

大华会计师事务所（特殊普通合伙）
关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》
（161168 号）之答复报告

大华核字【2016】003729 号

中国证券监督管理委员会：

大华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”）作为包头北方创业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的会计师，根据贵会 2016 年 6 月 28 日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（161168 号）（以下简称《反馈意见》）中涉及会计师事务所的相关问题进行了逐项核实，现将有关情况回复如下：

3、申请材料显示，截至 2015 年底，上市公司备考财务报表货币资金余额为 323,724.96 万元，其中部分拟用于上市公司未来技术研究和产品开发工作。申请材料同时显示，本次交易对方对一机集团经营性资产和负债及北方机械未来 3 年的净利润做出承诺。请你公司：1）结合上市公司货币资金余额及用途、未来拟研发项目资金来源、前述募投项目必要性及补流金额合理性等，补充披露本次交易募集配套资金的必要性。2）补充披露交易对方承诺一机集团经营性资产和负债及北方机械的利润中是否包含了募集资金投入带来的收益。3）补充披露募集配套资金投入是否影响一机集团经营性资产和负债及北方机械业绩承诺期间财务费用和业绩承诺金额的计算。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

一、本次交易募集配套资金的必要性

本次交易中，上市公司拟在发行股份及支付现金购买资产的同时，募集配套资金 195,000.00 万元，不超过拟购买资产交易价格的 100%，本次募集配套资

金拟用于标的资产相关军民融合产业化项目投资、补充上市公司及标的资产流动资金、支付现金对价等用途。具体如下：

单位：万元

方向	项目	实施单位	募集资金投资金额
产业项目投资	新型变速器系列产品产业化建设项目	一机集团本次拟注入主体	23,100.00
	军贸产品生产线建设项目	北方机械	14,337.00
	综合技术改造项目	一机集团本次拟注入主体	11,400.00
	节能减排改造项目	北方机械	1,960.00
	4X4 轻型战术车产业化建设项目	一机集团本次拟注入主体	7,700.00
	环保及新能源配套设施生产建设项目	一机集团本次拟注入主体	15,440.00
	外贸车辆产业化建设项目	一机集团本次拟注入主体	28,000.00
	小计		101,937.00
补充上市公司及标的资产流动资金			85,563.26
支付现金对价			7,499.74
合计			195,000.00

如扣除发行费用后本次实际募集资金净额少于上述项目拟使用募集资金数额，上市公司将根据实际募集配套资金数额，以自有资金或通过其他融资方式解决不足部分。在配套募集资金到位前，上述募集资金投资项目涉及的相关主体可

根据市场情况及自身实际情况以自筹资金择机先行投入项目，待募集资金到位后予以置换。

（1）上市公司货币资金余额及用途

根据上市公司备考审阅报告，截至 2015 年 12 月 31 日，本次交易后上市公司的货币资金余额为 321,214.78 万元，其未来主要用于短期借款偿还、经营性应付款项偿还以及前次募集资金项目继续投入（对应尚未使用完毕的前次募集资金余额），具体金额情况如下表所示：

项目	金额（万元）
货币资金（A）	321,214.78
短期借款（B）	19,800.00
一年内到期的非流动负债（C）	0
尚未使用完毕的前次募集资金余额（D）	20,542.94
经营性应付款项净额（E）（注）	245,587.46
货币性资产净额（F=A-B-C-D-E）	35,284.37

注：经营性应付款项净额（E）=应付票据+应付账款-应收票据-应收账款

由上表可见，截至 2015 年 12 月 31 日，虽然上市公司备考审计报告货币资金余额为 321,214.78 万元，在考虑短期借款偿还、经营性应付款项偿还以及前次募集资金专项投入部分后，上市公司货币资金剩余 35,284.37 万元。随着本次重组的交易完成，上市公司的经营规模将有所扩大，因此本次交易中募集配套资金有利于维持上市公司正常业务的开展。

（2）未来拟研发项目资金来源

目前，局部地区地缘博弈更加激烈，传统安全威胁和非传统安全威胁交织，国际关系复杂程度前所未有，外部环境不稳定、不确定因素明显增多。党的十八大以来，党中央、中央军委和习主席围绕实现强军目标，要求优化武器装备规模结构，减少装备型号种类，淘汰老旧装备，发展新型装备。一机集团是我国装甲车辆制造基地，先后研制生产了我国一代、二代和三代履带装甲车辆，此外一机

集团也是我国唯一 8×8 轮式装甲车辆生产研制基地，也是我国国防发展的中坚力量。根据党中央和习主席的要求，为贯彻落实“十八大”提出的新型国防战略，一机集团制定了军品“十三五”规划。根据一机集团军品“十三五”规划，未来五年中，将通过多渠道融资，重点开展五个领域的技术研究和产品开发工作。一是支撑军品发展的关键领域、探索性研究，围绕能够引领新一代立项的重点领域，并在这些领域形成可用于前期试验研究的典型样件等。二是预先研究技术领域，紧跟地面装甲车辆通用性要求，开展燃油系统轻量化研究等 34 项预先技术课题研究。三是先进制造技术检测技术领域，围绕国防科技技术预研、科研基础，国防军用先进技术，制造技术标准等方面开展 28 项关键技术研究。四是军民融合领域的关键技术和典型产品，结合目前一机集团典型的军民融合产品研究，按照国家倡导的军民融合范围，在前期成熟开发的 4×4 轻型战术车、4×4 轻型防雷车基础上，继续开展 12 项典型军民融合产品研究，在军品融合双向技术转移形式突破。五是军品科研能力建设重点研究领域，为进一步提升军品科研能力，一机集团将统筹规划和推进核心能力建设，主要围绕装甲车辆企业研发中心、装甲车辆工艺研究中心和专业化铸造基地、专业化锻造基地、结构件生产基地等七个基地开展相关工作。

具体而言，一机集团在军品“十三五”规划中的技术研究和产品开发投入方向及金额如下表所示：

序号	领域和技术方向	投资金额（万元）
1	新型履带式装甲车辆的相关核心技术	60,500.00
2	XX 平台技术	17,000.00
3	8×8 轮式装备技术提升	28,500.00
4	新型轮式陆基通用平台技术	26,000.00
5	现役装备改造	29,000.00
6	主动防护应用技术	10,500.00
7	新型履带式装甲车辆某外贸车型	12,725.00
8	XX 部件技术	14,500.00

序号	领域和技术方向	投资金额（万元）
	合计	198,725.00

上述重点领域的技术研究和产品开发工作预计需要投入约 19.87 亿元资金，其中一机集团初步计划拟申请国家投入约 4.81 亿元，拟通过自筹方式解决 15.06 亿元，本次补充流动资金中的部分资金将用于支持上述领域和技术方向的研发工作。

（3）募投项目必要性

本次交易中，上市公司拟募集配套资金不超过 19.50 亿元，其中约 101,937.00 万元拟用于标的资产相关军民融合产业化项目投资，募投项目列表如下：

单位：万元

方向	项目	实施单位	募集资金投资金额
产业项目投资	新型变速器系列产品产业化建设项目	一机集团本次拟注入主体	23,100.00
	军贸产品生产线建设项目	北方机械	14,337.00
	综合技术改造项目	一机集团本次拟注入主体	11,400.00
	节能减排改造项目	北方机械	1,960.00
	4X4 轻型战术车产业化建设项目	一机集团本次拟注入主体	7,700.00
	环保及新能源配套设施生产建设项目	一机集团本次拟注入主体	15,440.00
	外贸车辆产业化建设项目	一机集团本次拟注入主体	28,000.00

方向	项目	实施单位	募集资金投资 金额
	小计		101,937.00

标的资产投资建设上述募投项目的必要性主要体现在：

A、满足全面发展军民品车辆业务，打造专业化的军民品车辆装备平台的需要。目前一机集团主要承担我国履带式装甲车辆及轮式装甲车辆设计、研发和制造等任务，本次重组拟将上述军品业务注入上市公司平台，并与上市公司现有车辆业务形成良性互动，通过募投项目的建设将有效提升军民品研发及制造能力和水平，满足军民品产业化建设需要，有利于提高本次重组的整合绩效。

B、提升军工保障能力建设，推动军民融合深度发展的需要。本次部分募集配套资金用于投资相关军工项目的改造升级，从而提升军工保障能力的建设，进一步保障重组后的上市公司保质保量的完成军工任务。此外，部分募集资金用于军民融合项目的建设，有助于推动军民融合深度发展，形成军民业务相互融合、相互促进、互利双赢的发展模式。

C、抓住市场机遇，满足军民品车辆业务发展趋势的需要。随着军工企业改革的不断深化，军工资产受到资本市场的广泛关注，资产证券化水平不断提高。本次募投项目的建设有助于借助上市平台的融资功能促进一机集团发展，使其逐步由原国家单一投资向军工建设投资来源多元化方向转变。部分募集资金用于军工相关项目投入，有助于提升我国军民品车辆设计、研发及制造水平，推动结构调整和产品升级。

（4）募集配套资金用于支付本次交易中标的资产现金对价

本次交易中，北方创业拟向一机集团发行股份购买资产；向一机集团全资子公司北方机械控股发行股份及支付现金购买资产，其中以发行股份方式支付比例为 85%，现金支付比例为 15%，现金支付对价部分合计为 7,499.75 万元。

（5）募集配套资金补充上市公司及标的公司流动资金金额的合理性

结合上市公司运营情况与前次募集专项资金尚未使用完毕的余额情况，基于上市公司备考审计报告的流动资产、流动负债结构分析，本次交易完成后上市公司账面货币资金已有较为明确用途，其无法满足上市公司本次交易后至 2018 年需新增补充的营运资金的需求，募集配套资金补充流动资金有利于重组后上市公司维持稳健的生产经营和业务增长。与此同时，本次交易将使得上市公司的资产负债率高于同行业上市公司，流动比率、速动比率较重组前显著降低，补充流动资金能够改善上市公司流动性，改善上市公司财务结构，提升上市公司的抗风险能力和持续经营能力，进一步增强重组的绩效。此外，在本次交易募集资金投入募投项目的部分之外，本次交易的募投项目仍存在约 68,253.00 万元的资金缺口需要重组后上市公司和标的资产进行筹集，募集配套资金补充流动资金有助于该部分资金的筹集到位。最后，根据一机集团军品“十三五”规划，未来五年中上市公司及标的资产将通过多渠道融资，重点开展五个领域的技术研究和产品开发工作，其中自筹资金部分预计高达 15.06 亿元，补充流动资金中的部分资金将也用于支持“十三五”期间的军品研发。

