

股票简称：金叶珠宝股票代码：000587

金叶珠宝股份有限公司
2014年度非公开发行股票募集资金运用
可行性分析报告
（二次修订版）



金叶珠宝股份有限公司

二〇一四年六月

释义

在本报告中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

公司、本公司、金叶珠宝、上市公司	指	金叶珠宝股份有限公司
本次发行、本次非公开发行	指	本次公司以非公开发行方式，向不超过十名特定对象合计发行不超过 473,920,302 股人民币普通股的行为
本报告	指	金叶珠宝股份有限公司 2014 年度非公开发行股票募集资金运用可行性分析报告（二次修订版）
ERG 资源	指	ERG Resources, L.L.C. 拥有位于美国加利福尼亚州、德克萨斯州多块油田的开采权益，并通过下属全资子公司进行开采
EIH 公司	指	ERG Intermediate Holdings, L.L.C.系 ERG 资源控股股东，持有 ERG 资源 100%的股权
CTS Properties 有限合伙企业	指	CTS Properties,Ltd.，为一家德克萨斯州有限合伙企业。系 EIH 公司股东，持有 EIH 公司 75%股权
ERG Operating 有限合伙企业	指	ERG Operating,L.L.P.系 EIH 公司股东，持有 EIH 公司 25%股权
《框架协议》	指	《ERG RESOURCES L.L.C.股权转让和发行的框架协议》（《Framework Agreement Regarding the Transfer and Issuance of Membership Interests in ERG RESOURCES, L.L.C.》）
《购买与销售协议》	指	公司与 CTS Properties 有限合伙企业、ERG Operating 有限合伙企业、EIH 公司，ERG 资源签署的《CTS Properties 有限合伙企业、ERG Operating 有限合伙企业作为卖方、金叶珠宝股份有限公司作为买方并 ERG 资源有限责任公司并 EIH 公司之购买与销售协议》（《Purchase and

		Sale Agreement by and among CTS Properties,Ltd. And ERG Operating,L.L.P. as Seller Goldleaf Jewelry Co.Ltd. as Purchaser and ERG Resources L.L.C. and ERG Intermediate Holdings,L.L.C.》)
《第一修正案》	指	公司与 CTS Properties 有限合伙企业、ERG Operating 有限合伙企业、EIH 公司，ERG 资源签署的《购买与销售协议第一修正案》(《First Amendment to Purchase and Sale Agreement》)
LLC、有限责任公司	指	德克萨斯州有限责任公司 (Limited Liability Company)，为依据美国德克萨斯州法律、通过向德克萨斯州州政府秘书长递交成立执照 (Certificate of Formation) 而设立的，公司所有者称为股东 (Members)；有限责任公司的成立必须通过注册代理人 (Registered Agent)，注册代理人必须是德克萨斯州居民，或者是德克萨斯州法律授权许可的第三方商业实体
ERG Operating	指	ERG Operating Company, L.L.C, 系 ERG 资源的全资子公司
ERG Holdings	指	ERG Holdings, LLC, 系 ERG 资源的全资子公司
ERG Interests	指	ERG Interests, LLC, 系 ERG 资源的全资子公司
West Cat Canyon	指	West Cat Canyon, LLC, 系 ERG 资源的全资子公司
NSAI	指	Netherland Sewell & Associates, INC. 为国际知名的权威石油咨询机构
SPE-PRMS 准则	指	经美国石油工程师学会 (SPE)、石油评价工程师学会 (SPEE)、美国石油地质师协会 (AAPG) 和世界石油大会 (WPC) 联合编制的《石油资源管理系统》(Petroleum Resources Management

		System),系美国最被广泛采用的石油储量报告编制准则
1P、2P、3P	指	石油资源储量分类的类别。P1 即为探明储量(Proved Reserve),为实际采收确定性程度最高且具有商业机会的储量级别;1P=P1; P2 即为大概储量(Probable Reserve); 2P=1P+P2; P3 即为可能储量(Possible Reserve); 3P=2P+P3。石油资源分类框架详见本报告“第二节董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”
元	指	人民币元
剩余可采储量	指	一个油田投入开发,并达到某一开发阶段,可采储量减去该阶段累计采出油量的剩余值
油田权益剩余可采储量	指	油田总剩余可采储量减去其他方享有权益对应的剩余可采储量的剩余值
大华	指	大华会计师事务所(特殊普通合伙)
卓信大华	指	北京卓信大华资产评估有限公司
美国	指	美利坚合众国,由 50 个州、华盛顿哥伦比亚特区、波多黎各和关岛等众多海外领土组成的联邦共和立宪制国家,为世界经济军事强大和资源储备多样且丰富的国家之一
德克萨斯州	指	德克萨斯州,是美国本土面积最大的一州,也是全美土地面积及人口上的第二大州
加利福尼亚州	指	加利福尼亚州,是美国西部太平洋沿岸的一个州。面积位列美国第三;人口位列第一。在地理、地貌、物产、人口构成方面都具有多样化的特点
美元	指	美国美元,美国货币单位

金叶珠宝股份有限公司（以下简称“金叶珠宝”、“公司”）第七届董事会第二十一次会议、第七届董事会第二十六会议、2014 年第三次临时股东大会及第七届董事会第二十七次会议审议通过了非公开发行 A 股股票的相关事宜。本次发行面向特定对象的非公开发行，发行对象为包括证券投资基金管理公司、证券公司、保险机构投资者、信托投资公司、财务公司、合格境外机构投资者等符合相关规定条件的法人、自然人或其他合法投资者在内的不超过十名特定投资者。本次非公开发行 A 股股票数量不超过 473,920,302 股（含 473,920,302 股），募集资金总额不超过 564,913 万元（含 564,913 万元），拟主要用于收购美国石油公司 ERG 资源的母公司 EIH 公司 100%股权并对 EIH 公司进行增资，EIH 除持有 ERG 资源 100%股权以外，无其他资产、负债及业务等。现就该等募集资金投资项目的可行性分析如下：

一、本次募集资金的使用计划

公司本次非公开发行募集资金总额不超过 564,913 万元（含发行费用），拟全部用于以下项目的投资：

1、收购美国油田项目。公司拟收购美国石油公司 ERG 资源的母公司 EIH 公司 100%股权并对 EIH 公司进行增资（EIH 公司持有 ERG 资源 100%的股权；EIH 公司除持有的 ERG 资源 100%股权以外，无其他资产、负债及业务等）。公司拟以本次募集资金中的 38,428.12 万美元（约 236,625 万元¹）用于购买 EIH 公司 100%的股权；公司拟以本次募集资金中的 33,000 万美元（约 203,201 万元²）用于增资 EIH 公司、实施 ERG 资源油田生产建设项目。

本次收购交易完成后，公司将合计持有 EIH 公司 100%的股权；EIH 公司持有 ERG 资源 100%的股权，EIH 公司、ERG 资源将成为公司的全资子公司。

2、补充流动资金。公司拟以本次非公开发行募集资金中的约 125,087 万元用于补充公司流动资金。

¹按照中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的，2014 年 4 月 25 日银行间外汇市场人民币汇率中间价计算：1 美元对人民币 6.1576 元

²同上

在本次发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后，按照相关法规规定的程序以募集资金置换自筹资金。公司募集资金不足上述项目拟投入募集资金额部分由公司自筹解决。本次发行募集资金将按上述项目顺序投入，公司董事会可根据实际情况，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

公司本次非公开发行募集资金主要用于开发海外石油能源资源，募集资金投资项目符合国家“走出去”的能源战略，符合国家相关产业政策。

二、本次募集资金投资项目基本情况

(一) 收购美国油田项目情况

公司拟收购美国石油公司 ERG 资源母公司 EIH 公司 100% 股权并对 EIH 公司进行增资（协议约定置出的部分非经营性资产除外）；EIH 公司持有 ERG 资源 100% 的股权；EIH 公司除持有的 ERG 资源 100% 股权以外，无其他资产、负债及业务等；本次交易完成后，EIH 公司、ERG 资源将成为公司的全资控股子公司。

1、EIH 公司情况

(1) EIH 公司基本情况

公司名称：ERG Intermediate Holding, L.L.C

注册地址：500 Dallas St. Suit 2850, Houston, Texas, U.S.A

公司类型：美国，德克萨斯州，有限责任公司

注册时间：2012 年 11 月 7 日

注册登记号：801681071

EIH 公司的核心资产为美国石油公司 ERG 资源 100% 的股权；EIH 公司除持有 ERG 资源 100% 股权以外，无其他资产、负债及业务等。

(2) ERG 资源基本情况

公司名称: ERG RESOURCES, L.L.C

注册地址: 350 North St. Paul Street Suit 2900, Dallas, Texas, U.S.A

公司类型: 美国, 德克萨斯州, 有限责任公司

注册时间: 1999 年 10 月 12 日

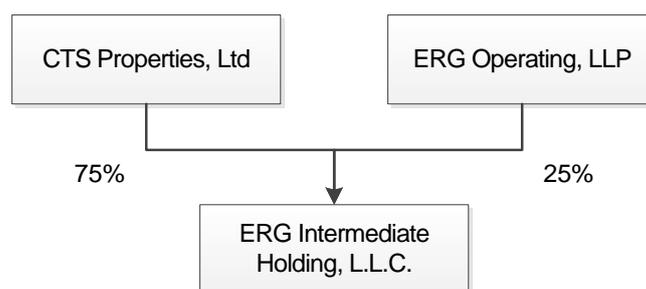
注册登记号: 705703522

ERG 资源主要通过其自身及下属子公司 ERG Operating 从事石油的勘探、开采和销售业务。

(3) 历史沿革情况

1) EIH 公司历史沿革情况

EIH 公司注册成立于 2012 年 11 月 7 日, 初始注册登记号 801681071。根据 2013 年 1 月 22 日签署的《ERG Intermediate Holdings, LLC 的公司协议》(《Company Agreement of ERG Intermediate Holdings, LLC》), ERG Operating, LLP 以其持有的 25%ERG 资源股权、CTS Properties 有限合伙企业以其持有的 75%ERG 资源股权完成对 EIH 公司的初始出资。该等交易完成后, EIH 公司持有 ERG 资源 100% 的股权。EIH 成立时的股权结构如下:



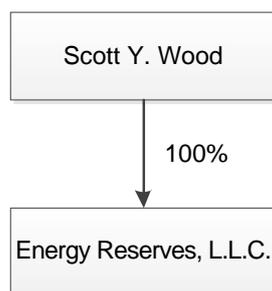
截至本报告公告之日, EIH 公司的股东情况未发生变动。

2) ERG 资源历史沿革情况

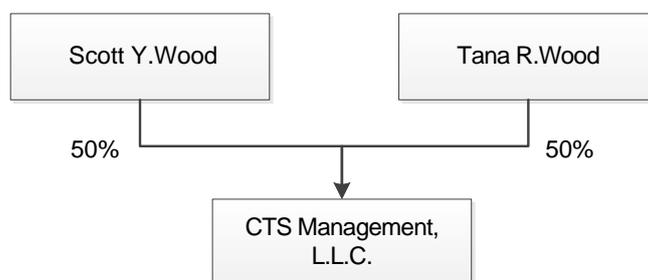
① 1999 年设立及股权转让

ERG 资源的前身 Energy Reserves, L.L.C. 成立于 1999 年 10 月 12 日, 初始注册登记号 07057035, 为一家德克萨斯州有限责任公司。成立时的股东为 Scott Y.

