（上接C58 版）

除沧县桔乐能由于尚未并网根据可研报告数据进行预测，标的公司未来预测的年发电利用小时数、综合上网单价均按照历史数据进行预测，补贴电价均按照结算数据或根据批复电价推算进行预测。发电量、上网电量主要由发电利用小时数和装机容量决定。在对各子公司进行收益评估过程中，发电量、上网电量、年发电利用小时数、补贴电价未来预测与报告期数据相比不存在重大差异。具体情况如下：

序号	子公司名称	电站名称	实际发电小时数		发电利用小时数（预测期第一年）	综合上网电价（元/度）		预测综合上网电价（元/度）	其中：补贴电价（元/度）
			2020	2021		2020	2021		
1	红原环聚	花海光伏电站	1,519.73	1,699.05	1,695.66	0.7666	0.7642	0.7642	0.4857
2	若尔盖环聚	卓坤光伏电站一期	1,462.29	1,820.86	1,817.22	0.7769	0.7649	0.7709	0.4857
		卓坤光伏电站二期	1,462.29	1,820.86	1,808.11	0.7769	0.7649	0.7709	0.4857
		卓坤光伏电站三期	1,462.29	1,820.86	1,808.11	0.7062	0.6953	0.7007	0.4149
3	昌都察雅	烟多光伏电站	1,068.75	893.82	1,053.84	0.7835	0.7959	0.7897	0.7080
4	盐边晟能	钛材园光伏电站	502.83	320.93	563.72	0.7864	0.7982	0.7978	0.4341
5	玛曲拜尔	拜尔多合光伏电站	1,270.66	1,518.55	1,507.95	0.6232	0.6539	0.6386	0.5064
6	澧县泽晖	泽晖光伏电站	798.36	863.15	857.90	0.8118	0.8022	0.8082	0.4071
7	澧县德晖	德晖光伏电站	887.37	940.85	935.66	1.0496	0.8444	0.8893	0.4071
8	桃源湘成	湘成光伏电站一期	760.31	804.8	799.17	0.8294	0.8180	0.8260	0.4248
		湘成光伏电站二期	760.31	804.8	799.17	0.8294	0.8180	0.8085	0.4071
9	乡城晟和	定曲光伏电站	1,902.33	2,005.08	1,938.26	0.6651	0.6940	0.6710	0.3087
10	昭觉晟和	补约光伏电站	1,097.75	1,085.23	1,240.30	0.6365	0.6687	0.6546	0.3087
11	小金公达	公达光伏电站	1,032.64	1,636.53	1,624.78	0.5316	0.5554	0.5435	0.1759
12	小金崇德	三关桥光伏电站	1,027.04	1,597.11	1,585.93	0.5320	0.5295	0.5308	0.1759
13	中核阿坝	兰错玛光伏电站	1,078.31	1,553.63	1,545.55	0.8100	0.7720	0.7910	0.4857
14	中核小金	美兴光伏电站	1,037.89	1,588.97	1,578.96	0.8040	0.7731	0.7886	0.4857
15	小金大坝口	小南海光伏电站	1,043.23	1,574.92	1,563.90	0.6398	0.6966	0.6966	0.4060
16	沧县桔乐能	桔乐能光伏电站	–	–	1,416.09	–	–	0.3655	0.0486

（续上表）

序号	子公司名称	电站名称	发电量（万千瓦时）		售电量（万千瓦时）		上网电量（预测期第一年，万千瓦时）
			2020	2021	2020	2021	
1	红原环聚	花海光伏电站	3,042.98	3,408.83	3,030.83	3,398.56	3,391.31
2	若尔盖环聚	卓坤光伏电站一期	7,413.25	9,194.88	7,311.47	9,104.28	9,058.76
		卓坤光伏电站二期					
		卓坤光伏电站三期					
3	昌都察雅	烟多光伏电站	2,170.63	1,803.13	2,107.38	1,786.09	2,107.68
4	盐边晟能	钛材园光伏电站	62.544	38.514	62.544	38.51	67.65
5	玛曲拜尔	拜尔多合光伏电站	5,142.50	6,117.85	5,084.46	6,076.83	6,031.80
6	澧县泽晖	泽晖光伏电站	1643.93	1743.61	1,605.73	1,726.30	1795.52
7	澧县德晖	德晖光伏电站	5399.28	5701.55	5,362.24	5,645.45	5,613.94
8	桃源湘成	湘成光伏电站一期	3,015.73	3,257.48	3,015.73	3,257.48	3,230.71
		湘成光伏电站二期					
9	乡城晟和	定曲光伏电站	3,841.93	4,052.98	3,804.46	4,013.12	3,876.52
10	昭觉晟和	补约光伏电站	3,361.27	3,319.86	3,293.26	3,255.70	3,720.90
11	小金公达	公达光伏电站	2,089.49	3,301.13	2,081.53	3,272.74	3,179.73
12	小金崇德	三关桥光伏电站	2,062.59	3,226.04	2,052.90	3,194.99	3,171.85
13	中核阿坝	兰错玛光伏电站	3,287.56	4,745.16	3,234.61	4,663.43	4,636.66
14	中核小金	美兴光伏电站	5,199.31	7,993.96	5,173.23	7,944.04	7,894.80
15	小金大坝口	小南海光伏电站	5,255.25	7,953.88	5,216.31	7,876.48	7,819.50
16	沧县桔乐能	桔乐能光伏电站	–	–	–	–	12,461.59