综上所述，本次重组中部分募集配套资金用于补充上市公司及标的资产的流动资金有充足的合理性和必要性。

三、交易对方承诺一机集团经营性资产和负债及北方机械的利润中未包含募集资金投入带来的收益

本次交易中，交易对方承诺一机集团经营性资产和负债及北方机械的利润中未包含募集资金投入带来的收益。

本次重组中，标的资产虽采用资产基础法评估结果，但标的资产一机集团主要经营性资产及负债和北方机械 100%股权中专利资产采用收益法进行了评估定价。根据中国证监会发布的《关于并购重组业绩补偿相关问题的解答》之规定：“在交易定价采用资产基础法估值结果的情况下，如果资产基础法中对于一项或几项资产采用了基于未来收益预期的方法，公司的控股股东、实际控制人或者其控制的关联人也应就此部分进行业绩补偿。”

本次重组交易对方一机集团和北方机械控股就专利资产收益法评估价值及其利润补偿安排与上市公司分别签署了《北方创业与一机集团利润补偿协议》和

《北方创业与北方机械控股利润补偿协议》进行明确。交易对方一机集团和北方机械控股承诺的净利润数均为天健评估出具的标的资产评估报告收益法评估中所预测的同期净利润数据。

本次评估进行收益法评估时，根据评估机构的说明，评估机构是基于标的资产评估基准日的经营能力进行预测，不考虑未来追加投资等导致经营能力扩大的情况，基于谨慎性考虑，在收益法评估中，未将募集配套资金投入纳入评估范围，仅以现有业务基础在未来经营期间产生的收益作为测算依据。另外，本次募集配套资金尚需获得中国证监会的核准并向市场进行询价发行，能否成功足额募集尚有一定的不确定性，因此，评估机构在评估时，未考虑配套募集资金投入对评估基准日的资产收益法评估结果的影响。

2016年8月4日，上市公司与交易对方一机集团及北方机械分别签署的《北方创业与一机集团利润补偿补充协议》和《北方创业与北方机械控股利润补偿补充协议》，明确交易对方一机集团及北方机械控股关于本次重大资产重组的利润承诺未包含配套募集资金投入所带来的收益。

综上，本次交易中，交易对方承诺一机集团经营性资产和负债及北方机械的利润中未包含募集资金投入带来的收益。

四、募集配套资金投入不影响一机集团经营性资产和负债及北方机械业绩承诺期间财务费用和业绩承诺金额的计算

根据上市公司与交易对方一机集团及北方机械分别签署的《北方创业与一机集团利润补偿补充协议》和《北方创业与北方机械控股利润补偿补充协议》，交易对方一机集团及北方机械控股关于本次重大资产重组的利润承诺未包含配套募集资金投入所带来的收益。协议约定，在利润承诺期间内，配套募集资金投入所带来的收益按以下方法确定：

（1）募集资金投入使用前，募集资金存储在募集资金专户或现金管理所产生的利息收入；

（2）募集资金投入使用后，因募集资金投入而节约的相关借款利息等收益。计算该等借款利息时，利率将参考同期借款利率水平等综合确定。

上述（1）和（2）对应的收益在扣除所得税的影响后，不计入《北方创业与一机集团利润补偿协议》和《北方创业与北方机械控股利润补偿协议》确定的标的资产在业绩承诺期间内的实际净利润（扣除非经常性损益后的净利润）。

因此，根据上市公司与交易对方一机集团及北方机械分别签署的《北方创业与一机集团利润补偿补充协议》和《北方创业与北方机械控股利润补偿补充协议》，在计算一机集团经营性资产和负债以及北方机械业绩承诺金额时，募集配套资金投入不会影响一机集团经营性资产和负债及北方机械业绩承诺期间财务费用、利息收入等的计算，从而不会影响相应业绩承诺金额的计算。

综上所述，本次交易中上市公司募集配套资金有充分的必要性，一机集团经营性资产和负债及北方机械的承诺利润中不包含募集资金投入带来的收益，基于一机集团及北方机械控股的补充承诺，募集配套资金投入不会影响一机集团经营性资产和负债及北方机械业绩承诺期间财务费用和业绩承诺金额的计算。

经核查，我们认为，本次交易中上市公司募集配套资金有充分的必要性，一机集团经营性资产和负债及北方机械的承诺利润中不包含募集资金投入带来的收益，基于一机集团及北方机械控股的补充承诺，募集配套资金投入不会影响一机集团经营性资产和负债及北方机械业绩承诺期间财务费用和业绩承诺金额的计算。

14、申请材料显示：1）本次交易标的资产均采用模拟报表。2）2015年6月一机集团以北方机械100%股权作为出资设立山西北方机械控股有限公司，北方机械评估值为62,598.13万元。此后，北方机械于2015年9月分立为两个公司，本次交易北方机械评估值为49,998.30万元，与前次评估差异较大。3）北方风雷集团2014年5月以部分资产及负债对山西风雷钻具进行增资，增资部分资产及负债评估值为25,678.21万元，本次交易北方风雷集团评估值为32,215.26万元，与前次评估差异较大。请你公司：1）补充披露一机集团经营性资产和负债及北方机械模拟报表的编制依据及合理性，是否符合《企业会计准则》的相关规定。包括但不限于

标的资产分拆和保留的资产、负债、收入、成本、费用、利润划分的原则、方法、具体金额及占比；相关税收问题及会计处理；模拟前后财务报表差异明细表。2）补充披露一机集团设立山西北方机械控股有限公司的原因、背景，与本次交易是否为一揽子安排。3）补充披露北方风雷集团用部分资产和负债对山西风雷钻具进行增资的原因、背景、与本次交易是否为一揽子安排，上述资产和负债的具体内容，经营及盈利状况，及该次增资对北方风雷钻具盈利能力的影响。4）结合北方机械和山西风雷钻具前后两次评估账面净资产的差异情况，补充披露本次交易作价与前次评估差异的合理性。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

答复：

一、一机集团经营性资产和负债及北方机械模拟报表的编制依据及合理性

1、一机集团经营性资产和负债模拟报表的编制依据及合理性

（1）一机集团经营性资产和负债模拟报表的编制依据

一机集团经营性资产和负债的模拟报表假设本次重组相关协议从报告期初起已签订，并假设一机集团经营性资产和负债已于报告期初起以本次交易纳入注入上市公司资产范围的军品业务开展经营活动，同时以持续经营为假设，根据实际发生的交易和事项，遵循配比原则，按照财政部颁布的《企业会计准则》及其他相关规定进行确认和计量，并在此基础上进行编制。

（2）一机集团分拆和保留的资产、负债、收入、成本、费用、利润划分的原则、方法、具体金额及占比情况

A、划分的原则

根据重组方案，本次上市公司购买的标的资产为一机集团主要经营性资产及负债，鉴于一机集团本部主要为军品业务，其下属其他业务均由下属子公司承担，因此，一机集团主要经营性资产及负债包含一机集团本部的主要资产和负债，为一机集团本部业务的全部体现；一机集团主要经营性资产及负债包括一机集团母公司经营性业务相关经营性资产及对应的负债、一机集团持有的大成装备

13.38%股权和特种技术装备 20%股权。一机集团主要经营性资产及负债模拟范围不包括一机集团本部辅业资产、不适宜注入上市公司资产和部分股权投资。

根据重组方案，实物资产以实际用途为划分原则，债权、债务等以与经济业务的相关性为划分原则，收入、成本、税金及费用以与实际经营业务相配比为划分原则。资产、负债、收入、成本、费用、利润为拟购买资产、业务产生的部分全部纳入模拟财务报告，其他资产、负债、收入、成本、费用、利润继续保留于一机集团。

B、划分的方法

(A) 资产

剥离出去的主要资产是一机集团母公司非经营性资产以及长期股权投资，主要是其他应收款、其他流动资产、可供出售金融资产、固定资产、无形资产和在建工程等。

拟注入上市公司的资产是一机集团母公司军品主营业务相关经营性资产、一机集团持有的大成装备 **13.38%股权**和特种技术装备 **20%股权**。一机集团母公司军品主营业务相关经营性资产包括一机集团第四分公司、第五分公司、第十分公司、军品售后服务中心、物采配送中心、动力能源公司、维修安装公司等军品业务相关的分公司，以及一机集团科研所、工艺研究所、计量检测中心等军品业务相关的职能部门。

(B) 负债

未纳入模拟范围的主要负债是一机集团母公司的非经营性负债，主要是应付票据、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等。

纳入模拟范围的负债是一机集团母公司军品主营业务对应的负债包括各项流动负债和非流动负债。流动负债包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款；非流动负债包括专项应付款。

(C) 营业收入、营业成本

由于一机集团母公司的经营性业务即军品业务均已纳入重组范围，将原一机

集团本部经营性收入及与经营业务收入相配比的营业成本、营业税金及附加全部纳入模拟范围。

（D）管理费用

管理费用分为两个部分，一部分为能辨明属于非经营性业务范围内的职工薪酬、折旧和无形资产摊销等，将该部分费用未纳入模拟范围；另一部分纳入模拟范围的管理费用为经营性业务发生的费用。

（E）资产减值损失

未纳入模拟范围的资产减值损失主要是未纳入模拟范围的其他应收款对应的资产减值损失，其他资产对应的资产减值损失已纳入模拟范围。

（F）投资收益

投资收益包括两部分，一部分为非经营性业务产生的收益，包括委托贷款产生的收益和未纳入模拟范围的股权投资产生的收益，该部分收益未纳入模拟范围；另一部分纳入模拟范围的投资收益为经营性业务产生的收益，主要为理财产品收益。

（G）所得税费用

未纳入模拟范围的所得税费用主要为递延所得税费用。

（3）一机集团经营性资产和负债注入上市公司相关税收问题及会计处理

一机集团主要业务分为军品业务、非军品业务两部分。各业务归属于不同业务部门或不同业务人员负责。一机集团采用财务系统记账，营业收入、营业成本、费用、研发项目、供应商、客户、人员、往来款项等均有较为清晰的边界。模拟报表的编制不涉及到具体的税收问题。上述经营性业务产生的税费由本次拟作为标的资产的一机集团经营性资产和负债承担。