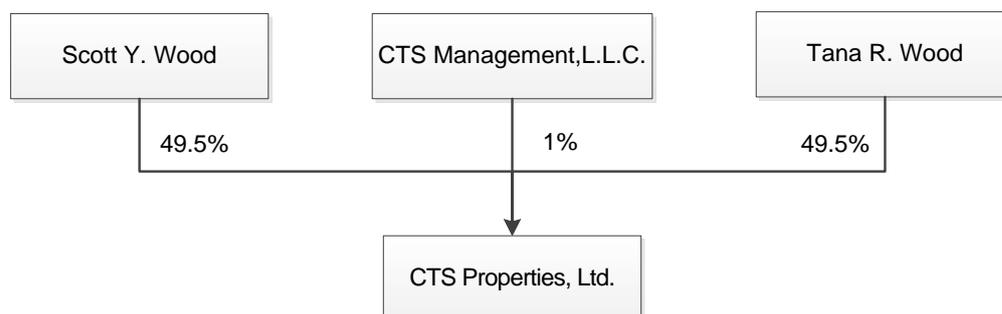
Wood 先生。Energy Reserves, L.L.C 成立时的股权结构如下:



CTS Management 有限责任公司, 设立于 1999 年 10 月 15 日, 为一家德克萨斯州有限责任公司。成立时的股东为 Scott Y.Wood 先生及其配偶 Tana R.Wood, 各持有 50%的股权。CTS Management 有限责任公司成立时的股权结构如下:

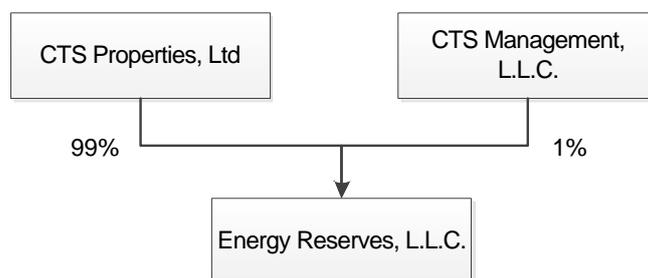


CTS Properties 有限合伙企业, 设立于 1999 年 10 月 19 日, 为一家德克萨斯州有限合伙企业。成立时的普通合伙人为 CTS Management 有限责任公司, 持有 1%的权益; Scott Y.Wood 先生及其配偶 Tana R.Wood 为有限合伙人, 各持有 49.5%的权益。CTS Properties 有限合伙企业成立时的权益结构如下:

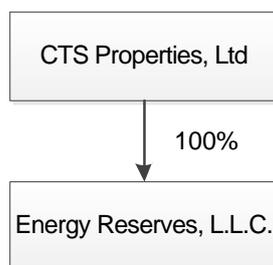


根据《Agreement of Limited Partnership of CTS Properties, Ltd》(《CTS 的有限合伙协议》)、《CTS Management, L.L.C.管理条例》(《Regulations of CTS Management, L.L.C.》), 1999 年 10 月 22 日, Scott Y. Wood 先生将其持有的 ERG 资源 99%的股权转让于 CTS Properties 有限合伙企业, ERG 资源 1%的股权转让于

CTS Management, L.L.C.。本次股权转让完成后，Energy Reserves, L.L.C.的股权结构变更为：



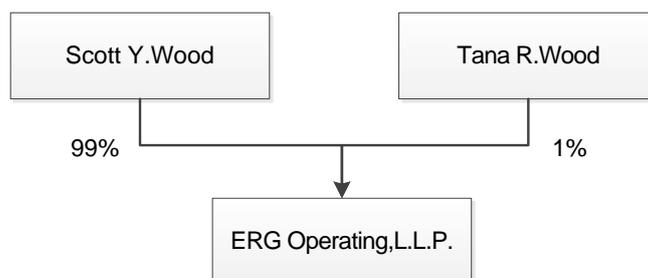
其后，CTS Management, L.L.C.将其持有的 ERG 资源 1%的股权转让于 CTS Properties 有限合伙企业。本次股权转让完成后，Energy Reserves, L.L.C.的股权结构变更为：



② 2006 年股权转让及更名

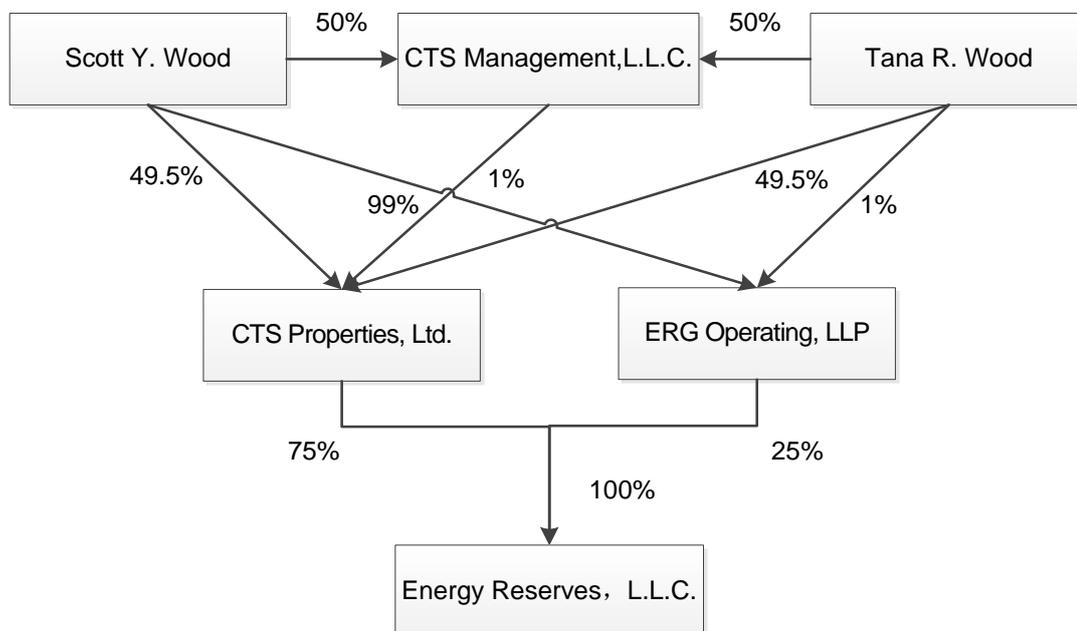
截至 2006 年 1 月，CTS Properties 有限合伙企业仍持有 ERG 资源 100%的股权。

ERG Operating 有限合伙企业，设立于 2006 年 2 月 7 日，为一家特拉华州有限合伙企业。成立时 Scott Y.Wood 先生持有 99%的权益，其配偶 Tana R.Wood 持有 1%的权益。Scott Y.Wood 先生为 ERG Operating 有限合伙企业的唯一管理合伙人。ERG Operating 有限合伙企业成立时的权益结构如下：



根据《ERG Resources, L.L.C.第二次修订并重述的管理条例》(《Second

Amended and Restated Regulations of ERG Resources, L.L.C.》), 2006 年 2 月 10 日, ERG 资源引入 ERG Operating 有限合伙企业持有其 25% 的股权, 另外 75% 的股权由 CTS Properties 有限合伙企业所持有。本次股权变更完成后, ERG 资源的股权结构变更为:

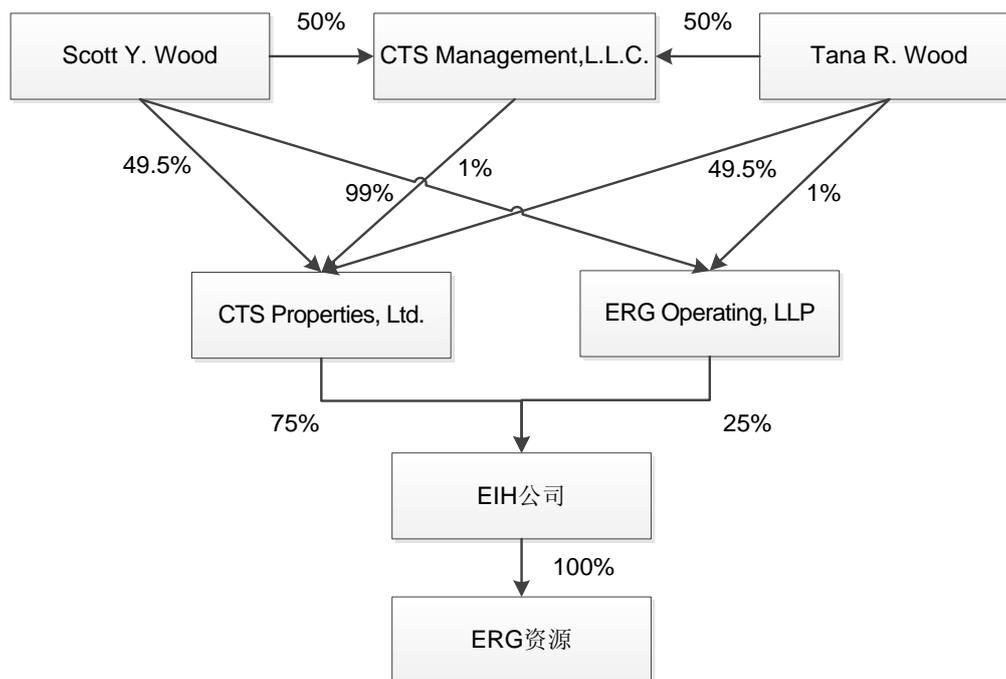


根据 2006 年 2 月 24 日于德克萨斯州州政府秘书长备案生效的更名许可(《Certificate of Amendment》), Energy Reserves, L.L.C. 正式更名为 ERG Resources, L.L.C., 更名后的注册登记号为 705703522。

