金匯動向 馮 強

美元急回 金價反彈力強

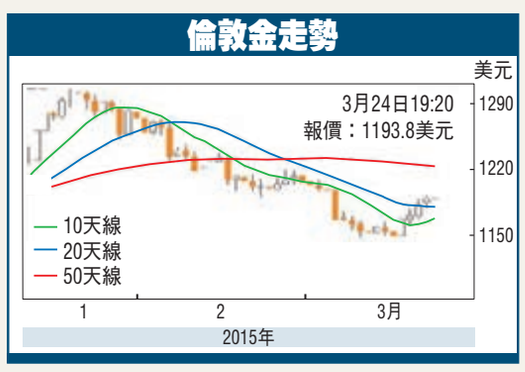
周一紐約4月期金收報1,187.70美元，較上日升3.10美元。現貨金價本周初在1,179美元附近獲得較大支持後，周二進一步反彈，一度逼近1,195美元附近兩周多高位，延續自上周開始的反彈走勢。現貨金價經歷近兩個月反覆下跌，從1月下旬的1,307美元水平大幅下跌至上周的1,142美元水平之際，美國聯儲局的升息立場轉趨溫和，美元急回，歐元一度升上1.10關，減低金價下行壓力，現貨金價有持續反彈傾向，預料現貨金價將反覆走高至1,210美元水平。

澳元上周在75.90美仙附近獲得較大支持後，走勢漸趨偏強，先後重上77及78美仙水平，本周二更反覆走高至79.00美仙附近3周多高位。雖然澳洲統計局上周三公布2月份國際商品進口值按月下跌3%，並且是連續5個月呈現下跌，不利內需表現，不過數據對澳元沒有造成下行壓力。隨着澳元過去7周均持穩位於75.60至76.30美仙之間的主要支持區，同時美國聯儲局傾向推遲升息時間，不利美元表現，令澳元短期下行空間有限，不排除投資者將會繼續逢低回補澳元空倉，擴大澳元反彈幅度。

歐元兌美元升上1.10關

另一方面，Markit Economics本周二公布3月份匯豐中國製造業PMI初值下降至49.2的11個月以來低點，遜於2月份51.7，但澳元卻回落至78.36美仙附近便迅速反彈。此外，歐元區3月份綜合PMI初值攀升至54.1，高於2月份53.3之外，更是接近4年來的高點，數據導致歐元一度升上1.1000美元關位，帶動美元兌各主要貨幣進一步受壓，有助延續澳元的反彈走勢，使澳元有機會向上突破近兩個月以來位於79.00至79.15美仙之間的主要阻力區，預料澳元將反覆向上衝破80.00美仙關位。

倫敦金走勢



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆向上衝破80.00美仙關位。

金價：現貨金價將反覆走高至1,210美元水平。

創新投資巨 科技基金有景

隨着全球景氣持續復甦，企業資訊科技的資本支出將日益提高，納指今年以來累計上升9.63%，已跑贏標普500同期的2.21%累計漲幅。倘若投資者憧憬科技行業還有更上層樓的本錢，不妨留意佈局建倉。

■梁亨

自2009年三月美股牛市啟動以來，作為科技業指標的納指便連年大幅增長，僅在2011年跑輸標普500。成份股企業掌握技術優勢，以物聯網為例，蘋果、Google、英特爾、微軟等科技大廠紛紛投入大量資源，讓企業具備創新力和競爭力，帶動納指大幅上揚。

美延加息 經濟復甦持續

美國經濟數據續傳佳音，製造業採購經理指數（PMI）維持在榮枯分水嶺50之上，加上1月實質個人消費支出也遠優於前月水平，顯示美國現階段景氣持續擴張。

至於美聯儲加息與否，將取決於美國整體經濟大局。在通脹數據、薪資成長仍然停滯，物價指數未有反轉向上的趨勢前，要讓大部分美聯儲官員在6月就相信通脹下半年會升溫而決定加息，有相當程度的困難。只要市場存在着加息時點延後的信念，就會激勵包括具創新力和競爭力的科技業等風險資產股價向上。

