

证券代码：002011

证券简称：盾安环境

浙江盾安人工环境设备股份有限公司



向特定对象发行股票购买资产  
暨关联交易报告书

独立财务顾问：国元证券股份有限公司

二〇〇七年十二月

## 公司声明

本公司及董事会全体成员保证本报告书内容的真实、准确、完整，并对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书中财务会计报告真实、准确、完整。

中国证监会、其他政府机关对本次向特定对象发行股票购买资产所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次向特定对象发行股票购买资产完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，因本次向特定对象发行股票购买资产引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

## 特别提示

1、本次向精工集团发行股票购买资产方案尚需在获得中国证监会核准并豁免盾安控股及精工集团要约收购义务后方可实施。

2、2007年7月12日，《盾安环境第二届董事会第十一次临时会议决议公告》中本次发行股票价格为人民币14.78元/股。中国证券监督管理委员会发行监管函[2007]194号《关于上市公司做好非公开发行业股票的董事会、股东大会决议有关注意事项的函》，对《上市公司证券发行管理办法》中“定价基准日前20个交易日股票交易均价”作出具体解释。依据此解释本次发行价格修正为14.84元/股。

3、精工集团承诺，本次购买的资产对应的2007年度、2008年度、2009年度的净利润将分别不低于9,000万元、10,000万元、11,000万元，若某个会计年度未能达到前述相应指标，差额部分将由精工集团在该年度年度报告公告后15日内以现金向盾安环境无偿补足。

4、盾安控股承诺，在盾安环境与精工集团就本次交易签署的《发行股票购买资产协议》生效后，将其持有的与制冷业务的产品相关的商标权无偿转让给盾安环境。

精工集团承诺，在盾安环境与精工集团就本次交易签署的《发行股票购买资产协议》生效后，标的公司使用的、精工集团拥有的与制冷配件业务相关的专利权及专利申请权，无偿转让给本公司。

5、本报告中包含了本公司2007年和2008年的盈利预测，天健华证中洲(北京)会计师事务所有限公司对盈利预测进行了审核并出具了审核报告。

由于本次交易需要经中国证监会核准，完成时间具有一定的不确定性；同时，报告期内还可能出现对本公司盈利状况造成影响的不可预见的其他因素。因此，尽管本次盈利预测中的各项假设遵循了谨慎性原则，但仍可能出现实际经营成果与盈利预测存在一定差异的情况。

6、根据天健华证中洲(北京)会计师事务所有限公司出具的《浙江盾安人工环境设备股份有限公司2007年1月1日至6月30日止期间备考控股股东及

其他关联方资金占用情况及对外担保情况的专项审核说明》（天健华证中洲审（2007）专字第 070068 号），截至 2007 年 6 月 30 日，盾安控股占用本次交易标的公司非经营性资金往来款余额合计 105,131,376.76 元，2007 年 7 月 1 日至 2007 年 9 月 13 日期间新增占用的非经营性资金 119,994,538.28 元，归还占用的非经营性资金 225,728,969.10 元。截至 2007 年 9 月 13 日，不存在交易标的公司被关联方占用非经营性资金的现象。

7、截至 2007 年 6 月 30 日，本次购买标的资产存在为精工集团提供的抵押担保情形。2007 年 9 月 13 日，上述抵押担保已取得债权人解除担保责任的证明。2007 年 9 月 17 日，精工集团已办理解除抵押登记的手续。

8、为解决同业竞争问题，更好地保护本公司和中小股东的利益，精工集团承诺将其本部空调零部件（储液器、平衡块等）资产业务，自中国证监会核准之日起至本次交易完成期间以零价格转让给本公司，评估基准日至交割完成前该项资产业务的全部收益归本公司所有。精工集团同时承诺空调零部件（储液器、平衡块等）资产业务 2007 年下半年、2008 年度、2009 年度经审计的净利润将分别不低于人民币 400 万元、1,700 万元和 2,000 万元，若未达到前述相应指标，差额部分将由精工集团在本公司该年度报告公告后 15 日内以现金向本公司无偿补足。

## 目 录

释 义.....	7
第一章 绪 言.....	8
第二章 与本次交易有关的当事人.....	10
一、资产购买方.....	10
二、资产出售方.....	10
三、独立财务顾问.....	10
四、法律顾问.....	10
五、审计机构.....	11
六、评估机构.....	11
第三章 本次交易的基本情况.....	12
一、本次交易的背景和目的.....	12
二、本次交易的原则.....	12
三、本次交易的概况.....	13
四、资产购买方情况介绍.....	15
五、资产出售方情况介绍.....	19
六、精工集团出售资产后情况介绍.....	23
第四章 本次交易标的基本情况.....	26
一、交易标的基本情况.....	26
二、交易标的权属情况.....	38
三、交易标的评估情况.....	39
四、储液器、平衡块资产近两年一期经营情况.....	47
第五章 本次购买资产协议的主要内容.....	50
一、定价原则及交易价格.....	50
二、协议的生效条件.....	50
三、资产交割.....	51
第六章 本次资产购买的合规性分析.....	52
一、符合 105 号文的有关规定.....	52
二、本次重大资产购买的公平合理性说明.....	53
第七章 风险因素.....	54
一、市场风险.....	54
二、原材料价格波动的风险.....	54
三、生产经营季节性变化风险.....	54
四、税收优惠政策变化的风险.....	54
五、出口退税率降低和汇率风险.....	54
六、盈利预测的风险.....	55

七、管理风险.....	55
<b>第八章 业务与技术.....</b>	<b>56</b>
一、经营业务和范围.....	56
二、中央空调业务.....	56
三、空调制冷配件业务.....	59
<b>第九章 对公司治理结构和独立性的影响.....</b>	<b>72</b>
一、对公司法人治理结构的影响.....	72
二、公司独立运作的情况.....	72
<b>第十章 同业竞争和关联交易.....</b>	<b>74</b>
一、同业竞争.....	74
二、关联交易.....	75
<b>第十一章 财务会计信息.....</b>	<b>87</b>
一、交易标的财务状况.....	87
二、盾安环境备考合并财务报表.....	110
三、盈利预测报告.....	114
四、盾安环境上市以来业绩情况.....	117
<b>第十二章 管理层的讨论和分析.....</b>	<b>119</b>
一、对公司业务的影响.....	119
二、本次交易对公司财务状况的影响.....	119
三、本次交易定价的公允性和合理性分析.....	121
四、管理架构、人员、业务的整合.....	123
<b>第十三章 其他重大事项.....</b>	<b>127</b>
一、资金、资产占用与担保情况.....	127
二、公司最近 12 个月内重大资产交易情况.....	127
三、独立董事意见.....	127
四、独立财务顾问意见.....	128
五、法律顾问意见.....	128
<b>第十四章 董事和相关中介机构声明.....</b>	<b>129</b>
一、董事声明.....	129
二、发行对象声明.....	130
三、独立财务顾问声明.....	131
四、法律顾问声明.....	132
五、审计机构声明.....	133
六、评估机构声明.....	134
<b>第十五章 备查文件.....</b>	<b>135</b>

## 释 义

本报告中除非另有说明，以下简称的含义如下：

本公司、上市公司、盾安环境、资产购买方	指	浙江盾安人工环境设备股份有限公司
精工集团、发行对象、资产出售方	指	浙江盾安精工集团有限公司
盾安控股	指	盾安控股集团有限公司
盾安禾田	指	浙江盾安禾田金属有限公司
珠海华宇	指	珠海华宇金属有限公司
天津华信	指	天津华信机械有限公司
重庆华超	指	重庆华超金属有限公司
苏州华越	指	苏州华越金属有限公司
美国精工	指	盾安精工(美国)有限公司
安徽华海	指	安徽华海金属有限公司
交易标的、拟购买资产、本次购买资产	指	盾安禾田70%股权、珠海华宇70%股权、重庆华超100%股权、天津华信100%股权、苏州华越100%股权、美国精工100%股权、精工集团拥有的土地使用权157,379.30平方米和房屋78,483.82平方米
标的股权	指	盾安禾田70%股权、珠海华宇70%股权、重庆华超100%股权、天津华信100%股权、苏州华越100%股权、美国精工100%股权
标的物业	指	精工集团拥有的的土地使用权157,379.30平方米和房屋78,483.82平方米
本次资产购买、本次交易	指	盾安环境向精工集团以发行股票的方式购买其制冷产业相关资产的交易
独立财务顾问	指	国元证券股份有限公司
法律顾问	指	北京市竞天公诚律师事务所
审计机构	指	天健华证中洲(北京)会计师事务所有限公司
评估机构	指	北京中证资产评估有限公司
评估基准日	指	2007年6月30日
《上市规则》	指	深圳证券交易所股票上市交易规则
105号文	指	《关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》证监公司字[2001]105号
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
元、万元	指	人民币元、万元

## 第一章 绪言

为进一步拓展盾安环境的主业范围，加大制冷产业规模效应，增强本公司的核心竞争力，提高盈利水平，盾安环境本着公允原则及充分保护中小股东利益的原则，以发行股票为对价购买盾安控股控股子公司精工集团拥有的制冷产业相关的资产业务。盾安环境于2007年9月14日与精工集团就本次发行股票购买资产事宜签署了《发行股票购买资产协议》。

本次发行总股数为9,000万股，精工集团以盾安禾田70%股权、珠海华宇70%股权、重庆华超100%股权、天津华信100%股权、苏州华越100%股权、美国精工100%股权、精工集团拥有的土地使用权157,379.30平方米和房屋78,483.82平方米等资产认购上述股份。本次发行股票价格为人民币14.84元/股，为盾安环境第二届董事会第十一次临时会议决议公告日(2007年7月12日)前20个交易日本公司股票交易均价。

精工集团承诺，本次购买的资产对应的2007年度、2008年度、2009年度的净利润将分别不低于9,000万元、10,000万元、11,000万元，若某个会计年度未能达到前述相应指标，差额部分将由精工集团在该年度年度报告公告后15日内以现金向盾安环境无偿补足。

本次交易中，购买资产的总额超过盾安环境截至2007年6月30日经审计的合并报表总资产的50%，按照中国证监会105号文的相关规定，本次资产购买构成重大资产购买行为，须报经中国证监会核准。

本公司与精工集团的控股股东均为盾安控股，因此本次交易构成与受同一母公司控制的其他企业的关联交易。根据盾安环境《公司章程》、《上市规则》有关规定，关联董事在董事会审议本次相关关联交易议案时均回避表决，且本次相关关联交易在提交本公司董事会审议前，已获全部独立董事的事前认可。

根据《上市公司收购管理办法》第六十二条的规定，本次交易属于可以向中国证监会申请免除发出要约收购的情形之一。据此，盾安控股及精工集团将向中国证监会提出豁免要约收购申请。

本次发行股票的特定对象精工集团与其控股股东盾安控股承诺自本次发行结束之日起36个月内，不上市交易或转让其所拥有权益的股份。

本次交易本公司系以发行股票方式购买资产，现依照《上市公司证券发行管理办法》、105号文等相关规定编制本报告书，以供投资者决策参考之用。

## 第二章 与本次交易有关的当事人

### 一、资产购买方

浙江盾安人工环境设备股份有限公司

注册地址：浙江省诸暨市店口工业区

法定代表人：吴子富

联系人：梁旗光

电话：0575—87657030

传真：0575—87660105

### 二、资产出售方

浙江盾安精工集团有限公司

注册地址：浙江省诸暨市店口工业区

法定代表人：周才良

联系人：朱大寨

电话：0575—87166833

传真：0575—87651550

### 三、独立财务顾问

国元证券股份有限公司

注册地址：安徽省合肥市寿春路 179 号

法定代表人：凤良志

项目联系人：傅贤江 黄诚 叶援 叶跃祥

电话：021-51097188

传真：021-68889165

### 四、法律顾问

北京市竞天公诚律师事务所

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街 20 号联合大厦 15 层

负责人：张绪生

经办律师：项振华 马秀梅

电话：010—65882200

传真：010—65882211

## **五、审计机构**

天健华证中洲(北京)会计师事务所有限公司

地址：上海市淮海西路 55 号申通信息广场 9 层 C1 座

法定代表人：俞兴保

经办注册会计师：马静 张建华

电话：021-61264626

传真：021-61264624

## **六、评估机构**

北京中证资产评估有限公司

地址：北京市西城区金融街 27 号投资广场 A 座 12 层

法定代表人：冯道祥

经办注册资产评估师：郭鹏飞 王永义

电话：010—66211199

传真：010—66211196

## 第三章 本次交易的基本情况

### 一、本次交易的背景和目的

#### （一）拓展主营业务范围，加大制冷产业规模效应

本公司主营业务为中央空调主机及末端设备、制冷设备的研究开发、制造、销售；中央空调机组、风机盘管、末端部件、暖通器材、空气净化和处理系统及人工环境设备的研究开发、销售；暖通空调工程设计、技术咨询及系统工程安装；净化空调及装饰工程；对外投资等。

本次交易标的公司所生产的产品为空调配件，以家用空调配件为主，少部分为中央空调配件。由于本次交易标的公司的空调配件业务规模较大，本次交易完成后空调配件业务将成为本公司主营业务的重要组成部分，将加大制冷产业规模效应。

#### （二）增强公司核心竞争力，提高公司盈利水平

本次交易标的公司所经营的业务与本公司业务同属制冷行业，本次购买资产将加大制冷产业规模效应，充分发挥公司在制冷产业方面的整体协同效应，尤其是在提升产品品牌、整合技术研发和市场渠道、降低管理成本等方面具有明显的优势，从而有利于增强核心竞争力，提高公司盈利水平。

本次交易完成后，本公司将获得经营良好、效益稳定的制冷配件业务和资产，本公司的资产规模和销售规模大幅增长，本公司截止阀和管组件产品的规模在国内居于主导地位，四通阀生产位居国内前列。本公司将成为国内制冷配件行业的龙头企业，行业竞争力得到快速提升，为本公司在行业内的进一步扩张打下坚实的基础。

### 二、本次交易的原则

- （一）合法性原则；
- （二）避免同业竞争、规范关联交易的原则；
- （三）突出主营业务，构建企业核心竞争力，使本公司具有持续经营能力；
- （四）坚持公正、公开、公平的原则，不损害上市公司和全体股东利益；

(五) 社会效益、经济效益兼顾原则；

(六) 诚实信用，协商一致原则。

### 三、本次交易的概况

#### (一) 本次交易概述

本公司拟向精工集团发行 9,000 万股 A 股股份，以购买其所拥有的制冷产业相关的资产业务，包括盾安禾田 70%股权、珠海华宇 70%股权、重庆华超 100%股权、天津华信 100%股权、苏州华越 100%股权、美国精工 100%股权、精工集团拥有的土地使用权 157,379.30 平方米和房屋 78,483.82 平方米。

本次发行股票的特定对象精工集团与其控股股东盾安控股承诺自本次发行结束之日起36个月内，不上市交易或转让其所拥有权益的盾安环境的股份。

#### (二) 本次交易的定价原则

##### 1、拟购买资产的定价原则

本次交易以2007年6月30日为基准日的拟购买资产评估值为定价参考依据。

根据北京中证资产评估有限公司于出具的中证评报字(2007)第 100 号《资产评估报告书》，标的股权相对应的评估值为 113,839.69 万元，标的物业相对应的评估值为 20,511.44 万元，标的资产的评估值合计为 134,351.13 万元。交易双方协商确定，盾安环境购买的标的股权的交易价格为 113,048.56 万元，标的物业的交易价格为 20,511.44 万元，标的资产的交易价格合计为 133,560 万元。

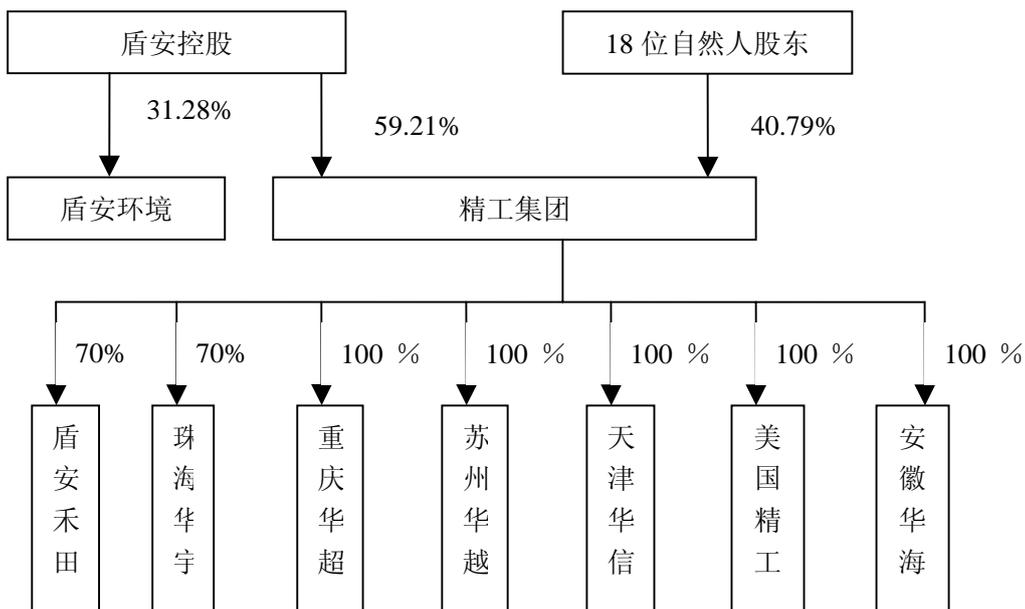
##### 2、本次发行股票的定价原则

本次发行股票价格为人民币 14.84 元/股，为盾安环境第二届董事会第十一次临时会议决议公告日(2007年7月12日)前 20 个交易日本公司股票交易均价。

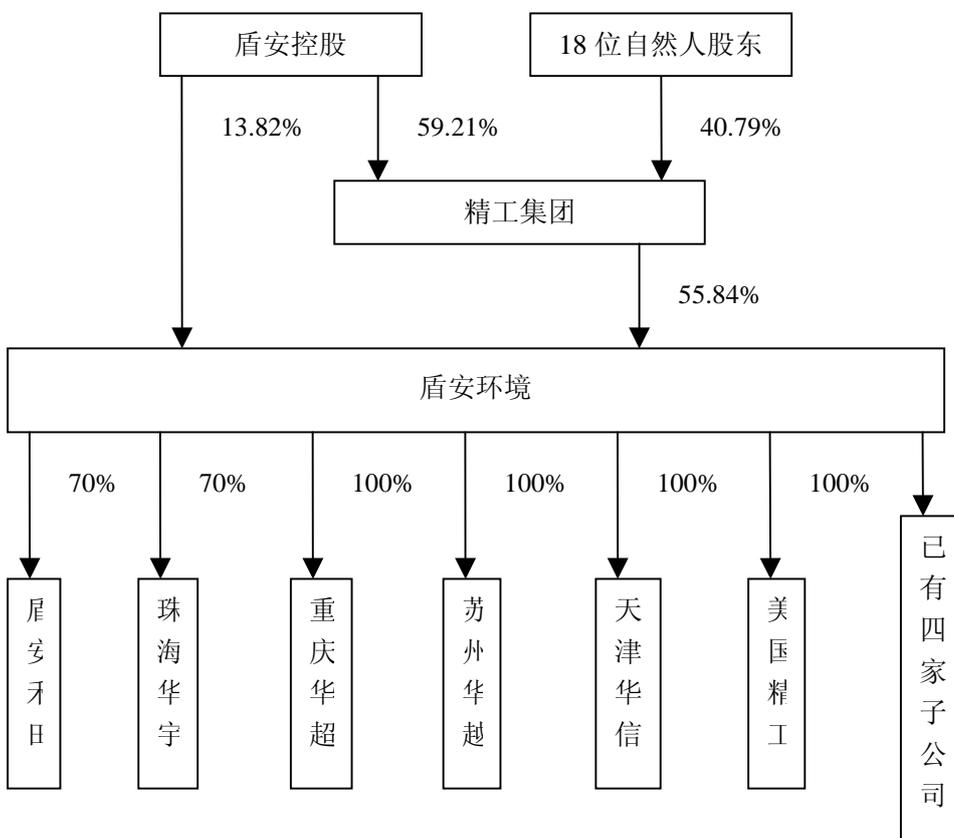
#### (三) 发行后的股权结构

本次交易前，盾安控股持有本公司31.28%的股权，为本公司的控股股东。本次交易完成后，以9,000万股的发行规模计算，精工集团将持有本公司55.84%的股权，精工集团将成为本公司控股股东，本公司实际控制人为姚新义先生。

本次资产购买前的股权结构如下：



本次资产购买并假定非公开发行 9,000 万股后的股权结构：



#### （四） 本次交易的批准与授权

2007年7月8日，盾安环境第二届董事会第十一次临时会议审议通过了《关于公司拟向特定对象发行股票购买资产的预案》，关联董事在该次董事会会议中回避表决。

2007年9月14日，盾安环境第二届董事会第十二次临时会议审议通过了《关于公司向特定对象发行股票购买资产暨关联交易的议案》、《关于审议公司拟与浙江盾安精工集团有限公司签署的〈发行股票购买资产协议〉的议案》。关联董事在该次董事会会议中回避表决。

精工集团于2007年9月14日召开临时股东会，并出具《股东会决议》，同意将精工集团所持标的资产注入盾安环境，以认购盾安环境拟发行的股票。

盾安禾田、珠海华宇已作出董事会决议，同意将标的公司股权转让给盾安环境，非转让方股东已通过书面形式明确放弃优先购买权；重庆华超、天津华信、苏州华越和美国精工的股东精工集团已作出股东决定，同意将标的公司股权转让给盾安环境。

本次资产购买已经本公司2007年第四次临时股东大会审议通过。

本次资产购买需在获得中国证监会核准并豁免盾安控股及精工集团要约收购义务后方可实施。

#### 四、资产购买方情况介绍

##### （一）公司概况

公司中文名称：浙江盾安人工环境设备股份有限公司

英文名称：ZHEJIANG DUN'AN ARTIFICIAL ENVIRONMENTAL  
EQUIPMENT CO.,LTD

成立时间：2001年12月19日

公司法定代表人：吴子富

公司注册及办公地址：浙江省诸暨市店口工业区

公司国际互联网网址：<http://www.dunan.net>

公司上市地：深圳证券交易所

上市时间：2004年7月5日

公司简称：盾安环境

股票代码：002011

## （二）历史沿革及股权结构

### 1、公司设立及上市情况

本公司前身为浙江盾安三尚机电有限公司，经浙江省人民政府浙上市[2001]99号文批准，于2001年12月19日整体变更设立为股份有限公司。

经中国证监会证监发行字[2004]79号文件批准，本公司于2004年6月16日首次公开发行人民币普通股A股2,800万股，发行价格每股11.42元，2004年7月5日在深圳证券交易所中小企业板挂牌交易。

### 2、股权分置改革情况

2005年10月31日，本公司召开的股权分置改革相关股东会议审议通过了公司股权分置改革方案，流通股股东每10股可获得非流通股股东安排的3股对价，该方案已于2005年11月7日公告实施。

方案实施后，本公司股份总数不变，股权结构发生变化，其中，有限售条件的流通股份34,781,865股，占本公司股份总数的48.86%；无限售条件的流通股份36,400,000股，占本公司股份总数的51.14%。

2006年11月10日，本公司限售股份持有人持有的部分限售股份9,036,324股限售期满可上市流通。本公司股份总数不变，股权结构发生变化，其中，有限售条件的流通股份25,745,541股，占本公司股份总数的36.17%；无限售条件的流通股份45,436,324股，占本公司股份总数的63.83%。

### 3、股本及股权结构

截至2007年6月30日，本公司股权结构如下：

股东名称	持股数量（股）	比例
------	---------	----

盾安控股	22,267,354	31.28%
其他流通A股	48,914,511	68.72%
股份总数	71,181,865	100%

截至2007年6月30日，本公司前10名股东持股情况：

股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	持有有限售条件股份数量
盾安控股集团有限公司	境内非国有法人	31.28	22,267,354	22,267,354
合肥通用机械研究院	国有法人	4.89	3,478,187	3,478,187
曹俊	境内自然人	1.71	1,217,365	0
周学军	境内自然人	1.71	1,217,365	0
王涌	境内自然人	1.67	1,190,259	0
中国建设银行—中小企业板交易型开放式指数基金	境内非国有法人	1.51	1,073,107	0
江月华	境内自然人	0.87	620,240	0
孙平	境内自然人	0.81	580,000	0
宋正荣	境内自然人	0.74	525,100	0
江春香	境内自然人	0.63	449,353	0

### （三）控股股东及实际控制人

盾安控股持有本公司31.28%的股权，为本公司的控股股东。盾安控股集团有限公司成立于1996年12月，法定代表人姚新义，注册资本4亿元，注册地址为杭州市滨江区泰安路，经营范围：实业投资；对集团内部的投资、控股、资产管理、资本运作；制造、加工、销售；中央空调主机及末端设备、制冷配件、炉具及热水器配件，水暖阀门与管件、家用电器、环保仪器设备。

姚新义先生持有盾安控股51%的股权，为本公司的实际控制人。

姚新义先生，中国国籍，1964年11月生，高级经济师。曾任浙江盾安三尚机电有限公司董事长，湖北帅力化工有限公司董事，安庆向科化工有限公司董事，本公司董事长；现任盾安控股集团有限公司董事长兼总裁，浙江盾安房地产开发有限公司董事长、杭州新宏实业有限公司董事长。

### （四）公司主要业务构成

本公司属通用设备制造行业，经营范围主要包括：中央空调主机及末端设备的研究开发、制造、销售；中央空调机组、风机盘管、末端部件、暖通器材、空

气净化和处理系统及人工环境设备的研究开发、销售；暖通空调工程设计、技术咨询及系统工程安装；净化空调及装饰工程安装；实业投资；经营进出口业务。本公司主要产品为：商用中央空调机组、户用中央空调机组、空气处理末端设备、换热器、特种空调等。

### （五）公司最近三年主要财务数据

根据天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司出具的本公司2007年上半年、2006年财务审计报告，华证会计师事务所有限公司出具的本公司2005年、2004年财务审计报告，本公司最近三年一期的主要财务数据如下，其中2007年报表系按新会计准则编制，2004年、2005年和2006年报表按原会计准则编制。

#### 1、财务报表简表

##### （1）资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2007-6-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
资产	769,622,128.67	605,684,268.13	605,787,625.76	501,522,664.36
负债	239,756,200.69	178,392,071.47	200,457,065.06	94,000,343.59
所有者权益	499,091,330.18	397,243,772.98	395,101,122.16	393,976,255.87

##### （2）利润表主要数据

单位：元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
营业总收入	158,583,332.09	276,837,869.18	228,282,209.49	200,532,583.49
营业利润	15,439,728.64	13,699,462.82	30,609,727.02	27,271,377.56
利润总额	16,422,546.71	18,208,566.28	32,065,715.43	28,865,778.08
净利润	11,155,368.58	9,260,837.32	19,895,450.73	18,345,357.60

##### （3）现金流量表主要数据

单位：元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流量净额	7,475,885.09	33,710,716.84	39,263,998.73	5,610,373.98
投资活动产生的现金流量净额	-1,474,184.28	-15,745,927.12	-186,316,542.55	-54,069,908.64
筹资活动产生的现金流量净额	-10,361,584.09	-38,898,351.09	76,020,270.22	260,541,867.38
现金及现金等价物净增加额	-4,363,800.19	-21,017,288.74	-71,035,420.91	212,082,332.72

## 2、公司主要财务指标

项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
资产负债率（母公司）（%）	30.07	28.19	32.69	17.12
每股净资产（元）	7.01	5.58	5.55	5.53
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.11	0.47	0.55	0.08
每股收益（元）	0.1567	0.13	0.28	0.26
净资产收益率（%）	2.24	2.33	5.04	4.66

## 五、资产出售方情况介绍

### （一）公司概况

公司名称：浙江盾安精工集团有限公司

注册地址：浙江省诸暨市店口工业区

法定代表人：周才良

注册资本：17,000万元

营业执照注册号：3306812001923

税务登记证号：330681723618883

企业类型：有限责任公司

经营范围：生产、销售空调配件、燃气具配件、汽车农机配件、电子设备和部件、五金配件等。经销：家用电器、建筑装潢材料、金属材料、工艺美术品、化工产品、文教用品等（以上范围国家有专项规定的品种除外）。经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及技术的进口业务；经营进料加工和“三来一补”业务。

### （二）历史沿革

2000年8月，浙江盾安精工集团有限公司前身浙江盾安机械有限公司由浙江盾安集团有限公司（盾安控股集团前身），与27名自然人共同出资组建，注册资本为3,000万元，盾安集团以固定资产和无形资产出资1,720万元，占57.33%，其他27名自然人股东占42.67%。法定代表人为姚土根。