③ 2013 年股权转让

截至 2013 年 1 月, ERG 资源的股权结构未发生变动。

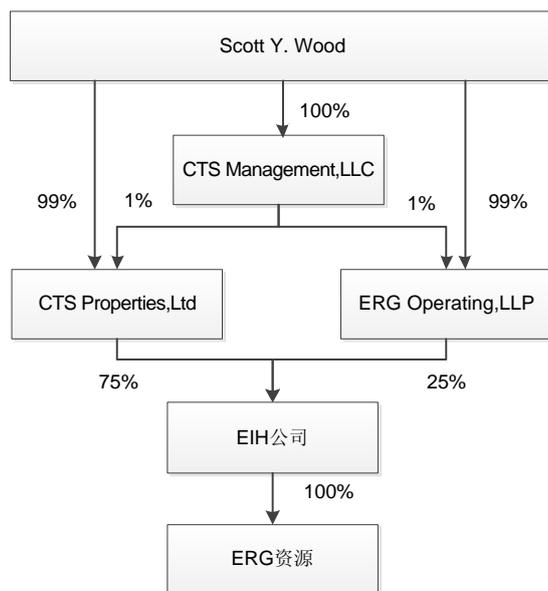
根据 2013 年 1 月 22 日签署的《ERG Intermediate Holdings, LLC 的公司协议》(《Company Agreement of ERG Intermediate Holdings, LLC》), ERG Operating, LLP 以其持有的 25% ERG 资源股权、CTS Properties, Ltd 以其持有的 75% ERG 资源股权完成对 EIH 公司的初始出资。该等交易完成后, EIH 公司持有 ERG 资源 100% 的股权。本次股权变更完成后, ERG 资源的股权结构变更为:



④ 2014 年股权转让

截至 2014 年 1 月，ERG 资源的股权结构未发生变化：

2014 年 2 月 5 日，Tana R.Wood 女士将其持有的 ERG Operating 有限合伙企业 1% 的权益转让予 Scott Y.Wood 先生，同日，Scott Y.Wood 先生将该 1% 权益转让予 CTS Management 有限责任公司；同日，将其持有的 CTS Properties 有限合伙企业 49.5% 的权益转让予 Scott Y.Wood 先生；同日，将其持有的 CTS Management 有限责任公司 50% 的股权转让予 Scott Y.Wood 先生。随后，公司与 ERG 资源签署了附条件生效的权益转让和发行框架协议。该等转让完成后，ERG 资源的股权结构如下：



截至本报告公告之日，ERG 资源的股东情况未发生变动。

(4) 股权及控制关系

1) 股东及其股权比例

截至本报告公告之日，EIH 公司的股东情况如下表所示：

单位：万元

股东名称	实收资本	股权比例 (%)
CTS Properties, Ltd.	5,166.61	75.00
ERG Operating, L.L.P.	1,722.20	25.00
合计	6,888.81	100.00

EIH 公司持有 ERG 资源 100%的股权；EIH 公司的股东为 CTS Properties 有限合伙企业和 ERG Operating 有限合伙企业。实际控制人为 Scott Y. Wood 先生。

① CTS Properties 有限合伙企业的基本情况

CTS Properties 有限合伙企业的基本情况如下：

公司名称：CTS Properties, Ltd.

注册地址：1829E. Winfree Street, Baytown, Texas

公司类型：美国，德克萨斯州，有限合伙企业

注册时间：1999 年 10 月 19 日

② ERG Operating 有限合伙企业的基本情况

ERG Operating 有限合伙企业的基本情况如下：

公司名称：ERG Operating, L.L.P.

注册地址：1209 Orange Steet,Wilmington,county of New Castle,Delaware

公司类型：美国，特拉华州，有限合伙企业

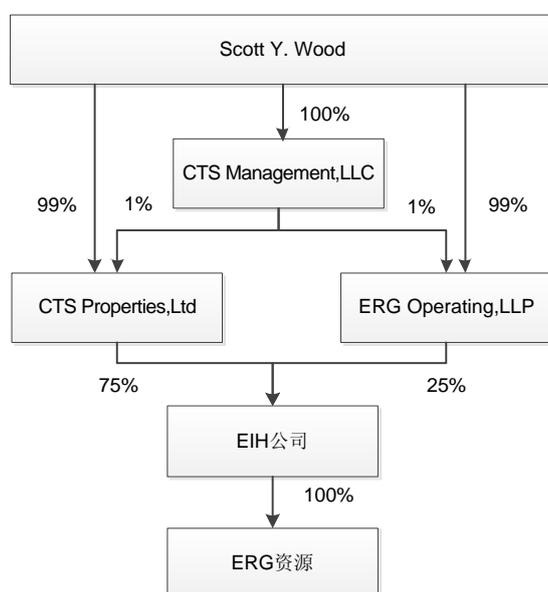
注册时间：2006 年 2 月 7 日

2) EIH 公司、ERG 资源的股东相关情况

①EIH 公司、ERG 资源及股东的相关控制关系

Scott Y. Wood 先生为 EIH 公司、ERG 资源的实际控制人。

截至本报告公告之日，EIH 公司、ERG 资源与 Scott Y. Wood 先生的具体控制关系如下图所示：



截至本报告公告之日，Scott Y. Wood 先生直接或间接持有上述单位 100% 的权益，为 EIH 公司、ERG 资源的实际控制人。

Scott Y. Wood 先生基本情况如下：

姓名	性别	国籍	住所
Scott Y. Wood	男	美国	美国德克萨斯州休斯顿市

②EIH 公司的股东、实际控制人与公司是否存在关联关系

EIH 公司的股东及其实际控制人 Scott Y. Wood 先生与公司及公司控股股东、实际控制人不存在关联关系，公司本次收购 EIH 公司不涉及关联交易。

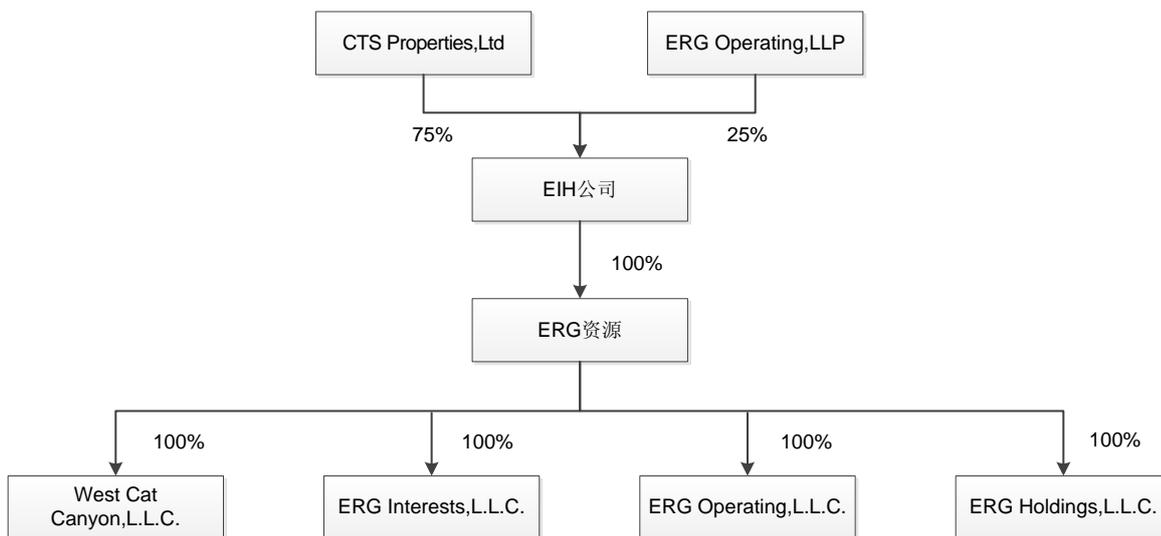
3) ERG 资源现有高管人员的安排

ERG 资源现有管理层人员均是具有多年石油行业从业经验的资深人士，熟悉美国市场及法律体系，在美国及北美地区业内具有良好的合作关系，对未来 ERG 资源的日常经营管理及稳定具有重要作用。

本次交易完成后，ERG 资源现有核心管理层，包括 R. Kelly Plato（交易后职位：副总裁、首席财务官）、Phil Sorbet（交易后职位：副总裁、首席营运官）仍将是 ERG 资源核心管理层的成员。

(5) 下属企业情况

截至本报告公告之日，EIH 公司、ERG 资源及其下属企业股权结构如下：



1) West Cat Canyon 基本情况

公司名称：West Cat Canyon, LLC

首次注册代理办公地址：350 North St. Paul Street Suit 2900, Dallas, Texas,

U.S.A

公司类型：美国德克萨斯州，有限责任公司

注册时间：2012 年 3 月 29 日

注册登记号：801574390

2) ERG Holdings 基本情况

公司名称：ERG Holdings, LLC

首次注册代理办公地址：500 Dallas, Suit 2859, Houston, Texas, U.S.A

公司类型：美国德克萨斯州，有限责任公司

注册时间：2011 年 12 月 6 日

注册登记号：801516294

3) ERG Operating 基本情况

公司名称：ERG Operating Company, LLC

首次注册代理办公地址：350 North St. Paul Street Suit 2900, Dallas, Texas,

U.S.A

公司类型：美国德克萨斯州，有限责任公司

注册时间：2009 年 11 月 23 日

注册登记号：801196907

4) ERG Interests 基本情况

公司名称：ERG Interests, LLC

首次注册代理办公地址：350 North St. Paul Street Suit 2900, Dallas, Texas,

U.S.A

公司类型：美国德克萨斯州，有限责任公司

注册时间：2013 年 1 月 15 日

注册登记号：801717538

(6) 主要资产

EIH 公司的核心资产为美国石油公司 ERG 资源。

ERG 资源的主要资产为位于美国加利福尼亚州圣巴巴拉郡 Cat Canyon 油田、Casmalia 油田等石油资产，主要包括 GWP、Bonetti 等 36 个区块，ERG 资源拥有其中 31 个区块 100% 的开采权益。ERG 资源位于加利福尼亚州石油资产的土地面积总面积约为 19,668 英亩，其中 Cat Canyon 油田所在土地面积约为 18,600 英亩，为 ERG 资源的核心石油资产；ERG 资源在该区域内的勘探、开采作业已经获得了加利福尼亚州政府的批准。