就行業基本面而言，物聯網與大數據的應用，不但可使人與人之間溝通，更達成「人與物」、「物與物」、「機器與機器」之間的溝通，進一步擴大人類溝通領域。

蘋果等擴投資 物聯網高增長

蘋果、Google、英特爾、微軟等科技大廠紛紛投入大量資源，物聯網預料將步入高速成長期。在物聯網將實體經濟的溝通平台數位化下，大數據成為實質內容。預估至2020年將有五百億個物件，物聯網架構需加大建設。這樣的大趨勢將鋪天蓋地改變資訊流程、金融網路與虛擬銀行流程、工業4.0/3D列印物流流程以及嶄新就業機會，估計到2020年產生2萬億美元的龐大經濟價值，為相關企業股價提供建倉憧憬。

世界科技基金表現

基金	近三個月	近一年
天利(盧森堡) 全球科技基金 AU	8.27%	23.22%
景順科技基金 C	7.03%	13.43%
貝萊德世界科技基金 A2 USD	6.38%	13.43%
法巴全球科技股票基金 經典– 分派類別	6.17%	17.50%
富蘭克林科技基金A ACC $	4.90%	13.96%
聯博國際科技基金 A	4.49%	12.88%
駿利環球科技基金 A $ac	4.27%	11.83%

金匯出擊 英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

澳元持穩 上衝0.80關

匯豐/Markit周二公布匯豐中國製造業採購經理人指數(PMI)預覽，2015年3月PMI初值為49.2，再度回落至50關口下方，並創下11個月低點；2月終值為50.7。路透調查預估中值為50.6。對中國經濟數據敏感的澳元兌美元則一度下滑至日低0.7835。

技術圖表分析，5天與10天平均線成黃金交叉，MACD則升破訊號線，均預示澳元中前期走勢向好。50天平均線目前處於0.7830，自去年九月跌破以後，匯價就一直受壓於50天平均線，故此，倘若後市可作出突破，將可望擺脫數月以來的弱勢，下級目標將看至2月26日高位0.7914以及0.80的心理關口。另外，以10月29日高位0.8912至3月11日低位0.7561的累積跌幅計算，38.2%及50%的反彈水平將看至0.8075及0.8235。下方支持預估為0.76及0.7560水平，下一級則會看至0.75水平。策略上建議可在0.7640水平買入澳元，目標在0.7950水平，止損位訂於0.7580。

澳元兌美元

料英央行明年中前不加息

英鎊周一兌歐元跌至三周低點，因各界對於英國何時開始升息存疑，而5月初大選結果的不確定性也打壓英鎊。英國央行首席經濟學家霍爾丹上周表示，若通脹看來可能跌至過度低於央行2%的目標，則央行應準備好進一步降息。他稱，下一步政策舉措降息和升息的可能性一樣高。上述評論呼應英國央行上周三公布的上次會議紀錄的審慎語調，而會議紀錄中顯示有委員警告英鎊走強對通脹的衝擊。投資人推後對英國升息時點的預期，作為對英國央行立場更趨寬鬆的回應。上周初市場原本已消化了2016年初升息的預測，但他們目前預期英國央行明年中以前不會升息。歐元兌英鎊周一漲至最高0.7332。

歐元兌英鎊方面，上周已告突破下降趨向線，而昨天更進一步上破25天平均線，上漲前景仍舊樂觀。當前重要阻力為另一趨向線位置0.7370，再而亦可闖過此區，預計歐元兌英鎊的反撲進程仍會持續。黃金比率計算，38.2%及50%的反彈水平可看至0.7390及0.7505，擴展至61.8%則為0.7625。下方支持預估在10天平均線0.72，下一級見於0.7150及0.70關口。

英鎊兌美元方面，相對強弱指標及隨機指數維持低位橫盤，匯價亦受壓着25天平均線，估計短期英鎊可能仍傾向處於低位區徘徊。預估較近阻力在1.50關口，關鍵則會在25天平均線1.5150水平；支持料在1.47及上周三低位1.4635，下一級預料在1.45水平。

今日重要經濟數據公布

05:45	新西蘭	2月進口。預測37.0億。前值36.4億
		2月出口。預測40.8億。前值37.0億
		2月貿易收支。預測3.50億盈餘。前值0.56億盈餘
		截至2月的一年貿易收支。預測18.7億赤字。前值14.1億赤字
15:00	瑞士	瑞銀集團(UBS)2月瑞士消費指數。前值1.24
15:45	法國	3月企業景氣指數。預測+99。前值+99
17:00	德國	IFO 3月企業景氣判斷指數。預測107.3。前值106.8
		IFO3月企業景氣現況指數。預測112.0。前值111.3
		IFO 3月企業景氣預期指數。預測103.0。前值102.5
17:00	意大利	2月對非歐盟貿易收支初值。前值2.3億赤字
19:00	美國	抵押貸款市場指數(3月20日當周)。前值399.3
		抵押再融資指數(3月20日當周)。前值1,720.3
20:30		2月耐用品訂單。預測+0.3%。前值+2.8%
		2月扣除運輸的耐用品訂單。預測+0.3%。前值0.0%
		2月扣除國防的耐用品訂單。前值+2.9%
		2月扣除飛機的非國防資本品訂單。預測+0.3%。前值+0.5%