2001年11月，浙江盾安机械有限公司增加注册资本至8,500万元，盾安集团出资5,539万元，占65.15%，其余由30个自然人股东（增加股东3名）持有。

2003年4月，浙江盾安机械有限公司变更公司名称为浙江盾安精工集团有

限公司。盾安控股出资变为 5,139 万元，占 60.45%，自然人股东为 35 人，注册资本 8,500 万元不变。2004 年 4 月份，精工集团自然人股东变更为 16 人，盾安控股出资仍为 5,139 万元，法定代表人变更为周才良。

2005 年 4 月，精工集团各股东按 1:1 增资，注册资本变更为 17,000 万元，盾安控股出资 10,278 万元，占 60.45%，其他由 16 名自然人股东出资。

2006 年 5 月，盾安控股出资变更为 10,065.5 万元，占 59.21%，自然人股东变更为 18 人。

### （三）精工集团股权结构及控制关系

#### 1、股东及持股比例

精工集团的股权结构如下：

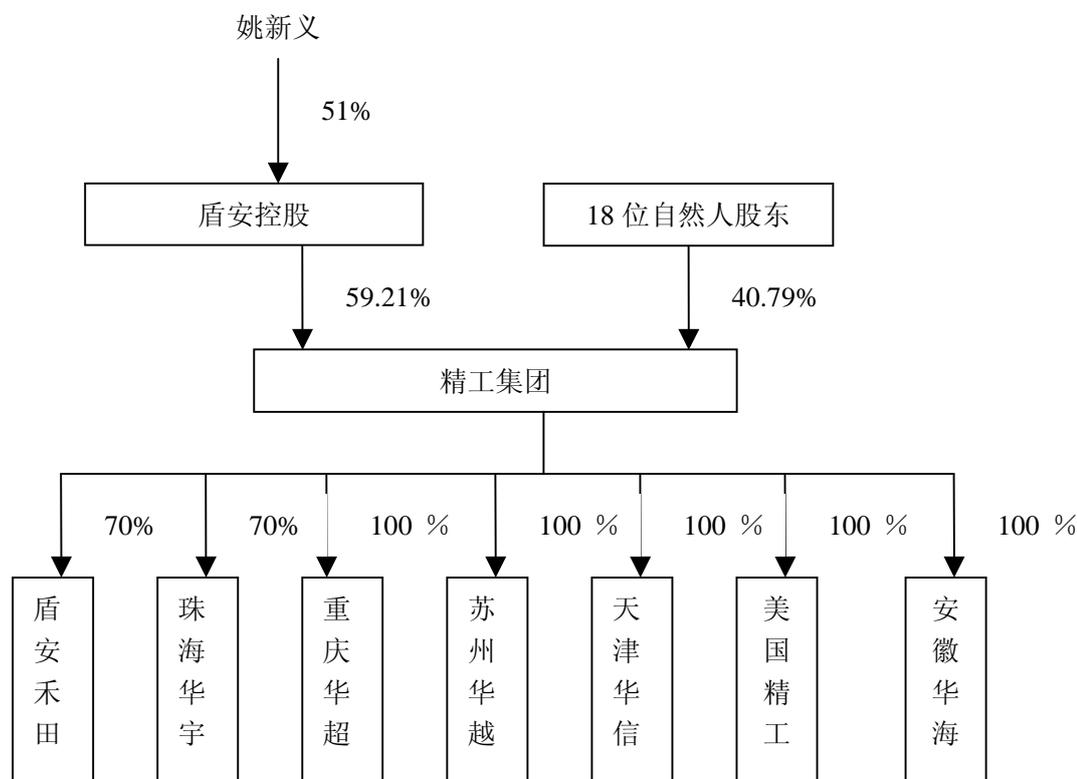
序号	股东名称	持股数量 (万股)	股权比例	序号	股东名称	持股数量 (万股)	股权比例
1	盾安控股	10,065.50	59.21%	11	张建强	180	1.06%
2	周才良	2,230	13.12%	12	江挺候	140	0.82%
3	赵智勇	1,060	6.24%	13	周建平	140	0.82%
4	周学军	628	3.69%	14	曹俊	120	0.71%
5	方建良	560	3.29%	15	李志明	100	0.59%
6	冯忠波	514	3.02%	16	王建表	100	0.59%
7	沈晓祥	300	1.76%	17	汪余粮	90	0.53%
8	金国明	240	1.41%	18	朱兴军	80	0.47%
9	姚新泉	212.5	1.25%	19	叶紫淳	50	0.29%
10	蔡培裕	190	1.12%	合计		17,000	100%

精工集团 18 位自然人股东在关联单位任职情况如下表所示：

姓名	在盾安环境的任职情况	在精工集团的任职情况	在盾安控股的任职情况	在其他关联公司的任职情况
周才良	盾安环境副董事长	精工集团董事长、总裁	盾安控股副总裁	盾安禾田及珠海华宇的董事长，天津华信、苏州华越及重庆华超执行董事
赵智勇	无	无	盾安控股财务总监	无
周学军	盾安环境监事	精工集团董事	无	杭州姚生记食品有限公司董事长
方建良	无	无	无	无
冯忠波	无	精工集团副董事长	盾安控股化工事业部总裁	无
沈晓祥	盾安环境监事	精工集团董事	无	杭州赛富特设备有限

				公司总经理
金国明	无	无	无	无
姚新泉	无	无	盾安控股董 事、副总裁	浙江青鸟旅游投资集 团有限公司董事长
蔡培裕	无	精工集团技术中 心副总经理	无	无
张建强	无	无	盾安控股投资 二部部长	无
江挺候	无	精工集团董事、副 总裁	无	盾安禾田总经理
周建平	无	无	无	盾安禾田副总经理
曹俊	无	精工集团董事	无	无
李志明	无	无	无	无
王建表	无	精工集团董事、副 总裁	无	无
汪余粮	无	精工集团副总裁	盾安控股监事	无
朱兴军	无	无	无	杭州赛富特设备有限 公司总经理助理
叶紫淳	无	无	无	珠海华宇总经理

## 2、控股关系



## (四) 最近三年发展状况

精工集团是盾安控股的重点核心层企业，专业生产空调、压缩机等制冷零配件，是全球主要的截止阀生产基地，截止阀行业标准主要起草单位，中国制冷配件行业龙头企业。

精工集团办公地址位于诸暨店口镇，下设本部工厂及盾安禾田、珠海华宇、天津华信、重庆华超、苏州华越等 6 家子公司，在美国德州达拉斯设立有盾安精工（美国）有限公司。主要产品有截止阀、电磁四通换向阀、电子膨胀阀、FDF 电磁阀、单向阀、汽液分离器、储液器、平衡块、方阀、双向球阀、分流头、接管螺母、快速接头、管组件等系列制冷配件。精工集团拥有目前国际上先进的冷配产品数控加工设备，拥有国家认可的实验室，精工集团生产的盾安牌制冷自控元件被国家质量监督检验检疫局授予“中国名牌产品”。

精工集团产品远销美国、日本、韩国、东南亚、中东、欧洲等 20 多个国家和地区，截止阀、四通阀、储液器、平衡块产品市场占有率位居前列。与格力、美的、海尔、海信、科龙、长虹、TCL、格兰仕、奥克斯、及大金、松下、三菱、日立、富士通、夏普、东芝开利、LG、三星、GOODMAN、以莱特、三洋等国内外多家著名的制冷与空调器厂家建立了长期合作关系。近三年来，精工集团销售范围不断扩大，业务发展迅速。

#### （五）精工集团最近一年主要财务数据

精工集团2006年的主要财务数据如下：

##### 1、资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2006 年 12 月 31 日
资产	1,117,403,370.02
负债	760,977,987.24
所有者权益	346,152,260.82

##### 2、利润表主要数据

单位：元

项 目	2006 年度
主营业务收入	1,118,243,830.40
主营业务利润	155,858,954.42
营业利润	46,472,054.18
利润总额	46,733,653.72
净利润	35,649,607.33

## 3、现金流量表主要数据

单位：元

项目	2006年度
经营活动产生的现金流量净额	85,742,947.72
投资活动产生的现金流量净额	-55,356,536.22
筹资活动产生的现金流量净额	22,074,997.98
现金及现金等价物净增加额	52,357,955.61

## (六) 最近五年合法经营情况

截至本报告签署日，精工集团及其董事、监事、高级管理人员（或主要负责人）最近5年未受过行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁之情形。

## (七) 向上市公司推荐董事、高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，精工集团未向本公司推荐董事及高级管理人员。

## 六、精工集团出售资产后情况介绍

## (一) 本次出售资产后保留的业务

本次交易为盾安环境向精工集团定向发行9,000万股A股股份以购买精工集团所拥有的制冷产业相关的资产业务。目前，精工集团专业生产空调、压缩机等制冷零配件，本次出售资产后，精工集团主要从事股权投资、汽车零配件业务，与制冷有关的业务则全部进入上市公司。

## (二) 本次出售资产后保留的资产

精工集团出售其与制冷产业相关的资产后，保留的资产主要为货币资金、债权等流动资产，包括厂房、办公楼、办公设备等少量固定资产、土地使用权、长期股权投资等。

## 1、土地使用权

精工集团拥有三宗土地使用权，一宗为本次出售标的土地（位于上金湖新厂区），共157,379.30平方米，厂区规划合理，尚余空地，能满足制冷配件业务发展的需要；本次保留的两宗土地拟用于精工集团未来发展汽车零配件等精密零配件业务。保留的土地使用权情况如下：

土地使用权证号	面积	地址	类型和	权利终止日	原值	摊余价值
---------	----	----	-----	-------	----	------

	(平方米)		用途	期	(万元)	(万元)(截至2007年6月30日)
诸暨国用(2003)字第6-6740号	22371.6	诸暨市店口镇工业区	出让工业	2047-12-29 (其中2306m <sup>2</sup> 为2049-9-9)	469.49	378.72
诸暨国用(2003)字第7-4776号	2538.9	诸暨市店口镇中心大道	出让工业	2052-5-23	9.39	8.64

## 2、房产

房屋所有权证号	面积(平方米)	地址	权利终止日期	原值(万元)	摊余价值(万元)(截至2007年6月30日)
房权证诸字第38921号	32701.6	诸暨市店口镇盾安路	—	2316.28	1195.36

## 3、股权投资

被投资公司名称	注册资本(元)	持股比例	成立日期	主营业务
浙江盾安人工环境设备股份有限公司	161,181,865(本次交易完成后)	55.85%(交易完成后)	2001-12-19	中央空调及末端设备生产、研发、销售、制冷配件(交易完成后)
安徽华海金属有限公司	20,000,000	100%	2007-6-26	汽车零部件

### (三) 相关人员安排

按照“人随资产业务走”的原则，与标的资产和储液器、平衡块资产和业务相关的经营管理人员、生产技术人员全部进入上市公司，精工集团下属的营销中心、国际贸易部、技术中心及与制冷产业相关的职能部门人员也将随本次交易进入上市公司，以确保本次交易后标的资产能正常发挥效益。精工集团仅保留少量的财务、投资、人力资源方面的管理人员，并将根据自身持续发展的需要，招聘人才，充实相关岗位。

### (四) 精工集团的战略定位、发展方向

精工集团战略定位为：发展成为综合实力达到国际一流水平的精密零部件制造品牌企业。

发展方向：本次出售资产后，精工集团的制冷配件业务全部注入盾安环境，并成为盾安环境的控股股东。为避免同业竞争，精工集团将发展与制冷配件业务不构成同业竞争的汽车配件等精密零部件制造业务。

独立财务顾问国元证券经核查后认为：精工集团本次资产出售后，尚保留的

业务、资产（包括土地、房屋建筑物）均与制冷业务无关，与制冷产业相关人员均进入上市公司。

## 第四章 本次交易标的基本情况

本次公司向精工集团发行股票购买的资产包括精工集团拥有的盾安禾田70%股权、珠海华宇70%股权、重庆华超100%股权、天津华信100%股权、苏州华越100%股权和美国精工100%股权、精工集团拥有的土地使用权157,379.30平方米和房屋78,483.82平方米。其基本情况如下：

### 一、交易标的基本情况

#### （一）六家标的公司的基本情况及历史沿革

##### 1、盾安禾田

###### （1）基本情况

公司名称：浙江盾安禾田金属有限公司

注册地址：浙江省诸暨市店口镇盾安路

法定代表人：周才良

注册资本：1,500万美元

企业类型：有限责任公司(台港澳与境内合资)

成立日期：2004年8月13日

注册号：企合浙绍总字第003136号

经营范围：生产、销售空调配件、燃气具配件、汽车农机配件、电子设备和部件、五金配件、铜冶炼。

###### （2）历史沿革

盾安禾田是经诸暨市对外贸易经济合作局诸外经贸[2004]141号文批准设立的中外合资企业，于2004年8月13日取得浙江省人民政府颁发的商外资浙府资绍字(2004)02745号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》，于2004年8月13日取得注册号为企合浙绍总字第003136号企业法人营业执照。

盾安禾田成立时注册资本为300万美元，由精工集团与禾田投资有限公司（以下称“禾田投资”）共同投资设立；其中精工集团出资50万美元，占注册资本的16.67%，禾田投资出资250万美元，占注册资本的83.33%。上述出资业经

诸暨天宇会计师事务所诸天宇验外[2004]字第 38 号验资报告验证。

经诸暨市对外贸易经济合作局诸外经贸[2005]249 号文批准,盾安禾田 2005 年增加注册资本 240 万美元,双方股东分别于 2005 年 11 月 28 日和 2006 年 6 月 23 日二次以货币出资 240 万美元,其中精工集团出资 40 万美元,禾田投资出资 200 万美元。本次增资完成后,盾安禾田的注册资本变更为 540 万美元,其中精工集团出资 90 万美元,占注册资本的 16.67%,禾田投资出资 450 万美元,占注册资本的 83.33%。上述出资业经诸暨天宇会计师事务所诸天宇验外[2005]字第 61 号验资报告和诸天宇验外[2006]字第 29 号验资报告验证,盾安禾田就此办理了外商投资企业批准证书变更和工商变更登记手续。

经诸暨市对外贸易经济合作局诸外经贸[2007]72 号文批准,盾安禾田 2007 年增加注册资本 960 万美元,全部由精工集团认购,其中货币出资 6,683,993.71 美元,未分配利润转出资 1,845,623.18 美元,实物出资 1,070,383.11 美元(投入实物资产为机器设备 317 台和原材料合计价值 6,161,877.18 美元,其中 5,091,494.07 美元用于转增资本公积 1,070,383.11 美元作为实物出资),本次增资完成后,盾安禾田注册资本变更为 1,500 万美元,其中精工集团出资 1,050 万美元,占注册资本的 70%,禾田投资出资 450 万美元,占注册资本的 30%。上述出资业经杭州德诚会计师事务所杭德验字(2007)032 号验资报告验证。盾安禾田就此办理了外商投资企业批准证书变更和工商变更登记手续。

根据浙江省诸暨市国家税务局和浙江省诸暨市地方税务局于 2007 年 7 月 25 日出具的证明,盾安禾田近三年能严格按照国家有关法律、法规及地方税收政策依法纳税,未因违反国家税收法律法规而受过行政处罚。

盾安禾田的股权结构如下:

股东名称	出资额(万美元)	持股比例
浙江盾安精工集团有限公司	1,050	70%
禾田投资有限公司	450	30%
合计	1,500	100%

本公司本次拟购买精工集团持有的盾安禾田 70%的股权,本次交易完成后,本公司持有盾安禾田的股权比例为 70%,为盾安禾田的第一大股东。

## (3) 财务状况

根据经审计的盾安禾田 2007 年 1—6 月、2006 年、2005 年的财务报告，盾安禾田近两年一期的财务状况及经营成果如下：

## 资产负债表主要数据

单位：元

主要项目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产	821,592,976.59	818,422,177.96	460,447,003.36
资产	865,059,394.87	847,606,477.25	469,131,697.20
负债	656,667,660.80	675,357,521.04	369,598,174.34
所有者权益	208,391,734.07	172,248,956.21	99,533,522.86

## 利润表主要数据

单位：元

主要项目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度
营业总收入	695,756,219.00	623,012,728.51	428,675,983.03
营业利润	57,295,146.12	66,169,803.39	58,600,585.47
利润总额	57,160,640.76	65,804,088.87	58,540,122.86
净利润	46,740,678.17	69,515,834.36	58,540,122.86

## (4) 业务与产品

盾安禾田主要生产销售截止阀和四通阀，截止阀年产能6,000万件，四通阀年产能1,100万件。主要客户情况如下表：

经营产品	产能	主要客户
截止阀	6,000万	格力、美的、海信、科龙、海尔、华凌、格兰仕、TCL、奥克斯、大金、富士通、三菱、夏普、日立、松下、LG、三星、Goodman等
四通阀	1,100万	格力、美的、海信、海尔、科龙、三菱、夏普、日立、LG、Goodman等

## 2、珠海华宇

## (1) 基本情况

公司名称：珠海华宇金属有限公司

注册地址：珠海市金湾区三灶科技工业园2期

法定代表人：周才良

注册资本：428万美元

企业类型：有限责任公司(台港澳与境内合资)

成立日期：2004年12月18日

注册号：企合粤珠总副字第006661号

经营范围：生产和销售自产的空调、燃气具、汽车农机、电子设备上的新型电子元器件、新型机电元件和五金零件。

## (2) 历史沿革

珠海华宇是经广东省珠海市金湾区对外贸易经济合作局珠金外资字（2004）45号文件批准设立的中外合资企业，于2004年12月10日取得珠海市人民政府颁发的商外资粤珠合资证字[2004]0077号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》，于2004年12月18日取得注册号为企合粤珠总字第006661号的《企业法人营业执照》。

珠海华宇成立时注册资本2,480,000美元，由精工集团和禾田投资共同投资设立；其中精工集团出资1,736,000美元，占注册资本的70%；禾田投资出资744,000美元，占注册资本的30%。上述出资业经珠海华天会计师事务所珠海华天[2005-Y00005]号验资报告验证。

经广东省珠海市金湾区对外贸易经济合作局珠金外资管字（2007）23号文件批准，珠海华宇增资1,800万美元。精工集团和禾田投资分别增资1,260,000美元、539,767.32美元，增资完成后，珠海华宇注册资本4,280,000美元，实收资本4,279,767美元，其中精工集团有限公司出资2,996,000美元，占注册资本的70%；禾田投资出资1,283,767.32美元，占注册资本的30%。上述出资业经珠海国睿会计师事务所珠海国睿Y2007-1057号验资报告验证。珠海华宇就此办理了外商投资企业批准证书变更和工商变更登记手续。

根据珠海市国家税务局三灶税务分局和珠海市金湾区地方税务局于三灶税务所2007年7月26日出具的证明，珠海华宇近三年能严格按照国家有关法律、法规及地方税收政策依法纳税，未因违反国家税收法律法规而受过行政处罚。

珠海华宇的股权结构如下：

股东名称	出资额(万美元)	持股比例
浙江盾安精工集团有限公司	299.6	70%
禾田投资有限公司	128.4	30%
合计	428	100%

本公司本次拟购买精工集团持有的珠海华宇 70%的股权，本次交易完成后，本公司持有珠海华宇的股权比例为 70%，为珠海华宇的第一大股东。

### (3) 财务状况

根据经审计的珠海华宇 2007 年 1—6 月、2006 年、2005 年的财务报告，珠海华宇近两年一期的财务状况及经营成果如下：

#### 资产负债表主要数据

单位：元

主要项目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产	230,705,995.84	321,654,248.42	29,694,688.04
资产	278,903,860.34	364,287,819.24	47,584,005.10
负债	230,943,514.04	353,609,601.97	33,254,145.61
所有者权益	47,960,346.30	10,678,217.27	14,329,859.49

#### 利润表主要数据

单位：元

主要项目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度
营业总收入	304,942,784.62	459,084,201.06	950,726.01
营业利润	23,524,481.80	-3,494,360.08	-6,193,424.86
利润总额	23,416,964.05	-3,651,642.22	-6,194,131.75
净利润	23,416,964.05	-3,651,642.22	-6,194,131.75

### (4) 业务与产品

珠海华宇主要生产销售储液器、四通阀和空调管组件，储液器年产能900万件，四通阀年产能400万件，空调管组件年产能5,000万套。主要客户情况如下表：

经营产品	产能	主要客户
管组件	5,000万	格力、科龙、以莱特、松下、金羚等

铁储液器	900万	凌达、格兰仕、三菱、松下、美芝等
四通阀	400万	格力、美的等

### 3、重庆华超

#### (1) 基本情况

公司名称：重庆华超金属有限公司

注册地址：重庆市九龙坡区九龙园区火炬大道绿云石都B区14-2号

法定代表人：周才良

注册资本：1,000万元

企业类型：有限责任公司(法人独资)

成立日期：2005年6月6日

注册号：5001072105119

经营范围：制造、加工、销售空调配件、精密机械零部件。

#### (2) 历史沿革

重庆华超成立于 2005 年 6 月 6 日，成立时取得注册号为渝九第 5001072105119 号企业法人营业执照。

重庆华超成立时注册资本人民币 1,000 万元，由精工集团和自然人冯忠波共同出资；其中精工集团出资人民币 900 万元，占注册资本的 90%；冯忠波出资人民币 100 万元，占注册资本的 10%。上述出资业经重庆普天会计师事务所有限公司重普天验[2005]第 06014 号验资报告验证。

精工集团 2007 年 6 月协议收购了冯忠波所持重庆华超 10% 股权，重庆华超变更为精工集团全资子公司，注册资本不变，重庆华超就此办理了工商变更登记手续。

根据重庆市九龙坡区国家税务局和重庆市九龙坡区地方税务局九龙税务所分别于 2007 年 7 月 27 日和 2007 年 7 月 30 日出具的证明，重庆华超近三年能严格按照国家有关法律、法规及地方税收政策依法纳税，未因违反国家税收法律法规而受过行政处罚。

本公司本次拟购买重庆华超 100% 的股权，本次交易完成后，本公司将持有重庆华超 100% 的股权。

(3) 财务状况

根据经审计的重庆华超 2007 年 1—6 月、2006 年、2005 年的财务报告，重庆华超近两年一期的财务状况及经营成果如下：

资产负债表主要数据

单位：元

主要项目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产	18,269,705.34	8,562,749.86	10,587,495.12
资产	32,091,687.49	22,495,553.50	11,261,810.24
负债	17,364,760.21	9,869,377.34	1,939,619.37
所有者权益	14,726,927.28	12,626,176.16	9,322,190.87

利润表主要数据

单位：元

主要项目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度
营业总收入	22,379,393.85	29,013,852.55	902,956.58
营业利润	2,511,774.92	3,836,598.01	-808,617.31
利润总额	2,526,057.39	3,887,041.52	-797,422.51
净利润	2,100,751.12	3,303,985.29	-677,809.13

(4) 业务与产品

重庆华超主要生产销售空调管组件，年产能 800 万套。主要客户为格力等。

4、天津华信

(1) 基本情况

公司名称：天津华信机械有限公司

注册地址：天津市北辰科技园宜兴埠工业园

法定代表人：周才良

注册资本：300万元

企业类型：有限责任公司(法人独资)

成立日期：2003年1月21日

注册号：120113000001005

经营范围：空调、冰箱、洗衣机及冷冻机的配件制造；普通货运；从事国家

法律法规允许经营的进出口业务。

## (2) 历史沿革

天津华信成立于 2003 年 1 月 21 日，成立时取得注册号为 120113000001005 的企业法人营业执照。

天津华信成立时注册资本为人民币 300 万元，由精工集团、杨飞程和赵校军共同出资；其中精工集团金出资人民币 210 万元，占注册资本的 70%，杨飞程出资人民币 45 万元，占注册资本的 15%，赵校军出资人民币 45 万元，占注册资本的 15%。上述出资业经天津市津华有限责任会计师事务所津华验字[2003]第 II-008 号验资报告验证。

精工集团 2005 年 5 月分别协议收购了杨飞程持有的天津华信人民币 35 万元出资对应的股权及赵校军持有的天津华信人民币 45 万元出资对应的股权。股权转让完成后，精工集团出资人民币 290 万元，占注册资本的 96.67%，杨飞程出资人民币 10 万元，占注册资本的 3.33%。2007 年 6 月，精工集团协议收购了杨飞程持有的天津华信人民币 10 万元出资所对应的股权，天津华信变更为精工集团全资子公司。天津华信就此办理了工商变更登记手续。

根据天津市北辰区国家税务局和天津市北辰区地方税务局 2007 年 7 月 26 日出具的证明，天津华信 2004 年、2005 年、2006 年及 2007 年上半年能够按照税收法规按时申报纳税，未因违反国家税收法律法规而受过行政处罚。

## (3) 财务状况

根据经审计的天津华信 2007 年 1—6 月、2006 年、2005 年的财务报告，天津华信近两年一期的财务状况及经营成果如下：

资产负债表主要数据

单位：元

主要项目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产	29,730,582.89	17,516,860.99	14,703,338.99
资产	32,274,530.62	19,704,953.89	16,220,681.11
负债	22,487,169.48	15,392,917.55	12,909,543.14
所有者权益	9,787,361.14	4,312,036.34	3,311,137.97

## 利润表主要数据

单位：元

主要项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度
营业总收入	68,067,912.77	69,095,283.73	48,978,451.56
营业利润	8,512,106.30	1,542,655.93	870,503.91
利润总额	8,499,717.70	1,493,878.15	883,585.64
净利润	5,475,324.80	1,000,898.37	611,063.10

## (4) 业务与产品

天津华信主要生产销售空调管组件，年产能600万套，主要客户为LG等。

## 5、苏州华越

## (1) 基本情况

公司名称：苏州华越金属有限公司

注册地址：苏州相城经济开发区富阳工业坊6号

法定代表人：周才良

注册资本：1,000万元

企业类型：有限责任公司（法人独资）

成立日期：2005年4月6日

注册号：3205072106000

经营范围：加工、销售金属制品。

## (2) 历史沿革

苏州华越成立于2005年4月6日，成立时取得注册号为3205072106000的《企业法人营业执照》。

苏州华越设立时注册资本为人民币1,000万元，由精工集团和自然人冯忠波共同出资；其中精工集团出资人民币900万元，占注册资本的90%；冯忠波出资人民币100万元，占注册资本的10%。上述出资业经苏州明诚会计师事务所有限公司苏州明诚验字[2005]0110号验资报告验资。

精工集团2007年6月协议收购冯忠波持有苏州华越10%的股权，苏州华越

变更为精工集团全资子公司。苏州华越就此办理了工商变更登记手续。

根据苏州市相城区国家税务局第四税务分局和苏州市相城地方税务局第六税务分局分别于2007年7月30日和2007年9月10日出具的证明，苏州华越近三年能严格按照国家有关法律、法规及地方税收政策依法纳税，未因违反国家税收法律法规而受过行政处罚。

### (3) 财务状况

根据经审计的苏州华越 2007 年 1—6 月、2006 年、2005 年的财务报告，苏州华越近两年一期的财务状况及经营成果如下：

资产负债表主要数据

单位：元

主要项目	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
流动资产	45,618,825.50	9,988,433.64	5,035,257.58
资产	57,436,197.66	21,931,687.17	15,684,365.14
负债	42,632,679.77	13,347,652.33	6,689,216.42
所有者权益	14,803,517.89	8,584,034.84	8,995,148.72

利润表主要数据

单位：元

主要项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度
营业总收入	80,284,671.44	18,742,342.42	426,671.97
营业利润	9,661,178.28	-609,257.83	-1,480,192.13
利润总额	9,678,242.48	-633,188.71	-1,480,192.13
净利润	6,219,483.05	-411,113.88	-1,004,851.28

### (4) 业务与产品

苏州华越主要生产销售空调管组件，年产能600万套，主要客户有三星、三菱等。

## 6、美国精工

### (1) 基本情况

公司名称：盾安精工(美国)有限公司

注册地址：美国德克萨斯州

法定代表人：周才良

注册资本：30万美元

公司性质：有限责任公司

登记日期：2006年3月

股权结构：精工集团拥有美国精工100%的股权。

经营范围：空调及机械配件的进出口业务及以上产品的贸易咨询，技术咨询和售后服务。

## (2) 历史沿革

美国精工为一家美国公司，成立于2006年3月2日，已取得美国德克萨斯州州务卿颁发的案卷号为800621336的《Certificate of Filing》，其授权发行股份总数为50万股；实际发行股份总数为5万股；精工集团持有其100%股权。

