

上海申银万国证券研究所有限公司  
关于浙大网新科技股份有限公司以浙江浙大网新  
机电工程有限公司 100%股权认购浙江海纳科技  
股份有限公司新增股份暨关联交易之  
独立财务顾问报告

上海申银万国证券研究所有限公司

二〇〇八年四月二日

**上海申银万国证券研究所有限公司**  
**关于浙大网新科技股份有限公司以浙江浙大网新**  
**机电工程有限公司 100%股权认购浙江海纳科技**  
**股份有限公司新增股份暨关联交易之**  
**独立财务顾问报告**

## 一、释义

除非另有说明，以下简称在本独立财务顾问报告中的含义如下：

浙大网新	是指：浙大网新科技股份有限公司
浙江海纳	是指：浙江海纳科技股份有限公司
网新集团	是指：浙江浙大网新集团有限公司
网新机电	是指：浙江浙大网新机电工程有限公司
浙江天然	是指：浙江天然科技股份有限公司
浙大圆正	是指：浙江浙大圆正集团有限公司
通凯科技	是指：杭州通凯科技有限公司
大地投资	是指：深圳市大地投资发展有限公司
网新教育	是指：浙江浙大网新教育发展有限公司
杭州海纳	是指：杭州海纳半导体有限公司
杭鑫电子	是指：杭州杭鑫电子工业有限公司
评估机构、浙江勤信	是指：浙江勤信资产评估有限公司
审计机构、浙江天健	是指：浙江天健会计师事务所有限公司
律师	是指：国浩律师集团（杭州）事务所
本次关联交易、本次交易	是指：浙大网新科技股份有限公司以浙江浙大网新机

	电工程有限公司 100% 股权认购浙江海纳科技股份有限公司新增股份
《重整计划草案》	是指：浙江海纳债权人大会通过并于 2007 年 11 月 26 日公告的《浙江海纳科技股份有限公司重整计划草案》
《法律意见书》	是指：国浩律师集团（杭州）事务所出具的《关于浙大网新科技股份有限公司以持有浙江浙大网新机电工程有限公司 100% 股权认购浙江海纳科技股份有限公司新增股份暨重大关联交易之法律意见书》
《股权分置改革说明书》	是指：《浙江海纳科技股份有限公司股权分置改革说明书》
《上市规则》	是指：《上海证券交易所股票上市规则（2006 修订版）》
《公司章程》	是指：《浙大网新科技股份有限公司章程（2006）》
申银万国证券研究所、本独立财务顾问	是指：上海申银万国证券研究所有限公司
评估基准日	是指：2007 年 12 月 31 日
元/万元	是指：人民币元/万元

## 二、 绪言

申银万国证券研究所接受浙大网新的委托，担任本次关联交易之独立财务顾问，本着勤勉、尽责的态度，秉承独立、客观、公正的原则，出具本独立财务顾问报告。本独立财务顾问报告系根据《中华人民共和国公司法（2005 年修订）》、《中华人民共和国证券法（2005 年修订）》、《上市公司收购管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则（2006 修订版）》等有关法律、法规和规章的要求，经过审慎调查出具，旨在对本次关联交易做出独立、客观、公正的评价，以供浙大网新股东以及有关各方参考。

本独立财务顾问报告出具的主要依据是：

1. 《浙江海纳科技股份有限公司股权分置改革说明书》；
2. 国浩律师集团（杭州）事务所出具的《关于浙大网新科技股份有限公司以持有浙江浙大网新机电工程有限公司 100% 股权认购浙江海纳科技股份有限公

司新增股份暨重大关联交易之法律意见书》；

3. 浙江天健会计师事务所有限公司出具的浙天会审[2008]第 280 号《浙江海纳科技股份有限公司 2005-2007 年度审计报告》；

4. 浙江天健会计师事务所有限公司出具的浙天会审[2008]第 468 号《浙江海纳科技股份有限公司审核报告》；

5. 浙江勤信资产评估有限公司出具的浙勤评报字（2008）第 33 号《浙江浙大网新机电工程有限公司整体资产评估项目资产评估报告书》；

6. 浙江天健会计师事务所有限公司出具的浙天会审[2008]第 466 号《浙江浙大网新机电工程有限公司 2005-2007 年度审计报告》；

7. 《浙江海纳科技股份有限公司重整计划草案》；

8. 网新集团出具的《承诺函》。

作为本次关联交易的独立财务顾问，申银万国证券研究所特作如下声明：

1、上海申银万国证券研究所有限公司与本次关联交易各方之间不存在关联关系。作为本次关联交易的独立财务顾问，申银万国证券研究所未参与本次关联交易相关协议条款的磋商与谈判，独立财务顾问意见是在假设本次关联交易各方当事人均按照相关协议条款全面履行其所有职责的基础上提出的。

2、本独立财务顾问报告所依据的文件、资料由浙大网新提供并向本独立财务顾问保证：其所提供的、为出具本独立财务顾问报告所涉及的所有文件、资料、意见、事实、承诺均真实、准确、完整并无虚假陈述、重大遗漏及误导性陈述，并对其真实性、准确性和完整性承担全部责任。

3、本独立财务顾问以勤勉、尽责的态度，本着客观、公正的原则发表独立财务顾问意见。本独立财务顾问旨在通过对本次关联交易的核查和分析，就本次关联交易是否合法合规，对浙大海纳全体股东是否公平、合理，是否损害浙大网新及其全体股东的利益发表独立意见。本独立财务顾问的职责范围并不包括应由浙大网新董事会负责的对本次关联交易在商业上的可行性评价，也不包括应由财务顾问或保荐机构负责的对本次关联交易触发的上市公司收购及豁免要约收购所应履行的相关义务。

4、本独立财务顾问提请投资者注意，本报告不构成对投资者任何投资建议。对投资者依据本报告而作出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。本独立财务顾问没有委托和授权任何其他机构和个人提供未在本报告中刊载的信息和对本报告做任何解释和说明。

5、本报告人特别提醒浙大网新全体股东和广大投资者认真阅读《浙江海纳科技股份有限公司股权分置改革说明书》、非公开发行方案、浙大网新董事会就本次关联交易事项发布的各项公告，以及与本次关联交易相关的审计报告、资产评估报告、法律意见书及本独立财务顾问报告的所有备查文件。

### 三、主要假设

本报告旨在对本次交易做出独立、客观、公正的评价，其意见是建立在下列前提假设之上的：

- 1、国家现行的有关法律、法规及政策无重大变化，社会经济形势良好，政治稳定；
- 2、本次关联交易各方所处行业的国家政策及市场环境无重大变化，本次关联交易各方所在地区的社会、经济环境无重大变化；
- 3、本次关联交易各方及审计机构、评估机构、律师等相关中介机构所提供的文件、资料真实、准确、完整、及时，保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- 4、本次关联交易各方的公司治理结构完善，所执行之税收政策等外部环境无重大变化；
- 5、资产评估方法科学、公允，评估值准确；
- 6、本次交易不存在重大障碍，能够如期完成；
- 7、无其它不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

### 四、关联交易概述

2008年4月1日，浙江海纳科技股份有限公司第三届董事会第十二次会议决议通过了股权分置改革暨非公开发行议案，浙江海纳拟向浙大网新定向增发44,724,054股，增发价格为12.21元/股，浙大网新以所持网新机电的100%股权认购该等增发新股。

2008年4月1日，浙大网新科技股份有限公司第五届董事会第二十二次会议决议通过了参与浙江海纳非公开发行的议案，浙大网新拟以所持网新机电的100%股权认购浙江海纳新增股份44,724,054股。本次交易完成后，浙大网新持有浙江海纳股份比例为32.05%（浙江海纳以资本公积金向全体流通股股东每10

股定向转增 1.6 股实施后)，为其第一大股东。

本次交易尚待浙大网新股东大会审议批准和浙江海纳股东大会审议批准。

鉴于浙大网新与浙江海纳的实际控制人均为浙大圆正，根据《上海证券交易所股票上市规则（2006 修订版）》的有关规定，本次交易属于关联交易。根据《上市规则》10.2.5 条规定及《浙大网新科技股份有限公司章程（2006）》，本次关联交易金额超过 3000 万元并且占浙大网新最近一期经审计净资产绝对值 5%以上，需提交浙大网新股东大会审议。