產能過剩 鋼企將組數大集團

香港文匯報訊 工業和信息化部近日表示，未來10年將加快兼併重組步伐，力爭到2025年，前10家鋼鐵企業粗鋼產量佔全國比重不低於60%，並形成三到五家在全球範圍內具有較強競爭力的超大型鋼鐵集團。

力爭2017年提升回報率

工信部日前就《鋼鐵產業調整政策(2015年修訂)(徵求意見稿)》向社會公開徵求意見，提出淘汰落後鋼材產品，鼓勵鋼鐵企業進行實質性聯合重組，支持優勢鋼鐵企業強強聯合。力爭到2017年，鋼鐵產能嚴重過剩矛盾得到有效化解，產能利用率達到80%以上，行業利潤率及資產回報率回升到合理水平。

工信部還將完善鋼鐵市場的准入和退出標準，對達不到准入要求的，積極改造升級，改造升級仍達不到的逐步退出，有序壓減過剩產能。

粗鋼產能利用率低於7成

工信部此前數據顯示，2014年，中國粗鋼產量8.2億噸，佔全球比重為49.4%，同比提高0.9個百分點。但內地粗鋼產能利用率低於70%，鋼鐵產能嚴重過剩矛盾仍較為突出。

康佳進軍幼兒網上教育

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）因看好幼兒教育市場的商機，康佳集團與諾貝兒教育投資發展有限公司日前在深圳正式簽署投資協議，諾貝兒教育集團將借助康佳帶來的資金支持、互聯網發展優勢以及資源平台，全力發展幼教生態產業鏈，包括線上幼兒園智能平台搭建、學齡前兒童教育應用App、幼兒園多媒體課程、幼兒園動漫課件軟件和體驗旗下直營示範幼兒園、父母教育指南等。

諾貝兒教育投資發展有限公司旗下擁有十數家自營幼兒園，也是國家高新企業，自主研發了幼兒園多媒體課程體系、幼兒園整體運營智能系統、家園親子無縫溝通平台等「互聯網+教育軟件」，目前已有近千家幼兒園與諾貝兒公司簽署合作協議。

寧夏打造中國枸杞之都

香港文匯報訊（記者 王尚勇 寧夏報道）近日，寧夏實施一系列措施，借助枸杞產業上揚之勢，全面推進枸杞產業提質增量，打造中國枸杞之都。新增5.7萬畝優質枸杞基地，實施追溯機制保證產品質量，建立健全線上線下銷售網絡。

去年枸杞出口激增77%

從寧夏枸杞協會了解到，2014年寧夏枸杞出口量與交易額同比分別增長77%和99%，枸杞價格同比增長30%以上，全區新增枸杞基地面積5.84萬畝。

今年，寧夏將重點鼓勵企業規模化發展枸杞基地5.7萬畝，力爭3至5年後，全區60%的枸杞流通加工企業有自己穩定的生產原料基地，實現枸杞質量安全可控。目前，寧夏40餘家企業擁有15萬畝固定枸杞生產基地，今年將達到20萬畝以上。同時，通過完善枸杞生產技術規程、建立質量追溯體系等，全面提升枸杞質量與安全。

今年，寧夏將在完善全國最大的枸杞集散市場——中寧國際枸杞交易中心功能的同時，鼓勵企業參加國內外各類展銷會、推介會，提高知名度，鼓勵企業利用網絡平台銷售寧夏枸杞。

「到2020年，寧夏枸杞基地面積將穩定在100萬畝，總產量18萬噸以上，枸杞加工轉化率達25%，出口率達到10%以上，實現總產值200億元(人民幣)以上。」寧夏枸杞協會負責人說。

海際證券有限責任公司
關於山西省國新能源股份有限公司
發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易之
2014年度持續督導工作報告暨
持續督導總結報告