精工集团设立美国精工已取得《境外投资外汇登记证》及批准证号为[2005]商合境外企证字第000620号的《中国企业境外投资批准证书》。美国精工实收资本的汇出已由国家外汇管理局绍兴市中心支局绍外管[2005]49号文批复和国家外汇管理局资本项目外汇业务核准件(浙)汇资核字第F330681200600002号文核准。

根据精工集团的说明，美国精工按照当地的法律缴纳联邦税和州税。

## (3) 财务状况

根据经审计的美国精工2007年1—6月、2006年的财务报告，美国精工近一年一期的财务状况及经营成果如下：

资产负债表主要数据

单位：元

主要项目	2007年6月30日	2006年12月31日
流动资产	32,817,325.93	211,619.59
资产	33,045,769.99	451,315.37
负债	28,442,367.02	575,946.55
所有者权益	4,603,402.97	-124,631.18

利润表主要数据

单位：元

主要项目	2007年1-6月	2006年度
营业总收入	61,885,295.12	560,039.96
营业利润	4,905,123.27	-538,456.18
利润总额	4,905,123.27	-538,456.18
净利润	4,714,735.77	-538,456.18

#### (4) 业务与产品

美国精工的业务与产品：为贸易性质的公司，主要为精工集团产品在北美市场进行销售，并进行市场开拓，销售维护与支持。

独立财务顾问国元证券和法律顾问竞天公诚认为，盾安禾田、珠海华宇、重庆华超、天津华信和苏州华越之成立及历次股权变更真实清晰，均履行了法定批准程序，相关注册资本的缴纳履行了法定验资程序，出资人依法履行出资义务，出资人出资真实有效；精工集团成立美国精工依法履行了境内法定批准程序，精工集团向美国精工的出资已取得主管部门有效批准。盾安禾田、珠海华宇、重庆华超、天津华信和苏州华越近三年均依法纳税；美国精工按照当地的法律缴纳联邦税和州税。

#### (二) 精工集团拥有的涉及本次交易的土地使用权和房屋

精工集团拥有的土地使用权 157,379.30 平方米，房屋共计 78,483.82 平方米。具体如下：

1、精工集团拥有的《国有土地使用证》号为诸暨国用（2003）字第 7-4777 号的出让地块的国有土地使用权。该地块位于浙江省诸暨市店口镇工业区，地号为 7-100-1-916，面积为 157,379.30 平方米，使用权类型为出让，用途为工业，权利终止日期为 2053 年 3 月 16 日。

2、精工集团拥有的《房屋所有权证》号分别为房权证诸字第 F0000011493 号、房权证诸字第 F0000011407 号、房权证诸字第 F0000009467 号及房权证诸字第 F0000008941 号的房屋所有权。该等房屋均位于浙江省诸暨市店口镇工业区，建筑面积合计为 46,960.22 平方米。

3、精工集团拥有的《房屋所有权证》号分别为房权证诸字第 F0000015200

号、房权证诸字第 F0000015201 号、房权证诸字第 F0000015202 号的房屋所有权。该等房屋均位于浙江省诸暨市店口镇工业区，建筑面积合计为 31,523.60 平方米。

4、2004 年 12 月 18 日，盾安禾田和精工集团签署《厂房租赁合同》，盾安禾田承租精工集团所拥有的、位于诸暨市店口工业区上金湖厂区（新厂）的房屋，该房屋面积共 44,067.67 平方米，当租赁厂房面积发生变化时，经双方协商一致的，可对租赁面积予以调整（厂房中包含其附属设施），租赁期限自 2005 年 1 月 1 日起至 2014 年 12 月 31 日。

精工集团同意前三年租金给予盾安禾田一定的优惠，即 2005 年—2006 年按 823,653.50 元/年计算，2007 年按 44,067.67 平方米厂房面积计算，年租金 50 元/平方米，2008 年起按实际租用厂房面积，以市场价格计算租金。房屋租金按年结算，每年租金于次年 7 月 31 日前一次结清。

鉴于三年优惠期即将届满，2007 年 10 月 30 日，盾安禾田和精工集团签署《厂房租赁补充合同》，双方补充约定：2008 年—2014 年厂房（含土地）租赁费按盾安禾田实际需用的厂房及附属设施面积 73,347.51 平方米计算，包括生产用房、仓储用房、办公生活用房等，年租赁费为 1,400 万元。

法律顾问核查后认为：盾安禾田和精工集团签署的厂房租赁合同不违反法律、法规和规范性文件，也不造成争议或纠纷的法律情形。

独立财务顾问国元证券经核查后认为：盾安禾田和精工集团签署的厂房租赁合同系双方真实意思表示，不存在造成争议或纠纷的情形。

## 二、交易标的权属情况

本次购买精工集团各子公司的股权清晰，权属明确，不存在股权质押情况。

精工集团拥有的涉及本次交易的房屋共计 78,483.82 平方米，审计基准日前已取得房屋所有权证的面积为 46,960.22 平方米。

精工集团于审计基准日尚未办理房产证的房屋已于 2007 年 11 月 16 日完成权属登记。具体情况如下：

根据诸暨市房地产管理处于 2007 年 11 月 16 日核发的《房屋所有权证》（房

权证诸字第 F0000015200 号) 记载, 精工集团拥有坐落为店口镇工业区, 丘(地) 号为店 28 1-2, 建筑面积为 3, 777. 73 平方米车棚的房屋所有权。根据诸暨市房地产管理处于 2007 年 11 月 16 日核发的《房屋所有权证》(房权证诸字第 F0000015201 号) 记载, 精工集团分别拥有坐落为店口镇工业区, 丘(地) 号为店 28 1-1, 建筑面积分别为 14, 611. 72 平方米、1, 612. 08 平方米、538. 68 平方米和 151. 23 平方米的 4 幢厂房的房屋所有权。根据诸暨市房地产管理处于 2007 年 11 月 16 日核发的《房屋所有权证》(房权证诸字第 F0000015202 号) 记载, 精工集团拥有坐落为店口镇工业区, 丘(地) 号为店 40 1-3, 建筑面积为 10, 832. 16 平方米宿舍楼的房屋所有权。

因测量原因, 导致上述 3 份《房屋所有权证》上记载的房屋建筑面总计为 31, 523. 60 平方米, 与盾安环境前期披露的相应的房屋建筑面积 30, 957. 41 平方米存在微小差异。

独立财务顾问国元证券和法律顾问竞天公诚经核查后认为: 精工集团已就本次交易标的资产中的房屋、建筑物取得了完备的权属证明; 精工集团有充分的权利依照中国法律、法规和规范性文件的规定占有、使用并处分该等房屋、建筑物。本次交易应以该等房屋、建筑物实际面积计算; 与前期披露面积的差异, 不影响本次交易的履行。

精工集团以 157, 379. 30 平方米土地使用权和 46, 960. 22 平方米房产为抵押物, 于 2007 年 5 月 18 日与中国工商银行股份有限公司诸暨支行签订最高额抵押合同, 最高额为 1. 15 亿元人民币。2007 年 5 月 23 日双方签订流动资金借款合同, 精工集团取得借款 2, 800 万元。2007 年 9 月 13 日, 上述抵押担保已取得债权人解除担保责任的证明。2007 年 9 月 17 日, 精工集团已办理解除抵押登记的手续。

### 三、交易标的评估情况

北京中证资产评估有限公司在本次资产评估中, 对精工集团 5 家子公司的长期股权投资采用收益现值法进行评估, 该公司作出如下说明: 采用收益法对 5 家公司股权进行评估是适当的, 符合中国资产评估协会发布的《企业价值评估指导意见(试行)》中的有关规定; 评估中的假设前提及相关参数的选取是基于对公司的历史资料以及行业资料的充分了解和分析、以及市场调查来确定的, 是合理

的；因而我们也认为对5家公司的未来盈利预测是谨慎的、稳健的。

### (一) 评估结果

根据北京中证资产评估有限公司出具的中证评报字(2007)第 100 号资产评估报告书，截至 2007 年 6 月 30 日，本次交易拟购买资产的评估结果为：资产评估价值 134,351.13 万元，增值幅度为 339.65%；负债的评估价值 0 万元；净资产的评估价值 134,351.13 万元，增值幅度为 339.65%。

### 交易标的评估结果汇总表

日期：2007 年 6 月 30 日

单位：万元

项 目		帐面价值	调整后帐面值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C	D=C-B	E=D/B*100%
流动资产	1	-	-	-	-	-
非流动资产	2	30,558.56	30,558.56	134,351.13	103,792.57	339.65
其中:可供出售金融资产	3	-	-	-	-	-
持有至到期投资	4	-	-	-	-	-
长期股权投资	5	22,336.77	22,336.77	113,839.69	91,502.93	409.65
投资性房地产	6	-	-	-	-	-
固定资产	7	5,909.93	5,909.93	6,500.88	590.95	10.00
在建工程	8	664.80	664.80	664.80	-	0.00
无形资产	9	1,647.07	1,647.07	13,345.76	11,698.69	710.27
其他非流动资产	10	-	-	-	-	-
<b>资产总计</b>	11	30,558.56	30,558.56	134,351.13	103,792.57	339.65
流动负债	12	-	-	-	-	-
非流动负债	13	-	-	-	-	-
<b>负债总计</b>	14	-	-	-	-	-
<b>净 资 产</b>	15	30,558.56	30,558.56	134,351.13	103,792.57	339.65

### (二) 增值原因

本次评估对土地使用权采用成本逼近法和基准地价系数修正法相结合的方法进行评估，对房屋建筑物采用重置成本法评估，对美国精工股权采用成本法评估，其他五家公司股权采用收益法评估。股权的权益价值是企业整体资产给投资者所带来的未来收益的体现。企业发生产权变动时，在持续经营前提下，为科学反映企业整体价值，应对该企业进行整体获利能力的评估。一个企业的整体获利

能力的大小，不完全是由构成企业整体资产的各项要素的价值之和决定的，而是由企业产出的价值和可判断的未来效用所决定的。采用资产基础法评估所得出的结论是各部分资产项目的简单加和，该方法下的评估结果未能充分体现企业各项资产和负债组合成为一个有机的并持续经营的综合体所能发挥的总体收益能力，并忽略了企业的组织成本。而采用成本法无法涵盖企业诸多难以确指的无形资产（如企业管理水平、市场行为能力等）的价值，更无法评估其对企业价值的潜在贡献。因此，采用成本法不能科学、客观、完整的体现拟购买股权的权益价值。

采用收益法评估出的价值是企业整体资产获利能力的量化和现值化，而企业存在的根本目的就是为了盈利，因此运用收益法评估能够真实地反映企业整体资产的价值。收益法能够弥补成本法仅从各单项资产价值加和的角度进行评估而未能充分考虑企业整体资产所产生的整体获利能力的缺陷，避免了成本法对效益好或有良好发展前景的企业价值被低估、对效益差或企业发展前景较差的企业价值高估的不足。

标的资产评估后价值与账面值相比增值 339.65%，评估增值主要发生在土地、房屋建筑物和长期股权投资上。

#### 1、土地、房屋建筑物增值的原因

本次拟购买的土地、房屋建筑物账面价值为 8,221.80 万元，评估价值为 20,511.44 万元，土地及房屋增值 12,289.64 万元，评估增值 149.48%。精工集团拥有的该宗土地使用权于 2003 年以前取得，当时取得的成本较低，每亩为 7.63 万元，合计为 1,802.05 万元，截至 2007 年 6 月 30 日土地的账面净值为 1,647.07 万元，评估值为 13,345.76 万元，增值 11,698.69 万元，增值率为 710.27%。目前该宗土地所处的诸暨市店口镇 2006 年度被评为浙江省十强镇（第四位），经济快速发展，土地资源十分稀缺，土地价格上涨迅速，目前工业用地的价格已经上涨到每亩 60 万元左右，导致本次土地评估大幅度增值。

#### 2、长期股权投资增值的原因

长期股权投资是精工集团对所控制的从事空调零部件生产销售的 6 个子公司（以下简称“标的公司”）的股权投资，账面价值 22,336.77 万元，以收益现值法评估的价值为 113,839.69 万元，增值率 409.65%。本次拟购买资产包括精

工集团下属全部从事空调零部件生产销售的 6 个子公司，同时精工集团拟在本次交易完成时将本部拥有的空调零部件（储液器、平衡块等）资产业务以零价格转让给盾安环境。与制冷配件相关的专利和商标权将全部无偿转让给盾安环境。因此，本次交易盾安环境将收购精工集团的全部制冷配件业务。精工集团作为制冷配件的行业龙头企业，具有良好的盈利能力、广阔的成长空间以及创新的商业模式，这些因素构成了标的公司今后在制冷配件业务的核心竞争力，具体表现在以下几个方面：

（1）领先的行业地位。精工集团是国内空调用截止阀标准主要起草单位，是全球最大的截止阀生产基地之一，相关的 6 个子公司生产的产品属于家用空调零部件。盾安牌制冷自控元件被国家质量监督检验检疫局授予“中国名牌产品”及“国家免检产品”等荣誉称号，精工集团已开发并批量生产适合新型制冷剂空调系统的截止阀、四通阀、电子膨胀阀、电磁阀、单向阀等阀类产品，并已在国内外市场销售，远销美国、日本、韩国、东南亚、中东、欧洲等 20 多个国家和地区。

① 截止阀。目前标的公司截止阀产能达年产 6,000 万只，主要设备处于行业领先水平。目前国内截止阀的主要生产企业为精工集团、浙江三花，广东恒基。标的公司的截止阀产品不仅为国内著名空调企业、境内中外合资空调企业提供配套，而且全面进入美国、日本、韩国和东南亚市场，与日本和韩国企业直接竞争，为国外知名空调厂商提供配套。2006 年标的公司截止阀国内市场占有率约为 42%，居行业首位。2007 年上半年标的公司截止阀继续保持国内市场占有率第一的地位，预计 2007 年全年仍将位居行业首位。目前精工集团（标的公司）已经与美的、格力等家用空调行业龙头企业签订了 2008-2010 战略合作协议，仅已签订的协议就约定精工集团（标的公司）2008 年度截止阀供货总量不少于 2,680 万只，预计 2008 年全年标的公司截止阀产销量将达到 5,000 万只，国内市场占有率预计将达到 48%。同时，标的公司将进一步大力开拓海外市场，在海外市场的占有率预计将达到 23%。预计标的公司未来几年截止阀将继续保持行业第一的市场地位。

② 四通阀。四通阀相对截止阀的生产工艺水平要求高。四通阀在国内的生产经历了从外资企业垄断到逐步国产化的发展历程。早期，日资合资企业为四通

阀的主要生产厂家，但近几年，随着外资背景的企业在国内市场占有率的下降，精工集团、浙江三花、浙江春晖成为国内四通阀行业的主要生产厂家，精工集团2001年7月自主研制开发四通换向阀，通过两年设计开发完善，已掌握了四通阀的核心技术，包括电磁线圈的设计技术、阀本体的设计，各配件的加工、检测等。近几年，精工集团四通阀市场占有率稳步提高，并已全面进入美国、日本、韩国和东南亚市场；2006年精工集团四通阀销量为800多万只，国内市场占有率约为30%，2007年度标的公司预计实现四通阀销量1,200多万只，市场占有率进一步稳固，保持在30%以上。根据精工集团（标的公司）已经与美的、格力等家用空调行业龙头企业签订了战略合作协议，仅已签订的协议就约定精工集团（标的公司）2008年度四通阀供货总量不少于1,415万只，预计2008年全年标的公司四通阀产销量将达到1,700多万只，同比增长40%，国内市场占有率预计将进一步提高，达到三分之一左右。预计未来几年标的公司在四通阀行业产品龙头企业之一的市场地位将进一步稳固。

## （2）明显的技术优势

精工集团具有强大科技研发能力和技术检测力量，在截止阀和四通阀等主要产品上已经掌握了核心技术，其技术水平已经达到了国际同行业的领先水平，如截止阀上的O-ring新材料密封技术、数控加工中心、锥面专用保护应用等技术；在四通阀上的线圈设计技术、四通阀用软磁材料的开发与质量控制、专用生产与检测设备的设计开发等技术。

① 质量控制。精工集团在质量管理上，严格执行“诚信为本、精雕细琢、客户满意、持续改进”的质量方针，全面推进TQM活动。针对欧盟25国实施环保ROHS指令，公司及时成立针对ROHS检测设备的调研小组，于2005年7月提前一年完成了《出口空调用阀类绿色材料研发和替代》技术项目攻关。截至目前，精工集团所有通过产品认证的项目则已达20多项，主要产品均通过中国CQC、美国UL、德国TUV、欧盟CE、德国VDE等认证。2006年，精工集团获得“国家免检产品”荣誉称号。2007年4月，精工集团荣获由浙江标准化协会颁发的标准化良好行为证书（AAA级），5月份精工集团又获得了由浙江省技术监督局颁发的计量检测体系合格证书。精工集团计量检测中心正式获得中国合格评定国家认可委员会（CNAS）认可，成功获取了CNAS实验室认可证书。2007年9月，精工

集团获得“中国名牌”的荣誉称号。

② 技术创新。精工集团紧紧围绕“科学发展”的思路，坚持走“引进先进技术”和“消化、吸收、创新”相结合道路，仅2006年技改项目就达102项。公司按照“生产一代、储备一代、研发一代”的要求，确立产品研发计划，实行项目管理责任制。在中央空调零部件和球阀、大容量四通阀等系列产品的开发和攻关上取得重大突破，产品市场前景看好。

精工集团注重自主知识产权开发与保护，截止目前，精工集团已在国内取得1项发明专利，2项外观设计专利，17项实用新型专利，在日本、韩国分别获得1项实用新型专利，在美国获得1项外观设计专利。此外，精工集团已取得专利申请权共50项。已取得的23项专利具体如下：

序号	名 称	类型	申请号	申请国别
1	变频空调用直动式电子膨胀阀	实用新型	02261051.0	中国
2	截止阀	外观设计	200430024844.7	中国
3	用于四通阀的方型先导阀	实用新型	200420022866.4	中国
4	变频空调用减速式电子膨胀阀	实用新型	200420023433.0	中国
5	先导阀的芯铁部件	实用新型	200420022867.9	中国
6	空调管路连接器	实用新型	200620006866.4	中国
7	分体式空调用连接管 (波纹管连接管)	实用新型	200620103595.4	中国
8	空调用截止阀	实用新型	200620102191.3	中国
9	截止阀 A (US D542, 888S)	外观设计	US29/251882	美国
10	分体式制冷系统用快速接头	实用新型	200620101414.4	中国
11	截止阀 A	外观设计	200530113662.1	中国
12	一种空调器用单向阀	实用新型	200620104411.6	中国
13	电子膨胀阀定子线圈与阀体的接合定位结构	实用新型	200620018846.9	中国
14	一种制冷系统用电磁阀	实用新型	200620105002.8	中国
15	大容量四通换向阀	实用新型	200620123918.6	中国
16	四通阀主阀的活塞结构	实用新型	200620106661.3	中国
17	空调用旋转式压缩机上的储液器加工工艺	发明	02150814.3	中国
18	储液器器体与端盖连接结构	实用新型	2006-4806	日本
19	储液器器体与端盖连接结构	实用新型	20-0427191	韩国
20	储液器器体与端盖连接结构	实用新型	200520117200.1	中国
21	空调压缩机储液器 (衬套储液器)	实用新型	200620103522.5	中国
22	改进型空调压缩机储液器 (钢管储液器)	实用新型	200620103523.X	中国
23	空调储液器 (压缩机储液器、 钢管焊接式柜机储液器)	实用新型	200620121165.5	中国

精工集团承诺，本次购买完成后，将上述与制冷配件相关的专利全部无偿转让给盾安环境。

(3) 坚实的市场基础和良好的客户合作关系。精工集团作为国内外空调零配件主要生产商，积极开拓国内外市场，经过多年积累，已拥有广泛优质的国内外客户资源，如：格力电器、美的电器、青岛海尔、科龙电器、海信电器、长虹、TCL、格兰仕、奥克斯和 LG、三星、松下、三洋、日立、夏普、三菱重工、GOODMAN 等，客户遍布美国、中东、欧洲和日本、韩国等东南亚市场。2007 年 1—6 月美国精工在北美实现销售收入 6,188.53 万元，实现净利润 471.47 万元。广泛的国内外客户资源为标的公司发展打下了坚实的市场基础。同时，长期的良好合作使标的公司与国内主要制冷龙头企业之间建立了互相信赖的合作关系，如美的、格力、以莱特等均已与精工集团（标的公司）签订了 2008 年—2010 年战略合作协议，仅这三家公司的协议就约定精工集团（标的公司）2008 年度截止阀供货总量不少于 2,680 万只，四通阀不少于 1,415 万只，折算可实现销售收入约 8 亿元人民币。

(4) 新型的商业模式。精工集团建立了以客户为导向的销售队伍和销售网络，在产能布局上，以点带面，除主要生产地点诸暨店口外，在珠海、天津、苏州、重庆等地区设立的标的公司，就近对主力厂家配套，并将截止阀、四通阀等阀类产品与管路件结合，以组件的形式供应厂家，大大提高了产品附加值，降低了客户成本和供方综合成本，受到了客户的广泛欢迎。同时，大幅提高从事家用空调零部件生产经营标的公司和客户的相互依存度，创建了标的公司的工厂即客户车间的新型商业模式，增强了标的公司的核心竞争力。在产品定价方面，全面实现产品销售价格随电解铜价格波动调整的机制，确保了标的公司的盈利水平。

(5) 先进的管理模式。标的公司拥有高效精干的学习型经营管理团队，建立了完善的激励机制和行之有效的管理制度。正是由于拥有了先进的管理制度和管理模式，才使标的公司近来获得了较快发展，产品品种不断丰富，技术水平和产品品质不断提高，营销网络不断扩大，在管理、技术和营销方面均确立了在行业中的领先优势。

#### (6) 明确的市场战略定位

标的公司的未来市场战略定位为发展成为全球领先的制冷配件行业龙头企

业，为此，本次拟收购的资产和业务除了在国内以生产基地为基点构筑营销网络外，同时积极构建国外市场营销网络，除在美国设立销售公司外，在日本、韩国、泰国建立了办事处；从国内外资品牌企业入手，追踪其全球市场的需要。目标在未来的3-5年时间内，截止阀国内市场占有率维持在45%以上，海外市场占有率达到30%以上；四通阀国内市场占有率达到1/3，海外市场占有率达到30%以上。

(7) 良好的外部发展环境。家用制冷行业近年来一直保持了良好的增长态势。国家统计局的统计数据显示，2007年1-6月，国内家用制冷行业累计实现产品销售收入1,832亿元，同比增长25.5%，累计实现税前利润48.15亿元，同比增长50%，表明行业整体利润水平的快速提升趋势。从上市公司来看，国内家用制冷行业出现市场份额加速集中趋势，行业收入的76%和净利润的88%都来自龙头企业。标的公司为国内外主要空调厂商提供配套零部件，制冷行业的整体增长态势为标的公司的快速发展提供了良好的环境。

上述因素构成的独特优势，确立了标的公司在家用空调零部件行业的市场竞争优势地位，保证了其未来业绩的稳定增长。六家标的公司2005年、2006年汇总营业收入分别为47,993.49万元、119,950.84万元，2007年上半年为123,331.63万元，2007年全年预计可达200,348.1万元，较上年增长67.03%。标的公司2005、2006年实现归属母公司的净利润分别为3,557.06万元、4,946.03万元，2007年1-6月实现归属母公司的净利润为6,762.06万元，2007年全年预计实现归属母公司的净利润为10,699.52万元，2007年净利润增长率预计为116.33%。按照2007年上半年的净利润和相应的评估价值113,839.69万元计算，本次交易标的股权的市盈率仅为8.42倍。根据经审核的盈利预测报告，六家标的公司2007年、2008年将分别实现归属母公司的净利润10,699.52万元、10,482.57万元(2008年不包括美国精工)，对应的标的股权的市盈率倍数分别为10.64倍和10.86倍。同时精工集团承诺本次购买的资产对应的2007年度、2008年度、2009年度的净利润将分别不低于9,000万元、10,000万元、11,000万元，据此测算则2007年度、2008年度、2009年度标的资产的市盈率分别为14.84倍、13.36倍、12.14倍。另外，精工集团承诺以零价格转让的空调零部件(储液器、平衡块等)资产业务2007年下半年、2008年度、2009年度经审计的净利润将分别不低于人民币400万元、1,700万元和2,000万元，若考虑上述两项承

诺，则 2007 年度、2008 年度、2009 年度标的资产市的盈率分别下降为 14.21 倍、11.42 倍、10.27 倍。

由于美国精工是成立不久的贸易性公司，采用成本法评估，而其他五家子公司采用收益法对其整体价值评估，精工集团上述股权投资的价值有了较大幅度的增长。

综上所述，本公司董事会认为：本公司拟购买精工集团标的资产评估增值是合理的，符合标的资产的实际情况。

独立财务顾问国元证券经核查后认为：本次交易标的资产质量优良，行业地位突出。本次评估考虑了标的资产的实际情况，评估增值是合理的。

#### 四、储液器、平衡块资产近两年一期经营情况

精工集团拟无偿注入盾安环境储液器和平衡块资产，截至 2007 年 6 月 30 日，该资产帐面值为 5,189.51 万元，其中存货帐面值为 1,931.56 万元，生产相关设备帐面值为 3,257.95 万元，评估值为 5,197.49 万元。

精工集团下设储液器事业部和平衡块事业部，在精工集团本部组织生产。储液器和平衡块资产生产的产品包括：储液器、平衡块及单向阀、电子阀、管组件等。近两年一期储液器和平衡块业务的主要产品产销情况如下：

项 目		2007 年 1—6 月	2006 年	2005 年
储液器	产量（万只）	805.58	1,165.73	1,023.94
	销量（万只）	783.98	1,132.87	1,144.44
	产销率（%）	97.32	97.18	111.77
	销售额（万元）	10,235.38	13,236.73	13,615.92
平衡块	产量（万只）	917.58	1,906.73	2,009.05
	销量（万只）	764.88	1,955.08	1,902.82
	产销率（%）	83.36	102.54	94.71
	销售额（万元）	4,054.16	7,646.37	4,746.87

储液器的主要客户为日立电器、松下万宝、天津 LG、苏州三星、沈阳华润等。平衡块的主要客户为日立电器、松下万宝、天津 LG、沈阳华润、广州三菱等。

近两年一期精工集团储液器和平衡块业务备考利润表情况如下：

单位：元

项 目	2007年1-6月	2006年	2005年
一、主营业务收入	201,588,644.62	250,373,830.65	203,192,138.65
减：主营业务成本	166,600,713.01	211,050,819.43	178,905,290.01
主营业务税金及附加	693,008.31	798,517.14	1,724,996.74
二、主营业务利润(亏损以“-”号填列)	34,294,923.30	38,524,494.08	22,561,851.90
加：其他业务利润(亏损以“-”号填列)	-	-	-
减：  营业费用	9,459,649.51	10,428,314.80	4,535,104.45
管理费用	10,108,403.02	18,040,751.84	15,391,625.60
财务费用	2,348,507.71	3,383,051.20	645,135.04
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	12,378,363.06	6,672,376.24	1,989,986.81
加：投资收益(损失以“-”号填列)	-	-	-
补贴收入	-	-	-
营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	12,378,363.06	6,672,376.24	1,989,986.81
减：所得税	4,084,859.80	1,869,129.76	186,123.73
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	8,293,503.26	4,803,246.48	1,803,863.08

精工集团在储液器和平衡块业务方面拥有先进的生产设备和高效的生产和营销体系。近年来，精工集团不断提高产品质量，大力开拓市场，储液器和平衡块业务取得了较好的经营业绩。2006年储液器和平衡块业务共实现销售收入25,037.38万元，同比增长23.22%，实现净利润480.32万元，同比增长166.28%；2007年1-6月实现销售收入20,158.86万元，实现净利润829.35万元。

储液器（气液分离器）和平衡块是压缩机和空调器的重要部件，储液器起到贮藏、气液分离、过滤、消音和制冷剂缓冲作用。储液器包括铁储液器和铜储液器两类，近三年，由于铜价不断上涨，精工集团通过技术创新，开发了铁储液器产品，不断替代毛利率较低的铜储液器，使得精工集团储液器盈利能力不断提高。

平衡块铆接在压缩机内的转子上，转子高速旋转时起到调整转矩、降低振动、减少噪音的作用。平衡块分为铜平衡块、铁平衡块和不锈钢平衡块。2005年以铜制为主，毛利率较低，只有5.97%，2006年调整为铁平衡块为主，毛利率提升到13.67%，2007年逐步转向不锈钢平衡块，毛利也提升到17.30%。

