

航天科技控股集团股份有限公司
拟对国新国际投资有限公司
支付现金购买其所持
Navilight S.a.r.l. 100%股权项目
评估报告

中企华评报字【2016】第1012-3号

(共一册 第一册)

北京中企华资产评估有限责任公司

二〇一六年一月二十日



目 录

注册资产评估师声明	2
评估报告摘要	3
评估报告正文	5
一、委托方、被评估单位及业务约定书约定的其他评估报告使用者	5
二、评估目的	9
三、评估对象和评估范围	9
四、价值类型及其定义	10
五、评估基准日	10
六、评估依据	10
七、评估方法	13
八、评估程序实施过程 and 情况	18
九、评估假设	19
十、评估结论	20
十一、特别事项说明	21
十二、评估报告使用限制说明	21
十三、评估报告日	22
评估报告附件	23

注册资产评估师声明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产、负债清单由委托方、被评估单位申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、我们与评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；我们已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的问题进行了如实披露。

五、我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

评估报告摘要

重要提示

以下内容摘自资产评估报告书正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应认真阅读评估报告正文。

北京中企华资产评估有限责任公司接受国新国际投资有限公司、航天科技控股集团股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，按照必要的评估程序，对 Navilight S.a.r.l. 股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估：

评估目的：为航天科技控股集团股份有限公司拟对国新国际投资有限公司支付现金购买其所持 Navilight S.a.r.l. 100.00% 股权之经济行为提供价值参考依据。

评估对象：Navilight S.a.r.l. 股东全部权益价值。

评估范围：Navilight S.a.r.l. 全部资产及负债，包括流动资产、长期股权投资、流动负债及非流动负债。

评估基准日：2015年9月30日。

价值类型：市场价值。

评估方法：资产基础法。

评估结论：本评估报告选用资产基础法评估结果作为评估结论。具体结论如下：

Navilight S.a.r.l. 评估基准日总资产账面价值 23,598.64 万元，评估价值 25,585.59 万元，评估增值 1,986.95 万元，增值率 8.42%；总负债账面价值 11,916.44 万元，评估价值 11,916.44 万元，无评估增减值变化；净资产账面价值 11,682.20 万元，评估价值 13,669.15 万元，增值额 1,986.95 万元，增值率 17.01%。

资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

资产基础法评估结果汇总表

评估基准日：2015 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	12,098.44	12,098.44	-	-
非流动资产	2	11,500.20	13,487.15	1,986.95	17.28
其中：长期股权投资	3	11,500.20	13,487.15	1,986.95	17.28
投资性房地产	4	-	-	-	-
固定资产	5	-	-	-	-
在建工程	6	-	-	-	-
油气资产	7	-	-	-	-
无形资产	8	-	-	-	-
其中：土地使用权	9	-	-	-	-
其他非流动资产	10	-	-	-	-
资产总计	11	23,598.64	25,585.59	1,986.95	8.42
流动负债	12	114.87	114.87	0.00	0.00
非流动负债	13	11,801.57	11,801.57	0.00	0.00
负债总计	14	11,916.44	11,916.44	0.00	0.00
净资产	15	11,682.20	13,669.15	1,986.95	17.01

Navilight S.a.r.l. 的股东全部权益评估值为 13,669.15 万元。

本评估报告仅为评估报告中描述的经济行为提供价值参考依据，评估结论的使用有效期限自评估基准日 2015 年 9 月 30 日起一年有效。

评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

航天科技控股集团股份有限公司
拟对国新国际投资有限公司
支付现金购买其所持
Navilight S.a.r.l. 100% 股权项目

评估报告正文

国新国际投资有限公司：

航天科技控股集团股份有限公司：

北京中企华资产评估有限责任公司接受贵公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，采用资产基础法，按照必要的评估程序，Navilight S.a.r.l. 股东全部权益在 2015 年 9 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托方、被评估单位及业务约定书约定的其他评估报告使用者

本次评估委托方为国新国际投资有限公司、航天科技控股集团股份有限公司，被评估单位为 Navilight S.a.r.l.。

(一) 委托方之一简介

公司名称：国新国际投资有限公司

公司类型：私人股份有限公司

注册地址：SUITE 2202, 22ND FLOOR, CENTRAL PLAZA 18 HARBOUR RD
WANCHAI HK

注册地点：香港

成立时间：2012 年 5 月 29 日

(二) 委托方之二简介

公司名称：航天科技控股集团股份有限公司

公司类型：股份有限公司（上市）

注册地址：哈尔滨市平房区哈平西路 45 号

注册资本：323,624,221 元

成立时间：1999 年 1 月 27 日

经营范围：智能控制技术及产品、工业机器人、自动化设备、电子产品、计算机软硬件及其他高新技术产品的研制、开发、生产、销售及技术咨询；技术服务、技术转让；进出口业务；在全国范围内从事第二类增值电信业务中的信息服务业务。（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）。

(三)被评估单位简介

1.Navilight S.a.r.l.概况

单位名称：Navilight S.a.r.l.

注册地址：6, rue Eugene Ruppert, L-2453 Luxembourg

注册资本：20,000 美元

公司类型：有限责任公司

成立日期：2014 年 6 月 5 日

营业执照注册号：B187657

经营范围：收购、持有和出售在卢森堡和卢森堡外的任何公司的投资，以及管理这些投资使其增值；可根据需要向集团内其他公司提供债务、融资以及任何形式的担保；也可投资房地产、知识产权、以及任何形式的动产和不动产；可通过各种渠道融资包括私募债权、票据等各种形式债权和认股权证等各种形式股权。

Navilight S.a.r.l.属投资控股型公司，无具体业务，其主要资产是对 ALL CIRCUITS SAS(以下简称:AC 公司)的股权投资,持股比例为 24.00%。
Navi

2.ALL CIRCUITS S.A.S.概况

(1)基本情况

公司名称：All Circuits S.A.S. (以下简称“AC 公司”)

公司类型：简易股份有限公司

注册地址：6, 3eme Avenue-Parc Synergie Val de Loire-45130
Meung-sur-Loire France

法定代表人：Bruno Racault

注册资本：69,000,000 EUR

成立日期：2015 年 5 月 13 日

经营范围：设计、制造、销售、采购和商品服务的市场营销，及管理、开发和转让以上股权，开展商业、工业、金融业、咨询、服务等。

(2)历史沿革

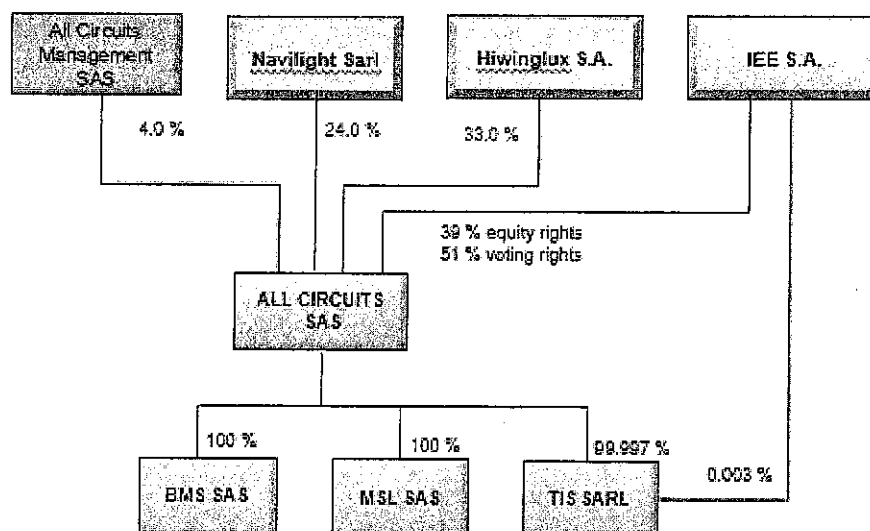
AC 公司成立于 2015 年 5 月，属投资控股型公司，其自身并无实际经营业务，下设两个全资实体制造工厂和 99.997%的控股工厂，分别是：位于法国 Meung-Sur-Loire(奥尔良区)的 MSL 公司和 Bayonne(巴约纳区)的 BMS 公司，以及位于突尼斯首都突尼斯市的 TIS 公司。AC 公司目前员工总数为 1,545 名，其中，MSL 公司 403 名，BMS 公司 236 名，TIS 公司 906 人。