本次关联交易作为浙大网新及其一致行动人收购浙江海纳股份行为的一部分，根据《上市公司收购管理办法》的相关规定，浙大网新及其一致行动人持有浙江海纳股份比例超过 30%，应当发出全面要约或者部分要约。若浙大网新及其一致行动人不发出收购要约，则应根据《上市公司收购管理办法》第六章的规定，向中国证监会申请免除发出要约。在取得中国证监会豁免后，方可完成交易并履行相关手续。

## 五、本次关联交易各方当事人

### （一）本次关联交易各方介绍

#### 1、浙大网新

（1）公司全称：浙大网新科技股份有限公司

英文名称：INSIGMA TECHNOLOGY CO., LTD

（2）注册地址：浙江省杭州市教工路 1 号 18 栋 6 层

（3）法定代表人：陈纯

（4）注册资本：人民币 813,043,495 元

（5）成立日期：1994 年 1 月 8 日

（6）股票上市地：上海证券交易所

股票简称：浙大网新

股票代码：600797

（7）基本情况：浙大网新原名浙江天然科技股份有限公司，是 1993 年 2 月经浙江省股份制试点工作协调小组[浙股（1993）68 号]文批准，由浙江省绍兴市天然羽绒制品总公司、浙江省绍兴市信托投资公司、交通银行绍兴市分行等 3 家企业法人发起，以定向募集方式设立的股份有限公司。1997 年，经中国证监会[证监发字（1997）63 号]、[证监发字（1997）64 号]文批准，于 3 月 25 日向

社会公开发行人民币普通股 3,000 万股,浙江天然总股本变更为 8,000 万元。1997 年 4 月 18 日,经上海证券交易所[上证上字(1997)16 号]文批准,浙江天然 3,000 万股社会公众股(A 股)在上海证券交易所上市交易。

2001 年 6 月 27 日,浙江绍兴市天然羽绒制品总公司、浙江天声信息产业投资有限公司分别将持有的浙江天然科技股份有限公司 6,730 万股和 1,000 万股股权转让给浙江浙大网新信息控股有限公司(浙江浙大网新集团有限公司前身)。上述股权转让后,浙江天然科技股份有限公司更名为浙江浙大网新科技股份有限公司,证券代码不变。网新集团持有浙大网新 7,730 万股,成为浙大网新第一大股东。经过历次股权变动及股权分置改革,浙大网新现有注册资本 813,043,495.00 元,股份总数 813,043,495 股,其中有限售条件股份 95,932,027 股,无限售条件股份 717,111,468 股。网新集团持有浙大网新 135,196,059 股,持股比例 16.63%,为第一大股东。

(8) 经营范围:计算机及网络系统、电子商务、计算机系统集成与电子工程的研究开发、咨询服务及产品的制造与销售;网络教育的投资开发;生物制药的投资开发;高新技术产业投资开发;进出口业务的经营;第二类医用电子仪器设备的开发、生产、销售,医用电子仪器设备、临床检验分析仪器的经营,第二类医用电子仪器设备的开发、生产、销售,医用电子食品设备、临床检验分析仪器的经营,自营和代理各类商品和技术的进出口业务(除国家限定经营或禁止进出口的商品和技术);及承接环境保护工程。

(9) 子公司:浙江浙大网新机电工程有限公司(持股比例 100%)、北京晓通网络科技有限公司(持股比例 100%)、浙江浙大网新图灵信息科技有限公司(持股比例 95%)、浙江网新恒天软件有限公司(持股比例 89.80%)、北京网新易尚科技有限公司(持股比例 100%)、浙江大学快威科技集团有限公司(持股比例 95%)、浙江浙大网新软件产业集团有限公司(持股比例 99.75%)、北京新思软件技术有限公司(持股比例 75%)、网新香港国际投资有限公司(持股比例 95%)、浙江汇信科技有限公司(持股比例 60%)、浙江网新富士科技有限公司(持股比例 33%)、浙江浙大网新中研软件有限公司(持股比例 90%)、上海浙大网新易得科技发展有限公司(持股比例 70%)、北京浙大网新科技有限公司(持股比例 100%)、浙江浙大网新国际软件技术服务有限公司(持股比例 80%)、江西浙大网新科技有限公司(持股比例 60%)、Comtech Global Engineering & Management Service Limited(持股比例 51.50%)。

(10) 财务数据：根据经审计的合并会计报表，截止至 2006 年 12 月 31 日，浙大网新总资产 4,078,772,965.53 元，归属于母公司所有者权益 1,320,280,455.09 元；2006 年度实现营业收入 4,920,672,885.66 元，归属于母公司所有者净利润 122,738,101.85 元。

## 2、浙江海纳

(1) 中文名称：浙江海纳科技股份有限公司

英文名称：Zhejiang Haina Science and Technology Co., Ltd

(2) 注册地址：杭州市高新区 2 号路之江科技工业园区 6 号楼

(3) 法定代表人：陈均

(4) 注册资本：9,000 万元人民币

(5) 成立日期：1999 年 6 月 7 日

(6) 股票上市地：深圳证券交易所

股票简称：S\*ST 海纳

股票代码：000925

(7) 基本情况：浙江海纳科技股份有限公司原名浙江浙大海纳科技股份有限公司，系经浙江省人民政府浙政发[1998]224 号文批准，由浙江大学企业集团控股有限公司（后更名为浙江浙大圆正集团有限公司）主发起设立，于 1999 年 6 月 7 日在浙江省工商行政管理局登记注册，取得注册号为 3300001005753 的企业法人营业执照，现注册号为 330000000005778。经中国证监会证监发行字[1999]47 号文批准，浙江海纳于 1999 年 5 月 7 日通过深圳证券交易所向社会公开发行人民币普通股 3000 万股，并于 1999 年 6 月 11 日在深圳证券交易所挂牌交易，总股本 9,000 万股，其中：流通 A 股 3,000 万股，占总股本的 33.33%；非流通股 6,000 万股，占总股本的 66.67%。公司股票已于 1999 年 6 月 11 日在深圳证券交易所挂牌交易。

(8) 经营范围：单晶硅及其制品、半导体元器件的开发、制造、销售与技术服务；自动化控制系统及仪器仪表的开发、制造、销售与技术服务；生物医学工程技术的开发与应用；计算机系统集成与电子工程的开发、销售与服务；高新技术产业的投资开发；销售电子元器件、电子材料、纺织品、针织品、通讯设备、化工产品、化工原料（除化学危险品外）、金属材料、建筑材料；经营和代理各类商品和技术的进出口业务（国家限定经营和禁止进出口的商品和技术除外）。



(9) 子公司：浙江海纳拥有杭州海纳半导体有限公司（持股比例 96.55%）、浙江海纳进出口贸易有限公司（持股比例 100%）2 家子公司，以及 1 家重要联营企业杭州杭鑫电子工业有限公司（持股比例 45.36%）。

(10) 浙江海纳股东结构及其变动情况：

浙江海纳设立时控股股东为浙大圆正，其所持股份占浙江海纳总股本的 62.44%。2004 年 2 月 5 日，根据国务院国有资产监督管理委员会出具的《关于批复浙江浙大海纳科技股份有限公司国有股转让有关问题的函》（国资产权[2004] 60 号），国务院国有资产监督管理委员会同意浙大圆正将所持浙江海纳 5,620 万股国有法人股中的 4,720 万股分别转让给珠海经济特区溶信投资有限公司（以下简称“溶信投资”，后更名为深圳市瑞富控股有限公司（以下简称“瑞富控股”））2,560 万股、海南皇冠假日滨海温泉酒店有限公司（以下简称“海南皇冠”）2,160 万股。因瑞富控股与海南皇冠的实际控制人为邱忠保。

2006 年 4 月，海南皇冠实际控制人邱忠保被司法拘捕。浙江海纳的实际控制人变为科铭实业和浙大圆正。

2007 年 5 月 25 日，海南省海口市中级人民法院将（2005）海中法执字 58-7 号、（2007）海中法委执字第 3-1 号、（2007）海中法执提字第 11-1 号民事裁定书以及（2005）海中法执字 58-8 号、（2007）海中法委执字第 3-2 号、（2007）海中法执提字第 11-2 号民事裁定书送达大地投资，海南省海口市中级人民法院于 2007 年 4 月 30 日裁定将海南皇冠持有浙江海纳 2,160 万法人股股份抵债给大地投资，并裁定将前述抵债的股份过户至大地投资。