聲 明

海際證券有限責任公司作為山西省國新能源股份有限公司2013年發行股份購買資產並募集配套資金的獨立財務顧問，根據《公司法》、《證券法》、《上市公司重大資產重組管理辦法》、《上海證券交易所股票上市規則》、《上市公司併購重組財務顧問業務管理辦法》等法律、法規、部門規章及規範的有關規定，按照證券行業公認的業務標準、道德規範，本着誠實信用、勤勉盡責的態度，經過審慎核查，出具本報告。

本報告所依據的文件、材料由上市公司及其交易相關方提供。上市公司及其交易相關方保證其所提供的信息真實、準確、完整、及時，不存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對所提供信息的真實性、準確性、完整性和及時性負責。

本報告不構成對山西省國新能源股份有限公司的任何投資建議，投資者根據本報告所做出的任何投資決策而產生的相應風險，本獨立財務顧問不承擔任何責任。

海際證券未委託和授權任何其他機構和個人提供未在本報告中列示的信息和對本報告做任何解釋或者說明。

海際證券提請投資者認真閱讀山西省國新能源股份有限公司董事會發布的關於本次重大資產重組的相關文件及公告。

釋 義

在本報告中，除非另有說明，下列簡稱具有如下含義：

本報告	指	《海際證券有限責任公司關於山西省國新能源股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易之2014年度持續督導工作報告暨持續督導總結報告》
國新能源/公司/上市公司	指	山西省國新能源股份有限公司，更名前為「上海聯華合纖股份有限公司」
山西天然氣	指	山西天然氣有限公司，原為「山西天然氣股份有限公司」
集團公司	指	山西省國新能源發展集團有限公司
宏展房產	指	太原市宏展房地產開發有限公司
田森物流	指	山西田森集團物流配送有限公司
發行股份購買資產	指	公司向集團公司、宏展房產、田森物流發行股份購買其合計持有的山西天然氣100%股權的行為
募集配套資金	指	發行股份購買資產完成後，公司向不超過10名特定對象發行不超過3,000萬股股份，募集配套資金總額不超過55,101.70萬元的行為
本次交易/本次重組/本次重大資產重組	指	公司向集團公司、宏展房產、田森物流發行股份購買其合計持有的山西天然氣100%股權及向不超過10名特定對象發行股份募集配套資金的行為
交易標的/標的資產	指	集團公司、宏展房產、田森物流持有的山西天然氣合計100%的股權
交易對方	指	集團公司、宏展房產、田森物流
《盈利補償協議》	指	上市公司與集團公司、宏展房產、田森物流簽署的《盈利預測補償協議》
中國證監會	中國證券監督管理委員會	
上交所	指	上海證券交易所
山西省國資委	指	山西省國有資產監督管理委員會
海際證券/獨立財務顧問	指	海際證券有限責任公司，更名前為「海際大和證券有限責任公司」
立信事務所	指	立信會計師事務所（特殊普通合夥）
《公司法》	指	《中華人民共和國公司法》
《證券法》	指	《中華人民共和國證券法》
《重組管理辦法》	指	《上市公司重大資產重組管理辦法》

根據《上市公司重大資產重組管理辦法》、《上市公司併購重組財務顧問業務管理辦法》等法律法規的要求，獨立財務顧問按照證券行業公認的業務標準、道德規範和勤勉盡責精神，對完成收購的上市公司履行持續督導職責。獨立財務顧問現就2014年度相關事項的督導意見發表如下：

一、交易資產的交付或者過戶情況

（一）標的資產過戶情況

2013年12月13日，標的資產山西天然氣股份有限公司（以下簡稱「山西天然氣」）組織形式由股份有限公司變更為有限責任公司，山西天然氣的公司名稱亦相應變更為「山西天然氣有限公司」。

2013年12月20日，山西省工商行政管理局核准了山西天然氣股東變更等事宜。山西天然氣股東由「山西省國新能源發展集團有限公司、太原市宏展房地產開發有限公司、山西田森集團物流配送有限公司」變更為「上海聯華合纖股份有限公司」。變更完成後，公司直接持有山西天然氣100.00%股權，山西天然氣成為公司全資子公司。

經獨立財務顧問核查，截至2014年12月31日，上市公司與集團公司等三方已就購買資產（即山西天然氣100%股權）辦理完成了交割手續，上市公司目前已合法擁有山西天然氣100%股權。

