

国都证券股份有限公司

关于福建雪人股份有限公司

对深圳证券交易所问询函答复之核查意见

深圳证券交易所中小板公司管理部：

2015年12月5日，福建雪人股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”）直通披露了《福建雪人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预案》（以下简称“预案”）等文件。上市公司于2015年12月11日收到贵部《关于对福建雪人股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函（需行政许可）【2015】第50号），国都证券股份有限公司（以下简称“国都证券”或“独立财务顾问”）作为雪人股份的独立财务顾问，已会同上市公司对问询函有关问题进行了专项核查，现就问询所涉及的问题答复如下：

（注：如无特别说明，本核查意见中的简称或名词释义与《福建雪人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预案》中的相同）

问题二、本次交易标的佳运油气2013年、2014年和2015年1-9月净利润分别为426.51万元、197.9万元和1018.08万元。本次交易对方钟剑承诺，佳运油气2016年、2017年和2018年实现的净利润分别为不低于3,889万元、4,472万元、5,142万元。请补充披露以下内容：

（二）结合行业及标的公司发展情况等因素，补充披露上述业绩承诺的具体依据及合理性，请独立财务顾问、资产评估师核查并发表明确意见；

【答复】

佳运油气业绩承诺主要基于天然气行业发展状况、国家宏观经济政策、行业地位及竞争优势、主营业务的成长性和延续性以及在手合同等依据，具体分析如下：

1、天然气行业快速发展带来专业技术服务的巨大市场需求

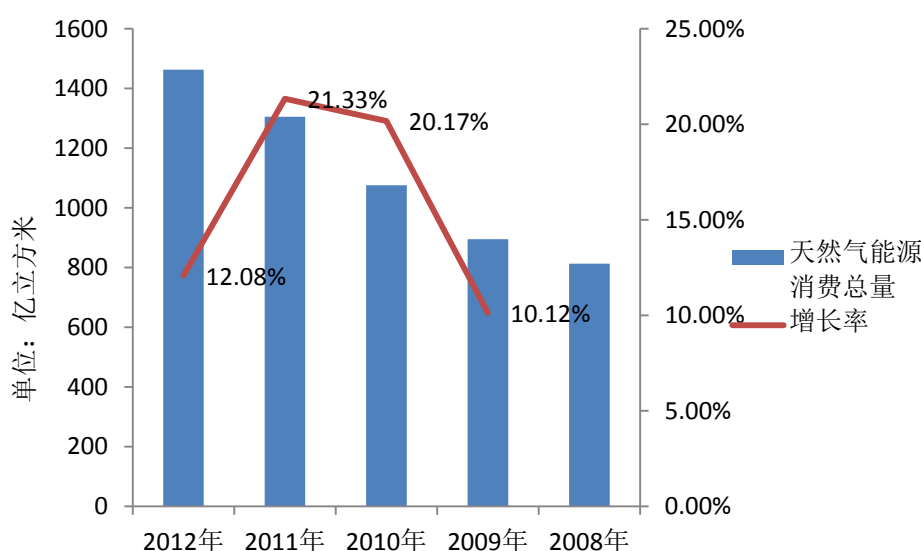
佳运油气专注于天然气项目建设、生产运行专业技术服务，受益于油气改革和国家大力发展天然气、页岩气的鼓励政策，天然气专业技术服务行业的市场需求逐步扩大，具有较高的成长性；同时，得益于天然气专业技术服务与天然气生产运行的紧密性，天然气开采、集输、净化等生产装置一旦投产运行，经营业绩具有较高的稳定性。目前，本行业发展情况主要如下：

(1) 油气改革加快促进天然气行业专业化分工为本行业带来市场需求

随着国内油气改革的加快推进，特别是上游领域限制的放开，天然气开采、生产领域的专业化分工和市场化程度将逐步深化，民营企业的参与度将进一步增加。天然气项目建设、生产运行专业技术服务作为近年来油气改革过程中新兴涌现的服务模式，将直接受益于以减员增效为核心的油气改革，市场需求将进一步增加，对于能够提供一体化服务的天然气项目建设、生产运行专业技术服务公司提供了巨大的市场机遇。

(2) 天然气大发展扩大天然气相关产业链空间

天然气以安全、清洁、高效著称，并且在全球范围内的储量超过石油，为天然气的长远发展提供了可靠保障。二十一世纪初以来，国内天然气产业得到了巨大发展，中国过去几年天然气消费总量变化情况如下：