ERG 资源同时拥有部分位于美国德克萨斯州的石油资产，主要包括 Liberty South、Hull 等 8 个区块，ERG 资源拥有其中 7 个区块 100% 的开采权益。ERG 资源位于德克萨斯州的石油资产的土地面积总面积约为 676 英亩。

1) 所在区域情况

ERG 资源所拥有的 Cat Canyon 油田、Casmalia 油田均位于加利福尼亚州圣巴巴拉郡，其中 Cat Canyon 油田为圣巴巴拉郡最大的油田。ERG 资源位于加利福尼亚州的油田资产总面积约为 19,668 英亩，平面上工作权益面积约为 19,150 英亩，占总面积的 97.4%；Cat Canyon 油田总面积约为 18,600 英亩，平面上工作权益面积约为 18,100 英亩，占总面积的 97.3%。该等油田位于加利福尼亚州主要产油区，油田地面设施、原油输送管线配套齐全。该油田为成熟油田，已经具备完善的生产条件，基础设施建设已经齐备。

ERG 资源的 Cat Canyon 油田、Casmalia 油田位置



ERG 资源所拥有的位于德克萨斯州的石油资产位于墨西哥湾岸区，该区域为美国的主要产油区。该区原油产量、炼油厂数量及加工能力等均在能源市场占有较大份额，对美国乃至国际石油价格均有一定影响力。墨西哥湾岸区包括墨西哥湾海域和沿岸陆上两部分，包括德克萨斯州、路易斯安那州、阿肯色州、密西西比州、亚拉巴马州、佛罗里达州的海陆部分。总面积 114 万平方公里，其中陆上面积 85 万平方公里，海上面积 29 万平方公里。

ERG 资源位于德克萨斯州的石油资产总面积约为 676 英亩，平面上工作权益面积为 674 英亩，占总面积的 99.7%。

ERG 资源所拥有的油田均位于美国南部，气候适宜，常年温度较高，油井钻井所需时间较短，生产效率高。不存在因自然因素关井的情况；开发管理难度较低，大部分地面设备都是露天放置，地面设施易于维护。

2) 矿业权信息情况

截至 2013 年 12 月 31 日，ERG 资源相关矿权情况如下：

序号	所属州	所在郡县	所属油田地块	矿权	开采权益(%)	总面积(英亩)	净面积(英亩)
1.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	GWP	100	1640	1640
2.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Los Alamos	100	4000	4000
3.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Recruit	100	160	160
4.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Gwinn	100	45	45
5.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Brooks	100	5	5
6.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Williams	100	160	160
7.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Hammon	100	420	420
8.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Henderson	100	240	240
9.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Bank of Santa Barbara	100	320	320
10.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Elliot	100	50	50
11.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Williams Holding 480	100	480	480
12.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Drumm	100	35	35
13.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Fugler 80	100	80	80
14.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Los Flores	100	1776	1776
15.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Tognazzini	100	4140	4140
16.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Bonetti	100	240	233
17.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Fleishier	100	245	171
18.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	West	100	70	17
19.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Preisker	87.5	80	70

序号	所属州	所在郡县	所属油田地块	矿权	开采权益(%)	总面积(英亩)	净面积(英亩)
20.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Fugler 880	100	881	881
21.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Dutra	100	154	154
22.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Hancock Trust	50	127	63.5
23.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	HR-Opi	20	160	32
24.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Rice	52.1	200	104
25.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Alexander	100	158	158
26.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Williams Holding	100	140	140
27.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Thomas	16.70	107	18
28.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Cantin	100	160	160
29.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Wickenden	100	2285	2285
30.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Sturgeon	100	8	8
31.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	UCB/Dominion	100	187	187
32.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Union-Texas	100	20	20
33.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Williams Holding 303	100	303	303
34.	California	Santa Barbara	Cat Canyon	Porter	100	20	20
35.	California	Santa Barbara	Casmalia	Peshine	100	442	442
36.	California	Santa Barbara	Casmalia	Tompkins	100	130	130
37.	Texas	Liberty	Liberty, South	Minnie Pruett	100	134.72	134.72
38.	Texas	Liberty	Liberty, South	Tenneco Minnie Pruett			
39.	Texas	Liberty	Liberty, South	Charles Wilson	100	150.5	150.5
40.	Texas	Liberty	Liberty, South	Charles Wilson #29 .	100	6	6
41.	Texas	Liberty	Liberty, South	A. A. Sterling	100	35.9	35.9
42.	Texas	Liberty	Liberty, South	J. C. Baldwin	100	292	292

序号	所属州	所在郡县	所属油田地块	矿权	开采权益(%)	总面积(英亩)	净面积(英亩)
43.	Texas	Liberty	Liberty, South	Liberty Townsite	81.4725	11.6945	9.5278
44.	Texas	Liberty	Hull	David Hannah	100	45	45

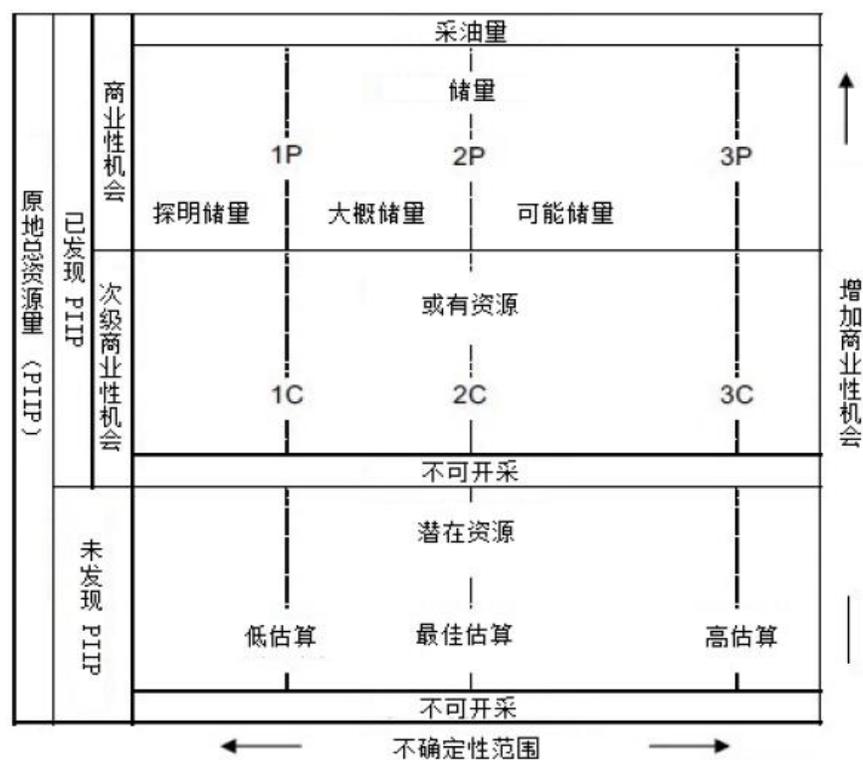
ERG 资源公司作为一家石油开发企业，其拥有的石油资源矿业权为其核心资产。金叶珠宝本次收购 EIH 公司、进入石油能源行业是公司根据宏观经济状况、公司未来发展战略经过审慎研究、详细调研而进行的；为进一步详细了解 EIH 公司价值、为公司本次收购提供参考信息，北京经纬资产评估有限责任公司以 2013 年 12 月 31 日为评估基准日、对 ERG 资源所拥有的石油资源矿业权的价值进行评估并出具了《美国 ERGRESOURCES, L.L.C 石油资源矿业权评估报告书》：ERG 资源拥有的石油资源矿业权的评估值为 472,413.96 万元（其中，ERG 资源目前拥有的德克萨斯州石油资产尚未形成储量报告，因此矿业权评估值中未考虑该等石油资源价值）。

3) 储量情况

根据国际知名的权威石油储量评估机构 Netherland Sewell & Associates, INC. 依据 SPE-PRMS 准则、针对 ERG 资源拥有的位于加利福尼亚州圣巴巴拉郡的 Cat Canyon 油田、Casmalia 油田情况于 2013 年 12 月 12 日出具的《ERG RESOURCES, L.L.C. INTEREST 位于加利福尼亚圣巴巴拉县某些石油产业的储量和未来收益估算修订版》（“《Estimates of Reserves and Future Revenue to the ERG Resources, L.L.C. Interest in Certain Oil Properties located in Santa Barbara County, California as of December 31, 2012 Revised》”），采取枯竭式开采方式（一次采油）估算，截止 2012 年 12 月 31 日，油田剩余可采储量 1P 约为 2.29 亿桶，油田权益剩余可采储量 1P 约 1.77 亿桶；油田剩余可采储量 2P 约 3.43 亿桶，油田权益剩余可采储量 2P 约 2.55 亿桶；油田剩余可采储量 3P 约 4.09 亿桶，油田权益剩余可采储量 3P 约 3.06 亿桶。

根据美国石油工程师学会（SPE）、石油评价工程师学会（SPEE）、美国石油地质师协会（AAPG）和世界石油大会（WPC）的资源分类框架，可采储量 P1 即为探明储量（Proved Reserve），为实际采收确定性程度最高且具有商业机会的储量级别；可采储量 P2 即为大概储量（Probable Reserve）；可采储量 P3 即为可能储量（Possible Reserve）。石油资源分类框架如下：

AAPG/WPC/SPE/SPEE 资源分类框架



油田可采储量 1P=油田可采储量 P1

油田可采储量 2P=油田可采储量 1P+油田可采储量 P2;

油田可采储量 3P=油田可采储量 2P+油田可采储量 P3;

由于 ERG 资源目前拥有的德克萨斯州石油资产的收购完成于 2013 年，故上述储量报告尚未包含 ERG 资源位于德克萨斯州的石油资产储量情况。

4) 生产情况

截至 2014 年 1 月，ERG 资源共有油井超过 400 口，其中 97 口油井正在采用蒸汽开发技术进行开采；ERG 资源蒸汽油井中 60 口井已进入稳定生产阶段，其余 37 口蒸汽井正在进行蒸汽生产前的准备工作、产量将进一步提升。2013 年度全年，ERG 资源原油产量为约 85 万桶；2013 年度 ERG 资源平均日产原油产量为约 2,300 桶；2013 年底，ERG 资源日产原油产量已提升至约 4,000 桶；ERG 资源石油日产量正在快速提升。