（二）本次交易標的資產過戶的驗資情況

2013年12月20日，立信事務所對公司本次發行股份購買資產新增註冊資本以及實收資本進行了審驗，出具了信會師報字（2013）114198號《驗資報告》。經立信事務所審驗，截至2013年12月20日，上市公司已收到集團公司、宏展房產及田森物流以其所擁有的經評估股權認繳的新增註冊資本人民幣395,842,666.00元。上市公司變更後的註冊資本為人民幣563,037,466.00元，累計股本人民幣563,037,466.00元。

（三）新增股份登記

2013年12月23日，上市公司本次非公開發行新增395,842,666股股份在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完畢股份登記手續。根據中國證券登記結算有限責任公司上海分公司於2013年12月23日出具的《證券變更登記證明》，上市公司本次向集團公司發行的201,879,760股股份、向宏展房產發行的96,981,453股股份、向田森物流發行的96,981,453股股份的證券登記手續已經辦理完畢。

2013年12月24日，上市公司披露了《非公開發行股票（購買資產）發行結果暨股本變動公告》。

經獨立財務顧問核查，截至2014年12月31日，上市公司與集團公司等交易對方已就購買資產（即山西天然氣100%股權）辦理完成了交割手續，山西天然氣100%股權已過戶至上市公司名下，上市公司目前已合法擁有山西天然氣100%股權；上市公司向交易對方發行股份購買資產的交易已完成相應股權資產的過戶、驗資和新增股份登記手續。

二、交易各方承諾履行情況

本次交易的交易對方集團公司、宏展房產、田森物流已經出具關於保證上市公司獨立性、股份鎖定、避免同業競爭、規範和減少關聯交易、東山煤礦訴訟、資產和經營資質、盈利預測等相關事項的承諾。具體承諾內容和履行情況如下：

（一）關於保證獨立性的承諾

集團公司已出具承諾，保證上市公司在人員、資產、財務、機構、業務等方面的獨立性。

經獨立財務顧問核查，上市公司副總經理高偉女士，同時擔任集團公司全資子公司上海晉燃能源投資有限公司總經理、執行董事和法定代表人，違背了集團公司關於保證獨立性的承諾之「保證上市公司的高級管理人員均專職在上市公司任職並領取薪酬，不在本公司及本公司控制的其他公司、企業或者其他經濟組織擔任董事、監事以外的職務」的承諾，同時不符合中國證監會有關規定。

（二）關於股份鎖定的承諾

交易對方已出具有關鎖定期的承諾：集團公司、宏展房產、田森物流承諾自本次發行的股份登記在其名下之日起36個月內不進行轉讓，之後按中國證監會和上海證券交易所的有關規定執行。

經獨立財務顧問核查，截至2014年12月31日，集團公司、宏展房產、田森物流均未發生違反上述承諾的情形。

（三）關於避免同業競爭的承諾

就避免同業競爭事項，集團公司已經出具承諾：太原燃氣集團有限責任公司（以下簡稱「太原燃氣」）項目成熟後，將其持有的太原燃氣40%股權以合法方式轉讓給公司或轉讓給其他無關聯第三方；待山西國新正泰新能源有限公司（以下簡稱「國新正泰」）、平遙遠東燃氣有限公司（以下簡稱「平遙遠東」）的項目建成投產後6個月內，將其持有國新正泰和平遙遠東股權經山西省國資委批准後轉讓給公司或轉讓給其他無關聯第三方；轉讓時，在同等條件下，上市公司有優先購買權；在作為上市公司控股股東期間，集團公司及其控制的其他企業將避免從事任何與上市公司相同或相似且構成或可能構成競爭的業務，亦不從事任何可能導致上市公司利益受損的活動。

2013年9月18日，集團公司與山西天然氣簽署《關於太原燃氣集團有限公司股權轉讓合同》，集團公司將其持有的太原燃氣40%股權轉讓給山西天然氣。2013年10月11日，北京亞超資產評估有限公司出具太原燃氣40%股權的評估報告（北京亞超評報字【2013】第A070號），太原燃氣40%股權評估價值為20,272.23萬元。2013年10月28日，山西省國資委就太原燃氣40%股權評估事項出具核准函，核准評估結果為20,272.23萬元。本次轉讓交易雙方確認交易價格以山西省國資委核准的評估價值為準。2013年11月28日，山西天然氣向集團公司支付了股權轉讓價款20,272.23萬元。2014年10月28日，集團公司向山西天然氣轉讓太原燃氣40%股權事項完成工商變更登記。