（4）一机集团经营性资产和负债模拟前后财务报表（2015 年和 2014 年）差异如下：

A、2015 年一机集团经营性资产和负债模拟前后财务报表差异

单位：万元

项目	模拟前财务报表	模拟后财务报表	差异	占模拟前比例
流动资产：				
货币资金	172,074.72	171,517.26	557.46	0.32%
应收票据	31,061.12	31,061.12		
应收账款	67,823.10	67,823.10		
预付款项	66,224.10	66,099.94	124.16	0.19%
其他应收款	23,435.28	1,756.00	21,679.28	92.51%
存货	17,577.21	16,948.32	628.89	3.58%
其他流动资产	104,582.23	24,782.23	79,800.00	76.30%
流动资产合计	482,777.76	379,987.97	102,789.79	21.29%
非流动资产：				
可供出售金融资产	56,884.25		56,884.25	100.00%
长期股权投资	154,883.53	4,347.29	150,536.24	97.19%
固定资产	86,562.18	66,833.70	19,728.48	22.79%
在建工程	67,459.28	42,785.35	24,673.93	36.58%
无形资产	236,878.47	234,773.39	2,105.08	0.89%
递延所得税资产	6,292.90	123.35	6,169.55	98.04%
其他非流动资产	2,841.04	2,295.38	545.66	19.21%
非流动资产合计	611,801.65	351,158.46	260,643.19	42.60%
资产总计	1,094,579.41	731,146.43	363,432.98	33.20%

负债和所有者权益

流动负债：

项目	模拟前财务报表	模拟后财务报表	差异	占模拟前比例
应付票据	213,806.94	195,533.10	18,273.84	8.55%
应付账款	79,022.27	65,465.32	13,556.95	17.16%
预收款项	103,731.11	103,731.11		
应付职工薪酬	2,440.98	54.52	2,386.46	97.77%
应交税费	2,673.94	2,673.94		
其他应付款	19,021.51	2.88	19,018.63	99.98%
一年内到期的非流动	50,608.03		50,608.03	100.00%
流动负债合计	471,304.78	367,460.87	103,843.91	22.03%

非流动负债：

专项应付款	55,651.74	50,131.74	5,520.00	9.92%
非流动负债合计	55,651.74	50,131.74	5,520.00	9.92%
负债合计	526,956.52	417,592.61	109,363.91	20.75%

所有者权益：

净资产	567,622.89	313,553.82	254,069.07	44.76%
-----	------------	------------	------------	--------

项目	模拟前财务报表	模拟后财务报表	差异	占模拟前比例
一、营业收入	893,635.69	893,635.69		
减：营业成本	806,442.63	806,442.63		
营业税金及附加	312.36	312.36		
销售费用	554.10	554.10		
管理费用	58,668.18	54,121.44	4,546.74	7.75%

项目	模拟前财务报表	模拟后财务报表	差异	占模拟前比例
财务费用	-7,075.18	-7,075.18		
资产减值损失	29.22	23.50	5.72	19.56%
加：公允价值变动收益				
投资收益	7,833.69	556.66	7,277.03	92.89%
二、营业利润	42,538.07	39,813.50	2,724.57	6.41%
加：营业外收入	3,238.10	3,238.10		
减：营业外支出	266.24	266.24		
三、利润总额	45,509.93	42,785.36	2,724.57	5.99%
减：所得税费用	-1,493.20	3,049.16	-4,542.36	304.20%
四、净利润	47,003.13	39,736.20	7,266.93	15.46%

注：一机集团经营性资产和负债模拟前报表为母公司报表，下同

B、2014 年一机集团经营性资产和负债模拟前后财务报表差异

单位：万元

项目	模拟前财务报表	模拟后财务报表	差异	占模拟前比例
流动资产：				
货币资金	139,478.30	127,381.79	12,096.51	8.67%
应收票据	5,462.88	5,462.88		
应收账款	55,526.12	55,526.12		
预付款项	193,146.61	193,135.81	10.80	0.01%
应收股利	525.21	0.00	525.21	100.00%

项目	模拟前财务报表	模拟后财务报表	差异	占模拟前比例
其他应收款	26,587.62	4,641.09	21,946.53	82.54%
存货	77,754.29	77,230.55	523.74	0.67%
其他流动资产	89,214.12	14,664.12	74,550.00	83.56%
流动资产合计	587,695.15	478,042.36	109,652.79	18.66%

非流动资产：

可供出售金融资产	55,284.25		55,284.25	100.00%
长期股权投资	133,809.81	4,347.29	129,462.52	96.75%
固定资产	86,757.93	65,684.62	21,073.31	24.29%
在建工程	51,401.05	29,702.03	21,699.02	42.22%
无形资产	236,706.45	234,649.52	2,056.93	0.87%
递延所得税资产	1,494.30	119.82	1,374.48	91.98%
其他非流动资产	1,451.03	1,214.18	236.85	16.32%
非流动资产合计	566,904.82	335,717.46	231,187.36	40.78%
资产总计	1,154,599.97	813,759.82	340,840.15	29.52%

负债和所有者权益

流动负债：

短期借款	42,500.00	29,500.00	13,000.00	30.59%
应付票据	167,084.46	167,084.46		
应付账款	156,798.14	144,129.27	12,668.87	8.08%
预收款项	167,310.27	167,310.27		
应付职工薪酬	2,581.39	67.11	2,514.28	97.40%
应交税费	1,753.49	1,753.49		

项目	模拟前财务报表	模拟后财务报表	差异	占模拟前比例
其他应付款	18,757.32	574.54	18,182.78	96.94%
一年内到期的非流动	50,608.03		50,608.03	100.00%
流动负债合计	607,393.11	510,419.14	96,973.97	15.97%

非流动负债：

专项应付款	34,743.06	29,523.06	5,220.00	15.02%
非流动负债合计	34,743.06	29,523.06	5,220.00	15.02%
负债合计	642,136.17	539,942.20	102,193.97	15.91%

所有者权益：

净资产	512,463.80	273,817.62	238,646.18	46.57%
------------	-------------------	-------------------	-------------------	---------------

项目	模拟前财务报表	模拟后财务报表	差异	占模拟前比例
一、营业收入	649,478.15	649,478.15		
减：营业成本	581,566.84	581,566.84		
营业税金及附加	357.93	357.93		
销售费用	593.14	593.14		
管理费用	52,541.30	46,648.56	5,892.74	11.22%
财务费用	-4,259.21	-4,259.21		
资产减值损失	779.14	208.76	570.38	73.21%
加：公允价值变动收益				
投资收益	9,453.23	250.00	9,203.23	97.36%

项目	模拟前财务报表	模拟后财务报表	差异	占模拟前比例
二、营业利润	27,352.24	24,612.13	2,740.11	10.02%
加：营业外收入	2,969.74	2,969.74		
减：营业外支出	109.31	109.31		
三、利润总额	30,212.67	27,472.56	2,740.11	9.07%
减：所得税费用	1,595.19	1,486.51	108.68	6.81%
四、净利润	28,617.48	25,986.05	2,631.43	9.20%

2、北方机械模拟报表的编制依据及合理性

（1）北方机械模拟报表的编制依据

2015 年 9 月，经北方机械临时股东会审议通过，北方机械将采取派生分立的方式分立为北方机械（存续主体）和山西北方机电科技有限公司（新设主体）（以下简称“北方机电”）。上述分立事项已经兵器工业集团出具的《关于内蒙古第一机械集团有限公司设立山西北方机械控股有限公司和山西北方机电有限公司的批复》（兵器发展字[2015]498 号）批准。2015 年 11 月，原北方机械分立的工商登记工作完成。

北方机械模拟财务报表以北方机械（存续主体）作为会计主体，假设该会计主体于模拟财务报表列报之最早期初已经存在，分立所形成的业务架构自该日起已经存在，同时以持续经营为假设，根据实际发生的交易和事项，遵循配比原则，按照财政部颁布的《企业会计准则》及其他相关规定进行确认和计量，并在此基础上进行编制。

（2）北方机械分拆和保留的资产、负债、收入、成本、费用、利润划分的原则、方法、具体金额及占比情况

A、划分的原则

2015 年 9 月，北方机械分立为两个公司，分立完成后，北方机械合法存续，

并沿用原有名称，保留全部与军品业务相关的资产、负债，经营范围保持不变；派生新设的北方机电将承接不进入上市公司的民品和其他业务相关的资产、负债。

本次交易中，本次北方机械模拟财务报表根据原北方机械派生分立方案，对原北方机械资产、负债、收入、成本、费用、利润的划分原则为：对于分立基准日之前北方机械的资产和负债，由存续公司北方机械和北方机电按照资产、负债划分情况分别承担；收入、成本、费用及利润为存续北方机械产生的，全部纳入本次模拟范围，其他收入、成本、费用及利润由新设主体享有和承担。

B、划分的方法

(A) 资产

分立剥离出去的资产是与原北方机械的民品业务相关的资产以及其他辅业资产，这些资产由新设主体北方机电享有和承担，分立剥离出去的主要资产是应收账款、其他应收款、存货、持有至到期投资、长期股权投资、固定资产、无形资产和在建工程等。

拟注入上市公司的资产是与原北方机械与军品业务相关的资产，这些资产保留在存续公司北方机械。

(B) 负债

分立剥离出去的负债是与原北方机械的民品业务相关的以及其他辅业对应的负债，这些负债由新设主体北方机电享有和承担，分立剥离出去的主要负债是短期借款、其他应付款和长期借款等。

拟注入上市公司的负债是与原北方机械与军品业务相关的负债，这些负债保留在存续公司北方机械。

(C) 营业收入、营业成本

分立剥离出去的收入和成本是与原北方机械的民品业务以及其他辅业相关的收入和成本，这些收入和成本由新设主体北方机电享有和承担。与军品业务相关的收入和成本拟注入上市公司。

(D) 其他利润表项目

分立剥离出去的其他利润表项目主要包括分立出去的北方机电的短期借款和长期借款对应的财务费用、分立出去的委托贷款和股权投资产生的投资收益。此外，还包括原北方机械民品业务及其他辅业发生的销售费用和管理费用。

(3) 北方机械注入上市公司相关税收问题及会计处理

存续的北方机械与派生分立的北方机电资产及业务划分清晰，北方机械采用财务系统记账，营业收入、营业成本、费用、研发项目、供应商、客户、人员、往来款项等均有较为清晰的边界。模拟报表的编制不涉及到具体的税收问题，相应的税费有分立前后主体各自承担。

(4) 北方机械分立前后财务报表差异如下：

A、2015 年北方机械分立前后财务报表差异

单位：万元

项目	模拟前财务报表(分立前)	模拟后(分立后)			
		存续公司	存续比例	新设公司	新设比例
流动资产：					
货币资金	64,211.46	64,136.43	99.88%	75.03	0.12%
应收票据	15.55	15.55	100.00%		
应收账款	6,070.67	4,725.06	77.83%	1,345.61	22.17%
预付款项	5,732.29	5,185.41	90.46%	546.88	9.54%
其他应收款	14,870.49	11,925.26	80.19%	2,945.23	19.81%
存货	6,649.27	5,049.21	75.94%	1,600.06	24.06%
其他流动资产	604.90	604.9	100.00%		
流动资产合计	98,154.63	91,641.82	93.36%	6,512.81	6.64%
非流动资产：					