ERG 资源目前已拥有基本完备的油田基础设施，同时正在继续实施油田建设、增加设备投入等油田产能提升计划：

①当前阶段，ERG 资源目前大部分油井仍处于以利用油层自然能量进行开采为主的开发阶段，采用蒸汽方法进行生产后产量将有大幅提升空间；目前正以两台现有蒸汽机对部分油田进行热采，取得了良好的效果，回收率较原传统冷采有大幅提升，同时随着热采的不断运行，ERG 资源的蒸汽出油率（SOR，是一种公认的衡量以蒸汽开发技术开采石油效率的指标，反映的是生产每一单位石油所需的蒸汽量）大幅降低；ERG 资源亦对部分目前采用非蒸汽技术开采的油井进行酸化处理，初步结果表明油井产量得到了较大提升。

目前 ERG 资源正在加强蒸汽开采力度、提高采油效率，2013 年完钻新井中 83 口采用蒸汽开发技术、使得 ERG 资源采用蒸汽开发技术的新井增加至 97 口，且其已购买第三台蒸汽机；截至本报告公告之日，ERG 资源已取得但尚未使用的蒸汽井许可超过 160 口；未来将在稳定现有产量水平的基础上，通过系统应用蒸汽开采、酸化处理等增产手段提升 ERG 资源的原油开采效率。

②2013 年通过增加水泵、扩大疏浚系统，水处理能力有了大幅提升；

③2013 年完成了具有 135 口油井服务能力的蒸汽管线铺设；

④2013 年安装除沙设备用于处理油井地表沙土；

⑤ERG 资源目前所生产的原油部分通过其租赁的输油管线进行运输，为进一步降低原油输送成本，同时也为解决正在实施的产能提升计划的运输问题，ERG 资源自有的配套输油管线目前正在建设过程之中，预计 2014 年底或 2015 年初建设完成全线总长约为 4.8 公里的输油管线，日输原油能力未来可达 5 万桶。该输油管线投入使用后，ERG 资源的运输成本预计将降低约 4 美元/桶，将有效提高其盈利能力，同时为其实施产能提升计划打下基础。

⑥ERG 资源同时亦正积极推进德克萨斯州油田资产的生产准备工作。

ERG 资源所拥有的油田目前处于即将进入全面开发阶段的初期开采状态，各项油田生产设施较为完备，产能提升计划正在进行，未来产量及利润水平将迅速提升，

具有良好的收益前景。

5) 石油资源情况

ERG 资源所拥有的主要石油资产为位于加利福尼亚州的 Cat Canyon 油田、Casmalia 油田，该等油田地质条件较好、储量较大、确实程度高。

目前主要的开采目的层为 Sisquoc 层，该储集层为海相砂岩；油层深度 600~1,200 米，埋藏较浅、开发钻井投资较小；

平均油层有效厚度 40~60 米，油层厚，S1B 为主要油层、且全区稳定；储层物性较好，平均有效孔隙度 32%，平均有效渗透率 1,800 毫达西，属于高孔高渗优质储层；

原油组份较好，含沥青、胶质较少；原油密度 0.92~0.96 克/立方厘米，压力系数 1.06，属于正常压力系统，地层温度 105F，折算地温梯度 2.5 摄氏度/100 米；地层水型为氯化钙性；原油粘度为 8~16API；该油田原油性质属于一般稠油且热敏效应较好，采用蒸汽开采可以取得较好的经济效益；

综上所述，该油田埋深浅，储层物性好，连续且稳定，储量大、2P 储量达 2.55 亿桶，且仍具有较好的勘探潜力、3P 储量目前为 3.06 亿桶。

6) 销售情况

ERG 资源主要产品为石油，由于石油为大宗商品，因此产品销售几乎不存在困难。2011 年度、2012 年度和 2013 年度，ERG 资源的石油销售价格稳定在 84 美元/桶~110 美元/桶区间。

ERG 资源的主要销售客户为 Plains Marketing L.P.及 Phillips 66，2013 年度销售金额分别约占 ERG 资源当年销售收入的 63%和 13%。Plains Marketing L.P.系纽约股票交易所上市公司 Plains All American Pipeline（股票代码：PAA）的下属子公司；Phillips 66 系纽约股票交易所上市公司（股票代码：PSX）。

(6) EIH 公司财务情况

大华已对 EIH 公司截至 2013 年 12 月 31 日的母公司资产负债表和合并资产负债表，2013 年度的母公司利润表和合并利润表、母公司现金流量表和合并现金流量表、母公司所有者权益变动表和合并所有者权益变动表以及合并财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的《ERG Intermediate Holdings 有限责任公司审计报告》（大华审字[2014]005160 号）。经审计的主要财务数据如下：

1) 合并资产负债表主要数据

单位：万元

2013 年 12 月 31 日	合并资产负债表
流动资产合计	24,348.30
非流动资产合计	337,535.73
资产总计	361,884.03
流动负债合计	22,765.81
非流动负债合计	223,744.50
负债合计	246,510.30
股东权益合计	115,373.73
负债和股东权益总计	361,884.03

EIH 公司非流动资产占总资产比例及资产负债率相对较高，该等特征符合其在行业的一般特点。

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日，美国从事石油与天然气勘探与生产业务的上市公司的资产负债率和非流动资产占总资产比率情况如下表所示：

证券代码	公司名称	资产负债率 (%)		非流动资产/总资产 (%)	
		2012.12.31	2013.12.31	2012.12.31	2013.12.31
APA.N	阿帕奇石油	48.4153	42.5783	91.8304	89.6718
APC.N	阿纳达科石油	58.3905	57.6021	87.0790	87.2573
CHK.N	切萨皮克能源	56.9921	56.5842	92.9153	91.2498
COG.N	CABOT OIL & GAS	53.8279	55.7405	94.1445	92.3932
COP.N	康菲石油	58.6603	55.5367	79.5218	83.8866
DNR.N	DENBURY RESOURCES	54.0827	55.0299	86.1504	96.4834

证券代码	公司名称	资产负债率 (%)		非流动资产/总资产 (%)	
		2012.12.31	2013.12.31	2012.12.31	2013.12.31
DVN.N	戴文能源	50.8886	52.1912	79.2942	81.3303
EOG.N	EOG RESOURCES	51.4030	49.5704	86.8678	86.6815
EQT.N	EQT CORP	56.0580	50.3258	90.3632	87.1791
NBL.N	诺布尔能源	52.9566	53.2431	84.2144	86.7071
NFX.N	新田石油	64.8635	68.2867	89.0546	90.3337
PXD.N	先锋自然资源	55.1053	46.1899	91.9630	85.9394
QEP.N	QEP RESOURCES	63.6197	58.6554	92.8671	94.4651
RRC.N	RANGE	64.9653	66.9212	95.1311	96.5982
SWN.N	西南能源	54.9409	54.9931	87.9939	91.9956
WPX.N	WPX ENERGY	43.2001	50.0534	91.8359	89.0616
	平均	55.5231	54.5939	88.8267	89.4521

就美国从事石油勘探与生产业务的上市公司而言，由于该企业非流动资产为主的行业特征，故均需保持一定的负债规模和比例，尤其是中长期负债比率，以用于新井钻探、设备购置、技术改造等资本性支出项目。截至 2013 年 12 月 31 日、2012 年 12 月 31 日，美国主要从事石油生产与勘探业务的上市公司的资产负债率分别为 54.59%、55.52%。

截至 2013 年 12 月 31 日，EIH 公司的合并资产负债率为 68.12%，较同行业平均水平略高，与美国上市公司新田石油和 Range Resources 相若。ERG 资源近两年来主要通过银行借款持续进行油田开发，因此总资产及总负债持续增加；ERG 资源截至 2013 年 12 月 31 日的长期借款余额为 217,086.36 万元，该等借款主要用于为 ERG 资源油田建设、日常生产及勘探提供资金支持。

2) 合并利润表主要数据

单位：万元

2013 年度	合并利润表
营业收入	51,116.10
营业成本	38,160.64
营业利润	-4,585.08

利润总额	-3,096.10
净利润	-3,096.10

EIH 公司的核心资产为其持有的 ERG 资源 100% 股权；ERG 资源收入的主要来源为其位于美国加利福尼亚州的油气资产。EIH 公司 2013 年度净利润为负，主要系因 ERG 资源位于加利福尼亚州的油气资产仍处于即将进入全面开发的初期开采阶段，用于油田建设、技术改造等固定投入较大，而其原油产量囿于资金瓶颈的原因尚处于较低水平；若未来 ERG 资源产能提升计划得以顺利实施，其产量及利润水平将迅速提升。

ERG 资源 2013 年度的净利润主要系其主营业务石油开采、销售产生，其中不存在包含大比例非经常性损益的情况。

（7）EIH 公司盈利预测情况

根据大华出具的《ERG Intermediate Holdings 有限责任公司盈利预测审核报告》（大华核字[2014]003959 号），EIH 公司 2014 年的盈利预测情况如下：

单位：万元

项目	2014 年度预测数
营业收入	110,670.31
营业成本	72,632.67
净利润	18,810.00

（8）资产权属状况及对外担保情况

本次交易标的为 CTS Properties 有限合伙企业、ERG Operating 有限合伙企业持有 EIH 公司的 100% 股权，该等股权不存在质押、担保或其他权利限制的情形，故而无需取得借款银行关于本次交易的同意。

ERG 资源及其下属公司的股权及主要矿权资产均存在抵押或质押情形，该等抵押或质押均系用于为 ERG 资源借款提供担保；截至 2013 年 12 月 31 日，ERG 资源的长期借款余额为 217,086.36 万元，该等借款主要用于为 ERG 资源油田建设、日常生产及勘探提供资金支持。

EIH 公司及其下属企业的主要资产除上述抵押或质押情况外不存在重大资产权属问题及其他对外担保情况。

(9) 本次收购完成后，公司对 EIH 公司及其下属企业的有效控制

本次收购完成后，EIH 公司、ERG 资源及其下属企业将成为公司的全资控股子公司，公司能够对该等企业实施有效控制。

本次收购完成后，公司将按照相关法律法规及上市公司章程中股利分配政策的相关要求，根据 EIH 公司及其下属企业的经营和盈利情况，适时的进行利润分配，使上市公司股东分享相关收益。

