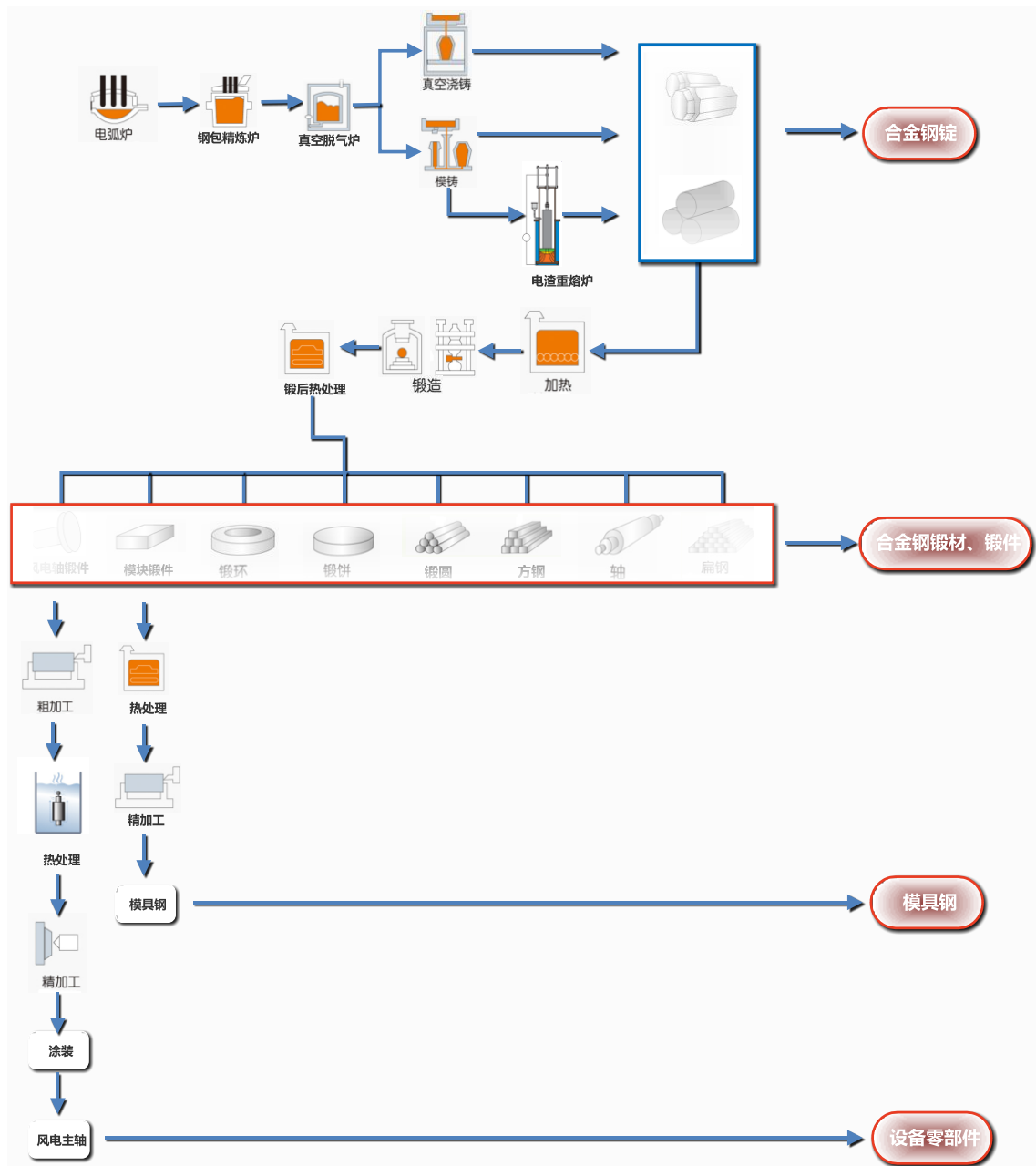
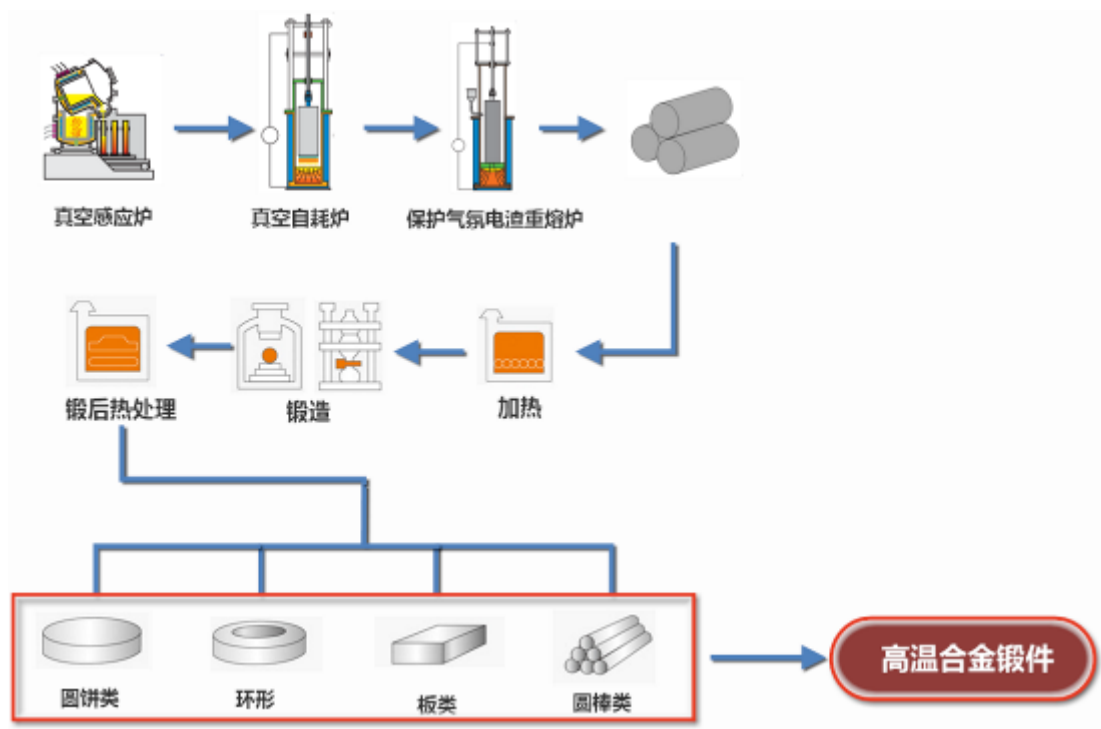




2、高温合金锻件工艺流程



（四）主要经营模式

广大机械主要采取“以销定产，保持合理库存”的经营模式，围绕订单开展采购和生产。在原材料充足保障的前提下，广大机械尽量降低库存水平，并通过以客户订单签订时的原材料成本为基础确定销售价格的方式，在原材料价格波动频繁的情况下，有效化解了原材料价格波动带来的风险，并确保公司盈利水平相对稳定。

1、销售模式

在国内市场，广大机械采取直接销售的方式进行销售，通过实地拜访及参加招投标等方式联系潜在客户；销售人员在与客户确认产品技术质量标准后与客户签订试样合同，通过小试、中试合格后，即进行大批量生产，制造部按照实际订单负责组织生产、发货；广大机械向客户销售的产品以成本加成作为定价基础，公司销售人员定期对客户回访，提供产品售后服务。

针对海外市场，广大机械采用直销为主、经销为辅的销售模式，广大机械通过展会、网络的形式开发海外经销商或客户。

2、生产模式

广大机械采用“以销定产，保持合理库存”的生产模式。广大机械按照客户订单组织生产，并据此确定原材料采购计划和生产作业计划。广大机械根据往年销售经验，结合生产能力和库存情况，对于部分标准产品保持一定合理库存，部分通用材料和部件提前备货。

计调中心在依据销售部门提供的订单和标准产品备货情况制订生产计划，该计划下达生产部后由生产部制定生产作业计划并及时组织生产。

此外，广大机械对部分非核心加工环节，如部分机加工、油漆等采取外协方式进行生产，以便合理安排生产，提高生产效率。

3、采购模式

广大机械主要采购的原材料为废钢、合金等。计调中心根据生产计划制订相应的原材料采购计划，并通过申请单下达经审批后的采购申请。采购部根据采购申请制作采购订单并经采购主管审批后执行采购，生产技术部和质量部对采购材料的技术标准和质量水平进行监督管控。

广大机械建立了供应商绩效考核体系，主要对供应商的供货质量、供货价格、交货时间、售前售后服务等进行评估，广大机械根据评估的结果实施相应的奖惩措施以此优化供应商结构。

（五）主要产品的产销情况

1、报告期内销售收入构成情况

单位：元

项目	2016年1月-10月		2015年度		2014年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
合金钢锻件、锻材	380,124,492.00	54.32%	666,352,262.91	67.35%	624,591,746.62	66.78%
合金钢锭	123,792,592.30	17.69%	219,426,097.54	22.18%	227,792,834.31	24.36%
模具钢	83,020,877.58	11.86%	50,964,610.54	5.15%	72,138,061.44	7.71%
设备零部件	112,837,606.94	16.12%	52,592,307.79	5.32%	10,716,485.87	1.15%
合计	699,775,568.82	100%	989,335,278.78	100%	935,239,128.24	100%

2、主营业务成本构成情况

报告期内，广大机械分产品类别的成本构成情况如下：

单位：元

项目	2016年1月-10月		2015年度		2014年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
合金钢锻件、锻材	300,790,162.38	55.33%	517,964,941.89	66.57%	525,226,625.35	66.97%
合金钢锭	111,065,091.36	20.43%	189,806,187.16	24.39%	199,690,679.75	25.46%
模具钢	57,824,150.45	10.64%	35,797,125.47	4.60%	52,264,492.02	6.66%
设备零部件	73,923,204.23	13.60%	34,532,338.00	4.44%	7,134,667.99	0.91%
合 计	543,602,608.42	100%	778,100,592.52	100%	784,316,465.11	100%

3、主要产品毛利占比情况

单位：元

项目	2016年1月-10月		2015年度		2014年度	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
合金钢锻件、锻材	79,334,329.62	50.80%	148,387,321.02	70.25%	99,365,121.27	65.84%
合金钢锭	12,727,500.94	8.15%	29,619,910.38	14.02%	28,102,154.56	18.62%
模具钢	25,196,727.13	16.13%	15,167,485.07	7.18%	19,873,569.42	13.17%
设备零部件	38,914,402.71	24.92%	18,059,969.79	8.55%	3,581,817.88	2.37%
合 计	156,172,960.40	100%	211,234,686.26	100%	150,922,663.13	100%

4、业务的主要地区分布

单位：元

区域	2016年1月-10月		2015年		2014年	
	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比
境内	580,940,949.54	83.02%	697,876,580.84	70.54%	558,894,868.63	59.76%
境外(含港澳台)	118,834,619.28	16.98%	291,458,697.94	29.46%	376,344,259.61	40.24%
合 计	699,775,568.82	100%	989,335,278.78	100%	935,239,128.24	100%

广大机械外销产品已获得出口地国家和地区认可的有权机构颁发的认证；国内销售的产品符合相应的企业标准和国家标准；产品质量合格，国内、外销售没有法律障碍。

5、广大机械前五名客户情况

报告期内，广大机械前五名客户及销售额情况如下：

(1) 2016 年 1 月-10 月前五名客户情况

客户名称	营业收入（元）	占本期营业收入的比例（%）
江苏金源高端装备股份有限公司	194,380,074.72	27.52
广东明阳风电产业集团有限公司	71,594,017.11	10.14
南京高速齿轮制造有限公司	70,613,387.10	10.00
FINKENHOLL STAHL SERVICE CENTER GMBH	51,049,120.29	7.23
江阴方圆环锻法兰有限公司	40,220,394.68	5.70
合计	427,856,993.90	60.59

(2) 2015 年度前五名客户情况

客户名称	营业收入（元）	占本期营业收入的比例（%）
江苏金源锻造股份有限公司	198,302,403.50	19.97
江阴方圆环锻法兰有限公司	86,453,836.74	8.70
INTERFER EDELSTAHL ANDELSGESELLSCHAFT MBH	84,152,429.39	8.47
FINKENHOLL STAHL SERVICE CENTER GMBH	82,936,676.19	8.35
南京高速齿轮制造有限公司	61,927,663.40	6.24
合计	513,773,009.22	51.73

(3) 2014 年前五名客户情况

客户名称	营业收入（元）	占本期营业收入的比例（%）
江苏金源锻造股份有限公司	142,882,289.15	15.25
INTERFER EDELSTAHL HANDELSGESELLSCHAFT MBH	119,766,734.52	12.78
FINKENHOLL STAHL SERVICE CENTER GMBH	83,671,692.70	8.93
SCHMOLZ+BICKENBACH Distributions GmbH	66,685,825.15	7.12
江阴方圆环锻法兰有限公司	61,043,661.40	6.52
合计	474,050,202.92	50.60

广大机械在报告期内无对单个客户的销售比例超过销售总额的 50%的情况。

广大机械董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其关联方或持有广大机械 5%以上股份的股东，在上述客户中未占有任何权益。

（六）主要产品的原材料和能源供应情况

1、报告期内的主要原材料及能源占生产成本的比重：

单位：元

产品类别	2016 年 1 月-10 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直接材料	226,916,126.38	54.74%	308,906,754.68	52.76%	309,187,855.25	52.89%
直接人工	17,764,552.21	4.29%	20,523,135.45	3.51%	25,796,901.72	4.41%
燃料动力	89,574,080.55	21.61%	157,102,925.70	26.83%	162,094,795.96	27.73%
制造费用	80,256,228.08	19.36%	98,950,877.32	16.90%	87,491,277.96	14.97%
合计	414,510,987.22	100.00%	585,483,693.15	100.00%	584,570,830.89	100.00%

广大机械的原材料主要包括废钢、合金材料等。报告期内废钢、合金材料占原材料的比例如下：

材料类别	2016 年 1-10 月耗用比例	2015 年耗用比例	2014 年耗用比例
废 钢	63.17%	65.81%	69.88%
合金材料	12.53%	10.31%	10.22%
其 他	24.30%	23.88%	19.90%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

假设其他因素不变，且不考虑税收因素，废钢、合金材料采购价格平均上升或下降 1%，广大机械毛利率的变动幅度如下表：

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	上升 1%	下降 1%	上升 1%	下降 1%	上升 1%	下降 1%
废钢、钢材	-0.27%	0.27%	-0.27%	0.27%	-0.31%	0.31%
合金材料	-0.05%	0.05%	-0.04%	0.04%	-0.05%	0.05%

假设其他因素不变，且不考虑税收因素，废钢、合金材料采购价格平均上升或下降 1%，广大机械毛利额的变动幅度如下表：

单位：万元

项目	2016 年 1-10 月			2015 年度			2014 年度		
	上升 1%	下降 1%	占原毛利额的比例 (%)	上升 1%	下降 1%	占原毛利额的比例 (%)	上升 1%	下降 1%	占原毛利额的比例 (%)

废钢、钢材	-187.98	187.98	1.20	-270.17	270.17	1.28	-289.89	289.89	1.92
合金钢材料	-37.29	37.29	0.24	-42.33	42.33	0.20	-42.35	42.35	0.28