项目	模拟前财务报表(分立前)	模拟后(分立后)			
		存续公司	存续比例	新设公司	新设比例
持有至到期投	5,600.00			5,600.00	100.00%
长期股权投资	59,262.27			59,262.27	100.00%
固定资产	20,091.68	18,841.50	93.78%	1,250.18	6.22%
在建工程	7,873.24	6,881.03	87.40%	992.21	12.60%
无形资产	7,364.39	6,047.57	82.12%	1,316.82	17.88%
递延所得税资	59.66	59.66			0.00%
其他非流动资	316.50	316.50			0.00%
非流动资产合计	100,567.74	32,146.26	31.96%	68,421.48	68.04%
资产总计	198,722.37	123,788.08	62.29%	74,934.29	37.71%

负债和所有者权益

流动负债：

短期借款	20,000.00	14,400.00	72.00%	5,600.00	28.00%
应付票据	65,247.34	65,247.34	100.00%		0.00%
应付账款	14,584.87	14,241.19	97.64%	343.68	2.36%
预收款项	10,828.21	10,642.13	98.28%	186.08	1.72%
应付职工薪酬	189.80	189.80	100.00%		
应交税费	271.16	271.16	100.00%		
其他应付款	31,623.48	1,245.53	3.94%	30,377.95	96.06%
流动负债合计	142,744.86	106,237.15	74.42%	36,507.71	25.58%

非流动负债：

长期借款	22,000.00			22,000.00	100.00%
------	-----------	--	--	-----------	---------

项目	模拟前财务报表(分立前)	模拟后(分立后)			
		存续公司	存续比例	新设公司	新设比例
专项应付款	4,010.00	2,420.00	60.35%	1,590.00	39.65%
非流动负债合计	26,010.00	2,420.00	9.30%	23,590.00	90.70%
负债合计	168,754.86	108,657.15	64.39%	60,097.71	35.61%

所有者权益：

所有者权益	29,967.51	15,130.93	50.49%	14,836.58	49.51%
负债和所有者权益总计	198,722.37	123,788.08	62.29%	74,934.29	37.71%

项目	分立前财务报表	存续公司	存续比例	新设公司	新设比例
一、营业收入	85,346.16	82,840.47	97.06%	2,505.69	2.94%
减：营业成本	75,125.82	73,413.94	97.72%	1,711.88	2.28%
营业税金及附加	26.48	26.48	100.00%		0.00%
销售费用	566.39	175.56	31.00%	390.83	69.00%
管理费用	8,782.45	8,653.93	98.54%	128.52	1.46%
财务费用	1,462.57	-920.14	-62.91%	2,382.71	162.91%
资产减值损失	7.09	8.32	117.35%	-1.23	-17.43%
加：公允价值变动收益					
投资收益	316.53	8.22	2.60%	308.31	97.40%

项目	模拟前财务报表(分立前)	模拟后(分立后)			
		存续公司	存续比例	新设公司	新设比例
二、营业利润	-308.11	1,490.60	-483.79%	-1,798.71	583.78%
加：营业外收入	195.29	195.29	100.00%		0.00%
减：营业外支出	57.09	57.09	100.00%		0.00%
三、利润总额	-169.91	1,628.80		-1,798.71	
减：所得税费用	238.19	238.19	100.00%		
四、净利润	-408.10	1,390.60		-1,798.70	

B、2014 年北方机械分立前后财务报表差异

单位：万元

项目	模拟前（分立前）	模拟后(分立后)			
		存续公司	存续比例	新设公司	新设比例
流动资产：					
货币资金	86,538.42	83,710.27	96.73%	2,828.15	3.27%
应收票据	424.13	424.13	100.00%		
应收账款	4,755.96	4,375.18	91.99%	380.78	8.01%
预付款项	1,011.17	913.52	90.34%	97.65	9.66%
其他应收款	2,694.34	412.18	15.30%	2,282.16	84.70%
存货	10,598.83	4,509.01	42.54%	6,089.82	57.46%
其他流动资产	678.24	678.24	100.00%		

项目	模拟前（分立前）	模拟后(分立后)			
		存续公司	存续比例	新设公司	新设比例
流动资产合计	106,701.09	95,022.50	89.05%	11,678.56	10.95%

非流动资产：

持有至到期投资	5,300.00			5,300.00	100.00%
长期股权投资	59,262.27			59,262.27	100.00%
固定资产	19,471.31	18,083.42	92.87%	1,387.89	7.13%
在建工程	2,817.68	2,716.10	96.39%	101.58	3.61%
无形资产	7,535.66	6,182.42	82.04%	1,353.24	17.96%
递延所得税资产	59.66	59.66			
其他非流动资产	2,494.48	2,494.48			
非流动资产合计	96,941.06	29,536.08	30.47%	67,404.98	69.53%
资产总计	203,642.15	124,558.61	61.17%	79,083.54	38.83%

负债和所有者权益

流动负债：

短期借款	33,550.00	16,700.00	49.78%	16,850.00	50.22%
应付票据	25,823.17	25,823.17	100.00%	0.00	0.00%
应付账款	42,291.22	41,897.43	99.07%	393.79	0.93%
预收款项	21,785.74	21,704.15	99.63%	81.59	0.37%
应付职工薪酬	296.88	296.88	100.00%		
应交税费	5.60	5.60	100.00%		
其他应付款	20,053.13	1,271.05	6.34%	18,782.08	93.66%

项目	模拟前（分立前）	模拟后(分立后)			
		存续公司	存续比例	新设公司	新设比例
流动负债合计	143,805.74	107,698.28	74.89%	36,107.46	25.11%
非流动负债：					
长期借款	22,000.00			22,000.00	100.00%
专项应付款	3,770.00	3,120.00	82.76%	650.00	17.24%
非流动负债合计	25,770.00	3,120.00	12.11%	22,650.00	87.89%
负债合计	169,575.74	110,818.28	65.35%	58,757.46	34.65%
所有者权益：					
所有者权益	34,066.41	13,740.33	40.33%	20,326.08	59.67%
负债和所有者权益总计	203,642.15	124,558.61	61.17%	79,083.54	38.83%

项目	分立前财务报表	存续公司	存续比例	新设公司	新设比例
一、营业收入	81,274.25	79,837.16	98.23%	1,437.09	1.77%
减：营业成本	72,538.99	70,770.34	97.56%	1,768.65	2.44%
营业税金及附加	127.77	127.77	100.00%		
销售费用	568.95	202.09	35.52%	366.86	64.48%
管理费用	7,461.73	7,458.84	99.96%	2.89	0.04%
财务费用	2,322.30	282.92	12.18%	2,039.38	87.82%

项目	模拟前（分立前）	模拟后(分立后)			
		存续公司	存续比例	新设公司	新设比例
资产减值损失	18.70	18.70	100.00%		
加：公允价值变动收益					
投资收益	279.82	1.11	0.40%	278.71	99.60%
二、营业利润	-1,484.37	977.61	-65.86%	-2,461.98	165.86%
加：营业外收入	657.31	657.31	100.00%		
减：营业外支出	29.77	29.77	100.00%		
三、利润总额	-856.83	1,605.15		-2,461.98	
减：所得税费用	25.69	25.69	100.00%		
四、净利润	-882.52	1,579.46		-2,461.98	

二、一机集团设立山西北方机械控股有限公司的原因、背景及与本次交易关系

一机集团设立山西北方机械控股有限公司系考虑本次北方机械分立后将军品资产注入上市公司，其与军品资产无关的民品资产及其他辅业资产需北方机械控股履行管理职能而设立，与本次交易属于一揽子安排。

三、北方风雷集团用部分资产和负债对山西风雷钻具进行增资的原因、背景、与本次交易关系，及上述资产和负债的具体内容

1、北方风雷集团用部分资产和负债对山西风雷钻具进行增资的原因、背景

北方风雷集团用部分资产和负债对山西风雷钻具进行增资前，北方风雷集团主要从事石油钻具的生产加工及国内销售，同时保留辅业资产及对外投资相关业务，北方风雷钻具主要从事石油钻具的外贸业务。为理清内部的专业分工和管理职责，2014 年北方风雷集团将母公司石油钻具业务相关的资产及负债通过增资方式注入全资子公司山西风雷钻具。上述增资系企业内部管理需要，且上述增资事宜在本次交易启动决策前已完成，与本次交易不属于一揽子安排。

2、北方风雷集团用于对山西风雷钻具进行增资的资产负债

（1）北方风雷集团用于对山西风雷钻具进行增资的资产负债具体内容

北方风雷集团用于对山西风雷钻具进行增资的资产负债即原北方风雷集团从事石油钻具的资产及负债，根据天健评估出具的评估报告，其增资资产及负债具体情况如下：

单位：万元

项目	2014 年 4 月 30 日增资资产、负债
流动资产：	
应收账款	1,174.92
存货	14,684.99
流动资产合计	15,859.91
非流动资产：	
固定资产	16,885.65
在建工程	3,514.57
无形资产	5,274.87
非流动资产合计	25,675.09
资产合计	41,535.00
流动负债：	
短期借款	27,000.00

项目	2014 年 4 月 30 日增资资产、负债
流动负债合计	27,000.00
非流动负债：	
非流动负债合计	0.00
负债合计	27,000.00
增资净资产	14,535.00

(2) 北方风雷集团用于对山西风雷钻具进行增资的资产负债经营及盈利情况、对山西风雷钻具盈利能力影响

根据增资前山西风雷钻具的业务和增资资产的业务，对山西风雷钻具的经营情况按照增资前的情况和该次增资的业务经营情况模拟如下：

单位：万元

项目	2015 年度		2014 年度	
	增资前山西风雷钻具业务	增资转入业务	增资前山西风雷钻具业务	增资转入业务
一、营业收入	11,461.19	16,286.44	11,228.59	29,289.60
减：营业成本	10,888.13	12,947.44	10,697.58	23,202.40
营业税金及附加	98.39	78.13	0.00	1.11
销售费用	715.13	862.56	722.34	1,493.06
管理费用		2,090.32		2,796.32
财务费用		1,128.27		974.56
资产减值损失		-51.20		150.93
加：公允价值变动收益				

项目	2015 年度		2014 年度	
	增资前山西 风雷钻具业 务	增资转入业 务	增资前山西 风雷钻具业 务	增资转入业 务
投资收益				
二、营业利润	-240.46	-769.08	-191.33	671.22
加：营业外收入		418.88		120.80
减：营业外支出		43.39		4.95
三、利润总额	-240.46	-393.59	-191.33	787.07
减：所得税费用				
四、净利润	-240.46	-393.59	-191.33	787.07

通过增资资产的业务对 2014 年度及 2015 年度山西风雷钻具模拟利润表的影响,可以看出:(1)增资业务 2014 年和 2015 年贡献营业收入分别为 29,289.60 万元和 16,286.44 万元,分别占山西风雷钻具模拟报表收入的 72.29%和 58.69%;