储液器、平衡块毛利率变化的另一个主要原因是竞争对手的减少，2005年以前储液器、平衡块生产规模较大的有精工集团、台州百达等四个厂家，2006年除精工集团、台州百达外其他二家公司相继退出，市场竞争激烈程度降低，精工集团有了一定的定价权。

2006 年营业费用较 2005 年有较大幅度增加的主要原因是：精工集团为拓展储液器市场，增加了销售人员和市场开拓费用；精工集团设立了国际贸易部，拓展国际市场储液器业务，增加了相应的营销管理成本。

税金及附加减少的主要原因是 2006 年与 2005 年地方税费征收基数的调整。2005 年教育费附加按营业收入 0.6%征收，2006 年起调整为按流转税的 5%征收。

所得税率差异：因国产设备抵免企业所得税于年度结束后报主管税务机关批准，2007 年季度征收时，先按 33%预征。

储液器资产隶属于精工集团本部，在本次增发项目启动之初，由于盾安控股的总体发展需要保留精工集团，因而交易双方仅关注了精工集团装入的子公司股权及相应的土地、厂房等。同时，为了做好保密工作，本公司提出的初步方案未经中介机构充分论证，再加上本公司于 7 月 3 日停牌并在 10 日内（7 月 12 日）即复牌，仓促之中，忽略了精工集团本部资产（即储液器等资产）的装入。中介机构进场进行尽职调查后认为，上述资产与拟收购资产构成同业竞争，要求将上述资产同时注入盾安环境。同时精工集团对本次交易有极大的诚意，为了支持上市公司做优做强，同意以零价格转让该项资产，并对净利润作出了相应的承诺。

精工集团承诺自中国证监会核准之日起至本次交易完成期间，精工集团将拥有的部分空调零部件（储液器、平衡块等）资产业务以零价格转让给本公司。该等资产业务所对应的 2007 年下半年、2008 年度、2009 年度经审计的净利润将分别不低于人民币 400 万元、1,700 万元、2,000 万元，若未达到前述相应指标，差额部分将由精工集团在该年度报告公告后 15 日内以现金向本公司无偿补足。

独立财务顾问国元证券经核查后认为：储液器和平衡块系精工集团的优势产品，近两年一期经营状况良好。精工集团以零价格转让储液器、平衡块等资产业务有利于避免同业竞争，保护上市公司及中小股东的利益。

## 第五章 本次购买资产协议的主要内容

### 一、定价原则及交易价格

盾安环境于2007年9月14日与精工集团就本次发行股票购买资产事宜签署《发行股票购买资产协议》。交易双方同意本次拟购买资产的评估基准日为2007年6月30日。根据《发行股票购买资产协议》，本次交易的定价如下：

#### （一）拟购买资产的定价

根据北京中证资产评估有限公司出具的中证评报字(2007)第100号《资产评估报告书》，标的股权相对应的评估值为113,839.69万元，标的物业相对应的评估值为20,511.44万元，标的资产的评估值合计为134,351.13万元。交易双方协商确定，盾安环境购买的标的股权的交易价格为113,048.56万元，标的物业的交易价格为20,511.44万元，标的资产的交易价格合计为133,560万元。

#### （二）本次发行股票的定价

本次发行股票价格为人民币14.84元/股，为盾安环境第二届董事会第十一次临时会议决议公告日(2007年7月12日)前20个交易日本公司股票交易均价。发行的股份的性质为人民币普通股，每股面值人民币1元。

### 二、协议的生效条件

协议由盾安环境、精工集团双方法定代表人或授权代表签字盖章后，在下述条件全部满足时（以最后一个条件的满足日为生效日）生效：

- 1、盾安环境股东大会批准本次交易；
- 2、中国证监会核准本次交易；
- 3、中国证监会核准豁免精工集团及其一致行动人因本次交易所触发的要约收购盾安环境已发行股份义务；
- 4、盾安禾田及珠海华宇原外资企业审批机关批准精工集团分别将其所持盾安禾田及珠海华宇股权转让给盾安环境；
- 5、中国境外投资主管部门批准精工集团将其所持美国精工股权转让给盾安

环境。

### 三、资产交割

1、标的资产的交割应于协议生效后三个月内(或经精工集团和盾安环境书面议定的较后的日期)完成，届时，以下所有事项应办理完毕：

(1) 标的公司完成股东变更之审批及变更登记，包括但不限于原审批机关批准、境外投资相关审批或（及）工商变更登记。

(2) 标的物业完成过户手续，转移至盾安环境名下。

(3) 盾安环境已向精工集团发行了股票，新发行的股票已在登记结算公司被登记至精工集团名下。

2、盾安环境、精工集团双方同意，自协议签署之日起至交割完成之日为过渡期；过渡期内，未经盾安环境事先书面许可，精工集团不得就标的资产设置抵押、质押等任何第三人权利，且应通过行使股东权利、保证各标的公司在过渡期内不得进行与正常生产经营无关的资产处置、对外担保、利润分配或增加重大债务之行为。

3、盾安环境、精工集团双方同意，标的公司在评估基准日至交割实际完成日之损益，由盾安环境承担或享有。

## 第六章 本次资产购买的合规性分析

本次资产购买符合《公司法》、《证券法》、《上市规则》、《上市公司证券发行管理办法》以及《关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》的有关规定。

### 一、符合 105 号文的有关规定

#### （一）交易完成后本公司仍然具备股票上市条件

以 9,000 万股的发行规模计算，本次交易完成后，公司总股本增加到 161,181,865 股，精工集团持股比例为 55.84%，成为本公司第一大股东，本公司的实际控制人没有发生变化，仍为姚新义先生。本公司的股本总额和股权分布仍然符合上市条件，且不存在依据《证券法》、《上市规则》应暂停或终止上市的其他情形，因此本次交易完成后，本公司仍然具备股票上市条件。

#### （二）交易完成后本公司具有持续经营能力

本次资产购买完成后，本公司的主营业务增加了空调配件的生产销售，原中央空调业务继续经营。本次资产购买拓宽了本公司的主营业务，标的公司产品主要为家用空调配件，同时生产部分中央空调配件，购买完成后，一方面使本公司增加了盈利能力较强的空调配件业务，另一方面将加大制冷产业规模效应，有助于降低本公司中央空调的生产成本。同时，交易标的公司均具有独立的面向市场的经营能力，盈利能力强，本次交易可增强本公司可持续发展能力，进一步提升本公司的盈利能力，创造新的利润增长点。

#### （三）本次交易涉及的资产产权清晰，不存在债权债务纠纷

精工集团保证对出售的股权和房屋拥有合法的所有权，对出售的土地拥有合法的使用权，不存在产权纠纷或潜在争议，标的公司的主要经营性资产也不存在产权纠纷或潜在争议。

#### （四）不存在明显损害上市公司和全体股东利益的其他情形

本次交易已由合格中介机构根据有关规定出具审计、评估、法律、财务顾问等相关报告，交易中涉及到关联交易的处理遵循公开、公平、公正的原则并履行

合法程序，关联董事已在董事会回避表决，以充分保护全体股东，特别是中小股东的利益。

## **二、本次重大资产购买的公平合理性说明**

本次发行股票的定价按照市场化原则，本次发行股票的价格拟定为本公司第二届董事会第十一次临时会议决议公告日(2007年7月12日)前20个交易日本公司股票交易均价，定价公允、合理，没有损害本公司非关联股东的利益。

本公司独立董事对此发表了独立董事意见，认为对拟购买的资产进行评估的评估机构具备独立性，评估假设前提合理、评估方法适当、评估结论合理；发行股份的定价原则公平合理，本次购买资产价格参照资产评估结果，由交易各方协商确定，符合本公司的利益和相关法规的规定。

## 第七章 风险因素

### 一、市场风险

本次交易标的公司主要产品为空调配件，其生产经营与空调行业的发展变化密切相关，如果空调行业不景气或发生重大不利变化，将会对本公司的生产经营产生负面影响。同时，空调配件行业也面临着日益加剧的市场竞争。

本公司将提高市场占有率，优化客户结构以抵御下游行业市场变化带来的风险。同时本公司将提高产品质量，加强产品技术创新应对市场竞争。

### 二、原材料价格波动的风险

由于全球经济景气度上升，我国经济快速增长，有色金属需求旺盛，导致主要有色金属品种价格高位运行。本次交易标的公司的生产原材料主要为铜棒、铜管。因此未来原材料价格波动必然给公司的盈利带来不确定性。

本公司将继续通过强化新品开发与产品改进，加强采购成本管理和二级核算等措施，提高盈利能力，减少原材料价格波动可能带来的不利影响。

### 三、生产经营季节性变化风险

本次交易标的公司均为空调配件制造部，由于受行业的影响，具有明显的淡旺季特征，一般在每年的12-6月份进入生产旺季，7-9月份进入生产淡季。

### 四、税收优惠政策变化的风险

本公司之控股子公司合肥通用制冷设备有限公司属于合肥高新技术开发区内高新技术企业，按15%的税率征收企业所得税；盾安禾田、珠海华宇属于中外合资企业，享受“二免三减半”的税收优惠政策，重庆华超自2006年起享受企业所得税减免，按15%征收所得税。若国家税收法规发生变化，本公司以及子公司不能继续享受目前的税收优惠政策，则本公司的净利润将出现一定幅度的下降。

### 五、出口退税率降低和汇率风险

由于我国出口增长强劲，一直维持对外贸易高额顺差，外汇储备不断增加。

为了促进贸易平衡，2007年上半年国家连续出台政策下调出口退税率。本次交易标的公司所生产产品部分用于出口，目前除螺母、单接头等产品的出口退税率为5%外，其他产品的出口退税率为13%，如果出口退税率进一步下调将影响出口产品利润水平。同时汇率波动也会对公司产品的出口产生影响。

## **六、盈利预测的风险**

本报告书中包含了2007年和2008年的盈利预测，天健华证中洲(北京)会计师事务所有限公司对盈利预测进行了审核并出具了审核报告。

由于本次交易需要经监管部门核准，完成时间具有一定的不确定性；同时，报告期内还可能出现在本公司盈利状况造成影响的不可预见的其他因素。因此，尽管本次盈利预测中的各项假设遵循了谨慎性原则，但仍可能出现实际经营成果与盈利预测存在一定差异的情况。

## **七、管理风险**

本次购买完成后，本公司的主营业务增加了空调配件的生产与销售，公司的经营范围扩大，而且本次购买的资产规模较大，因此将面临在生产、销售、人员方面的整合问题，因此存在一定的管理风险。

本公司已经对本次资产购买做好了充分的准备，并对方案进行了深入、细致的论证，将进一步完善本公司的业务组织和管理流程，提高管理效率。

## 第八章 业务与技术

### 一、经营业务和范围

#### (一) 经营范围

本公司经营范围主要包括：中央空调主机及末端设备的研究开发、制造、销售；中央空调机组、风机盘管、末端部件、暖通器材、空气净化和处理系统及人工环境设备的研究开发、销售；暖通空调工程设计、技术咨询及系统工程安装；净化空调及装饰工程安装；实业投资；经营进出口业务。本公司主要产品：商用中央空调机组、户用中央空调机组、空气处理末端设备、换热器、特种空调等。

本次交易标的公司的经营范围包括：空调配件的生产和销售；空调及机械配件的进出口业务、贸易和技术咨询及售后服务。具体产品包括：截止阀、方阀、电磁四通换向阀、电子膨胀阀、FDF 电磁阀、单向阀、汽液分离器、双向球阀、分流头、接管螺母、快速接头、管组件等系列制冷配件。

### 二、中央空调业务

#### (一) 基本情况

公司的经营范围：中央空调主机及末端设备、制冷设备的研究开发、制造、销售；中央空调机组、风机盘管、末端部件、暖通器材、空气净化和处理系统及人工环境设备的研究开发、销售；暖通空调工程设计、技术咨询及系统工程安装；净化空调及装饰工程；对外投资。

1、2006年本公司主营业务收入、主营业务利润按行业、分产品构成情况如下表所示：

单位：元

按行业	主营业务收入	主营业务成本	主营业务利润率 (%)	主营业务收入比上年增减 (%)	主营业务成本比上年增减 (%)	主营业务利润率比上年增减
通用设备制造业	276,837,869.18	208,810,360.73	24.57	21.27	32.91	下降 6.61 个百分点
其中：关联交	967,431.52	716,866.76	25.90	19.16	23.81	下降 2.78 个百分点

易						
分产品	主营业务收入	主营业务成本	主营业务利润率 (%)	主营业务收入比上年增减 (%)	主营业务成本比上年增减 (%)	主营业务利润率比上年增减
户用机	7,337,264.70	6,407,793.15	12.67	-40.48	-24.72	下降 18.28 个百分点
商用机	100,140,004.51	73,839,977.14	26.26	4.95	20.25	下降 9.38 个百分点
末端	98,707,145.44	78,025,939.80	20.95	38.20	50.31	下降 6.37 个百分点
换热器、蒸发器、冷凝器	57,350,719.43	42,264,606.51	26.31	38.85	40.77	下降 1.01 个百分点
特种空调	13,302,735.10	8,272,044.13	37.82	70.35	57.35	增长 5.14 个百分点

注：（1）2006年度，本公司主营业务利润率比上年度下降6.61个百分点，主要原因为：报告期内，公司生产需要大量使用的铜材等有色金属原材料价格大幅度上涨，使得公司主营业务成本较上年度增长32.91%，大大高于主营业务收入较上年度增长21.27%的比例；

（2）2006年度，分产品主营业务收入除户用机出现一定幅度下降外，商用机增长稳定，其他产品均出现了大幅度增长的良好态势。

## 2、分区域销售情况

单位：万元

区域名称	2006年度销售收入	2005年度销售收入	比上年度增加 (%)
华东地区	20,737.60	15,015.27	38.11
华北地区	1,688.72	2,897.23	-41.71
华南地区	876.01	1,161.41	-24.57
华中地区	2,047.95	2,108.27	-2.86
西南地区	977.12	638.57	53.02
东北地区	974.39	800.92	21.66
出口	382.00	206.55	84.94
合计	27,683.79	22,828.22	21.27

注：2006年度，公司通过对营销网点的整合，强化优势区域的销售，并积极开拓了一部

分优质大客户和经销商，使得销售收入区域分布变化较大。

## （二）2006年主要供应商、客户情况

前五名供应商采购金额合计（万元）	4,518.09	占采购总额的比重	25.16%
前五名客户销售金额合计（万元）	3,814.61	占销售总额的比重	13.78%

## （三）主要控股子公司的经营情况

1、浙江诸暨盾安换热器有限公司：成立于1995年9月28日，注册资本200万美元，本公司持有74%的股权，香港禾田投资有限公司持有26%的股权；该公司法定代表人为吴子富先生；注册地址浙江省诸暨市店口工业区；经营范围为翘片式换热器的开发、生产与销售。截至2006年12月31日，该公司总资产47,085,047.75元，净资产30,562,601.95元；2006年度实现主营业务收入57,468,220.88元，比上年增长29.44%，实现主营业务利润6,759,328.17元，比上年下降28.85%，实现净利润1,944,305.96元，比上年下降16.39%。

### 2、杭州赛富特设备有限公司

该公司成立于2002年10月28日，注册资本400万元，本公司持有89%的股权，本公司控股子公司浙江诸暨盾安换热器有限公司持有11%的股权；该公司法定代表人为吴子富先生；注册地址浙江省杭州市滨江区；经营范围为壳管式换热器、压力容器制造与销售。截至2006年12月31日，该公司总资产28,422,661.35元，净资产10,410,365.76元；2006年度实现主营业务收入44,484,958.27元，比上年增长47%，实现主营业务利润8,062,999.29元，比上年增长40.85%，实现净利润2,891,016.01元，比上年增长42.69%。

### 3、合肥通用制冷设备有限公司

该公司成立于2003年4月17日，注册资本700万元，本公司持有60%的股权，合肥通用机械研究院持有38.14%的股权，曹叶华持有1.86%的股权；该公司法定代表人为樊高定先生；注册地址安徽省合肥市；经营范围为特种空调设备的设计制造、销售等业务（主要为军工单位配套）。截至2006年12月31日，该公司总资产17,645,532.10元，净资产8,390,948.95元；2006年度实现主营业务收入

13,302,735.10元，比上年增长70.35%，实现主营业务利润4,913,644.17元，比上年增长99.93%，实现净利润1,419,245.01元，比上年上涨694.16%。

#### 4、浙江赛富特机电设备有限公司

该公司成立于2006年9月8日，注册资本600万美元，本公司持有60%的股权，香港禾田投资有限公司持有40%的股权；该公司法定代表人为吴子富先生；注册地址杭州市萧山区；经营范围为生产销售中央空调用高效换热器、压力容器。截至2006年12月31日，该公司总资产46,864,419.00元，2006年度实现净利润-87,981.00元，为汇兑损益。

### 三、空调制冷配件业务

#### (一) 行业基本情况

##### 1、行业管理体制

本次交易标的公司以生产销售制冷空调用截止阀、四通阀、储液器、单向阀、电磁阀、电子膨胀阀、球阀及管组件等产品为主营业务，属于制冷空调行业中的制冷空调配件行业。

制冷空调行业是完全竞争行业，行业管理体制已经由传统的政府行政部门直接管理转变为行业协会自律管理。中国制冷空调工业协会（英文缩写 CRAA）是以生产制冷、空调设备的企业为主，包括有关科研、设计、院校等事业单位和社会团体自愿组成的跨地区、跨部门的全国性行业组织，是以推动制冷空调行业生产与技术发展，加强行业规划管理为目标的社会团体法人。该协会接受国家经贸委及委托代管的机械工业联合会、民政部的业务指导和监督管理，常设机构在北京。

##### 2、行业发展状况

由于空调配件行业是空调生产的上游行业，所以空调行业的发展变化直接影响着空调配件行业的发展趋势。

###### (1) 家用空调行业稳定发展，市场集中度日益提高

目前，我国家用、工商用制冷空调设备的工业总产值合计约 2,250 亿元，占

世界制冷空调设备制造业总产值的 15%以上，无论是家用还是工商用制冷空调设备的产量都在世界上名列前茅（中华商务网）。2006 年制冷年度我国家用空调制造企业（含在中国经营的合资、独资企业）在国内市场的销售总额达到了 520 亿元，而出口市场全行业销售总额达到 44 亿美元（空调商情 2006 年 10 月特刊）。

以制冷年度统计，家用空调的国内市场销量与出口数量如下表：

单位：万台

年度	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
内销	720	750	1050	1480	1590	1980	2560	2600	2470
出口	120	200	350	550	800	1500	2680	2750	2860
合计	840	950	1400	2030	2390	3480	5240	5350	5330

资料来源：（空调商情 2006 年 10 月特刊）

尽管家用空调在 2004 年经过高速发展以后，进入到行业的拐点，但 2005 年、2006 年家用空调的销量相比 2004 年仍保持增长态势，表明行业的发展已进入平稳发展的时期，标志着行业发展的逐步趋向成熟。随着农村市场的开拓，城镇化率的提高，房地产市场需求持续增长，家用空调行业仍将长期保持稳定的市场空间，并有可能出现高速增长年份。

空调行业经过多年的市场竞争，行业结构逐渐趋于稳定，市场集中度呈现上升趋势。在国内前三大品牌市场占有率由 2005 年的 48.44% 上升到 2006 年超过 50%。

## （2）空调配件行业的市场机会

空调器由约 200 多个零部件组成，一般大类配件划分为压缩机类、原材料类、制冷件类、钣金类、塑料类、电器类、电控类等。而制冷件类是其中的关键零部件，部分零件的生产技术水平标志着空调配件行业发展的成熟程度。

制冷工业尤其是家用空调业在我国的发展，给空调配件行业带来了难得的市场机会。纵观空调配件行业发展的历史，可以说与国内家用空调行业的发展同步。起步于上世纪 70~80 年代，成长于上世纪 90 年代，如今，行业的技术与市场规范都已经渐趋成熟。

## （3）制冷配件行业发展趋势

随着空调行业品牌集中程度的提高，对制冷配件行业的规模、技术、资金承

受能力提出了更高的要求，制冷配件行业的集中程度也在提高，优势企业的市场占有率将会维持较长时间的稳定。

新的《制冷设备产品生产许可证实施细则》近期由全国工业产品生产许可证办公室发布，增加了阀类、换热器类和汽车空调器及汽车空调压缩机等产品，共涉及 5 类 19 个产品单元 51 个产品品种。新规则的实施对中小制冷配件企业的影响巨大，不仅提高了市场进入门槛，也意味着企业利润的减少，行业内部将面临新一轮的整合。据估计，制冷配件行业整合大概需要 2—3 年时间，整合过程将会增强优势企业的市场地位，部分优势企业将具有较强的议价能力。

### 3、影响行业发展的有利因素和不利因素

影响行业发展的有利因素主要有以下几方面：

#### (1) 随着生活水平不断提高，人们的消费观念在发生变化

随着生活水平的提高，消费者，尤其是青年、中年消费者，消费观念不断更新。提高生活质量、享受美好生活，正成为众多消费者的追求。我国有一部分地区人均 GDP 已超过 3,000 美元，从国际上来看，当人均 GDP 处于 3,000 美元至 5,000 美元这个阶段时，消费者的消费观念会发生很大的变化，消费质量会上一个台阶。空调的使用价值在于为人们提供一个温度舒适的环境。因此，空调成为未来人们家用电器消费的一个重要对象。

#### (2) 城镇化率的提高，农村市场蕴藏巨大的消费需求

据有关资料，我国在 2006 年-2010 年间将实现两亿人口向城市转移，约为 4,000 万-5,000 万个家庭向城市转移，则需要每年提供 1,000 万台电冰箱、1,500-2,000 万台家用空调器。

农村空调市场蕴藏着巨大的潜力，从空调全国社会拥有量来看，农村明显落后于城市。2004 年末全国每百户平均空调拥有量为 9.3 台，而全国每百户农村居民空调拥有量为 4.70 台，远低于城市居民 69.81 台的平均水平。

#### (3) 房地产业持续发展

今后一个时期是我国城镇化、工业化、信息化的快速发展时期，也是国民经济持续、稳定增长时期，潜在的住房需求和居民支付能力的提高，将使房地产市

场呈现长期看好的态势。国家发展和改革委员会 2007 年 5 月 28 日发布的报告认为，2007 年前四个月，全国房地产市场需求仍较旺盛。全国新建商品住宅销售面积大于竣工面积 2.02 倍；销售面积增幅快于竣工面积增幅 6.7 个百分点。与此同时，商品住宅空置面积同比下降 0.8%。

从全国各地城市居民人均住宅建筑面积与空调拥有量比较来看，相关程度明显较高。房地产市场的持续发展对空调产品的需求起到有力的支撑作用。

#### （4）气候变化的影响

研究表明，全球气候变化的速度将进一步加快。在未来的 50 年到 80 年间，全球的平均温度将升高 2 至 3 摄氏度，气候变化可能引起热浪频率和强度的增加，将加剧未来全球空调整冷消费的持续增长趋势。

影响行业发展的不利因素主要有：

##### （1）原材料价格高位运行

由于全球经济景气度提升，我国经济增长超过预期，固定资产投资增长较快导致有色金属需求旺盛，目前主要有色金属品种价格在较高价格水平波动。本次交易标的公司生产所用的原材料主要为铜、钢，不排除今后这些原材料价格有继续上升或大幅波动的可能，这将增加采购成本，缩小盈利空间，给公司生产经营带来不利影响。

##### （2）房地产行业面临宏观调控

由于本行业与房地产行业相关，房地产行业运行和变化影响本行业的发展空间。2007 年上半年我国房地产投资保持快速增长趋势，为了抑制房地产业增速过快，国家陆续出台了一系列针对房地产业的调控政策，今后仍有可能继续加强对房地产业的调控，这可能间接影响到公司的生产销售。

## （二）本次交易标的公司的竞争地位

### 1、行业竞争状况

目前，制冷配件行业，尤其是阀类产品的工艺和技术已比较成熟。国内生产空调用阀类产品的企业有几十家，但只有少数真正具有规模化生产能力。大部分空调用阀类产品是以金属铜为主要原材料，近年来由于铜价的高涨，行业整体利

润空间逐步受到挤压。由于阀类产品需要规模化生产，加之固定资产投资较大，对生产工艺也有特殊的要求，具有专业化生产的特征，给新进入者及潜在进入者构建了很难跨越的门槛。

目前，制冷配件行业内的竞争主要在几个实力较强的龙头企业间进行。以浙江省为例，具有制冷阀类产品生产能力的企业较多，但具有较强市场竞争力的企业主要有精工集团、浙江三花等为数不多的几家，其中精工集团是制冷配件行业的龙头企业之一。

精工集团是截止阀行业标准主要起草单位，拥有国家认可的实验室，精工集团生产的盾安牌制冷自控元件被国家质量监督检验检疫局授予“国家免检产品”及“中国名牌产品”等荣誉称号。精工集团拥有先进的生产设备和生产工艺，截止阀产能达年产 6,000 万只，是全球主要的截止阀生产基地。目前国内截止阀的生产以精工集团、浙江三花，广东恒基三家公司为主。从国内市场占有率来看，精工集团截止阀的市场占有率约为 42%，居行业首位。

四通阀的生产工艺水平要求更高。我国四通阀生产经历了从外资企业垄断，到逐步国产化的发展过程。早期，日资的合资企业成为四通阀的主要生产商。近几年，随着外资背景的企业在国内市场占有率的下降，浙江三花、精工集团、佛山华鹭等企业成为我国四通阀行业的主要生产厂家。精工集团国内四通阀的市场占有率约为 30%。

## 2、本次交易标的公司的竞争优势、劣势

本次购买的精工集团的子公司市场竞争优势明显，主要表现在：

### （1）规模优势

制冷配件行业是一个相对成熟的行业，拥有相对成熟的产品和成熟的市场，因此对该行业的企业来说，拥有领先竞争对手的产销规模是企业谋求进一步发展的关键。经过多年的积累，精工集团已经拥有了明显的规模优势，截止阀、四通阀等制冷配件的产销规模在同行业中处于领先地位。领先的规模优势使公司有能力投入大量资金进行技术和产品研发，有利于公司控制产品成本，提升公司盈利能力。同时，精工集团的规模优势决定了其在市场中具有较强的竞争能力。

### （2）营销优势

精工集团推行“销地生产、组件供应、配套服务”的商业模式。为此，精工集团在产能布局上，以点带面，除在诸暨店口设立生产研发基地外，还在珠海、天津、苏州、重庆等空调生产商集中的地区设立多家子公司，对主力空调生产商实行就近配套，并将截止阀、四通阀等阀类产品与管组结合，以组件的形式供应空调生产商，既方便了空调生产厂家，降低了客户的生产成本，也大大提高了公司产品的附加值。

在营销管理上，精工集团实行统分结合、资源优化的管理模式，根据客户、区域的不同划分市场，各子公司有独立的营销权，子公司负责人为区域市场的负责人。精工集团设立营销中心，负责计划统筹、人员培训、客户支持等，对市场资源进行协调与优化。这些措施在充分发挥子公司的积极性、争取订单、简化销售流程、建立快速反应机制等方面发挥了良好的作用。

### （3）管理优势

精工集团经营制冷配件产品多年，在企业管理方面形成了适合企业发展的独特的管理模式和企业管理文化。精工集团始终提倡“精细化管理”，围绕“细化、系统化、量化、优化”八字方针，着眼“人、机、料、法、环”五个方面，深耕细作。同时，注重充分发挥广大员工的管理热情与智慧，持续开展全面创新活动，定期开展内部管理论坛。公司始终坚持以先进技术带动管理水平的提高，在信息管理上，充分发挥“ERP”在流程管理中的作用。目前，公司正在实施“SAP—ERP”升级，信息管理系统升级完成后，将使公司信息管理在流程可视、更新及时、资源共享方面进一步得到增强。

### （4）质量控制优势

精工集团在质量管理上，严格执行“诚信为本、精雕细琢、客户满意、持续改进”的质量方针，全面推进 TQM 活动。针对欧盟 25 国实施环保 ROHS 指令，公司及时成立针对 ROHS 检测设备的调研小组，于 2005 年 7 月提前一年完成了《出口空调用阀类绿色材料研发和替代》技术项目攻关。截至目前，精工集团所有通过产品认证的项目则已达 20 多项，主要产品均通过中国 CQC、美国 UL、德国 TUV、欧盟 CE、德国 VDE 等认证。2006 年，精工集团获得“国家免检产品”荣誉称号。2007 年 4 月，荣获由浙江标准化协会颁发的标准化良好行为证书（AAA 级），5

月份精工集团又获得了由浙江省技术监督局颁发的计量检测体系合格证书。精工集团计量检测中心正式获得中国合格评定国家认可委员会（CNAS）认可，成功获取了 CNAS 实验室认可证书。