根據上市公司相關說明，截至2015年2月4日，國新正泰的焦爐煤氣項目及平遙遠東的工業供氣項目尚未辦理完畢全部驗收備案手續。

經獨立財務顧問核查，集團公司下屬山西國新下孔天然氣有限公司、山西國新中昊盛天然氣有限公司、山西天標天然氣有限公司、山西國新瑞東燃氣有限公司、山西新朔天然氣有限公司、陽泉市國棟燃氣有限責任公司、山西華潤國新交通能源有限公司、山西國新晉高天然氣有限公司、長子縣遠東燃氣有限公司、山西國新遠東燃氣有限公司、山西晉燃燃氣有限公司等企業正在從事或擬從事燃氣相關業務，與上市公司構成同業競爭。

經獨立財務顧問核查，集團公司應履行承諾，進一步規範解決上述同業競爭或潛在同業競爭問題。

（四）關於規範和減少關聯交易的承諾

為了規範和減少將來可能產生的關聯交易，集團公司出具了《關於規範和減少關聯交易承諾函》：（1）在本次重大資產重組完成後，集團公司（包括其控制的除上市公司外的其他企業）將盡量減少並規範與上市公司及其控股企業之間的關聯交易。對於無法避免或有合理原因而發生的關聯交易，將遵循市場公開、公平、公正的原則以公允、合理的市場價格進行，根據有關法律、法規及規範性文件的規定履行關聯交易決策程序，依法履行信息披露義務和辦理有關報批程序，不利用控股股東地位損害上市公司及其他股東的合法權益。（2）上述承諾在本次重大資產重組完成後且集團公司作為上市公司控股股東期間持續有效且不可撤銷。如有任何違反上述承諾的事項發生，集團公司承擔因此給上市公司造成的一切損失(含直接損失和間接損失)。

2014年度，公司全資子公司山西天然氣與關聯企業山西三晉新能源發展有限公司、臨汾市城燃天然氣有限公司、山西壓縮天然氣集團晉東有限公司發生關聯交易金額超出預先授權的2014年度日常關聯交易額度，超出額度分別約為4,950萬元、1,100萬元、600萬元；與關聯企業山西沁水國新煤層氣綜合利用有限公司發生關聯交易36,500萬元、與國新正泰發生關聯交易3,900萬元、與山西遠東實業有限公司發生關聯交易700萬元。

2015年1月19日，公司召開董事會，就上述關聯交易事項審議通過「關於調整公司2014年度日常關聯交易的議案」，對2014年度日常關聯交易額度進行調整，該議案尚需股東大會審議。

經獨立財務顧問核查，全資子公司山西天然氣與關聯企業山西三晉新能源發展有限公司、臨汾市城燃天然氣有限公司、山西壓縮天然氣集團晉東有限公司發生關聯交易金額超出預先授權的2014年度日常關聯交易額度，超出額度部分未事先履行必要審批程序；與關聯企業山西沁水國新煤層氣綜合利用有限公司、國新正泰、山西遠東實業有限公司發生關聯交易，未事先履行必要審批程序並及時進行信息披露。

（五）關於東山煤礦訴訟的承諾

太原東山煤礦有限責任公司（以下簡稱「東山煤礦」）於2008年8月20日向太原市中級人民法院提起訴訟，要求山西天然氣賠償在建設太原至平遙天然氣管道過程中給東山煤礦造成的房屋損壞和土地損失共計4,988.5萬元，並補償其煤炭資源損失13,337.17萬噸；在上市公司籌劃本次重組時，該案件尚未審理終結，山西天然氣依法是否需要向東山煤礦承擔前述賠償責任及承擔的具體賠償金額均存在不確定性。

2013年7月2日，集團公司、宏展房產、田森物流分別出具《關於訴訟的承諾》：若最終確定山西天然氣需要向東山煤礦承擔賠償責任，且山西天然氣完成借殼上市，該三家股東分別按其對山西天然氣的出資比例代山西天然氣向東山煤礦承擔賠償責任。