(2) 增资业务贡献净利润分别为 787.07 万元和-393.59 万元, 分别占山西风雷钻具模拟报表 132.12%和 62.08%。

综上, 此次增资业务资产为山西风雷钻具目前业务的重要组成部分。

经核查,我们认为,一机集团经营性资产和负债及北方机械模拟财务报表编制基础的依据是合理的,符合《企业会计准则》相关规定;北方机械控股系一机集团在本次北方机械分立并将军品资产注入上市公司后而设立的管理平台,属于本次交易的一揽子安排;北方风雷集团用部分资产和负债对山西风雷钻具进行增资系该企业内部整合安排需要,本次交易前已完成,北方风雷集团用于增资的资产和负债系目前山西风雷钻具主要经营性资产。

15、申请材料显示,一机集团经营性资产和负债 2015 年营业收入增长 37.6%,一机集团经营性资产和负债及北方机械报告期均存在海外销售,

两家标的资产报告期毛利率均低于同行业平均水平，应收账款周转率和存货周转率均高于同行业平均水平。两家标的资产报告期财务费用均主要为预收账款产生的利息收入。请你公司：1）结合行业地位、核心竞争优势、合同签订及执行情况、同行业可比公司情况等，补充披露一机集团经营性资产和负债 2015 年较 2014 年营业收入快速增长的原因及合理性。2）补充披露上述两家标的资产报告期海外销售金额及占营业收入的比重。3）结合产品售价、产销量、核心技术及竞争优势、同行业可比公司情况等，补充披露上述两家标的资产报告期毛利率、应收账款周转率和存货周转率水平的合理性。4）结合货币资金水平补充，补充披露上述两家标的资产报告期利息收入的合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

一、一机集团经营性资产和负债 2015 年较 2014 年营业收入快速增长的原因及合理性

一机集团经营性资产和负债 2015 年营业收入为 893,635.69 万元，2014 年营业收入为 649,478.16 万元，2015 年营业收入较 2014 年增加 244,157.53 万元，增加 37.59%，主要原因为：（1）2015 年是中国十二五规划最后一年，军方按照整体规划要求进行军品订单调整，同比增加了相关装甲车辆的采购列装量。（2）受军队改革等因素影响，加大对其原列装产品的更新换代，相应增加了订单。

本次一机集团注入的标的资产是我国装甲车辆制造基地，先后研制生产了我国一代、二代和三代履带装甲车辆，此外一机集团注入的标的资产也是我国唯一 8×8 轮式装甲车辆生产研制基地，标的资产自建国以来就始终承担着我国重点型号装甲车辆的研制任务，标的资产生产的产品处于世界领先行列。可以预期在未来较长时间内，受军方对其装备更新及列装下一代产品的需要，预计未来订单将进一步增长。

此外，由于国际局部形势的持续动荡，使得国际军贸市场较为活跃，一机集团注入的标的资产由于其较高的性价比优势，相关海外军贸市场空间亦较大。

二、标的资产报告期海外销售金额及占营业收入的比重

（一）一机集团经营性资产和负债报告期海外销售金额及占营业收入的比重

单位：万元

项目	2016.3.31	2015.12.31	2014.12.31
	/2016 年 1-3 月	/2015 年	/2014 年
海外销售金额	1,543.58	20,780.85	6,732.60
营业收入	183,915.94	893,635.69	649,478.16
海外销售金额占比	0.84%	2.33%	1.04%

（二）北方机械报告期海外销售金额及占营业收入的比重

单位：万元

项目	2016.3.31	2015.12.31	2014.12.31
	/2016 年 1-3 月	/2015 年	/2014 年
海外销售金额	21,753.00	745.00	
营业收入	23,635.34	82,840.47	79,837.16
海外销售金额占比	92.04%	0.90%	

三、标的资产报告期毛利率、应收账款周转率和存货周转率水平的合理性

（一）一机集团经营性资产和负债报告期毛利率、应收账款周转率和存货周转率水平的合理性

1、一机集团经营性资产和负债报告期毛利率、应收账款周转率和存货周转率

一机集团持有的主要经营性资产及负债报告期相关指标如下：

项目	2016.3.31	2015.12.31	2014.12.31
	/2016 年 1-3 月	/2015 年	/2014 年
应收账款周转率	2.85	14.49	10.61
存货周转率	3.99	17.13	8.21
毛利率	10.42%	9.76%	10.46%

注：上述财务指标的计算公式为（下同）：

应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款期初期末平均值

存货周转率 = 营业成本 / 存货期初期末平均值

毛利率 = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入

2、一机集团经营性资产和负债报告期毛利率、应收账款周转率和存货周转率水平的合理性分析

（1）随着2015年营业收入和营业成本规模增长，2015年一机集团持有的主要经营性资产及负债应收账款周转率和存货周转率较2014年均有所提升，主要系2015年标的资产生产的产品集中交付导致期末存货余额大幅减少，同时2015年是中国十二五规划最后一年，客户支付款项周期相应缩短。一机集团持有的主要经营性资产及负债应收账款周转率和存货周转率均处于较好水平，主要由于一机集团注入标的资产的产品订单属于国家指令性生产计划范畴，故此应收账款回款情况良好。存货主要是由其他军工单位提供配套，一机集团持有的主要经营性资产及负债属于自主立项研发高端技术装备并对整车进行总装总调的军工企业，整车交装须按照国家指令性生产计划的时间节点准时交付完毕，因此存货周转较快。

2016年1-3月份应收账款周转率和存货周转率计算采用的营业收入和营业成本为2016年1-3月份数据，应收账款周转率和存货周转率较2015年度、2014年度变动幅度较大，不具有可比性。

(2) 报告期内，一机集团持有的主要经营性资产及负债军品毛利率变化不大，主要系军品订单式生产模式较为稳定，毛利水平受其销售的产品结构影响有所变化。一机集团经营性资产和负债业务毛利率水平保持在10%左右，毛利率不高的原因是由于其军工整装产品的特殊性，国家相关军方用户按成本加成定价原则确定产品价格。

本次交易拟注入的一机集团主要经营性资产及负债主要从事履带和轮式装甲车辆业务，目前国内并无从事同类业务及生产同类产品的上市公司，不存在直接可比公司，根据与目前含地面兵装业务或特种车辆生产制造的其他上市公司比较如下：

证券代码	证券简称	毛利率（%）		应收账款周转率		存货周转率	
		2015 年	2014 年	2015 年	2014 年	2015 年	2014 年
600760.SH	中航黑豹	4.43	6.5	8	6.87	3.63	4.67
600435.SH	北方导航	25.04	27.68	3.05	3.04	2.45	2.12
600184.SH	光电股份	10.17	15.87	5.08	3.75	5.4	3.8
600990.SH	四创电子	14.47	17.96	3.75	3.4	5.56	4.52
002111.SZ	威海广泰	36.03	34.72	2.29	2.11	1.3	1.19
600501.SH	航天晨光	19.09	19.8	2.53	2.9	4	4.41
600495.SH	晋西车轴	13.91	8.62	5.19	6.47	2.75	4.14
600262.SH	北方股份	19.45	22.06	2.01	2.36	0.87	1.17
中值		16.78	18.88	3.4	3.22	3.19	3.97

证券代码	证券简称	毛利率（%）		应收账款周转率		存货周转率	
		2015 年	2014 年	2015 年	2014 年	2015 年	2014 年
	均值	17.83	19.15	3.99	3.86	3.25	3.25
	一机集团持有的主要经营性资产及负债	9.76	10.46	14.49	10.61	17.13	8.21

与行业相关公司相比，一机集团持有的主要经营性资产及负债对应的应收账款周转率、存货周转率水平均优于行业水平，主要系一机集团持有的主要经营性资产及负债军品业务占比较高，军品一般按照订单生产且收款较为规律，同时标的资产在行业内处于领先地位亦使其在经营过程中处于较为优势地位，符合其实际经营情况。

与行业相关公司比较，一机集团持有的主要经营性资产及负债对应的毛利率水平相对较低，主要系一机集团持有的主要经营性资产及负债军品业务占比与行业上市公司相比较低，军品业务毛利较低因其成本加成定价模式决定，亦符合其实际经营情况。

（二）北方机械报告期毛利率、应收账款周转率和存货周转率水平的合理性

1、北方机械报告期毛利率、应收账款周转率和存货周转率

北方机械报告期相关指标如下：

项目	2016.3.31	2015.12.31	2014.12.31
	/2016 年 1-3 月	/2015 年	/2014 年
应收账款周转率	1.74	18.21	8.99
存货周转率	3.77	15.36	10.44
毛利率	9.25%	11.38%	11.36%

2、北方机械报告期毛利率、应收账款周转率和存货周转率水平的合理性分析

(1) 2015年北方机械应收账款周转率和存货周转率较2014年均有所提升。主要原因系2014年期初北方机械应收账款和存货金额较大，2015年末随着北方机械产品的交付，存货余额减少，降低了存货库存水平，从而使得应收账款周转率和存货周转效率逐年提升。北方机械应收账款周转率和存货周转率均处于较好水平，主要由于北方机械产品的订单属于国家指令性生产计划范畴，故此应收账款回款情况良好。存货主要是由其他军工单位提供配套，北方机械属于研发高端技术装备并对整车进行总装总调的军工企业，整车交装须按照国家指令性生产计划的时间节点准时交付完毕，因此存货周转较快。

2016年1-3月份应收账款周转率和存货周转率计算采用的营业收入和营业成本为2016年1-3月份数据，应收账款周转率和存货周转率较2015年度、2014年度变动幅度较大，不具有可比性。

(2) 2015年与2014年度，北方机械军品毛利率变化不大，毛利率水平保持在11%左右，毛利率不高的原因是由于其军工整装产品的特殊性，国家相关军方用户按成本加成定价原则确定产品价格。

2016年1-3月份，北方机械毛利率比2015年度、2014年度下降2个点，主要原因为2016年一季度主要实现销售收入为外贸订单外贸产品占比达到92.04%，外贸产品由于其具体产品配置差异相对毛利较低。

本次交易拟注入的北方机械主要从事轮式和履带式火炮等业务，目前国内并无相关产品类的上市公司，不存在直接可比公司，根据与目前含地面兵装业务或特种车辆生产制造的其他上市公司比较如下：

证券代码	证券简称	毛利率（%）		应收账款周转率		存货周转率	
		2015 年	2014 年	2015 年	2014 年	2015 年	2014 年
600760.SH	中航黑豹	4.43	6.5	8	6.87	3.63	4.67