二、补充披露情况

上述关于标的公司上网电价预测假设、可再生能源补贴收入收回假设的合理性分析以及发电量、上网电量、年发电利用小时数、补贴电价预测的确定依据及与报告期数据的差异分析已在重组报告书（修订稿）"第五章 标的资产评估作价基本情况"之"三、标的资产评估情况"之"（九）收益法评估长期股权投资的主要假设合理性"中补充披露。

上述关于标的公司可再生能源补贴次年回收时间对标的资产评估值的敏感性分析已在重组报告书（修订稿）"第五章 标的资产评估作价基本情况"之"六、董事会对标的资产评估公允性及合理性的分析"之"（四）敏感性分析"中补充披露。

三、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、除尚未投入运营的沧县桔乐能电站以外，本次评估对标的公司各子公司均使用历史年度综合上网电价的算数平均值作为未来平均综合上网电价预测。各电站的实际结算电价较政策批复的上网电价存在一定差异，主要系受到市场化交易或者丰水期调价、电网考核等因素的影响，预测期标的公司各电站上网电价预测具有合理性。

2、考虑到国家从政策层面出发积极推动解决可再生能源补贴的发放问题，预计未来纳入可再生能源补贴名录的新能源企业的可再生能源补贴回收问题将能够得到有效改观。与 A 股上市公司可比交易案例比较，本次评估对标的公司可再生能源补贴回收期的假设较为谨慎。本次评估对可再生能源补贴回收期的假设具有合理性。

3、标的公司发电量、上网电量主要由发电利用小时数和装机容量决定。在对各子公司进行收益评估过程中，发电量、上网电量、年发电利用小时数、补贴电价未来预测与报告期数据相比不存在重大差异。

四、评估师核查意见

经核查，评估师认为：

1、除尚未投入运营的沧县桔乐能电站以外，本次评估对标的公司各子公司均使用历史年度综合上网电价的算数平均值作为未来平均综合上网电价预测。各电站的实际结算电价较政策批复的上网电价存在一定差异，主要系受到市场化交易或者丰水期调价、电网考核等因素的影响，预测期标的公司各电站上网电价预测具有合理性。

2、考虑到国家从政策层面出发积极推动解决可再生能源补贴的发放问题，预计未来纳入可再生能源补贴名录的新能源企业的可再生能源补贴回收问题将能够得到有效改观。与 A 股上市公司可比交易案例比较，本次评估对标的公司可再生能源补贴回收期的假设较为谨慎。本次评估对可再生能源补贴回收期的假设具有合理性。

3、标的公司发电量、上网电量主要由发电利用小时数和装机容量决定。在对各子公司进行收益评估过程中，发电量、上网电量、年发电利用小时数、补贴电价未来预测与报告期数据相比不存在重大差异。