(10) EIH 公司的股东协议及公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容

EIH 公司的股东协议及公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容。

2、本次交易方案

(1) 本次交易方案概况

公司拟收购美国石油公司 EIH 公司 100%股权并对 EIH 公司进行增资（EIH 公司持有 ERG 资源 100%的股权；EIH 除持有的 ERG 资源 100%股权以外，无其他资产、负债及业务等）。公司拟以本次募集资金中的 38,428.12 万美元（约 236,625 万元，）用于购买 EIH 公司 100%的股权；公司拟以本次募集资金中的 33,000 万美元（约 203,201 万元）用于增资 EIH 公司、实施 ERG 资源油田生产建设项目。

根据《购买出售的协议》的约定，本次交易范围不包括 ERG 资源部分置出资产，该等置出资产主要应包括 ERG Interest. LLC 的 100%股权、一架 Lear Jet XR 私人商务飞机、部分车辆、位于美国加利福尼亚州圣巴巴拉郡的一块马球场地等（合称“置出资产”）。该等置出资产将在本次收购资产交割后予以置出；同时，本次交易作价中不包括该等置出资产的价值。

自本次非公开发行方案经股东大会批准以来，公司即开始全力推进包括美国外商投资委员会（CFIUS）在内的本次非公开发行需履行的境内外相关政府审批程序工作。

根据 2014 年 4 月 28 日召开的公司第七届董事会第二十六次会议及 2014 年 5 月 15 日召开的公司 2014 年第三次临时股东大会审议批准生效的附条件生效的正式收购协议，本次非公开发行收购资产范围包括美国石油公司 ERG Resources, L.L.C.（以下简称“ERG 资源”）拥有的位于美国加利福尼亚州圣巴巴拉郡 Casmalia 油田的 Peshine、Tompkins 两个矿业权。

由于上述矿业权距离美国某空军军事设施距离较近，而 ERG 资源拥有的其他加利福尼亚州矿业权从地理位置距离该等矿业权及该空军军事设施均较远；经公司与美国外商投资委员会（CFIUS）的初步预沟通，上述靠近美国军事设施的两个矿业权不进行收购将有利于顺利通过美国外商投资委员会的审批，因此，经买卖双方协商同意调整本次交易的收购范围，将该等矿业权纳入本次交易的置出资产范围、不纳入金叶珠宝本次拟收购的资产范围。

具体情况如下：

ERG 资源拥有的位于美国加利福尼亚州圣巴巴拉郡 Casmalia 油田的 Peshine、Tompkins 两个矿业权的具体情况如下：

序号	矿权名称	总面积(英亩)	净面积(英亩)	权益剩余可采储量 1P (桶)	权益剩余可采储量 2P (桶)	权益剩余可采储量 3P (桶)
1	Peshine	442	442	168,370	168,370	168,370
2	Tompkins	130	130	141,710	141,710	141,710
	合计	572	572	310,080	310,080	310,080

(1) 该等矿业权合计平面上工作权益面积约为 572 英亩，占 ERG 资源加利福尼亚州矿业权总面积的约 3%。

(2) 根据国际知名的权威石油储量评估机构 Netherland Sewell & Associates, INC. 出具的 ERG 资源截至 2012 年 12 月 31 日的储量报告，截至 2012 年 12 月 31 日，ERG 资源位于加利福尼亚州圣巴巴拉郡的 Cat Canyon 油田、Casmalia 油田油田剩余可采储量 1P 约为 1.77 亿桶；而该等矿业权权益剩余可采储量 1P 约为 31 万桶，约占 ERG 资源加利福尼亚州油田总体剩余可采储量 1P 的 0.17%。

(3) 该等矿业权目前共拥有油井 27 口，均为冷产井，并非 ERG 资源未来开

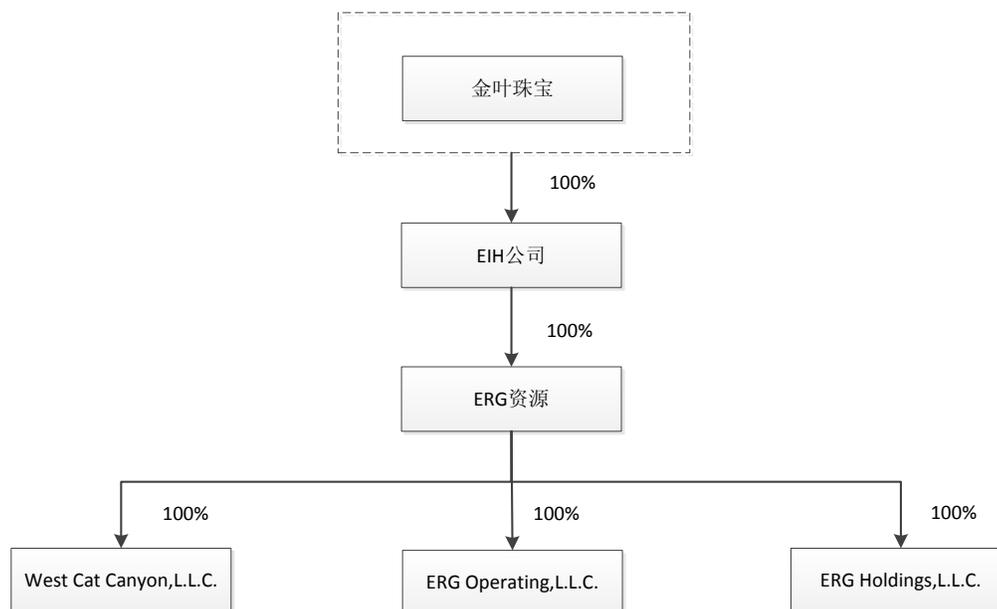
发主要基于的蒸汽开采技术的蒸汽井；该等油井 2013 年度全年原油产量约为 3 万桶，目前并无蒸汽开发计划。

（4）综上所述，该等两处矿业权在金叶珠宝本次拟收购的油气资产范围中占比较小，且对 ERG 资源的生产经营影响较小。

根据 2014 年 5 月 15 日召开的公司 2014 年第三次临时股东大会审议通过的《关于提请股东大会授权董事会办理本次非公开发行股票相关事宜的议案》中对公司董事会的授权，即股东大会授权董事会“授权董事会在符合有关法律法规或相关证券监管部门的要求及市场条件变化情况下，对本次非公开发行方案（包括但不限于本次发行的发行数量、发行价格、募集资金投资项目等）进行修订或调整”、“授权董事会及其他授权人员签署、修改、递交、执行与本次发行有关的一切协议、合同和文件（包括但不限于承销及保荐协议等），聘请保荐机构（主承销商）等中介机构，以及处理与此有关的其他事宜”等内容，为有利于本次非公开发行相关的美国外商投资委员会（CFIUS）审批程序的顺利通过，公司董事会决定对本次非公开发行股票方案中的募集资金投资项目具体安排进行调整，即：将 ERG 资源拥有的 Peshine、Tompkins 两个矿业权纳入本次交易的置出资产范围、不纳入公司本次拟收购的资产范围，并根据调整后的情况于 2014 年 6 月 11 日签署了《第一修正案》，同时，相应调整公司本次非公开发行方案。

本次收购价格依照具有资产评估资格与证券期货相关业务评估资格的资产评估机构卓信大华（资产评估资格证书编号为：11030005；证券期货相关业务评估资格证书编号为：0100047021）出具的 EIH 公司 100%股权的评估值为基础确定。根据北京卓信大华资产评估有限公司出具的《金叶珠宝股份有限公司拟收购 ERG Intermediate Holdings 有限责任公司股权评估项目评估报告》（卓信大华评报字（2014）第 2006 号），EIH 公司 100%股权的评估值（“置出资产”除外、同时《第一修正案》约定置出的 Peshine 和 Tompkins 矿业权亦除外）确定为 38,428.12 万美元（ERG 资源目前拥有的德克萨斯州石油资产尚未形成储量报告，因此资产评估值中未考虑该等资产）。

本次收购完成后，EIH 公司、ERG 资源将成为公司的全资控股子公司。本次收购完成后，EIH 公司的股权结构变为：



(2) EIH 公司备考财务报表情况

EIH 公司备考财务报表的编制是基于 2013 年 1 月 1 日本次非公开发行已完成，置出资产已完成剥离，本次收购完成后架构已存在的假设编制的。

本次交易中 EIH 公司的主要置出资产截至 2013 年 12 月 31 日的账面价值如下表所示：

单位：美元

	置出资产项目	截止 2013 年 12 月 31 日的资产（负债）账面价值
1	马球场	13,650,061.60
2	私人飞机	1,726,687.88
3	公寓	315,659.67
4	ERG Interest L.L.C.	-4,955,934.11
5	部分个人车辆	298,396.00
	总计	11,034,871.04

根据大华出具的《ERG Intermediate Holdings 有限责任公司备考财务报表》（大华核字[2014]003960 号），假设置出资产已从 EIH 公司完成剥离，EIH 公司 2013 年的主要备考财务数据如下：

1) 备考合并资产负债表主要数据

单位：万元

2013 年 12 月 31 日	备考合并资产负债表
流动资产合计	24,348.30
非流动资产合计	323,961.52
资产总计	348,309.82
流动负债合计	22,517.31
非流动负债合计	220,168.22
负债合计	242,685.53
股东权益合计	105,624.30
负债和股东权益总计	348,309.82

2) 备考合并利润表主要数据

单位：万元

2013 年度	备考合并利润表
营业收入	47,116.03
营业成本	37,239.94
营业利润	-7,036.34
利润总额	-5,547.35
净利润	-5,547.35

(3) EIH 公司资产评估情况

北京卓信大华资产评估有限公司以 2013 年 12 月 31 日为评估基准日，对 EIH 公司 100% 股权进行了评估并出具了《金叶珠宝股份有限公司拟收购 ERG Intermediate Holdings 有限责任公司股权评估项目评估报告》（卓信大华评报字（2014）第 2006 号），EIH 公司 100% 股权的评估值为 24.06 亿元人民币（“置出资产”除外）。

3、实施增资 ERG 资源油田生产建设项目

本次非公开发行募集资金中增资 EIH 公司的资金将用于实施 ERG 资源的油田生产建设项目。

（1）项目实施背景

1) 我国石油消费需求旺盛、储量不足，严重依赖进口

目前我国能源消费结构以煤炭和石油为主，近年来由于环保意识的提高以及节能减排政策的实施，我国煤炭消费呈下降趋势，而石油能源因其在国家经济中的重要地位仍保持稳定的发展态势，2012 年我国能源消费总量中原油消费占比为 18.80%，达到 4.67 亿吨，其中进口量约为 2.71 亿吨，2011-2013 年，我国石油对外依存度分别为 56.5%、57.8%和 58.1%，未来随着我国经济规模的持续扩大以及能源需求的上升，我国石油消费量仍将呈现增长趋势，而限于我国目前的石油储量及生产水平，我国石油对外依存度仍将呈上升趋势。