综上，废钢、合金材料采购价格的波动对标的公司的毛利率、毛利额影响较小，对标的公司整体经营业绩影响较小。

经核查，国元证券、天健会计师认为，废钢、合金材料采购价格的波动对标的公司的毛利率、毛利额影响较小，对标的公司整体经营业绩影响较小。

2、广大机械前五名供应商情况

(1) 2016 年 1 月-10 月前五名供应商情况

单位：元

排名	供应商名称	采购额	占采购总额比例
1	安徽双赢集团东南再生资源有限公司	52,983,315.10	15.09%
2	江苏省电力公司张家港市供电公司	43,839,638.98	12.48%
3	江苏省电力公司如皋市供电公司	35,408,709.96	10.08%
4	江阴南工锻造有限公司	28,493,104.96	8.11%
5	常州乐泰贸易有限公司	26,922,833.45	7.67%
合计		187,647,602.45	53.44%

(2) 2015 年度前五名供应商情况

单位：元

排名	供应商名称	采购额	占采购总额比例
1	江苏省电力公司张家港市供电公司	66,661,392.32	13.31%
2	江阴南工锻造有限公司	58,150,427.59	11.61%
3	江苏省电力公司如皋市供电公司	49,264,045.83	9.83%
4	中国再生资源开发有限公司	32,800,262.32	6.55%
5	张家港港华燃气有限公司	29,034,664.13	5.80%
合计		235,910,792.19	47.09%

(3) 2014 年前五名供应商情况

单位：元

排名	供应商名称	采购额	占采购总额比例
1	江苏省电力公司张家港市供电公司	78,073,145.94	15.47%

2	江苏省电力公司如皋市供电公司	48,478,199.12	9.61%
3	张家港港华燃气有限公司	30,623,923.69	6.07%
4	常州乐泰贸易有限公司	26,274,149.92	5.21%
5	南京高速齿轮制造有限公司	19,642,530.60	3.89%
合计		203,091,949.27	40.25%

广大机械在报告期内无对单个供应商的采购比例超过采购总额的 50%的情况。广大机械董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其关联方或持有广大机械 5%以上股份的股东，在上述供应商中未占有任何权益。

南京高速齿轮制造有限公司系香港上市公司中国高速传动（00658.HK）的控股子公司，是一家大型风电传动设备、齿轮设备生产商。

报告期内，广大机械向南京高速齿轮制造有限公司销售合金钢锻件、锻材；与此同时，南京高速齿轮制造有限公司生产过程中产生的废钢作为原材料向广大机械销售。

报告期内，广大机械与南京高速齿轮制造有限公司交易数据如下表所示：

单位：元

项目	2016 年 1-10 月	2015 年	2014 年
销售金额	70,613,387.10	61,927,663.40	51,423,362.21
采购金额	11,276,898.97	20,745,926.50	19,642,530.60

报告期内随着广大机械对南京高速齿轮制造有限公司销售收入的增加，2015 年之后南京高速齿轮制造有限公司成为广大机械前五大客户之一；2015 年广大机械向南京高速齿轮制造有限公司采购原材料的金额较 2014 年变动幅度较小，2016 年 1-10 月采购额较 2015 年度有一定幅度下降，南京高速齿轮制造有限公司 2015 年和 2016 年 1-10 月未进入广大机械前五大供应商。

经核查，国元证券认为，南京高速齿轮制造有限公司既是广大机械的供应商也是客户具有合理性。

（七）质量控制情况

广大机械一直重视和加强质量管理，先后通过了 GB/T19001-2008/ISO9001：

2008《质量管理体系要求》和 AD2000 质量管理体系的认证审核。广大机械产品获得中国、美国、德国、挪威、意大利、法国等 6 国船级社对公司的认证。

广大机械针对产品设计、开发、生产、安装等全过程建立了完备的质量控制体系。

1、质量控制标准和产品认证

(1) 执行的质量控制标准

广大机械的主要产品执行的质量标准如下：

序号	标准号	标准名称	适用产品
1	TSGD2001-2006	压力管道元件制造许可规则	特种装备
2	NB/T47008-2010	承压设备用碳素钢和合金钢锻件	所有产品
3	NB/T47009-2010	低温承压设备用低合金钢锻件	所有产品
4	NB/T47010-2010	承压设备用不锈钢和耐热钢锻件	所有产品
5	2008 版	中国船级社《风力发电机组规范》	风电产品
6	GL2010	GL 风机认证指南 2010 版	风电产品
7	EN10083.1-2006	淬火和回火钢交货技术条件	风电机组部件、压力容器部件、机械部件、模具
8	EN10083.2-2006		
9	EN10083.3-2007		
10	EN10250(1~4)	自由锻钢锻件技术要求	风电机组部件、压力容器部件、机械部件、模具
11	JB5000.1-15-2007	重型机械通用技术条件	钢锻件
12	SEW550	大型锻件用钢质量规范	钢锭，锻件
13	GB/T1591-2008	低合金高强度结构钢	钢锭，锻件
14	JB/T1271-2014	交直流电机轴锻件技术条件	钢锭，锻件
15	JB/T6395-2010	大型齿轮、齿圈锻件技术条件	钢锭，锻件
16	GB3077-1999	合金结构钢	钢锭，锻件
17	PED/AD2000	材料规范	体系、锻件
18	ASME	材料规范	锻件
19	GB/T14993-2008	转动部件用高温合金热轧棒材	钢锭，锻件
20	GB/T14994-2008	高温合金冷拉棒材	钢锭，锻件
21	GB/T14995-2010	高温合金热轧板	钢锭，锻件
22	GB/T14996-2010	高温合金冷轧板	钢锭，锻件

序号	标准号	标准名称	适用产品
23	GB/T15062-2008	一般用途高温合金管	钢锭, 锻件
24	GB/T25828-2010	高温合金棒材通用技术条件	钢锭, 锻件
25	GB/T25830-2010	高温合金盘(环)件通用技术条件	钢锭, 锻件
26	GB/T25932-2010	铸造高温合金母合金通用技术条件	钢锭, 锻件
27	GB/T28295-2012	高温合金管材通用技术条件	钢锭, 锻件
28	TG-20160419-1	TGNAK80 锻制模块技术标准	锻件
29	TG-20160217-1	TGNAK80 锻制模块技术标准	锻件
30	TG-20160201-2	TG1. 2316ESR 锻制模块技术标准	锻件
31	TL20160712-XPM	XPME SR 钢锻件供货技术条件	锻件
32	Q/XFQB10-2015-1	718、738 锻制模块技术标准	锻件
33	TG-20160927-1	TG1. 2738 锻制模块技术标准	锻件
34	JS/WX-16171-0093A 版	航天坯料采购技术条件	锻件
35	GB/T1299-2014	工模具钢	钢锭、锻件
36	GB/T24594-2009	优质合金模具钢	钢锭、锻件

(2) 产品认证情况

广大机械的主要产品获得的认证如下:

产品名称	认证名称	适用国家	认证时间	有效期	证书编号/产品编号
风力发电机组用钢锭及锻钢件	风电产品 CCS 认证	中国	2016. 09. 21	2020. 05. 21	CCSC16TB0025R1
XSZG 型 Φ 800 以上高强度合金圆坯	高新技术产品认定证书	中国	2012. 10	2017. 10	120582G0924N
GDXS 型高性能城际动车用特种合金钢锻坯	高新技术产品认定证书	中国	2013. 11	2018. 11	130582G2074N
GDXS 型 3MW 风力发电机用主轴	高新技术产品认定证书	中国	2014. 11	2019. 11	140582G1366N

2、质量控制措施

广大机械设立了专门的质量保障部, 配备了体系工程师和供应商质量管理工程师, 对各部门负责人和骨干进行培训, 考试取得内审员证, 保障在产品生产的全过程中展开持续有效的体系审核和整改, 确保监督检查能够落实到具体工作项目和个人岗位, 以保障质量管理体系的有效运作。

广大机械设立专职的质量检验部，严格控制原材料进货检验、产品制造过程检验、成品检验和出厂检验，配备了售后服务质量工程师、检验工程师、各岗位检验员，明确岗位职责和权力，使其在产品制造过程中能够独立开展检验工作，及时发馈质量信息，确保产品质量状态满足订货技术状态和顾客需求。在生产过程中，广大机械严格执行质量岗位职责和考核，全面实施生产现场“整理、整顿、清扫、清洁、素养”的 5S 管理。目前，广大机械已经建立了比较完善的、适应不同质量管理体系要求的现代企业质量管理控制体系。

（八）安全生产及环境保护情况

1、安全生产情况

广大机械重视安全生产工作，成立了安全生产管理委员会，由总经理任组长，分管生产的副总经理任副组长，各职能部门为成员，具体负责企业的安全生产监督管理工作，负责拟定安全、环境保护管理制度；对广大机械安全、环保制度执行情况进行监督与考核；对接各级安全、环保主管部门工作；完成上级安全生产工作任务和日常安全生产工作及突发事件的安全处置，组织、协调特种作业工种人员的培训、管理工作等。经过多年安全生产经营，广大机械已形成了一整套的安全生产管理体系，有效保障职工的人身、财产安全。广大机械子公司宏茂铸钢和宏茂重锻已获得了如皋市长江镇安全生产监督管理局颁发的安全生产标准化三级企业（机械）证书。

（1）部门设置

由生产计划部具体负责广大机械的安全生产工作，内设专职安全管理人员 8 名具体负责安全生产日常管理、监督、检查等工作。

（2）安全生产制度

广大机械制定了《识别、获取、评审、更新安全生产法律法规、标准规范与其他要求的管理制度》，明确获取单位部门，获取的方式、渠道和时机，能及时获取和更新安全生产法律法规等。及时对从业人员进行宣传、培训，并及时传达给相关方。广大机械对适用的安全生产法律、法规、技术标准等的符合性进行有效评价，每年 1 次定期进行合规性评价，以消除、减少违规违纪现象。

广大机械建立并完善了安全生产规章制度，制定了《安全生产责任制》规定了总经理、车间主任、班组长、职工、安全管理员及各职能部门的安全生产职责，并签订安全生产目标责任书；制定了《安全生产投入管理制度》、《安全教育培训管理制度》、《特种作业人员管理制度》、《设备设施安全管理制度》、《安全检查管理制度》、《隐患排查治理管理制度》、《应急管理制度》等多项管理制度。

（3）安全生产管理

广大机械制定了安全生产方针和目标，并定期对安全生产方针进行评审；每年由公司负责人与各职能部门签订下一年度的安全目标责任书，确定量化的年度安全工作目标，并进行年度考核，确保安全生产目标责任的落实。公司和各职能部门于每年年末制定来年的安全工作计划。

广大机械每年编制企业年度安全生产费用提取和使用计划，提取比例按照国家相关标准执行。

根据广大机械的安全培训计划，分别对管理人员、生产岗位职工进行安全培训教育。对公司新进员工进行了三级安全教育，广大机械对生产工艺流程编制了《安全操作规程》，操作人员能掌握工艺安全信息。广大机械能保证设备设施运行安全可靠、完整。广大机械每星期进行一次拉网式安全检查，查出问题，下发事故隐患整改通知书，明确整改责任部门，限期整改，下发检查通报。车间班组安全员每月在车间、生产场所对机器设备设施、工作环境、劳动防护、电力配电、消防设施等方面进行隐患自查，发现隐患立即整改，通过层层检查，层层筛查，确保了安全生产。

广大机械没有重大危险源、没有危险化学品使用场所。

广大机械为从业人员提供符合国家标准或行业标准的个体防护用品和器具，并监督、教育从业人员正确佩戴、使用；各种防护器具定点存放在安全、方便的地方，并有专人负责保管、检查，定期校验和维护，确保了安全生产。

2016 年 11 月，如皋市长江镇安全生产监督管理局出具《证明》，宏茂铸钢自 2014 年 1 月 1 日以来，未发生较大安全生产事故。

2016 年 12 月，张家港市安全生产监督管理局出具《证明》，广大机械、广大钢铁、钢村回收、鑫盛国贸等公司自 2014 年 1 月 1 日以来，未发生重大生产安全事故。

2016 年 12 月，如皋市长江镇综合执法局出具《证明》，宏茂重锻、永盛回收等公司自 2014 年 1 月 1 日以来，遵守安全生产方面的法律、法规和规范性文件的规定，不存在因违反安全生产方面的法律、法规和规范性文件的规定而受到处罚的情形。

2、环境保护

（1）生产过程中环境保护情况

广大机械主要从事合金材料、合金锻材锻件、模具钢和专用设备零部件的研发、生产和销售，生产过程涉及烟尘、噪声等污染源，并按规定采取了相关措施，确保达标排放，不涉及高污染情形。在生产过程中，广大机械高度重视环保工作，实施并通过了环保部门、经信部门组织的清洁生产审核工作，通过对各个生产环节的统一管理，责任落实到各个工作岗位，保证各生产过程的环保。广大机械已获得了职业健康安全管理体系（OHSAS18001:2007）和环境管理体系认证（ISO 14001:2004）认证。

广大机械依照《中华人民共和国环境保护法》、《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）、《工厂企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008）2 类区标准，《危险废物贮存污染控制标准》（GB18597-2001）等国家和地方相关规定进行环保工作，在生产过程中不存在重污染情形，符合国家和地方产业政策。

2017 年 1 月，张家港市环保局出具《证明》，广大机械自 2014 年 1 月 1 日以来，未发生重大环境污染事故。

2017 年 1 月，张家港市环保局出具《证明》，广大钢铁、钢村回收等公司自 2014 年 1 月 1 日以来，遵守环境保护方面的法律、法规和规范性文件的规定，未发生重大环境污染事故。

2016 年 11 月，如皋市环境保护局出具《证明》：如皋市宏茂铸钢有限公司能遵守环保法律法规，各项污染物达标排放。

2017 年 1 月，如皋市环境保护局出具《证明》：如皋市宏茂重型锻压有限公司自 2014 年 1 月 1 日以来，能够按照环境保护的法律法规和规范性文件生产和经营，未出现对环境造成严重损害、污染的事件。

（2）历史上受处罚及整改情况

2015 年 11 月 20 日，江苏省苏州市张家港市环保局对广大机械违反建设项目“三同时”及验收制度、违反环境影响评价制度的违法行为进行了行政处罚，并出具了《张家港市环境保护局行政处罚决定书》（张环罚字[2015]167 号），责令广大机械停止生产，并处罚款 7.2 万元。

2016 年 7 月 11 日，张家港市环保局出具《验收意见》：广大机械建设机械锻造钢大型风电、铁路机车等重型机械锻造精加工项目具备投入运行的条件，同意验收通过。2016 年 7 月 28 日，广大机械向张家港市环保局交付全部罚款 7.2 万元。

2017 年 1 月 10 日，张家港市环保局出具《情况说明》，认为广大机械在受到上述行政处罚后，积极配合整改，并于 2016 年 7 月 11 日通过环保“三同时”验收，且已经全部缴清罚款。广大机械所受到的行政处罚，情节较轻，未对环境和社会造成重大影响，无严重后果，不属于重大环境违法行为。

（九）广大机械的技术研发情况

1、主要生产技术

（1）齿轮钢高温渗碳工艺技术

齿轮钢渗碳技术是指用渗碳炉通过高温加热将齿轮钢表面的含碳量提高，淬火后得到耐磨的齿轮钢。相较于高温渗碳技术，传统齿轮钢渗碳工艺温度为 920 摄氏度，先渗碳后冷却，再加热回火，最后加热淬火。随着渗碳温度的提高，渗碳时间可以大幅缩短，并且在渗碳后可直接淬火，因此通过高温渗碳技术可大大节约制造成本，提高效率，但高温渗碳同时会导致钢的晶粒长大，恶化钢的性能。广大机械在熔炼过程中通过长期分析、研究和实践，研发出一套适合齿轮钢的锻后热处理工艺即齿轮钢高温渗碳工艺技术，通过合理地优化合