600435.SH	北方导航	25.04	27.68	3.05	3.04	2.45	2.12
600184.SH	光电股份	10.17	15.87	5.08	3.75	5.4	3.8
600990.SH	四创电子	14.47	17.96	3.75	3.4	5.56	4.52
002111.SZ	威海广泰	36.03	34.72	2.29	2.11	1.3	1.19
600501.SH	航天晨光	19.09	19.8	2.53	2.9	4	4.41
600495.SH	晋西车轴	13.91	8.62	5.19	6.47	2.75	4.14
600262.SH	北方股份	19.45	22.06	2.01	2.36	0.87	1.17
中值		16.78	18.88	3.4	3.22	3.19	3.97
均值		17.83	19.15	3.99	3.86	3.25	3.25
北方机械		11.38	11.36	18.21	8.99	15.36	10.44

与行业相关公司相比，北方机械的应收账款周转率、存货周转率水平均优于行业水平，主要系北方机械军品业务占比较高，军品一般按照订单生产且收款较为规律，符合其实际经营情况。

与行业相关公司比较，北方机械的毛利率水平相对较低，主要系北方机械军品业务占比与行业上市公司相比较低，军品业务毛利较低因其成本加成定价模式决定，亦符合其实际经营情况。

四、标的资产报告期利息收入的合理性

（一）一机集团经营性资产和负债报告期利息收入

单位：万元

项目	2016.3.31	2015.12.31	2014.12.31
	/2016 年 1-3 月	/2015 年	/2014 年
货币资金	283,480.46	171,517.26	127,381.79
利息收入	252.72	3,809.07	1,680.15

一机集团经营性资产和负债利息收入的主要来源为银行存款利息收入。一机集团经营性资产和负债因其军品业务一般根据军品合同可收到军方用户的合同预付款，此外一机集团经营性资产和负债一般利用商业票据业务进行结算，通过与上游配套企业之间的商业票据结算，提高了银行存款额，相应存款利息较高。其次，一机集团主要与兵工财务有限公司签订灵活利率存款协议，协议规定以 1 年为一个增值服务周期并结合协定存款、7 天通知存款、3 个月定期存款、6 个月定期存款和 1 年定期存款五个存款品种的增值服务。一机集团可不受定期存款期限限制灵活支取资金，并保证存款期间的利息收益。

（二）北方机械报告期利息收入

单位：万元

项目	2016.3.31	2015.12.31	2014.12.31
	/2016 年 1-3 月	/2015 年	/2014 年
货币资金	29,175.54	64,136.43	83,710.27
利息收入	56.82	873.01	494.81

北方机械利息收入的主要来源为存款利息收入。北方机械因其军品业务一般根据军品合同可收到军方用户的合同预付款，此外在货币结算方面，北方机械一般利用商业票据业务进行结算，通过与上游配套企业之间的商业票据结算，提高银行存款额，相应存款利息较高。

经核查，我们认为，（1）一机集团经营性资产和负债 2015 年较 2014 年营业收入快速增长的原因系军方按照整体规划要求同比增加了相关装甲车辆的采购列装量，同时受军方改革等因素影响加大对相关产品的更新换代从而相应增加了订单；（2）已充分披露了两家标的资产报告期海外销售金额及所占营业收入

的比重。（3）已补充披露了上述两家标的资产报告期毛利率、应收账款周转率和存货周转率水平的合理性。（4）经核查，结合两家货币资金利息收入测算结果，上述两家标的资产报告期利息收入计算准确具有合理性。

16、申请材料显示，北方机械 2015 年末预付账款较 2014 年末大幅提高，报告期资产负债率较高，净利润水平较低。请你公司：1）结合采购计划、订单签订情况，补充披露北方机械报告期预付账款增加的原因。2）结合资产负债率情况补充披露北方机械是否存在财务风险，如存在，补充披露应对措施。3）结合前述情况及净利润情况，补充披露北方机械的持续盈利能力情况。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

一、北方机械报告期预付账款增加的原因

单位：万元

项目	2016.3.31	2015.12.31	2014.12.31
预付账款	4,715.98	5,185.41	913.52

北方机械 2015 年末预付账款余额较 2014 年末余额增长 4,271.90 万元，增长比例为 467.63%，预付账款大幅增长的原因因为北方机械在 2015 年四季度签定了较大金额的外贸产品订单，交货期大部分在 2016 年上半年，鉴于订单及相关交付要求需要上游配套企业尽早提供相关配套产品，因此北方机械在 2015 年四季度向上游配套企业支付了一定额度的预付账款，因此 2015 年末预付账款余额较 2014 年末余额有较大增长。

北方机械 2016 年一季度末预付账款较 2015 年末减少 469.43 万元，减少比例为 9.05%，主要是由于 2016 年一季度部分采购的配套产品已供货，因此 2016 年一季度末预付账款有所降低。

二、北方机械资产负债率及财务风险说明

（一）北方机械资产负债率及财务风险分析

项目	2016.3.31	2015.12.31	2014.12.31
资产负债率	83.91%	87.78%	88.97%

北方机械 2014 年末、2015 年末及 2016 年一季度末的资产负债率分别为 88.97%、87.78%和 83.91%。北方机械资产负债率较高的原因主要系：

1、北方机械与供应商之间大量结算依靠商业票据进行，在控制短期偿债风险的前提下适当加大应付款项等经营性流动负债规模，导致北方机械货币资金与应付票据同时增高，从而致使资产负债水平较高。

2、北方机械军品业务一般与最终军方用户的结算模式为预付方式，随着北方机械订单的增加相应的预收账款亦会增加，预收账款的增加致使资产负债水平上升。

3、从资产构成方面看，北方机械权益性资本投入较少，同时军品业务毛利较低，因此北方机械经营积累水平较低，致使北方机械整体权益比例较低，资产负债水平相应较高。

总体而言，报告期内，虽然北方机械的资产负债率水平较高，但北方机械作为军品总装企业，军品业务及收益水平比较稳定，同时北方机械资产周转水平较好，应收账款回款周期较短，北方机械财务风险可控。此外，通过本次募集资金，有利于提高北方机械的资金实力，降低北方机械的资产负债率及所对应的财务风险，北方机械将实现业务规模扩大和市场行业地位的进一步巩固。

（二）北方机械对财务风险采取的应对措施

北方机械将采取以下措施应对可能出现的财务风险：

1、在公司治理方面，北方机械将按照上市公司的规范管理要求及内部控制制度进一步提升经营管理水平，完善决策流程，并将其财务管理纳入上市公司的统一财务管理体系，防范其运营和财务风险。

2、在资金管理方面，北方机械将对资金使用进行严格管理，对资本性支出提前做好规划，经营性支出主要根据生产经营情况和收到的经营性现金流安排，

确保北方机械的资金支出情况与经营能力相匹配。此外，本次交易募集配套资金部分用于补充标的资产的流动资金，有利于提高北方机械的资金实力，降低北方机械的资产负债率及潜在的财务风险。

三、北方机械的持续盈利能力

报告期内，北方机械营业收入和净利润情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年	2014 年
营业收入	23,635.34	82,840.47	79,837.16
净利润	744.38	1,390.60	1,579.46

报告期内，北方机械主要业务收入基本来源于军品业务。截止 2016 年 6 月末，北方机械 2016 年签定外贸订单 34,275.00 万元，签定内贸订单 36,212.00 万元，合计 70,487.00 万元，根据目前的交货安排，2016 年度销售收入预计较 2015 年度有所增长，北方机械整体经营保持稳定增长。

北方机械在中口径火炮科研生产方面具有重要行业地位，北方机械是根据国家武器行业的战略布局设立的定点产品研发制造基地。建国后为国家研制生产了多种类型火炮产品，中口径系列火炮的市场份额位居国内第一，在中口径轮式自行火炮方面属国内领先地位。可以预期在未来较长时间内，受军方对其装备更新及列装新一代产品的需要，北方机械的相关产品订单将进一步增长，北方机械持续盈利能力能够得到保障。

此外，由于国际局部形势的持续动荡，使得国际军贸市场较为活跃，北方机械相关产品在国际军贸市场亦受到广泛认可，相关海外军贸市场空间亦较大。

经核查：我们认为，（1）北方机械2015年末预付账款较2014年末大幅提高的原因是预付部分2016年供应商配套款，未发现异常。（2）北方机械资产负债率较高，北方机械依靠一机集团以及兵器集团的支持，与兵工财务保持着长期的业务关系，可以获得充足的资金支持，财务风险可控；通过本次重组以及募集配套资金，有利于缓解北方机械正常生产经营过程中的资金压力，优化北方机械资

本结构，增强偿债能力，降低财务风险；北方机械作为军品总装企业，军品业务及收益水平比较稳定，财务风险较小，财务风险可控。（3）2016年度销售订单预计较2015年度有所增长，北方机械生产能力经营可持续。

17、申请材料显示：1）山西风雷钻具报告期存在海外销售。2）山西风雷钻具报告期营业收入、毛利率和净利润均下降，2015 年亏损。毛利率和存货周转率低于同行业可比公司水平。3）根据上市公司坏账准备计提比例调整后,山西风雷钻具 2014 年和 2015 年分别应多计提坏账准备 307.4 万元和 219.25 万元。4）山西风雷钻具 2014 年和 2015 年资产负债率分别为 60.84%和 60.14%，利息保障倍数分别为 1.43 倍和 0.46 倍，利息保障倍数下降幅度较大。5）山西风雷钻具主营业务与本次交易另外两家标的资产差异较大。请你公司：1）补充披露山西风雷钻具报告期海外销售金额及占营业收入比重。2）结合产品售价、核心技术及竞争优势等，进一步补充披露山西风雷钻具报告期毛利率水平低于同行业可比公司的合理性。3）补充披露影响山西风雷钻具报告期营业收入、毛利率及净利润下降的因素是否已经消除，并结合毛利率水平、存货周转率水平及上述因素，补充披露山西风雷钻具盈利能力是否具有可持续性。4）结合资产负债率情况和利息保障倍数变化情况，补充披露山西风雷钻具是否存在财务风险，如存在，请补充披露应对措施。5）结合前述情况、山西风雷钻具主营业务与另外两家标的资产的差异、及山西风雷钻具未来经营计划，补充披露本次交易购买山西风雷钻具 100%股权的必要性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

一、山西风雷钻具报告期海外销售金额及占营业收入的比重

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年	2014 年
海外销售金额	691.60	9,778.70	8,835.54
营业收入	4,710.60	27,747.63	40,518.19
海外销售金额占比	14.68%	35.24%	21.81%

二、山西风雷钻具报告期毛利率水平低于同行业可比公司的合理性

1、山西风雷钻具报告期产品售价情况

山西风雷钻具主要产品分为石油钻铤、石油钻杆、螺杆钻具，由于目前石油行业出现较为明显的行业周期，石油价格大幅下跌，国内对进口石油量需求增加，导致国内开采量萎缩，进而对石油钻具产品的需求量下降。报告期内山西风雷钻具的销售具体情况如下：