4、报告书显示，截至报告书签署日，晟天新能源及其控股子公司实际占用但尚待取得权属证书的土地共 6 宗，其中 5 宗已取得明确的预审或初审意见，1 宗土地正在积极沟通中。前述土地所涉及的装机容量合计 320MW，占标的公司已建设运营装机规模 68%。晟天新能源及其控股子公司实际占用但尚待取得权属证书的房产共 6 宗，主要为升压站、开关站及其附属设施，共计 5,798.36 平方米，涉及的装机容量合计为 310 MW，占公司已建设运营的装机规模 66%。报告书同时显示，报告期内晟天新能源及其控股子公司均能够正常使用上述土地及房产，未因土地使用问题受到过土地及规划主管部门的行政处罚。但在沧县桔乐能 110MW 项目建设中，EPC 总承包方的分包方因未及时办理完毕升压站用地手续，曾收到沧县杜生镇人民政府的行政处罚，截至报告书签署日，该分包方已全额缴纳该项罚款。报告书还显示，晟天新能源及其控股子公司租赁的土地中部分承租土地承包经营权流转程序存在瑕疵，未按照《农村土地承包法》规定，取得村民会议三分之二以上成员或者三分之二以上村民代表同意的证明文件；部分非扶贫或复合项目光伏阵列占用农用地尚未办理建设用地审批手续；部分承租土地出租方未提供有权出租的权属证明文件。请你公司：（1）说明上述土地、房屋未能取得权属证书的原因以及目前的办理进展，上述瑕疵事项对电站运营的影响；（2）说明在部分光伏电站未取得国有土地使用权时即开工建设、投入运营是否符合规定，是否存在被处罚的风险以及相应保障措施；（3）说明沧县桔乐能 110MW 项目行政处罚的具体情况，包括但不限于主要违法事实、处罚时间、处罚金额等，全面核查其他项目是否存在相同或类似情形，如有，请补充披露并说明与报告书相关披露存在差异的原因；（4）说明相关租赁土地未按规定履行程序或办理建设用地审批手续的原因，报告期内是否存在与土地流转事项相关的纠纷或潜在纠纷，并进一步说明前述瑕疵事项对土地租赁及电站运营的影响。请独立财务顾问、律师对上述问题进行核查并发表明确意见。

回复：

一、问题答复

（一）说明上述土地、房屋未能取得权属证书的原因以及目前的办理进展，上述瑕疵事项对电站运营的影响

1、未能取得权属证书的土地的具体情况、原因、目前办理进展

截至本回复出具日，晟天新能源及其控股子公司实际占用但尚待取得权属证书的土地共 6 宗，具体情况及办理进展如下：

序号	公司名称	用地项目	土地坐落	实际用途	实际用地面积（m2）	办理进展
1	昭觉晟昭	昭觉晟昭30MW项目	四川省凉山彝族自治州昭觉县补约乡阿举列臧村、以史洛村、洼以村	升压站	4,786.67	已取得凉山彝族自治州国土资源局出具《关于昭觉县补约乡30MW光伏扶贫电站（一期）项目建设用地预审申请的复函》
2	中核阿坝	中核阿坝30MWp项目	四川省阿坝藏族羌族自治州阿坝县麦尔玛乡兰措玛村	升压站	5,918.64	已取得阿坝县国土资源局出具《关于办理阿坝县麦尔玛50MWp大型并网光伏电站建设项目用地预审的意见》
3	大同晟能	大同晟能50MWp项目	左云县张家场乡杨户岭村、南端午村、东窑头村、杨千堡村和东红崖村	升压站	4,600.00	已取得左云县自然资源局出具《关于大同晟能大同市左云县张家场乡5万千瓦光伏电站项目（升压站）用地预审初审意见的报告》
4	沧县桔乐能	沧县桔乐能项目	河北省沧州市沧县杜生镇	升压站	3,730.50	已取得沧县自然资源和规划局出具沧县桔乐能项目土地选址意见
5	中核小金	中核小金50MW项目	四川省阿坝州小金县美兴镇甘家沟村、美沃乡色木村、美兴镇卯梁村、猛固策耳脚村、猛固村	升压站	7,445.00	已取得阿坝州国土资源局出具《关于对小金县美兴50MWp并网光伏电站升压站工程用地预审的复函》
6	小金大坝口	小金大坝口50MW项目	四川省阿坝藏族羌族自治州小金县崇德乡海坪村、美兴镇大坝村、崇德乡崇德村、美兴镇三关桥村、新桥乡团结村、美兴镇马桑村、新桥乡龙王村、美兴镇新街村、新桥共和村	升压站	6,095.52	已取得小金县国土资源局出具《关于对小金县大坝口70MWP并网光伏电站项目用地的预审意见》
合计					32,576.33	–

鉴于国有土地使用权的取得涉及规划、选址、报批、征收、出让等多项流程，从规划选址到最终取得权属证书的时间较长，受制于行业特点，光伏电站运营主体自取得权属证书的时间要求并网发电的时间间隔较短，故存在部分光伏电站在未取得国有土地使用权的情况下即开工建设，在建设过程中或并网发电后再将所占用土地依法转为建设用地的情形。