作为世界第二大的石油进口国，目前我国的石油进口主要来自于中东和非洲，然而上述地区仍然存在着较大的政治、社会风险，若其一旦发生社会动荡或者战乱，将严重影响我国石油的持续供应，对我国经济造成巨大损失。因此，作为一个发展中的能源消费大国，在没有新兴完全可替代能源，实际储量减少、需求量不断上升，同时又不具备国际石油定价权的多重矛盾和复杂背景下，我国一方面需要提升国内的石油储量与勘探技术，增加供应；另一方面，亦需放眼全球，在世界范围内尽早部署石油等战略资源储备以确保我国经济可持续发展大计。

2) 国家政策大力支持走出去，鼓励建立境外石油能源产业基地

在石油能源战略地位不断巩固，能源需求持续增长、储量供给严重不足，石油供应主要依赖进口，同时国内石油资源勘探、加工技术相对落后等综合背景下，我国政府连续出台多项鼓励政策及产业规划，促进石油勘探、开发销售等产业发展，并鼓励有条件的企业积极开展国际合作，实现“走出去”战略，发展境外能源基地，提高境外投资质量。

2012 年 10 月 24 日，国务院新闻办公室发布了《中国的能源政策（2012）》白皮书，确定“国际合作”作为国家的能源发展方针之一，提倡大力拓展能源国际合

作范围、渠道和方式，提升能源“走出去”和“引进来”水平，推动建立国际能源新秩序，努力实现合作共赢，鼓励民间资本参与能源资源勘探开发。

2013 年 1 月 1 日国务院发布《能源发展“十二五”规划》，鼓励参与境外能源资源开发，共同维护全球能源安全。《能源发展“十二五”规划》着眼于增强全球油气供应能力，发挥我国市场和技术优势，深入开展与能源资源国务实合作，加强海外油气资源合作开发。

3) 美国石油资源丰富，油气项目投资环境完善

根据美国能源信息署的数据，截止 2012 年底，世界已探明石油储量 1.5 万亿桶，按现有石油消费水平，世界石油尚可开采 46 年。我国石油储量 203.5 亿桶，占世界石油储量的 1.33%，按照现有储量及开发水平仅够开采 12 年。相对而言，美国石油储量较为丰富，达到 265.44 亿桶，占世界石油储量的 1.74%，并且美国石油勘探技术先进、开发水平较高，2012 年美国产油量为 111,1 万桶/日，名列全球第三，国际能源署预计 2020 年美国将超越沙特阿拉伯成为全球最大的产油国。

目前美国石油资源主要分布在墨西哥湾沿岸和加利福尼亚湾沿岸，其中以德克萨斯和俄克拉何马地区油气区域最为著名，且美国各地区政治、经济、社会形势稳定，法律制度健全，有利于石油勘探、开采及销售业务的持续进行。同时美国土地资源为私人所有，政府一般不予干预，美国政府亦未设置特殊法律、法规及条款对境外企业投资其油气田并行勘探、开发和销售进行限制，油气田开采投资环境良好。

(2) ERG 资源的油田生产建设项目

ERG 资源所拥有的油田目前处于即将进入全面开发阶段的初期开采状态，各项油田生产设施较为完备，目前正在继续实施油田建设、增加设备投入等油田产能提升计划。ERG 资源目前的油田生产建设主要依靠银行贷款解决，截至 2013 年 12 月 31 日，ERG 资源的长期借款余额已达到 217,086.36 万元；囿于资金瓶颈 ERG 资源的原油产量尚处于较低水平。公司拟以本次非公开发行募集资金中的 33,000 万美元（约 203,201 万元）增资 ERG 资源用于实施其油田生产建设项目，增资资金主要用于增加蒸汽开采设备和必要设施、油田建设和技术改造等，以满足 ERG

资源的生产经营发展需要，加快资源开发进度。

根据中国国际工程咨询公司编制出具的《美国 ERG Resources, L.L.C. 公司油田开发项目可行性研究报告》，在本次收购完成后、ERG 资源油田开发项目实施后，项目前三年原油日产量将分别达到约 11,000 桶、19,000 桶和 26,000 桶，销售收入将分别达到约 2.8 亿美元、5.1 亿美元和 6.6 亿美元。

由于该等油田生产建设项目涉及海外投资，截至本报告公告之日，尚在履行我国发改部门、商务部门、外汇管理部门等国内有权机构和境外有权机构的相关报批程序。

（二）补充流动资金

本次非公开发行募集资金投资项目实施后，公司主营业务将涵盖黄金资源经营及石油能源开发，公司业务规模将大幅扩大、营运资金需求将大幅上升，同时 ERG 资源加快资源开发力度亦需进一步资金支持；因而为支持公司黄金资源业务及石油能源业务发展，并改善公司财务结构、降低财务风险，公司根据业务发展需要，拟使用本次非公开发行募集资金中的约 125,087 万元补充公司流动资金。

三、募集资金投资项目发展前景

（一）ERG 资源石油储量较大、且仍具有较大储量潜力，为公司石油业务实现可持续发展提供良好基础

截至目前，ERG 资源拥有位于加利福尼亚州的 Cat Canyon 油田、Casmalia 油田以及位于德克萨斯州的油田。

ERG 资源拥有的位于加利福尼亚州的 Cat Canyon 油田、Casmalia 油田，按照采取枯竭式开采方式（一次采油）估算，截止 2012 年 12 月 31 日，油田权益剩余可采储量 1P 约 1.77 亿桶，油田权益剩余可采储量 2P 约 2.55 亿桶。同时，ERG 资源位于加利福尼亚州上述油田目前的 3P 储量为 3.06 亿桶，随着 ERG 资源勘探、建设的继续深入，ERG 资源上述油田的可采储量 2P 预计仍将增加。

ERG 资源拥有的位于德克萨斯州的油田系其于 2013 年收购完成，因而该等油田的储量尚未在储量报告中体现，该等油田将进一步提升 ERG 资源拥有的资源储量；且该等德克萨斯州油田位于墨西哥湾岸区，该区域为美国的主要产油区、对美国乃至国际石油市场具有一定影响力，该区域油气资源丰富，通过周边区域扩张资源储量具有便利的条件。

ERG 资源现有丰富的石油储量、其自身储量进一步增加的潜力和便利的扩张区域条件有利于公司石油业务的可持续发展。

（二）ERG 资源油田地质条件较好、易于开采，有利于降低开采成本

ERG 资源所拥有的主要石油资产为位于加利福尼亚州的 Cat Canyon 油田、Casmalia 油田。

该油田目前主要的开采目的层为 Sisquoc 层，该储集层为海相砂岩，油层深度为 600~1,200 米，埋藏较浅；因而钻井工作量较埋藏较深的油藏小，钻井投资相对较小。

该油田的平均油层有效厚度达 40~60 米，油层厚，S1B 为主要油层、且全区稳定；该油田油层厚度大且稳定性好，有利于降低开采难度、提高开采效益。

该油田平均有效孔隙度为 32%，平均有效渗透率为 1,800 毫达西；该油田储层物性较好，属于高孔高渗优质储层，有利于降低开采难度。

该油田原油组份较好，含沥青、胶质较少，属于一般稠油且热敏效应较好，因此开采难度小，采用蒸汽开采可以取得较好的经济效益。

综上所述，ERG 资源所拥有油田的各项地质情况均属于相对开采难度较小、易于开发的情况，因而有利于有效降低开采成本和管理难度，具有较好的开发效益前景。

（三）ERG 资源即将进入全面开发阶段，产量及利润水平将迅速提升，公司本次收购面临良好的收购契机

ERG 资源所拥有的油田目前处于即将进入全面开发阶段的初期开采状态。

截至 2014 年 1 月，ERG 资源共有油井超过 400 口，其中 97 口油井正在采用蒸汽开发技术进行开采；ERG 资源蒸汽油井中 60 口井已进入稳定生产阶段，其余 37 口蒸汽井正在进行蒸汽生产前的准备工作、产量将进一步提升。2013 年度全年，ERG 资源原油产量为约 85 万桶；2013 年度 ERG 资源平均日产原油产量为约 2,300 桶；2013 年底，ERG 资源日产原油产量已提升至约 4,000 桶；ERG 资源石油日产量正在快速提升。ERG 资源目前还正在加强蒸汽开采力度、进一步提高采油效率。

ERG 资源目前已拥有基本完备的油田基础设施，同时正在继续实施油田建设、增加设备投入等油田产能提升计划。2013 年度，公司通过增加水泵、扩大疏浚系统，水处理能力有了大幅提升；完成了具有 135 口油井服务能力的蒸汽管线铺设；已有两台蒸汽机对部分油田进行热采，并已购买第三台蒸汽机，开始系统应用蒸汽开采手段提高开采效率；2014 年度，ERG 资源计划进一步购买第四台蒸汽机；截至本报告公告之日，ERG 资源已取得但尚未使用的蒸汽井许可超过 160 口。未来，ERG 资源将通过实施新井钻探、在产井再钻探、系统应用蒸汽开发技术提升冷产井产量、增加生产设施投入等多项产能提升计划系统提升原油日产量。

ERG 资源同时采用多种措施积极降低开采成本。主要措施包括：ERG 资源产出天然气主要用于自有蒸汽机燃料使用，ERG 资源正在改造升级现有天然气采集和处理系统，以提升天然气产出、降低蒸汽机外购燃料费用；ERG 资源自有的配套输油管线目前正在建设过程之中，预计 2014 年底或 2015 年初建设完成全线总长约为 4.8 公里的输油管线，日输原油能力未来可达 5 万桶，该输油管线投入使用后，ERG 资源的运输成本预计将降低约 4 美元/桶。

根据大华出具的《ERG Intermediate Holdings 有限责任公司盈利预测审核报告》（大华核字[2014]003959 号），如募集资金如期到位、ERG 资源计划投资项目能如期完成投产、ERG 资源所属油气行业的市场状况及市场占有率无重大变化，ERG 资源油田如期实施产能提升计划后，2014 年将实现销售收入约 17,811 万美元（110,670.万元人民币），实现净利润 3,027 万美元（18,810 万元人民币）。