大地投资及浙大圆正为一致行动人，合计持有上市公司股份总额的 34%，构成收购行为，大地投资及浙大圆正已向中国证监会提出豁免要约收购申请。（详细情况请见浙江海纳于 2007 年 7 月 22 日在《中国证券报》、《证券时报》及深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn/>）公告的《浙江海纳科技股份有限公司收购报告书（摘要）》）。截止本报告书签署之日，该等股份尚未完成过户。

截至本报告书签署日，公司股本总额为 9,000 万股，股权结构如下：

	股东名称	股份（万股）	持股比例（%）
非 流 通 股	大地投资	2,160	24
	金时永盛	1,380	15.33

科铭实业	400	4.44
杭州融捷	420	4.67
杭州泰富	360	4
浙大圆正	900	10
浙江风投	200	2.22
吴浩成	45	0.50
章全	45	0.50
顾伟康	45	0.50
赵春燕	45	0.50
<b>社会公众股</b>	<b>3,000</b>	<b>33.33</b>
<b>合计</b>	<b>9,000</b>	<b>100.00</b>

**说明：**2007年3月16日，褚健与章全签订《股份转让协议》，褚健将所持浙江海纳全部股份转让给章全，目前过户手续尚未完成。

2007年3月21日，赵建与顾伟康签订《股份转让协议》，赵建将所持浙江海纳全部股份转让给顾伟康，目前过户手续尚未完成。

2007年5月25日，海南皇冠持有的浙江海纳的2160万股已经海口法院裁定以股抵债给大地投资，目前过户手续尚未完成。

2007年8月14日，瑞富控股分别与杭州融捷和杭州泰富签订股份转让协议，其中转让给杭州融捷420万股浙江海纳股份（占公司总股本的4.67%）；转让给杭州泰富360万股浙江海纳股份（占公司总股本的4%）。目前过户手续尚未完成。

2007年9月15日，科铭实业与金时永盛签订股份转让协议，科铭实业将持有浙江海纳1,380万股股份，占总股本的15.33%转让给金时永盛。目前过户手续尚未完成。

2007年11月10日，李立本与吴浩成签订《股份转让合同》，李立本将所持浙江海纳全部股份转让给吴浩成，目前过户手续尚未完成。

2007年11月10日，张锦心与赵春燕签订《股份转让合同》，张锦心将所持浙江海纳全部股份转让给赵春燕，目前过户手续尚未完成。

#### （11）浙江海纳重整计划

浙江海纳因协商债务重组及资产重组等事宜，股票于2007年4月23日起停牌。2007年9月13日，浙江海纳债权人袁建华向法院申请浙江海纳破产重整。浙江省杭州市中级人民法院〔（2007）杭民二初字第184-1号〕《民事裁定书》裁定予以立案受理。2007年9月28日，浙江海纳公告称，法院〔（2007）杭民二初字第184-2号〕《民事裁定书》裁定：依照《中华人民共和国企业破产法》第

七十一条之规定，宣告浙江海纳科技股份有限公司进入破产重整程序。

2007年10月24日，浙江海纳科技股份有限公司破产重整程序第一次债权人会议在杭州市中级人民法院主持下召开，与会债权人按照法定程序表决通过了管理人向杭州市中级人民法院和债权人会议提交的《重整计划草案》。

2007年11月23日，浙江省杭州市中级人民法院[(2007)杭民二初字第184—3号]《民事裁定书》，裁定批准公司重整计划并终止公司重整程序，破产重整执行完毕

根据重整计划草案，按债务本金计算，浙江海纳的偿债率约为25.35%。网新集团的全资子公司大地投资向浙江海纳提供11,073万元现金。扣除重整期间发生的重整费用和共益债权后，全部用于直接清偿债权人。重整计划执行完毕后，大地投资拥有对浙江海纳9,846万元的债权。大地投资拟转让其持有的浙江海纳的2,650万元债权给网新集团的全资子公司网新教育，因此，大地投资和网新教育同时成为浙江海纳的债权人。

2007年12月24日，浙江海纳管理人向法院提交了公司重整计划执行情况监督报告。杭州中院作出[(2007)杭民二初字第184—4号]《民事裁定书》：1、浙江海纳公司管理人的监督期限届满，自2007年12月24日起，管理人的监督职责终止。2、按照重整计划减免的债务，浙江海纳不再承担清偿责任。

#### (12) 股权分置改革方案

浙江海纳已聘请国都证券有限责任公司担任股权分置改革的保荐机构。本次股权分置改革将与非公开发行股购买资产、豁免浙大网新及其一致行动人全面要约收购义务相结合，同步实施，如本次非公开发行股份购买资产、豁免浙大网新及其一致行动人全面要约收购义务未获得批准或核准，包括未获得浙江海纳股东大会及主管部门的批准或核准，本次股改方案将不予实施。

根据股权分置改革说明书，浙江海纳股权分置改革方案包含以下几个部分：

##### (a) 资本公积金定向转增

浙江海纳以现有流通股股本3,000万股为基数，用资本公积金向股改方案实施股权登记日登记在册的全体流通股股东每10股定向转增1.6股。相当于流通股股东每10股获得1.01股对价安排。

##### (b) 非流通股送股

非流通股股东大地投资以现有流通股股本3,000万股为基数，向股改方案实施股权登记日登记在册的全体流通股股东每10股送0.6股。

因此，流通股股东每 10 股实际获得 1.61 股对价安排。

(c) 非流通股股东追送现金及后续资产注入的承诺

详见《浙江海纳科技股份有限公司股权分置改革说明书》。

### 3、网新集团

(1) 中文名称：浙江浙大网新集团有限公司

英文名称：Insigma Group Co., Ltd.

(2) 注册地址：杭州市文二路 212 号

(3) 法定代表人：赵建

(4) 公司类型：合资经营企业

(5) 注册资本：337,026,000 元

(6) 成立日期：2001 年 6 月 6 日

(7) 基本情况：浙江浙大网新集团有限公司原名浙江浙大网新信息控股有限公司，成立于 2001 年 6 月 6 日，目前持有浙江省工商行政管理局颁发的注册号为 3300001007897 号企业法人营业执照。

(8) 经营范围：软件产品开发，计算机技术开发、通信设备的研究开发；经济信息、环保信息的咨询服务；高新技术研究、开发；培训服务（国家设置专项行政许可除外）。

(9) 子公司：浙大网新科技股份有限公司（持股比例 16.6284%）、浙江浙大网新教育发展有限公司（持股比例 100%）、浙江浙大网新科技产业孵化器有限公司（持股比例 60%）、浙江易泰信息工程技术有限公司（持股比例 90%）、浙江浙大网新快威科技有限公司（持股比例 34.82%）

(10) 财务数据：根据经审计的合并财务报表，截止至 2006 年 12 月 31 日，网新集团总资产 4,912,576,686.42 元，归属于母公司股东权益 455,700,579.30 元；2006 年度实现主营业务收入 5,133,174,527.09 元，归属于母公司所有者净利润 56,652,602.56 元。

### 4、浙大圆正

(1) 公司全称：浙江浙大圆正集团有限公司

(2) 住所：杭州玉古路 20 号灵峰山庄内

(3) 法定代表人：褚健

(4) 公司类型：有限责任公司（国有独资）

(5) 注册资本：7,000 万元

(6) 基本情况：浙大圆正成立于 1998 年 4 月 24 日，其前身为浙江大学企业集团控股有限公司，系由浙江大学投资设立的国有独资公司。2005 年 11 月 28 日，浙江大学企业集团控股有限公司名称变更为浙江浙大圆正集团有限公司。2005 年 12 月 20 日，浙大圆正的股东由浙江大学变更为浙江大学投资控股有限公司。目前浙大圆正持有浙江省工商行政管理局颁发的注册号为 3300001007034《企业法人营业执照》。