金成分，可以保证齿轮钢在渗碳炉温达到 950 摄氏度甚至更高的渗碳温度下直接淬火，并保持 7-8 级晶粒度，从而保证齿轮钢材料的各方面要求。

(2) 风电主轴生产制造技术

广大机械较早从事风力发电主轴的生产，拥有丰富的生产制造经验，掌握了熔炼、锻造、加工、检测、涂装等核心制造技术。在长期的生产过程中，广大机械有针对性的对风电主轴生产的各个环节进行了技术改进，广大机械目前所采用的风电主轴生产制造技术可有效减少锻造火次、保证流线纤维的连续性、降低轴身夹杂物及偏析。目前，广大机械 2.0MW、2.5MW 和 3.0MW 等风电主轴产品已得到各大风电主机厂的认可。

(3) 大型预硬化模具钢生产工艺技术

大型预硬化模具钢心部和表面硬度差是模具制造过程中的关键点，关系到加工效率、表面光洁度一致性，从加工成本和产品档次上有着重要的意义。广大机械联通过对钢的成分调整，锻造控制热处理的数值模拟，使得大型模块的内外硬度差小于 3HRC，大型非调质预硬模块内外硬度差小于 1HRC，广大机械所产大型预硬化模具钢已达到了国外先进同类产品的水准。

2、主要生产技术所处的阶段

序号	技术名称	所处阶段	技术来源
1	齿轮钢高温渗碳工艺技术	大批量生产	自主研发
2	风电主轴生产制造技术	大批量生产	自主研发
3	大型预硬化模具钢生产工艺技术	大批量生产	自主研发

3、正在从事的研发项目及进展情况

序号	项目名称	项目描述	进展情况
1	小吨位压机分步模锻大型模锻件技术	用小吨位的压机制造大型模锻件，节约用料、成本。	批量试制
2	高强钢的熔炼锻造热处理	利用锻造过程控温技术，制造非调质模具钢，无需进行传统调质热处理环节，节约成本。	批量试制
3	高温合金	通过调整合金成分、控制锻造工艺得到细晶粒的高温合金。	批量试制

序号	项目名称	项目描述	进展情况
4	核电用 316L 螺栓	通过调整合金成分和冷变形工艺得到高强度、耐高温、耐腐蚀性能的螺栓。	批量试制
5	储能器转子材料及工艺研发	研究大规格转子材料的生产技术，满足储能器转子材料的使用性能要求	材料试制
6	燃气轮机轮盘主轴材料及工艺研发	研究轮盘主轴材料的生产技术，满足先进燃气轮机对轮盘主轴材料的使用性能要求	研发初期
7	耐蚀热作模具钢国产化项目	研究耐蚀热作模具钢的生产技术，满足压铸过程对该模具钢的使用性能要求	研发初期

4、研究机构情况及技术合作情况

（1）研究机构

广大机械技术中心全面负责产品的研发设计，拥有一支由市场、技术、工艺、及材料开发等专业人员组成的研发团队。

广大机械技术中心由公司直接领导，实行主任负责制，设有实验室、分析室、检测室、技术部、中试车间、办公室等部门。研发项目实行项目管理制，技术中心成立技术委员会，由技术委员会专家牵头共同制定科研项目、方向及具体实施办法等。技术委员会由总经理负责，副总经理、生产厂长、共建单位代表，研发部部长任技术委员，负责规划与企业长期发展相一致的研发战略，制定相关项目的评估、立项、执行以及相应的激励制度。

广大机械对研发人员进行有效的管理，建立和完善了一整套鼓励自主创新的激励机制，如：《研发管理制度》、《研发费用核算制度》、《激励政策和知识产权管理制度》等，对创新人员加强激励，为创新型人才提供良好的创新环境。

（2）技术合作

广大机械所使用的核心技术以自主研发为主，同时积极与高校、科研机构开展产学研合作，促进科技成果向现实生产力的转化。广大机械目前已经与清华大学、东北大学、江苏科技大学等高等院校建立了合作关系，在合金材料、锻造工艺等方面展开研究。2016 年 5 月，广大机械与东北大学签订共建教学实践基地协议书。2016 年 4 月，广大机械与清华大学（新材料国际研发中心）签订合作协议，建立合作关系。2012 年，江苏省科学技术厅委托广大机械与东北大学合作完成的“基于电渣液态浇铸与合金车屑废料循环利用制造超大直径圆

坯的关键技术的研发”项目获得苏州市技术发明奖。

序号	合作单位	合作项目
1	清华大学	大型模具钢铸锻温度控制及模拟仿真系统
2	东北大学	特殊钢冶金技术和产品合作
3	东北大学、江苏省科学技术厅	基于电渣液态浇铸与合金车屑废料循环利用制造超大直径圆坯的关键技术的研发
4	江苏科技大学、江苏省科学技术厅	基于再生资源条件下 CrMo 钢节约化生产工艺研究

八、交易标的公司最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况

广大机械最近三年未进行资产评估、增资及改制情况。广大机械最近三年股权转让情况参见本节之“二、交易标的公司历史沿革”。

九、交易标的公司取得的业务资质

截至本报告书签署日，广大机械已取得如下业务资质：

序号	业务资质名称	证书编号	持有人	发证单位	有效期
1	高新技术企业证书	GF201432000678	广大机械	江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国税局、江苏省地税局	2017. 08. 04
2	三级保密资格单位	苏密认委[2016]批字 952 号	广大机械	江苏省军工保密资格认证委	2021. 08. 17
3	武器装备质量体系认证证书	16JB3642	广大机械	中国新时代认证中心	2019. 07. 05
4	进口可用作原料的固体废物国内收货人注册登记证书	B32120011	广大机械	中华人民共和国江苏出入境检验检疫局	2018. 03. 27
5	特种行业名录管理证	张公名废字第 0011 号	钢村回收	张家港市公安局	长期
6	对外贸易经营者备案登记表	00886225	广大机械	中华人民共和国张家港市商务局	长期
7	对外贸易经营者备案登记表	02245598	鑫盛国贸	中华人民共和国张家港市商务局	长期

8	中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	3215460864	鑫盛国贸	中华人民共和国 张家港保税港区 海关	长期
9	特种行业名录管理证	RG 公（特）名[收] 字第 2017001 号	永盛回收	如皋市公安局	长期

十、标的公司涉及的未决诉讼情况

根据广大机械及其子公司提供的材料，并经检索中国裁判文书网、全国法院被执行人信息查询系统相关信息，截至本报告书签署日，广大机械存在两项未决诉讼：

（1）2015 年，原告徐正英等 168 人将被告广大机械诉至常熟市人民法院，要求被告立即停止排放污染物，停止扰民的振动噪声。常熟市人民法院分别于 2015 年 12 月 16 日、2016 年 9 月 5 日、2016 年 9 月 30 日进行了三次公开开庭审理，最终认定根据原告所提供的证据，不能证明被告环境污染行为及原告环境污染损害事实的存在，原告要求被告停止侵害的主张不能成立。2016 年 10 月 11 日，常熟市人民法院作出一审判决，并出具了《民事判决书》（（2015）熟环民初字第 00007 号）：驳回原告诉讼请求。目前，本案原告已上诉。

（2）2016 年，因买卖合同纠纷一案，宏茂铸钢将山东泰山核电设备制造有限公司诉至如皋市人民法院，2016 年 12 月 9 日，如皋市人民法院作出一审《民事判决书》（（2016）苏 0682 民初 3934 号）：被告山东泰山核电设备制造有限公司于判决生效后 15 日内给付宏茂铸钢货款 815,876.73 元及利息。目前，本案被告已提起上诉。

除上述事项之外，广大机械及子公司不存在其他未决或者可预见的对本次交易具有重大不利影响的法律事项。

根据广大机械及其股东的承诺，以及广大机械及其子公司所在地有关政府部门出具的证明，广大机械及其子公司报告期内不存在违反工商、税务、劳动用工等方面法律、法规而受到行政处罚的情形。

十一、交易标的评估情况说明

（一）交易标的评估概述

根据坤元评估出具的《资产评估报告》（坤元评报〔2017〕10 号），本次评估中，分别采用资产基础法和收益法对交易标的进行评估。

采用资产基础法对交易标的进行评估，在评估基准日 2016 年 10 月 31 日，交易标的评估价值为 44,184.93 万元；采用收益法对交易标的进行评估，在评估基准日 2016 年 10 月 31 日，交易标的评估价值为 105,119.94 万元。

本次交易拟购买的资产价格以坤元评估出具的坤元评报〔2017〕10 号《资产评估报告》确认的采取收益法的评估结果为依据，由双方协商确定最终的交易价格为 105,000 万元。

（二）对交易标的评估假设前提、评估方法选择及其合理性分析

1、对交易标的资产评估假设前提的合理性分析

资产评估是一种通过模拟市场行为来分析、判断资产价值的行为。在评估执业过程中，资产评估师面对不断变化的市场，以及不断变化着的影响资产价值的各种因素，需要借助于适当的假设，将市场条件及影响资产价值的相关不确定因素暂时“凝固”在某种状态下，以便资产评估师对资产进行价值判断。因此，评估假设是资产评估服务的重要基础，离开评估假设，评估师将无法完成评估业务，做出合理的评估假设也是各国评估界对评估师执业的基本要求之一。同时，充分披露资产评估中所依据和使用的评估假设既是评估报告撰写的基本要求，也是评估报告使用者正确理解和使用评估结论的必备条件。

评估机构在对广大机械的股东全部权益价值进行评估的时候，对广大机械的主要产品、研发情况、市场销售及未来发展规划进行了深入了解和调查研究。在评估报告中，主要假设前提如下：

（1）一般假设

①本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变；

②本次评估以公开市场交易为假设前提；

③本次评估以被评估单位（含下属子公司，下同）按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式；

④本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提；

⑤本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，或其变化能明确预期；国家货币金融政策基本保持不变，国家现行的利率、汇率等无重大变化，或其变化能明确预期；国家税收政策、税种及税率等无重大变化，或其变化能明确预期；

⑥本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

（2）具体假设

①本次评估中的收益预测是基于被评估单位提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的；

②假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德；

③假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生；

④假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致；

⑤假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对被评估单位造成重大不利影响。

（3）特殊假设

根据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局《关于公示江苏省 2014 年第一批复审通过高新技术企业名单的通知》（苏高企协〔2014〕12 号），广大机械公司（母公司）通过高新技术企业资格复审，自 2014 年至 2016 年享受 15%的企业所得税优惠税率。通过核对公司现有高新技术企业认定条件，均符合相关规定，预计所得税的优惠政策会持续享有。本次评估假设广大机械公司（母公司）在预测期内将持续通过高新技术企业复审并享受该优惠税率。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

2、对交易标的评估方法的选择及其合理性分析

《资产评估准则—基本准则》、《资产评估准则——企业价值》等有关评估准则和文件规定的企业价值评估的基本方法为收益法、市场法和资产基础法三种。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，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

（1）收益法

企业价值评估中的收益法是指通过估算（预测）被评估单位或其他资产组合体在未来特定时间内的预期收益，选择合适的折现率，将其预期收益资本化或折现为当前的资本额或投资额的方法。其基本公式为：

企业自由现金流=息前税后利润+折旧及摊销—营运资金增加额—资本性支出

息前税后利润=营业收入—营业成本—营业税金及附加—管理费用—营业费用—财务费用（除利息支出外）—资产减值损失+营业外收入—营业外支出—所得税

$$\text{即：企业自由现金流评估值} = \sum_{t=1}^n \frac{CFF_t}{(1+r_t)^t} + P_n \times (1+r_n)^{-n}$$

式中：n——明确的预测年限

CFE_t ——第 t 年的企业现金流

r——加权平均资本成本

t——未来的第 t 年

P_n ——第 n 年以后的连续价值

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

(2) 市场法

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（在市场上已有的企业交易案例、股东权益交易案例、证券等权益性资产交易案例等）进行比较以估算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。

上市公司比较法是指获取并分析资本市场上与被评估单位处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，估算评估对象价值的具体方法。估算公式为：

评估对象价值=Σ 被评估单位相应价值指标×可比企业价值比率（或价值乘数）×调整因素×权数

交易案例比较法是指获取并分析与被评估单位处于同一或类似行业的可比企业的买卖、收购及合并案例资料，比较评估对象与该等可比交易案例的异同，考虑评估对象与该等可比交易案例的差异因素及其对价值的影响，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，得到“比准价格”进而估算评估对象市场价值的具体评估方法。其估算公式为：

评估对象价值=(比准价格 1+比准价格 2+比准价格 3+……+比准价格 n)
/n

股东全部权益价值=股权的市场价值

(3) 资产基础法

企业价值评估中的资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，在分别合理估算被评估单位表内及表外各项资产、负债价值的基础上，

估算评估对象价值的评估方法。其基本公式如下：

$$\text{股东全部权益价值} = \text{各单项资产评估值总额} - \text{负债评估值总额}$$

本次评估的对象为被评估单位于评估基准日的股东全部权益价值。评估对象于评估基准日包含的资产及负债明确、且其为完整的收益主体，根据本次评估的评估目的、评估对象、价值类型、委托方与被评估单位提供的相关资料和现场勘查收集的资料以及评估对象的具体情况等相关条件判断，适宜选取收益法和资产基础法进行评估。

中国目前有一个活跃的资本市场，在上述资本市场中存在着足够数量的与评估对象处于同一行业的上市公司，能够收集到该等上市公司公开发布的市场信息、经过外部审计的财务信息及其他相关公开资料；但因被评估单位无论从规模上，还是其业务构成等方面，与该等上市公司差别较大（不宜采用上市公司比较法）；截止评估基准日，无论中国还是被评估单位所在地的类似公司的股权交易市场均不够发达，难以找到足够数量的与评估对象相似的可比交易案例，故不宜采用市场法——交易案例比较法进行评估。

综上所述，本次评估的基本评估方法适宜选取收益法和资产基础法。

（三）资产基础法评估结果及变动分析

在本报告所揭示的评估假设基础上，广大机械公司的资产、负债及股东全部权益的评估结果为：

资产账面价值 1,251,887,685.85 元，评估价值 1,396,475,482.42 元，评估增值 144,587,796.57 元，增值率为 11.55 %；

负债账面价值 954,626,191.57 元，评估价值 954,626,191.57 元；

股东全部权益账面价值 297,261,494.28 元，评估价值 441,849,290.85 元，评估增值 144,587,796.57 元，增值率为 48.64%。

资产基础法评估结果汇总表

单位：元

序	项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
---	-----	------	------	-----	------

号		A	B	C=B-A	D=C/A*100
1	一、流动资产	624,834,753.93	633,647,783.43	8,813,029.50	1.41
2	二、非流动资产	627,052,931.92	762,827,698.99	135,774,767.07	21.65
3	其中：长期股权投资	153,619,020.00	206,534,028.45	52,915,008.45	34.45
4	投资性房地产	33,807,321.44	39,648,190.00	5,840,868.56	17.28
5	固定资产	276,735,991.63	317,033,970.00	40,297,978.37	14.56
6	在建工程	102,630,485.89	102,630,485.89		
7	无形资产	57,394,291.04	95,183,090.00	37,788,798.96	65.84
8	其中：无形资产——土地使用权	57,347,070.95	68,345,430.00	10,998,359.05	19.18
9	无形资产——其他无形资产	47,220.09	26,837,660.00	26,790,439.91	56,735.26
10	长期待摊费用	1,084,990.69	17,103.42	-1,067,887.27	-98.42
11	递延所得税资产	1,780,831.23	1,780,831.23		
12	资产总计	1,251,887,685.85	1,396,475,482.42	144,587,796.57	11.55
13	三、流动负债	795,126,191.57	795,126,191.57		
14	四、非流动负债	159,500,000.00	159,500,000.00		
15	负债合计	954,626,191.57	954,626,191.57		
16	股东权益合计	297,261,494.28	441,849,290.85	144,587,796.57	48.64

