天		州市天 发展 任公司
交 、 产		州市天 发展 任公司 100%
交 对		州 实业 公司、州市 地产开发 公司
实业、 庆		州 实业 公司，原 庆 实业 公司
地产		州市 地产开发 公司
交 、 发 份 买 产		川 发 份 买 实业、 地产 公司 100%
发		发 份 买 产 为
《 产 买协 》		《 川 份 公司与 州 实业 公司、州市 地产开发 公司之发 份 买 产协 》
《 利 偿协 》		《 州 实业 公司、州市 地产开发 公司、伯东与 川 份 公司之 利 偿协 》
估基准		2016 年 12 31
交割		产全 变 川 名下之
		估基准 交割 （含交割当 ） ，在 关 其他 务 ，如 另 定，则 估基准 交割 当
天 券、 务		天 券 份 公司
干 、 干		北京 干师事务
干 书		北京 干师事务 关于 川 份 公司发 份 买 产 干 书
信、 信会 师		信会 师事务 （ 合伙）
华信众合、 估		北京华信众合 产 估 公司
中国 会、 会		中国 券 委员会
上交 、 券交		上 券交
公司		中国 券 任公司上 分公司
东大会		川 份 公司 东大会

事会		川　　份　　公司　事会
事会		川　　份　　公司　事会
《公司　》		《中华人　共和国公司　》
《　券　》		《中华人　共和国　券　》
《　　办　》		《上市公司　大　产　　办　》
《上市　则》		《上　　券交　　上市　则》
元/万元/亿元		人　币元/人　币万元/人　币亿元

：　　中可　存在个别　　加　后与　关　　存在尾差　况，
四　五入　　；　　分　　尽之处均保　小　　后两位，存在四　五入　　况。

上市公司　　发　份　买　产　式，向　实业、　地产　买其州天　100%　。

华信众合出具《　估　告》（华信众合　字[2017]　1025 号），以 2016 年 12　31　为　估基准　，　交　产　估值为 87,920 万元。交　各　友好协商，　交　产　交　作价为 87,900 万元。

交　完　后，　州天　将　为上市公司　全　子公司。上市公司东仍为　川　，实　制人仍为　东　先　，　东和实　制人　发变　。

华信众合出具《　估　告》（华信众合　字[2017]　1025 号），华信众合以　和公开市场为前　，　合　州天　实　况，并　合各　影响因　，分别　产基　和　两　估　对　州天　100%　估，　估　作为　估　。

估基准　2016 年 12　31　，　州天　合并口径　净　产　价值为 11,303.27 万元，　估　为 87,920.00 万元，　估增值 76,616.73 万元，增值　677.83%。

交　各　友好协商，　交　产　交　作价为 87,900 万元。

发　份　买　产　发　份　为人　币A　，　值1.00

元。

发 为 公开发 ，发 对 为 交 对 实业、 地产。

发 份 定价基准 为公司 九届 事会 十四 会 决 公告 。

《 办 》 关 定，上市公司发 份 价 不 低于市场参 价 90%，市场参 价 为 发 份 买 产 事会决 公告 前20个交 、60个交 120个交 公司 交 均价之一。交 均价公式为： 事会决 公告 前 干个交 公司 交 均价＝决 公告 前 干个交 公司 交 /决 公告 前 干个交 公司 交 。

，审 交 九届 事会 十四 会 决 公告 前20个交 、60个交 、120个交 均价分别为15.57元/ 、14.50元/ 、13.36元/ 。

交 各 友好协商， 交 发 价 定为定价基准 前60个交 交 均价 90%，即13.05元/ 。

公司在 发 定价基准 发 如 分 、 、 公 增 、 事 ，将 应 发 发 价 。

交 各 协商 定 产交 价 ，以上 发 价 ， 发 份 买 产 发 为67,356,321 。其中，向 实业发 份 为53,885,057 ，向 地产发 份 为13,471,264 。

定价基准 发 ，如发 价 因上市公司分 、 、 公 增 、 事 作 应 ，发 亦将作 应 。

发　　在上交　上市。

交　完　后，交　对　　实业及　　地产　，在　　交　完　并取　　川　　份后，其　　川　　份　如下　例分　　：

份发　　之　　12个　，且　川　　公布　州天　　2017年年度《专　审　　告》后，如　　州天　　审　　2017年　　实　　常　后归属于　公司　净利　　不低于　　2017年　　净利　　，则　　实业、　地产可　　其在　　交　中　　上市公司　　份　　30%。

在　川　　公布　州天　　2018年年度《专　审　　告》后，如　　州天　　审　　2018年　　实　　常　　后归属于　公司　净利　不低于　　2018年　　净利　　，则　　实业、　　地产可　　其在　　交　中　　上市公司　　份　　60%。