产品名称	平均价格		
	2016 年 1-3 月	2015 年	2014 年
石油钻铤（单位：元/支）	15,189	15,226	10,843
石油钻杆（单位：元/支）	4,927	5,578	5,158
螺杆钻具（单位：元/套）	63,086	64,125	61,067
产品名称	销售数量		
	2016 年 1-3 月	2015 年	2014 年
石油钻铤（单位：支）	1,061	7,795	20,007
石油钻杆（单位：支）	3,921	19,379	26,178
螺杆钻具（单位：套）	30	150	216

综上，山西风雷钻具相关产品 2015 年度较 2014 年度单位售价略有提高，但是销售量下降幅度较大。2016 年一季度相关产品销售价格中，石油钻铤和螺杆钻具与 2015 年相比变化不大，石油钻杆销售价格较 2015 年有所下降。

2、山西风雷钻具产品核心技术及竞争优势

山西风雷钻具拥有深孔加工、热处理、螺纹加工等核心技术，生产的钻具产品在国内处于领先地位，是中国石油、中国石化及中海油等国内油田开采公司钻铤、钻杆产品的主要供应商。

山西风雷钻具是国家高新技术企业，与中国石油勘探开发研究院、管材研究院及中国石油大学长期进行技术合作及产品研发；与西安石油大学合作，成立了“钻具与井下工具研究所”，该研究所是山西省级技术中心和兵器工业集团认定的石油钻具产品研发中心，为山西风雷钻具提供石油钻具产品在市场和生产方面提供技术储备和决策支撑。近年来，为积极拓展高端市场，山西风雷钻具通过对现有产品改进和升级，目前已开发出适应现在海洋钻井、深井、超深井、水平井的复杂钻井作业环境的产品，山西风雷钻具相关开发的产品已经扩展到煤层气、地热等地下资源的钻井作业领域。此外山西风雷钻具目前正在研发的新钻具产品主要还包括：岩屑床清除器、钻井开窗侧钻斜向器、壁厚螺杆钻具、耐高温螺杆钻具、液动螺杆泵、煤层气专用钻采装备等。

3、山西风雷钻具报告期毛利下滑原因

报告期内因石油行业出现较为明显的行业周期及市场竞争加剧导致山西风雷钻具产品销量、售价下滑，毛利率出现下滑。

证券代码	证券简称	毛利率（%）		
		2016 年 1-3 月	2015 年	2014 年
002353.SZ	杰瑞股份	32.85	32.09	45.43
600871.SH	石化油服	-8.29	9.58	9.76
601808.SH	中海油服	-14.69	18.29	30.42
600583.SH	海油工程	0.53	30.74	32.06
300309.SZ	吉艾科技	18.43	60.58	51.57
300164.SZ	通源石油	40.86	48.79	41.42
000852.SZ	石化机械	9.95	19.16	22.36
300157.SZ	恒泰艾普	32.73	49.58	48.89

证券代码	证券简称	毛利率（%）		
		2016 年 1-3 月	2015 年	2014 年
002490.SZ	山东墨龙	10.71	7.35	15.36
002554.SZ	惠博普	39.06	32.28	30.36
002423.SZ	中原特钢	5.23	1.94	13.45
中值		10.71	30.74	30.42
均值		15.22	28.22	31.01
山西风雷钻具		3.68	14.1	16.33

报告期内，行业其他上市公司也出现相关盈利能力下滑，如中海油服和石化机械等公司，但因其提供的服务和产品种类多样化，其毛利水平仍相对较高。与行业可比公司比较，山西风雷钻具的钻具产品较为单一受到行业波动影响更大，进而使其毛利率低于同行业可比公司。2016 年一季度毛利率较 2015 年及 2014 年下降幅度较大，主要受多方面原因影响：（1）钻铤、钻杆是山西风雷钻具的主打产品，虽然在国内外市场均具有一定地位，但是受到行业周期性的影响，产品售价下降。2016 年一季度石油钻杆产品下降幅度达到了 10%以上，该产品占到一季度收入的 41%，是导致毛利率下降的主要原因。（2）2016 年一季度产品销售结构与前两期相比存在变动，产品海外销售毛利率高于内销产品毛利率，但是 2016 年以来各国贸易保护政策有抬头趋势，山西风雷钻具一季度海外销售占比仅为 14.68%，低于 2015 年度、2014 年度相关销售占比，海外销售占比降低是导致山西风雷钻具 2016 年一季度毛利率下降的另一主要原因。

三、山西风雷钻具盈利能力的持续性说明

山西风雷钻具主业目前复苏程度弱于预期，企业经营受国际原油价格及上游油气开发投资影响较大，企业经营业绩短期仍然存在不确定性。2015年以来，国际原油价格一直呈现大幅波动态势，最低下探至27.55美元/桶，随后开始反弹，最高反弹至53.54美元/桶（2016年6月），目前在40-50美元/桶之间震荡。虽然2016年上半年原油价格有所反弹，但2016年至今受到国际局势进一步动荡、全球宏观经济进一步放缓影响，目前预期中的反弹趋势并未确立，国际油价在目前

价格震荡的时间预计会较长；此外，上游油气开采投资受到油价低迷影响，投资增速仍未出现显著改善，直接影响到全球市场对于石油钻采工具的采购量；2016年以来各国贸易保护政策有抬头趋势，国际市场的开拓难度有可能进一步加大。山西风雷钻具2015年上半年受到市场冲击较大，下半年受市场有所回暖影响实现盈利但全年业绩亏损634.05万元，2016年上半年未能延续2015年下半年以来盈利的势头，石油钻具产品的销量、销售价格及毛利进一步下滑，一季度亏损866.01万元。

从目前市场情况来看，预计短期内国际原油价格将继续低位运行，全球石油勘探和生产领域的支出仍难以出现明显的复苏。制约山西风雷钻具盈利的因素并未消除，山西风雷钻具持续盈利存在不确定性。

鉴于2016年以来山西风雷钻具产品售价和销量均出现进一步下滑，目前复苏程度弱于预期，企业经营受国际原油价格及上游油气开发投资影响较大，其经营业绩短期内仍然存在不确定性。

四、山西风雷钻具财务风险及应对策略

山西风雷钻具2014年和2015年资产负债率分别为60.84%和60.14%，利息保障倍数分别为1.43倍和0.46倍，从相关财务指标上看，山西风雷钻具存在一定的财务风险。同时，由于2016年1季度山西风雷钻具的业绩进一步下滑，利息保障倍数进一步降低，相应的财务风险有所增加。

鉴于2016年以来山西风雷钻具复苏程度弱于预期，山西风雷钻存在一定的财务风险。

五、本次交易购买山西风雷钻具100%股权的必要性

根据原重组方案，本次重组后，石油钻具业务作为军民融合中民品的重要组成部分，亦是上市公司的重点发展业务板块之一，主要基于几点考虑：

1、山西风雷钻具的研发水平基础较好，关键技术均是从军品生产研发继承而来，石油钻具业务借鉴后进一步发展，注入上市公司将有利于进一步提升上市公司的综合生产能力与产品研发实力。从加强上市公司的持续经营能力，本次重组后上市公司的发展定位及石油钻具现有的业务基础等情况看，通过本次重组后

对石油机钻具业务的进一步整合及优化，石油钻具业务的盈利能力和行业竞争力有望进一步提高。

2、近年来，山西风雷钻具的石油钻具业务也在积极进一步开拓海外市场。其中，2015年境外销售收入占山西风雷钻具销售收入35%左右，产品已出口到叙利亚、伊朗、印度、加拿大、突尼斯、土库曼斯坦、哈萨克斯坦、巴基斯坦、苏丹、卡塔尔、印度尼西亚、美国、墨西哥、委内瑞拉和伊拉克等十多个国家和地区。企业在国际市场的竞争对手主要包括美国格兰特公司、法国瓦姆公司等。相较于国际市场竞争对手，其竞争优势主要体现在：1）成本优势，同类型产品价格低于国际竞争对手；2）质量优势，山西风雷钻具已通过英国认证公司intertek（天祥集团）的WCA（工作环境评估）审核认证，成为全球钻具企业领域中通过评估的为数不多的企业之一；3）兵器工业集团在海外拥有较多相关行业的合作伙伴，有助于其海外业务开拓。山西风雷钻具正通过积极开拓沙特阿拉伯、新加坡、阿根廷等新销售区域，与合作伙伴洽谈在俄罗斯、美国、加拿大、伊朗建立生产线等方式进一步积极开拓海外市场，目前均得到海外客户和合作伙伴的良好回应。该等举措如若成功落地，有望进一步提升其产品在国际市场的影响力和竞争力，助力未来上市公司石油钻具业务的发展。石油短期供需状况特别是价格波动受到全球经济走势以及政治事件等多方面因素影响，石油行业呈现出一定的周期性。受到全球经济复苏缓慢、国际原油库存高企以及国际政治格局的影响，石油价格目前已有回升的迹象，且从长远来看，石油作为全球重要能源的局面在未来相当长一段时间内不会改变。山西风雷钻具的石油钻具业务具备良好业务基础，在国内市场具有较高的市场地位，随着未来石油行业走出低谷以及国际市场的进一步开拓，上市公司石油钻具板块业务将有望成为新的业务增长点。

鉴于2016年以来山西风雷钻具产品售价和销量均出现进一步下滑，目前复苏程度弱于预期，企业经营受国际原油价格及上游油气开发投资影响较大，其经营业绩短期内仍然存在不确定性，此外，2016年以来各国贸易保护政策有抬头趋势，国际市场的开拓难度进一步加大，2016年山西风雷钻具外贸市场出现大幅下滑。

经核查：我们认为，1）已补充披露了山西风雷钻具报告期海外销售金额及

占营业收入比重；2）山西风雷钻具报告期毛利率水平低于同行业可比公司主要系山西风雷钻具的钻具产品较为单一受到行业波动影响更大，山西风雷钻具与同行业公司相比，其钻具产品存在一定的技术优势；3）目前山西风雷钻具受行业整体不景气影响其经营仍处于调整阶段，制约山西风雷钻具盈利的因素并未消除，山西风雷钻具持续盈利存在不确定性；4）鉴于 2016 年以来山西风雷钻具复苏程度弱于预期，山西风雷钻存在一定的财务风险。