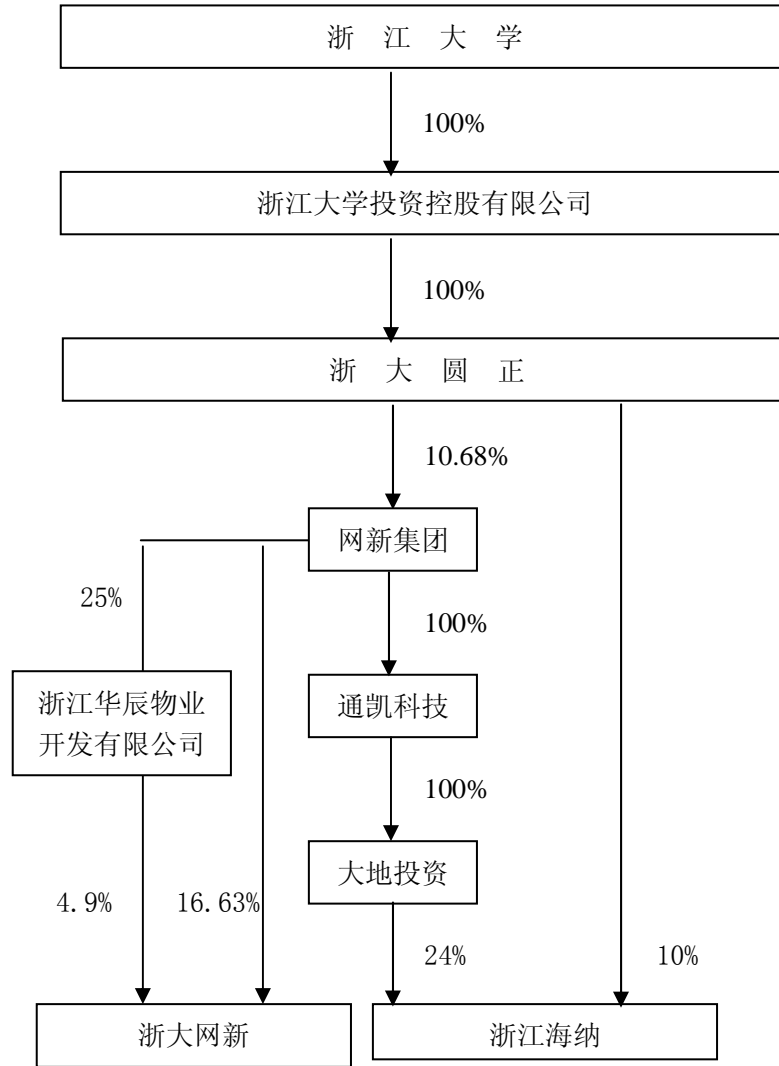
(7) 经营范围：高新技术的投资、开发、咨询服务及成果转让，计算机软件、单晶硅制品及自动化设备仪表的技术开发、制造、销售与服务，电子产品、通讯器材、机械产品及成套设备、精密仪器、医疗器械（限国产一类）、自动化仪器仪表、半导体材料及元器件、金属材料、建筑材料、针纺织品及设备的销售，承接工程系统、计算机集成系统、楼宇智能系统、通讯服务系统、强弱电工程、建筑及基地工程，旅游服务（不含旅行社），房屋租赁，承办展览，经营进出口业务（国家法律法规禁止、限制的除外）。

(8) 子公司：浙大圆正的主营业务为资产经营管理。浙大圆正的主要控股子公司有：浙江大学机械厂（持股比例 100%）、浙江圆正宾馆管理有限公司（持股比例 90%）、杭州浙大同济教育彩印有限公司（持股比例 58.14%）。主要参股公司有：浙江海纳科技股份有限公司（持股比例 10%）、浙江浙大网新集团有限公司（持股比例 10.68%）、浙江浙大医学仪器有限公司（持股比例 30%）、浙大药业有限公司（持股比例 7.5%）。

(9) 主要财务数据

根据经审计的合并财务报表，截止至 2007 年 12 月 31 日，浙大圆正总资产 296,751,349.33 元，股东权益 247,396,721.78 元；2007 年度实现主营业务收入 67,012,676.74 元，净利润 6,320,736.01 元。

## （二）本次关联交易各方之关联关系



根据网新集团章程规定，网新集团董事会由十一名董事组成，其中：浙江网新创业投资有限责任公司、中信科技有限公司各委派二名董事，浙大圆正、上海金路鸿科技有限公司、北京宏峰富源投资有限公司、浙江融顺投资有限公司、浙江图灵计算机应用工程有限公司、唐氏（中国）投资有限公司、唐氏投资控股有限公司各委派一名董事。

浙江网新创业投资有限责任公司、浙江大学图灵信息科技有限公司和浙江融顺投资有限公司于 2007 年 9 月 30 日签署《股东共同声明》，上述三家公司同意按照网新集团章程的约定在召开董事会或以其他方式行使股东权力时，与浙大圆正提出的关于网新集团具体开发经营（包括对外投资、重大人事安排）及分歧解决的各项意见、建议和要求保持一致，并同意依据此等意见、建议和要求制作董事会决议并按决议的内容具体履行自身职责。网新集团董事会中十一名董事中由上述三家公司及浙大圆正委派的董事共计五名。由此，浙大圆正对网新集团董事

会决议构成重大影响，浙大圆正可视为网新集团的实际控制人。

鉴于浙大网新与浙江海纳的实际控制人均为浙大圆正，根据《中华人民共和国证券法》、《上海证券交易所股票上市规则（2006年）》的有关规定，本次交易构成关联交易。

## 六、本次关联交易标的

### （一）网新机电100%股权

#### 1、网新机电基本情况

浙江浙大网新机电工程有限公司成立于2001年8月30日（原名浙江浙大网新电子信息有限公司），系由浙大网新科技股份有限公司与浙江大学快威科技集团有限公司共同发起组建，注册资本3亿元，公司类型为有限责任公司（法人独资），《企业法人营业执照》注册号3300001008120号。公司住所为杭州市教工路1号19号楼305-306室，法定代表人张殷。公司属电力环保行业，从事燃煤发电厂的机电脱硫工程总承包业务，经营范围包括计算机软件开发、技术转让及销售；计算机系统集成；计算机设备、电子设备、电力设备的销售；环境保护工程的设计、设备成套、施工、安装、调试及咨询服务，经营进出口业务（国家法律、法规禁止或限制的项目除外）。

截至2007年12月31日，网新机电为浙大网新的全资子公司。

#### 2、主要财务数据

根据浙天会审[2008]第466号审计报告，网新机电截至2007年12月31日的总资产为1,183,707,482.22元，负债合计833,213,912.15元，归属于母公司股东权益合计345,226,669.25元，2007年营业收入为1,023,377,699.10元，归属于母公司所有者净利润为39,114,297.20元。

网新机电历年审计报告的主要数据（单位：万元）

财务数据	2007.12.31	2006.12.31	2005.12.31
总资产	118,370.75	111,039.88	109,065.09
总负债	83,321.39	74,740.86	76,468.78
归属于母公司股东权益合计	34,522.67	35,800.90	32,195.00
	<b>2007年</b>	<b>2006年</b>	<b>2005年</b>
营业收入	102,337.77	90,559.97	67,640.01

利润总额	4,394.81	6,438.39	2,620.27
归属于公司所有者净利润	3,911.43	6,218.42	2,327.28

2006年网新机电财务数据占浙大网新比例（单位：万元）

项目	网新机电	浙大网新	网新机电/浙大网新
主营业务收入	90,560	492,067	18.40%
资产总额	110,681	407,877	27.14%
净资产	35,789	132,028	27.11%

### 3、子公司

网新机电公司下属有两家子公司：浙江浙大网新环境工程有限公司和网新机电(香港)有限公司，具体情况见下表。

网新机电子公司情况

企业全称	业务性质	注册资本(万元)	经营范围	实际投资(万元)	占股比例
浙江浙大网新环境工程有限公司	能源环保	2,000	环境保护工程的设计、设备采购、安装等；货物进出口	1,800	90%
网新机电(香港)有限公司	国际贸易	USD280	技术开发、技术服务、技术咨询机电产品等，经营进出口业务	USD7.8	100%

### 4、评估结果

根据浙勤评报字（2008）第33号《资产评估报告书》：成本加和法下，网新机电在2007年12月31日的净资产评估价值为358,595,561.06元；收益现值法下，网新机电公司在2007年12月31日的净资产评估价值为546,080,700.00元。二者相差187,485,138.94元，差异率为52.28%，差异较大。

评估机构认为，由于成本加和法固有的特性，采用该方法对被评估企业的资产及负债进行评估，其评估结果未能全部涵盖企业整体资产的完全价值，未能对商誉等无形资产单独进行评估，所以商誉等无形资产的价值未能在成本加和法评估结果中体现，由此导致成本加和法与收益现值法两种方法下的评估结果产生差异。从理论上来说，以收益现值法得出的评估值更能科学合理地反映企业的净资产价值。因此，本次评估最终采用收益现值法评估结果作为网新机电整体净资产