（四）收益法评估结果及变动分析

1、具体评估方法

收益法是指通过将被评估单位的预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。

（1）收益法的应用前提

①投资者在投资某个企业时所支付的价格不会超过该企业(或与该企业相当且具有同等风险程度的同类企业)未来预期收益折算成的现值。

②能够对企业未来收益进行合理预测。

③能够对企业未来收益的风险程度相对应的收益率进行合理估算。

（2）收益法的模型

结合本次评估目的和评估对象，采用企业自由现金流折现模型确定企业自由

现金流价值，并分析公司溢余资产、非经营性资产的价值，确定公司的整体价值，并扣除公司的付息债务确定公司的股东全部权益价值。计算公式为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

企业整体价值=企业自由现金流评估值+非经营性资产的价值+溢余资产价值

本次评估采用分段法对企业的收益进行预测，即将企业未来收益分为明确的预测期期间的收益和明确的预测期之后的收益。计算公式为：

企业自由现金流=息税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额

$$\text{企业自由现金流评估值} = \sum_{t=1}^n \frac{CFF_t}{(1+r_t)^t} + P_n \times (1+r_n)^{-n}$$

式中： n——明确的预测年限

CFF_t ——第 t 年的企业现金流

r——加权平均资本成本

t——未来的第 t 年

P_n ——第 n 年以后的连续价值

(3) 收益额—现金流的确定

本次评估中预期收益口径采用企业自由现金流，计算公式如下：

企业自由现金流=息前税后利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额

息前税后利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-管理费用-销售费用-财务费用（不含利息支出）-资产减值损失+投资收益+补贴收入、公允价值变动损益+营业外收入-营业外支出-企业所得税

本次对于广大机械公司的收益采用模拟合并的口径进行预测，对广大机械公司及下属公司的收入、成本、税金、费用、营运资金和资本性支出等按合并抵消后的金额进行预测。

（4）收益期与预测期的确定

本次评估假设公司的存续期间为永续期，那么收益期为无限期。采用分段法对广大机械公司的收益进行预测，即将公司未来收益分为明确的预测期间的收益和明确的预测期之后的收益，其中对于明确的预测期的确定综合考虑了行业和公司自身发展的情况，根据评估人员的市场调查和预测，取 5 年（即至 2021 年末）作为分割点较为适宜。

2、收益法中主要数据的测算过程及依据

（1）未来收益的确定

①生产经营模式与收益主体、口径的相关性

广大机械公司是一家集特钢熔炼、快速锻造、机械加工和产品研发为一体的综合型国家重点高新技术企业，主要产品为合金钢锭、合金锻材锻件、模具钢和设备零部件，产品广泛用于高铁、风电、船舶、核能、冶金、矿山、石油化工、航空航天等领域。其合并范围内的附属公司中，有三家是从事铸锻件的生产、销售、两家从事原料废钢铁的收购、还有一家从事产品的外销。从业务体系上来看，广大机械公司与附属公司是密不可分的一个整体，因此本次评估以合并报表口径对广大机械公司的未来收益进行预测。

②企业营业收入及营业成本的预测

1) 近年企业营业收入、成本、毛利分析

广大机械公司是一家集特钢熔炼、快速锻造、机械加工和产品研发为一体的综合型国家重点高新技术企业，主要产品为合金钢锭、合金锻材锻件、模具钢和设备零部件，产品广泛用于高铁、风电、船舶、核能、冶金、矿山、石油化工、航空航天等领域。

根据被评估单位提供的经审计的 2014、2015 年度及基准日的会计报表，广大机械 2014 年至评估基准日的销售收入、销售成本及毛利率如下：

项目/年度		2014 年	2015 年	2016 年 1-10 月
合金钢锭	收入（万元）	22,779.28	21,942.61	12,379.26

项目/年度		2014 年	2015 年	2016年1-10月
	销售数量（吨）	47,900.92	40,242.68	31,317.83
	成本（万元）	19,969.07	18,980.62	11,106.51
	毛利率	12.34%	13.50%	10.28%
合金钢锻件 锻材	收入（万元）	62,459.17	66,635.23	38,012.45
	销售数量（吨）	96,924.21	110,394.74	71,438.75
	成本（万元）	52,522.66	51,796.49	30,079.02
	毛利率	15.91%	22.27%	20.87%
模具钢	收入（万元）	7,213.81	5,096.46	8,302.09
	销售数量（吨）	7,943.52	6,186.43	10,371.58
	成本（万元）	5,226.45	3,579.71	5,782.42
	毛利率	27.55%	29.76%	30.35%
设备零部件	收入（万元）	1,071.65	5,259.23	11,283.76
	销售数量（吨）	704.70	3,310.36	7,404.00
	成本（万元）	713.47	3,453.23	7,392.32
	毛利率	33.42%	34.34%	34.49%
其他业务收入	收入（万元）	147.89	385.19	642.10
	成本（万元）	37.96	92.96	244.97
	毛利率	74.33%	75.87%	61.85%
合计	收入（万元）	93,671.80	99,318.72	70,619.66
	销售数量（吨）	153,473.35	160,134.21	120,532.16
	成本（万元）	78,469.61	77,903.01	54,605.23
	毛利率	16.23%	21.56%	22.68%

从收入结构来看，广大机械收入来源主要由合金钢锭、合金锻件锻材、模具钢、设备零部件销售收入及其他业务收入等组成，具体分析如下：

合金钢锭销售：合金钢锭产品包括碳钢系列、铬钼钢系列、镍钼钢系列等三大类产品，主要用于后续锻造、热处理、精加工成各类锻件锻材及设备零部件，部分用于对外销售。该块的销售收入呈下降趋势，并且在总收入的占比由 2014 年的 24.32%、2015 年 22.09% 下降到 2016 年 1-10 月的 17.53%，说明广大机械的产品结构发生了变化，生产出的合金钢锭更多的用于自身的后续加工了。

合金钢锻件锻材销售：合金钢锻件锻材也包括碳钢系列、铬钼钢系列、镍钼

钢系列等三大类产品，主要是圆钢、方钢、轴、锻饼、锻环等。广大机械已从事铸锻件的研发和生产业务多年，业务模式较为成熟，该块的销售收入近两年一期占总收入的比例平均超过了 60%，是广大机械业务的最主要组成部分。

模具钢销售：模具钢是一种高附加值的特钢，其制造流程复杂繁琐，精度要求较高，否则容易出现产品质量达不到要求，甚至出现开裂报废等问题，广大机械的附属孙公司如皋市宏茂重型锻压有限公司与上海大学“先进模具钢及表面热处理”课题组多年合作，开发出系列产品，达到了国外先进产品的质量要求。该块的销售收入近两年一期占总收入的比例平均超过了 8%。

设备零部件销售：设备零部件即风电主轴，包括 2.0MW 风电轴及 3.0MW 风电轴，是近两年公司新开发出来的产品，该块的销售收入呈大幅上升趋势，并且在总收入的占比由 2014 年的 1.14%、2015 年 5.30% 上升到 2016 年 1-10 月的 15.98%，说明广大机械的产品结构发生了变化，并且该块产品的毛利率较高，是广大机械的新的利润增长点。

其他业务收入：主要是废料的销售收入及少量加工费收入，在收入中占比较低，该块的销售收入近两年一期占总收入的比例不到 0.5%。

近年，广大机械加强了成本控制，进行产品结构调整，注重向高毛利的模具钢、设备零配件等产品结构调整，导致毛利率呈上升趋势；另外，由于多年积累，广大机械产品已经形成了较为稳定的客户群，客户波动较小且合作时间长，毛利率稳中略升。

2) 主营业务收入

本次评估中主要从影响被评估单位业务发展的外部环境及内部因素两大方面分析广大机械业务发展前景，进而预测未来年度广大机械的主营业务收入，具体包括以下几个方面：

a. 宏观经济层面

近年来，我国国民经济保持稳步高速增长。2016 年以来，面对错综复杂的国内外形势和持续较大的经济下行压力，党中央、国务院坚持稳中求进的工作总基调，在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革，国民经济继续保

持总体平稳、稳中有进的发展态势。

初步核算，前三季度国内生产总值 529,971 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.7%。分季度看，一季度同比增长 6.7%，二季度增长 6.7%，三季度增长 6.7%。分产业看，第一产业增加值 40,666 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 209,415 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 279,890 亿元，增长 7.6%。

锻造行业的发展与国民经济的发展以及人均可支配收入具有高度关联性，经济的快速发展、人均可支配收入的不断增长为锻造行业下游用户需求持续增长提供了条件。根据我国未来发展规划，经济及国民可支配收入持续、快速增长仍是未来发展的主旋律。

b. 从产业政策支持方面来看

锻件制造行业是装备制造业的基础和重要组成部分，是衔接上游金属原材料和下游装备配套零部件的必经环节，锻件产品可以广泛应用于能源、军工、冶金、石化、采掘、航空航天、交通等行业或领域，是世界各大工业强国普遍重点扶持和发展的产业。我国若要制造自己的高端装备，也必然要扶持生产尖端锻件企业的发展。近年来，锻造行业受到国家政策的大力支持，我国发布了一系列行政法规及产业政策以促进锻造业的可持续发展。相继出台的国家中长期科学与技术发展规划纲要(2006-2020 年)》、《产业结构调整指导目录(2015 年本)》、《中国制造 2025》、《关于加大重大技术装备融资支持力度的若干意见》、《重大技术装备自主创新指导目录(2012)》等对新材料与高端装备也提出了政策层面的支持。2015 年，国家工信部批准了 94 个智能制造专项，其中锻造有 2 个。上述法律、政策法规的实施和推行，必然有利于有利于锻造业企业开拓下游市场，进而有利于行业可持续发展。

c. 从产品市场需求方面而言

随着我国装备制造行业的快速发展，锻造行业的发展速度也开始加快，锻造行业的总产量也迅速增加。与“十一五”期间相比，锻造产品国际化速度加快，锻造企业参与国际竞争的能力持续加强。锻件总产量位居世界第一，根据中国锻压协会统计和计算，2006 年至 2014 年，我国锻造行业的产量从 384 万吨增长到

1081 万吨。

锻件主要应用于装备制造行业，在航空、船舶、工程机械、电力设备、汽车等行业均大量使用，应用领域广泛。随着我国经济的发展和装备制造业配套零部件性能不断改善，国内铁路机车、工程机械、航空和汽车等市场将随着国民经济的长期稳步发展而发展，为锻造行业的稳定快速增长提供保证。

随着合金材料技术水平的提升，新型的合金材料将会不断被开发并使用，可以预见未来锻件行业的应用领域将不断拓展、下游的需求不断增加。

d. 从广大机械内在因素来说

(a) 技术领先优势

广大机械作为高新技术企业，已从事锻造业务的研发和生产业务多年，业务模式较为成熟，能够适应产业升级趋势，研发出满足市场和客户需求的产品。

(b) 市场先发优势

广大机械凭借综合服务能力，获得了客户的好评，并且凭借过硬的产品质量及性能，已经进入了南京高速齿轮制造有限公司、江苏金源高端装备股份有限公司等大型装备制造企业的供应商体系。

(c) 高温合金广泛应用于航天航空、核电、燃气轮机等领域，市场需求迫切，国内高温合金生产厂家较少，相关产品市场前景广阔。广大机械公司根据市场需求，近年来积极进行高温合金产品的技术研发、产品研制与市场开发，一套年产 3,000 吨高温合金的生产线即将于 2017 年上半年投产，目前广大机械高温合金产品订单情况良好。

e. 广大机械公司的主营业务收入构成

(a) 合金钢锭

由上述分析得知广大机械公司的产品结构发生了变化，生产出的合金钢锭更多的用于自身的后续加工。本次评估 2016 年 11-12 月相关数据根据企业期后账面实际发生数（未经审计）预测，2017 年依据与客户签订的订单并参考客户过往每年订单的数量预测，2018 年至 2021 年每年呈下降的趋势预测，下降趋势渐

趋平缓，至 2021 年以后保持 2021 年的水平不变。

(b) 合金钢锻件锻材

合金钢锻件锻材的销售 2014 年及 2015 年保持上涨，2016 年 1-10 月由于外贸销售的减少而下降，本次评估 2016 年 11-12 月相关数据根据企业期后账面实际发生数（未经审计）预测，2017 年依据与客户签订的订单并参考客户过往每年订单的数量预测，2018 年至 2021 年每年呈略微上涨的趋势预测，至 2021 年以后保持 2021 年的水平不变。

(c) 模具钢

模具钢近几年销售变化不大，本次评估 2016 年 11-12 月相关数据根据企业期后账面实际发生数（未经审计）预测，2017 年依据与客户签订的订单并参考客户过往每年订单的数量预测，2018 年至 2021 年每年呈略微上涨的趋势预测，至 2021 年以后保持 2021 年的水平不变。

(d) 设备零部件

设备零部件即风电主轴，是近两年公司新开发出来的产品，该块业务的销售收入呈大幅上升趋势。本次评估 2016 年 11-12 月相关数据根据企业期后账面实际发生数（未经审计）预测，2017 年依据与客户签订的订单并参考客户过往每年订单的数量预测并考虑产能与销量的匹配，2018 年至 2021 年每年呈上涨的趋势预测，上涨幅度略高于合金钢锻件锻材及模具钢的上涨幅度，至 2021 年以后保持 2021 年的水平不变。

(e) 新增高温合金项目收入的预测

投产第一年即 2017 年主要根据客户的订单、市场需求及公司的生产能力进行测算，后期的测算主要参考设备产能的逐步释放、市场对高温合金产品的需求并考虑产能与销量的匹配进行测算。

截至目前，广大机械已签订 400 吨高温合金产品销售合同，合同金额为 7,100 万元（含税）。

目前，广大机械正在积极与航空航天、燃气轮机、核电等领域的重点客户进

行接洽，洽谈订单合同合计数量约 1,000 吨。

广大机械将于 2017 年上半年投产一套年产 3,000 吨高温合金的生产线，产能将逐年释放，能够满足预测期内高温合金产品的生产需求。

高温合金市场状况及未来发展前景：

高温合金是指在高温（一般指 600 摄氏度以上）、较大复杂应力同时作用下，具有长时间抗蠕变能力、高的持久强度、高的抗蚀性的高合金化金属材料，常用的有铁基合金、镍基合金、钴基合金等。高温合金的合金元素十分复杂，根据其性能和应用场合，也称为热强合金、耐热合金或超合金，根据其制造工艺分为变形高温合金、铸造高温合金和粉末高温合金。

高温合金是现代高端装备制造的关键性材料，是现代工业材料领域皇冠上的明珠。国家制造强国建设战略咨询委员会 2015 年 10 月发布的《〈中国制造 2025〉重点领域技术路线图(2015 年版)》将高温合金列为关键战略材料之一，重点发展先进变形、粉末、单晶高温合金以及 700 摄氏度超超临界电站用耐热合金。

1、高温合金应用领域

高温合金凭借优异的高温强度、抗氧化性、抗热腐蚀性、耐疲劳性能、断裂韧性以及稳定性和可靠性，是航空发动机、燃气轮机、高温气冷核反应堆高温部件的核心材料，是广泛应用于航天、核电、石油、化工、舰船、汽车等领域的重要材料。航空发动机、燃气轮机使用的高温合金属于高端领域，在现代航空工业发展中具有不可替代的地位，是我国需要重点突破的关键材料。随着高温合金材料的发展、新型高温合金材料的出现，高温合金的应用领域正在不断拓展。