太原市中級人民法院於2013年10月8日作出了（2008）並民初字第275號《民事調解書》，經調解雙方當事人自願達成如下協議：

（1）山西天然氣自協議簽訂後7日內向東山煤礦支付損壞修復賠償費人民幣3,280萬元。

（2）山西天然氣自協議簽訂後7日內向東山煤礦支付本次訴訟的直接費用（案件受理費、勘驗費、鑒定費、代理費）人民幣2,307,250元。

（3）山西天然氣承諾2014年3月25日前為東山煤礦辦理完畢由壽陽縣和晉中市出具同意東山煤礦在壽陽南莊煤田辦礦開採文件，並報送到山西省政府。如果山西天然氣未能按期辦理完畢，應向東山煤礦支付1,800萬元人民幣補償金。

（4）本協議為友好解決上述糾紛的最終方案。雙方承諾本協議生效後，並在山西天然氣全部履行完畢協議約定內容的情形下，任何一方都不得再向對方提出其他任何要求，任何一方都不再承擔任何法律責任。

2013年10月12日，山西天然氣向東山煤礦支付賠償費以及訴訟費合計3,510.73萬元。截至2014年2月13日，集團公司、宏展房產、田森物流已向上市公司支付了前述費用合計3,510.73萬元。

經獨立財務顧問核查，截至2014年12月31日，山西天然氣尚未完成「2014 年3月25日前為東山煤礦辦理完畢由壽陽縣和晉中市出具同意東山煤礦在壽陽南莊煤田辦礦開採文件，並報送到山西省政府」的約定。

（六）關於盈利預測的承諾

2013年7月2日，公司與集團公司、宏展房產、田森物流簽署《山西省國新能源股份有限公司與山西省國新能源發展集團有限公司、太原市宏展房地產開發有限公司、山西田森集團物流配送有限公司關於盈利預測補償協議》約定：本次重組之標的資產山西天然氣在盈利承諾期間即2013年、2014年和2015年的盈利預測數分別為30,083.77萬元、41,157.68萬元、57,272.52萬元；山西天然氣截至2013年年底、2014年年底及2015年年底累積承諾淨利潤分別不低於30,083.77萬元、71,241.45萬元及128,513.97萬元；集團公司、宏展房產、田森物流承諾：若山現天然氣在2013年、2014年和2015年實現的扣除非經常性損益後的淨利潤無法達到盈利預測數，集團公司、宏展房產、田森物流將按協議約定的原則進行補償。

根據立信事務所出具的《關於利潤承諾實現情況的專項審核報告》（信會師報字[2015]第110604號），山西天然氣2013年度及2014年度經審計的合併財務報表中歸屬於母公司所有者扣除非經常性損益後的淨利潤分別為32,393.79萬元和43,475.11萬元，2013年年底、2014年年底累積歸屬於母公司所有者的扣除非經常性損益後的淨利潤分別為32,393.79萬元和75,868.90萬元。

經獨立財務顧問核查，山西天然氣2013年、2014年實現的扣除非經常性損益後的淨利潤已達到了盈利預測數，國新能源、宏展房產、田森物流按協議約定的原則無需進行補償。

（七）關於資產、經營資質的承諾

在本次重組籌劃過程中，山西天然氣及其合併財務報表範圍內的子公司擁有的部分土地、房產、管線等資產的權屬手續及需要的燃氣經營許可證、特許經營權證等經營資質尚在辦理之中。

集團公司、宏展房產、田森物流分別出具承諾：將盡力督促山西天然氣及其合併報表範圍內的子公司於本次重組交割日前辦理完成該等資產權屬手續及經營資質，以確保本次重大資產重組完成後上市公司不因該等資產權屬手續及經營資質問題受到損失。

若山西天然氣及其合併報表範圍內的子公司未能在交割日前辦理完成該等資產權屬手續及經營資質，且公司在交割日後因該等資產權屬手續及經營資質問題受到損失，集團公司、宏展房產、田森物流將分別按照其對山西天然氣的出資比例以現金方式補償公司因此受到的實際損失。

2013年12月20日，山西天然氣100%股權過戶至上市公司。

經獨立財務顧問核查，截至2014年12月31日，該等資產權屬手續及經營資質問題未對山西天然氣正常經營造成影響，上市公司未因該等資產權屬手續及經營資質問題受到損失。