的评估价值,即网新机电公司在评估基准日的净资产评估价值为 546,080,700.00 元。

本次交易中网新机电 100%股权的交易价格确定为 546,080,700.00 元。

评估机构对网新机电评估结果(单位:元)

评估方法	净资产评估价值	差异值	评估机构采用
成本加和法	358,595,561.06	187,485,138.94	
收益现值法	546,080,700.00		√

#### 5、网新机电 2008-2009 年度盈利预测

根据浙天会审[2008]第 468 号《盈利预测审核报告》,预计 2008 年度网新机电将实现净利润 4,170.19 万元(归属于母公司股东);预计 2009 年度将实现净利润 4,419.64 万元(归属于母公司股东)。

网新机电 2008-2009 年度盈利预测(单位:万元)

	2007 年已审实际数	2008 年度预测数	2009 年度预测数
一、营业收入	102,337.77	110,575.15	116,103.91
二、营业利润	4,459.75	5,088.35	5,407.06
三、利润总额	4,394.81	5,025.29	5,325.59
四、净利润	3,940.00	4,245.27	4,499.23
归属于母公司股东的净利润	3,911.43	4,170.19	4,419.64

## (二) 浙江海纳新增股份

### 1、本次定向增发情况

根据浙江海纳于 2008 年 4 月 1 日召开的第三届董事会第十二次会议决议内容,本次浙江海纳向浙大网新非公开发行股份情况如下:

- (1) 发行股票种类:境内上市人民币普通股(A股)。
- (2) 发行股票面值:每股 1.00 元。
- (3) 发行股票数量:44,724,054 股。
- (4) 发行股票价格:定价基准日前二十个交易日股票均价,即每股 12.21 元。

- (5) 发行股票对象:浙大网新。

(6) 发行股票方式：向特定对象非公开发行。

(7) 发行股票的锁定期限：浙大网新在本次非公开发行中认购的股份自发行结束且股权分置改革方案实施之日起，在三十六个月内不转让。

(8) 收购资产的标的：收购资产的标的为浙大网新所持网新机电之 100% 股权。

## 2、本次定向增发和股权分置改革后浙江海纳的股东结构

假设浙江海纳股权分置改革（向流通股东定向转增每 10 股转增 1.6 股）、非公开发行（向浙大网新定向增发 44,724,054 股）及与股权分置改革同步实施的股东之间股权转让顺利完成后，浙江海纳的股东结构将变更为：

股权分置改革、非公开发行及股权转让完成前后浙江海纳的股东结构

股东名称	完成前		完成后	
	股份（股）	持股比例（%）	股份（股）	持股比例（%）
浙大网新	0	0.00%	44,724,054	32.05%
大地投资	21,600,000	24.00%	32,720,000	23.45%
金时永盛	13,800,000	15.33%	7,570,000	5.43%
网新教育	0	0.00%	5,000,000	3.58%
科铭实业	4,000,000	4.44%	4,000,000	2.87%
杭州融捷	4,200,000	4.67%	2,730,000	1.96%
浙大圆正	9,000,000	10.00%	2,700,000	1.94%
杭州泰富	3,600,000	4.00%	2,340,000	1.68%
浙江风投	2,000,000	2.22%	600,000	0.43%
吴浩成	450,000	0.50%	135,000	0.10%
章全	450,000	0.50%	135,000	0.10%
顾伟康	450,000	0.50%	135,000	0.10%
赵春燕	450,000	0.50%	135,000	0.10%
<b>非流通股合计</b>	<b>60,000,000</b>	<b>66.67%</b>	<b>104,724,054</b>	<b>75.06%</b>
<b>流通股</b>	<b>30,000,000</b>	<b>33.33%</b>	<b>36,600,000</b>	<b>26.23%</b>
<b>合计</b>	<b>90,000,000</b>	<b>100.00%</b>	<b>139,524,054</b>	<b>100.00%</b>

浙江海纳股权分置改革、非公开发行股份及股东之间进行股权转让后，浙大圆正、浙大网新、大地投资及网新教育作为一致行动人将持有浙江海纳 8,514 万股，持股比例为 61.02%。

### 3、浙江海纳最近三年主要财务数据

根据浙天会审[2008]第 280 号审计报告，截止至 2007 年 12 月 31 日，浙江海纳总资产 222,985,552.06 元，归属于母公司股东权益 102,952,324.87 元；2007 年度实现营业收入 133,264,439.01 元，归属于母公司所有者净利润 391,050,950.05 元。

浙江海纳三年主要财务数据（单位：元）

	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
总资产	222,985,552.06	222,959,569.88	173,426,797.21
归属于母公司股东权益	102,952,324.87	-288,098,625.18	-300,477,395.60
每股净资产	1.14	-3.20	-3.34
	2007 年度	2006 年度	2005 年度
主营业务收入	133,264,439.01	127,358,334.42	118,981,127.53
营业利润	23,290,296.21	88,885,570.41	-261,352,871.65
归属于母公司所有者的净利润	391,050,950.05	11,812,879.42	-664,478,544.63
每股收益(全面摊薄)	4.35	0.13	-7.38

### 4、浙江海纳 2008-2009 年度盈利预测

根据盈利预测审核报告，预计备考前 2008、2009 年度浙江海纳将分别实现归属于母公司所有者净利润 3,301 万元和 4,273 万元。

浙江海纳 2007-2008 年度备考前盈利预测（单位：万元）

	2007 年度已审实际数	2008 年度预测数	2009 年度预测数
一、营业收入	13,326.44	15,165.94	20,129.72
二、营业利润	2,329.03	3,992.50	5,205.19
三、利润总额	39,872.35	3,977.52	5,185.06
四、净利润	39,163.24	3,390.65	4,421.87
归属于母公司股东的净利润	39,105.10	3,301.29	4,273.40

本次交易完成后，预计 2008、2009 年浙江海纳将分别实现净利润（归属于母公司股东）7,471 万元和 8,693 万元，浙江海纳 2008、2009 年每股收益预计为 0.54 元和 0.62 元。

浙江海纳 2008-2009 年备考合并盈利预测（单位：元）

项目	2007 年度已审实现数	2008 年度预测数	2009 年度预测数
一、营业收入	115,664.21	125,741.09	136,233.63
二、营业利润	6,788.78	9,080.85	10,612.25
三、利润总额	44,267.16	9,002.81	10,510.65
归属于母公司股东的净利润	43,016.53	7,471.48	8,693.04

## 七、本次关联交易动因

### （一）浙大网新实施专业化经营发展战略的必然要求

自 2001 年以来，浙大网新陆续剥离了纺织、酒店、制药、房地产等非核心业务和资产，形成了软件外包、IT 应用服务和机电脱硫三足鼎立的业务格局。从 2004 年起，随着 IT 行业的逐步复苏与全球化信息产业链的分工与转移，软件外包业务正面临着前所未有的发展机遇。根据 IDC 预测，未来 5 年内软件外包市场规模年复合增长率将达到 37.9%。自 2005 年以来，浙大网新软件外包与 IT 应用服务的增长非常迅速，尤其是软件外包业务，年增幅均达到或超过 100%。2007 年前三季度，软件外包与 IT 应用服务对浙大网新主营利润贡献率超过了三分之二。在此背景下，浙大网新于 2007 年对发展战略进行重新梳理，制定了新一轮发展规划，集中资源更好地发展 IT 业务，进一步推进软件外包和 IT 应用服务主业，将浙大网新打造成为国内领先的软件外包和 IT 应用服务企业。

因此，浙大网新本次拟剥离机电脱硫业务，是浙大网新实施专业化经营战略，集中推进软件外包和 IT 应用服务主业的需要，对浙大网新提升核心竞争力将产生积极影响。

### （二）浙大网新集中资源发展软件外包主业的需要

1、为提升竞争力，浙大网新未来在软件外包领域将加大并购重组力度，必然要求浙大网新集中资源于软件外包主业

国内软件外包企业竞争日趋激烈，软件外包领域收购兼并加剧，软件外包企业纷纷通过并购、引入国际资本等方式，力图做大企业规模，拓展业务版图，占领行业制高点。浙大网新的软件外包业务逐步发展壮大的同时也同样面临着快速增长的业务需求和规模瓶颈的矛盾。因此，未来一个阶段，浙大网新也将在资金、人力资源上重点投入软件外包业务，不断进行并购扩张规模，并持续做好软件外