(3)股权结构

AC 公司共有四家法人股东，分别为 IEE S.A.、All Circuits Management SAS、Navilight S.a.r.l.和 Navilight S.a.r.l.，持股比例分别为 39.00%、4.00%、24.00%及 33.00%。AC 公司的实际控制人为航天科工海鹰集团有限公司。

AC 公司下设 2 个全资子公司 MSL 公司、BMS 公司和 1 个控股子公司 TIS 公司(持股比例 99.997%)。

具体股权架构如下：



(4)经营范围

AC 公司是主要业务为客户提供电子控制模块(ECU)的制造和电子

产品的组装制造服务,其应用行业主要有汽车行业、工业及能源行业、通讯行业、互联行业、医疗行业以及家用电器行业。其中:主要以汽车行业为主,约占全部收入的一半以上。

具体产品及相应的主要客户如下:

序号	应用领域	客户	主要产品
1	汽车电子产品	Valeo	汽车大灯组件、LED 前大灯组件、单/双束照明驱动组件、无钥匙进入系统、空调控制系统电子控制单元、顶部舒适系统、方向盘控制系统电子控制单元、空调控制系统等
2		Inteva	门窗升降系统电子控制单元
3		IEE	成员分级电子控制单元
4		ACS	汽车顶部电子控制单元
5		Denso	空调控制系统电子控制单元
6		Dura	齿轮箱计算器防震模块
7		Emitech	卡车选择性催化还原系统
8		Fuheria	折叠座椅控制系统
9		Punch Powertrain	变速箱技术模块
10		Sanden	电气或混合动力电动汽车电动压缩机
11	工业及能源产品	Alstom	发电系统控制单元
12		Schneider	工业控制单元
13		Siemens	交通控制系统模块
14	互联产品	Coyote	交通测速警示模块
15	通讯产品	Sagemcom	电信设备模块
16	消费电子产品	Brandt	钥匙跟踪模块
17	医疗电子产品	FreseniusKABI	医药及营养成分分析仪

(5)销售区域及销售市场状况

AC 公司产品销售区域主要涉及到欧洲、北美、亚洲等地区,其中欧洲市场尤其是法国本土市场目前销售占比相对较高,是 AC 公司核心产品的主要市场之一,目前法国市场销售规模约占全部销售收入的 60%左右;除法国以外的其他欧盟地区约占 21%,中国及其他亚洲区域占据 11%,美国及北美其他地区占 8%。

(6)近二年一期 AC 公司财务及经营状况

近二年一期资产负债(合并口径)情况如下:

金额单位:人民币万元

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 9 月 30 日
流动资产	82,560.22	79,874.42	84,493.15
非流动资产	50,275.59	47,723.33	48,447.39
资产合计	132,835.81	127,597.75	132,940.54
流动负债	60,888.78	56,133.31	63,906.94
非流动负债	17,808.52	19,997.07	21,108.68
负债合计	78,697.29	76,130.38	85,015.62

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 9 月 30 日
所有者权益	54,138.52	51,467.37	47,924.92
其中归属母公司所有者权益	54,138.48	51,467.13	47,924.71

近二年一期损益（合并口径）状况如下：

金额单位：人民币万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-9 月
营业收入	202,984.00	194,333.37	124,591.32
减：营业成本	183,227.87	172,246.78	113,844.03
营业税金及附加			
销售费用	2,330.52	2,198.49	1,470.73
管理费用	13,595.35	12,014.47	9,255.78
财务费用	-30.69	855.66	992.40
资产减值损失	3,216.34	742.64	162.03
公允价值变动净收益	164.38	108.29	-234.25
营业利润	808.99	6,383.63	-1,367.91
加：营业外收入	155.77	90.55	20.05
减：营业外支出	19.89	38.12	0.26
利润总额	944.87	6,436.07	-1,348.11
所得税	1,909.47	1,964.69	323.81
净利润	-964.60	4,471.38	-1,671.92

(7)委托方和被评估单位之间的关系

被评估单位 Navilight S.a r.l.为委托方之一国新国际投资有限公司的全资子公司。

(四)业务约定书约定的其他报告使用者

本评估报告仅供委托方、被评估单位及相应股东，以及国家法律、法规规定的评估报告使用者使用，不得被其他任何第三方使用或依赖。

二、评估目的

根据“中国航天科工集团公司第一届董事会第四次会议关于航天科技股份有限公司重大资产重组预案的决议”，以及“航天科技控股集团股份有限公司第五届董事会第三十六次会议决议”，航天科技控股集团股份有限公司拟对国新国际投资有限公司支付现金购买其所持 Navilight S.a.r.l.100%股权，为此需对 Navilight S.a.r.l.股东全部权益价值进行评估，以便为该股权收购行为提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

(一)评估对象

根据本次评估目的，评估对象为 Navilight S.a.r.l.股东全部权益价值。

(二)评估范围

评估范围为被评估单位的全部资产及负债。评估基准日，评估范围内的资产包括流动资产及长期股权投资等，总资产账面价值为人民币 23,598.64 万元；负债包括流动负债和非流动负债，总负债账面价值为人民币 11,916.44 万元；净资产账面价值为人民币 11,682.20 万元。

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。评估基准日，评估范围内的资产、负债账面价值已经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了无保留意见的审计报告。

四、价值类型及其定义

根据评估目的，确定本次评估对象的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方，在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、评估基准日

本经济行为的评估基准日为 2015 年 9 月 30 日。

此基准日是由委托方确定。

六、评估依据

本次资产评估工作中所遵循的国家、地方政府和有关部门的法律、法规，以及在评估中参考的文件资料主要有：

(一)经济行为依据

- 1.《中国航天科工集团公司第一届董事会第四次会议关于航天科技股份有限公司重大资产重组预案的决议》；
- 2.《航天科技控股集团股份有限公司第五届董事会第三十六次会议决议》。

(二)法律法规依据

1. 《中华人民共和国公司法》(2013 年 12 月 28 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过);
2. 《中华人民共和国企业国有资产法》(2008 年 10 月 28 日第十一届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过);
3. 《企业国有资产监督管理暂行条例》(国务院令第 378 号);
4. 《企业国有产权转让管理暂行办法》(国务院国有资产监督管理委员会、财政部令第 3 号);
5. 《关于企业国有产权转让有关事项的通知》(国资发产权[2006]306 号);
6. 《国有资产评估管理办法》(国务院令第 91 号);
7. 《关于印发<国有资产评估管理办法施行细则>的通知》(国资办发[1992]36 号);
8. 《企业国有资产评估管理暂行办法》(国务院国有资产监督管理委员会令第 12 号);
9. 《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》(国资委产权[2006]274 号);
10. 《关于企业国有资产评估报告审核工作有关事项的通知》(国资发产权[2009]941 号);
11. 《关于印发<中央企业资产评估项目备案工作指引>的通知》(国资发产权[2013]64 号);
12. 《中央企业境外国有产权管理暂行办法》(国务院国有资产监督管理委员会令第 27 号);
13. 《关于加强中央企业境外国有产权管理有关工作的通知》(国资发产权[2011]144 号);
14. 《企业会计准则——基本准则》(财政部令第 33 号);
15. 有关其他法律、法规、通知文件等。

(三)评估准则依据

1. 《资产评估准则——基本准则》(财企[2004]20 号);
2. 《资产评估职业道德准则——基本准则》(财企[2004]20 号);