全球高温合金市场高温合金主要用于航空航天领域，在其他领域的应用也正在不断增加。

应用领域	比重	典型产品和部件
航空航天	55%	航空发动机、航天发动机热端部件
电力	20%	发电用燃气轮机热端部件，核电设备，超超临界电站设备
机械	10%	机械驱动和动力用燃气轮机热端部件，兵器、舰船动力热部件
工业	7%	特种泵、阀门部件

汽车	3%	柴油机和内燃机涡轮增压器
石油	3%	炼油石化设备高温高压部件，深海钻井设备
其他	2%	兵器、舰船、冶金、玻璃制造设备等

2、高温合金市场状况

（1）高温合金国际市场格局

2015 年，全球市场高温合金材料需求量约 30 万吨。除民用和普通高温合金外，涉及航空航天、国防军事应用领域的高温合金产品作为战略军事物资，发达国家禁止出口。

世界范围内生产航空航天用高端高温合金的企业不超过 50 家，主要集中在美国、俄罗斯、英国、法国、德国、日本和中国。美国在高温合金研发以及应用方面一直处于世界领先地位，年产量约 5 万吨。英国、法国、德国也是世界上主要高温合金研发和生产的代表，英国是世界上最早研究开发高温合金的国家之一。

世界范围内航空航天用高端高温合金行业继续呈现垄断趋势，以美国 PCC 为代表的行业巨头，通过全球并购实现产业链控制。民用领域的中端高温合金则市场化趋势明显，逐步显现出竞争格局。

（2）高温合金国内市场格局

2015 年，我国高温合金年产量约 1 万吨，是美国的五分之一。近几年，随着我国核电、航空发动机、燃气轮机、冶金设备、建材设备、汽车等行业发展和装备技术水平提高，高温合金市场需求增长较快。经过多年发展，我国高温合金行业在技术水平和生产规模方面，与美国、英国、俄罗斯等国仍有较大差距，中高端高温合金主要依靠进口。

我国民用高温合金生产企业主要有抚顺特钢、宝钢特钢和攀长钢集团等，航空航天用高端高温合金研究生产单位有钢铁研究总院、北京航空材料研究院、中科院金属研究所等，还有一些企业从事高温合金产品的铸造、锻造产品生产。近年来，民营企业逐步进入高温合金材料和产品研发制造，并形成一定竞争力。

3、高温合金发展前景

高温合金应用领域不断扩大，围绕我国高端装备发展需求，未来几十年内，我国高温合金行业迎来重要的发展机遇。

《中国制造 2025》以及相关产业政策把高温合金列为重点支持方向。为贯彻实施制造强国战略，加快推进新材料产业发展，成立了国家新材料产业发展领导小组，推动新材料产业发展的总体部署、重要规划，统筹研究重大政策、重大工程和重要工作安排。

同时，高温合金核心技术逐步成熟，相关工艺技术进步使得产品质量更加稳定、不断提高，生产成本逐步降低，随着航空航天、国防装备、能源和高端装备的发展，高温合金国内需求量迅速增加，高尖端高温合金产品替代进口、中高端高温合金产品扩大出口趋势明显，相关市场空间广阔。

在现代航空发动机中，高温合金主要应用在燃烧室、导向器、涡轮叶片和涡轮盘四大热端部件；燃气轮机是高温合金的另一应用领域，燃气轮机涡轮叶片对高温合金的需求旺盛；在核工业领域，高温合金在燃料元件包壳材料、结构材料和燃料棒定位格架、高温气体炉热交换器等有着难以替代的地位；在汽车领域，柴油机和内燃机涡轮增压器广泛使用镍基高温合金涡轮叶片；除此之外，高温合金材料还在玻璃制造、冶金、医疗器械等领域有着广泛的用途。

根据赛瑞研究发布的《2016 年中国特种合金行业深度研究报告》，到 2020 年，我国高温合金需求分部预测如下表：

高温合金应用领域	市场需求量（吨）
航空发动机	12,000
航天发动机	600
燃气轮机	4,000
汽车	8,000
核工业	5,000
其他行业	5,500
合计	35,100

经核查，国元证券及坤元评估认为，广大机械在手订单较多，预测期内的产量低于高温合金锻材项目设计的产能；高温合金项目市场需求旺盛，未来发展前

景广阔，广大机械高温合金产品收入预测合理。

3) 主营业务成本

广大机械公司的生产业务成本由直接材料、电费、人工成本及制造费用等组成。根据对广大机械公司近两年一期生产成本的统计，直接材料和电费占比均较高，人工成本占比较低。

从前表可以看出，广大机械公司历史平均毛利率为 20.09%。历史年度销售毛利率呈逐年上升趋势，主要是由于产品结构的调整，产品由低毛利的合金钢锭向后端产品延伸，即合金钢锭占比减少，设备零部件等占比大幅上升所致。

本次评估对 2016 年 11-12 月按公司账面未审数预测，2017 年参照 2016 年毛利率水平进行测算。考虑到近年来铸锻件行业的发展和较好的盈利前景，将会有更多的企业进入该行业，导致行业内竞争更趋激烈，未来毛利率会有所降低。基于谨慎考虑，2018 年至 2020 年毛利率水平呈逐年略有下降，2021 年及以后毛利率水平保持不变。对 2017 年投产的高温合金项目，根据公司提供的成本测算，参照相关上市公司高温合金项目的毛利率水平（抚顺特钢 2013 年-2016 年 1-6 月高温合金项目的毛利率分别为 49.21%、44.34%、48.98%、52.74%）进行预测，由于 2017 年产量较低，规模效应未能发挥，故毛利率相对较低，以后年度由于随着产量的增加，考虑规模效应毛利率逐年略有上升，至 2021 年达到最高，但仍低于相关上市公司的毛利率水平。

广大机械公司预测期内总体的销售毛利率逐年上涨，其主要原因是低毛利的产品（合金钢锭）的销售逐年下降，高毛利产品的销售逐年上涨，特别是高温合金的销售收入占营业收入的比例由 2017 年的 4.65%逐年上涨到 13.35%。因此，总体毛利率水平上升是合理的。

4) 其他业务利润（其他业务收入-其他业务成本）的预测

广大机械公司历史其他业务利润主要为加工费收入及废料销售收入所形成的，主要参考企业历史水平并做适当调整进行测算。

根据上述分析及预测过程，广大机械未来各年主营业务收入和成本预测如下：

项目/年度		2016 年 11-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
合金钢锭	收入（万元）	3,298.64	14,578.26	13,120.43	11,808.39	11,217.38	10,992.80	10,992.80
	销售数量（吨）	8,473.08	37,000.00	33,300.00	29,970.00	28,470.00	27,900.00	27,900.00
	成本（万元）	2,925.63	13,047.93	11,770.68	10,617.91	10,086.49	9,884.55	9,884.55
	毛利率	11.31%	10.50%	10.29%	10.08%	10.08%	10.08%	10.08%
合金钢锻件锻材	收入（万元）	7,321.90	48,298.17	49,747.11	50,739.91	51,754.17	52,789.90	52,789.90
	销售数量（吨）	13,038.40	90,000.00	92,700.00	94,550.00	96,440.00	98,370.00	98,370.00
	成本（万元）	5,749.06	38,676.79	40,233.49	41,424.57	42,442.65	43,292.04	43,292.04
	毛利率	21.48%	19.92%	19.12%	18.36%	17.99%	17.99%	17.99%
模具钢	收入（万元）	3,400.25	12,715.07	13,096.52	13,359.30	13,630.56	13,901.81	13,901.81
	销售数量（吨）	3,433.70	15,000.00	15,450.00	15,760.00	16,080.00	16,400.00	16,400.00
	成本（万元）	2,316.67	8,995.74	9,418.85	9,757.90	10,029.52	10,229.11	10,229.11
	毛利率	31.87%	29.25%	28.08%	26.96%	26.42%	26.42%	26.42%
设备零部件	收入（万元）	1,254.00	15,208.35	18,250.02	19,770.85	20,531.27	21,291.68	21,291.68
	销售数量（吨）	840.00	10,000.00	12,000.00	13,000.00	13,500.00	14,000.00	14,000.00
	成本（万元）	774.68	9,906.60	12,078.78	13,620.19	14,271.79	14,800.37	14,800.37
	毛利率	38.22%	34.86%	33.81%	31.11%	30.49%	30.49%	30.49%
高温合金	收入（万元）		7,692.31	12,820.51	19,230.77	25,641.03	32,051.28	32,051.28
	销售数量（吨）		600.00	1,000.00	1,500.00	2,000.00	2,500.00	2,500.00
	成本（万元）		4,615.39	7,435.90	10,961.54	14,358.98	17,628.20	17,628.20
	毛利率		40.00%	42.00%	43.00%	44.00%	45.00%	45.00%
其他业务	收入（万元）	128.40	847.50	889.90	916.60	934.90	944.20	944.20
	成本（万元）	48.99	323.33	339.51	349.69	356.67	360.22	360.22
	毛利率	61.85%	61.85%	61.85%	61.85%	61.85%	61.85%	61.85%
合计	收入（万元）	15,403.19	99,339.66	107,924.49	115,825.82	123,709.31	131,971.67	131,971.67
	销售数量（吨）	25,785.18	152,600.00	154,450.00	154,780.00	156,490.00	159,170.00	159,170.00
	成本（万元）	11,815.03	75,565.78	81,277.21	86,731.80	91,546.10	96,194.49	96,194.49
	毛利率	23.29%	23.93%	24.69%	25.12%	26.00%	27.11%	27.11%

③营业税金及附加的预测

营业税金及附加主要为城建税、教育费附加和地方教育附加等。其中增值税税率为收入的 17%（出口货物实行“免、退”税政策，退税税率为 13%、15%），城建税税率为应缴流转额的 5%，教育费附加税率为其 3%，地方教育附加税率为

其 2%。

2016 年 11-12 月相关数据根据企业期后账面实际发生数（未经审计）预测，其余年度按照近年营业税金及附加占收入的比率，作为预测期营业税金及附加占收入的比例，与各期的营业收入相乘即得到当期的营业税金及附加（其中，2017 年度根据公司的新增投资计划，将资本性支出中预测的可抵扣增值税列入预测抵扣）。

故对未来各年的营业税金及附加预测如下：

单位：万元

项目	2016 年 11-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
营业收入	15,403.19	99,339.66	107,924.49	115,825.82	123,709.31	131,971.67	131,971.67
营业税金及附加	185.29	404.28	620.04	665.44	710.73	758.20	758.20
比例	1.20%	0.41%	0.57%	0.57%	0.57%	0.57%	0.57%

④期间费用的预测

1) 管理费用的预测

管理费用主要由职工薪酬、差旅费、业务招待费、办公费、折旧摊销、租赁费、研发费以及其他项目等构成。根据管理费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。2016 年 11-12 月按公司实际发生数预测，其余年度对于职工薪酬，预测期将保持每年 5%增长；折旧摊销以管理用固定资产及无形资产规模按财务折旧摊销方法进行测算；研发费主要为新技术、新工艺的研究开发费用，结合历史支出情况和企业规划，按投入占当年的销售收入比例不低于 3.0%进行预测；对于其他费用则区分为办公类、业务类及其他类等，采用趋势预测分析法预测，在综合考虑产品销售收入增加的基础上，结合人工、材料、租金等的波动趋势与收入的相关（协同）程度以及管理层预测等进行确定。随着广大机械业务和营业收入的稳定，管理费用将会趋于稳定。未来各年管理费用预测如下：

单位：万元

项目	2016 年 11-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
职工薪酬	133.80	1,253.48	1,316.15	1,381.96	1,451.06	1,523.61	1523.61
折旧及摊销	95.17	606.51	573.63	484.30	433.70	406.77	406.77

保险费/代理费	9.54	46.82	50.86	54.58	58.30	62.20	62.20
办公费	40.44	352.32	382.77	410.79	438.75	468.05	468.05
租赁费	78.00	90.84	95.38	100.15	105.16	110.42	110.42
差旅\汽车费	19.43	208.94	226.99	243.61	260.19	277.57	277.57
招待费	21.78	222.04	241.23	258.89	276.51	294.98	294.98
税费	97.39	427.35	464.28	498.27	532.18	567.73	567.73
研发费用	623.46	3,316.60	3,237.73	3,474.77	3,711.28	3,959.15	3959.15
其他	12.63	391.07	424.87	455.97	487.01	519.53	519.53
合计	1,131.64	6,915.97	7,013.89	7,363.29	7,754.14	8,190.01	8190.01

2) 销售费用的预测

销售费用主要由销售人员职工薪酬、差旅费、运输费、业务招待费、广告宣传费等构成。根据销售费用的性质,采用了不同的方法进行了预测。2016年11-12月按公司实际发生数预测,其余年度对于销售人员职工薪酬,预测期将保持每年5%增长;对于其他费用则区分为办公类、业务类及其他类等,采用趋势预测分析法预测,在综合考虑产品销售收入增加的基础上,结合人工、材料等的波动趋势与收入的相关(协同)程度以及管理层预测等进行确定。随着广大机械业务和营业收入的稳定,销售费用将会趋于稳定。未来各年销售费用预测如下:

单位: 万元

项目	2016年11-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续期
职工薪酬	22.22	117.40	123.27	129.43	135.90	142.70	142.70
运输费	461.67	2,255.32	2,450.22	2,629.60	2,808.58	2,996.16	2,996.16
差旅费	6.61	34.37	37.34	40.07	42.80	45.66	45.66
业务招待费	6.44	31.70	34.44	36.96	39.47	42.11	42.11
保险费	31.23	81.54	88.59	95.07	101.54	108.32	108.32
业务宣传费	15.45	48.24	52.41	56.25	60.08	64.09	64.09
其他	13.32	40.14	43.59	46.77	49.93	53.26	53.26
合计	556.94	2,608.71	2,829.86	3,034.15	3,238.30	3,452.30	3,452.30

3) 财务费用的预测

财务费用主要包括手续费、汇兑损益、存款利息收入等。经评估人员分析及与企业相关人员沟通了解,公司的手续费与营业收入存在一定的比例关系,故本

次评估 2016 年 11-12 月按公司实际发生数预测，其余年度对手续费根据以前年度与营业收入之间的比例进行预测。汇兑损益难以量化预测，因此本次评估不再预测汇兑损益。对于存款利息收入，本次按最低现金保有量和活期存款利率进行预测。未来各年财务费用预测如下表：

单位：万元

项目	2016 年 11-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
手续费等	14.02	115.83	125.84	135.05	144.25	153.89	153.89
利息收入	0.55	24.09	27.82	30.22	32.43	34.64	34.64
合计	13.47	91.74	98.02	104.83	111.82	119.25	119.25

⑤资产减值损失的预测

主要考虑存货跌价损失及往来款的回款损失等。通过与企业相关人员沟通、了解其减值准备计提政策，结合历史资产减值损失发生情况，对未来各年资产减值损失预测如下：

单位：万元

项目/年度	2016 年 11-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
资产减值损失	15.40	99.34	107.92	115.83	123.71	131.97	131.97