数据来源：国家统计局

根据《天然气发展“十二五”规划》，到 2015 年我国天然气消费量达到 2,300

亿立方米,较 2012 年天然气消费量 1,463 亿立方米年均复合增长 16.28%。同时,相比欧美国家天然气消费占比我国天然气消费占比仍然较小,差距明显。因此,我国未来天然气专业技术服务等天然气相关产业链的发展空间广阔。

(3) 页岩气开发加快促进设备投资和专业技术服务需求

根据英国 BP 于 2015 年 4 月 28 日发布的《BP 2035 世界能源展望》,除北美外,中国是页岩气供应增长方面最有潜力的国家,占全球页岩气增长的 13%;到 2035 年,中国和北美将合力贡献 81%的页岩气。随着中石油与英国 BP 签约合作推进四川盆地页岩气项目开发,我国未来页岩气建设投资和运营规模将快速扩大。

页岩气开发的加快将直接促进天然气项目建设相关的设备、系统投资以及开采、集输、净化等生产过程的运行维护专业技术服务需求。

2、国家宏观经济政策的推动作用

(1) 国家政策大力支持清洁能源天然气的发展

天然气作为主要清洁能源之一,其环保、安全、经济等优势已被世界广泛认可。目前,我国正面临严峻的雾霾等环境压力,迫切需要改善能源结构。天然气作为清洁能源受到国家政策层面的大力支持,我国正积极增加天然气在能源结构中的使用比重。根据《能源发展战略行动计划(2014-2020年)》,到 2020 年,天然气比重达到 10%以上。目前,国家关于天然气行业的主要政策如下:

产业规划、指导政策	发文机关	相关内容
国家中长期科学和技术发展规划纲要 (2006—2020年)	国务院	重点开发复杂环境与岩性地层类油气资源勘探技术,大规模低品位油气资源高效开发技术,大幅度提高老油田采收率的技术,深层油气资源勘探开采技术。
能源发展战略行动计划 (2014-2020年)	国务院办公厅	到2020年,天然气比重达到10%以上; 到2020年,累计新增常规天然气探明地质储量5.5万亿立方米,年产常规天然气1850亿立方米; 重点突破页岩气和煤层气开发。到2020年,页岩气产量力争超过300亿立方米;
当期优先发展的高技术产业化重点领域指南(2011年度)	国家发改委 科技部 工业和信息化部 商务部	确定优先发展:凝析油气田开发技术;高含硫气田开发技术;天然气脱硫、脱 CO ₂ 、脱水技术及设备

产业规划、指导政策	发文机关	相关内容
	知识产权局	
产业结构调整指导目录 (2011年本)(修正)	国家发改委	鼓励类： 常规石油、天然气勘探与开采； 页岩气、油页岩、油砂、天然气水合物等 非常规资源勘探开发； 放空天然气回收利用与装置制造； 天然气分布式能源技术开发与应用。
天然气发展“十二五”规划	国家发改委	加强鄂尔多斯盆地、四川盆地、塔里木盆地和南海海域四大气区勘查开发工作，夯实资源基础，到“十二五”末形成四个年产量200亿立方米以上的大型天然气生产区

(2) “一带一路”国家战略的实施有望促进本行业海外业务的发展

“一带一路”沿线国家自然资源丰富、工业发展水平较低，特别是中亚、巴基斯坦、中东以及非洲等地区，具备广阔的天然气基础设施投资需求和市场空间。“一带一路”国家战略的实施有望加快沿线国家天然气资源的开发，具备资金、技术、人才等优势的中资企业将作为中坚力量参与其中，从而为本行业带来巨大的新兴市场需求。

3、行业地位及竞争优势

(1) 行业地位

目前，国内天然气采气、净化、集输等生产环节的运行维护业务正处于向专业化分工转变的阶段，国内主要天然气田正开始向专业技术服务公司承包过渡；国内天然气设计企业和国内油气企业海外项目主要采用国际通行的专业化分工模式，中亚、非洲等地区的项目受限于当地工人的技术水平和工作经验，在未来较长时期内还无法独立承担相关的运行维护业务，业主及承包方倾向于与国内具备项目经验、技术团队和成本优势的民营专业技术服务公司。