### （5）技术创新优势

精工集团紧紧围绕“科学发展”的思路，坚持走“引进先进技术”和“消化、吸收、创新”相结合道路，仅 2006 年技改项目就达 102 项。公司按照“生产一代、储备一代、研发一代”的要求，确立产品研发计划，实行项目管理责任制。在中央空调零部件和球阀、大容量四通阀等系列产品的开发和攻关上取得重大突破，产品市场前景看好。

精工集团注重自主知识产权开发与保护，截止目前，精工集团已获得了专利 23 项，其中国外专利 3 项；已取得专利申请权共 50 项。精工集团承诺，本次购买完成后，将上述与制冷配件相关的专利全部无偿转让给本公司。

拟购买公司目前的竞争劣势主要表现为：与国际先进公司相比，在装备、资本规模、劳动生产效率等方面还存在一定的差距，开拓国外市场方面的力度尚有待加强。

## （三）本次交易标的公司的主要经营情况

### 1、经营范围和主要产品

作为本次交易标的的精工集团六家子公司中，美国精工的经营范围是空调及机械配件的进出口业务、贸易和技术咨询及售后服务。除美国精工以外，其余子公司的主营业务均为空调配件的制造和销售。主导产品为截止阀、四通阀、管组件等。具体产品包括：截止阀、电磁四通换向阀、管组件、储液器、电子膨胀阀、FDF电磁阀、单向阀、汽液分离器、双向球阀、分流头、接管螺母、快速接头等系列制冷配件。

主要产品用途及质量性能见下表：

产品名称	用途	质量性能
截止阀	分体式空调机的重要部件，起到室内、外机联接、关闭或开启制冷剂回路，抽真空或充制冷剂作用。	精密锻造，专机加工

电磁四通换向阀	热泵型空调器的重要部件，适用于中央、分体、窗式空调器等。	换向可靠，最小压降和泄漏，全封闭防水
储液器	是压缩机和空调器的重要部件，起到贮藏、汽液分离、过滤、消音和制冷剂缓冲的作用。	优质钢板、铜管制造，确保焊接性能
管组件	连接空调器各类部件的管道，起到分流及调节压力的作用	精密铜管加工焊接而成，具有延展性、加工性、气密性等功能
单向阀	空调系统的重要部件，与毛细管配合起到制冷剂正反向流量控制的作用。	优质工程塑料、不锈钢阀芯制造，性能可靠
电子膨胀阀	变频空调系统的重要部件，起到制冷剂流量自动调节，使空调系统始终保持最佳运行状态、快速制冷、省电的作用。	具有“弹簧限位机构结合双支承”专利

## 2、生产组织模式

子公司的产品主要销售给下游的空调生产厂商，精工集团已经与国内外主要空调生产厂商形成长期稳定的合作关系。珠海华宇、重庆华超、天津华信、苏州华越四家公司均在主要客户的生产地附近设厂，既节约了运输及销售成本，又方便与客户的合作。

子公司的生产组织采取订单生产模式。订单来源一方面来自销售部门，即“以销定产”，另一方面接收直接来自客户的网上或书面订单。在每个制冷年度开始时，各公司根据客户的需求，预测制定整个制冷年度的生产计划。在具体生产中根据订单、库存状况，通过对生产能力、生产周期的评审，确定下一步的采购和生产。

## 3、主营业务情况

### (1) 生产能力

精工集团较早进入空调冷配行业，本次交易标的公司生产的主导产品在国际和国内市场中已占据一定的市场份额，进入了绝大多数主要空调制造企业，形成了较好的市场布局，已形成了行业内较大的生产规模。

本次交易标的公司的2007年及2008年所有产品产能状况如下：

类别	产品	单位	2007年生产能力	2008年生产能力
空调部件	截止阀	万只	6000	7000

	四通阀	万只	1500	2000
	储液器*	万只	900	1500
	管组件	万套	7000	9000
	螺母	万只	10000	10000
	单接头	万只	2000	3000
	电磁阀	万只	20	20
	电子膨胀阀	万只	20	20
	球阀	万只	50	100
	大型四通阀	万只	200	200

注\*: 储液器生产能力仅指珠海华宇的生产能力。

## (2) 销售额

本次交易标的公司主要产品销售收入情况如下表：

单位：万元

产品	2007年1-6月	2006年度	2005年度
截止阀类	30,355.13	31,119.24	23,564.26
四通阀类	26,717.96	9,813.83	4,475.99
储液器	5,726.88	4,540.25	153.19
管组件	22,459.81	18,610.28	5,842.98

## (3) 主要产品的生产工艺流程

截止阀的生产工艺流程如下：

原材料购进→毛坯锻压→阀体（专机加工）→焊接→阀体装配→包装→成品  
检验

四通阀的生产工艺流程如下：

部装→清洗→导阀组装→清洗→主阀焊接→导阀装焊→主阀装配→焊接→  
综合测试→装箱打包→出厂检验

储液器的生产工艺流程如下：

下料→拉伸→清洗→装配→焊接→检查→包装

管组件的生产工艺流程如下：

下料→平面→扩口（缩口）→弯管→焊接→气密测试→整形→包装

#### 4、采购情况

本次交易标的公司采购的主要原材料为：铜棒、铜管、钢板及O型圈、气门芯、滤网、固定板等配件。铜棒、铜管主要用于截止阀、四通阀等的生产，钢板主要用于储液器的生产。

精工集团具有完善的、严格的供应商管理体系。各公司对主要原材料及关键配件均选择三家以上主要合格供应商，以保证供应方的长期稳定。在具体采购中，各公司与供应商签订长期有效合同，货款按月进行结算，原材料采购价格随市场变化而有所变化，采购数量依据订单状况确定，各公司均维持合理的原材料存货水平。

#### 5、销售情况

##### (1) 营销机构设置

本次购买的精工集团的各子公司均设有营销部，精工集团本部设有营销中心和国际贸易部。各子公司有自主的销售权，总体上营销模式是子公司自主营销，集团统一调控，既有分散又有集中。营销中心的主要职责是对各子公司的销售进行规划、协调和服务。国际贸易部的主要职责是负责拓展海外市场。精工集团营销中心和国际贸易部将随本次购买整体进入本公司。

##### (2) 境内外销售状况

精工集团的销售以国内为主，国外的销售拓展力度正在不断加大。

珠海华宇的产品主要销售到广东所有空调厂家及出口东南亚、美国。天津华信销售辐射到华北及出口韩国、中东。苏州华越的销售辐射江浙、上海以及出口日本。重庆华超的销售辐射整个西部。

##### (3) 客户关系管理

空调配件处于空调制造的上游，与空调生产厂商之间相互依存关系明显。基于此种行业特性，相对于产品质量、价格、服务等方面，客户服务管理的重要性显得尤为突出。

精工集团各子公司与主要空调厂商均建立了良好的合作关系，目前正处于向

战略合作关系方向发展。一是在生产方面，空调生产厂商的产量决定各公司的产量，稳定的合作关系可以保证生产销售的稳定。二是在定价及销售方面更有优势。产品定价一般都随原材料价格波动而变化，一旦与客户建立稳定合作关系，可以约定无论原材料价格如何变化，确保一定份额配件的固定供应。这种战略合作关系可以降低原材料价格波动带来的风险。

## 6、质量控制及环境保护

1998年1月，精工集团通过了ISO9002质量体系认证，并在同行业中率先全面导入TQM管理体系。各子公司均按ISO9000标准建立质量管理模式。对产品制造的各个主要环节，建立了进货检验、入库检验、工序检验、出库检验等多环节检测制度，以保证产品质量。各公司顾客使用不良率均控制在百万分之十以内。

精工集团和盾安禾田所从事的阀类、管组件的设计生产和服务，于2004年12月通过ISO14001环境管理体系认证。本次交易标的公司近三年内没有发生环境违法行为。

### （四）技术水平及专利状况

#### 1、主导产品的技术要求

##### （1）截止阀

截止阀系分体式空调器的重要部件，起到室外机与室内机的相连、关闭或开启制冷剂回路、抽真空或充注制冷剂作用。

精工集团生产的截止阀以铜合金为原材料，阀门关闭或开启采用可靠性较高的阀芯与阀身主孔螺纹啮合一线密封结构，并采用卡环提高阀芯开启的一致性和安全性；接管与空调室外机内部管组相焊接；接头处分螺纹定力矩关或焊接两种方式与连接管组相连；三通阀存在的气门嘴可进行充注制冷剂的作用，一般作为维修时的充注口。

##### （2）四通阀

四通换向阀由精工集团2001年7月自主研发开发，通过两年设计开发完善，已掌握了四通阀的核心技术，包括电磁线圈的设计技术、阀本体的设计，各配件

的加工、检测设备等。目前已经获得部分专利。

四通阀本身应当符合空调整机对四通阀气密性、内泄漏、耐振动性、耐冲击性、耐压性和反复换向的稳定性等技术要求，四通阀的制造的技术要求主要体现在四通阀的各种加工精度、焊接、装配以及检测程序中，精工集团采用自动化转盘式主阀焊机、自动化导阀焊机、自动化端盖高频焊机等先进设备，实行自动化流水线装配以及全自动的性能检测，保证四通阀的产品质量符合技术要求。

### (3) 储液器

储液器（气液分离器），是压缩机和空调器的重要部件，起到贮藏、气液分离、过滤、消音和制冷剂缓冲的作用。

储液器产品工艺主要特点有：上、下筒体采用排布自动落料、液压机拉伸、冲床一次冲孔翻边、仪表车床车割飞边；筒体采用流水作业的清洗工艺；产品采用流水作业的装配工艺；筒体、内部滤网、钢接管、固定板等材料采用紫铜焊料在“隧道炉”一次钎焊完成；进、出气管采用“自动火焰焊机”焊接；气密性检测采用“多工位转盘试漏机”，并流水作业；产品包装采用流水作业，具有防锈设备、烘干机、抽真空充氮设备等。

主要的核心技术及技术水平如下：

产品名称	核心技术	核心技术研发过程	技术水平
R410A 用截止阀	1、O-ring 新材料密封技术 2、数控加工中心 3、锥面专用保护应用	2003 年 2 月立项 2003 年 7 月项目验收 2005 年 11 月大规模生产	国际同行业水平
北美方阀	1、选用合适的阀体材料和先进的加工方式 2、独特的焊接结构设计 3、应用炉中钎焊技术，取消焊后酸洗	2002 年 1 月立项 2005 年 6 月项目验收 现已批量生产	国际同行业水平
四通阀	1、线圈设计技术 2、四通阀用软磁材料的开发与质量控制 3、专用生产与检测设备的设计开发	2001 年 7 月立项 2001 年 12 月项目验收 2002 年 1 月大规模生产	国际同行业领先水平

## 2、专利状况

精工集团已在国内取得 1 项发明专利，2 项外观设计专利，17 项实用新型专

利，在日本、韩国分别获得 1 项实用新型专利，在美国获得 1 项外观设计专利。此外，精工集团已取得专利申请权共 50 项。

序号	名称	类型	申请号	申请国别
1	变频空调用直动式电子膨胀阀	实用新型	02261051.0	中国
2	截止阀	外观设计	200430024844.7	中国
3	用于四通阀的方型先导阀	实用新型	200420022866.4	中国
4	变频空调用减速式电子膨胀阀	实用新型	200420023433.0	中国
5	先导阀的芯铁部件	实用新型	200420022867.9	中国
6	空调管路连接器	实用新型	200620006866.4	中国
7	分体式空调用连接管 (波纹管连接管)	实用新型	200620103595.4	中国
8	空调用截止阀	实用新型	200620102191.3	中国
9	截止阀 A (US D542, 888S)	外观设计	US29/251882	美国
10	分体式制冷系统用快速接头	实用新型	200620101414.4	中国
11	截止阀 A	外观设计	200530113662.1	中国
12	一种空调器用单向阀	实用新型	200620104411.6	中国
13	电子膨胀阀定子线圈与阀体的接合定位结构	实用新型	200620018846.9	中国
14	一种制冷系统用电磁阀	实用新型	200620105002.8	中国
15	大容量四通换向阀	实用新型	200620123918.6	中国
16	四通阀主阀的活塞结构	实用新型	200620106661.3	中国
17	空调用旋转式压缩机上的储液器加工工艺	发明	02150814.3	中国
18	储液器器体与端盖连接结构	实用新型	2006-4806	日本
19	储液器器体与端盖连接结构	实用新型	20-0427191	韩国
20	储液器器体与端盖连接结构	实用新型	200520117200.1	中国
21	空调压缩机储液器 (衬套储液器)	实用新型	200620103522.5	中国
22	改进型空调压缩机储液器 (钢管储液器)	实用新型	200620103523.X	中国
23	空调储液器 (压缩机储液器、 钢管焊接式柜机储液器)	实用新型	200620121165.5	中国

## 第九章 对公司治理结构和独立性的影响

### 一、对公司法人治理结构的影响

本次交易前，本公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市规则》等有关法律法规的要求规范运作，建立了比较完善的法人治理制度。

本次交易完成后，本公司的控股股东将由盾安控股变为精工集团，实际控制人并未发生变更，仍为姚新义先生。董事会、高管人员将保持相对稳定，因此不会影响原有法人治理结构的稳定性和独立性。本次交易完成后，公司对购买的资产将拥有完全的使用、收益、处置的权利。本公司将根据有关法律、法规以及国家政策的规定，进一步规范运作，切实保证公司的独立性。

### 二、公司独立运作的情况

本次购买前，本公司已经建立了健全的公司法人治理结构，在人员、资产、财务、机构及业务上完全独立于控股股东盾安控股。本次交易完成后，本公司仍然保持独立性。

#### （一）人员独立

本次交易前，本公司的生产经营和行政管理（包括劳动、人事及公司等）完全独立于控股股东。本公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均专职在本公司工作，在本公司领取薪酬，未在股东单位兼任任何职务，不存在控股股东和实际控制人干预公司董事会和股东大会已经做出的人事任免决定的情况。

本次交易完成后，拟购买资产相关的经营管理团队及研发技术人员将进入本公司，保持董事会、高管人员相对稳定，上述人员独立性情况将不会因此而发生

#### （二）资产独立

本次交易前，本公司与控股股东在资产的归属上已有明确界限，本公司生产经营场所及土地使用权均拥有独立的产权，本公司的辅助生产系统和配套设施完

整、独立，本公司合法拥有商标使用权，工业产权、非专利技术等无形资产均独立于大股东，不存在资产、资金被控股股东和实际控制人占用的情况。

本次交易完成后本公司的资产规模将显著扩大，进入本公司资产的产权清晰，不存在现实或潜在纠纷，整体资产状况将继续保持独立。盾安控股承诺，将全部与制冷配件有关的商标随本次购买无偿转给本公司，同时精工集团承诺，将全部与制冷配件有关的专利及专利申请权随本次购买无偿转给本公司。

### **（三）财务独立**

本公司设有独立的财务会计部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，制定了对子公司、分公司的财务管理制度；本公司拥有独立的银行账户，不存在与控股股东共用银行账户的情况；本公司依法独立纳税；本公司能够独立做出财务决策，不存在控股股东干预本公司资金使用的情况。本次交易完成后，本公司将继续保持财务的独立性。

本次购买完成后，本公司将规范标的公司与精工集团及盾安控股之间的资金往来关系，杜绝非正常经营性资金往来和资金占用。

### **（四）机构独立**

本公司拥有完全独立于控股股东的组织机构，独立行使经营管理职权。本次交易完成后，本公司将根据生产、管理实际需要自主决定调整事宜，优化组织架构，仍将保持独立健全的组织机构。

### **（五）业务独立**

本次交易前，本公司拥有独立的产供销系统，独立开展业务，因本公司与控股股东及其关联方之间不存在同业竞争关系，仅产生少量的日常生产经营方面的关联交易，如本公司与精工集团存在少量的关联交易。本次交易完成后，将解决目前存在的关联交易问题。本公司与控股股东及实际控制人不存在同业竞争，本次购买资产完成后，本公司与控股股东及实际控制人也不会产生新的同业竞争。

## 第十章 同业竞争和关联交易

### 一、同业竞争

#### （一）本次交易前，盾安环境与盾安控股不存在同业竞争

本公司前两大股东盾安控股集团有限公司与合肥通用机械研究院分别于2001年11月6日出具了《避免同业竞争承诺》，均向本公司承诺：“本公司（本所）及其所控股或参股的企业为避免与贵公司形成同业竞争，在贵公司从事生产经营的范围内，将不直接或间接地从事与贵公司主要业务构成竞争的相同或相似的业务，如因本公司违反上述承诺给贵公司造成任何直接或间接损失，本公司（本所）将向贵公司承担全面的赔偿义务。”

至今，本公司前两大股东均未出现违反上述承诺事项的情况。

#### （二）本次交易后，盾安环境与精工集团不存在同业竞争

为解决同业竞争问题，更好地保护本公司和中小股东的利益，精工集团承诺将其本部空调零部件（储液器、平衡块等）资产业务，自中国证监会核准之日起至本次交易完成期间以零价格转让给本公司，评估基准日至交割完成前该项资产业务的全部收益归本公司所有。该等资产业务所对应的2007年下半年、2008年度、2009年度经审计的净利润将分别不低于人民币400万元、1,700万元、2,000万元，若未达到前述相应指标，差额部分将由精工集团在该年度报告公告后15日内以现金向本公司无偿补足。

因此，本次交易及精工集团以零价格转让其本部拥有的空调零部件（储液器、平衡块等）资产业务后，精工集团拥有的制冷产业相关的业务和资产全部进入本公司。本次购买完成后，精工集团除控股盾安环境外，将专心致力于其他与本公司不会构成同业竞争的产业发展。

#### （三）精工集团避免同业竞争的承诺

精工集团承诺本次发行股票购买资产及以零价格转让其本部拥有的空调零部件（储液器、平衡块等）资产业务均实施完毕后，不会以控股、参股、联营、合作、合伙、承包、租赁等方式，直接、间接或代表任何人士、公司或单位在任

何地区，从事与盾安环境及盾安环境控股子公司相同或类似的业务。

#### （四）中介机构意见

国元证券股份有限公司认为：本次资产购买前，盾安环境与盾安控股及精工集团之间不存在同业竞争。精工集团已承诺将其本部拥有的空调零部件（储液器、平衡块等）资产业务，自中国证监会核准之日起至本次交易完成期间以零价格转让给盾安环境，彻底解决了本次交易完成后可能出现的同业竞争问题。因此本次购买完成后，盾安环境与盾安控股及精工集团之间不存在同业竞争。

北京市竞天公诚律师事务所认为：目前，盾安环境的业务独立于其控股股东及其下属的其他单位，并不存在与控股股东及其下属其他单位构成同业竞争的情形。盾安环境控股股东已采取了有效措施避免同业竞争。本次交易完成后，盾安环境与盾安控股、精工集团和实际控制人及其下属其他单位不存在同业竞争。

## 二、关联交易

### （一）关联方

本次交易前，盾安环境的关联方情况如下：

- 1、上市公司实际控制人：姚新义
- 2、上市公司控股股东：盾安控股集团有限公司
- 3、上市公司子公司：浙江诸暨盾安换热器有限公司、合肥通用制冷设备有限公司、杭州赛富特设备有限公司、浙江赛富特机电设备有限公司
- 4、不存在控制关系的关联方

序号	公司名称	与本公司的关系
1	浙江盾安精工集团有限公司	盾安控股控股子公司
2	浙江盾安禾田金属有限公司	精工集团控股子公司
3	珠海华宇金属有限公司	精工集团控股子公司
4	重庆华超金属有限公司	精工集团全资子公司
5	天津华信机械有限公司	精工集团全资子公司
6	苏州华越金属有限公司	精工集团全资子公司
7	盾安精工（美国）有限公司	精工集团全资子公司
8	安徽华海金属有限公司	精工集团全资子公司
9	诸暨市盾安控股集团管理培训中心	盾安控股全资社团法人
10	浙江盾安房地产开发有限公司	实际控制人控制的公司
11	杭州新宏实业有限公司	盾安控股控股子公司

12	杭州盾安物业管理有限公司	盾安控股控股子公司
13	盾安重庆房地产开发有限公司	盾安控股控股子公司
14	重庆盾安置业有限公司	盾安控股控股子公司
15	盾安沈阳投资有限公司	盾安控股控股子公司
16	安徽盾安化工集团有限公司	盾安控股控股子公司
17	江西力能化工有限公司	安徽盾安化工集团有限公司控股子公司
18	湖北帅力化工有限公司	安徽盾安化工集团有限公司控股子公司
19	安庆向科化工有限公司	安徽盾安化工集团有限公司控股子公司
20	安徽皖化民用爆破器材有限公司	安徽盾安化工集团有限公司控股子公司
21	四川美姑化工有限公司	盾安控股控股子公司
22	河南华通化工有限公司	盾安控股控股子公司
23	四川省绵竹兴远特种化工有限公司	盾安控股控股子公司
24	宁夏和利化工有限公司	盾安控股控股子公司
25	新疆天河化工有限公司	盾安控股控股子公司
26	林州市宇豪化工科技有限公司	盾安控股控股子公司
27	安徽恒源技研化工有限公司	盾安控股控股子公司
28	福建漳州久依久化工有限公司	盾安控股控股子公司
29	浙江青鸟旅游投资集团有限公司	实际控制人控制的公司
30	杭州民泽科技有限公司	实际控制人控制的公司
31	杭州姚生记食品有限公司	杭州民泽科技有限公司控股子公司
32	浙江盾安华强机械有限公司	实际控制人控制的公司
33	浙江盾安阀门有限公司	实际控制人控制的公司
34	浙江华益机械有限公司	浙江盾安阀门有限公司控股子公司
35	宁波大榭开发区华安机械有限公司	浙江盾安阀门有限公司全资子公司

(1) 浙江盾安精工集团有限公司（详见本报告书“第三章 本次交易的基本情况”之“五、资产出售方情况介绍”）

(2) 浙江盾安禾田金属有限公司、珠海华宇金属有限公司、重庆华超金属有限公司、天津华信机械有限公司、苏州华越金属有限公司、盾安精工（美国）有限公司 6 家精工集团控股子公司（详见本报告书“第四章 本次交易标的基本情况”之“一、交易标的基本情况”）

(3) 安徽华海金属有限公司

成立日期：2007 年 6 月 26 日

法定代表人：周才良

住所：合肥市高新区软件园 3-305

注册资本：2000 万元（人民币）

股权结构：浙江盾安精工集团有限公司出资 100%

主营业务：汽车配件生产、销售

(4) 诸暨市盾安控股集团管理培训中心

成立日期：2007年2月8日

法定代表人：王行

住所：诸暨店口中里村

开办资金：100万元（人民币）

股权结构：盾安控股出资100%

主营业务：干部培训、学习

(5) 浙江盾安房地产开发有限公司

成立日期：2003年1月31日

法定代表人：姚新义

住所：杭州市西湖大道58号(华顺大厦)13楼

注册资本：3000万元（人民币）

股权结构：姚新义出资65%，姚新泉出资35%

主营业务：房地产开发经营, 建筑材料、装潢材料的销售

(6) 杭州新宏实业有限公司

成立日期：2004年4月29日

法定代表人：姚新义

住所：杭州市江干区杭海路219号

注册资本：9000万元（人民币）

股权结构：盾安控股出资67%，浙江盾安房地产开发有限公司出资33%

主营业务：批发、零售：建筑材料，装潢材料

(7) 杭州盾安物业管理有限公司

成立日期：2006年10月30日

法定代表人：王晓黎

住所：杭州市滨江区滨安路1190号

注册资本：500万元（人民币）

股权结构：盾安控股出资67%，浙江盾安房地产开发有限公司出资33%

主营业务：物业管理，房地产中介

(8) 盾安重庆房地产开发有限公司

成立日期：2001 年 3 月 23 日

法定代表人：张哲铭

住所：九龙坡区杨家坪团结路 1 号

注册资本：2800 万元（人民币）

股权结构：盾安控股出资 67%，浙江盾安房地产开发有限公司出资 33%

主营业务：房地产开发，物业管理

（9）重庆盾安置业有限公司

成立日期：2003 年 2 月 27 日

法定代表人：张哲铭

住所：九龙坡区杨家坪团结路 1 号

注册资本：3000 万元（人民币）

股权结构：盾安控股出资 67%，浙江盾安房地产开发有限公司出资 33%

主营业务：房地产开发经营；商品房销售；销售租赁建筑装饰材料

（10）盾安沈阳投资有限公司

成立日期：2003 年 9 月 8 日

法定代表人：顾叶仁

住所：沈阳市沈河区中山路 355 号

注册资本：2000 万元（人民币）

股权结构：盾安控股出资 67%，杭州新宏实业有限公司出资 33%

主营业务：实业投资，投资策划与管理服务

（11）安徽盾安化工集团有限公司

成立日期：2005 年 1 月 26 日

法定代表人：王涌

住所：当涂县姑孰镇东门

注册资本：5000 万元（人民币）

股权结构：盾安控股集团出资 67%，姚新义等 10 名自然人出资 33%

%

主营业务：乳化炸药、铵油炸药的研发、生产、销售，民爆产品运输等

（12）江西力能化工有限公司

成立日期：2004年9月16日

法定代表人：徐承刚

住所：江西省南丰县莱溪乡杨梅坑村

注册资本：500万元（人民币）

股权结构：安徽盾安化工集团有限公司出资65%，徐承刚等5名自然人出资35%

主营业务：铵油炸药的生产、销售

（13）湖北帅力化工有限公司

成立日期：2003年12月8日

法定代表人：周佐玉

住所：湖北省赤壁市官塘驿镇化工路

注册资本：1000万元（人民币）

股权结构：安徽盾安化工集团有限公司出资81%，周勤等4名自然人出资19%

主营业务：铵油炸药、乳化炸药、工业火雷管、工业导爆索的生产和销售

（14）安庆向科化工有限公司

成立日期：2004年1月16日

法定代表人：石林生

住所：安庆市宜秀区大龙山镇

注册资本：1200万元（人民币）

股权结构：安徽盾安化工集团有限公司出资87%，石林生等4名自然人出资13%

主营业务：粉状乳化炸药、改性铵油炸药、其他铵油类炸药生产、销售

（15）安徽皖化民用爆破器材有限公司

成立日期：2005年9月16日

法定代表人：石林生

住所：合肥市庐阳区三十岗乡园艺场办公室

注册资本：800万元（人民币）

股权结构：安徽盾安化工集团有限公司出资95%，孙小平出资5%

主营业务：改性铵油的生产、销售及爆破技术咨询服务

(16) 四川美姑化工有限公司

成立日期：2005 年 9 月 15 日

法定代表人：陈培华

住所：美姑县巴普镇鸡尾村

注册资本：1000 万元（人民币）

股权结构：盾安控股出资 80%，姚新泉出资 10%，杜建国出资 10%

主营业务：乳化炸药的生产、销售及爆破技术服务

(17) 河南华通化工有限公司

成立日期：2005 年 9 月 9 日

法定代表人：李萍

住所：河南省固始县段集乡钓鱼台村

注册资本：1800 万元（人民币）

股权结构：盾安控股出资 51%，河南华通开关有限公司出资 40%，倪欧琪出资 9%

主营业务：改性铵油炸药和乳化炸药的生产、销售

(18) 四川省绵竹兴远特种化工有限公司

成立日期：1998 年 1 月 7 日

法定代表人：陈培华

住所：绵竹市月波街

注册资本：2000 万元（人民币）

股权结构：盾安控股出资 55%，陈培华等 6 名自然人出资 45%

主营业务：民用各类炸药

(19) 宁夏和利化工有限公司

成立日期：2006 年 1 月 24 日

法定代表人：杨前

住所：银川市西夏区银巴路六公里处

注册资本：500 万元（人民币）

股权结构：盾安控股出资 64%，杨前等 5 名自然人出资 36%

主营业务：铵梯炸药及震源药柱的生产、销售

(20) 新疆天河化工有限公司

成立日期：2004年8月21日

法定代表人：沈跃华

住所：库车县天山东路439号

注册资本：4294万元（人民币）

股权结构：盾安控股出资85%，沈跃华出资15%

主营业务：铵梯炸药、膨化硝铵炸药、震源药柱、乳化炸药

(21) 林州市宇豪化工科技有限公司

成立日期：2004年7月29日

法定代表人：李海

住所：林州市城郊乡木皂寺村

注册资本：300万元（人民币）

股权结构：盾安控股出资51%，李海出资49%

主营业务：煤矿用各类炸药和常用的各类民用炸药

(22) 安徽恒源技研化工有限公司

成立日期：2003年3月19日

法定代表人：宗华甫

住所：安徽省五河县朱顶镇小巩山

注册资本：1480万元（人民币）

股权结构：盾安控股出资51%，安徽恒信投资发展有限公司出资49%

主营业务：铵梯炸药和乳化炸药的研发、生产和销售

(23) 福建漳州久依久化工有限公司

成立日期：2003年8月6日

法定代表人：周家树

住所：漳州市北郊浦林

注册资本：2000万元（人民币）

股权结构：盾安控股出资52%，周家树等17名自然人出资48%

主营业务：膨化硝铵炸药、胶状乳化炸药的生产与销售

(24) 浙江青鸟旅游投资集团有限公司

成立日期：2002 年 10 月 15 日

法定代表人：姚新泉

住所：杭州市滨江区长河镇滨安路 1190 号

注册资本：5180 万元（人民币）

股权结构：姚新义出资 59.24%，姚新泉出资 40.76%

主营业务：旅游投资；旅游开发；旅游设施租赁；旅游产品开发与销售

(25) 杭州民泽科技有限公司

成立日期：1998 年 10 月 16 日

法定代表人：李富云

住所：杭州市滨江区滨安路 1190 号

注册资本：3800 万元（人民币）

股权结构：姚新泉出资 95%，李富云出资 5%

主营业务：技术开发、科技投资

(26) 杭州姚生记食品有限公司

成立日期：2000 年 10 月 30 日

法定代表人：周学军

住所：杭州高新技术开发区滨江科技园滨安路 1190 号

注册资本：800 万元（人民币）

股权结构：杭州民泽科技有限公司出资 90%，金永顺出资 10%

主营业务：姚生记瓜子、山核桃等食品的加工销售

(27) 浙江盾安华强机械有限公司

成立日期：1998 年 3 月 18 日

法定代表人：周学军

住所：诸暨店口镇工业区

注册资本：800 万元（人民币）

股权结构：周学军出资 60%，周月红出资 40%

主营业务：水暖阀门的生产、销售

(28) 浙江盾安阀门有限公司

成立日期：1998 年 11 月 3 日

法定代表人：金国明

住所：诸暨店口镇工业区

注册资本：8000 万元（人民币）

股权结构：金国明出资 25%，姚统出资 7.5%，姚海峰出资 4%，姚冠华出资 4%，傅红利出资 4.5%，陈培祖出资 10%，中邦建设有限公司出资 45%

主营业务：水暖阀门的生产销售

（29）浙江华益机械有限公司

成立日期：2006 年 8 月 8 日

法定代表人：周学军

住所：诸暨店口镇工业区

注册资本：1000 万元（人民币）

股权结构：浙江盾安阀门有限公司出资 60%，中邦建设有限公司出资 40%

主营业务：水阀、安全阀、焊炬等的生产、销售

（30）宁波大榭开发区华安机械有限公司

成立日期：2003 年 3 月 14 日

法定代表人：周学军

住所：宁波大榭西工业区

注册资本：600 万元（人民币）

股权结构：浙江盾安阀门有限公司出资 100%

主营业务：机械配件、农机配件的生产销售

另外，精工集团控股子公司珠海高新区华诚机械有限公司股东于 2007 年 6 月 28 日签署《提前解散协议书》，拟提前解散该公司，截至本收购报告书签署日，该公司已清算完毕，目前正在办理工商注销备案手续。