- 3.《资产评估职业道德准则——独立性》(中评协[2012]248号);
- 4.《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》(会协[2003]18号);
- 5.《资产评估准则——评估程序》(中评协[2007]189号);
- 6.《资产评估准则——工作底稿》(中评协[2007]189号);
- 7.《资产评估准则——机器设备》(中评协[2007]189号);
- 8.《资产评估准则——不动产》(中评协[2007]189号);
- 9.《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2007]189号);
- 10.《资产评估准则——无形资产》(中评协[2008]217号);
- 11.《评估机构业务质量控制指南》(中评协[2010]214号);
- 12.《资产评估准则——企业价值》(中评协[2011]227号);
- 13.《资产评估准则——评估报告》(中评协[2011]230号);
- 14.《资产评估准则——业务约定书》(中评协[2011]230号);
- 15.《资产评估准则——利用专家工作》(中评协[2012]244号);
- 16.《企业国有资产评估报告指南》(中评协[2011]230号)。

(四)权属依据

- 1.出资证明;
- 2.房产及土地所有权证或购买合同;
- 3.其他有关产权证明。

(五)取价依据

- 1.评估基准日各地区银行存贷款利率、国债利率及外汇汇率;
- 2.被评估单位提供的 2013 至 2014 年度及评估基准日审计报告;
- 3.被评估单位提供的生产经营历史数据;
- 4.被评估单位提供的未来年度商业计划;
- 5.Wind 及彭博资讯终端提供的资本市场相关资料;
- 6.评估人员现场勘察记录及收集的其他相关估价信息资料;
- 7.与此次资产评估有关的其他资料。

(六)其他参考依据

- 1.被评估单位提供的资产清单和评估申报表;

2.安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)出具的评估基准日无保留意见审计报告;

3.北京中企华资产评估有限责任公司信息库。

七、评估方法

企业价值评估的基本方法主要有收益法、市场法和资产基础法。

企业价值评估中的收益法,是指将预期收益资本化或者折现,确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

企业价值评估中的市场法,是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较,确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

企业价值评估中的资产基础法,是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础,合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值,确定评估对象价值的评估方法。

《资产评估准则——企业价值》规定,注册资产评估师执行企业价值评估业务,应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件,分析收益法、市场法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性,恰当选择一种或者多种资产评估基本方法。

Navilight S.a.r.l.属投资控股型公司,主要资产为长期股权投资,利润主要来源于投资收益,就其性质和特点而言,本次选用资产基础法进行评估。

(一)Navilight S.a.r.l.各项资产评估方法

评估基准日 Navilight S.a.r.l.主要资产包括:货币资金、其他应收款、长期股权投资、应交税费、其他应付款及长期借款等,各资产评估方法如下:

货币资金主要为银行存款,对于银行存款,以核实后的外币账面余额乘以基准日国家外汇管理局的外汇牌价中间值作为评估值。

对于各种应收款项,在核实无误的基础上,根据每笔款项可能收

回的数额确定评估值。对于有充分理由相信全都能收回的，按全部应收款额计算评估值；对于很可能收不回部分款项的，在难以确定收不回账款的数额时，借助于历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，按照账龄分析法，估计出这部分可能收不回的款项，作为风险损失扣除后计算评估值。

对于长期股权投资，本次在对被投资单位 AC 公司进行整体评估后，以其股东全部权益价值乘以持股比例计算确定评估值。其中 AC 公司股东全部权益评估方法详见下文。

对于各类负债，评估人员根据企业提供的各项目明细表及相关财务资料，对账面值进行核实，以评估基准日后企业实际应承担的负债金额确定评估值。

(二) AC 公司评估方法

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，以及三种评估基本方法的适用条件，本次对 AC 公司选用的评估方法为收益法和市场法。

➤ 收益法

对于 AC 公司股东权益价值，本次选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。企业自由现金流折现模型的描述具体如下：

股东权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务价值 - 少数股东权益价值

1. 企业整体价值

企业整体价值是指股东全部权益价值和付息债务价值之和。根据被评估单位的资产配置和使用情况，企业整体价值的计算公式如下：

企业整体价值 = 经营性资产价值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产负债价值

(1) 经营性资产价值

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的，评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值的计算公

式如下:

$$P = \left[\sum_{i=1}^n F_i (1+r)^{-i} + FV / (1+r)^n \right]$$

其中: P: 评估基准日的企业经营性资产价值;

F_i : 评估基准日后第 i 年预期的企业自由现金流量;

FV: 预测期末年预期的企业终值;

r : 折现率;

n : 预测期;

i : 预测期第 i 年。

其中, 企业自由现金流量计算公式如下:

企业自由现金流量 = 息前税后净利润 + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 营运资金增加额

其中, 折现率(加权平均资本成本, WACC)计算公式如下:

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{E+D}$$

其中: k_e : 权益资本成本;

k_d : 付息债务资本成本;

E : 权益的市场价值;

D : 付息债务的市场价值;

t : 所得税率。

其中, 权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。计算公式如下:

$$K_e = r_f + MRP \times \beta_L + r_c$$

其中: r_f : 无风险收益率;

MRP: 市场风险溢价;

β_L : 权益的系统风险系数;

r_c : 企业特定风险调整系数。

(2) 溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需, 评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。被评估单位的溢余资产包括货

币资金。

(3) 非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。

2. 付息债务价值

付息债务是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债。

3. 少数股东权益

少数股东权益价值以被投资单位评估后的股东全部权益价值乘以少数股东持股比例确定。

➤ 市场法

(一) 评估方法简介

市场法，是指将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估思路。市场法中常用的两种方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指通过对资本市场上与被评估企业处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

交易案例比较法是指通过分析与被评估企业处于同一或类似行业的公司的买卖、收购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

汽车电子行业并购案例有限，与并购案例相关联的、影响交易价格的某些特定的条件无法通过公开渠道获知，无法对相关的折扣或溢价做出分析，并购案例法较难操作。故本次评估采用上市公司比较法。

(二) 价值比率

本次采用上市公司比较法中价值比率选择企业价值(EV)倍数：

企业价值倍数

$EV/EBITDA = \text{企业价值} / \text{税息折旧及摊销前利润}$

采用 $EV/EBITDA$ ，可以消除资本密集度和折旧方法不同的差距。

企业价值倍数($EV/EBITDA$)与市盈率类似，但侧重于衡量企业价值。有四个因素驱动企业价值与 $EBITDA$ 之比的倍数：公司的盈利增长率、投入资本回报率、税率和资本成本。在多数情况下，行业内各公司一般面对相同的税收政策并承担相近的经营风险，税率和资本成本差异不大。投入资本回报率和增长率不具有这样的相似性，对企业价值倍数影响较大。

(三) 评估实施过程

1. 明确被评估企业的基本情况，包括评估对象及其相关权益状况，了解企业性质及业务范围，对企业的财务及经营状况进行相应的分析；

2. 根据被评估企业的具体状况，确定相应的估值思路，明确具体的评估方法及价值比率等；

3. 选择与被评估企业进行比较分析的参考企业。对参考企业的具体情况进行详细的研究分析，包括经营业务范围、收入构成、目标市场、公司规模、盈利能力等。

4. 将被评估企业与可比公司进行对比分析。首先根据企业性质及具体价值比率，以确定具体的对比分析指标，并对各项指标值进行测算分析；

5. 计算、调整价值比率。对影响价值比率的各项指标进行对比分析，并根据对比情况对价值比率进行相应的调整，以确定被评估企业估值水平；

6. 运用所确定的价值比率及具体的估值路径计算得出评估结果。

➤ 币种及折算汇率

由于 AC 公司记账本位币为欧元，因此，本次评估过程中各项数据均以欧元为货币单位，在确定欧元评估结果后，按评估基准日欧元对人民币汇率将欧元评估结果折算为人民币结果。

八、评估程序实施过程 and 情况

评估人员于 2015 年 10 月 20 日至 2016 年 1 月 20 日对评估对象涉及的资产和负债实施了评估。主要评估程序实施过程和情况如下:

(一) 接受委托

2015 年 10 月 20 日, 我公司与委托方就评估目的、评估对象和评估范围、评估基准日等评估业务基本事项, 以及各方的权利、义务等达成协议, 并与委托方协商拟定了相应的评估计划。

(二) 前期准备

接受委托后, 根据评估目的、评估对象及其分布情况和整体时间安排, 拟定了相应的评估方案。同时根据评估范围内的资产分布、资产量大小, 组成相应的评估小组, 配备相应专业的评估技术人员。