包人力资源的储备。

2007年12月，为进一步深化和推进与微软公司的战略合作，吸收整合优质外包业务资源，做大公司IT外包业务，增强公司基于微软技术的软件开发能力，浙大网新持股51.5%的控股子公司Comtech Global Engineering & Management Services Ltd.拟与上海微创软件有限公司（微软公司和上海联和投资有限公司各持有49%和51%的股权）以1:1.5的比例进行合并。合并后浙大网新持有新公司20.6%，为第三大股东。浙大网新拟对新公司增资666万美元，以成为其第一大股东。合并后的新公司将成为微软公司在中国国内最大的软件外包提供商之一。

2、机电脱硫业务未来的BOT模式将占用大量资源，剥离机电脱硫业务后将有利于浙大网新软件外包业务的发展

网新机电脱硫业务的发展趋势是BOT模式，而BOT模式对于资金具有较大的需求。软件外包业务与机电脱硫业务将对公司有限的资金、技术、管理等各环节的资源形成争夺。因此，通过剥离机电业务，能够减少机电脱硫业务对软件外包业务和IT应用服务的资源挤占。

### （三）资产整合重组的需要

浙大海纳业务的多元化一定程度上影响了市场对其合理估值。公司的战略合作者和战略投资者也曾多次对此提出合理化建议。在浙江海纳处于财务危机和股权分置改革时期，浙大网新将机电脱硫业务剥离至浙江海纳这个新的上市公司平台，不仅为机电脱硫业务寻找到更好的发展空间，而且为浙江海纳获得一个新的盈利资产以改善财务结构。本次交易后，浙大网新从持有非上市公司网新机电100%股权变成持有上市公司浙江海纳32.05%限售股份，资产流动性大大增强。

## 八、本次关联交易的定价原则和生效条件

### （一）定价原则：

1、网新机电100%股权：根据浙江勤信资产评估有限公司出具的浙勤评报字（2008）第33号《浙江浙大网新机电工程有限公司整体资产评估项目资产评估报告书》，采用收益现值法时，网新机电公司在2007年12月31日时的净资产评估价值为546,080,700.00元。

2、浙江海纳新增股份：本次非公开发行新股的定价为基准日前20个交易日股票交易均价。定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交

易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量。据此可以计算得出浙江海纳的非公开发行价格为 12.21 元/股。因此,浙大网新以所持网新机电 100% 股权认购浙江海纳新增股份数为 44,724,054 股。

(二) 交易生效条件:

1、截至本报告出具之日,本次交易已取得以下批准或授权:

(1) 2008年4月1日,浙江海纳第三届董事会第十二次会议审议通过了股权分置改革方案和非公开发行股份方案并提交股东大会审议;

(2) 2008年4月1日,浙江海纳第三届监事会第十二次会议审议通过了浙江海纳非公开发行股份的系列议案;

(3) 浙大网新第五届董事会第二十二次会议审议通过了本次交易并提交股东大会审议;

(4) 浙江海纳与浙大网新于2008年4月1日签署了《浙江海纳科技股份有限公司向浙大网新科技股份有限公司非公开发行股份购买资产协议》。

2、本次交易尚需取得的批准或授权:

(1) 浙江海纳股东大会批准本次关联交易及股权分置改革方案;

(2) 浙大网新股东大会批准本次关联交易;

(3) 浙江海纳向浙大网新发行股份购买标的资产事项获得中国证监会核准;

(4) 浙大网新及其一致行动人因本次关联交易触发的要约收购义务经申请获得中国证监会的豁免批复。

## 九、关联交易及同业竞争

(一) 关联交易

1、本次关联交易之前,浙大网新与网新集团的关联交易情况。

浙大网新 2006 年度报告显示,浙大网新的关联交易情况如下:

(1) 与日常经营相关的关联交易

单位: 万元

	向关联方销售产品和提供劳务	向关联方采购产品和接受劳务
合计	2,660.69	3,168.60
其中:与控股股东及其子公司之间	234.00	0

(2) 资产、股权转让的重大关联交易：浙大网新在 2006 年度受让网新机电合计 51% 的股权，属关联交易，合计交易金额 18,714 万元。

(3) 共同对外投资的重大关联交易：浙大网新与网新集团共同投资组建浙江浙大网新置地管理有限公司，注册资本 3,000 万美元，其中公司出资 750 万美元，占注册资本 25%。

(4) 关联债权债务往来

单位：万元

	向关联方提供资金		关联方向上市公司提供资金	
	发生额	余额	发生额	余额
合计	59,151.17	1,247.38	65,581.95	1,492.18
其中：与控股股东及其子公司之间	4,637.69	0		

(5) 大股东资金占用

单位：万元

2006 年期初	2006 年清欠总额	2006 年末余额
423.36	423.36	0

2、本次关联交易之后，浙大网新与网新集团的关联交易情况。

本次关联交易完成之后，浙大网新与网新集团之间的关联交易将发生变化，由于网新机电从本公司的全资子公司变为浙江海纳的全资子公司，在本次交易完成之后本公司与网新机电之间发生的交易均属于关联交易。具体情况如下：

2005年起为了集中资源发展IT业务，浙大网新已经将机电脱硫业务完全切换至网新机电的业务平台，不再承接机电脱硫业务，原有机电脱硫事业部人员也已经全部剥离至网新机电，所有机电脱硫业务均由网新机电作为总包商承接。2004年至今，浙大网新共承接7个机电脱硫总包合同，总金额约为15.04亿元。其中浙大网新向网新机电分包的合同金额为8.9亿元。目前由浙大网新承接的7个烟气脱硫项目中除平顶山姚孟和郑州泰祥项目（项目金额合计约为2.3亿元）尚在施工建设阶段外，其他均已全部完成（平顶山姚孟及郑州泰祥项目预计将于2009年完成）。随着上述机电脱硫合同的实施完成，网新机电与浙大网新之间关于脱硫业务合同的关联交易将逐步减少。

## 浙大网新与网新机电历年签订的机电分包合同明细

序号	年度	签订日期	合同类型	合同内容	合同金额
1	2004年	2004年5月16日	采购合同	河北大唐王滩项目技术服务	709.27
2	2005年	2005年10月13日	系统买卖合同	河北大唐王滩发电一期	5,809.03
3	2004年	2004年12月	采购合同	柳州项目2*200MW机组脱硫技术服务	574.08
4	2004年	2004年12月26日	采购合同	柳州项目建安工程	2,300.00
5	2005年	2005年4月	采购合同	柳州项目设备	9,442.00
6	2005年	2005年7月12日	系统买卖合同	沙A电厂1-4号机组	6,013.08
7	2004年	2004年5月12日	采购合同	沙A电厂设备,材料,服务	3,401.00
8	2005年	2005年4月12日	采购合同	沙A湿法脱硫部份设备、材料	11,958.67
9	2004年	2004年4月19日	采购合同	沙C电厂设备,材料,服务	12,074.00
10	2005年	2005年7月12日	采购合同	华能岳阳电厂二期扩建工程	13,758.55
11	2005年	2005年7月16日	技术服务	平顶山姚孟第二发电	790.60
12	2006年	2006年6月	采购合同	平顶山姚孟第二发电	4751.26
13	2007年	2007年6月	采购框架合同	平顶山姚孟第二发电	12,285.05
14	2007年	2007年6月	采购框架合同	郑州泰祥热电股份有限公司	5,138.89
合计金额					89,005.48

## (二) 同业竞争情况

本次关联交易完成后,浙大网新主营业务将集中于软件外包和IT应用服务。浙江海纳的主营业务将集中于半导体和机电脱硫。网新集团的主营业务仍集中在软件产品开发、计算机技术的研究及产品开发等领域,未发现本次关联交易带来新的同业竞争情形。

## 十、 本次关联交易对浙大网新的影响

### (一) 本次交易有助于浙大网新快速实现专业化战略布局。

本次交易完成后,浙大网新将不再从事机电脱硫业务,而是集中管理、资金、技术等各方面资源聚焦于IT业务的经营,通过在IT业务领域的收购、扩张,加快与道富、微软等在业务、资本层面的合作,进一步实施收购和IT产业整合,提高IT业务盈利能力,实现“致力于国内领先的IT咨询与服务企业”战略的快速布局。本次交易完成后,浙大网新专注于IT领域、浙江海纳则专注于大机电