总体来说，国内天然气专业技术服务行业正处于专业化分工的改革阶段，民营专业技术服务公司通过承接原石油系统内天然气专业技术服务相关的人员和团队开始出现，并积极参与国内和国际市场竞争。

自成立以来，佳运油气一直专注于天然气生产自动化领域，凭借对天然气先进工艺、装置的深刻认知，并通过多年的持续深耕，已成为天然气生产自动化领

域的主要设备、系统集成供应商，佳运油气自 2009 年即成为中石油一级物资供应商；2013 年底，佳运油气抓住了中石油减员增效改革的有利历史机遇，通过承接原属中石油系统内的天然气生产运行维护业务和专业技术服务团队，成为国内最早从事天然气采气、集输、净化等生产装置运行维护业务的专业技术服务民营企业，抢占了市场先机，并形成了一定的规模优势，确立了天然气地面生产专业化技术服务细分领域的领先地位。

（2）竞争优势

① 人才优势

四川是我国最早开采使用天然气的地区，进入近现代我国天然气工业化开采始于四川，是我国最大的天然气工业基地，也是新中国天然气工业的摇篮。凭借在天然气勘查、开采、输送等领域的先发优势，四川培养了我国天然气行业的主要设计、建设以及生产运行维护等相关专业人才。

佳运油气天然气生产运行维护业务起源于中石油西南油气田分公司下属各气矿生产检修和日常维护工作，2013 年底以来陆续承接了中石油塔里木油田、重庆净化总厂部分运行维护业务和专业技术人员，快速建立了专业齐全、经验丰富的专业天然气运行维护人才队伍。目前，佳运油气主要管理和技术人员来自于中石油、壳牌等国际油气企业，拥有 10 年以上天然气采气、净化、集输等生产管理和运行岗位工作经历，具有川渝气田、土库曼气田、塔里木油气田等项目试运保运经验，既能对业主相关员工进行技能培训和指导，又具备独立操作能力。

② 行业先发优势

2013 年以前，天然气开采、集输等生产运行维护业务主要由中石油下属各气矿自行招聘人员组织实施，或系统内部的专业运行维护服务公司承接。

2013 年底，随着国家油气改革的推进和 2013 年修订的《劳动合同法》的实施，中石油各气矿开始推进专业化分工，引入民营天然气生产专业技术服务企业提高经济、安全效益，特别是低效气田；同时，随着国内油气企业海外油气田项目逐步进入投产运行阶段，作为承包方的设计院或运营方的国内油企也倾向于与具备项目经验和成本优势的专业化技术服务民营企业合作。佳运油气抓住历史机

遇，顺利承接了部分海内外天然气项目的生产专业技术服务业务以及原中石油系统内的运行维护专业团队，建立了项目业绩和人才、技术的先发优势。

③ 供应商准入和业绩优势

中石油系统对于供应商有严格的管理体系，其中，中石油一级采购物资供应商需要经中石油物资采购管理部组织的供应商评审委员会进行评审；对于工程技术服务供应商，需要具体采购单位组织评审委员会进行评审。供应商准入需要经历准入、备案、复审、年审等程序，对于项目业绩、团队素质以及安全运行记录等均有较高的要求，形成了较高的准入壁垒和时间成本。

报告期内，佳运油气已取得中石油一级物资供应商准入证和部分主要油气田技术服务供应商市场准入证，并承接了塔里木油田、坦桑尼亚 MB&SSI 等行业内影响力较大的项目，形成了一定的市场准入和项目业绩优势。

④ 一体化服务优势

佳运油气主营业务一体化服务范围涵盖了技术咨询、方案设计、设备成套、软件开发、系统集成、安装调试、售后服务以及运行维护的全过程，有效帮助气矿实现地面生产装置的自动化和稳定运行，提高生产效率和安全效益。

相比传统的设备、系统供应商或是负责天然气地面场站的设计院，佳运油气的一体化服务模式实现了设备、系统集成与其生产运行维护业务的相互配合，两者相辅相成，在自身扩大业务规模和提高经济效益的同时，帮助客户降低了采购、生产运营成本，同时提高了生产装置运行的安全性。

⑤ 优质客户资源优势

中石油集团工程设计有限责任公司西南分公司是我国最早从事石油天然气地面建设勘察设计及科研的企业，是国家天然气行业指导性甲级设计单位。截至目前，国内天然气主要建设项目，如西气东输工程、长庆气田、陕京输气管道工程等，均系中石油集团工程设计有限责任公司西南分公司承接；同时，中石油集团工程设计有限责任公司西南分公司作为中石油“走出去”战略的主要实施单位之一，承接了诸多海外项目，如坦桑尼亚 MB&SSI、巴基斯坦 NAIMAT PHASE 5A&5B 等。