(三) 现场调查

评估人员于 2015 年 10 月 29 日至 11 月 23 日对评估对象涉及的资产和负债进行了必要的清查核实, 对被评估单位的经营管理状况等进行了必要的尽职调查。

1. 资产核实

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况, 评估人员在被评估单位相关人员的配合下, 按照资产评估准则的相关规定, 对各项资产进行了现场清查, 并针对不同的资产性质及特点, 采取了不同的勘查方法。

2. 尽职调查

评估人员为了充分了解被评估单位的经营管理状况及其面临的风险, 进行了必要的尽职调查。尽职调查的主要内容如下:

(1) 被评估单位的历史沿革、主要股东及持股比例、必要的产权和经营管理结构;

(2) 被评估单位的资产、财务、生产经营管理状况;

(3) 被评估单位的经营计划、发展规划和财务预测信息;

(4) 影响被评估单位生产经营的宏观、区域经济因素;

(5)被评估单位所在行业的发展状况与前景;

(6)其他相关信息资料。

(四)资料收集

评估人员根据评估项目的具体情况进行了评估资料收集,包括直接从市场等渠道独立获取的资料,从委托方等相关当事方获取的资料,以及从政府部门、各类专业机构和其他相关部门获取的资料,并对收集的评估资料进行了必要分析、归纳和整理,形成评定估算的依据。

(五)评定估算

评估人员针对各类资产的具体情况,根据选用的评估方法,选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断,形成了初步评估结论。项目负责人对各类资产评估初步结论进行汇总,撰写并形成评估报告草稿。

(六)内部审核

根据我公司评估业务流程管理办法规定,项目负责人在完成评估报告草稿一审后形成评估报告初稿并提交公司内部审核。项目负责人在内部审核完成后,形成评估报告征求意见稿并提交客户征求意见,根据反馈意见进行合理修改后形成评估报告正式稿并提交委托方。

九、评估假设

(一)一般假设

- 1.假设评估基准日后被评估单位持续经营;
- 2.假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化;
- 3.假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化;
- 4.假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化;
- 5.假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的,且有能力担当其职务;

6. 假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；

7. 假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

(二) 特殊假设

1. 假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

2. 假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致。

本评估报告评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，签字注册资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十、评估结论

根据国家有关资产评估的规定，按照必要的评估程序，评估人员委托评估的资产实施了实地勘查、市场调查与询证，本次采用资产基础法对 Navilight S.a.r.l. 股东全部权益在评估基准日 2015 年 9 月 30 日的市场价值进行了评估。根据以上评估工作，得出如下评估结论：

Navilight S.a.r.l. 评估基准日总资产账面价值 23,598.64 万元，评估价值 25,585.59 万元，评估增值 1,986.95 万元，增值率 8.42%；总负债账面价值 11,916.44 万元，评估价值 11,916.44 万元，无评估增减值变化；净资产账面价值 11,682.20 万元，评估价值 13,669.15 万元，增值额 1,986.95 万元，增值率 17.01%。

资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

资产基础法评估结果汇总表

评估基准日：2015 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	12,098.44	12,098.44	-	-
非流动资产	2	11,500.20	13,487.15	1,986.95	17.28
其中：长期股权投资	3	11,500.20	13,487.15	1,986.95	17.28
投资性房地产	4	-	-	-	-
固定资产	5	-	-	-	-
在建工程	6	-	-	-	-

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
油气资产	7	-	-	-	
无形资产	8	-	-	-	
其中：土地使用权	9	-	-	-	
其他非流动资产	10	-	-	-	
资产总计	11	23,598.64	25,585.59	1,986.95	8.42
流动负债	12	114.87	114.87	0.00	0.00
非流动负债	13	11,801.57	11,801.57	0.00	0.00
负债总计	14	11,916.44	11,916.44	0.00	0.00
净资产	15	11,682.20	13,669.15	1,986.95	17.01

Navilight S.a.r.l. 的股东全部权益评估值为 13,669.15 万元。

其中，对于长期股权投资所涉及的 AC 公司采用收益法评估后的股东全部权益价值为人民币 56,196.46 万元，采用市场法评估后的股东全部权益价值为人民币 60,483.18 万元，根据分析，本次评估最终选取收益法评估结果作为最终评估结论，即 All Circuits S.A.S. 的股东全部权益价值评估结果为人民币 56,196.46 万元，与归属于母公司股东权益账面值(合并口径)相比增值人民币 8,271.75 万元，增值率 17.26%。

十一、特别事项说明

无特别事项。

十二、评估报告使用限制说明

- (一) 本评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途；
- (二) 本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用；
- (三) 本评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者被披露于公开媒体，需评估机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外；
- (四) 本评估报告经注册资产评估师签字、评估机构盖章后方可正式使用；
- (五) 本评估报告经国有资产监督管理机构备案后方可正式使用；
- (六) 本评估报告所揭示的评估结论仅对评估报告中描述的经济行为有效，评估结论使用有效期为自评估基准日起一年。

十三、评估报告日

本评估报告提出日期为2016年1月20日。

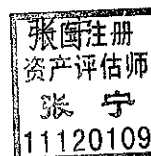
法定代表人：权忠光



注册资产评估师：



注册资产评估师：



北京中企华资产评估有限责任公司



评估报告附件

附件一、经济行为文件；

附件二、被评估单位会计报表；

附件三、委托方和被评估单位法人营业执照复印件；

附件四、评估对象涉及的主要权属证明资料；

附件五、委托方和相关当事方的承诺函；

附件六、签字注册资产评估师的承诺函；

附件七、北京中企华资产评估有限责任公司资产评估资格证书复印件；

附件八、北京中企华资产评估有限责任公司证券业资质证书复印件；

附件九、北京中企华资产评估有限责任公司营业执照副本复印件；

附件十、北京中企华资产评估有限责任公司评估人员资格证书复印件；

附件十一、资产评估业务约定书。

中国航天科工集团公司 第一届董事会第四次会议关于航天科技股份 公司重大资产重组预案的决议

中国航天科工集团公司（以下简称集团公司）于2015年12月24日在集团公司总研401会议室召开第一届董事会第四次会议。

出席会议的有：董事长高红卫、董事、总经理曹建民、外部董事程若愚、王庆龙、任旭东、纪益来、职工董事孙云斌。会议应到7人，实到7人。出席会议的董事符合规定人数。

列席会议约有：监事会第二十四办事处有关人员，相关集团公司领导、董事会秘书、总部部门负责人及三院有关人员。

会议由高红卫董事长召集并主持。

会议指定董事孙云斌为本次会议记录人。

会议听取了《关于提请审议航天科技股份公开发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案的议案》汇报，并进行了认真审议和表决。

一、会议审议情况

会议同意航天科技股份公开发行股份、支付现金、购买资产及募集配套资金方案，并授权管理层办理相关事宜。该议案经出席本次会议的全体董事一致通过，在交易前和交易完成后（预估金额为19.49亿元人民币）均不超过公司（含附属）总资产的50%。交易对方及资产权属关系重大且复杂，同意提交董事会办公室依法依规进行核查。

会议对本次重大资产重组提出以下要求：

1. 本次资产重组所有的操作都要规范，不要违法违规，特别是关联交易。

2. 在操作中重点关注TBB公司的资产评估增值问题。

3. 执行过程要有专人负责。

二、董事表决情况

同意 1 票，反对 0 票，弃权 0 票。

会议通过决议议案。

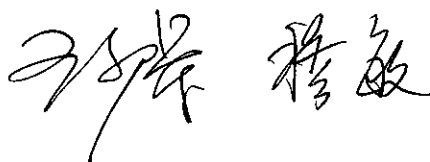
中国航天科工集团公司 第一届董事会第四次会议决议签名表

序号	姓名	董事会职务	签名
1	高红卫	董事长	高红卫
2	曹建国	董事、总经理	曹建国
3	廖若愚	外部董事	廖若愚
4	王庆生	外部董事	王庆生
5	任旭光	外部董事	任旭光
6	刘国文	外部董事	刘国文
7	王树华	外部董事	王树华