根据标的公司出具的书面说明、主管部门出具的情况说明及对部分主管部门的访谈，针对上述 6 项土地，晟天新能源及其控股子公司正在积极与当地土地主管部门沟通推进相关土地使用权取得手续；报告期内晟天新能源及其控股子公司均能够正常使用上述土地。

2、未能取得权属证书的房产的具体情况、原因、目前办理进展

截至本回复出具日，晟天新能源及其控股子公司实际占用但尚待取得权属证书的房产共 6 宗，具体情况及办理进展如下：

序号	公司名称	项目	坐落	房产面积（m2）	用途	办理进展
1	昭觉晟昭	昭觉晟昭30MW项目	四川省凉山彝族自治州昭觉县补约乡阿举列臧村、以史洛村、洼以村	371.25	升压站及其附属设施	（1）土地使用权证书正在办理中；（2）已取得昭觉县城乡规划建设和住房保障局核发的《建筑工程施工许可证》（513431201806200199）；（3）昭觉晟昭已编制《竣工验收报告》；
2	中核阿坝	中核阿坝麦尔玛30MWp项目	四川省阿坝藏族羌族自治州阿坝县麦尔玛乡兰措玛村	2,021.17	升压站及其附属设施	（1）土地使用权证书正在办理中；（2）已取得阿坝县城乡规划建设和住房保障局核发的《建设用地规划许可证》（地字第25号）、《建设工程规划许可证》（建字第85号）以及《建筑工程施工许可证》（建施字第2015013号）；（3）中核阿坝已编制《竣工验收报告》；
3	沧县桔乐能	沧县桔乐能项目	河北省沧州市沧县杜生镇	410.76	升压站及其附属设施	正在建设，土地及房产手续均在办理中。
4	中核小金	中核小金50MW项目	四川省阿坝州小金县美兴镇甘家沟村、美沃乡色木村、美兴镇卯梁村、猛固策耳脚村、猛固村	1,275.88	升压站及其附属设施	（1）土地使用权证书正在办理中；（2）已取得小金县城乡规划建设和住房保障局核发的《建设用地规划许可证》（地字第2016-04号）、《建设工程规划许可证》（建字第2016-04号）以及《建筑工程施工许可证》（513227201511270103）；（3）中核小金已编制《竣工验收报告》；
5	小金大坝口	小金大坝口50MW项目	四川省阿坝藏族羌族自治州小金县崇德乡海坪村、美兴镇大坝村、崇德乡崇德村、美兴镇三关桥村、新桥乡团结村、美兴镇马桑村、新桥乡龙王村、美兴镇新街村、新桥共和村	1,146.30	升压站及其附属设施	（1）土地使用权证书正在办理中；（2）已取得小金县城乡规划建设和住房保障局出具的《关于办理小金县大坝口70MWp大型并网光伏电站建设用地规划许可的复函》（小建住[2016]68号），记载：因该项目不在县城总体规划和乡村规划区范围内，无需办理规划相关手续；（3）小金大坝口已编制《竣工验收报告》；
6	玛曲拜尔	玛曲拜尔40MW项目	玛曲县尼玛镇萨河村	573.00	升压站及其附属设施	（1）已取得土地使用权证书；（2）已取得玛曲县规划局核发的《建设用地规划许可证》（地字第6230252017043号）、《建设工程规划许可证》（建字第6230252017043号），以及玛曲县住房和城乡建设局核发的《建筑工程施工许可证》（编号623025201603043）；（3）玛曲拜尔已编制《竣工验收报告》；
合计				5,798.36	–	–

鉴于国有土地使用权的取得涉及规划、选址、报批、征收、出让等多项流程，从规划选址到最终取得土地权属证书的时间较长，受制于行业特点，光伏电站运营主体自取得权属证书的时间要求并网发电的时间间隔较短，故存在部分光伏电站在未取得国有土地使用权的情况下即开工建设，在建设过程中或并网发电后再将所占用土地依法转为建设用地的情形。

根据标的公司出具的书面说明、主管部门出具的情况说明及对部分主管部门的访谈，针对未取得权属证书的建筑物，晟天新能源控股子公司已办理相关报建手续或正在根据项目开展进度依法办理相关报建手续；报告期内晟天新能源控股子公司均能够正常使用上述建筑物，未就建筑物建设及使用问题受到过住房和建设主管部门的行政处罚。