经过多年的努力，佳运油气已经与中石油集团工程设计有限责任公司西南分公司建立了长期合作关系，在天然气采气、净化、集输等生产领域的技术实力、项目经验等已得到认可。随着国内油气企业“走出去”战略的继续实施，佳运油气与中石油集团工程设计有限责任公司西南分公司组成联合体，积极参与国际竞争。

4、标的公司主营业务具有较高的成长性和延续性

(1) 主营业务具有较高的成长性和盈利空间

①天然气生产运行专业技术服务收入规模和盈利持续增加

2013 年底以来，油气改革的深化促进中石油各气矿开始推进专业化分工，引入民营天然气生产专业技术服务企业提高经济、安全效益。佳运油气率先抓住历史机遇，顺利承接了部分海内外天然气项目生产运行专业技术服务业务和团队。最近二年及一期，佳运油气技术服务收入持续高速增长，分别为 1,987.86 万元、3,747.60 万元和 4,241.93 万元。

随着佳运油气承接的坦桑尼亚 MB&SSI 项目于 2015 年下半年先后完成开产指导进入运行维护阶段以及巴基斯坦、伊拉克等海外项目的增加，其专业技术服务团队和业务规模快速扩大，项目之间人员调配的灵活性、经济性将进一步提高，从而促进技术服务收入和盈利的持续增加。

②新增设备、系统集成业务促进业务持续增长、盈利能力增强

随着天然气行业的发展和对技术、安全要求的提高，佳运油气 2015 年新增部分附加值较高的阀门、安全防护等设备集成产品，截至报告期末上述新增设备集成在手合同金额合计 2,165.20 万元。由于上述设备集成业务多为材料、技术等要求较高的阀门、安全防护集成设备等，能够有效促进标的公司设备集成业务毛利率的提高。

此外，成都科连主营业务为天然气生产运行自动化 DCS、SIS 等控制系统的集成、销售，经过多年努力已在天然气生产物联网相关技术、软件等领域形成一定的核心竞争力。目前，成都科连已与四川石油物资总公司签署《安岳气田磨溪区块龙王庙组气藏 60 亿方/年开发地面工程生产物联网管理系统》，合同金额

399.00 万元，并已开始执行。随着上述项目的顺利完成以及未来油气生产物联网项目的进一步推广，成都科连的软件系统业务将成为标的公司新的业务和利润增长点。

（2）主营业务具有较高的延续性和稳定性

天然气生产运行专业技术服务包括开产指导和运行维护等，佳运油气选派经验丰富的采气、电气、工艺、HSE 等工程师和净化、硫化氢、压缩机等操作技工成立项目组并派驻采气站、集输站以及净化厂等天然气生产现场，在业主单位的统一组织下按照既定的生产计划维护生产工艺装置的正常运行，并完成日常巡检和定期检修任务。

佳运油气的天然气生产运行专业技术服务人员是天然气生产现场的重要组成部分，与生产运行紧密相关；同时，公司目前主要的技术服务人员系原中石油西南分公司专业技术服务团队，自塔里木油田等天然气田建成之初一直服务至今，对现场生产装置、工艺以及工况等认知度较高，并形成了较高的客户黏性；此外，由于天然气易燃易爆以及含有硫化氢等剧毒物质，专业性不高或缺乏实际现场操作经验的技术服务人员可能造成爆炸、中毒等安全事故或质量事故。业主基于生产组织的连续性和安全生产的重要性，一般不会轻易更换运行维护专业技术服务团队，因此佳运油气天然气运行维护技术服务业务具有较强的延续性和稳定性。

5、在手合同成为未来业绩的有利保证

截止 2015 年 11 月末，佳运油气在手合同及意向性合同金额合计约为 11,000 万元，其中技术服务合同合计金额约为 8,500 万元，占比约为 77.27%。最近二年级一期，佳运油气技术服务收入占比分别为 26.55%、49.49%和 49.14%，技术服务业务将继续保持快速增长态势；同时，新增附加值较高的进口阀门、物联网等设备、系统业务将促进标的公司设备、系统集成收入和盈利能力的提高。上述在手合同将成为佳运油气未来业绩增长的有利保证。