Navilight S.à r.l.
资产负债表
2015年9月30日及2014年12月31日
人民币元

资产	2015年9月30日	2014年12月31日
流动资产		
货币资金	120,952,345.99	148,049.21
其他应收款	32,029.15	23,845.74
流动资产合计	120,984,375.14	171,894.95
非流动资产		
长期股权投资	115,001,986.61	-
非流动资产合计	115,001,986.61	-
资产总计	235,986,361.75	171,894.95
流动负债		
应交税费	42,124.53	23,845.74
其他应付款	1,106,529.05	129,337.30
流动负债合计	1,148,653.58	153,183.04
非流动负债		
长期借款	118,015,734.54	-
非流动负债合计	118,015,734.54	-
负债合计	119,164,388.12	153,183.04
所有者权益		
实收资本	121,974.22	167,438.49
资本公积	120,999,464.27	-
其他综合收益	-80,841.88	-781.96
未弥补亏损	-4,218,622.98	-147,944.62
所有者权益合计	116,821,973.63	18,711.91
负债和所有者权益总计	235,986,361.75	171,894.95

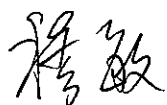
董事:



Navilight S.à r.l.
利润表
截至2015年9月30日止9个月期间及
自2014年6月5日(公司成立日)至2014年12月31日止期间
人民币元

项目	截至2015年9月30日止9个月期间	自2014年6月5日-公司成立日)至2014年12月31日止期间
管理费用	-660,908.68	-125,663.21
财务费用	-338,676.68	1,665.27
投资损失	-3,054,222.70	-
营业亏损	-4,053,808.06	-123,997.94
亏损总额	-4,053,808.06	-123,997.94
减: 所得税费用	<u>16,870.30</u>	<u>23,946.68</u>
净亏损	-4,070,678.36	-147,944.62
归属于母公司所有者的净亏损	-4,070,678.36	-147,944.62
其他综合收益的税后净额	-80,059.92	-781.96
归属于母公司股东的其他综合收益的税后金额	-80,059.92	-781.96
以后将重分类进损益的其他综合收益		
外币财务报表折算差额	-80,059.92	-781.96
综合收益总额	-4,150,738.28	-148,726.58
归属于母公司股东的综合收益总额	-4,150,738.28	-148,726.58

董事:

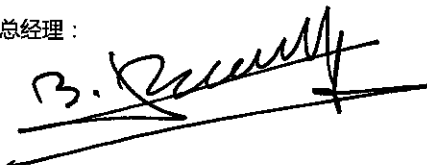
模拟合并资产负债表

编制单位: All Circuits SAS

单位: 人民币元

项 目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动资产:			
货币资金	146,432,744.79	94,197,706.78	86,448,280.18
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产	2,473,003.76	880,134.33	647,053.59
应收票据			
应收账款	349,828,398.11	336,049,074.51	375,430,735.53
预付款项	1,185,849.96	3,494,636.34	3,662,233.71
应收利息			
应收股利			
其他应收款	5,210,480.40	54,306,493.89	59,633,501.59
存货	300,522,127.57	268,315,785.63	292,505,274.48
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	39,278,932.88	41,500,385.84	7,275,129.62
流动资产合计	844,931,537.47	798,744,217.32	825,602,208.70
非流动资产:			
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	237,502,328.14	230,099,040.55	220,592,995.59
在建工程	27,357,465.40	10,593,369.03	4,481,077.98
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	102,063,202.77	115,464,250.10	144,701,175.16
开发支出			
商誉	96,343,033.71	100,309,340.04	113,269,797.58
长期待摊费用			
递延所得税资产	21,207,878.34	20,767,274.94	19,710,874.12
其他非流动资产			
非流动资产合计	484,473,908.36	477,233,274.66	502,755,920.43
资产总计	1,329,405,445.83	1,275,977,491.98	1,328,358,129.13

总经理:



财务总监:



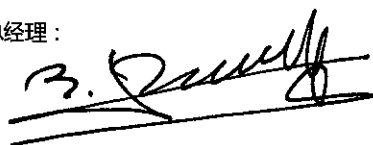
模拟合并资产负债表（续）

编制单位：All Circuits SAS

单位：人民币元

项 目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动负债：			
短期借款	184,173,996.61	112,951,114.70	132,181,343.40
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融负债	4,042,636.80		762,669.81
应付票据			
应付账款	297,793,881.51	303,756,672.48	324,273,573.33
预收款项	30,331,901.57	21,623,843.86	15,115,563.84
应付职工薪酬	61,154,398.14	79,335,433.41	82,554,311.53
应交税费	19,908,286.30	15,696,701.18	33,626,719.11
应付利息			
应付股利			
其他应付款	30,339,437.35	14,640,999.91	16,049,812.51
一年内到期的非流动负债	11,324,886.52	13,328,350.34	4,323,762.32
其他流动负债			
流动负债合计	639,069,424.80	561,333,115.88	608,887,755.85
非流动负债：			
长期借款	15,098,090.93	15,952,707.27	947,940.95
应付债券			
长期应付款	38,762,222.64	25,490,585.13	10,915,580.95
长期应付职工薪酬	47,997,911.47	52,953,281.20	53,051,239.94
专项应付款			
预计负债	4,652,699.20	2,303,712.26	2,348,796.15
递延收益			
递延所得税负债	65,559,816.68	70,311,369.63	80,698,527.00
其他非流动负债	39,016,040.14	32,959,026.14	30,123,108.88
非流动负债合计	211,086,781.06	199,970,681.63	178,085,193.87
负债合计	850,156,205.86	761,303,797.51	786,972,949.72
股本	573,914,400.00	573,914,400.00	573,914,400.00
资本公积	28,859,438.46	28,859,438.46	28,859,438.46
减：库存股			
其他综合收益	-84,907,970.55	-66,202,761.36	5,222,487.12
专项储备			
盈余公积			
未分配利润	-38,618,760.57	-21,899,748.91	-66,611,500.44
归属于母公司股东权益合计	479,247,107.34	514,671,328.19	541,384,825.14
少数股东权益	2,132.63	2,366.28	354.27
股东权益合计	479,249,239.97	514,673,694.47	541,385,179.41
负债和股东权益总计	1,329,405,445.83	1,275,977,491.98	1,328,358,129.13

总经理：



财务总监：



模拟合并利润表

编制单位: All Circuits SAS

单位: 人民币元

项 目	2015年1至9月	2014年度	2013年度
一、营业收入	1,245,913,200.91	1,943,333,741.80	2,029,839,958.99
减: 营业成本	1,138,440,343.11	1,722,467,753.21	1,832,278,676.93
营业税金及附加			
销售费用	14,707,298.96	21,984,885.28	23,305,233.72
管理费用	92,557,798.61	120,144,711.99	135,953,467.31
财务费用	9,924,011.41	8,556,553.75	-306,920.22
资产减值损失	1,620,318.59	7,426,439.11	32,163,392.88
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-2,342,481.46	1,082,924.62	1,643,783.77
投资收益(损失以“-”号填列)			
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润(损失以“-”号填列)	-13,679,051.23	63,836,323.08	8,089,892.14
加: 营业外收入	200,519.77	905,504.58	1,557,682.01
其中: 非流动资产处置利得	200,519.77	905,504.58	1,557,682.01
减: 营业外支出	2,604.35	381,154.76	198,855.63
其中: 非流动资产处置损失	2,604.35	381,154.76	198,855.63
三、利润总额(损失以“-”号填列)	-13,481,135.81	64,360,672.90	9,448,718.52
减: 所得税费用	3,238,081.59	19,646,855.34	19,094,714.60
四、净利润(损失以“-”号填列)	-16,719,217.40	44,713,817.56	-9,645,996.08
归属于母公司股东的净利润	-16,719,011.66	44,711,751.53	-9,644,853.25
少数股东损益	-205.74	2,066.03	-1,142.83
五、其他综合收益的税后净额	-18,705,237.10	-71,425,302.50	6,659,356.10
归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额	-18,705,209.19	-71,425,248.48	6,659,366.32
(一) 以后不能重分类进损益的其他综合收益	2,097,792.63	-5,840,699.31	431,723.04
重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	2,097,792.63	-5,840,699.31	431,723.04
(二) 以后将重分类进损益的其他综合收益	-20,803,029.73	-65,584,603.19	6,227,633.06
外币财务报表折算差额	-20,803,029.73	-65,584,603.19	6,227,633.06
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-27.91	-54.02	-10.22
六、综合收益总额	-35,424,454.50	-26,711,484.94	-2,986,639.98
归属于母公司股东的综合收益总额	-35,424,220.85	-26,713,496.95	-2,985,486.93
归属于少数股东的综合收益总额	-233.65	2,012.01	-1,153.05