上述关联方中浙江盾安华强机械有限公司、浙江盾安阀门有限公司、浙江华益机械有限公司三家公司业务范围中包含水暖阀门业务。民用水暖阀门和空调制冷阀门，在其所属领域及其用途上有着本质的区别，是二类完全不同的阀类，具体区别如下：1、所属具体行业不同。制冷阀门属制冷配件行业，民用水暖阀门属于供水暖通配件行业。2、工作介质不同。空调制冷阀门主要工作介质是以氟

里昂为主的制冷剂。由于氟里昂具有很强的泄漏性，因此在阀门的设计中就要求阀门有很好的抗泄漏能力。一般民用水暖阀门工作介质是水、油、气，因此它的泄漏性要求相对较低。3、使用场合不同。制冷阀门主要使用在制冷系统中，要求耐压力高，并具备一定的抗震荡能力。一般水暖阀门对压力和抗震荡能力要求相对较低。4、客户群体不同。制冷阀门专供空调生产厂家以及制冷设备生产厂家使用。水暖阀门的客户主要为自来水公司、燃气公司等。

水暖阀门与制冷阀门在制造工艺上的主要区别如下：

1、水暖阀门（铜阀门）一般都要求外观美观并防腐蚀，故在阀体等零件精加工后采用电镀铬或镍工艺；制冷用铜阀门只有表面钝化，无需电镀；

2、水暖阀门的进出口端全部为管螺纹形式，与水管相连时直接以管螺纹密封，制冷用阀门进出口大多采用接管焊接或采用喇叭口形式，与制冷管路连接采用钎焊式，以焊接接头确保制冷剂不泄漏，喇叭口连接时用喇叭口圆锥面进行密封；

3、在检漏工艺上，水暖阀门全部采用水检工艺，即在阀门内部充一定压力的干燥空气或氮气，放入水中凭肉眼检查有无气泡逸出，按标准要求泄漏控制在几克/分钟；制冷阀门一般采用氦气检漏或氟里昂检漏，用专门的检漏仪器如氦检仪或氟检仪来检测，确保泄漏小于标准要求，按标准要求泄漏控制在零点几克/年；

4、水暖阀门中阀体与阀杆机构的连接，采用螺纹连接方式；制冷用阀门为确保不泄漏，阀体采用整体焊接形式，一般将动作机构整个包含其中；

5、在最后装配中，水暖阀门无具体内部清洁度要求；制冷阀门内部有很高的清洁度要求，一般杂质控制在几毫克/平米，并且不允许有水份或对制冷剂和润滑油有反应的化学离子。

如上所述，制冷用阀门与水暖阀门的工艺不同，是两种不同种类的产品，不会构成同业竞争。

因此，本次购买完成后，上述三家公司与上市公司不存在同业竞争。本次交易完成后，没有新增加的关联方。精工集团将成为本公司的控股股东，盾安禾田、珠海华宇、重庆华超、天津华信、苏州华越及美国精工将成为本公司的子公司。

独立财务顾问国元证券和法律顾问竞天公诚经核查后认为：根据上述关联方

实际从事的业务情况，本次购买完成后，盾安环境控股股东、实际控制人及其关联方与上市公司不存在同业竞争。

## （二）本次交易前盾安环境关联交易情况

### 1、购买商品

关联方	交易内容	定价原则	2007年1-6月份		2006年	
			金额 (万元)	占购货总 额%	金额 (万元)	占购货总 额%
浙江盾安精工集团有限公司	铜管、截止阀	市价	8.47	0.11	18.53	0.12
浙江盾安华强机械有限公司	阀门、球阀	市价	-	-	0.37	-

### 2、销售货物或提供劳务

关联方	交易内容	定价原则	2007年1-6月份		2006年	
			金额 (万元)	占销售总 额%	金额 (万元)	占销售总 额%
盾安控股集团有限公司	中央空调机组	市价	-	-	11.69	0.05
浙江盾安精工集团有限公司	中央空调机组	市价	-	-	41.00	0.19
盾安重庆房地产开发有限公司	中央空调机组	市价			44.05	0.21

## （三）本次交易完成后可能发生的关联交易

精工集团本次出售与制冷产业相关标的资产给盾安环境，并将储液器、平衡块存货及相关生产设备无偿注入盾安环境，以避免同业竞争。目前储液器、平衡块的销售合同系精工集团签订，与标的资产相关的产品（如截止阀、四通阀）部分销售合同系精工集团签订，为保证业务的连续性，该等合同将继续在2008制冷年度（2007年9月—2008年8月）执行。预计在过渡期盾安环境和精工集团产生约4亿元的日常关联交易（储液器、平衡块约3亿元，截止阀、四通阀约1亿元）。

本次交易完成后新签订合同主体将变更为盾安环境，执行新合同后该等日常关联交易将不再存在。

独立财务顾问国元证券经核查后认为：由于目前部分产品销售合同签订主体为精工集团，合同执行完毕尚需要一段时间，该过渡期内盾安环境和精工集团将

会存在关联交易。本次交易完成后，新签订销售合同主体将变更为盾安环境，执行新合同后，盾安环境和精工集团与标的资产相关的日常关联交易将不再存在。

### (三) 中介机构意见

#### 1、 律师意见

北京市竞天公诚律师事务所认为：盾安环境已在《章程》、《股东大会议事规则》和《董事会议事规则》等制度中明确了关联交易公允决策的程序。本次交易完成后，盾安环境可能发生的关联交易若能按照法律、法规和规范性文件及盾安环境的内部管理制度履行相关程序，盾安环境及其中小股东利益不会因该等关联交易受到损害。

#### 2、 独立财务顾问意见

国元证券股份有限公司认为：根据盾安环境现有的公司制度和有关规定，以及精工集团就本次交易后可能发生的关联交易事项拟采取的措施，公司本次向特定对象发行股票购买资产所产生的关联交易与未来可能发生的关联交易如严格依照有关规定和承诺履行，将不会侵害上市公司及全体股东的利益。

## 第十一章 财务会计信息

### 一、交易标的财务状况

以下相关财务会计信息如无特殊说明均摘自天健华证中洲(北京)会计师事务所有限公司出具的本次交易标的公司的审计报告。

#### (一) 盾安禾田的财务报表

##### 资产负债表

单位：元

资产	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	160,773,901.92	132,362,972.33	39,328,389.19
应收票据	17,246,364.03	5,473,812.95	3,000,000.00
应收账款	173,515,737.94	58,934,656.55	35,555,645.60
预付款项	9,748,074.53	4,610,461.99	7,726,057.55
应收利息	-	-	-
其他应收款	224,253,337.11	415,821,877.68	277,588,623.30
买入返售金融资产	-	-	-
存货	236,055,561.06	201,218,396.46	97,248,287.72
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>821,592,976.59</b>	<b>818,422,177.96</b>	<b>460,447,003.36</b>
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	40,335,169.31	25,472,553.80	8,684,693.84
在建工程	21,540.90	-	-
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
无形资产	-	-	-
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	3,109,708.07	3,711,745.49	-
其他非流动资产	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>43,466,418.28</b>	<b>29,184,299.29</b>	<b>8,684,693.84</b>
<b>资产总计</b>	<b>865,059,394.87</b>	<b>847,606,477.25</b>	<b>469,131,697.20</b>

## 资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
<b>流动负债：</b>			
短期借款	187,689,420.00	140,000,000.00	52,542,567.62
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	240,715,000.00	279,788,000.00	96,807,000.00
应付账款	105,457,592.40	145,271,387.33	120,351,505.58
预收款项	332,909.34	16,032,300.05	14,690,375.24
应付职工薪酬	10,666,491.34	3,600,779.65	2,574,134.34
应交税费	12,093,157.90	-9,523,240.40	180,659.86
应付利息	288,926.64	62,627.76	24,000.00
应付股利	46,822,681.38	-	-
其他应付款	52,601,481.80	100,125,666.65	82,427,931.70
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>656,667,660.80</b>	<b>675,357,521.04</b>	<b>369,598,174.34</b>
<b>非流动负债：</b>	-	-	-
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	-	-	-
<b>负债合计</b>	<b>656,667,660.80</b>	<b>675,357,521.04</b>	<b>369,598,174.34</b>
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>	-	-	-
股本（或：实收资本）	118,065,958.96	44,192,998.99	40,993,400.00
资本公积	39,179,556.03	-	-
减：库存股	-	-	-
盈余公积	15,732,601.87	15,732,601.87	8,781,018.43
一般风险准备	-	-	-
未分配利润	35,413,617.21	112,323,355.35	49,759,104.43
外币报表折算差额	-	-	-
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	-	-	-
少数股东权益	-	-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>208,391,734.07</b>	<b>172,248,956.21</b>	<b>99,533,522.86</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>865,059,394.87</b>	<b>847,606,477.25</b>	<b>469,131,697.20</b>

## 利润表

单位：元

项目	2007年1-6月份	2006年度	2005年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>695,756,219.00</b>	<b>623,012,728.51</b>	<b>428,675,983.03</b>
其中：营业收入	695,756,219.00	623,012,728.51	428,675,983.03
<b>二、营业总成本</b>	<b>638,461,072.88</b>	<b>556,842,925.12</b>	<b>370,075,397.56</b>
其中：营业成本	612,518,163.40	527,388,939.69	343,028,691.29
营业税金及附加	796,500.45	716,421.53	400,094.56
销售费用	14,331,721.95	4,931,825.84	2,941,345.75
管理费用	10,596,232.55	8,510,262.23	6,096,961.27
财务费用	4,272,373.03	6,782,572.38	1,127,027.38
资产减值损失	-4,053,918.50	8,512,903.45	16,481,277.31
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
汇兑损益	-	-	-
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>57,295,146.12</b>	<b>66,169,803.39</b>	<b>58,600,585.47</b>
加：营业外收入	17,320.19	146,595.39	46,675.30
减：营业外支出	151,825.55	512,309.91	107,137.91
其中：非流动资产处置损失	151,825.55	25,267.44	-
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>57,160,640.76</b>	<b>65,804,088.87</b>	<b>58,540,122.86</b>
减：所得税费用	10,419,962.59	-3,711,745.49	-
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>46,740,678.17</b>	<b>69,515,834.36</b>	<b>58,540,122.86</b>

## 现金流量表

单位：元

项目	2007年1-6月份	2006年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>		-
销售商品、提供劳务收到的现金	952,690,612.48	550,615,183.50
收到的税费返还	489,379.58	728,528.93
收到其他与经营活动有关的现金	17,320.19	146,595.39
经营活动现金流入小计	953,197,312.25	551,490,307.82
购买商品、接受劳务支付的现金	916,717,648.79	489,861,672.81
支付给职工以及为职工支付的现金	23,662,798.14	22,638,841.74
支付的各项税费	3,665,570.56	8,151,085.02
支付其他与经营活动有关的现金	10,811,227.27	7,207,260.21
经营活动现金流出小计	954,857,244.76	527,858,859.78
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,659,932.51</b>	<b>23,631,448.04</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>		-
收回投资收到的现金	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-

项目	2007年1-6月份	2006年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流入小计	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,443,631.51	14,086,529.93
投资支付的现金	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流出小计	2,443,631.51	14,086,529.93
投资活动产生的现金流量净额	-2,443,631.51	-14,086,529.93
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>	-	-
吸收投资收到的现金	51,434,000.00	3,199,598.99
取得借款收到的现金	145,500,088.50	191,983,059.96
收到其他与筹资活动有关的现金	4,089,127.10	6,493,232.75
筹资活动现金流入小计	201,023,215.60	201,675,891.70
偿还债务支付的现金	97,810,668.50	104,525,627.58
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	70,293,477.08	12,745,994.07
支付其他与筹资活动有关的现金	404,576.41	914,605.02
筹资活动现金流出小计	168,508,721.99	118,186,226.67
筹资活动产生的现金流量净额	32,514,493.61	83,489,665.03
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	-	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	28,410,929.59	93,034,583.14
加：期初现金及现金等价物余额	132,362,972.33	39,328,389.19
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	160,773,901.92	132,362,972.33

(二) 珠海华宇的财务报表

资产负债表

单位：元

资产	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	126,524,790.43	66,436,019.47	382,254.29
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	501,540.04	5,448,806.05	-
应收账款	42,600,258.38	140,858,118.66	1,066,279.85
预付账款	4,816,021.00	67,707,898.81	9,451,201.90
应收股利	-	-	-
应收利息	-	-	-
其他应收款	6,061,097.31	351,338.91	13,718,654.03
存货	50,202,288.68	40,852,066.52	5,076,297.97
其中：消耗性生物资产	-	-	-
待摊费用	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-

<b>流动资产合计</b>	<b>230,705,995.84</b>	<b>321,654,248.42</b>	<b>29,694,688.04</b>
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
固定资产	39,945,732.21	33,697,670.13	15,882,943.17
在建工程	-	846,999.20	-
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	8,252,132.29	8,088,901.49	2,006,373.89
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长摊待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>48,197,864.50</b>	<b>42,633,570.82</b>	<b>17,889,317.06</b>
<b>资产总计</b>	<b>278,903,860.34</b>	<b>364,287,819.24</b>	<b>47,584,005.10</b>

资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
<b>流动负债：</b>			
短期借款	14,000,000.00	-	-
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	121,890,000.00	103,034,339.96	-
应付账款	30,948,115.14	20,565,002.46	1,943,872.45
预收账款	-	-	-
应付职工薪酬	1,967,390.80	1,148,892.56	456,692.33
应交税费	181,328.80	-2,755,369.54	-629,308.46
应付利息	19,052.25	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	61,937,627.05	231,616,736.53	31,482,889.29
预提费用	-	-	-
预计负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>230,943,514.04</b>	<b>353,609,601.97</b>	<b>33,254,145.61</b>
<b>非流动负债：</b>			

长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	230,943,514.04	353,609,601.97	33,254,145.61
<b>所有者权益：</b>			
实收资本（或股本）	34,389,156.22	20,523,991.24	20,523,991.24
资本公积	-	-	-
盈余公积	-	-	-
未分配利润	13,571,190.08	-9,845,773.97	-6,194,131.75
<b>所有者权益合计</b>	<b>47,960,346.30</b>	<b>10,678,217.27</b>	<b>14,329,859.49</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>278,903,860.34</b>	<b>364,287,819.24</b>	<b>47,584,005.10</b>

## 利润表

单位：元

项目	2007年1-6月份	2006年度	2005年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>304,942,784.62</b>	<b>459,084,201.06</b>	<b>950,726.01</b>
其中：营业收入	304,942,784.62	459,084,201.06	950,726.01
<b>二、营业总成本</b>	<b>281,418,302.82</b>	<b>462,578,561.14</b>	<b>7,144,150.87</b>
其中：营业成本	277,721,364.23	447,216,461.21	1,720,485.16
营业税费	-	-	-
销售费用	2,857,349.80	545,727.02	7,572.34
管理费用	4,905,979.74	6,566,966.10	3,919,083.19
财务费用（收益以“-”号填列）	835,012.06	2,280,308.10	-1,063.62
资产减值损失	-4,901,403.01	5,969,098.71	1,498,073.80
加：公允价值变动净收益（净损失以“-”号填列）	-	-	-
投资净收益（净损失以“-”号填列）	-	-	-
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>23,524,481.80</b>	<b>-3,494,360.08</b>	<b>-6,193,424.86</b>
加：营业外收入	5,210.00	150.00	-
减：营业外支出	112,727.75	157,432.14	706.89
其中：非流动资产处置净损失（净收益以“-”号填列）	1,000.00	-	-
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>23,416,964.05</b>	<b>-3,651,642.22</b>	<b>-6,194,131.75</b>
减：所得税	-	-	-

<b>四、净利润（净亏损以“—”号填列）</b>	<b>23,416,964.05</b>	<b>-3,651,642.22</b>	<b>-6,194,131.75</b>
--------------------------	----------------------	----------------------	----------------------

## 现金流量表

单位：元

项目	2007年1-6月份	2006年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	465,442,951.62	384,752,643.96
收到的税费返还	947,800.74	-
收到其他与经营活动有关的现金	5,210.00	150.00
经营活动现金流入小计	466,395,962.36	384,752,793.96
购买商品、接受劳务支付的现金	415,394,405.54	334,174,238.54
支付给职工以及为职工支付的现金	8,664,974.21	9,116,037.17
支付的各项税费	2,295,263.80	2,267,600.57
支付其他与经营活动有关的现金	1,243,885.82	2,504,830.00
经营活动现金流出小计	427,598,529.37	348,062,706.28
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>38,797,432.99</b>	<b>36,690,087.68</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>		
收回投资收到的现金	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流入小计	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,757,867.20	25,590,354.36
投资支付的现金	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流出小计	5,757,867.20	25,590,354.36
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-5,757,867.20</b>	<b>-25,590,354.36</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>		
吸收投资收到的现金	13,865,164.98	-
取得借款收到的现金	14,000,000.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	707,533.10	57,385,066.80
筹资活动现金流入小计	28,572,698.08	57,385,066.80
偿还债务支付的现金	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,377,457.99	1,466,338.31
支付其他与筹资活动有关的现金	43,278.19	964,696.63

项目	2007年1-6月份	2006年度
筹资活动现金流出小计	1,420,736.18	2,431,034.94
筹资活动产生的现金流量净额	27,151,961.90	54,954,031.86
四、汇率变动对现金的影响	-102,756.73	-
五、现金及现金等价物净增加额	60,088,770.96	66,053,765.18
加：期初现金及现金等价物余额	66,436,019.47	382,254.29
六、期末现金及现金等价物余额	126,524,790.43	66,436,019.47

(三) 重庆华超的财务报表

资产负债表

单位：元

资产	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	157,744.38	49,103.23	105,595.32
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	-	1,231,729.10	544,528.93
应收账款	4,807,388.84	2,446,835.87	680,696.95
预付账款	-	31,918.31	2,898,663.09
应收股利	-	-	-
应收利息	-	-	-
其他应收款	3,027,348.22	101,560.16	3,425,471.32
存货	10,277,223.90	4,701,603.19	2,932,539.51
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>18,269,705.34</b>	<b>8,562,749.86</b>	<b>10,587,495.12</b>
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	696,392.22	725,665.61	532,301.74
在建工程	-	-	-
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
公益性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	13,069,610.04	13,189,031.00	22,400.00
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	55,979.89	18,107.03	119,613.38
其他非流动资产	-	-	-

非流动资产合计	13,821,982.15	13,932,803.64	674,315.12
资产总计	32,091,687.49	22,495,553.50	11,261,810.24

## 资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
<b>流动负债：</b>			
短期借款	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	8,691,802.37	1,832,857.54	1,660,008.24
预收款项	-	-	-
应付职工薪酬	741,641.54	826,549.98	64,752.74
应交税费	319,632.15	28,364.97	-172,703.73
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	7,611,684.15	7,181,604.85	387,562.12
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	17,364,760.21	9,869,377.34	1,939,619.37
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	-	-	-
<b>负债合计</b>	<b>17,364,760.21</b>	<b>9,869,377.34</b>	<b>1,939,619.37</b>
<b>所有者权益：</b>			
股本（或：实收资本）	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
资本公积	-	-	-
减：库存股	-	-	-
盈余公积	262,617.62	262,617.62	-
拟分配现金股利	-	-	-
未分配利润	4,464,309.66	2,363,558.54	-677,809.13
<b>所有者权益合计</b>	<b>14,726,927.28</b>	<b>12,626,176.16</b>	<b>9,322,190.87</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>32,091,687.49</b>	<b>22,495,553.50</b>	<b>11,261,810.24</b>

## 利润表

单位：元

项目	2007年1-6月份	2006年度	2005年度
一、营业总收入	22,379,393.85	29,013,852.55	902,956.58
其中：营业收入	22,379,393.85	29,013,852.55	902,956.58

<b>二、营业总成本</b>	<b>19,867,618.93</b>	<b>25,177,254.54</b>	<b>1,711,573.89</b>
其中：营业成本	18,508,988.55	24,111,237.15	957,037.38
营业税费	43,668.96	97,358.77	-
销售费用	343,154.62	55,379.60	11,607.00
管理费用	707,750.90	941,572.91	525,990.30
财务费用（收益以“-”号填列）	-16,263.15	53,694.12	825.09
资产减值损失	280,319.05	-81,988.01	216,114.12
加：公允价值变动净收益（净损失以“-”号填列）	-	-	-
投资净收益（净损失以“-”号填列）			
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>2,511,774.92</b>	<b>3,836,598.01</b>	<b>-808,617.31</b>
加：补贴收入	-	-	-
加：营业外收入	15,695.96	82,259.75	11,644.80
减：营业外支出	1,413.49	31,816.24	450.00
加：以前年度损益调整	-	-	-
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>2,526,057.39</b>	<b>3,887,041.52</b>	<b>-797,422.51</b>
减：所得税费用	425,306.27	583,056.23	-119,613.38
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>2,100,751.12</b>	<b>3,303,985.29</b>	<b>-677,809.13</b>

## 现金流量表

单位：元

项目	2007年1-6月份	2006年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	22,248,969.34	31,399,913.70
收到的税费返还	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	241,453.24	153,677.99
经营活动现金流入小计	22,490,422.58	31,553,591.69
购买商品、接受劳务支付的现金	19,067,677.28	24,061,144.86
支付给职工以及为职工支付的现金	1,680,540.72	2,385,574.91
支付的各项税费	1,209,161.96	1,341,237.72
支付其他与经营活动有关的现金	358,441.47	421,341.64
经营活动现金流出小计	22,315,821.43	28,209,299.13
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>174,601.15</b>	<b>3,344,292.56</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>		
收回投资收到的现金	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	94,263.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流入小计	-	94,263.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现	65,960.00	13,664,038.73

项目	2007年1-6月份	2006年度
金		
投资支付的现金	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流出小计	65,960.00	13,664,038.73
投资活动产生的现金流量净额	-65,960.00	-13,569,775.73
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>		
吸收投资收到的现金	-	-
取得借款收到的现金	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	10,292,896.58
筹资活动现金流入小计	-	10,292,896.58
偿还债务支付的现金	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	123,905.50
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-
筹资活动现金流出小计	-	123,905.50
筹资活动产生的现金流量净额	-	10,168,991.08
四、汇率变动对现金的影响	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	108,641.15	-56,492.09
期初现金及现金等价物余额	49,103.23	105,595.32
六、期末现金及现金等价物余额	157,744.38	49,103.23

(四) 天津华信的财务报表

资产负债表

单位：元

资产	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	402,628.31	424,377.82	169,095.40
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	-	400,000.00	-
应收账款	13,515,081.08	10,252,037.59	7,585,558.61
预付款项	924,693.39	537,498.43	146,368.67
应收股利	-	-	-
应收利息	-	-	-
其他应收款	5,957,141.54	644,304.75	65,046.05
存货	8,931,038.57	5,258,642.40	6,737,270.26
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>29,730,582.89</b>	<b>17,516,860.99</b>	<b>14,703,338.99</b>
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产	-	-	-

持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	2,223,193.04	1,997,916.62	1,397,751.09
在建工程	-	-	-
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
长期待摊费用	16,333.36	19,833.34	-
递延所得税资产	304,421.33	170,342.94	119,591.03
其他非流动资产	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,543,947.73</b>	<b>2,188,092.90</b>	<b>1,517,342.12</b>
<b>资产总计</b>	<b>32,274,530.62</b>	<b>19,704,953.89</b>	<b>16,220,681.11</b>

资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
<b>流动负债：</b>			
短期借款	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	14,201,456.40	12,556,645.01	10,405,085.06
预收款项	-	-	-
应付职工薪酬	2,109,364.46	1,508,527.80	1,151,884.31
应交税费	3,931,134.55	149,792.93	395,081.65
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	2,245,214.07	1,177,951.81	957,492.12
一年内到期的非流动负债	-	-	-
<b>其他流动负债</b>	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>22,487,169.48</b>	<b>15,392,917.55</b>	<b>12,909,543.14</b>
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-
<b>负债合计</b>	<b>22,487,169.48</b>	<b>15,392,917.55</b>	<b>12,909,543.14</b>

<b>所有者权益：</b>			
股本（或：实收资本）	3,000,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00
资本公积	-	-	-
盈余公积	234,979.97	234,979.97	134,890.13
拟分配现金股利	-	-	-
未分配利润	6,552,381.17	1,077,056.37	176,247.84
<b>所有者权益合计</b>	<b>9,787,361.14</b>	<b>4,312,036.34</b>	<b>3,311,137.97</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>32,274,530.62</b>	<b>19,704,953.89</b>	<b>16,220,681.11</b>

### 利润表

单位：元

项 目	2007 年度 1-6	2006 年度	2005 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>68,067,912.77</b>	<b>69,095,283.73</b>	<b>48,978,451.56</b>
营业收入	68,067,912.77	69,095,283.73	48,978,451.56
<b>二、营业总成本</b>	<b>59,555,806.47</b>	<b>67,552,627.80</b>	<b>48,107,947.65</b>
减：营业成本	56,677,142.96	64,255,930.15	44,997,880.97
营业税金及附加	133,368.29	220,219.07	122,391.43
销售费用	1,142,961.09	875,703.16	1,039,032.12
管理费用	1,165,165.74	1,945,933.07	1,570,721.71
财务费用	-14,266.36	83,965.63	194,364.74
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
加：投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
减：资产减值损失	451,434.75	170,876.72	183,556.68
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>8,512,106.30</b>	<b>1,542,655.93</b>	<b>870,503.91</b>
加：补贴收入	-	-	-
加：营业外收入	87,611.40	21,949.34	19,703.11
减：营业外支出	100,000.00	70,727.12	6,621.38
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>8,499,717.70</b>	<b>1,493,878.15</b>	<b>883,585.64</b>
减：所得税费用	3,024,392.90	492,979.78	272,522.54
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>5,475,324.80</b>	<b>1,000,898.37</b>	<b>611,063.10</b>