在　川　　公布　州天　　2019年年度《专　审　　告》后，如　　州天　　审　　2019年　　实　　常　　后归属于　公司　净利　不低于　　2019年　　净利　　，则　　实业、　　地产可　　其在　　交　中　　上市公司　　份　　100%。上　业　　到　，则　实业、　　地产在当　　业　　偿后，可　　上　　定　　上市公司　　。

公司实　　、　　、　公　　增　　事　导　交　对　　公司　份　　增加　，增加　分亦　守上　　定。　　则对　定　　，　　则　　。

上市公司2016年度　审　　务　　、　公司2016年度　审　　务　以及交　作价　况，　关　务　例　　如下：

单位：万元

	公司	交	产 取	川	占	否 大 产
产	42,103.57	87,900	87,900	342,557.34	25.66%	否
产净	11,303.27	87,900	87,900	214,114.98	41.05%	否
业 入	37,953.42	-	37,953.42	171,988.47	22.07%	否

：1、 川 产 、 产净 及 业 入取 审 2016年度 务 告；
公司 产 、 产净 及 业 入 为 公司 审 2016年度 务 告；

2、 产 交 于 公司 产 ，因 《 办 》 关 定， 产 以 产 交 为依 ；

3、 产 交 于 公司 产净 ，因 《 办 》 关 定， 产净 以 产 交 为依 ；

4、 交 完 后， 川 将 公司100% ， 《上市公司 大 产 办 》 关 定， 公司 业 入 以2016年 业 入为依 。

《 办 》 定， 交 不 上市公司 大 产 。

交 及发 份 买 产， 交中国 会并 审 委员会审 ，取 中国 会 准后 可实 。

交 完 前后，上市公司 东均为 川 ，实 制人均为东 先 ， 交 不会导 上市公司 制 发 变 ，不 上市。

发 份 买 产 交 对 实业、 地产在 交 前与上市公司及其关 不存在关 关 。但 《上市 则》 定，因与上市公司其关 人 协 作出安 ，在协 安 后， 在 十二个内为上市公司关 人 关 人 ， 为上市公司关 。 交 后，实业、 地产合 川 份 5%。 交 后，交 对 实业、 地产为上市公司关 。因 ， 交 关 交 。

各 协商， 实业、 地产及交 对 实 制人 伯东与上市公司 了《 利 偿协 》， 公司2017年度、2018年度及2019年度 审 常 后归属于 公司 净利 分别不低于7,850万元、9,200万元、10,150万元。

在 偿 届 后，上市公司 具 券 关业务 会 师事务 将对 公司 减值 并出具《减值 告》，如业 届 公司 减值 >（业 内已 偿 份 × 发 价 +已 偿 ），则交 对 另 向上市公司 偿差 分。

偿 = 产 偿 届 减值 -（业 内已 偿 份 × 发 价 +已 偿 ）。

交 对 应优先以 份 偿，交 对 在 发 份 买 产中 份 不 以 偿 ，差 分 交 对 以 偿。

交 对 因 利 偿与 产减值 偿向上市公司 偿合不应 其 交 对价。交 对 、伯东对上 可 偿 带 任。

各 同 ， 估基准 产交割 为 。如产交割 不为当 后一天，则交割审 基准 延 交割 当 后一天。如 产在 实 利，则 利 分归上市公司 ；如 产在 发 亏 ，则亏 分 交 对 以 式向上市公司 偿。

川 在 交 实 完 前 存 分 利 ， 交 完 后 东共享。

交 前，上市公司 为964,157,472 。 交 ，公司 向 实业、 地产发 67,356,321 。 交 完 后，公司 将增

1,031,513,793 。

发 前后，公司 变化 况如下：

东名	交 前		交 后	
	（ ）	例（%）	（ ）	例（%）
川	385,063,203	39.94	385,063,203	37.33
	139,439,090	14.46	139,439,090	13.52
东	126,750,497	13.15	126,750,497	12.29
中 佳	65,899,903	6.83	65,899,903	6.39
实业	-	-	53,885,057	5.22
地产	-	-	13,471,264	1.31
其他 东合	236,944,692	24.58	247,004,779	23.95
合	**964,157,472**	**100**	**1,031,513,793**	**100**

：上 以公司 2017年9 30 东 况 。

如上 ， 交 前， 川 公司39.94% ，为公司 东， 东 先 为实 制人； 交 完 后， 川 公司37.33% ，仍为公司 东， 东 先 仍 为实 制人， 交 不会导上市公司实 制人发 变化。

