

**国通证券有限责任公司关于
深圳市赛格达声股份有限公司关联交易之
独立财务顾问报告**

独立财务顾问：国通证券有限责任公司

一、释义

除非另有说明，以下简称在本报告中之含义如下：

达声股份：深圳市赛格达声股份有限公司

宏大投资：新疆宏大投资（集团）有限公司

宏大地产：新疆宏大房地产开发有限公司

达声投资：深圳市赛格达声投资发展有限公司

中国证监会：指中国证券监督管理委员会

深交所：深圳证券交易所

国通证券：国通证券有限责任公司

本次关联交易：深圳市赛格达声股份有限公司出售所持有的深圳市赛格达声投资发展有限公司 80%的股权给新疆宏大投资（集团）有限公司

本财务顾问（或本报告人）：国通证券有限责任公司

本财务顾问报告：国通证券有限责任公司关于深圳市赛格达声股份有限公司关联交易之独立财务顾问报告

评估基准日：2001 年 7 月 31 日

元：指人民币元

二、绪言

受达声股份的委托，国通证券担任本次关联交易之独立财务顾问，就达声股份出售所持有的达声投资 80%的股权给宏大投资的关联交易出具独立财务顾问报告。本报告是根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、

《深圳证券交易所股票上市规则（2001年修订版）》等相关法律法规的规定以及交易各方提供的董事会决议、股权转让协议书、深圳市同人会计师事务所有限公司出具的审计报告等有关资料制作的，旨在对本次关联交易作出独立、客观、公正的评价。

声明事项：

1. 本财务顾问与本次交易各方当事人除本事项外无其他利益关系；
2. 本报告所依据之资料由达声股份及相关各方提供，提供方对资料之真实性、准确性、完整性和及时性负责；
3. 报告人仅就本次交易基本情况及其是否符合全体股东之利益发表意见，并不对会计、审计方法及其结论发表意见；
4. 报告人没有委托和授权任何其他机构和个人提供未在本财务顾问报告中刊载之信息和对本财务顾问报告做任何解释或者说明。

三、本次关联交易的交易方及关联关系

本次关联交易的交易方及关联关系

（一）本次关联交易各方

1、达声股份——本次关联交易的出售方

达声股份前身——深圳市达声电子有限公司，创建于1987年，1988年11月始进行股份制改组，以原公司净资产折为135万发起人股，1988年12月向内部职工发行300万股，1991年转换成上市标准股票，1992年4月13日“深达声A”在深圳证券交易所上市交易。由于公司1999年追溯调整及2000年亏损且每股净资产低于1元，公司股票于2001年4月19日起被深交所转为ST股票。

公司注册地址：深圳市华强北路赛格工业大厦五楼

法定代表人：张红斌

注册资本：14359.37万元

经营范围（主营）：电子信息产品；旅游服务；进出口贸易；房地产开发。

最新股本结构及财务指标（截止2001年第三季度末）：

总股本：143,593,664股；流通股本：79,560,961股；总资产：98684.32万元；总负债：93089.27万元；所有者权益：5595.05万元；净利润：-1800.97

万元 ;每股收益 : -0.1254 元 ;每股净资产 :0.3896 元 ;净资产收益率 : -32.19%。

2、宏大投资——本次关联交易的购买方

宏大投资为在新疆维吾尔自治区注册的有限责任公司，注册地址：乌鲁木齐市黄河路 2 号（富丽华大酒店四楼）。法定代表人贾伟。注册资本：26100 万元，主营：农业、房地产开发、生物工程及相关产业（行业）的投资（国家法律、行政法规禁止投资的领域除外）。

最新股本结构及财务指标（截止 2001 年第三季度末）：

实收资本：261,643,162 股；总资产：170844.49 万元；总负债：140577.20 万元；所有者权益：29436.36 万元；净利润：6154.81 万元。

3、达声投资

（1）达声投资基本情况

达声投资于 1994 年 1 月 3 日经深圳市人民政府批准成立，原名深圳市达声投资发展公司，后因 1997 年公司规范要求，于 1997 年 8 月 29 日办理了变更登记手续。公司注册资本：3000 万元，法人代表：郑杰，公司住所：深圳市福田区华强北路赛格工业大厦五楼，公司营业范围为：兴办实业（具体项目另行申报）投资信息咨询。主要股东为达声股份 2400 万元，占 80%，达声股份工会 350 万元，占 11.67%，深圳市汇赛信实业发展有限公司 250 万元，占 8.3%。

达声投资主要从事股权投资与股票投资等资本运作业务。公司前三年和 2001 年中期的主要财务指标如下：

单位：万元

项目	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年中期
总资产	12225	13507	12278	12521
总负债	7057	6561	6333	6213
净资产	5168	5220	4443	4881
主营业务收入	291	2888	2414	777
净利润	94	43	-688	-146
净资产收益率	1.82%	0.82%	-15.49%	-2.99%