22、申请材料显示，报告期内标的资产（合并口径）从关联方购买商品、接收劳务的金额分别为 268,394.59 万元和 488,036.32 万元，占当期营业成本的 40.30%和 56.55%。标的资产（合并口径）向关联方销售商品、提供劳务的关联交易的金额分别为 121,070.02 万元和 168,483.97 万元，占当期营业收入的 16.15%和 17.48%。请你公司：1）补充披露上述关联交易的必要性、作价依据，并结合对第三方交易价格、市场可比价格，补充披露关联交易的公允性。2）补充披露本次交易后上市公司新增关联交易对上市公司和中小股东权益的影响，是否符合《上市公司重大资产重组管理办法（2014 年修订）》第四十三条第一项的相关规定。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

答复：

一、标的资产关联交易的必要性、作价依据、公允性

本次交易前，标的资产的关联采购占比较高，主要包括向上市公司下属的大成装备采购装甲车辆整车的车体等部分，向上市公司下属的特种装备采购装甲车辆相关的防务装备，以及向兵器工业集团下属的北方通用动力集团有限公司、河北华北柴油机有限责任公司、中国北方车辆研究所、中国兵器工业计算机应用技术研究、中国兵器工业第五二研究所等企业采购装甲车辆的发动机、相关武器装备及自动化控制系统，向兵器工业集团下属的包头中兵物流有限公司采购钢板等生产原材料。在将山西风雷钻具 100%股权调整出本次重组标的资产范围后，

根据我们依照调整后的重组标的资产范围出具的标的资产模拟汇总审计报告，2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-3 月，标的资产（合并口径）向上市公司及其下属公司的关联采购金额分别为 104,315.22 万元、137,555.79 万元和 14,110.09 万元，在整个关联采购中的占比分别为 40.58%、28.26%和 13.40%，本次重组的实施将完全消除标的资产与上市公司之间的该部分关联采购。

本次交易前，标的资产的关联销售占比相对关联采购而言较低，主要包括向上市公司下属的大成装备、特种装备销售相关军品配套产品或零部件，向兵器工业集团其他下属公司销售相关军品的配套产品或零部件。在将山西风雷钻具 100%股权调整出本次重组标的资产范围后，根据审计机构依照调整后的重组标的资产范围出具的标的资产模拟汇总审计报告，2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-3 月，标的资产（合并口径）向上市公司及其下属公司的关联销售金额分别为 72,515.48 万元、86,446.99 万元和 10,683.58 万元，在整个关联销售中的占比分别为 60.00%、51.37%和 45.14%，本次重组的实施将完全消除标的资产与上市公司之间的该部分关联销售。

标的资产最终控股股东兵器工业集团是根据国务院、中央军委关于国防工业体制改革的有关精神，经国务院批准在原中国兵器工业总公司所属部分企事业单位基础上组建的特大型国有企业，其性质非一般的市场主体，实际仍在履行国内陆军兵器工业管理职能，并作为我国陆军兵器工业的主导力量，承担着我国陆军武器装备和三军毁伤与信息化装备研制发展与生产的任务。标的资产主要产品为装甲车辆、火炮等防务装备产品，由于军品配套的不可分割性和定点采购的特点以及行业技术、安全要求，标的资产在该领域部分产品的上下游市场参与者是公司最终控股股东兵器工业集团及其下属其他企业，这种关联交易是由防务装备科研生产任务管理特点及军品配套的不可分割特性决定的，有利于保障我国陆军兵器工业事业稳步发展，因此该等交易有其存在的客观必要性，并在一定时期内持续存在。此外，标的资产向兵器工业集团下属的包头中兵物流有限公司采购钢板等生产原材料，主要系利用兵器工业集团在装备制造行业的声誉与议价能力，以较低的成本获取生产经营必需的、可靠的生产原材料。

报告期内，标的资产发生的关联交易的绝大多数与军品业务相关，其定价机

制均为采用或参照军品相关审价定价机制。在将山西风雷钻具 100%股权调整出本次重组标的资产范围后，根据审计机构依照调整后的重组标的资产范围出具的标的资产模拟汇总审计报告，2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-3 月，标的资产（合并口径）从关联方购买商品、接收劳务的金额分别为 257,043.50 万元、486,791.67 万元和 105,324.13 万元，其中与军品业务相关的并采用或参照军品相关审价定价机制的关联采购金额分别为 252,546.50 万元、450,817.85 万元和 102,544.94 万元，在整个关联采购中的占比分别为 98.25%、92.61%和 97.36%。2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-3 月，标的资产（合并口径）向关联方出售商品、提供劳务的金额分别为 120,852.60 万元、168,294.05 万元和 23,665.16 万元，其中与军品业务相关的并采用或参照军品相关审价定价机制的关联销售金额分别为 116,269.99 万元、166,704.06 万元和 21,817.80 万元，在整个关联销售中的占比分别为 96.21%、99.06%和 92.19%。

由此可见，报告期内，标的资产关联交易的主要定价模式为军品相关的审价、定价机制。国防科学技术工业委员会《国防科研项目计价管理办法》、《国防科研试制费拨款管理暂行办法》和《武器装备研制合同暂行办法》等相关规定明确规定了军品审价及计价办法、成本费用构成测算依据。标的资产军品相关的产品及零部件采购、销售价格均系根据上述有关规定，综合考虑产品精度、生产成本、产品形式等因素进行审价、定价。因此，标的资产与关联方之间关联关系并不能对上述交易价格产生实质性影响，其与关联方之间不会因关联交易发生利益输送。

除采用或参照军品相关审价定价机制的关联交易外，标的资产向关联方采购商品、接受劳务的定价依据和原则主要为以市场化定价为基础，基本为市场价或优于市场价；标的资产向关联方出售商品、提供劳务的定价依据和原则主要也以市场化定价为基础，基本为市场价；非军品相关部分的关联销售、采购价格均与市场价格无重大差异，关联交易定价公允、合理。

二、本次交易后上市公司新增关联交易存在其客观必要性，不会损害上市公司和中小股东的权益，符合《重组管理办法》第四十三条第一项的相关规定

本次交易完成后，随着各标的资产注入上市公司，北方创业在重组前与标的资产发生的关联交易将消除，但上市公司因标的资产注入本公司后导致合并范围扩大以及主营业务发展需要将新增部分关联交易。

在将山西风雷钻具 100%股权调整出本次重组标的资产范围后，根据我们出具的上市公司 2014 年、2015 年审计报告以及依照调整后的重组标的资产范围出具的上市公司备考审阅报告，本次重组前后关联交易的变化如下：

项目	2015 年度		2014 年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
购买商品、接受劳务(万元)	116,321.20	379,110.10	115,591.08	194,930.22
占营业成本比例 (%)	65.01%	42.80%	46.66%	25.96%
销售商品、提供劳务(万元)	179,727.36	123,507.42	123,492.85	84,202.64
占营业收入比例 (%)	89.76%	12.31%	41.39%	9.59%

由上表可见，本次重组完成后，上市公司关联采购、销售的比例均较本次重组前显著降低。

本次交易完成后，随着标的资产注入上市公司，原为上市公司及其下属公司与标的资产发生的关联交易将不再作为关联交易，该部分关联交易的下降大幅降低了关联交易比例。与此同时，上市公司的主营业务还将涵盖装甲车辆等防务装备的研发及制造。上市公司的主要产品还将涵盖履带式装甲车辆、轮式装甲车辆、火炮等防务装备及相关零配件。本次交易完成后，上市公司新增的关联交易主要为标的资产在日常经营中同除上市公司之外的其他关联方所产生的关联交易，其中绝大部分关联交易系基于军品配套的不可分割性和定点采购的特点以及行业技术、安全要求，而导致标的资产在该领域部分产品的上下游市场参与者是公司最终控股股东兵器工业集团及其下属其他企业，该等新增关联交易是由防务装备

科研生产任务管理特点及军品配套的不可分割特性决定的，有利于保障我国陆军兵器工业事业稳步发展，因此该等交易有其存在的客观必要性，并在一定时期内持续存在。

如前所述，标的资产军品相关的产品及零部件采购、销售价格系根据《军品价格管理办法》、《国防科研项目计价管理办法》等相关规定，综合考虑产品精度、生产成本、产品形式等因素等因素进行审价定价。因此，标的资产与关联方之间关联关系并不能对上述交易价格产生实质性影响，其与关联方之间不会因关联交易发生利益输送。

与此同时，本次交易完成后，上市公司将进一步完善和细化关联交易决策制度，加强公司治理；一机集团及兵器工业集团均已出具了关于减少并规范关联交易的承诺函；在相关各方切实履行有关承诺和上市公司切实履行决策机制的情况下，上市公司的关联交易将公允、合理，不会损害上市公司及其全体股东的利益。

综上所述，本次交易完成后，随着标的资产注入上市公司，北方创业在重组前与标的资产发生的关联交易将消除，但上市公司因标的资产注入本公司后导致合并范围扩大以及主营业务发展需要仍将存在部分关联交易，整体上上市公司关联采购、销售的比例均显著降低。本次交易完成后，上市公司新增关联交易存在其客观必要性，但由于其主要关联交易内容系采用军品相关审价定价机制，标的资产与关联方之间关联关系并不能对上述交易价格产生实质性影响，其与关联方之间不会因关联交易发生利益输送。与此同时，本次交易完成后，上市公司将进一步完善和细化关联交易决策制度，加强公司治理；一机集团及兵器工业集团均已出具了关于减少并规范关联交易的承诺函；在相关各方切实履行有关承诺和上市公司切实履行决策机制的情况下，上市公司的关联交易将公允、合理，不会损害上市公司和中小股东的权益，符合《重组管理办法》第四十三条第一项的相关规定。

经核查，我们认为，本次交易完成后，随着标的资产注入上市公司，北方创业在重组前与标的资产发生的关联交易将消除，但上市公司因标的资产注入本公司后导致合并范围扩大以及主营业务发展需要仍将存在部分关联交易，整体上上市公司关联采购、销售的比例均显著降低。本次交易完成后，上市公司新增关联

交易存在其客观必要性,但由于其主要关联交易内容系采用军品相关审价定价机制,标的资产与关联方之间关联关系并不能对上述交易价格产生实质性影响,其与关联方之间不会因关联交易发生利益输送。与此同时,本次交易完成后,上市公司将进一步完善和细化关联交易决策制度,加强公司治理;一机集团及兵器工业集团均已出具了关于减少并规范关联交易的承诺函;在相关各方切实履行有关承诺和上市公司切实履行决策机制的情况下,上市公司的关联交易将公允、合理,不会损害上市公司和中小股东的权益,符合《重组管理办法》第四十三条第一项的相关规定。

（此页无正文，为《大华会计师事务所（特殊普通合伙）关于〈中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书〉（161168 号）之答复报告》签章页）

执行事务合伙人：

梁 春

经办注册会计师：

张文荣

马玉婧

大华会计师事务所（特殊普通合伙）

2016 年 月 日