【财务顾问核查过程】

- 1、与佳运油气董事长、总经理、副总经理等进行访谈；
- 2、网络查询石油天然气行业相关法律法规；

- 4、实地走访了佳运油气项目现场并与客户进行访谈；
- 5、对佳运油气的盈利状况进行了分析；
- 6、查阅了截至 2015 年 11 月末佳运油气在手合同。

【独立财务顾问核查意见】

经核查，独立财务顾问认为，标的公司的业绩承诺系基于天然气行业发展状况、国家相关经济政策以及标的公司行业地位及竞争优势、主营业务的成长性和延续性、在手合同等依据，是合理的。

（三）请补充披露交易对方是否具有完成业绩补偿承诺的履约能力及相关风险；当触发补偿义务时，为确保交易对方履行业绩补偿协议所采取的保障措施，并请独立财务顾问对该利润补偿方案及保障措施的可行性发表意见；

【补充披露】

公司关于本次交易的协同效应已在《预案》(修订稿)“重大风险提示”之“一、与本次交易相关的风险”补充披露如下：

（九）业绩补偿承诺实施的违约风险

根据《利润补偿协议》，如佳运油气在 2016-2018 年的任何一年实际净利润未达到当期承诺的净利润，但不低于上述承诺净利润的 90%，则当年度不触发下述补偿程序；未达到当期承诺净利润数的 90%，钟剑将对雪人股份进行补偿，并优先以股份进行补偿，差额部分以现金补偿。

钟剑对于其通过本次交易获得的上市公司股份已作出分期解锁的承诺(具体详见本节之“七本次发行股份的锁定期安排”)，以保证可以履行股份补偿承诺；对于现金补偿，钟剑作为佳运油气控股股东及实际控制人创业时间较长，积累了一定的个人资产，其名下房产可在必要时进行抵押融资履行现金补偿承诺，除此之外还可进行个人信用贷款等多种渠道融资履行现金补偿承诺。但截至目前，上市公司未与钟剑关于现金补偿无法实现时采取其他措施的事项签署相关协议。因此，钟剑仍存在需要现金补偿时无力承担的风险，提请广大投资者注意现金补偿无法兑现的风险。

【财务顾问核查过程】

- 1、查阅了上市公司与钟剑签署的《利润补偿协议》；
- 2、查阅并分析了钟剑关于本次交易取得雪人股份股票分期解锁的承诺；
- 3、对钟剑进行访谈；
- 4、取得了钟剑所拥有房屋的产权证复印件。

【独立财务顾问核查意见】

根据上市公司与钟剑签署的《利润补偿协议》，如佳运油气在 2016-2018 年的任何一年实际净利润未达到当期承诺的净利润，但不低于上述承诺净利润的 90%，则当年度不触发下述补偿程序；未达到当期承诺净利润数的 90%，钟剑将对雪人股份进行补偿，并优先以股份进行补偿，差额部分以现金补偿。

本次交易完成后，钟剑将获得 17,554,859 股股份对价和 13,125.00 万元现金对价，钟剑关于其获得的上市公司股份已作出分期解锁的承诺，其中，自本次发行结束之日起 12 个月内不转让或委托他人管理该部分股份，前述限售期届满后 12 个月内，可转让的股份不超过其所认购股份的 20%；24 个月内，可转让的股份不超过其所认购公司股份的 50%；本次发行结束后的 36 个月后，可根据中国证监会与深交所的相关规定将剩余的股份全部转让。上述股份限售安排，可以在一定程度上保证钟剑能够履行股份补偿承诺。

同时，如钟剑在承诺期内当年应补偿股份数量大于其因本次交易取得的届时尚未出售的股份数量时，差额部分由钟剑以现金补偿。钟剑作为佳运油气控股股东及实际控制人创业时间较长，积累了一定的个人资产，其名下房产可在必要时进行抵押融资履行现金补偿承诺，除此之外还可进行个人信用贷款等多种渠道融资履行现金补偿承诺。

因此，独立财务顾问认为上市公司与钟剑签署的《利润补偿协议》及保障措施具有可行性。

（本页无正文，为《国都证券股份有限公司关于福建雪人股份有限公司对深圳证券交易所问询函答复之核查意见》之签章页）

国都证券股份有限公司

二〇一五年十二月十四日