三、管理層討論與分析部分提及的各項業務的發展現狀

山西天然氣主要從事天然氣輸送管網建設運營、天然氣銷售業務。本次重組完成後，山西天然氣全部資產和業務進入公司，上市公司主營業務轉變為天然氣管道等建設運營，公司的盈利能力將得到大幅提升。公司將進一步完善管網建設，積極發展大型工業企業、工業園區以及新興產業集群等直供用戶，並繼續開發重型載重卡車及城市公共交通車輛燃氣化改造市場。

根據立信事務所出具的信會師報字[2015]第110601號《審計報告》，截至2014年12 月31日，上市公司總資產1,422,759.34 萬元，淨資產261,620.05萬元；2014年度實現淨利潤為44,034.62萬元，其中歸屬於母公司股東的淨利潤為 43,506.54萬元。山西天然氣2014年度實現歸屬母公司所有者的扣除非經常性損益後的淨利潤為43,475.11 萬元。

經獨立財務顧問核查，本次交易實施完成，徹底改變了上市公司無主業的經營困境，提高了上市公司的資產質量和盈利能力，增強了上市公司的持續經營能力，有力保障了公司和全體股東的長遠利益。

四、公司治理結構與運行情況

本次交易之前，上市公司已按照《公司法》、《證券法》和中國證監會、上海證券交易所的有關要求，建立了較為完善的法人治理結構，修定了《公司章程》《股東大會議事規則》、《董事會議事規則》、《監事會議事規則》、《總經理工作細則》、《信息披露事務管理制度》、《對外投資管理制度》、《內幕信息知情人登記管理制度》、《防範控股股東及關聯方資金佔用管理辦法》等一系列制度規則。各項治理制度基本健全、經營運作較為規範、法人治理結構較為完善，符合中國證監會發佈的有關上市公司治理規範性文件的要求。

2014年度，上市公司進一步完善公司治理結構和內部控制制度，根據有關法律法規，修改了《公司章程》、《對外投資管理制度》、《信息披露管理制度》、《融資管理制度》、《控股子公司管理辦法》、《投資者關係工作制度》、《董事、監事和高級管理人員所持本公司股份及其變動管理制度》、《外部信息報送與使用管理制度》、《獨立董事年報工作制度》、《董事會秘書工作制度》等制度；新制定了《董事會提案管理制度》、《對外擔保管理制度》、《突發事件危機處理應急制度》、《重大信息內部報告制度》等制度。

經獨立財務顧問核查，2014年度，上市公司積極完善內控制度，法人治理結構已逐步健全。

五、與已公佈的重組方案存在差異的其他事項

經獨立財務顧問核查，本次重組實際實施方案與公佈的重組方案不存在差異。

六、關於終止對國新能源持續督導的情況說明

2015年1月27日，上市公司與中國國際金融有限公司（以下簡稱「中金公司」）簽訂了《山西省國新能源股份有限公司(作為發行人)與中國國際金融有限公司 (作為保薦機構)關於境內非公開發行人民幣普通股（A股）股票與上市之保薦協議》, 聘請中金公司擔任2015年非公開發行A股股票的保薦機構。

根據中國證監會《證券發行上市保薦業務管理辦法》的相關規定，發行人因再次申請發行證券另行聘請保薦機構的，應當終止與原保薦機構的保薦協議，另行聘請的保薦機構應當完成原保薦機構未完成的持續督導工作。因此，公司改聘中金公司承接上市公司本次重大資產重組剩餘持續督導期內的督導工作。

七、持續督導總結

截至2014年12月31日，國新能源本次重大資產重組的交易資產及涉及的證券已經完成交割及登記過戶，並履行了資產交割的信息披露義務；除保證上市公司人員獨立、同業競爭和關聯交易尚需進一步規範外，重組各方基本履行了所出具的承諾；除2015年度的盈利預測承諾尚在履行期內，本次重大資產重組所購買資產在盈利預測期限內實現的淨利潤均已達到並超過預測的淨利潤；管理層討論與分析中提及的各項業務發展良好；自本次重大資產重組完成以來，上市公司的治理結構不斷完善，公司法人治理結構基本符合現代企業制度和《上市公司治理準則》的要求。

另外，本獨立財務顧問提請投資者繼續關注本次交易相關方所作出的業績補償、避免同業競爭、規範關聯交易、關於東山煤礦訴訟的承諾等事項。

（以下無正文）

（本頁無正文，為《海際證券有限責任公司關於山西省國新能源股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易之2014年度持續督導工作報告暨持續督導總結報告》之簽署頁）

獨立財務顧問
海際證券有限責任公司
2015年3月18日