深圳同人会计师事务所有限公司对达声投资截止 2001 年 7 月 31 日的财务报表进行了审计，根据其于 2001 年 9 月 28 日出具的深同特字[2001]第 D224 号审计报告，截止 2001 年 7 月 31 日，达声投资的主要财务数据为：资产总额 97,308,158.26 元，负债总额 62,276,713.10 元，所有者权益 23,020,063.81 元，主营业务收入 8,284,696.25 元，净利润 - 6,021,432.05 元。

审计报表总资产比 2001 年中期减少 2700 万元左右，主要因为：

- A、计提和补提坏帐准备 2100 万元左右；
- B、计提凯悦酒店长期投资准备 221 万元左右；
- C、核销实际未投资款 300 万元；

根据该审计报告，达声投资主要资产构成如下：

货币资金：958 万元；

应收款项净值：4002 万元，已计提坏帐准备 2589 万元；

长期股权投资净值：2665 万元，已计提长期投资减值准备 222 万元；

固定资产净值：1239 万元，已计提累计折旧 671 万元；

其中，长期股权投资明细如下：

股票投资明细表

被投资公司名称	股票数量（股）	持股比例	投资成本（元）
广东三星汽车股份有限公司	500,000	0.056%	850,000.00
大连北大车行股份有限公司	3,802,500	1.337%	4,525,000.00
长春欧亚集团股份有限公司	1,100,000	1.078%	2,530,000.00
江苏四环生物股份有限公司	1,056,000	0.789%	2,688,000.00
海南农业租赁股份有限公司	1,150,000	0.875%	2,300,000.00
珠海中珠置业股份有限公司	43,500	0.02%	43,500.00
合计	—	—	12,936,500.00

其他股权投资明细表：

序号	名称	净额(人民币元)
1	东莞清溪山水天地度假村有限公司	9,000,000.00
2	深圳市怀新企业投资顾问有限公司	1,500,000.00
3	深圳凯悦大酒店有限公司	3,058,975.00
4	深圳市高戊达机械电子有限公司	150,000.00

达声投资计提资产减值准备和核销不良资产后，现有资产质量较为良好，具备一定增潜力，主要有达声投资对外投资包括部分法人股权，其计价基准仍以投资成本计价，如以每股净资产计价，该部分资产已经产生较大幅度的增值，并存在继续增值的潜力。而从 2001 年 2-3 月份 11 家有代表性法人股股票的拍卖行情来看，其每股拍卖价格与每股净资产的平均溢价比例达 113.10%，因此，考虑到净资产溢价因素，上述法人股还具有较大增值潜力，见下表：

被投资公司名称	股票数量 (股)	持股比例	2001 年中期 每股净资产	投资成本(元)	净值(元)
大连北大车行股份有限公司	3,802,500	1.337%	1.88	4,525,000.00	7,148,700.00
长春欧亚集团股份有限公司	1,100,000	1.078%	3.43	2,530,000.00	3,773,000.00
江苏四环生物股份有限公司	1,056,000	0.789%	1.86	2,688,000.00	1,964,160.00
合计	—	—	—	9,743,000.00	12,885,860.00

注：江苏四环生物股份有限公司近期实施增发新股，如考虑该因素，上述投资还能产生新的增值。

(2) 达声投资控股子公司基本情况

深圳市赛格麦柯信息技术有限公司（以下简称赛格麦柯）为达声投资的控股子公司，该公司主要生产经营磁记录卡、塑胶卡、IC 卡、电脑软件；赛格麦柯还控股深圳市柯信电子科技有限公司和深圳麦柯磁电技术有限公司，其主营业务分别为：计算机图像远程智能监控系统的技术开发、电子计算机、图仪处理器、人工智能图像处理器的生产、购销以及磁卡、IC 卡发行系统的有关电子设备、主要元部件的购销。

由于达声股份前期经营陷入困境，管理不善，财务困难，达声投资无力对赛

格麦柯提供财务和管理上的支持，赛格麦柯因缺乏资金、管理不善，研发、市场等工作滞后，重点项目进展缓慢，经营状况较差，发生经营性亏损。

但赛格麦柯具有完整的生产经营系统和比较完备的产品配套，具有一定的规模和市场占有率，其中“智能控制系统、IC卡、磁卡生产线”项目经深圳市计划局深计投资[1999]502号文批准立项，为深圳市重点项目，具备一定的市场发展前景。如有资金支持和管理改善，赛格麦柯应具有较大的升值潜力。

（二）各关联方关系

宏大地产已与达声股份第一大股东深圳赛格股份有限公司签署股份转让协议，协议受让其所持的达声股份28%的股份，相关股权转让手续正在办理中。受让事宜实施完毕后，宏大地产将成为达声股份第一大股东，因此，达声股份与宏大地产构成潜在关联方关系。

宏大投资与宏大地产系受同一自然人控制的法人。

达声投资系由达声股份和深圳市汇赛信实业发展有限公司、达声股份工会共同出资设立，其中，达声股份持有达声投资80%股权，为控股股东。

四、本次关联交易的原则和目的

（一）关联交易的目的

1. 本次交易旨在调整公司资产结构，优化公司资源配置；
2. 本次交易可为达声股份带来4000万元现金流入，将有效缓解目前缺乏运营资金的局面；
3. 通过本次交易将为达声股份产生投资收益，进而给达声股份的股东权益以及本年度的净利润带来影响。