业务和半导体业务。

(二) 本次交易将使浙大网新资产流动性和增值空间大大提升。

通过本次交易，浙大网新以持股 32.05%成为浙江海纳的第一大股东。浙大网新以非上市资产转换为上市公司股份，资产流动性和增值空间大大提升。根据相关规定，浙大网新所持浙江海纳股份为限售股，锁定期 36 个月，此后，该部分股份将获得流通权，流动性的提升将带来资本增值的空间。网新机电进入浙江海纳后，将进入一个新的公司平台获得发展，而浙大网新也将通过持有浙江海纳股权享受相应的增值。

(三) 本次交易不会降低浙大网新净利润和每股收益

为确保浙大网新完成本次交易后，其未来三年的净利润不会因为本次交易而降低，网新集团承诺：

1、在 2009 年 6 月 30 日前，网新集团承诺将其合法持有的轨道交通类资产按资产评估机构依据国内的评估准则和评估规范要求出具的评估结果为依据，以合规方式注入浙江海纳。

2、网新集团承诺在 2008 年—2010 年，浙大网新因本次认购浙江海纳发行股份所持有的浙江海纳的股份合计获得的投资收益，不低于浙大网新因持有网新机电 100%股权获得的利润贡献。若未能达到上述指标，则网新集团承诺对不足部分，由网新集团通过让渡其实际持有浙江海纳股份有限公司的全资子公司（深圳市大地投资发展有限公司）享有的浙江海纳当年度的收益权补足，该承诺事项将在浙江海纳章程中进行约定。

3、网新集团所作的上述承诺不可撤销，如果不履行或者不能完全履行有关承诺，网新集团愿意承担相关法律责任。

## 十一、 独立财务顾问意见

我们对本次关联交易各方进行了实地调研，基于审慎原则对本次关联交易进行了尽职调查，并认真审阅了本次交易涉及的审计报告、评估报告、法律意见书、股权分置改革说明书和转让协议等相关资料，并在本独立财务顾问报告所依据的假设前提成立的情况下，根据我们的审慎审查和必要的专业判断，我们认为本次关联交易未发现不符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、

《上市公司收购管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》等相关法律、法规，以及《上海证券交易所股票上市规则（2006 修订版）》和《浙大网新科技股份有

限公司章程》的相关规定；交易过程贯彻了公开、公平、公正和诚实信用的交易原则，未发现损害浙大网新及全体股东合法利益的行为；本次交易的结果将有利于浙大网新发展战略目标的实现。

#### （一）浙大网新具备上市公司收购人的资格条件

根据国浩律师集团（杭州）事务所出具的《法律意见书》，浙大网新具备上市公司收购人的资格条件。未发现不符合《上市公司收购管理办法》第六条规定之不得收购上市公司之情形。浙大网新具备较强的经营能力，本次收购不影响浙江海纳的经营独立性，并且对浙江海纳的未来持续发展具有较有利的影响。未发现浙大网新利用浙江海纳的资产或者由浙江海纳为本次收购提供财务资助的情形。

#### （二）本次关联交易的合法性

根据国浩律师集团（杭州）事务所出具的《法律意见书》，本次关联交易符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司收购管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》等有关法律法规，以及《上海证券交易所股票上市规则（2006）》和《公司章程》的相关规定。

#### （三）本次关联交易的合理性

##### 1、本次交易符合浙大网新发展战略的需要

近年来浙大网新陆续剥离了纺织、酒店、制药、房地产等非核心资产，形成了目前以软件出口、IT 应用服务、机电脱硫以及为核心发展方向的业务格局。2007 年，浙大网新对发展战略进行重新梳理，集中资源，更好地发展 IT 业务。本次拟剥离脱硫业务是公司实施专业化经营战略的必然选择，对浙大网新提升现有主营业务的竞争力产生积极影响。

##### 2、本次交易的作价依据充分

本次网新机电的交易价格依据浙江勤信资产评估有限公司出具的浙勤评报字（2008）第 33 号《资产评估报告书》，评估基准日为 2007 年 12 月 31 日。网新机电采用成本加和法时评估价值为 358,595,561.06 元，评估增值额为 158,751,247.01 元，增值率为 79.44%；采用收益现值法，网新机电 2007 年 12 月 31 日的整体股权的评估价值为 546,080,700 元。本次交易最终采用两种评估结果中的较高者作为网新机电的定价参考依据，对于保护浙大网新股东利益具有一定的合理性。

我们认为，本次交易价格的确定依据专业机构的审计、评估报告，作价依据

充分。

### 3、本次交易的价格合理

#### (1) 网新机电 100%股权的交易价格处于合理估值范围

根据评估机构出具的评估报告，本次对网新机电的评估采用了成本加和法和收益现值法两种方法，最终的评估值取两种方法中的较高者，在评估基准日 2007 年 12 月 31 日，网新机电 100%股权的评估价值为 54,608.07 万元。

2006 年 8 月 2 日，浙大网新第五届董事会第二次会议审议通过了在产权交易所摘牌方式竞购网新机电 46%股权，交易价格为 16,879 万元。以 1,835 万元受让另一股东浙江华辰投资发展有限公司所持网新机电 5%股权。以上交易完成后浙大网新持有网新机电 100%股权。以上述交易价格推算网新机电 100%股权估值为 36,693 万元。本次交易的网新机电价格高出上述购入交易价格 48.82%，浙大网新股东利益得到合理保护。

与市场同类交易相比，本次网新机电的交易价格也处于合理范围。2006 年 10 月 11 日，武汉凯迪电力股份有限公司股东大会决议通过向 CCMP 亚洲投资基金出售武汉凯迪电力环保有限公司（以下简称电力环保）70%股份的决议。根据《收购协议》约定的电力环保 2006 年净利润达到人民币 3,000 万元的财务目标，以 70%股权转让价款 35,420 万元计算，电力环保公司总价格为人民币 50,600 万元，该次交易对应的动态市盈率倍数为 16.87 倍。2006 年度电力环保实际实现净利润 4,445.80 万元，对应的动态市盈率倍数为 11.38 倍。参照该交易 11.38-16.87 倍动态市盈率计算，按照网新机电 2008 年 4,170 万元的盈利预测，得到网新机电的估值范围为 47,454 万元—70,348 万元。

最后，我们对网新机电 100%股权价值进行了 DCF 估值，结果如下：

网新机电 DCF 估值结果（单位：元）

项目	评估值
企业价值	532,694,956
权益价值	532,694,956
归属于母公司股东权益价值	524,690,098

综合以上，我们认为网新机电 100%股权的交易价格 54,608.07 万元处于合理区间。

#### (2) 浙江海纳非公开发行的价格符合法律法规的规定

根据《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》

等相关规定，上市公司以发行股份作为支付方式购买资产的，新股的定价不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价。董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价=决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额/决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量。浙江海纳本次非公开发行新股的定价为董事会决议公告日前 20 个交易日股票交易均价。浙江海纳于 2007 年 4 月 23 日起停牌，前 20 个交易日为 2007 年 3 月 26 日至 4 月 20 日，期间成交金额总计 26,109 万元，成交股数合计 2,137.73 万股。据此可以计算得出浙江海纳的非公开发行价格为 12.21 元/股。因此，浙大网新以所持网新机电 100%股权认购浙江海纳新增股份数为 44,724,054 股。

### （3）本次交易前后浙大网新股东利益得到了合理保护

本次交易前，浙大网新持有的网新机电 100%股权经 DCF 估值为 524,690,098 元。本次交易完成后的浙江海纳由两部分组成：原浙江海纳的半导体业务和新注入的机电脱硫业务（即网新机电）。原半导体业务经 DCF 估值为 1,097,417,186 元。本次交易完成后浙大网新持有的浙江海纳 32.05%股权估值为 519,962,055 元，与原网新机电 100%股权估值差异率为-0.90%，基本处于合理范围之内。

#### 本次交易前后浙大网新股东利益变动比较（单位：万元）

	项目	估值
交易前	网新机电 100%股权	524,690,098
交易后	网新机电 100%股权	524,690,098
	原浙江海纳半导体业务	1,097,417,186
	两项业务合计	1,622,107,283
	新海纳 32.05%股权价值	519,962,055
交易前后比较	差异数	-4,728,043
	差异率	-0.90%