根据卓信大华出具的《金叶珠宝股份有限公司拟收购 ERG Intermediate Holdings 有限责任公司股权评估项目评估报告》（卓信大华评报字（2014）第 2006

号），基于评估假设得以满足的前提，根据收益法预测结果 EIH 公司未来生产及收益情况如下：

项目	2014 年	2015 年	2016 年
预测原油日产量	5,700 桶	19,000 桶	26,000 桶
权益原油日产量	4,200 桶	14,000 桶	19,000 桶
预测营业收入	17,704 万美元 (107,942.20 万元)	59,492 万美元 (362,714.66 万元)	81,328 万美元 (495,849.56 万元)
预测净利润 (不包含财务费用)	4,924 万美元 (29,779.79 万元)	17,358 万美元 (105,675.85 万元)	21,309 万美元 (129,768.72 万元)

ERG 资源油田全面开发的各项准备已基本完成、产能提升计划正在实施，产量及利润水平将迅速提升，公司在此时实施收购 ERG 资源将抓住良好的收购契机，既避免油田前期开发风险又分享油田全面开发收益。

（四）本次收购方案兼顾 ERG 现状及发展需求，对减轻 EIH 公司较高的财务负担、降低财务费用具有显著作用，有助于 ERG 资源产能提升、增强盈利能力，并赋予 ERG 资源未来新的融资空间，有利于本次交易完成后 ERG 资源短期盈利的提高和长期盈利能力的成长

2013 年度 EIH 公司的财务费用约为 1.12 亿元人民币（约 1,800 万美元），根据大华出具的《ERG Intermediate Holdings 有限责任公司盈利预测审核报告》（大华核字[2014]003959 号）2014 年度 EIH 公司的预测财务费用约为 1.21 亿元人民币（约 1,900 万美元）。本次非公开发行完成后，EIH 公司财务费用将显著降低。

ERG 资源截至 2013 年 12 月 31 日的长期借款余额为 217,086.36 万元，该等借款主要用于为 ERG 资源油田建设、日常生产及勘探提供资金支持；ERG 资源目前借款的财务成本较高、年利率约 10%以上，主要原因系该等借款单笔规模较大，且该等借款约定的借款用途较为灵活、对 ERG 资源财务指标要求较为宽松所致。本次交易方案中金叶珠宝对 EIH 公司增资 3.3 亿美元，将用于实施增资 ERG 资源油田生产建设项目，将大幅提升 ERG 财务状况；根据本次交易完成后 ERG 资源的资产情况、美国信贷市场状况，ERG 资源具备通过多种渠道寻求到较低成本借款的条件，从而使 ERG 资源具备获取较低利率借款的融资能力，ERG 资源可以较低利

率的借款替代目前承担的较高利率的借款，ERG 资源及 EIH 公司财务费用将得以显著降低。

本次非公开发行中增资 EIH 公司的 3.3 亿美元投入实施 ERG 资源油田生产建设项目后，将为 ERG 资源实施油田产能提升计划提供充足、有力的保障，使 ERG 资源油田产能提升计划得以顺利实施，促进 ERG 资源长期盈利能力的成长。

同时，截至 2013 年 12 月 31 日，ERG 资源净资产约为 11.54 亿元，本次增资后 ERG 资源净资产将达 30 亿元以上，将为 ERG 资源赋予新的债务融资空间，将赋予 ERG 资源新的融资空间，为 ERG 资源未来的长远发展奠定良好的基础。

综上所述，本次交易方案兼顾 ERG 现状及发展需求，对减轻 ERG 资源现有借款较高的财务负担、降低财务费用具有显著作用，对满足其正在实施的油田产能提升计划资金需求、促进其长期盈利能力成长起到积极的影响，同时赋予了 ERG 资源新的低利率债务融资空间、为 ERG 资源未来的长远发展奠定良好的基础。

（五）本次交易是实现公司“打造横跨境内外、瞄准多层次市场的大型国际化资源能源类企业”发展目标的有效步骤，对公司学习、积累先进油气开发技术和经验，未来积极获取新的油气资源储量、实现资源扩张和可持续发展，均具有重要作用

根据公司经营方针及发展规划，公司通过本次交易战略布局石油能源领域，扩展公司产业覆盖，实践公司“打造横跨境内外、瞄准多层次市场的大型国际化资源能源类企业”发展目标；以此为基石，对公司学习、积累先进油气开发技术和经验、实现资源扩张和可持续发展具有重要作用。

北美地区是全球传统的油气开采区域，且包括页岩气开采技术、水平井开采技术等先进技术核心基本由位于美国、加拿大等北美地区的石油公司所掌握，该地区油气技术先进、相关技术人力资源密集；作为公司战略布局石油能源领域的第一步，公司通过本次收购进入该区域，为公司基于长远发展考虑学习、积累先进油气开发技术、经验、培养人才具有巨大的推动作用。

ERG 资源各油田周边油气资源丰富，且区域配套设施齐备，均适宜于长期发展；ERG 资源现有经营管理团队均是具有多年石油行业从业经验的资深人士，在美国及

北美地区业内建立了良好的合作关系；公司在完成本次收购后，未来可在 ERG 资源所拥有的油田所在区域和周边及北美地区寻找优质的油气资源，并在恰当时机积极获取新的油气资源，实现油气资源储量的扩张，实现长久的可持续发展。

综上所述，本次募集资金拟投资项目是公司实践“打造横跨境内外、瞄准多层次市场的大型国际化资源能源类企业”发展目标的重要步骤，将对公司能源领域业务的发展产生重要意义。

四、本次募集资金投资项目涉及的有关报批事项

本次部分募集资金收购美国油田项目还需取得美国 Hatt-Scott-Rodino 法案项下的备案及/或批准（如适用）、美国外商投资委员会（CFIUS）、中国商务部、中国国家发展和改革委员会、中国国家外汇管理局等有权部门的批准。

五、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次发行完成以后，在原有黄金珠宝首饰加工及销售业务等黄金资源经营业务基础上，公司业务将拓展至石油勘探、开采和销售领域，并将获得具有良好开发前景的优质美国石油资产。募集资金投资项目的实施将对公司经营业务产生积极影响，将丰富及优化公司业务结构，新增盈利增长点，有利于增强公司的可持续发展能力。

本次非公开发行完成后，公司将根据需要适时改组各美国石油公司董事会及管理团队，以实现公司对各美国石油公司的控制权，并保持其独立性，有效地对美国石油公司及其石油勘探、开采和销售业务进行管理。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次发行募集资金投资项目具有良好的社会效益、经济效益以及市场前景。本次非公开发行完成后，公司总资产与净资产规模将大幅增加，资金实力得到提升，财务结构将更趋合理，财务风险进一步降低。本次非公开发行完成且募投项目达产后，公司可

持续发展能力和盈利能力均将得到较大幅度的改善，有利于公司未来经营规模的扩大及利润水平的增长，使公司财务状况进一步优化。

本次非公开发行收购美国 EIH 公司对上市公司财务状况的具体影响如下：

1、金叶珠宝备考合并财务报表情况

金叶珠宝备考财务报表的编制是基于 2013 年 1 月 1 日起将本次非公开发行拟收购的 EIH 公司纳入公司财务报表的合并范围，即本次收购 EIH 公司后的架构自 2013 年 1 月 1 日已存在的假设编制的。

金叶珠宝备考合并财务报表主要情况如下：

单位：万元

2013 年 12 月 31 日	备考合并资产负债表
总资产	688,532.48
总负债	344,527.86
净资产	344,004.62
2013 年	备考合并利润表
营业收入	930,254.36
营业成本	920,696.57
净利润	8,731.65

2、金叶珠宝备考合并盈利预测情况

金叶珠宝备考合并盈利预测的编制是以公司本次非公开发行及收购 EIH 公司按计划完成为假设前提编制的。

金叶珠宝备考合并盈利预测主要情况如下：

单位：万元

2014 年度	备考合并利润表
营业收入	968,115.90
营业成本	930,686.91

净利润	33,126.52
-----	-----------

六、董事会关于股权定价合理性的讨论与分析

本次非公开发行以部分募集资金收购美国 EIH 公司价格依据卓信大华出具的资产评估报告的评估结果确定。

根据北京卓信大华资产评估有限公司出具的《金叶珠宝股份有限公司拟收购 ERG Intermediate Holdings 有限责任公司股权评估项目评估报告》（卓信大华评报字（2014）第 2006 号），卓信大华采用收益法和市场法对 ERG 资源进行评估，并最终选用收益法评估结果为评估结论，确定截至 2013 年 12 月 31 日，ERG 资源的股东全部权益为 240,605.69 万元人民币。

（一）评估结论

考虑到收益法和市场法两种不同评估方法的优势与限制，分析两种评估方法对本项目评估结果的影响程度，根据本次特定的经济行为，考虑收益法评估结果更有利于报告使用者对评估结论作出合理的判断。因此，本次评估以收益法评估结果作为最终评估结论。

EIH 公司的股东全部权益评估价值为 240,605.69 万元人民币。

（二）董事会、独立董事关于评估的意见

经过认真审核，对于评估机构的独立性、评估假设前提和评估结论的合理性、评估方法的适用性，公司董事会认为：

卓信大华及其经办评估师与公司、公司控股股东、实际控制人及其关联方，除业务关系外无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，评估机构具有独立性。卓信大华是在本着独立、客观的原则，并实施了必要的评估程序后出具评估报告的，其出具的资产评估报告符合客观、独立、公正和科学的原则。相关资产评估报告的评估假设前提合理、评估方法符合相关规定和评估对象的实际情况，评估公式和评估参数的选用稳健，符合谨慎性原则，资产评估结果合理。

经认真核查，公司独立董事认为：

卓信大华及其经办评估师与公司、公司控股股东、实际控制人及其关联方，除业务关系外无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，评估机构具有独立性。卓信大华是在本着独立、客观的原则，并实施了必要的评估程序后出具评估报告的，其出具的资产评估报告符合客观、独立、公正和科学的原则。相关资产评估报告的评估假设前提合理、评估方法符合相关规定和评估对象的实际情况，评估公式和评估参数的选用稳健，符合谨慎性原则，资产评估结果合理。

（本页无正文，为《金叶珠宝股份有限公司 2014 年度非公开发行股票募集资金运用可行性分析报告（二次修订稿）》之签署页）

金叶珠宝股份有限公司董事会

2014 年 6 月 11 日