信会 师事务 （ 合伙）出具 信会师 字[2017] ZE10076号《审 告》、上市公司1-3 份 务 及信会师 字[2017] ZE10097号《审 告》、[2017] ZE10525号备 审 告， 发 前后公司主 务 如下：

单位：万元

	2016年12 31 /2016年度实	2016年12 31 /2016年度备
产	342,557.34	475,303.09
归属于 公司	213,432.06	314,465.54
业 入	171,988.47	209,941.89
利	74,294.71	84,507.70
归属于 公司 净利	55,117.41	62,770.29

基 （元/ ）	0.63	0.67

单位：万元

	2017年3 31 /2017年1-3 实	2017年3 31 /2017年1-3 备
产	388,183.45	502,055.47
归属于 公司	221,949.43	325,790.89

务　　，具　　力。

交 已 履 决 和审 序如下：

1、2017 年 3 31 ，交 对 实业、 地产召开 东会，审 并 了 交 关事 ；

2、2017 年 4 7 ，上市公司召开 九届 事会 十四 会 ，审 了 交 关事 ；

3、2017 年 4 7 ，上市公司与 实业、 地产 了《 产 买 协 》；上市公司与 实业、 地产、 伯东 了《 利 偿协 》；

4、2017 年 5 9 ，上市公司召开 2017 年 二 临 东大会，审 了 交 关事 ；

5、2017 年 9 21 ， 中国 会上市公司并 审 委员会审 ；

6、2017 年 10 30 ， 中国 会 准。

发 份 定价基准 为上市公司 九届 事会 十四 会 决 公告 ，发 价 为定价基准 前60个交 交 均价 90%，即13.05元/ 。

发 价 作 ，不存在与已四 信 存在差异 形。

出具 ， 实业、 地产依 就 发 份 买

产　　事宜履　了工商变　　，　　交　　州天　　100%　　已　　川　　名下。

2017 年 11　7　，　州市工商　　局　准了　州天　　东变　　事宜并　发了　　业　　（　一信　代　：91421000737949050G）。

，交　各　已完　了　州天　　100%　　事宜，　关工商变　　已办　完　，　川　　已　　公司 100%　　。

信会　师出具　信会师　字[2017]　ZE10572 号《　　告》，2017 年 11　7　，　实业、　　地产已将作为　　出　　州天　　工商变　　办　完　，上市公司已　　到作为出　　州天　　。

份发　完　后，上市公司共　增加　册　　人　币 67,356,321.00 元，变后　　册　　为人　币 1,031,513,793.00 元。　2017 年 11　7　，上市公司变　后　　册　　实　　为人　币 1,031,513,793.00 元，　　为人　币 1,031,513,793.00 元。

2017 年 11　20　，中国　券　　任公司上　分公司出具了《券变　　》，　川　　向　　实业、　　地产发　　份 67,356,321 人　币　　已办　完　　份　　。之后，上市公司将向工商　　关　　办　　册　　变　　事宜。

各　同　，　估基准　　产交割　　为　　。如产交割　不为当　　后一天，则交割审　基准　　延　交割　当　　后一天。

出具　，审　　尚　完　　产　　审　工作。

出具 ， 交 实 关实 况与 前四 信不存在差异。

出具 ， 交 实 中， 发 上市公司 、 产实 制人 其他关 人占 形， 发 上市公司为实 制人及其关人 供 保 形。

交 中，交 各 了《发 份 买 产协 》及《 利 偿协 》。 前上 协 已 ，交 各 已 在 协 定履 协 内容， 出 反协 定 为。

在 交 中， 交 各 出具 主 内容已在《 川 份公司发 份 买 产 关 交 告书（修 ）》中 四 ，交 各在严 履 关 。

川 尚 就 交 及 册 变 、公司 修 事宜向工商关办 工商变 。

（二） 关 履 协 、

交 关各 履 交 及 协 、 事 。

上 ， 务 为： 交 已 准和 准 序 合
干、 和 件 定， 合《公司 》、《 券 》、《 办 》
干 定。 交 及 产 已 办 完 ， 合
， 州天 已 为 川 全 子公司。 川 已向 公司及
上交 办 发 份 买 产 增 份 、上市 。 川 尚
向工商 办 册 、实 、公司 修 事宜 变
及完 关 信 四 工作。中国 会已 准 川 事
宜，在各 切实履 关协 及 基 上， 交 关后 事 办 不
存在 实 大 。

（此页无正文，为《天风证券股份有限公司关于百川能源股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易实施情况之独立财务顾问核查意见》之签字盖章页

法定代表人：

余　磊

项目主办人：

张增强　　范　烨

天风证券股份有限公司

2017年 11月 24日