3、标的公司土地、房产瑕疵事项对电站运营的影响

（1）标的公司土地、房产瑕疵事项各指标占比情况

截至本回复出具日，晟天新能源土地、房产瑕疵事项面积占比情况如下：

单位：平方米、MW

项目公司	项目名称	待取证土地面积	占比（注1）	待取证房产面积	占比（注2）
昭觉晟昭	昭觉晟昭30MW项目	4,786.67	0.04%	371.25	1.12%
中核阿坝	中核阿坝麦尔玛30MWp项目	5,918.64	0.04%	2,021.17	6.11%
大同晟能	大同晟能50MWp项目	4,600.00	0.03%	–	–
沧县桔乐能	沧县桔乐能项目	3,730.50	0.03%	410.76	1.24%
中核小金	中核小金50MW项目	7,445.00	0.06%	1,275.88	3.86%
小金大坝口	小金大坝口50MW项目	6,095.52	0.05%	1,146.30	3.47%
玛曲拜尔	玛曲拜尔40MW项目	–	–	573.00	1.73%
合计	–	32,576.33	0.24%	5,798.36	17.53%

注1：待取证土地面积占比=各项目待取证土地面积/项目升压站及光伏阵列实际使用土地总面积

注2：待取证房产面积占比=各项目待取证房产面积/项目实际使用房产总面积

上述尚待取得权属证书的土地、房产项目公司中，玛曲拜尔已取得土地权属证书，且相关建筑物均已履行报建手续，建设过程合法合规，测算时予以剔除。其他已投产项目尚待取得权属证书的土地所涉电站项目包括昭觉晟昭 30MW 项目、中核阿坝麦尔玛 30MWp 项目、中核小金 50MW 项目、小金大坝口 50MW 项目，前述项目合计装机规模占晟天新能源截至本回复出具日投产运营项目总装机规模的 33.94%；前述项目公司 2021 年度产生的营业收入占晟天新能源合并报表营业收入的比例约 36.96%，2020 年度占比为 33.34%；2021 年度产生的净利润占晟天新能源合并报表净利润的比例约 49.46%，2020 年度占比为 40.52%。

（2）标的公司存在的土地、房产瑕疵主要源于行业固有的特点

鉴于国有土地使用权的取得涉及规划、选址、报批、征收、出让等多项流程，且光伏项目所在地多为偏远农村地区，从规划选址到最终取得权属证书的时间较长，而光伏电站运营主体自取得能源项目建设指标到要求并网发电的时间间隔较短，行业固有的特点导致市场上的光伏发电企业均存在类似情形，符合行业客观规律。

（3）标的公司已就土地的使用和房产的建设取得主管部门不同程度的认可

截至本回复出具日，上述尚待取得权属证书的土地中，其中四项土地已经获得建设用地预审意见，剩余两项土地已经获得当地土地及规划主管部门的用地预审初审意见或选址意见，即土地主管部门已就光伏项目的建设用地情况作出了一定程度的认可，确认该等项目选址及用地情况符合当地国土利用总体规划或光伏项目用地政策。晟天新能源相关子公司将结合该等用地确认情况进一步沟通、推进后续土地取得手续，预计不存在实质性障碍。

截至本回复出具日，上述尚待取得权属证书的房产中，其中一项房产所占用的土地已取得土地使用权，且相关建筑物已经取得建设用地规划、建设工程规划及建设工程施工许可，并已编制竣工验收报告；其中两项房产虽未取得土地使用权，但相关建筑物已经取得建设用地规划、建设工程规划及建设工程施工许可，并已编制竣工验收报告；其中一项房产虽未取得土地使用权及建设用地规划和建设工程规划许可，但相关建筑物已经取得建设工程施工许可，并已编制竣工验收报告。晟天新能源相关子公司已就用地规划、工程规划及工程施工取得了相关主管部门不同程度的认可，将结合该等建设过程认可情况在取得土地使用权后进一步沟通、推进后续建筑物办证手续，预计不存在实质性障碍。