总经理:



财务总监:



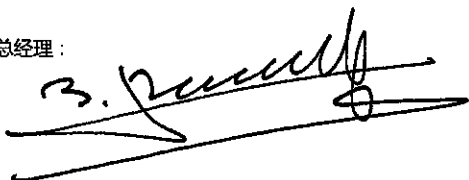
模拟合并现金流量表

编制单位: All Circuits SAS

单位: 人民币元

项 目	2015年1至9月	2014年度	2013年度
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,236,074,023.99	1,955,136,599.70	2,102,116,968.09
收到的税费返还	6,134,744.36	2,243,756.22	9,653,118.04
收到其他与经营活动有关的现金	61,947,229.47	1,985,219.09	117,188,191.75
经营活动现金流入小计	1,304,155,997.82	1,959,365,575.01	2,228,958,277.88
购买商品、接受劳务支付的现金	1,083,579,434.45	1,438,031,035.46	1,595,176,374.69
支付给职工以及为职工支付的现金	232,650,656.71	328,658,778.60	319,595,431.62
支付的各项税费	22,864,480.23	40,943,234.27	6,592,983.74
支付其他与经营活动有关的现金	8,253,406.27	146,728,174.11	239,247,175.55
经营活动现金流出小计	1,347,347,977.66	1,954,361,222.44	2,160,611,965.60
经营活动产生的现金流量净额	-43,191,979.84	5,004,352.57	68,346,312.28
二、投资活动产生的现金流量:			
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			7,413,950.08
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			7,413,950.08
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	25,110,194.74	17,603,937.63	13,238,769.20
投资支付的现金	433,769,581.50		
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	458,879,776.24	17,603,937.63	13,238,769.20
投资活动产生的现金流量净额	-458,879,776.24	-17,603,937.63	-5,824,819.12
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	479,265,030.00		
其中: 子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金			
取得借款收到的现金	203,355,438.53	173,281,929.55	131,884,243.94
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	682,620,468.53	173,281,929.55	131,884,243.94
偿还债务支付的现金	117,645,896.71	133,238,832.39	184,301,537.46
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,622,786.12	8,000,024.19	5,298,711.61
其中: 子公司支付少数股东的现金股利			
支付其他与筹资活动有关的现金			
其中: 子公司减资支付给少数股东的现金			
筹资活动现金流出小计	126,268,682.83	141,238,856.58	189,600,249.07
筹资活动产生的现金流量净额	556,351,785.70	32,043,072.97	-57,716,005.13
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2,044,991.61	-11,694,061.31	689,818.55
五、现金及现金等价物净增加额	52,235,038.01	7,749,426.60	5,495,306.58
加: 期初现金及现金等价物余额	94,197,706.78	86,448,280.18	80,952,973.60
六、期末现金及现金等价物余额	146,432,744.79	94,197,706.78	86,448,280.18

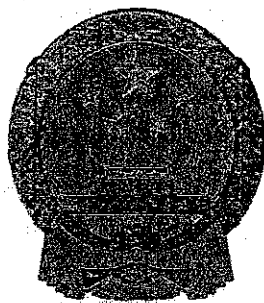
总经理:



财务总监:



WONG KUEN-FAI
Commissioner of Inland Revenue
20/04/2015



营业执照

注册号 230199100010744

名称 航天科技控股集团股份有限公司
类型 股份有限公司(上市)
住所 哈尔滨市平房区哈平西路45号
法定代表人 李立新
注册资本 叁亿贰仟叁佰陆拾贰万肆仟贰佰贰拾壹圆整
成立日期 1999年01月27日
营业期限 长期
经营范围

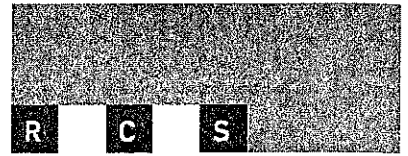
智能控制技术及产品、工业机器人、自动化设备、电子产品、计算机软硬件及其它高新技术产品的研制、开发、生产、销售及技术咨询；技术服务、技术转让；进出口业务；在全国范围内从事第二类增值电信业务中的信息服务业务。（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）



登记机关



2015年08月14日



EXTRAIT

Navilight S.à r.l.

Numéro d'immatriculation : B 187657

Date d'immatriculation / d'inscription : 12/06/2014

Dénomination(s) ou raison(s) sociale(s) :

Navilight S.à r.l.

Forme juridique : Société à responsabilité limitée

Siège social :

6, rue Eugène Ruppert
L - 2453 Luxembourg

Indication de l'objet social : La Société a pour objet l'acquisition, la détention et la cession de participations dans toute société et entreprise luxembourgeoise et/ou étrangère, ainsi que l'administration, la gestion et la mise en valeur de ces participations. La Société peut fournir des prêts et financements sous quelque forme que ce soit ou consentir des garanties ou sûretés sous quelque forme que ce soit, au profit de sociétés et d'entreprises faisant partie du groupe de sociétés dont la Société fait partie. La Société peut également investir dans l'immobilier, les droits de propriété intellectuelle ou tout autre actif mobilier ou immobilier sous quelque forme que ce soit. La Société peut emprunter sous quelque forme que ce soit et procéder à l'émission privée d'obligations, de billets à ordre ou tout autre instrument de dettes ainsi que des bons de souscription ou tout autre droit de souscription d'actions. D'une façon générale, la Société peut effectuer toute opération commerciale, industrielle ou financière qu'elle estime utile à l'accomplissement et au développement de son objet.

Capital social / fonds social :

Montant : 20.000 USD

Etat de libération: Entièrement libéré

Date de constitution : 05/06/2014

Durée :

Illimitée

Exercice social :

Par exception, l'exercice social ayant débuté en date du 05/06/2014 se terminera en date du 31/12/2014.
Du: 01/01 au: 31/12

Associé(s) :

Dénomination ou raison sociale : GUOXIN International Investment Corporation Limited

Forme juridique : Limited

Pays : Hong Kong

Numéro d'immatriculation : 1752350

Nom du registre : Companies Registry of Hong Kong

Siège social de la personne morale :

18, Harbour Road, bâtiment Central Plaza, étage Suite 2202, 22nd Floor, HK - Wanchai, Hong Kong

Parts détenues : 20.000

Administrateur(s)/gérant(s) :

Régime de signature statutaire : La Société sera engagée vis-à-vis des tiers par la signature individuelle du Gérant unique ou par les signatures conjointes des deux Gérants si deux Gérants ont été nommés. Toutefois, si les associés ont qualifié les Gérants de Gérants de Catégorie A ou Gérants de Catégorie B, la Société ne sera engagée vis-à-vis des tiers que par les signatures conjointes de deux Gérants de Catégorie A et d'un Gérant de Catégorie B. La Société sera également engagée vis-à-vis des tiers par la signature conjointe ou par la signature individuelle de toute personne à qui ce pouvoir de signature aura été délégué par les Gérants, mais seulement dans les limites de ce pouvoir.