⑥补贴收入、公允价值变动收益的预测

由于补贴收入及公允价值变动收益不确定性强，无法预计，故预测时不予考虑。

⑦投资收益的预测

投资收益系远期结汇所形成的，由于其收益不确定性强，无法预计，故预测时不予考虑。

⑧营业外收入、支出

营业外收支包括政府补助、罚款及捐赠等，对于营业外收支，由于不确定性较大，无法预计，故不予考虑。

⑨所得税费用

对公司所得税的预测考虑纳税调整因素，其计算公式为：

所得税=(息税前利润+纳税调整事项)×当年所得税税率

息税前利润=营业收入－营业成本－营业税金及附加－管理费用－营业费用－财务费用（除利息支出外）－资产减值损失＋投资收益＋营业外收入－营业外支出

纳税调整事项主要考虑业务招待费、研发费用等。

广大机械（母公司）于 2014 年 8 月 5 日取得由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局和江苏省地方税务局颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GF201432000678），有效期为三年；根据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局《关于公示江苏省 2014 年第一批复审通过高新技术企业名单的通知》（苏高企协〔2014〕12 号），广大机械公司通过高新技术企业资格复审，自 2014 年至 2016 年享受 15%的企业所得税税率优惠，经核对，公司对企业主要产品（服务）发挥核心支持作用的技术属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围；从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例不低于 10%；企业近三个会计年度（实际经营期不满三年的按实际经营时间计算，下同）的研究开发费用总额占同期销售收入总额的比例符合比例不低于 3%；近一年高新技术产品（服务）收入占企业同期总收入的比例不低于 60%；本次评估假设广大机械公司（母公司）在预测期内将持续通过高新技术企业复审并享受该优惠税率。

广大机械下属子公司目前的企业所得税税率为 25%，本次预测对于未来各年合并的企业所得税税率结合企业研发及销售计划、发展规划、各项业务毛利情况及各公司税率等进行综合分析后确定。未来各年所得税费用预测如下：

单位：万元

项目	2016 年 11-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
所得税	235.45	2,056.50	2,459.72	2,752.54	3,144.20	3,617.72	3,617.72

根据科技部、财政部、国家税务总局于 2016 年颁布的《高新技术企业认定管理办法》（国科发火〔2016〕32 号）之第十一条“认定为高新技术企业须同时满足以下条件”规定，本次交易标的公司情况对照情况如下：

条件	广大机械	是否符合
1、注册成立1年以上	公司成立于2006年7月	是
2、通过自主研发、受让、受赠、并购等方式，获得对其主要产品（服务）在技术上发挥核心支持作用的知识产权的所有权	目前拥有发明专利13项，实用新型专利8项，对主要产品的核心技术拥有自主知识产权	是
3、对企业主要产品（服务）发挥核心支持作用的技术属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围	属于“新材料——金属材料——精品钢材制备技术”范围	是
4、从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例不低于10%	截至2016年末，从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例超过10%	是
5、近三个会计年度的研究开发费用总额占同期销售收入总额的比例符合：（1）最近一年销售收入小于5,000万元（含）的企业，比例不低于5%；（2）最近一年销售收入在5,000万元至2亿元（含）的企业，比例不低于4%；（3）最近一年销售收入在2亿元以上的企业，比例不低于3%。其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于60%	2014年、2015年、2016年1-10月三期的研发费用总额合计为9,173.16万元，均发生在中国境内。销售收入总额合计为263,468.08万元，研究开发费用总额占销售收入总额的比例为3.48%	是
6、近一年高新技术产品（服务）收入占企业同期总收入的比例不低于60%	近一年高新技术产品（服务）收入占企业同期总收入的比例超过75%	是
7、企业创新能力评价应达到相应要求	广大机械已建立较为完善的研发组织管理体系，具有较强的科技转化能力，并与清华大学、东北大学、江苏科技大学等高等院校建立了合作关系，在合金材料、锻造工艺等方面展开研究	是
8、企业申请认定前一年内未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为	2016年广大机械未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为	是

经核查，国元证券及天禾律师认为，广大机械符合高新技术企业认定条件。若广大机械未来继续保持当前经营状态，预计广大机械高新技术企业证书到期后能够再次取得，不存在实质性障碍。

收益法评估中，以未来高新技术企业资格证书能够持续取得为前提。

假设广大机械高新技术企业资格证书到期后，高新技术企业资质无法续展，之后年度企业所得税税率将变为25%，对评估值的影响如下：

单位：万元

标的公司	收益法评估值	考虑影响后评估值	评估值变动金额	评估值变动率
广大机械	105,119.94	91,680.81	-13,439.13	-12.78%

如果广大机械在高新技术证书到期后不再享受高新技术企业税收优惠，则会导致本次评估估值结果降低 12.78%。对此，广大控股、徐卫明等 7 名交易对方作为补偿义务人已经与应流股份签署《盈利补偿协议》，已约定业绩承诺期届满后关于标的资产减值的补偿安排。

经核查，国元证券及天禾律师认为，如果广大机械在高新技术证书到期后不再享受高新技术企业税收优惠，则会导致本次评估估值结果降低 12.78%，但鉴于广大机械符合《国家重点支持的高新技术领域》规定的行业范围，其技术人员结构、业务收入、研发投入、技术管理水平等均符合高新技术企业的相关标准，所以在现行政策不进行重大调整的情况下，本次评估中预计广大机械可以持续取得高新技术企业税收优惠合理，评估结果不存在相关假设的重大不确定性。广大控股、徐卫明等 7 名交易对方作为补偿义务人已经与应流股份签署《盈利补偿协议》，已约定业绩承诺期届满后关于标的资产减值的补偿安排。

⑩息前税后利润的预测

息前税后利润=营业收入－营业成本－营业税金及附加－管理费用－营业费用－财务费用（除利息支出外）－资产减值损失＋营业外收入－营业外支出－所得税

单位：万元

项目	2016 年 11-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
一、营业收入	15,403.19	99,339.66	107,924.49	115,825.82	123,709.31	131,971.67	131,971.67
减：营业成本	11,815.03	75,565.78	81,277.21	86,731.80	91,546.10	96,194.49	96,194.49
营业税金及附加	185.29	404.28	620.04	665.44	710.73	758.20	758.20
营业费用	556.94	2,608.71	2,829.86	3,034.15	3,238.30	3,452.30	3,452.30
管理费用	1,131.64	6,915.97	7,013.89	7,363.29	7,754.14	8,190.01	8,190.01
财务费用	13.47	91.74	98.02	104.83	111.82	119.25	119.25
资产减值损失	15.40	99.34	107.92	115.83	123.71	131.97	131.97
加：投资收益							
二、营业利润	1,685.42	13,653.84	15,977.55	17,810.48	20,224.51	23,125.45	23,125.45

加：营业外收入							
减：营业外支出							
三、息税前利润	1,685.42	13,653.84	15,977.55	17,810.48	20,224.51	23,125.45	23,125.45
减：所得税	235.45	2,056.50	2,459.72	2,752.54	3,144.20	3,617.72	3,617.72
四、息前税后利润	1,449.97	11,597.34	13,517.83	15,057.94	17,080.31	19,507.73	19,507.73
五、净利润	756.17	7,951.65	9,942.51	11,999.45	14,632.20	17,783.43	17,783.43

⑪折旧费及摊销的预测

折旧费及摊销费用由两部分组成的，即对基准日现有的长期资产（存量资产）以及基准日后新增的长期资产（增量资产）按企业会计计提折旧（摊销）的方法（直线法）计提折旧（摊销）。对基准日后新增的长期资产（增量资产），按投入使用的时间开始计提折旧（摊销）。

年折旧（摊销）额=资产原值×年折旧（摊销）率

对于上述折旧和摊销，在明确的收益预测期内以具体测算数进行确定，在永续期始则将后续折旧及摊销总额年金化确定各年的折旧及摊销金额。

未来各年折旧及摊销预测如下：

单位：万元

项目	2016年11-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续期
存量资产折旧摊销	859.70	5,110.92	4,679.21	4,054.24	3,855.04	3,816.24	2,790.07
增量资产折旧摊销	19.47	644.63	1,172.40	1,172.40	1,172.40	1,172.40	675.26
小计	879.17	5,755.55	5,851.61	5,226.64	5,027.44	4,988.64	3,465.33

⑫营运资金增减额的预测

营运资本主要为经营性流动资产减去不含有息负债的经营性流动负债。

随着广大机械生产规模的变化，广大机械的营运资金也会相应的发生变化，具体表现在货币资金、应收账款、预付款项、存货的周转和应付、预收款项、应付职工薪酬、应交税费以及其他应收、应付款中的经营收、付款项等的变动上。

对于货币资金，参考近年各期广大机械公司账面货币资金的保有量及波动情况，根据广大机械公司未来年度现金流预测及管理人员访谈，结合各营运资金的

相关预测金额，考虑保留平均 1 个月的付现成本作为未来各年最低现金保有量。

对于其他项目，评估人员分析了 2014 年至基准日营运资金的变动情况，结合管理层营运资金策略，根据与营业收入的比例关系，在分析各项比例的基础上及广大机械未来的发展策略的基础上，预测未来的相应比例，然后按相应比例乘以各年的营业收入（或营业成本）后得到各项目占用的当期营运资金额。2021 年以后由于收入、成本不再变动，故相应的营运资金变动为零。其中，对于 2016 年各资金测算的收入及成本均为全年金额。对于 2016 年及期后各营运资金变动数，以上述各资金全年平均数减去上期数即为变动数。

未来各年营运资金增加额预测如下：

单位：万元

项目	2016 年 11-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
营运资金增加	-11,031.54	3,244.39	1,806.33	1,795.05	2,235.24	2,824.22	-

⑬资本性支出的预测

资本性支出主要为新增资产投资（增量资产）以及现有的资产（存量资产）的更新。

根据广大机械现状和未来经营规划，广大机械计划通过增加设备提高其产能，将于 2017 年上半年投产一套年产 3,000 吨高温合金的生产线；广大机械正在安装设备包括龙门镗铣床、龙门移动式高速数控钻床等；另外，宏茂铸钢拟购置 1 宗土地使用权。

对于存量资产和增量资产的更新，评估人员按照资产在评估基准日（或投入使用时）的重置价格水平和经济使用年限确定未来年度所需的资产更新支出总额，在明确的收益预测期内以具体测算数进行确定，在永续期则将后续支出总额折现至永续期初后进行年金化确定各年的更新支出。

未来各年资本性支出预测如下：

单位：万元

项目	2016 年 11-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
存量资产资本性支出	199.03	65.72	114.40	377.15	177.62	81.64	2,813.34

增量资产资本性支出	4,393.29	5,807.69	-	-	-	-	-
小计	4,592.32	5,873.41	114.40	377.15	177.62	81.64	2,813.34

⑭企业自由现金流的预测

企业自由现金流=息前税后净利润+折旧及摊销-营运资金增加额-资本性支出

因本次评估的预测期为持续经营假设前提下的无限年期，因此还需对明确的预测期后的永续年份的企业现金流进行预测。评估假设预测期后各年企业现金流将保持稳定。

预测期企业自由现金流见下表：

单位：万元

项目	2016年11-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续期
息前税后利润	1,449.97	11,597.34	13,517.83	15,057.94	17,080.31	19,507.73	19,507.73
加：折旧与摊销	879.17	5,755.55	5,851.61	5,226.64	5,027.44	4,988.64	3,465.33
减：资本性支出	4,592.32	5,873.41	114.40	377.15	177.62	81.64	2,813.34
减：营运资金增加	-11,031.54	3,244.39	1,806.33	1,795.05	2,235.24	2,824.22	-
企业自由现金流量	8,768.36	8,235.09	17,448.71	18,112.38	19,694.89	21,590.51	20,159.72

(2) 折现率的确定

①折现率计算模型

企业自由现金流评估值对应的是企业所有者的权益价值和债权人的权益价值，对应的折现率是企业资本的加权平均资本成本(WACC)。

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

式中：WACC——加权平均资本成本；

Ke——权益资本成本；

Kd——债务资本成本；

T——所得税率；

D/E——目标资本结构。

债务资本成本 K_d 采用现时的平均利率水平，权数采用企业同行业上市公司平均资本结构计算取得。

权益资本成本按国际通常使用的 CAPM 模型求取，计算公式如下：

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times ERP + R_c$$

式中： K_e —权益资本成本

R_f —目前的无风险利率

R_m —市场回报率

Beta —权益的系统风险系数

ERP —市场的风险溢价

R_c —企业特定风险调整系数

②模型中有关参数的计算过程

1) 无风险报酬率的确定。

国债收益率通常被认为是无风险的，截至评估基准日，评估人员查阅了部分国债市场上长期（距国债到期日的剩余年限超过十年）国债的交易情况，并取平均到期年收益率 3.86% 为无风险报酬率。

2) 资本结构

通过“万得资讯情报终端”查询，沪、深两市相关上市公司至评估基准日资本结构如下表所示（下表中的权益 E 为基准日市值，其中限售流通股考虑了一定的折价因素；D 为 2016 年 9 月 30 日数据）。

上市公司资本结构表

单位：万元

序号	股票代码	股票名称	短期借款	一年内到期的 非流动负债	长期借款	D	E	资本结构 (D/E)
1	300185.SZ	通裕重工	176,250.00	36,141.11	23,125.00	235,516.11	1,042,497.89	22.59%
2	600399.SH	抚顺特钢	482,694.85	3,684.55	17,533.26	503,912.66	888,719.17	56.70%
3	601106.SH	中国一重	638,905.00	481,861.17	151,000.00	1,271,766.17	3,674,356.00	34.61%

4	002552.SZ	宝鼎科技	19,684.75	-	-	19,684.75	424,683.18	4.64%
平均值								29.63%

由此可得公司目标资本结构的取值： $E/(D+E)$ 取 77.14%， $D/(D+E)$ 取 22.86%。

3) 企业风险系数 Beta:

通过“万得资讯情报终端”查询沪、深两地行业上市公司近 2 年含财务杠杆的 Beta 系数后，通过公式 $\beta_u = \beta_l \div [1 + (1-T) \times (D \div E)]$ (公式中，T 为税率， β_l 为含财务杠杆的 Beta 系数， β_u 为剔除财务杠杆因素的 Beta 系数， $D \div E$ 为资本结构) 对各项 beta 调整为剔除财务杠杆因素后的 Beta 系数，具体计算见下表：

剔除财务杠杆因素后的 Beta 系数表

序号	股票代码	股票名称	Beta(不剔除)	资本结构(D/E)	T	Beta(剔除)
1	300185.SZ	通裕重工	1.1077	22.59%	15.00%	0.9293
2	600399.SH	抚顺特钢	1.0241	56.70%	15.00%	0.6910
3	601106.SH	中国一重	1.2954	34.61%	15.00%	1.0009
4	002552.SZ	宝鼎科技	0.6518	4.64%	15.00%	0.6271
平均				29.63%		0.8121

通过公式 $\beta_l = \beta_u \times [1 + (1-t)D/E]$ ，计算被评估单位带财务杠杆系数的 Beta 系数。

由于公司企业所得税为 17%。

故公司 Beta 系数= $0.8121 \times [1 + (1-17\%) \times 29.63\%] = 1.0118$

4) 计算市场收益率及市场风险溢价 ERP

A. 衡量股市 ERP 指数的选取：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，中国目前沪、深两市有许多指数，评估人员选用沪深 300 指数为 A 股市场投资收益的指标。

B. 指数年期的选择：本次对具体指数的时间区间选择为 2001 年到 2015 年。

C. 指数成分股及其数据采集：

由于沪深 300 指数的成分股是每年发生变化的，因此评估人员采用每年年末时沪深 300 指数的成分股。对于沪深 300 指数没有推出之前的 2001、2002、2003 年，评估人员采用外推的方式推算其相关数据，即采用 2004 年年末沪深 300 指数的成分股外推到上述年份，亦即假定 2001 年、2002 年、2003 年的成分股与 2004 年年末一样。

为简化本次测算过程，评估人员借助 Wind 资讯的数据系统选择每年末成分股的各年末交易收盘价作为基础数据进行测算。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此评估人员选用的成分股年末收盘价是包含了每年分红、派息和送股等产生的收益的复权年末收盘价格，以全面反映各成分股各年的收益状况。