（4）标的公司土地、房产瑕疵事项所取得的主管部门情况说明/证明情况

①就昭觉晟昭 30MW 项目用地情况，昭觉县自然资源局已出具证明，确认自 2020 年 1 月 1 日至 2022 年 1 月 12 日昭觉晟昭能够遵守国家有关土地和规划管理的法律法规及政策，不存在违反国家或地方有关土地和规划管理相关法律、法规和规章的情况，不存在因违反土地和规划管理方面的法律、法规、规章及相关政策文件而受到处罚的情形；②就中核阿坝 30MWp 项目用地情况，阿坝县自然资源局已出具情况说明，确认中核阿坝的土地出让手续正在办理中，其以出让方式取得相关土地使用权并办理不动产权证书不存在实质性障碍，在完成出让手续之前，其可以继续使用相关建设用地，并确认自 2020 年 1 月 1 日至 2022 年 1 月 20 日中核阿坝在阿坝县内不存在违反国家有关土地和规划管理的相关法律法规情况。

①就昭觉晟昭 30MW 项目建设情况，昭觉县住房和城乡建设局已出具证明，确认自 2020 年 1 月 1 日至 2022 年 1 月 12 日，昭觉晟昭能够遵守国家有关住房建设、房产管理的法律法规及政策，不存在违反国家或地方有关住房建设、房产管理方面法律、法规和规章的情况，不存在因违反住房建设、房产管理方面的法律、法规、规章及相关政策文件而受到处罚的情形；②就中核阿坝 30MWp 项目建设情况，阿坝县住房和城乡建设局已出具证明，确认自 2020 年 1 月 1 日至 2022 年 1 月 20 日，未发现中核阿坝存在违反建设工程领域相关法律法规的行为；③就中核小金 50MW 项目建设情况，小金县住房和城乡建设局已出具证明，确认自 2020 年 1 月 1 日至 2022 年 1 月 14 日，中核小金在工程建设领域未有违反国家相关法律法规的情形；④就小金大坝口 50MW 项目建设情况，小金县住房和城乡建设局已出具证明，确认自 2020 年 1 月 1 日至 2022 年 1 月 14 日，小金大坝口在工程建设领域未有违反国家相关法律法规的情形；⑤就玛曲拜尔 40MW 项目建设情况，玛曲县住房和城乡建设局已出具证明，确认自 2020 年 1 月 1 日至 2022 年 1 月 19 日，玛曲拜尔能够遵守国家有关住房建设、房产管理的法律法规及政策，不存在违反国家或地方有关住房建设、房产管理方面法律、法规和规章的情况，不存在因违反住房建设、房产管理方面的法律、法规、规章及相关政策文件而受到处罚的情形。

（5）标的公司控股股东对标的公司土地、房产瑕疵事项出具的承诺情况

针对上述问题，晟天新能源的控股股东四川发展已出具承诺，"如晟天新能源及其下属子公司因本承诺函出具目前既存的不动产瑕疵事项遭受经济损失（包括但不限于拆除、搬迁等产生的损失，被有权的政府部门罚款或者被有关当事人追索产生的损失等）且无法向第三方追偿的，本公司将对前述相关费用或损失予以补偿。"

（6）针对标的公司土地、房产瑕疵事项所作出的风险提示情况

上述标的公司土地、房产瑕疵事项已在重组报告书（修订稿）"重大风险提示"之"二、与标的资产相关的风险"之"（二）标的资产土地及房产权属瑕疵风险"及"第十一章 风险因素分析"之"二、与标的资产相关的风险"之"（二）标的资产土地及房产权属瑕疵风险"作出如下风险提示：

"截至本报告书签署日，标的公司控股子公司存在部分光伏电站在未取得国有土地使用权的情况下即开工建设，在建设过程中甚至并网发电后再将所占用土地依法转为建设用地的情形，部分升压站、开关站及其附属设施亦尚待取得房产权属证书，部分租赁土地尚未办理转建设用地手续。

截至本报告书签署日，晟天新能源土地、房产瑕疵事项面积占比情况如下：

单位：平方米、MW

项目公司	项目名称	待取证土地面积	占比（注1）	待取证房产面积	占比（注2）
昭觉晟昭	昭觉晟昭30MW项目	4,786.67	0.04%	371.25	1.12%
中核阿坝	中核阿坝麦尔玛30MWp项目	5,918.64	0.04%	2021.17	6.11%
大同晟能	大同晟能50MWp项目	4,600.00	0.03%	–	–
沧县桔乐能	沧县桔乐能项目	3,730.50	0.03%	410.76	1.24%
中核小金	中核小金50MW项目	7,445.00	0.06%	1,275.88	3.86%
小金大坝口	小金大坝口50MW项目	6,095.52	0.05%	1,146.30	3.47%
玛曲拜尔	玛曲拜尔40MW项目	–	–	573.00	1.73%
合计	–	32,576.33	0.24%	5,798.36	17.53%