Nom : DAUPHIN Prénom(s) : Jean-Christophe

Fonction : Gérant de catégorie B

Adresse privée ou professionnelle de la personne physique :

6, rue Eugène Ruppert, L - 2453 Luxembourg

Durée du mandat : Indéterminée Date de nomination : 21/04/2015

Nom : TULKENS Prénom(s) : Joost

Fonction : Gérant de catégorie B

Adresse privée ou professionnelle de la personne physique :

6, rue Eugène Ruppert, L - 2453 Luxembourg

Durée du mandat : Indéterminée Date de nomination : 21/04/2015

Nom : MU Prénom(s) : Min

Fonction : gérante de catégorie A

Adresse privée ou professionnelle de la personne physique :

1807, Taiyangyuan, bâtiment Bâtiment 1, CHN - 100080 Beijing, Haidian District

Durée du mandat : Indéterminée Date de nomination : 21/04/2015

Nom : WANG Prénom(s) : Shaojun

Fonction : Gérant de catégorie A

Adresse privée ou professionnelle de la personne physique :

9, Fuxing Road, bâtiment 7/F., Boxing Building, CHN - Haidian District, Pékin

Durée du mandat : Indéterminée Date de nomination : 21/04/2015

(*) Extrait de l'inscription : Pour le détail prière de se reporter au dossier.

Pour extrait conforme (1)

Luxembourg, le 04/12/2015

Le gestionnaire du registre de commerce et des sociétés (2)

¹ En application de l'article 21 paragraphe 2 de la loi modifiée du 19 décembre 2002 concernant le registre de commerce et des sociétés ainsi que la comptabilité et les comptes annuels des entreprises et l'article 21 du règlement grand-ducal modifié du 23 janvier 2003 portant exécution de la loi du 19 décembre 2002, le présent extrait reprend au moins la situation à jour des données communiquées au registre de commerce et des sociétés jusqu'à trois jours avant la date d'émission dudit extrait. Si une modification a été notifiée au registre de commerce et des sociétés entre temps, il se peut qu'elle n'ait pas été prise en compte lors de l'émission de l'extrait.

² Le présent extrait est établi et signé électroniquement.

Le gestionnaire du registre de commerce et des sociétés ne garantit l'authenticité de l'origine et l'intégrité des informations contenues sur le présent extrait par rapport aux informations inscrites au registre de commerce et des sociétés que si le présent extrait comporte une signature électronique émise par le gestionnaire du registre de commerce et des sociétés.



N° de gestion 2015B00763

Extrait Kbis

EXTRAIT D'IMMATRICULATION PRINCIPALE AU REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIÉTÉS
à jour au 5 janvier 2016

IDENTIFICATION DE LA PERSONNE MORALE

<i>Immatriculation au RCS, numéro</i>	811 931 153 R.C.S. Orléans
<i>Date d'immatriculation</i>	10/06/2015
<i>Dénomination ou raison sociale</i>	ALL CIRCUITS
<i>Forme juridique</i>	Société par actions simplifiée
<i>Capital social</i>	69 000 000,00 Euros
<i>Adresse du siège</i>	6 - 3ème avenue - Parc Synergie Val de Loire 45130 Meung Sur Loire
<i>Activités principales</i>	La participation, par tous moyens, dans toute entité, société ou association (existante ou future) y compris, sans que cette liste soit limitative, toute participation dans des sociétés ayant pour objet le design, la manufacture, le marketing, l'achat, la vente et la commercialisation de tous biens et services ; la gestion, le développement et la cession des participations ci-avant visées ; la conduite des opérations commerciales, industrielles ou financières nécessaires à l'accomplissement et au développement de son objet social ; la réalisation de toute activité de consulting et/ou de service
<i>Durée de la personne morale</i>	Jusqu'au 09/06/2114
<i>Date de clôture de l'exercice social</i>	31 décembre
<i>Date de clôture du 1er exercice social</i>	31/12/2015

GESTION, DIRECTION, ADMINISTRATION, CONTRÔLE, ASSOCIÉS OU MEMBRES

Président

<i>Nom, prénoms</i>	RACAULT Bruno
<i>Date et lieu de naissance</i>	Le 03/08/1962 à Blois (41)
<i>Nationalité</i>	Française
<i>Domicile personnel</i>	15 rue Marcel Achard 41260 La Chaussée St Victor

Commissaire aux comptes titulaire

<i>Dénomination</i>	ERNST & YOUNG AUDIT
<i>Forme juridique</i>	Société par actions simplifiée à capital variable
<i>Adresse</i>	- Paris la Defense 1-1-2 place des Saisons 92400 Courbevoie
<i>Immatriculation au RCS, numéro</i>	344 366 315 Nanterre

Commissaire aux comptes suppléant

<i>Dénomination</i>	GRANT THORNTON
<i>Forme juridique</i>	Société anonyme
<i>Adresse</i>	100 rue de Courcelles 75017 Paris
<i>Immatriculation au RCS, numéro</i>	632 013 843 Paris

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'ACTIVITE ET A L'ETABLISSEMENT PRINCIPAL

<i>Adresse de l'établissement</i>	6 - 3ème avenue - Parc Synergie Val de Loire 45130 Meung Sur Loire
<i>Activité(s) exercée(s)</i>	La participation, par tous moyens, dans toute entité, société ou association (existante ou future) y compris, sans que cette liste soit limitative, toute participation dans des sociétés ayant pour objet le design, la manufacture, le marketing, l'achat, la vente et la commercialisation de tous biens et services ; la gestion, le développement et la cession des participations ci-avant visées ; la conduite des opérations commerciales, industrielles ou financières nécessaires à l'accomplissement et au développement de son objet social ; la réalisation de toute activité de consulting et/ou de service
<i>Date de commencement d'activité</i>	13/05/2015

Greffé du Tribunal de Commerce d'Orléans
44 RUE DE LA BRETONNERIE
BP 92015
45010 ORLEANS CEDEX 1

N° de gestion 2015B00763

Origine du fonds ou de l'activité

Création

Mode d'exploitation

Exploitation directe

Le Greffier



FIN DE L'EXTRAIT

Jean-Louis PERCHET

D.E.S. DROIT PRIVE

SPECIALISATION en DROIT RURAL et de l'ENTREPRISE AGRICOLE

Samuel CHAUEAU

Diplôme 3ème Cycle

DROIT FISCAL APPROFONDI

Université PARIS-DAUPHINE

NOTAIRES ASSOCIÉS

Société Civile Professionnelle Titulaire d'un Office Notarial

Adresse Postale

8 Bis Avenue Maunoury

BP 17

41500 MER

Tel : 02.54.81.44.44

Fax : 02.54.81.44.45

e-mail étude : etude.perchet-chaudeau@notaires.fr

e-mail gestion locative : cadoux.gestion.41023@notaires.fr

Site immobilier de l'office : www.perchet-chaudeau.notaires.fr

ATTESTATION

Je soussigné,

Maître Amaury GUILLOTEAU, notaire au sein de la Société Civile Professionnelle 'Jean-Louis PERCHET et Samuel CHAUEAU, notaires associés', titulaire d'un office notarial dont le siège est à MER (Loir-et-Cher), 8 Bis Avenue Maunoury

Certifie et atteste que

La société dénommée "MSL CIRCUITS", Société par Actions Simplifiée, au capital de 17.776.560,00 €, ayant son siège social à MEUNG SUR LOIRE (45130 - Loiret), 6, 3ème avenue, Parc d'activités Synergie Val-de-Loire, identifiée sous le numéro SIREN 441 772 340 RCS ORLEANS (Loiret)

Est bien propriétaire d'un ensemble immobilier à usage industriel situé sur la commune de MEUNG SUR LOIRE (45130) La Croix Chaffaux et figurant au cadastre sous les références suivantes :

Sect	Numéro	Lieu-dit	Nature	Contenance		
				ha	a	ca
ZO	101	La Croix Chaffaux	Terrain d'agrément Sol		38	68
ZO	104	La Croix Chaffaux	Terrain d'agrément Sol	5	88	63
ZW	96	Les Champs Pourris	Terrain d'agrément Sol	1	12	90
ZW	102	Les Champs Pourris	Terrain d'agrément Sol		59	79
Contenance totale				8	00	00

En foi de quoi j'ai délivré la présente attestation pour servir et valoir ce que de droit.