D. 年收益率的计算采用算术平均值和几何平均值两种方法：

a. 算术平均值计算方法：

设：每年收益率为 R_i ，则：

$$R_i = \frac{P_i - P_{i-1}}{P_{i-1}} \quad (i=1, 2, 3, \dots)$$

上式中： R_i 为第 i 年收益率

P_i 为第 i 年年末收盘价（后复权价）

P_{i-1} 为第 $i-1$ 年年末收盘价（后复权价）

设第 1 年到第 n 年的算术平均收益率为 A_i ，则：

$$A_i = \frac{\sum_{i=1}^n R_i}{N}$$

上式中： A_i 为第 1 年到第 n 年收益率的算术平均值， $n=1, 2, 3, \dots$

N 为项数

b. 几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均收益率为 C_i ，则：

$$C_i = -1 \sqrt[i]{\frac{P_i}{P_0}} \quad (i=1, 2, 3, \dots)$$

上式中： P_i 为第 i 年年末收盘价（后复权价）

E. 计算期每年年末的无风险收益率 R_{fi} 的估算：为估算每年的 ERP，需要估算计算期内每年年末的无风险收益率 R_{fi} ，本次评估人员采用国债的到期收益率作为无风险收益率。样本的选择标准是每年年末距国债到期日的剩余年限超过 10 年的国债，最后以选取的全部国债的到期收益率的平均值作为每年年末的无风险收益率 R_{fi} 。

F. 估算结论：

经上述计算分析，得到沪深 300 成分股的各年算术平均及几何平均收益率，以全部成分股的算术或几何平均收益率的加权平均数作为各年股市收益率，再与各年无风险收益率比较，得到股票市场各年的 ERP。由于几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率估算的 ERP 的算术平均值作为目前国内股市的风险收益率，即市场风险溢价为 7.82%。

5) R_c —企业特定风险调整系数的确定

a. 核心技术人员流失方面风险

广大机械公司为技术密集型高新技术企业，在技术研发、新产品开发、市场开拓等方面不可避免地要依赖各类专业人才，特别是广大机械公司的核心技术是由核心技术人员通过长期生产实践和反复实验、消化吸收国外先进技术、与同行和用户进行广泛的技术交流而获得的。同时，广大机械公司的大批熟练技术员工也在工艺改进、设备研制方面和产品质量控制等方面积累了宝贵的经验，是广大机械公司产品质量合格、品质稳定的重要保障。广大机械公司如果不能对核心技术人员形成有效的管理或者不能持续聚集各类优秀人才，将对未来发展造成一定影响障碍。

b. 原材料价格波动风险

广大机械公司生产所用原材料主要包括废钢、合金材料等。广大机械公司原材料占营业成本比重在 50%以上，原材料的价格波动对公司营业成本影响较大。

c. 税收优惠政策变化风险

广大机械公司（母公司）于 2014 年 8 月 5 日取得由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局和江苏省地方税务局颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GF201432000678），有效期为三年；根据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局《关于公示江苏省 2014 年第一批复审通过高新技术企业名单的通知》（苏高企协〔2014〕12 号），广大机械公司通过高新技术企业资格复审，自 2014 年至 2016 年享受 15%的企业所得税税率优惠

若如果公司在未来不能持续取得高新技术企业资格或国家对高新技术企业的税收优惠政策发生变化，将对公司的经营成果产生一定的不利影响。

经综合分析，取企业特定风险调整系数为 2.50%。

6) 加权平均成本的计算

A. 权益资本成本^[1]的计算



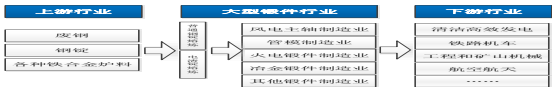
$$=3.86\%+1.0118\times7.82\%+2.50\%$$

$$=14.28\%$$

B. 债务资本成本^[2]计算

债务资本成本^[2]采用广大机械基准日适用的贷款利率 4.35%。

C. 加权资本成本计算



$$=14.28\%\times77.14\%+4.35\%\times(1-17\%)\times22.86\%$$

=11.85%(取整)

3、评估结果

(1) 企业自由现金流价值的计算

根据前述公式，企业自由现金流价值计算过程如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2016年11-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续期
企业自由现金流量	8,768.36	8,235.09	17,448.71	18,112.38	19,694.89	21,590.51	20,159.71
折现率	11.85%	11.85%	11.85%	11.85%	11.85%	11.85%	11.85%
折现系数	0.9907	0.9281	0.8297	0.7418	0.6632	0.593	5.004
折现额	8,686.81	7,642.98	14,477.19	13,435.76	13,061.65	12,803.17	100,879.26
企业自由现金流评估值	170,986.82						

(2) 非经营性资产(负债)、溢余资产价值

根据前述说明，公司的非经营性资产包括投资性房地产、交易性金融资产及应收利息等；溢余资产为货币资金。对上述非经营性资产和溢余资产，按资产基础法中相应资产的评估价值确定其价值。具体如下表所示：对上述非经营性资产，按资产基础法中相应资产的评估价值确定其价值。具体如下表所示：

单位：万元

序号	科目名称	账面价值	评估价值
1	投资性房地产	3,380.73	3,964.82
2	应收利息	26.44	26.44
3	交易性金融资产	28.87	28.87
	非经营资产合计	3,436.04	4,020.13
1	货币资金	9,075.13	9,075.13
	溢余资产合计	9,075.13	9,075.13

(3) 付息债务价值

截至评估基准日，公司付息债务主要为银行借款。按资产基础法中相应负债的评估价值确定其价值，上述付息债务合计为 78,962.14 万元。

(4) 收益法的评估结果

企业整体价值=企业自由现金流评估值+非经营性资产价值+溢余资产价值

=170,986.82+4,020.13+9,075.13

=184,082.08 万元

企业股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

=184,082.08-78,962.14

=105,119.94 万元

（五）评估结论的分析及运用

本次评估采用收益法评估与采用资产基础法评估的结果相差 60,935.01 万元。差异原因主要是：

评估人员认为上述两种评估方法的实施情况正常，参数选取合理。资产基础法是在持续经营基础上，以重置各项生产要素为假设前提，根据要素资产的具体情况采用适宜的方法分别评定估算企业各项要素资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估价值，得出资产基础法下股东全部权益的评估价值，反映的是企业基于现有资产的重置价值。由于资产基础法固有的特性，采用该方法是通过对被评估单位申报的资产及负债进行评估来确定企业的股东全部权益价值，而对于企业未申报的技术、人力资源、客户资源等无形资产，由于其对未来收益的贡献难以进行分割，故未单独进行评估，因此资产基础法评估结果未能涵盖企业的全部资产的价值，导致资产基础法与收益法两种方法下的评估结果产生差异。

收益法是从企业未来发展的角度，通过合理预测企业未来收益及其对应的风险，综合评估企业股东全部权益价值，在评估时，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业技术、人力资源、客户资源等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响。采用收益法评估得到的价值是企业整体资产获利能力的量化，运用收益法评估能够真实反映企业整体资产的价值。收益法能够弥补资产基础法仅从各单项资产价值加和的角度进行评估而未能充分考虑企业整体资产所产生的整体获利能力的缺陷，避免了资产基础法对效益

好或有良好发展前景的企业价值被低估、对效益差或企业发展前景较差的企业价值高估的不足。以收益法得出的评估值更能科学合理地反映企业股东全部权益的价值。

第五节 发行股份情况

一、本次交易方案概要

本次交易包含发行股份及支付现金购买资产和向不超过 10 名特定对象发行股份募集配套资金两部分。本次发行股份及支付现金购买资产交易的生效和实施是本次募集配套资金生效和实施的前提条件，最终配套资金募集的完成情况不影响本次发行股份及支付现金购买资产交易行为的实施。本次交易具体方案如下：

1、发行股份及支付现金购买资产

张家港广大投资控股有限公司、徐卫明等 10 位交易对方将持有的广大机械 100%股权作价 105,000 万元出售给应流股份，应流股份以发行股份及支付现金的方式向交易对方支付交易对价。

应流股份将向交易对方发行股份 47,088,456 股及支付现金 13,177.50 万元，具体支付现金金额及发行股份数如下表所示：

序号	交易对方	持有广大机械股权比例	交易对价合计 (万元)	对价支付方式	
				现金支付(万元)	股份支付(股)
1	广大控股	68.67%	72,100.00	10,815.00	31,428,205
2	徐卫明	10.06%	10,558.33	-	5,414,529
3	邦达投资	8.00%	8,400.00	1,260.00	3,661,538
4	茂华投资	5.00%	5,250.00	787.50	2,288,461
5	缪利惠	2.50%	2,625.00	-	1,346,153
6	金茂创投	2.00%	2,100.00	315.00	915,384
7	顾金才	1.94%	2,041.67	-	1,047,008
8	钱 强	1.00%	1,050.00	-	538,461
9	陈志军	0.56%	583.33	-	299,145
10	侯全法	0.28%	291.67	-	149,572
合计		100.00%	105,000.00	13,177.50	47,088,456

注：为保护上市公司全体股东的利益，上述股份发行数量均采取向下取整方式计算。

收购完成后，广大机械成为应流股份的全资子公司。

2、发行股份募集配套资金

应流股份拟向不超过 10 名其他特定投资者以询价的方式非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 74,677.50 万元，不超过拟购买资产交易价格 100%，且发行股份数不超过发行前应流股份总股本的 20%。本次交易募集的配套资金拟用于支付本次交易的现金对价、广大机械的设备零部件项目、高精模锻件项目、新材料研发中心项目、支付本次交易相关费用等。

3、上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及交易对方作出的公开承诺

上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及交易对方已作出公开承诺：如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在该上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人或本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

二、本次交易的具体方案

（一）发行种类和面值

本次向特定对象发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元。

（二）发行方式

本次交易采取非公开发行方式。

（三）发行对象和认购方式

1、发行股份购买资产的发行对象和认购方式

本次发行股份及支付现金购买资产的发行对象为：张家港广大投资控股有限公司、徐卫明等 10 位交易对方。

本次发行股份及支付现金购买资产的认购方式为：张家港广大投资控股有限公司、徐卫明等 10 位交易对方将合计持有的广大机械 100%股权作价为 105,000 万元，上市公司将以发行股份及支付现金的方式向交易对方支付交易对价。

2、发行股份募集配套资金的发行对象和认购方式

本次发行股份募集配套资金的发行对象为不超过 10 名其他特定投资者。上述对象以现金认购上市公司向其发行的股份。

张家港广大投资控股有限公司、徐卫明等10位交易对方及其关联人不参与应流股份非公开发行股份募集配套资金。

（四）发行价格和定价依据

1、发行股份购买资产股票发行价格及定价原则

根据《重组管理办法》相关规定：上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

根据上述规定，本公司通过与交易对方之间的协商，兼顾各方利益，确定本次发行价格采用定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价的 90%作为发行价格的基础。

本次交易中，公司发行股份及支付现金购买资产的股票发行定价基准日为公司第二届董事会第十九次会议决议公告日（2017 年 1 月 24 日）。本次交易的市场参考价为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价，即为 21.65 元/股。本次股票发行价格为不低于市场参考价的 90%，经交易各方协商，本次发行股份购买资产的发行股份价格为 19.50 元/股。

2、募集配套资金股票发行价格及定价原则

本次募集配套资金采用询价的方式，向不超过 10 名特定对象发行股份募集配套资金，定价基准日为发行期首日，股份发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

（五）发行数量

本次交易包含发行股份及支付现金购买资产和发行股份募集配套资金两部分。

1、发行股份及支付现金购买资产

经应流股份与交易对方协商，张家港广大投资控股有限公司、徐卫明等 10 位交易对方将合计持有的广大机械 100%股权作价为 105,000 万元，上市公司将以发行股份及支付现金的方式向交易对方支付交易对价，其中发行股份 47,088,456 股及支付现金 13,177.50 万元。若在定价基准日至发行日期间，公司发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，上述发行股份数量将随之进行调整。

本次发行股份及支付现金购买资产的发行价格和发行股份的数量已经公司董事会审议通过，发行股份的最终数量以中国证监会核准的数量为准。

2、发行股份募集配套资金

本次交易向不超过 10 名特定对象发行股份募集配套资金不超过 74,677.50 万元，发行股份数量不超过发行前应流股份总股本的 20%。在该范围内，最终发行数量将由董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。

（六）本次发行股份的锁定期

本次交易完成后，交易对方所持有应流股份的股份锁定期安排，详见本报告书之“重大事项提示”之“四、本次交易相关方作出的重要承诺”。

（七）上市地点

本次发行的股份均在上海证券交易所上市。

（八）配套融资募集资金用途

本次交易募集的配套资金拟用于支付本次交易的现金对价、广大机械的设备零部件项目、高精模锻件项目、新材料研发中心项目、支付本次交易相关费用等。

（九）期间损益安排

自评估基准日至交割日期间，广大机械合并报表中实现的收益，由应流股份享有。在此期间产生的亏损，由广大控股、徐卫明、缪利惠、顾金才、钱强、陈志军、侯全法等 7 名交易对方按照其各成员在本次交易前持有广大机械出资额占其各成员在本次交易前持有广大机械出资额合计数的比例承担，广大控股、徐卫明、缪利惠、顾金才、钱强、陈志军、侯全法等 7 名交易对方应当于上述审计报告出具之日起 10 个工作日内将亏损金额以现金方式向广大机械支付到位。

（十）滚存未分配利润的安排

广大机械截至 2016 年 10 月 31 日经审计的合并报表中的滚存未分配利润归应流股份享有。

在本次交易完成后，由上市公司新老股东共同享有应流股份的滚存未分配利润。

（十一）决议的有效期

本次交易决议的有效期为公司股东大会作出本次交易的决议之日起 12 个月内有效。

三、独立财务顾问是否具有保荐人资格

本次交易的独立财务顾问为国元证券，具有保荐人资格，符合本次交易中募集配套资金所要求的资格。

四、本次募集配套资金的必要性和合理性分析

（一）募集配套资金规模

本次交易拟募集配套资金不超过74,677.50万元，不超过拟购买资产交易价格的100%。

本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金发行成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

（二）募集配套资金用途

本次交易拟募集配套资金不超过74,677.50万元，募集的配套资金拟用于支付本次交易的现金对价、标的公司项目建设及支付本次交易相关费用等方面，以提高本次重组整合绩效，增强重组后上市公司持续经营能力。具体情况如下：

序号	用途	金额（万元）
1	支付本次交易的现金对价	13,177.50
2	广大机械航空航天、高铁等大型装备用高精模锻件项目	25,000.00
3	广大机械大型发电、舰船、航空等装备关键零部件项目	25,000.00
4	广大机械新材料研发中心项目	8,000.00
5	支付本次交易相关费用（含中介机构、信息披露费用等）	3,500.00
合计		74,677.50.00

1、支付本次交易的现金对价

经应流股份与交易对方协商，张家港广大投资控股有限公司、徐卫明等10位交易对方将合计持有的广大机械100%股权作价为105,000万元，上市公司将以发行股份及支付现金的方式向交易对方支付交易对价，其中，发行股份47,088,456股，支付现金13,177.50万元。

2、广大机械航空航天、高铁等大型装备用高精模锻件项目

（1）项目概况

项目名称	广大机械航空航天、高铁等大型装备用高精模锻件项目
实施主体	广大机械

建设地点	江苏省张家港市凤凰镇安庆村
项目总投资	25,000万元
拟用募集资金投资金额	25,000万元
项目规模及建设内容	本项目主要从事航空航天、高铁等大型装备用高精模锻件的生产。项目建成投产后将形成年产 10,000 吨航空航天、高铁等大型装备用高精模锻件的生产能力。具体产品包括：燃气轮机及航空发动机用盘形锻件、燃气轮机及航空发动机用环形锻件、航空用整体结构锻件、高铁用锻件、汽轮机及燃气轮机用叶片锻件、风电齿轮锻件等。