### （4）浙江海纳增发价格基本处于合理范围

根据盈利预测审核报告，本次交易完成后浙江海纳将拥有半导体和机电脱硫两大业务，半导体业务和机电脱硫业务的 2008 年度净利润预测分别为 3,301 万元和 4,170 万元，根据国内 A 股市场的相对估值水平，我们对本次交易后的浙江海纳进行分部相对估值，并进行情景分析如下：

浙江海纳 2008 年度分部相对估值情景分析表（单位：万元）

		机电脱硫业务				
		20	25	30	35	40
半导体业务	20	149,420	170,270	191,120	211,970	232,820
	25	165,925	186,775	207,625	228,475	249,325
	30	182,430	203,280	224,130	244,980	265,830
	35	198,935	219,785	240,635	261,485	282,335
	40	215,440	236,290	257,140	277,990	298,840

机电脱硫业务的估值参考 A 股上市公司龙净环保的估值水平，取 2008 年动态市盈率 25—30 倍。半导体业务的估值参考国内同行业上市公司 08 年的动态市盈率，取 25—30 倍（以上 08 年预测数据来源于 wind 资讯计算的分析师预测数据的平均数）。因此本次交易完成后浙江海纳的相对估值在 186,775 万元—224,130 万元之间，按 139,524,054 的总股本计算，每股估值在 13.39—16.06 元。浙江海纳停牌前的收盘价格为 17.57 元。因此，从相对估值的角度看本次浙大网新认购浙江海纳新增股份 12.21 元/股具有一定的合理性。

此外，考虑到以下两个因素，我们认为本次交易有利于保障浙大网新的股东利益：

(a) 以上估值结果并未考虑轨道交通业务注入为浙江海纳带来的新价值。

网新集团承诺，在 2009 年 6 月 30 日前通过合规方式以合理的价格向浙江海纳注入轨道交通机电工程业务。考虑到轨道交通业务注入时间、注入价格及其他的不确定性因素，因此以上估值中并未考虑轨道交通业务对浙江海纳价值的贡献。若考虑轨道交通业务，则将更有利于对浙大网新的股东利益保护。

网新集团轨道交通业务已签合同金额及预中标金额表（单位：元）

已签合同项目	合同金额
南京地铁一号线南延线工程自动售检（AFC）系统采购项目	77,430,714
深圳地铁 2 号线工程（首期工程）信号正线系统设备采购及相关服务	120,124,388
沈阳地铁二号线一期工程信号系统采购	244,983,690
沈阳市地铁一号线一期及延伸线工程信号系统采购	288,901,589
小计	731,440,381
预中标项目	合同金额
南京地铁一号线南延线工程自动售检票	77,836,389
深圳地铁二号线工程信号正线系统设备采购及相关服务	244,994,618
沈阳地铁二号线一期工程信号系统采购	244,983,690
沈阳市地铁一号线一期及延伸线工程信号系统采购	288,901,589

小计	856,716,286
----	-------------

注：以上数据由网新集团、浙大网新提供

(b) 鉴于浙大网新从持有非上市公司股权转而持有上市公司股权，其流动性可带来一定的流动性溢价。

#### (四) 本次关联交易的公平性

1、浙大网新以网新机电 100% 股权认购浙江海纳科技股份有限公司新增股份，本次关联交易以资产评估机构出具的资产评估报告确认的资产评估值作为交易基准价，本次关联交易触发的上市公司收购的豁免已按法律法规规定的程序进行审批和核准。本次关联交易的定价是公平、合理的，本次交易遵循了公平、公正、自愿、诚信的原则。

2、根据《上市公司收购管理办法》、《上市规则》等法律法规的规定，本次关联交易和上市公司收购需履行相应的信息披露义务。浙大网新董事会作出同意本次收购的决议之日后 2 日内应公告该决议，并根据本次收购的进程以及法律法规的规定履行持续披露义务。

## 十二、 提请本独立财务顾问报告使用人注意的问题

1、本次交易属关联交易，且占浙大网新最近一期净资产 5% 以上，因此须经浙大网新董事会审议通过，并提请股东大会审议通过后方可实施。在浙大网新董事会审议本次关联交易时，关联董事陈纯、赵建、史烈、潘丽春已放弃表决权。在股东大会审议本次关联交易时，关联股东网新集团应放弃投票权。

2、本次关联交易前，浙大圆正持有浙江海纳 900 万股，占股本总额的 10%。大地投资通过法院裁定获得浙江海纳 2,160 万股，占浙江海纳股本总额的 24%。上述两者合计占有浙江海纳股本总额的 34%。浙江海纳股权分置改革、非公开发行股份及股东之间进行股权转让后，浙大圆正、浙大网新、大地投资及网新教育作为一致行动人将持有浙江海纳 8,514 万股，持股比例为 61.02%。根据《上市公司收购管理办法》的相关规定，浙大网新（及一致行动人）应向中国证监会申请免于以要约方式增持股份。

3、本次关联交易与浙江海纳的股权分置改革同步实施，本次关联交易的完成须待浙江海纳相关股东会议审议通过股权分置改革方案及非公开发行议案、并经证监会核准才能实施，若其中某个或若干个环节未能获得批准，则本次交易将

不能完成。因此，本次交易的实施具有一定的不确定性。

4、浙大网新不参与浙江海纳的股权分置改革，既不送出对价也不获得对价，本独立财务顾问报告不对浙江海纳的股权分置改革方案的合理性发表意见。

5、浙大网新以网新机电 100%股权认购浙江海纳新增股份暨关联交易与浙江海纳股权分置改革同步实施，非公开发行定价未考虑浙江海纳股改方案中的定向转增因素。

6、网新集团出具的承诺函称，在 2009 年 6 月 30 日前通过合规方式向浙江海纳注入轨道交通机电工程业务，但未承诺具体的注入方式和价格。

7、本次关联交易价格公平性的总体评价是基于评估结果作出的，本报告人并未对浙江勤信资产评估有限公司所采用的评估方法是否适用于本次交易，以及评估结果的准确性作出判断。

8、网新机电在评估基准日至交割实际完成日期间的损益由浙江海纳承担或享有。

9、公司股权分置改革必须等第一大股东海南皇冠假日滨海温泉酒店有限公司及第四大股东深圳市瑞富控股有限公司股权归属明确后，并只有在完成债务重组工作后才能启动。浙江海纳截至本报告出具日仍被实施暂停退市风险警示（\*ST），未来的股权分置改革、债务重组、盈利状况均具有一定不确定性，公司仍存在被暂停上市的风险。

10、本报告仅对本次关联交易对全体股东的公平性作出独立、公正、客观的评价，不构成对浙大网新的任何投资建议，对于投资者根据本报告所作出任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。

### 十三、 备查文件

- 1、 浙大网新第五届董事会第二十二次会议决议及关联交易公告；
- 2、 浙江海纳第三届董事会第十二次会议决议公告；
- 3、 《浙江海纳科技股份有限公司非公开发行股份购买资产暨重大关联交易报告书》；
- 4、 《浙江海纳科技股份有限公司股权分置改革说明书》；
- 5、 《浙江海纳科技股份有限公司收购报告书摘要》；
- 6、 国都证券有限责任公司出具的《保荐意见书》；
- 7、 国浩律师集团（杭州）事务所出具的《关于浙大网新科技股份有限公司

公司以持有浙江浙大网新机电工程有限公司 100%股权认购浙江海纳科技股份有限公司新增股份暨重大关联交易之法律意见书》；

8、浙江天健会计师事务所有限公司出具的浙天会审[2008]第 280 号《浙江海纳科技股份有限公司 2005-2007 年度审计报告》；

9、浙江天健会计师事务所有限公司出具的浙天会审[2008]第 468 号《浙江海纳科技股份有限公司审核报告》；

10、浙江勤信资产评估有限公司出具的浙勤评报字（2008）第 33 号《浙江浙大网新机电工程有限公司整体资产评估项目资产评估报告书》；

11、浙江天健会计师事务所有限公司出具的浙天会审[2008]第 466 号《浙江浙大网新机电工程有限公司 2005-2007 年度审计报告》；

12、网新集团于 2008 年 3 月 31 日向浙大网新出具的《承诺函》；

13、《浙大网新科技股份有限公司章程》（2006 年 4 月修订）；

14、浙江海纳于 2007 年 11 月 26 日公告的《浙江海纳科技股份有限公司重整计划草案》；

15、其他与本次关联交易相关的重要文件。

上海申银万国证券研究所有限公司

2008 年 4 月 2 日