A MER, le 11 février 2015



Sauf pour des rendez-vous ou renseignements rapides et des interventions possibles un courrier au téléphone
Il vous sera répondu rapidement
Etude fermée le samedi après-midi

Membre d'une Association agréée par l'Administrateur fiscal, acceptant à ce titre le règlement des honoraires par chèques libellés à son nom

国新国际投资有限公司

承 诺 函

北京中企华资产评估有限责任公司：

因航天科技控股集团股份有限公司拟对本公司支付现金购买本公司所持 Navilight S.a.r.l. 100.00%股权事宜，特由本公司与航天科技控股集团股份有限公司共同委托你公司对上述经济行为所涉及的 Navilight S.a.r.l. 股东全部权益价值进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我公司作为委托方承诺如下，并承担相应的法律责任：

1. 资产评估的经济行为符合国家规定；
2. 委托资产评估范围与经济行为涉及的资产范围一致，不重复、不遗漏；
3. 所提供的与本次评估有关的各项资料真实、准确、完整，有关重大事项已完全如实揭示；
4. 不干预评估工作。

国新国际投资有限公司（盖章）

For and on behalf of
GUOXIN International Investment Corporation Limited
国新国际投资有限公司

法定代表人或授权人(签字):

2016 年 1 月 20 日

航天科技控股集团股份有限公司

承 诺 函

北京中企华资产评估有限责任公司：

因本公司拟对国新国际投资有限公司支付现金购买其所持 Navilight S.a.r.l. 100.00%股权事宜，特由本公司与国新国际投资有限公司共同委托你公司对上述经济行为所涉及的 Navilight S.a.r.l. 股东全部权益价值进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我公司作为委托方承诺如下，并承担相应的法律责任：

1. 资产评估的经济行为符合国家规定；
2. 委托资产评估范围与经济行为涉及的资产范围一致，不重复、不遗漏；
3. 所提供的与本次评估有关的各项资料真实、准确、完整，有关重大事项已完全如实揭示；
4. 不干预评估工作。

航天科技控股集团股份有限公司（盖章）

法定代表人或授权人(签字)：



2016 年 1 月 20 日

Navilight S.a.r.l.

承 诺 函

北京中企华资产评估有限责任公司:

因航天科技控股集团股份有限公司拟对国新国际投资有限公司支付现金购买其所持本公司 100.00% 股权事宜, 特由国新国际投资有限公司及航天科技控股集团股份有限公司委托你公司对上述经济行为所涉及的本公司股东全部权益价值进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估, 我公司作为被评估单位承诺如下, 并承担相应的法律责任:

1. 资产评估的经济行为符合国家规定;
2. 委托资产评估范围与经济行为涉及的资产范围一致, 不重复、不遗漏;
3. 所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整, 有关重大事项已完全如实揭示;
4. 纳入评估范围的资产权属明确, 出具的资产权属证明文件与原件保持一致并合法有效;
5. 所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、科学、合理;
6. 不干预评估工作。

Navilight S.a.r.l. (盖章)

王少军 穆敏

法定代表人或授权人(签字):

2016 年 1 月 20 日

注册资产评估师承诺函

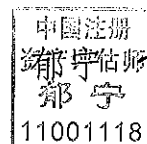
国新国际投资有限公司：

航天科技控股集团股份有限公司：

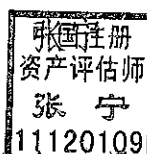
受贵公司的委托，我们对航天科技控股集团股份有限公司拟向国新国际投资有限公司支付现金购买其所持 Navilight S.a.r.l.100.00%股权之经济行为所涉及的 Navilight S.a.r.l.股东全部权益价值，以 2015 年 09 月 30 日为基准日进行了评估，形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们承诺如下：

- 一、具备相应的执业资格。
- 二、评估对象和评估范围与评估业务约定书的约定一致。
- 三、对评估对象及其所涉及的资产进行了必要的核实。
- 四、根据资产评估准则和相关评估规范选用了评估方法。
- 五、充分考虑了影响评估价值的因素。
- 六、评估结论合理。
- 七、评估工作未受到干预并独立进行。

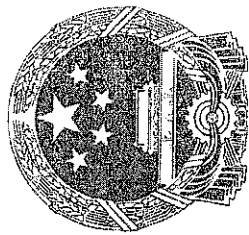
注册资产评估师：



注册资产评估师：



二〇一六年一月二十日

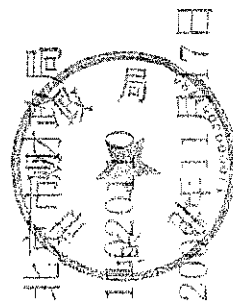


资产评估 资格证书

(副本)

京财企【2006】2553号

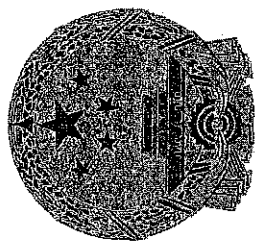
批准文号:
批准机关:
证书编号:
发证时间:



序列号: 00010618

北京中企华资产评估有限责任公司	
机构名称	估有限责任公司
首席合伙人 (法定代表人、 分支机构负责人)	权忠光
资产评估范围: 单项资产评估、资产组合评估、 企业价值评估、其他资产评估,以及相 关的咨询业务。	

中华人民共和国财政部印制



证券期货相关业务评估资格证书

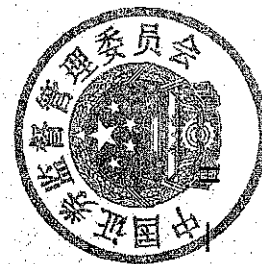
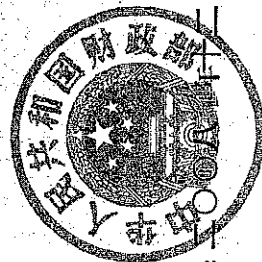
经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准 北京

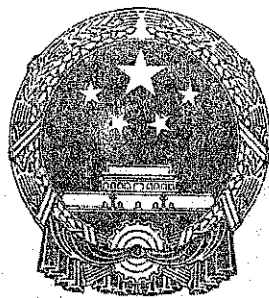
中企华资产评估有限责任公司 从事证券、期货相关评估业务。

批准文号：财企[2008]360号 证书编号：0100011004

序列号：0000026

发证时间：二〇〇八年一月





营业执照

(副本) (1-1)

注册号 110000005092155

名称 北京中企华资产评估有限责任公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
住所 北京市东城区青龙胡同35号
法定代表人 权忠光
注册资本 1000万元
成立日期 1996年12月16日
营业期限 1996年12月16日至 2016年12月15日
经营范围 从事各类单项资产评估、企业整体资产评估、市场所需的其他资产评估或者项目评估;探矿权和采矿权评估;经济信息咨询;财务咨询;劳务服务;从事产权经纪业务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)



在线扫码获取详细信息

登记机关



提示:每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

2015 年 06 月 16 日



中华人民共和国财政部制发

Issued by Ministry of Finance
of the People's Republic of China

证书编号: 11001118

姓名: 郁宁

性别: 女



身份证号: 340304691122064

北京中企华资产评估有限责任
机构名称: 公司

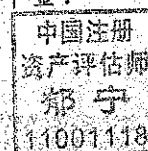
批准机关: 中国资产评估协会

发证日期: 2012年5月3日

初次注册时间: 1998年12月31日

本人签名:

本人印鉴:



检验登记



年 月 日

检验登记



年 月 日



年 月 日



年 月 日



中华人民共和国财政部制发

Issued by Ministry of Finance
of the People's Republic of China

证书编号: 11120109

姓名: 张宁

性别: 男



身份证号: 14272419870903161X

机构名称: 北京资产评估有限公司

批准机关: 中国资产评估协会

发证日期: 2012年10月19日

初次注册时间: 2012年10月17日

本人签名:

(Handwritten signature)

本人印鉴:



检验登记



年 月 日



检验登记



年 月 日

本证经检验
继续有效一年

(盖章)

年 月 日