（二）关联交易的原则

1. 公开、交易双方充分协商的原则；
2. 遵守有关法律、法规的原则；
3. 符合全体股东长远利益的原则。

五、本次关联交易的主要内容

根据达声股份提供的《股权转让协议》，本次关联交易的主要内容为：

1、交易标的

本次交易的标的为达声股份所持有的达声投资 80%的股权，达声股份确认该股权截止本报告出具日止，未设置任何抵押等担保权益，亦未涉及任何争议及诉讼。

2、交易的定价原则和交易价款

根据深圳市同人会计师事务所有限公司出具的审计报告，以 2001 年 7 月 31 日为评估基准日，达声投资评估基准日的净资产为 2302.01 万元。本次股权转让是以经审计的净资产为参考依据，并综合考虑达声投资的项目资源、商誉等因素，经交易双方充分协商后，确定转让价格为 4000.00 万元。

3、交易价款支付方式

经双方协商同意，宏大投资于《股权转让协议书》生效日起十日内向达声股份支付本次交易额的 50%即 2000.00 万元，剩下 50%即 2000.00 万元在工商登记变更手续完毕后十日内付清。

4、本次关联交易生效条件

本次关联交易的股权转让协议将报请达声股份 2001 年第三次临时股东大会表决通过，表决通过之日即为协议生效之日。

六、独立财务顾问意见

（一）基本假设

本独立财务顾问报告对本次关联交易发表的意见建立在以下假设前提下：

1. 本独立财务顾问报告所依据的资料具备真实性、准确性、完整性和及时性；
2. 本次关联交易不存在其他障碍，能够顺利完成；

3. 国家现行的相关法律、法规及政策无重大变化；
4. 达声股份和宏大投资所处的社会环境、经营环境无重大变化；
5. 无其他不可预计或不可抗力因素造成的重大不利影响。

（二）对本次关联交易的评价

经过审慎、必要的调查，查阅了包括但不限于本次关联交易所涉及的审计报告和交易各方的基本资料等我们认为出具本独立财务顾问意见所需查阅的文件，及就有关事项进行了相关的询问和详尽的讨论后，本独立财务顾问意见如下：

1、合法合规性

对于本次关联交易，各方当事人履行了如下程序：

- （1）2001年10月18日，宏大投资董事会通过了关于收购达声股份所持有的达声投资80%股权的决议；
- （2）2001年10月24日，达声投资通过关于达声股份股权转让的股东会决议，此项转让取得达声投资其余股东做出的放弃优先购买权的承诺；
- （3）2001年10月24日，达声股份董事会通过了关于向宏大投资转让所持达声投资股权的决议，有关联关系的董事执行了回避表决制度；
- （4）2001年10月24日，达声股份与宏大投资签订了《股权转让协议书》；
- （5）本次交易按相关法律法规的规定进行了公告。

本次关联交易符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等相关法律、法规的规定。

2、公平合理性

本次关联交易的公平合理性及对中小股东权益的保护有以下方面：

- （1）本次关联交易的方案是根据国家有关法律、法规及达声股份章程的有关规定作出的，交易双方就本次交易也进行了充分的沟通，不存在相互隐瞒、欺诈问题；
- （2）本次关联交易所涉及的转让价格参考了深圳市同人会计师事务所有限公司出具的审计报告，同时考虑了达声投资资产的增值潜力及投资项目的发展前景等因素；虽然此次交易金额与达声投资经审计净资产值存在较大幅度的差距，但该交易行为未损害中小股东利益，

体现了潜在关联方股东对达声股份的支持。

七、风险提示

作为本次关联交易的独立财务顾问，我们提请达声股份的股东和广大投资者注意以下问题：

- 1．本次关联交易还须经达声股份 2001 年第三次临时股东大会通过后才能办理股权过户手续；
- 2．达声投资参股的深圳凯悦大酒店有限公司因欠深圳市食品总公司场地使用费，涉及金额 610 万元。经深圳市中级人民法院判决，由达声股份和轮达发展有限公司负责清偿；
- 3．本报告不构成对达声股份的任何投资建议，对于投资者根据本报告作出的任何投资决策可能产生的风险，本财务顾问不承担任何责任；
- 4．本报告人特别提请全体股东及投资者认真阅读与本次关联交易相关的达声股份的董事会决议公告、关联交易公告及审计报告等信息披露资料。

八、备查文件

- 1．达声股份董事会关于出售达声投资股权的决议；
- 2．宏大投资董事会关于购买达声投资股权的决议；
- 3．达声股份和宏大投资签订的《股权转让协议书》；
- 4．达声投资有关股权转让的股东会决议；
- 5．深圳市同人会计师事务所有限公司出具的《2001 年 1-7 月深圳市赛格达声投资发展有限公司审计报告》；
- 6．达声投资 1998 年、1999 年、2000 年、2001 年中期财务报表。

国通证券有限责任公司

2001 年 11 月 20 日