注1：待取证土地面积占比=各项目待取证土地面积/项目升压站及光伏阵列实际使用土地总面积

注2：待取证房产面积占比=各项目待取证房产面积/项目实际使用房产总面积

截至 2021 年末，标的公司土地、房产瑕疵事项所涉及的投产运营项目总装机规模占标的公司投产运营的总装机规模的 33.94%（剔除报建手续合规尚未取得证书的项目）；前述项目所涉及项目公司 2021 年度产生的营业收入占标的公司合并报表营业收入的比例约 36.96%，2020 年度占比为 33.34%；2021 年度产生的净利润占标的公司合并报表净利润的比例约 49.46%，2020 年度占比为 40.52%。

根据《中华人民共和国土地管理法》《中华人民共和国城乡规划法》等相关法律法规的规定，标的公司相关子公司在未取得国有土地使用权时即开工建设、投入运营不符合规定。尽管标的公司及其控股股东已经采取措施或出具承诺控制相关权属瑕疵风险，但办理土地、房屋权属证书的流程多、时间长，存在一定的不确定性，如最终未能办妥建设用地使用权证及建筑物权属证书事项，仍可能对标的公司的该等子公司的生产经营造成影响。"

综上，截至本回复出具日，标的公司子公司正在积极与当地土地主管部门、住建规划部门沟通推进上述相关土地使用权及房屋建筑物取得手续，结合行业特点，在依法办理相关手续后，标的公司子公司能够办理相关权属证书；上述子公司均正常生产经营，相关公司正常使用房屋建筑物，运营的光伏电站正常开展生产经营，其尚未办妥建设用地使用权及房屋建筑物权证事项不会对该等子公司的生产经营造成重大不利影响。针对标的公司土地、房产瑕疵事项已在重组报告书（修订稿）相应位置作出风险提示。

3、沧县桔乐能项目上述土地仍在正常使用中，当地土地主管部门尚未强制要求退还，分包方受到的上述行政处罚不会对项目运营产生重大不利影响。同时，针对沧县桔乐能升压站及附属设施使用土地的风险已在重组报告书（修订稿）相应位置作出风险提示。除上述情形外，报告期内，晟天新能源及其控股子公司相关建设项目，不存在 EPC 总承包方或其分包方因未及时办理完毕升压站用地手续，受到主管部门行政处罚的情形。

4、报告期内晟天新能源租赁土地不存在与土地流转事项相关的纠纷或潜在纠纷，晟天新能源控股子公司承租土地瑕疵不会对相关电站运营造成重大不利影响。

四、律师核查意见

经核查，律师认为：

针对标的公司土地、房产瑕疵事项，晟天新能源相关子公司可能受到行政处罚，但考虑到部分土地及规划主管部门、住房及建设主管部门已出具相关证明文件、未在报告期内就上述事项向晟天新能源相关子公司作出行政处罚，且晟天新能源控股股东已就可能发生的损失出具补偿承诺，故晟天新能源相关子公司的该等土地、房产瑕疵情形不会对相关电站运营造成重大影响。除沧县桔乐能项目受到的行政处罚外，报告期内，晟天新能源及其控股子公司相关建设项目，不存在 EPC 总承包方或其分包方因未及时办理完毕升压站用地手续，受到主管部门行政处罚的情形。晟天新能源控股子公司承租土地瑕疵不会对相关电站运营造成重大不利影响。

5、报告书显示，截至报告期各期末，标的公司应收账款账面价值分别为 73,741.77 万元、98,689.52 万元，占总资产比例分别为 16.61%、20.34%，呈现上升趋势。期末应收账款中，应收可再生能源补贴电费分别为 72,752.38 万元、96,217.94 万元，占比高达 98%、97%。各期末应收账款周转率较低，分别为 0.59、0.55，标的公司应收账款周转率低于太阳能、金开新能、京运通等行业可比公司的平均值。各报告期期末应收账款中，应收国网四川省电力公司期末余额 48,472.44 万元、65,684.12 万元，占比分别为 65.18%、66.13%。请你公司：（1）结合同行业可比公司应收账款周转率、应收补贴电价款回款周期情况，以及标的公司报告期末应收账款的期后回款情况等，说明标的公司应收账款水平、周转率、回款周期等与同行业是否存在差异，如是，请说明原因及合理性；（2）说明标的公司剩余应收账款的预计收回时间，是否存在大额应收账款逾期情况，报告期末应收账款前五名中，除应收国网四川省电力公司款项计提坏账准备外，对其他欠款方未计提坏账准备的原因及合理性；（3）结合同行业可比公司情况，进一步说明标的公司应收账款坏账准备计提是否充分。请独立财务顾问和会计师对上述问题进行核查并发表明确意见；请会计师说明针对应收账款中应收可再生能源补贴电费真实性所采取的审计程序及获取的审计证据，并对应收账款坏账准备计提的合规性、充分性、准确性进行核查并发表明确意见。