### 现金流量表

单位：元

项目	2007 年 1-6 月份	2006
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	76,604,686.44	77,637,177.77
收到的税费返还	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	631,261.34	336,966.16
经营活动现金流入小计	77,235,947.78	77,974,143.93
购买商品、接受劳务支付的现金	65,446,666.75	68,275,567.60
支付给职工以及为职工支付的现金	3,959,923.59	3,793,770.43

项目	2007年1-6月份	2006
支付的各项税费	1,197,360.78	3,109,211.29
支付其他与经营活动有关的现金	454,739.61	1,620,193.76
经营活动现金流出小计	71,058,690.73	76,798,743.08
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>6,177,257.05</b>	<b>1,175,400.85</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>		
收回投资收到的现金	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流入小计	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	397,978.71	831,848.50
投资支付的现金	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流出小计	397,978.71	831,848.50
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-397,978.71</b>	<b>-831,848.50</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>		
吸收投资收到的现金	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	10,787.02	-
筹资活动现金流入小计	10,787.02	-
偿还债务支付的现金	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	86,255.32
支付其他与筹资活动有关的现金	5,811,814.87	2,014.61
筹资活动现金流出小计	5,811,814.87	88,269.93
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-5,801,027.85</b>	<b>-88,269.93</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-21,749.51</b>	<b>255,282.42</b>
加：期初现金及现金等价物余额	424,377.82	169,095.40
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>402,628.31</b>	<b>424,377.82</b>

**(五) 苏州华越的财务报表****资产负债表**

单位：元

资产	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	10,696,896.26	692,057.98	182,235.22
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	2,000,000.00	570,000.00	-
应收账款	5,211,132.26	1,104,680.64	269,624.49
预付款项	204,239.36	279,445.76	8,050.00

应收股利	-	-	-
应收利息	-	-	-
其他应收款	20,932,170.14	594,374.23	569,865.26
存货	6,574,387.48	6,747,875.03	4,005,482.61
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	<b>45,618,825.50</b>	<b>9,988,433.64</b>	<b>5,035,257.58</b>
<b>非流动资产：</b>	-	-	-
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	11,380,628.01	11,245,837.85	10,173,766.71
在建工程	28,083.05	-	-
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
公益性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	-	-	-
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	408,661.10	697,415.68	475,340.85
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	<b>11,817,372.16</b>	<b>11,943,253.53</b>	<b>10,649,107.56</b>
资产总计	<b>57,436,197.66</b>	<b>21,931,687.17</b>	<b>15,684,365.14</b>

资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
<b>流动负债：</b>			
短期借款	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	20,000,000.00	-	-
应付账款	16,928,768.57	5,775,218.29	6,895,535.44
预收款项	-	-	-
应付职工薪酬	791,475.27	203,241.01	13,689.69
应交税费	3,860,027.92	-224,283.08	-261,870.03
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	1,052,408.01	7,593,476.11	41,861.32

一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	42,632,679.77	13,347,652.33	6,689,216.42
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-
<b>负债合计</b>	<b>42,632,679.77</b>	<b>13,347,652.33</b>	<b>6,689,216.42</b>
<b>所有者权益：</b>	-	-	-
股本（或：实收资本）	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
资本公积	-	-	-
减：库存股	-	-	-
盈余公积	-	-	-
拟分配现金股利	-	-	-
未分配利润	4,803,517.89	-1,415,965.16	-1,004,851.28
<b>所有者权益合计</b>	<b>14,803,517.89</b>	<b>8,584,034.84</b>	<b>8,995,148.72</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>57,436,197.66</b>	<b>21,931,687.17</b>	<b>15,684,365.14</b>

## 利润表

单位：元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>80,284,671.44</b>	<b>18,742,342.42</b>	<b>426,671.97</b>
其中：营业收入	80,284,671.44	18,742,342.42	426,671.97
<b>二、营业总成本</b>	<b>70,623,493.16</b>	<b>19,351,600.25</b>	<b>1,906,864.10</b>
其中：营业成本	66,651,468.07	16,897,189.23	807,768.17
营业税金及附加	236,985.83	18,218.75	-
销售费用	1,143,159.54	477,050.43	60,876.88
管理费用	1,301,120.66	1,640,851.15	995,976.91
财务费用	4,219.71	273,050.42	-1,941.53
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
加：投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
减：资产减值损失	1,286,539.35	45,240.27	44,183.67
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>9,661,178.28</b>	<b>-609,257.83</b>	<b>-1,480,192.13</b>
加：补贴收入	-	-	-
加：营业外收入	17,603.25	6,758.00	-
减：营业外支出	539.05	30,688.88	-
加：以前年度损益调整	-	-	-
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>9,678,242.48</b>	<b>-633,188.71</b>	<b>-1,480,192.13</b>
减：所得税费用	3,458,759.43	-222,074.83	-475,340.85
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>6,219,483.05</b>	<b>-411,113.88</b>	<b>-1,004,851.28</b>

## 现金流量表

单位：元

项 目	2007年1-6月份	2006年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	52,368,713.36	17,293,335.94
收到的税费返还		
收到的其他与经营活动有关的现金		288,324.75
现金流入小计	52,368,713.36	17,581,660.69
购买商品、接受劳务支付的现金	36,578,070.12	8,058,106.97
支付给职工以及为职工支付的现金	2,363,537.35	1,742,181.54
支付的各项税费	2,410,103.55	336,641.23
支付的其他与经营活动有关的现金	442,288.74	573,169.37
现金流出小计	41,793,999.76	10,710,099.11
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>10,574,713.60</b>	<b>6,871,561.58</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>		
收回投资所收到的现金		
取得投资收益所收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的 现金净额		8,500.00
收到的其他与投资活动有关的现金		
现金流入小计	-	8,500.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的 现金	569,875.32	6,370,238.82
投资的所支付的现金		
支付的其他与投资活动有关的现金		
现金流出小计	569,875.32	6,370,238.82
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-569,875.32</b>	<b>-6,361,738.82</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>		
吸收投资所收到的现金		
借款所收到的现金		
收到的其他与筹资活动有关的现金		
现金流入小计	-	
偿还债务所支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金		
支付的其他与筹资活动有关的现金		
现金流出小计	-	-
<b>筹资活动产生现金流量净额</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响额</b>		
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>10,004,838.28</b>	<b>509,822.76</b>
加：期初现金及现金等价物余额	692,057.98	182,235.22
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>10,696,896.26</b>	<b>692,057.98</b>

(六) 美国精工的财务报表

资产负债表

单位：元

资产	2007年6月30日	2006年12月31日
<b>流动资产：</b>		
货币资金	359,659.27	193,259.39
交易性金融资产	-	-
应收票据	-	-
应收账款	12,455,637.31	-
预付账款	-	-
应收股利	-	-
应收利息	-	-
其他应收款	311,935.15	18,360.20
存货	19,690,094.20	-
其中：消耗性生物资产	-	-
待摊费用	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-
其他流动资产	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>32,817,325.93</b>	<b>211,619.59</b>
<b>非流动资产：</b>		
可供出售金融资产	-	-
持有至到期投资	-	-
投资性房地产	-	-
长期股权投资	-	-
长期应收款	-	-
固定资产	228,444.06	239,695.78
在建工程	-	-
工程物资	-	-
固定资产清理	-	-
无形资产	-	-
开发支出	-	-
商誉	-	-
长摊待摊费用	-	-
递延所得税资产	-	-
其他非流动资产	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>228,444.06</b>	<b>239,695.78</b>
<b>资产总计</b>	<b>33,045,769.99</b>	<b>451,315.37</b>

资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2007年6月30日	2006年12月31日
<b>流动负债：</b>		
短期借款	-	-

交易性金融负债	-	-
应付票据	-	-
应付账款	27,669,021.09	-
预收账款	-	-
应付职工薪酬		74,075.91
应交税费	5,245.33	55,176.90
应付利息	-	-
应付股利	-	-
其他应付款	768,100.60	446,693.74
预提费用	-	-
预计负债	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-
其他流动负债	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>28,442,367.02</b>	<b>575,946.55</b>
非流动负债：		
长期借款	-	-
应付债券	-	-
长期应付款	-	-
专项应付款	-	-
递延所得税负债	-	-
其他非流动负债	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>负债合计</b>	<b>28,442,367.02</b>	<b>575,946.55</b>
所有者权益：		
实收资本（或股本）	413,825.00	413,825.00
资本公积	-	-
盈余公积	-	-
未分配利润	4,176,279.59	-538,456.18
外币报表折算差额	13,298.38	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>4,603,402.97</b>	<b>-124,631.18</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>33,045,769.99</b>	<b>451,315.37</b>

## 利润表

单位：元

项目	2007年1-6月份	2006年度
一、营业总收入	61,885,295.12	560,039.96
其中：营业收入	61,885,295.12	560,039.96
二、营业总成本	56,980,171.85	1,098,496.14
减：营业成本	55,633,767.12	503,661.15
营业税费	-	-
销售费用	678,859.68	596,088.52

管理费用	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	-3,466.12	-2,219.86
资产减值损失	671,011.17	966.33
加：公允价值变动净收益（净损失以“-”号填列）	-	-
投资净收益（净损失以“-”号填列）	-	-
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>4,905,123.27</b>	<b>-538,456.18</b>
加：营业外收入	-	-
减：营业外支出	-	-
其中：非流动资产处置净损失（净收益以“-”号填列）	-	-
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>4,905,123.27</b>	<b>-538,456.18</b>
减：所得税	190,387.50	
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>4,714,735.77</b>	<b>-538,456.18</b>

## 现金流量表

单位：元

项目	2007年1-6月份	2006年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	48,774,097.95	560,039.96
收到的税费返还	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	12,380.60	427,367.21
经营活动现金流入小计	48,786,478.55	987,407.17
购买商品、接受劳务支付的现金	47,654,840.23	503,661.15
支付给职工以及为职工支付的现金	218,976.79	153,803.38
支付的各项税费	245,564.40	-
支付其他与经营活动有关的现金	509,563.36	300,296.34
经营活动现金流出小计	48,628,944.78	957,760.87
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>157,533.77</b>	<b>29,646.30</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>		
收回投资收到的现金	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流入小计	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,898.39	252,431.77
投资支付的现金	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金	-	-

项目	2007年1-6月份	2006年度
净额		
支付其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流出小计	7,898.39	252,431.77
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-7,898.39</b>	<b>-252,431.77</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>		
吸收投资收到的现金	-	413,825.00
取得借款收到的现金	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	3,466.12	2,219.86
筹资活动现金流入小计	3,466.12	416,044.86
偿还债务支付的现金	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-
筹资活动现金流出小计	-	-
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>3,466.12</b>	<b>416,044.86</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	<b>13,298.38</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>166,399.88</b>	<b>193,259.39</b>
加：期初现金及现金等价物余额	193,259.39	-
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>359,659.27</b>	<b>193,259.39</b>

#### （七）部分标的资产业绩情况

珠海华宇主要生产储液器、四通阀和管组件，天津华信、苏州华越主要生产空调管组件，三家公司的主要客户为国内外主要空调制造商。2006年以来，三家公司业绩呈现快速增长态势，主要原因为：1、国家统计局的统计数据显示，2007年上半年家用制冷行业的业绩表现突出，行业收入的76%和净利润的88%都来自龙头企业。三家公司主要客户均为制冷行业龙头企业，客户采购量的增加带动了三家公司的业绩增长；2、经过多年的积累，精工集团在家用空调制冷配件业务方面已拥有突出的人才和组织优势，从而可以根据市场需要快速低成本地复制业务模式；3、三家公司大力进行市场开拓，积极创新产品，有效提升了其内在盈利能力。

##### 1、珠海华宇

珠海华宇近二年一期的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度
营业总收入	304,942,784.62	459,084,201.06	950,726.01
营业总成本	281,418,302.82	462,578,561.14	7,144,150.87

营业利润	23,524,481.80	-3,494,360.08	-6,193,424.86
利润总额	23,416,964.05	-3,651,642.22	-6,194,131.75
净利润	23,416,964.05	-3,651,642.22	-6,194,131.75

注：已经天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司审计。

#### 珠海华宇业绩增长的原因：

（1）珠海华宇是精工集团在华南地区的制冷配件生产基地，华南地区是我国制冷空调产业相对集中、发展速度较快的地区。2006 年开始，为迅速占领华南市场，精工集团调整了对该地区的供货模式，由原精工集团直接供货调整为由珠海华宇就近直接供应华南客户。

珠海华宇主要产品储液器、四通阀的设定产能分别为 100 万只/月和 40 万只/月。2007 年的产能得到了充分的利用，2007 年 1—6 月储液器产量 409.49 万只，四通阀产量 187.21 万只，分别达到预定产能的 68.25%和 78%，其中单月产量最高分别达到预定产能的 85%和 100%。珠海华宇 2007 年上半年实现主营业务收入 1.7 亿元，比上年全年增加近 40%，公司的主导客户格力电器的主要分公司珠海凌达压缩机有限公司、珠海格力电器龙山分公司和珠海格力的销售量增长较快，2007 年 1-6 月份珠海华宇仅对这三家公司的销售额就达到 7,880.07 万元（相关购销合同详见申请文件之 6—2 “涉及本次发行股票购买资产的其他重要承诺及合同”）。

（2）2007 年珠海华宇的基本达产，营业收入和利润大幅增长。珠海华宇成立于 2004 年 12 月，2005 年基本处于筹建阶段，2005 年 11 月开始投产，2005 年度实现销售收入 95.07 万元，实现净利润-619.41 万元。2006 年上半年处于生产磨合期，各项初始投入大，产能尚未充分发挥，2007 年珠海华宇基本达到设计产能，营业收入和利润大幅增长。

（3）成本管理逐步加强，单位制造成本大幅度下降。通过近两年的努力，珠海华宇逐步建立了完善的成本管理体系，使用公司成本管理进一步规范，生产成本大幅下降，因此业绩快速增长。

（4）珠海华宇的市场开拓取得明显进展。珠海华宇充分发挥母公司精工集团在制冷配件行业长期积累的技术创新、产品品质方面的优势，自成立以来，针对华南地区客户的特点，不断加大创新力度，开发出了一系列适销对路的新产品，

使公司的产品逐步得到市场认可，市场占有率不断提高。

(5) 由于市场占有率的提高，珠海华宇取得了一定的市场定价权，自 2007 年起，珠海华宇实行产品价格跟踪铜价的浮动定价机制，保证了公司的利润水平。

## 2、天津华信

天津华信近二年一期的主要财务数据如下：

单位：元

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度
营业总收入	68,067,912.77	69,095,283.73	48,978,451.56
营业总成本	59,555,806.47	67,552,627.80	48,107,947.65
营业利润	8,512,106.30	1,542,655.93	870,503.91
利润总额	8,499,717.70	1,493,878.15	883,585.64
净利润	5,475,324.80	1,000,898.37	611,063.10

注：已经天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司审计。

2005-2006 年天津华信毛利率水平较低的原因主要是公司在产品定价方面的能力较低，受制于客户，不能根据原材料电解铜的上涨幅度而及时调整产品价格。

2007 年初管组件生产商联合起来同客户商谈，改变了以往的固定定价模式，产品定价改为盯住电解铜价格的浮动价格机制，产品毛利率不受原材料价格上涨影响，因而盈利能力得到大幅提高。

2007 年天津华信加强了产品创新能力，开发了近 200 种新产品，大部分为出口产品，出口产品相对于内销产品毛利率较高。同时，2007 年通过技术革新和设备改良，生产效率明显提高，由原来的日产 2.5 万套提高到日产 3.5 万套，规模化生产有利于降低生产成本，提高毛利率。2007 年 1-6 月份天津华信对主要客户 LG 电子(天津)电器有限公司的销售收入达到 6,651.09 万元，接近其上年全年水平（相关购销合同详见申请文件之 6-2 “涉及本次发行股票购买资产的其他重要承诺及合同”）。

## 3、苏州华越

苏州华越近二年一期的主要财务数据如下：

单位：元

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度
营业总收入	80,284,671.44	18,742,342.42	426,671.97
营业总成本	70,623,493.16	19,351,600.25	1,906,864.10
营业利润	9,661,178.28	-609,257.83	-1,480,192.13
利润总额	9,678,242.48	-633,188.71	-1,480,192.13
净利润	6,219,483.05	-411,113.88	-1,004,851.28

注：已经天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司审计。

苏州华越成立于 2005 年 4 月，当年处于筹备期，销售较少。2006 年处于市场开拓期，产能未能充分发挥。2007 年，公司市场开拓业务取得了重大进展，开发了苏州三星电子、日本三菱电机、欧菱宝等重点客户，订单增加使得销售收入快速增长。2007 年 1—6 月苏州华越对上述三家客户的销售收入分别为 5,402.01 万元、2,414.89 万元、70.03 万元（相关购销合同详见申请文件之 6—2 “涉及本次发行股票购买资产的其他重要承诺及合同”）。同时公司进行设备技术改造，产品质量稳定，产品成本降低，使得毛利率上升，盈利能力较 2005 年、2006 年大幅增强。

独立财务顾问国元证券经核查后认为：珠海华宇、天津华信、苏州华越三家公司在制冷行业整体增长的有利形势下，充分利用其在制冷配件业务方面的优势，不断开拓市场，积极创新产品，有效提升了其盈利能力，其近两年业绩大幅增长是合理的。

## 二、盾安环境备考合并财务报表

根据天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司出具的天健华证中洲审 2007 专字第 070059 号审计报告，盾安环境近两年又一期的备考财务报表如下：

### 备考合并资产负债表

单位：元

资产	合并		
	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	438,407,038.66	344,013,008.50	205,040,076.44
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	21,759,665.58	17,295,538.10	8,454,812.93
应收账款	353,519,563.07	319,186,426.99	155,790,464.43

预付款项	25,095,790.10	83,699,238.65	26,394,568.76
应收利息	132,915.00	258,750.00	820,500.00
其他应收款	203,993,846.33	426,220,190.37	289,194,248.73
买入返售金融资产	-	-	-
存货	417,888,260.00	307,881,509.69	149,767,702.74
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>1,460,797,078.74</b>	<b>1,498,554,662.30</b>	<b>835,462,374.03</b>
<b>非流动资产:</b>			
可供出售金融资产	214,020,000.00	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	78,657,882.58	167,400,112.57	168,263,825.00
投资性房地产	9,699,536.18	9,866,594.66	-
固定资产	260,493,293.54	144,945,408.34	90,400,109.44
在建工程	7,746,137.14	1,082,026.43	20,055,165.15
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
无形资产	71,411,241.58	55,376,642.57	37,085,454.89
长期待摊费用	119,129.06	155,090.84	200,181.10
递延所得税资产	11,389,510.33	11,739,145.71	4,972,501.44
其他非流动资产	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>653,536,730.41</b>	<b>390,565,021.12</b>	<b>320,977,237.02</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,114,333,809.15</b>	<b>1,889,119,683.42</b>	<b>1,156,439,611.05</b>

备考合并资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	合并		
	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
<b>流动负债:</b>			
短期借款	201,689,420.00	140,000,000.00	143,642,567.62
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	400,607,768.30	403,281,642.99	125,030,196.65
应付账款	253,456,928.08	235,732,888.58	170,646,301.53
预收款项	22,428,136.79	29,638,670.06	8,054,894.36
应付职工薪酬	23,539,524.01	13,208,854.93	10,389,636.94
应交税费	25,589,142.32	-4,076,944.37	4,595,912.45
应付利息	413,728.89	192,845.76	229,822.65
应付股利	46,822,681.38	-	-
其他应付款	69,719,879.24	359,025,119.27	123,503,775.74
一年内到期的非流动负债	-	19,300,000.00	24,300,000.00
其他流动负债	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>1,044,267,209.01</b>	<b>1,196,303,077.22</b>	<b>586,093,107.94</b>

<b>非流动负债:</b>			
长期借款	60,000,000.00	50,000,000.00	24,300,000.00
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	200,000.00	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	41,341,664.10	-	-
其他非流动负债	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>101,341,664.10</b>	<b>50,200,000.00</b>	24,300,000.00
<b>负债合计</b>	<b>1,145,608,873.11</b>	<b>1,246,503,077.22</b>	<b>610,393,107.94</b>
<b>所有者权益（或股东权益）:</b>			
股本	161,181,865.00	161,181,865.00	161,181,865.00
资本公积	472,485,252.16	252,149,051.56	249,909,332.27
减：库存股	-	-	-
盈余公积	15,660,107.12	15,660,107.12	13,597,521.14
一般风险准备	-	-	-
未分配利润	211,704,191.47	128,455,469.62	76,969,331.46
外币报表折算差额	13,298.38	-	-
归属于母公司所有者权益合计	861,044,714.13	557,446,493.30	501,658,049.87
少数股东权益	107,680,221.90	85,170,112.90	44,388,453.24
<b>所有者权益合计</b>	<b>968,724,936.04</b>	<b>642,616,606.20</b>	<b>546,046,503.11</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>2,114,333,809.15</b>	<b>1,889,119,683.42</b>	<b>1,156,439,611.05</b>

备考合并利润表

单位：元

项 目	合并		
	2007年1-6月份	2006年度	2005年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>1,328,627,298.31</b>	<b>1,476,486,029.18</b>	<b>709,981,637.98</b>
其中：营业收入	1,328,627,298.31	1,476,486,029.18	709,981,637.98
<b>二、营业总成本</b>	<b>1,212,994,757.00</b>	<b>1,396,602,315.92</b>	<b>627,688,839.89</b>
其中：营业成本	1,136,675,906.04	1,285,481,798.73	547,870,998.97
利息支出	-	-	-
手续费及佣金支出	-	-	-
营业税金及附加	2,119,515.21	2,600,080.89	2,545,703.69
销售费用	42,813,690.98	33,253,156.61	26,992,494.33
管理费用	33,959,721.43	37,912,819.47	29,609,956.90
财务费用	6,044,477.17	13,802,703.76	1,192,522.90
资产减值损失	-8,618,553.83	23,551,756.46	19,477,163.10
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	10,851,271.96	4,389,566.24	-
汇兑损益	-	-	-

<b>三、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>	<b>126,483,813.27</b>	<b>84,273,279.50</b>	<b>82,292,798.09</b>
加：营业外收入	1,372,930.35	1,584,333.26	1,649,433.39
减：营业外支出	613,177.32	1,981,541.05	206,217.56
其中：非流动资产处置损失	162,231.28	405,641.04	13,653.72
<b>四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b>	<b>127,243,566.30</b>	<b>83,876,071.71</b>	<b>83,736,013.92</b>
减：所得税费用	22,464,914.84	2,168,341.11	6,830,947.76
<b>五、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>	<b>104,778,651.46</b>	<b>81,707,730.60</b>	<b>76,905,066.16</b>
归属于母公司所有者的净利润	83,248,721.85	60,666,910.64	60,442,339.75
少数股东损益	21,529,929.61	21,040,819.96	16,462,726.41

备考合并现金流量表

单位：元

项 目	合并	
	2007年1-6月份	2006年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	1,724,412,055.73	1,392,424,027.73
收到的税费返还	489,379.58	728,528.93
收到其他与经营活动有关的现金	5,316,700.89	2,000,059.80
经营活动现金流入小计	1,730,218,136.20	1,395,152,616.46
购买商品、接受劳务支付的现金	1,546,445,378.04	1,189,500,291.94
支付给职工以及为职工支付的现金	60,955,196.17	66,750,985.36
支付的各项税费	29,088,614.09	37,968,540.15
支付其他与经营活动有关的现金	36,589,741.05	46,440,576.03
经营活动现金流出小计	1,673,078,929.35	1,340,660,393.48
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>57,139,206.85</b>	<b>54,492,222.98</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>		
收回投资收到的现金	-	-
取得投资收益收到的现金	10,851,271.96	4,389,566.24
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	641,035.13	1,795,346.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流入小计	11,492,307.09	6,872,407.54
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	23,416,128.08	57,603,550.44
投资支付的现金	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-

项 目	合并	
	2007年1-6月份	2006年度
投资活动现金流出小计	23,416,128.08	57,603,550.44
投资活动产生的现金流量净额	-11,923,820.99	-50,731,142.90
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-
吸收投资收到的现金	65,299,164.98	22,844,271.42
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	65,299,164.98	22,844,271.42
取得借款收到的现金	169,500,088.50	507,883,059.96
发行债券收到的现金	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	5,954,767.38	101,285,488.51
筹资活动现金流入小计	240,754,020.86	632,012,819.89
偿还债务支付的现金	117,110,668.50	466,525,627.58
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	73,831,911.56	28,732,128.46
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	543,338.15	1,474,013.40
筹资活动现金流出小计	191,485,918.21	496,731,769.44
筹资活动产生的现金流量净额	49,268,102.65	135,281,050.45
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-89,458.35	-69,198.47
五、现金及现金等价物净增加额	94,394,030.16	138,972,932.06
加：期初现金及现金等价物余额	344,013,008.50	205,040,076.44
六、期末现金及现金等价物余额	438,407,038.66	344,013,008.50

### 三、盈利预测报告

天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司对本公司 2007 年度、2008 年度备考盈利预测出具了审(2007)专字第 070044 号审核报告。

该盈利预测预测的基础：

1、根据盾安环境第二届董事会第十一次临时会议决议，拟向特定对象精工集团发行股票，购买其所拥有的与制冷产业相关的资产业务，包括其拥有的盾安禾田70%股权、珠海华宇70%股权、重庆华超100%股权、天津华信100%股权、苏州华越100%股权和拥有的美国精工100%股权以及157,379.30平方米土地使用权和78,483.82平方米房屋。精工集团拟将其拥有的上述资产转让给盾安环境，并作为盾安环境发行股份的对价。盾安环境连同本次拟购买资产在拟购买资产交易完成后，作为独立存在的报告主体。

2、盾安环境前两个会计年度的合并财务报表业经天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司（以下简称“天健华证中洲事务所”）审计。拟购买资产已根据盾安环境在相应期间所适用的会计政策编制了前两个会计年度的财务报表，并经天健华证中洲事务所审计。在编制本次盈利预测时，本公司

依据2007年1月1日开始执行的企业会计准则及其补充规定，对2006年度的上述财务报表进行追溯重述；盾安环境及拟购买资产2007年1—6月份的财务报表业经天健华证中洲事务所审计，并在一个会计主体的基础上编制了2005年度、2006年度、2007年1-6月份备考合并财务报表，上述备考合并财务报表业经天健华证中洲事务所审计。

本次备考合并盈利预测是在追溯重述的2006年度财务报表和业经审计的2007年1-6月份备考合并财务报表基础上，根据国家的宏观政策，分析了公司面临的市场环境，结合盾安环境和拟购买资产2007年度、2008年度的经营计划、投资计划等，本着求实、稳健的原则，参照盾安环境及拟购买资产2007年度、2008年度的预测经营业绩为基础，经过分析研究而编制的。

3、本备考合并盈利预测所依据的会计准则在所有重要方面均遵循了企业会计准则的规定。

4、本备考合并盈利预测是在假设公司发行股份已在2007年1月1日完成并办妥各项手续，土地和房产的交割日在2007年12月31日完成的基础上编制的。本次盈利预测是以同一控制为基础编制的，在会计处理上采用权益结合法，按本次购买完成后公司架构对拟购买资产于2007年1月1日至2008年12月31日的预测经营成果纳入盾安环境备考合并盈利预测，2006年度的比较数据已按照相应假设进行备考调整。

该盈利预测基本假设：

1、本公司所遵循的我国有关法律、法规、部门规章和本公司所在地区的社会经济环境在预测期间仍如现实状况无重大变化；

2、本公司2007年度、2008年度及以后年度均能持续经营；

3、本公司将从2007年1月1日起全面执行新会计准则体系及其补充规定，公司董事会制定及选用的会计政策和重大会计估计不因新会计准则相关解释及实施细则陆续出台而发生重大调整；

4、国家现有的银行信贷利率、通货膨胀率在预测期间无重大变动，外汇汇率的适度波动符合国家宏观调控目标，预期不会给公司经营活动造成重大不利影响；

5、本公司适用的各种税项（除企业所得税外）在预测期间的征收基础、计算方法及税率不会有重大改变；

6、本公司从事行业的特点及产品市场状况无其他重大变化；

7、本公司的经营活动在预测期间内不会因人力缺乏、资源短缺或成本重大变动而受到不利影响；

8、本公司在预测期间内无自然灾害等其他不可抗力因素造成的重大不利影响。

该盈利预测特定假设：

1、此次发行股份购买资产事项能够在 2007 年 12 月 31 日前完成交割手续，即 2007 年 12 月 31 日以后本公司能够取得拟购买资产。拟购买资产并入公司后仍沿用原有的管理机构和管理人员。

2、公司从 2008 年 1 月 1 日起执行新的《中华人民共和国企业所得税法》，企业所得税率预期由 33%变更为 25%。

3、公司和下属子公司营销计划、投资计划能如期实现，无重大变化；公司计划投资项目能如期完成投产，并无重大失误。

4、公司按照资金筹资计划能够顺利获得银行必要的资金支持，包括成功获得到期银行借款及在必要时银行将提供适当的借款额度。

浙江盾安人工环境设备股份有限公司备考合并盈利预测表

预测期间：2007 年 7 月至 2008 年 12 月

单位：万元

项目	已审实现数（备考）		预测数		
	2006 年度	2007 年 1 至 6 月	2007 年 7 至 12 月	2007 年度	2008 年度
一、营业收入	147,648.60	132,862.73	96,646.87	229,509.60	218,423.55
减：营业成本	128,548.18	113,667.59	78,393.35	192,060.94	178,006.58
营业税金及附加	260.01	211.95	199.78	411.73	464.71
营业费用	3,325.32	4,281.37	4,961.23	9,242.60	9,821.00
管理费用	3,791.28	3,395.97	4,395.12	7,791.09	8,276.37
财务费用	1,380.27	604.45	1,296.77	1,901.22	2,045.16
资产减值损失	2,355.17	-861.86	250.00	-611.86	-
加：公允价值变动收益 （损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-

投资收益（损失以“－”填列）	438.96	1,085.13	-	1,085.13	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-	-
二、营业利润	8,427.33	12,648.39	7,150.62	19,799.01	19,809.73
加：营业外收入	158.43	137.29	-	137.29	-
减：营业外支出	198.15	61.32	9.00	70.32	18.00
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-	-
三、利润总额	8,387.61	12,724.36	7,141.62	19,865.98	19,791.73
减：所得税费用	216.83	2,246.49	1,265.18	3,511.67	3,121.82
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	8,170.78	10,477.87	5,876.44	16,354.31	16,669.91
归属于母公司所有者的利润	6,066.70	8,324.88	4,110.37	12,435.25	12,824.34
少数股东损益	2,104.08	2,152.99	1,766.07	3,919.06	3,845.57

#### 四、盾安环境上市以来业绩情况

盾安环境近三年一期的主要经营指标下：

项目	2007年 1-6月	2006年		2005年		2004年	
	金额 (万元)	金额 (万元)	同比增长 (%)	金额 (万元)	同比增长 (%)	金额 (万元)	同比增长 (%)
营业总收入	15,858.33	27,683.79	21.27	22,828.22	13.84	20,053.26	-14.80
营业成本	11,223.73	20,881.04	32.91	15,710.67	21.35	12,946.63	-9.31
营业费用	2,231.65	2,577.14	12.38	2,293.21	-3.12	2,367.13	-21.82
管理费用	1,528.35	2,651.92	45.32	1,824.94	-6.42	1,950.24	8.15
财务费用	96.69	433.13	-3518.87	-12.67	-213.55	11.16	-95.19
营业利润	1,543.97	1,369.95	-55.24	3,060.97	12.24	2,727.14	-32.95
利润总额	1,642.25	1,820.86	-43.21	3,206.57	11.09	2,886.58	-29.61
净利润	1,115.54	926.08	-53.45	1,989.55	8.45	1,834.54	-28.92

注：2003年—2006年财务数据为报表按原会计准则编制。均经天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司审计。

##### （一）营业收入

公司的主营业务收入自上市以来，除了上市当年（2004年）出现了14.80%的下降以外，2005年度、2006年度以及2007年上半年均保持了两位数以上的增长速度，其中2005年比2004年增长13.84%，2006年比2005年增长了21.27%，2007

年上半年比去年同期增长了34.53%，呈现加速增长的势头。

公司2004年度主营业务收入比上年同期下降的主要原因为中央空调及末端销售收入比上年同期减少4,136.44万元，下降20.80%。造成中央空调及末端销售下降的主要原因为：国家宏观调控政策调整，造成固定资产投资规模减少，投资速度放缓；全国电力供应紧张，部分客户选用其他替代产品或缓购中央空调；部分原生产家用空调的知名厂家依靠其原有的品牌优势生产中央空调，对公司市场形成较大的冲击。

## （二）利润总额及净利润

公司2004年的利润总额和净利润分别比2003年下降29.61%和28.92%，主要原因为公司主营业务收入下滑和市场竞争的加剧使得产品价格下降以及钢材、铜材等有色金属原材料价格上涨等因素使得主要产品的毛利率下降而造成。2005年，公司在激烈的市场竞争中，强化管理，开拓市场，实现收入稳定增长，利润总额和净利润分别比2004年增长11.09%和8.45%。2006年，在中央空调行业竞争加剧的严峻形势下，公司积极应对市场环境的变化，使得主营收入继续保持稳定增长，但由于受报告期内铜材、铝材等有色金属原材料价格大幅上涨，加之本年度公司对部分应收账款大额计提坏账准备和财务费用的增加等因素影响，使得公司本年度的利润总额和净利润同比下降43.21%和53.45%。2007年上半年，公司大力推进机制、技术、营销、管理等各方面的创新，通过实施新产品研发、市场拓展、品牌推广等计划，提升了公司产品的综合竞争力和市场占有率，实现利润总额1,642.25万元，比上年同期增长265.40%；实现净利润1,115.54万元，比上年同期增长198.76%。

独立财务顾问国元证券经核查后认为：盾安环境自上市以来业绩下降的主要原因为：市场竞争加剧、产品价格下降、铜材等原材料价格不断上涨；电力供应紧张对盾安环境电制冷中央空调业务产生较大的负面影响。

## 第十二章 管理层的讨论和分析

### 一、对公司业务的影响

#### (一) 业务结构的变化

根据备考合并报表，假设本次交易已经完成，2006年、2005年公司营业收入分别有72%、64%来自空调配件业务。因此本次交易完成后，公司在同一制冷产业下，主营收入规模迅速扩大，产品结构发生较大变化，大大增强了公司未来的盈利能力和可持续发展能力。

#### (二) 提升协同效应

中央空调业务处于行业下游，面对的是最终用户，客户分散。空调配件业务处于行业中上游，面对的是空调生产商，客户相对集中、稳定。本次交易将使公司业务结构有效整合并产生并购协同效应，公司的行业地位和竞争实力将大大增强。

### 二、本次交易对公司财务状况的影响

本节财务状况分析依据的是盾安环境经审计的财务报表，及天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司出具的2006年及2007年上半年备考财务报表的审计报告。其中盾安环境2006年财务报表按原会计准则编制。

#### 1、资产规模

项目	2007年6月30日			2006年12月31日		
	盾安环境	备考合并	增长率	盾安环境	备考合并	增长率
总资产（万元）	76,962.21	211,433.38	174.72%	60,568.43	188,911.97	211.90%
净资产（万元）	52,986.59	96,872.49	82.82%	39,724.38	64,261.66	61.77%

从上表可以看出，本次交易完成后盾安环境的资产规模将大幅增加。与交易之前相比，备考财务报表2007年6月30日和2006年末总资产分别增长174.72%和211.90%，净资产分别增长82.82%和61.77%。

#### 2、偿债能力

项目	2007年6月30日			2006年12月31日		
	盾安环境	备考合并	增长率	盾安环境	备考合并	增长率
流动比率	2.53	1.40	-44.66%	2.51	1.25	-50.20%

速动比率	2.05	1.00	-51.22%	2.13	1.00	-53.05%
资产负债率	31.15%	54.18%	73.93%	29.45%	65.98%	124.04%

从上表可以看出，假定本次交易已经完成，2007年6月30日盾安环境的资产负债率从31.15%上升到54.18%，偿债能力维持在合理水平。

### 3、盈利能力

项目	2007年1-6月			2006年		
	盾安环境	备考合并	增长率	盾安环境	备考合并	增长率
营业总收入(万元)	15,858.33	132,862.73	737.81%	27,683.79	147,648.60	433.34%
净利润(万元)	1,115.54	8,324.87	646.26%	926.08	6,066.69	555.09%
净资产收益率	2.24%	9.67%	331.70%	2.33%	10.88%	366.95%
销售毛利率	29.23%	14.45%	-50.56%	24.57%	12.94%	-47.33%

从上表可以看出，假定本次交易已经完成，2007年上半年营业总收入、净利润增长分别为737.81%和646.26%，盾安环境的盈利水平增幅巨大，净资产收益率也大幅增长。主要原因是本次交易为盾安环境注入了大量优质资产，提升了盾安环境的整体盈利能力。

由于中央空调与制冷配件属于不同子行业，盈利模式有所不同，制冷配件行业盈利依靠大规模生产，毛利率比中央空调业务低，所以从上表看出本次交易完成后毛利率有所降低。

### 4、营运能力

项目	2007年6月30日			2006年12月31日		
	盾安环境	备考合并	增长率	盾安环境	备考合并	增长率
存货周转率	1.94	3.13	61.34%	5.04	5.62	11.51%
应收账款周转率	1.21	3.61	198.35%	2.24	5.69	154.02%
总资产周转率	0.23	0.66	186.96%	0.46	0.97	110.87%

从上表看出，本次交易完成后盾安环境的存货周转率、应收账款周转率、总资产周转率均得到了明显改善，说明盾安环境的营运能力将整体提高。

### 5、每股收益和每股净资产

项目	2007年6月30日			2006年12月31日		
	盾安环境	备考合并	增长率	盾安环境	备考合并	增长率
每股收益(元)	0.16	0.52	229.57%	0.13	0.38	189.30%
每股净资产(元)	7.01	5.36	-23.55%	5.58	3.46	-38.03%
每股净资产(元)	7.01	6.10*	-12.98%	-	-	-
		6.38**	-8.99%			

注\*：若标的物业按照北京中证资产评估有限公司出具的中证评报字(2007)第100号资产评估报告书之评估价值入账，则2007年6月30日本公司备考每股净资产为6.10元。

注\*\*：根据天健华证中洲(北京)会计师事务所有限公司出具的审(2007)专字第070044号盈利预测审核报告，考虑2007年下半年的盈利因素，则本公司的备考每股净资产为6.38元。

假定本次交易已经完成，2007年上半年盾安环境的每股收益由0.16元提高到0.52元，2006年每股收益由0.13元提高到0.38元；2007年上半年和2006年每股净资产均有所下降。若标的物业按评估值入账，再考虑2007年下半年盈利因素，则每股净资产下降不明显。

### 三、本次交易定价的公允性和合理性分析

本次交易中拟购买的精工集团对六家子公司的长期股权投资评估价值为113,839.69万元，其2007年1—6月实现的净利润为6,762.06万元，对应的市盈率为8.42倍。根据经审核的盈利预测报告，精工集团对六家子公司的长期股权投资2007年净利润为10,699.52万元，对应的2007年标的股权市盈率倍数为10.64倍。

考虑到精工集团承诺本次购买的资产对应的2007年度、2008年度、2009年度的净利润将分别不低于9,000万元、10,000万元、11,000万元，若某个会计年度未能达到前述相应指标，差额部分将由精工集团在该年度报告公告后15日内以现金向盾安环境无偿补足，据此测算则2007年度、2008年度、2009年度标的资产对应的市盈率分别为14.84倍、13.36倍、12.14倍。另外，精工集团还承诺以零价格转让的空调零部件（储液器、平衡块等）资产业务2007年下半年、2008年度、2009年度经审计的净利润将分别不低于人民币400万元、1,700万元和2,000万元，若考虑上述两项承诺，则2007年度、2008年度、2009年度标的资产的市盈率分别下降为14.21倍、11.42倍、10.27倍。

深圳证券交易所统计数据显示，截至2007年6月30日，A股股票简单平均市盈率为60.28倍，制造业上市公司简单平均市盈率为56.20倍，机械设备上市公司简单平均市盈率为59.45倍。国内同行业可比上市公司三花股份(002050)，以2007年7月26日停牌前30个交易日的平均股价计算的市盈率为32.10倍。从已实施发行股份购买资产的案例来看，2007年5月海螺水泥(600585)向海创公司购买资产的市盈率为12倍，2006年12月上海汽车(600104)购买资产

的市盈率为 11.96 倍。从上述分析可以看出，公司本次拟购买六家标的公司的市盈率低于同行业二级市场水平和类似案例。

本次交易中的土地使用权定价采用工业土地通常采用的成本法和基准地价系数修正法相结合的方法评估而得，房屋建筑物定价则采用重置成本法评估值，符合标的资产的实际情况。

本次交易以 2007 年 6 月 30 日为基准日，上市公司拟购买资产的市净率为 3.74 倍，比公司基准日市净率 2.11 倍高出 1.63 倍，比公司扣除投资于芜湖海螺型材科技股份有限公司 3,395.4545 万股法人股基准日帐面价值 29,267.79 万元后的市净率 3.70 倍基本持平。从公司增发前后对比，2007 年至 6 月增发前公司市净率为 2.11 倍，增发后市净率为 2.43 倍，增发前后相差 0.32 倍，差异较小。从发展眼光看，标的资产都是动态的成长性较好的优质资产，每年都稳定产生较高的收益。拟购买资产市净率 2007 年末为 3.33 倍，2008 年末为 2.55 倍，略低于同期上市公司市净率。

市净率对比表

项 目		2007 年 6 月		2007 年		2008 年	
		每 股 净 资 产	市 净 率	每 股 净 资 产	市 净 率	每 股 净 资 产	市 净 率
拟购买资产*1		3.97	3.74	4.45	3.33	5.81	2.55
发行前	不扣除海螺	7.01	2.11	7.08	2.10	7.41	2.00
	扣除海螺*2	2.90	3.70	2.97	3.61	3.30	3.25
发行后	不扣除海螺	6.10	2.43	6.38	2.33	7.29	2.04
	扣除海螺*2	4.29	3.04	4.57	2.85	5.47	2.38

注:\*1 增发资产每股净资产和市净率包括零价格转让的储液器资产。

\*2 公司对海螺型材的投资，基准日帐面价值计 29267.79 万元。

为分析本次拟购买资产定价的合理性，特选取最近通过重组委审核的上市公司上海新华传媒股份有限公司（以下简称：新华传媒）和北京东华合创数码科技股份有限公司（以下简称：东华合创）的市净率，与本次拟购买资产的市净率进行比较。

股 票	拟购买资产市净率	发行前市净率
盾安环境	3.74	2.11

新华传媒	7.02	4.97
东华合创	9.25	4.65

从以上比较分析可以看出，本公司拟购买资产的市净率远远低于上述两家公司拟购买资产的市净率水平，分别为这两家公司的 53.3%和 40.4%。

因此，本公司董事会认为：本次交易定价参考评估价值，并充分考虑了二级市场同行业公司市盈率水平和类似案例的市净率水平，定价公允合理，符合标的资产的实际情况，同时，精工集团承诺自中国证监会核准之日起至本次交易完成期间，精工集团将拥有的空调零部件（储液器、平衡块等）资产业务以零价格转让给盾安环境，有利于保护中小投资者和公司利益。

独立财务顾问国元证券经核查后认为：本次交易定价以标的资产评估价值为参考依据，并充分考虑了二级市场同行业公司市盈率状况和类似案例的市净率水平，定价公允合理。

#### 四、管理架构、人员、业务的整合

##### 1、关于本次交易完成后，管理架构、人员、业务的整合

###### (1) 基本思路和原则

——大稳定小调整，确保业务运营的平稳过渡和人员的顺利融合。盾安环境和精工集团同属盾安控股的控股子公司，受同一实际控制人控制，两家企业具有文化同质、制度相近、资源共享、交流密切等良好的整合协同基础。同时，由于两家公司在具体经营业务存在差异，因此本次交易完成后两家公司的融合仍然需要跨越经营团队、薄弱环节、差异调整、沟通渠道等方面可能存在的障碍。

——共享资源，集中管理，发挥协同效应。由于两家公司同属制冷产业，都为制造型企业，且产品也有一定的关联性，因而两家公司在市场、技术、研发等方面具有协同基础，整合有利于构建盾安大制冷产业的整体格局。

——形成对上市公司整体发展的宏观控制与管理。通过强化战略管理，提高法人治理水平等途径，促使整合后的上市公司建立更加科学、规范的决策和运营管理机制。

——改善管理薄弱环节，提升整体运营水平。提升员工整体素质，提供及时有效的配套服务，加强切实可行的监控，从而实现企业整体价值的增长。

###### (2) 管理架构的整合

本次交易完成后,公司将实行总部控制型管理架构,将日常业务的管理责任和必要的权力交由各专门事业部负责。

总部将定位于决策中心和职能管理中心,总体上承担战略管理、资源配置、业务协调、监督控制、服务支持等方面的职责。

事业部功能定位是经营中心、研发中心、生产中心,具体设立中央空调和制冷配件两个事业部。

中央空调事业部负责管理上市公司原有的中央空调的生产和运营,包括本部中央空调生产工厂、盾安换热器公司、浙江赛富特公司、杭州赛富特公司、合肥通用制冷公司。

制冷配件事业部主要负责管理本次交易收购的制冷配件的生产和运营,包括盾安禾田、珠海华宇、重庆华超、天津华信、苏州华越、美国精工及储液器资产业务。

### (3) 人员整合

本次交易完成后,按照“人随资产走”的原则,精工集团方面与本次拟购买资产相关的经营管理团队及研发技术人员将进入上市公司。拟收购的六家子公司的经营管理团队及人员将保持稳定,精工集团下属的营销中心、国际贸易部、技术中心及储液器资产的经营管理团队亦将随本次交易整体进入上市公司,其他职能部门人员也将根据需要随本次交易进入上市公司,重新与本公司签订劳动合同。

本次交易完成后,上市公司将成立制冷配件事业部,被收购公司的相关人员主要进入制冷配件事业部。

### (4) 业务整合

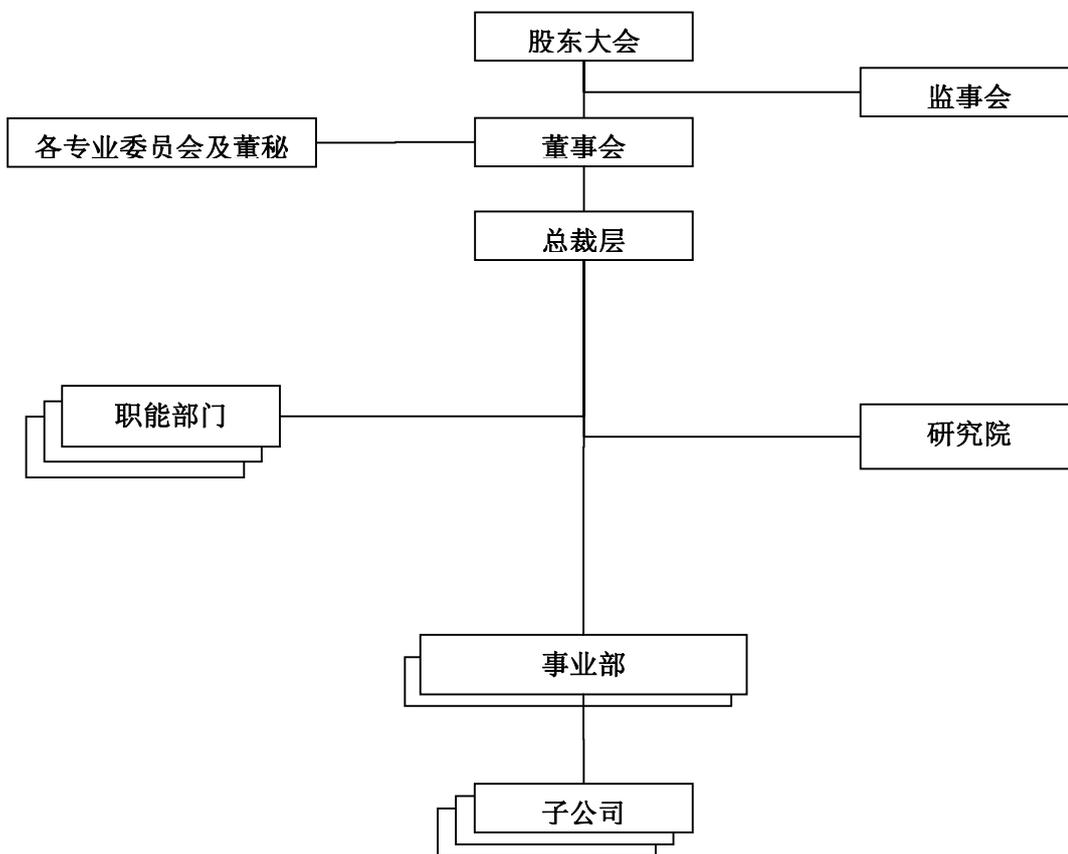
本次交易完成后成立的制冷配件事业部将主要负责管理本次交易收购的制冷配件的生产和运营,包括盾安禾田、珠海华宇、重庆华超、天津华信、苏州华越、美国精工及储液器资产业务。同时,上市公司总部将对公司核心业务进行统一协调,培育并强化公司的核心竞争力,建立对公司各项业务的评估体系,评估各业务的盈利性和成长性,并形成有效的业务管理模式,协调整合后的整体的经营管理活动。

## 2、美国精工的定位及期后管理

美国精工是一家贸易性质的公司，主要职能是承担制冷配件产品在北美市场的代理销售，市场开拓，以及销售网络的维护与技术服务支持，是公司将来扩大出口，进一步打开国际市场的重要窗口。本次交易完成后，盾安环境将通过向美国精工委派主要经营管理人员、财务人员和业务人员等方式，加强对其人员的控制和管理；同时结合对上述派出人员的经营规范性管理和绩效考核，以最终实现对美国精工人员和业务的有效管理和控制。

本公司对美国精工短、中期的职能定位不变，依然是对制冷配件产品进行代理销售以及市场开拓、销售网络维护与技术服务支持，不开展具体的生产活动。同时，本公司出口产品一般是从国内直接发给客户，美国精工主要负责仓单等凭据的接收和流转，因此上市公司完全可以对其人员、业务和资产进行有效管理。

管理架构图如下：



独立财务顾问认为，本次交易完成后上市公司对管理架构、人员、业务的整合计划，符合上市公司规模扩大和业务发展的需要。美国精工的定位合理，将采

取的措施有利于上市公司对其进行有效管理和控制。

## 第十三章 其他重大事项

### 一、资金、资产占用与担保情况

1、根据天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司出具的《浙江盾安人工环境设备股份有限公司 2007 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期间备考控股股东及其他关联方资金占用情况及对外担保情况的专项审核说明》（天健华证中洲审（2007）专字第 070068 号），截至 2007 年 6 月 30 日，盾安控股占用本次交易标的公司非经营性资金往来款余额合计 105,131,376.76 元，2007 年 7 月 1 日至 2007 年 9 月 13 日期间新增占用的非经营性资金 119,994,538.28 元，归还占用的非经营性资金 225,728,969.10 元。截至 2007 年 9 月 13 日，不存在交易标的公司被关联方占用非经营性资金的现象。

2、截至 2007 年 6 月 30 日，本次购买标的资产存在为精工集团提供的抵押担保情形。2007 年 9 月 13 日，上述抵押担保已取得债权人解除担保责任的证明。2007 年 9 月 17 日，精工集团已办理解除抵押登记的手续。

### 二、公司最近 12 个月内重大资产交易情况

本公司在最近 12 个月内未曾发生重大购买、出售、置换资产的交易行为。

### 三、独立董事意见

根据《中华人民共和国公司法》、《关于在上市公司建立独立董事的指导意见》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《浙江盾安人工环境设备股份有限公司章程》等有关规定，全体独立董事承诺独立履行职责，未受上市公司主要股东、实际控制人或者与上市公司及其主要股东、实际控制人存在利害关系的单位或个人的影响，并就公司本次向特定对象发行股票购买资产暨关联交易事宜，在第二届董事会第十二次临时会议前审核了会议资料，一致同意将董事会议案提交董事会会议审议，并发表如下独立意见：

本次发行股份购买资产的方案符合法律、法规及规范性文件的规定，方案合理、切实可行，符合本公司长远发展计划，未损害本公司及全体股东的利益，不会产生同业竞争；认为对拟购买的资产进行评估的评估机构具备独立性，评

估假设前提合理、评估方法适当、评估结论合理；发行股份的定价原则公平合理，本次购买资产价格参照资产评估结果，由交易各方协商确定，符合本公司的利益和相关法规的规定。

#### **四、独立财务顾问意见**

本公司聘请国元证券股份有限公司作为本次交易的独立财务顾问。国元证券股份有限公司为本次交易出具了独立财务顾问报告，认为：盾安环境本次发行股票购买资产遵守国家相关法律、法规及现有关联交易程序的要求、履行了必要的信息披露义务、符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》和《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规的规定，相关关联交易定价合理、公允，不存在损害上市公司及非关联股东的情形，本次交易公平、合理、合法，有利于盾安环境和全体股东的长远利益。

#### **五、法律顾问意见**

本公司聘请北京市竞天公诚律师事务所作为本次交易的法律顾问。北京市竞天公诚律师事务所为本次交易出具了法律意见书，认为：盾安环境本次发行股票购买资产符合法律、法规和规范性文件中有关向特定对象发行股票和重大资产购买的规定。本次交易的主体均具备相应的资格。《发行股票购买资产协议》内容和形式合法。本次发行股票购买资产方案合法。在精工集团就标的物业办理完毕权属登记且标的公司主管部门批准精工集团转让标的股权后，本次交易涉及的标的资产转移不存在法律障碍。本次交易尚需获得中国证监会对本次交易的核准以及对精工集团和盾安控股豁免要约收购的核准，还需获得标的公司主管部门关于标的股权转让的批准。

## 第十四章 董事和相关中介机构声明

### 一、董事声明

本公司全体董事承诺本报告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司董事：

\_\_\_\_\_  
吴子富

\_\_\_\_\_  
周才良

\_\_\_\_\_  
史敏

\_\_\_\_\_  
高钰

\_\_\_\_\_  
梁旗光

\_\_\_\_\_  
蒋家明

\_\_\_\_\_  
隋永滨

\_\_\_\_\_  
邢以群

\_\_\_\_\_  
邱学文

浙江盾安人工环境设备股份有限公司

2007年12月18日

## 二、发行对象声明

本公司保证浙江盾安人工环境设备股份有限公司在本报告书中引用的本公司的相关内容已经本公司审阅，确认本报告书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：周才良

浙江盾安精工集团有限公司

2007年12月18日

### 三、独立财务顾问声明

本公司保证，浙江盾安人工环境设备股份有限公司在本报告书中引用的本公司出具的独立财务顾问报告之相关内容，已经本公司审阅，确认本报告书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：凤良志

项目负责人：傅贤江

国元证券股份有限公司

2007年12月19日

#### 四、法律顾问声明

本所保证浙江盾安人工环境设备股份有限公司在本报告书中引用的本所的相关内容已经本所审阅，确认本报告书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

负责人：张绪生

经办律师：项振华 马秀梅

北京市竞天公诚律师事务所

2007年12月18日

## 五、审计机构声明

本公司保证浙江盾安人工环境设备股份有限公司在本报告书中引用的本公司的相关内容已经本公司审阅，确认本报告书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：俞兴保

经办注册会计师：马静 张建华

天健华证中洲(北京)会计师事务所有限公司

2007年12月18日

## 六、评估机构声明

本公司保证浙江盾安人工环境设备股份有限公司在本报告书中引用的本公司的相关内容已经本公司审阅，确认本报告书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：冯道祥

经办资产评估师：郭鹏飞 王永义

北京中证资产评估有限公司

2007年12月18日

## 第十五章 备查文件

- 一、盾安环境关于本次向精工集团发行股票购买资产的董事会决议
- 二、盾安环境独立董事关于本次交易的独立董事意见
- 三、盾安环境与精工集团签署的《发行股票购买资产协议》
- 四、国元证券股份有限公司出具的关于本次交易的独立财务顾问报告
- 五、本次交易法律顾问出具的法律意见书
- 六、本次交易拟购买资产评估报告
- 七、盾安环境2004-2006年及2007年1-6月财务审计报告
- 八、盾安禾田等六家标的公司的2005-2006年及2007年1-6月审计报告
- 九、盾安环境 2005-2006 年及 2007 年 1-6 月备考财务报表及审计报告
- 十、盾安环境2007年至2008年备考盈利预测审核报告