回复：

一、问题答复

（一）结合同行业可比公司应收账款周转率、应收补贴电价款回款周期情况，以及标的公司报告期末应收账款的期后回款情况等，说明标的公司应收账款水平、周转率、回款周期等与同行业是否存在差异，如是，请说明原因及合理性

1、应收账款水平、周转率同行业可比公司情况

（1）应收账款

单位：万元

公司	2021 年 12 月 31 日		2020 年 12 月 31 日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
太阳能	990,940.70	24.92%	842,023.40	21.51%
金开新能	375,197.16	14.89%	221,678.79	15.48%
京运通	274,800.40	12.56%	218,392.31	12.95%
平均值	–	17.46%	–	16.65%
晟天新能源	98,689.52	20.34%	73,741.77	16.61%

（2）应收账款周转率

单位：次

公司	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
太阳能	0.77	0.68
金开新能	0.64	0.61
京运通	2.24	2.15
平均值	1.22	1.15
晟天新能源	0.55	0.59

（3）光伏发电业务收入占比情况

公司	2021 年度	2020 年度
太阳能	63.42%	76.46%
金开新能	67.30%	74.08%
京运通	25.11%	30.15%
平均值	51.94%	60.23%
晟天新能源	99.45%	99.66%

注：上述京运通光伏发电业务收入占比系其新能源发电业务。

如上所示，标的公司 2020 年末应收账款水平与同行业可比上市公司均值无明显差异，2021 年末应收账款水平略高于同行业可比上市公司均值，报告期内标的公司应收账款周转率较低，形成差异的主要原因系同行业可比上市公司主营业务构成与标的公司存在一定的差异。可比上市公司除从事光伏电站的投资运营外，还存在其他业务。其中太阳能不仅从事太阳能光伏电站的投资运营，亦发展电池组件研发、制造、销售业务；金开新能则除了光伏发电业务外，亦从事风力发电业务；京运通则除了光伏发电业务外，还存在风力发电、高端装备制造、新材料等业务。

报告期内，晟天新能源营业收入中光伏发电收入占比分别为 99.66%和 99.45%，高于同行业可比上市公司，由于新能源发电行业的特性，其补贴发放的时间不固定，结算周期普遍较长，导致与同行业可比上市公司相比，标的公司应收账款周转率较低，符合公司实际情况。

2、应收补贴电价回款周期情况对比

（1）标的公司应收补贴电价款回款周期情况

2020 年 1 月 20 日财政部、发展改革委、能源局发布《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》（财建[2020]4 号），财政部根据年度可再生能源电价附加收入预算和补助资金申请情况，将补助资金拨付到国家电网有限公司、中国南方电网有限责任公司和省级财政部门，电网企业根据补助资金收支情况，按照相关部门确定的优先顺序兑付补助资金。截至 2021 年 12 月 31 日，补贴电价回款情况如下：

红原环聚	运营时段	2018.3–8	2018.9–10	2018.10–11	2018.11–12	2018.12–2019.1	–
	补贴发放时间	2020.10	2021.8	2021.9	2021.10	2021.12	–
卓坤一期	运营时段	2018.3–8	2018.8–9	2018.10	2018.11	2018.12–2019.1	–
	补贴发放时间	2020.10	2020.12	2021.8	2021.9–10	2021.12	–
卓坤二期	运营时段	2017.1–3	2017.4–6	2017.7	2017.8	–	–
	补贴发放时间	2020.12	2021.9	2021.10	2021.12	–	–
卓坤三期	运营时段	2017.1–4	2017.5–6	–	–	–	–
	补贴发放时间	2021.9–11	2021.12	–	–	–	–
盐边晟能	运营时段	2017.7–10	2017.10–11	2017.11–2018.1	2018.11–12	2018.12–2019.1	–
	补贴发放时间	2021.9	2021.11	2021.12	–	–	–
玛曲拜尔	运营时段	2018.9–2019.2	2019.2–3	–	–	–	–
	补贴发放时间	2021.10