（2）项目实施主体及实施方式

本项目实施主体为广太机械。本次配套募集资金到位后将采用向广太机械增资的方式实施。

（3）项目投资概算

项目总投资为25,000.00万元；其中，建设投资22,457.00万元，铺底流动资金2,543.00万元。项目投资构成情况如下：

序号		投资额（万元）	比例
建设 投资	1、建设工程费	291.20	1.16%
	2、设备购置费	19,531.00	78.12%
	3、安装工程费	976.60	3.91%
	4、工程建设其他费用	387.00	1.55%
	5、基本预备费	1,271.20	5.08%
	小计	22,457.00	89.83%
铺底流动资金		2,543.00	10.17%
合计		25,000.00	100.00%

（4）项目实施计划及预期收益

本项目建设期为1.5年。项目达产后的正常年营业收入为68,610.00万元（不含税），年税后净利润为10,127.90万元，税后内部收益率为30.10%，税后投资回收期为5.03年（含建设期1.5年）。

（5）项目备案、环评情况

目前，项目已取得张家港市发展和改革委员会出具的张发改凤备[2016]079号企业投资项目备案通知书；已取得《张家港市环境保护局建设项目环境影响评价注册表》（张环注册[2016]178号）。广大机械已经履行了该募集资金投资项目的项目备案、环境保护等相关方面的政府手续，不存在还需要履行的其他政府审批程序。

（6）项目土地情况

本项目拟在广大机械自有厂房内建设，其土地使用权证编号为张国用(2014)第0550019号。

3、广大机械大型发电、舰船、航空等装备关键零部件项目

（1）项目概况

项目名称	广大机械大型发电、舰船、航空等装备关键零部件项目
实施主体	广大机械
建设地点	江苏省张家港市凤凰镇安庆村
项目总投资	25,000万元
拟用募集资金投资金额	25,000万元
项目规模及建设内容	本项目主要从事大型发电、舰船、航空等装备关键零部件的生产。项目建成投产后将形成年产 20,000 吨大型发电、舰船、航空等装备关键零部件的生产能力。具体产品包括：汽轮机及燃气轮机用叶片、燃气轮机及航空发动机用盘形件、燃气轮机及航空发动机用环形件、航空用整体结构件、高铁用零部件、风电齿轮、动力机械主轴、风电主轴等。

（2）项目实施主体及实施方式

本项目实施主体为广大机械。本次配套募集资金到位后将采用向广大机械增资的方式实施。

（3）项目投资概算

项目总投资为25,000万元；其中，建设投资21,197.40万元，铺底流动资金3,802.60万元。项目投资构成情况如下：

序号	投资额（万元）	比例
----	---------	----

建设 投资	1、建设工程费	276.60	1.11%
	2、设备购置费	18,423.60	73.69%
	3、安装工程费	921.10	3.68%
	4、工程建设其他费用	376.20	1.50%
	5、基本预备费	1,199.90	4.80%
	小计	21,197.40	84.79%
铺底流动资金		3,802.60	15.21%
合计		25,000.00	100.00%

(4) 项目实施计划及预期收益

本项目建设期为1.5年。项目达产后的正常年营业收入为89,255.00万元（不含税），年税后净利润为7,735.20万元，税后内部收益率为22.10%，税后投资回收期为6.06年（含建设期1.5年）。

(5) 项目备案、环评情况

目前，项目已取得张家港市发展和改革委员会出具的张发改凤备[2016]078号企业投资项目备案通知书；已取得《张家港市环境保护局建设项目环境影响评价注册表》（张环注册[2016]179号）。广大机械已经履行了该募集资金投资项目的项目备案、环境保护等相关方面的政府手续，不存在还需要履行的其他政府审批程序。

(6) 项目土地情况

本项目拟在广大机械自有厂房内建设，其土地使用权证编号为张国用(2014)第0550019号。

4、广大机械新材料研发中心项目

(1) 项目概况

项目名称	广大机械新材料研发中心项目
实施主体	广大机械
建设地点	江苏省张家港市凤凰镇安庆村
项目总投资	8,000万元
拟用募集资金投	8,000万元

资金额	
项目规模及建设内容	本项目将建设广大机械新材料研发中心，提高自身研发能力，不断改善产品性能以适应市场的最新需求。具体功能定位是实现对模具钢、高强钢、变形高温合金、母合金等材料中主要合金元素含量、痕量元素及气体元素的检测；为研发高强度超纯净模具钢、高强钢以及航空发动机和燃气轮机用变形高温合金、母合金等产品奠定化学成分检测基础；模拟金属材料的固态相变、变形组织的回复与再结晶、材料的加工硬化、材料的热塑性、裂纹敏感性、热膨胀热收缩性、高温强度等功能，为研究金属材料的加工性能提供理论基础，以指导高强钢、变形高温合金的自由锻造和模锻生产；有效监控各个研发和生产环节，保障研发产品各环节的组织、力学性能、尺寸等指标满足研发预期。

（2）项目实施主体及实施方式

本项目实施主体为广大机械。本次配套募集资金到位后将采用向广大机械增资的方式实施。

（3）项目投资概算

项目总投资为8,000.00万元；其中，建设投资8,000.00万元。项目投资构成情况如下：

序号		投资额（万元）	比例
建设 投资	1、建设工程费	100.00	1.25%
	2、设备购置费	6,896.00	86.20%
	3、安装工程费	344.80	4.31%
	4、工程建设其他费用	206.40	2.58%
	5、基本预备费	452.80	5.66%
合计		8,000.00	100.00%

（4）项目主要内容

本项目建设内容主要包括：利用企业自有办公楼，并对其进行适应性改造，购置热模拟试验机、扫描电子显微镜、投射电子显微镜、X射线三维显微镜和高温持久试验机等各类研发设备。

（4）项目备案、环评情况

目前，项目已取得张家港市发展和改革委员会出具的张发改风备[2016]077号企业投资项目备案通知书；已取得《张家港市环境保护局建设项目环境影响评

价注册表》（张环注册[2016]180号）。广大机械已经履行了该募集资金投资项目的项目备案、环境保护等相关方面的政府手续，不存在还需要履行的其他政府审批程序。

（5）项目土地及房产情况

本项目拟在广大机械自有办公楼内建设，其土地使用权证编号为张国用（2014）第0550023号及张国用（2012）第0550002号。

5、支付本次交易相关费用

本次交易相关费用（含中介机构、信息披露费用等）金额预计合计为3,500.00万元。

（四）前次募集配套资金使用情况

1、前次募集资金金额及到位时间

经中国证券监督管理委员会证监许可[2016]59号文《关于核准安徽应流机电股份有限公司非公开发行股票的批复》核准，公司于2016年6月21日向特定对象非公开发行人民币普通股（A股）33,744,341股，每股面值为1.00元，每股发行价为25.62元，募集资金总额为86,453.00万元，扣除发行费用1,802.30万元后，实际募集资金净额为人民币84,650.70万元。上述募集资金到位情况业经天健会计师事务所(特殊普通合伙)验证，并由其出具《验资报告》（天健验[2016]5-10号）。

2、前次募集资金使用情况

经公司2015年第一次临时股东大会审议通过，安徽应流机电股份有限公司非公开发行A股股票募集资金投资项目及募集资金使用计划如下：

单位：万元

项目名称	总投资额	募集资金投资额
航空发动机及燃气轮机零部件智能制造生产线项目	18,937.00	18,937.00
偿还银行贷款	111,200.00	111,200.00

补充流动资金	21,316.00	21,316.00
合计	151,453.00	151,453.00

该次非公开发行募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换；待该次非公开发行募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决；同时，公司2015年第一次临时股东大会已授权公司董事会根据该次非公开发行方案的实施情况，对该次非公开发行具体方案进行调整。

公司根据非公开发行股票募集资金实际情况，对非公开发行的募集资金投资项目的投资优先顺序进行调整，调整后的项目如下：

项目名称	总投资额	拟使用募集资金金额	拟使用自有资金金额
偿还银行贷款	111,200.00	84,650.70	26,549.30
航空发动机及燃气轮机零部件智能制造生产线项目	18,937.00	-	18,937.00
补充流动资金	21,316.00	-	21,316.00
合计	151,453.00	84,650.70	66,802.30

2016年6月30日，公司召开第二届董事会第十三次（临时）会议和第二届监事会第十次（临时）会议，审议通过了《安徽应流机电股份有限公司关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》，同意以募集资金置换预先投入募集资金投资项目的自筹资金84,650.70万元人民币。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）就上述募集资金投资项目的预先投入情况进行了核验，并于出具了《关于安徽应流机电股份有限公司以自筹资金预先投入募投项目的鉴证报告》（天健审[2016]5-89号）。

2016年7月，公司已使用募集资金84,650.70万元置换预先投入募投项目的自筹资金。

3、前次募集结余情况

截至2016年12月31日，公司前次募集配套资金已经全部使用完毕，募集资金专用账户已销户。

（五）募集配套资金的必要性

1、行业特点

应流股份所属的专用设备零部件行业是典型的资金密集型行业，为紧跟行业技术发展前沿，持续提升创新能力，生产出高附加值的尖端零部件产品，公司需要投入较大的资金加大研发力度、引进先进装备并培养和储备充足的技术人才。本次重组的标的公司广大机械属于锻造行业，而锻造行业亦是一个资金密集型的行业，需要投入大量的资金购置生产设备、所用原材料及开发新产品等。

本次募集配套资金拟用于支付本次交易的现金对价、标的公司项目建设及支付本次交易相关费用等方面，资金具有合理用途，募集配套资金成功后，有助于缓解应流股份现金支付压力及广大机械的项目建设资金需求。

2、应流股份及广大机械生产经营规模、财务状况

应流股份是专用设备零部件生产领域内的领先企业，2016年1-10月、2015年、2014年，公司实现营业收入分别为113,226.36万元、134,508.64万元和137,636.62万元，收入较为稳定。中子吸收材料、乏燃料贮存格架、金属保温层、燃气轮机涡轮叶片、导向器、喷嘴环等产品是公司近年来研发的部分新产品，目前相关产品的产能和效益尚未充分释放，需要公司加大资金投入和市场开拓力度，以使相关产品效益逐步显现。

广大机械的营业收入主要来源于合金钢锻件、锻材，随着产品结构的调整，模具钢和设备零部件的收入也在逐步增长。2016年1-10月、2015年度和2014年度，广大机械的营业收入分别为70,619.65万元、99,318.72万元和93,671.80万元。近年来，广大机械不断加大新产品研发力度，持续优化产品结构，重点开拓高温合金、模锻件、设备零部件等产品领域，以提高广大机械产品的竞争力和盈利能力，而充裕的资金投入是相关产品研发、生产、市场开拓的必备条件。

2016年10月末、2015年末和2014年末广大机械资产负债率分别为78.90%、84.10%和84.84%，资金来源主要为债权性融资，资产负债率较高，偿债压力较大；2016年10月末、2015年末和2014年末应流股份资产负债率分别为50.59%、61.15%

和58.10%，也处于较高水平。本次募集配套资金实施后，将优化应流股份及广大机械的资产负债结构，节省财务费用，提升公司的盈利能力。

3、支付本次交易的现金对价

截至2016年10月31日，应流股份资产负债率为50.59%，处于较高水平，短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款合计236,322.40万元，本次交易的现金对价为13,177.50万元，如果本次交易使用自有资金支付现金对价部分，上市公司的资金状况将进一步紧张。为了增强重组绩效，通过募集配套资金，减轻了上市公司支付现金对价的资金压力，上市公司的资产负债率将维持在合理水平，本次交易使用募集配套资金支付现金对价具有必要性，符合上市公司的整体利益，有利于公司的长期持续发展。

4、广大机械航空航天、高铁等大型装备用高精模锻件项目

广大机械现阶段生产锻件及锻材所用的锻造工艺为自由锻，目前已拥有800吨、1,600吨快锻机，4,000吨、6,300吨油压机，建立了配套合理、规格齐全的全套自由锻生产线，适用于生产大型锻件、模块及长材。但锻造设备的生产与发展趋于精密化，市场对锻件的性能结构、形状尺寸以及精密程度的要求越来越高，自由锻所生产的锻件已无法完全满足市场需求。与自由锻相比，采用模锻方式生产的锻件具有尺寸精确、加工余量小、成材率高、结构形状复杂以及锻造组织均匀的优势，更符合行业的主流趋势和市场需求。高精模锻件项目投入的30,000吨离合式高能螺旋压力机是世界先进的高端末端设备，结合了锻锤和压机两者的优点，能够制造出复杂形状的高精模锻件，如航空用整体结构件、高铁用锻件以及电站燃气轮机用长型叶片等。项目达产后预计产量为10,000吨，合计产值达到68,610.00万元，增加了标的公司高精模锻件生产能力，优化了标的公司的产品结构，充分满足航空结构件、航空发动机、高铁、燃气轮机、汽轮机、核电、火电、风电等能源和交通行业不断发展的市场需求和不断提高的技术性能要求，提升标的公司的竞争力，扩大市场占有率。

5、广大机械大型发电、舰船、航空等装备关键零部件项目

广大机械目前所销售的锻材锻件大多未经过精加工，经过精加工的零部件产品以风电主轴为主，产品较为单一，占公司总收入比重较低，而设备零部件产品具有较高的毛利率，广大机械需要充分利用自身已有的锻造生产能力，增加精加工产能，从而提高公司整体盈利能力。

本项目的产品包括燃气轮机、风电主轴、风电齿轮、动力机械主轴及航空发动机用盘形件、环形件、汽轮机及燃气轮机用叶片等。引进的五轴联动加工中心等高端设备与目前行业水平相比具有突出优势，其生产出的大型装备关键零部件，主要用于高端装备制造业。项目建成后，广大机械将拓展大型装备零部件精加工业务，实现规模效应，优化大型装备关键零部件产品产业化发展，改善公司目前的产品结构、提高竞争力。

6、广大机械新材料研发中心项目

广大机械作为集特钢熔炼、快速锻造、机械加工和产品研发为一体的综合型高新技术企业，自成立之初就非常注重创新转型工作，主动适应行业发展变化，不断拓展新的产品、新的市场领域、新的竞争优势。广大机械研发团队在产品建设、工艺开发、新品市场拓展等方面取得了较大成效，促进公司取得了良好的经济效益。与此同时，广大机械研发工作也存在着项目实施周期普遍太紧导致试验和试生产过程中浪费量较大、必要的工艺类基础性研究不够深入导致新工艺开发过程缺乏足够的支撑以及储备类、前沿性、机理性研究项目较少等不足之处。广大机械在生产过程中仍存在锻造行业普遍面临问题，如材料中的合金元素含量、痕量元素及气体元素检测等。

通过新材料研发中心的建设，增加部分研发设备，引进国内外先进人才，有助于广大机械研发领域的拓展，研发设备的升级更新和研发团队的扩大，从而有力地保证公司新技术的储备量，保证广大机械在行业内的优势地位，建设本项目是提高企业核心竞争力的需要，符合企业的发展战略。

（六）本次募集配套资金管理和使用的内部控制制度

为了规范募集资金的管理和使用，保护投资者权益，公司依照《公司法》、《上市规则》等法律法规，结合公司实际情况，制定了《募集资金管理制度》，

《募集资金管理制度》已经公司董事会和股东大会审议批准。《募集资金管理制度》对募集资金专户存储、使用、投向变更、管理与监督进行了明确规定；明确募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序；对募集资金存储、使用、变更、监督和责任追究等内容进行了明确规定。本次募集配套资金的管理和使用将严格遵照上市公司的相关内部控制制度执行。

（七）发行失败对上市公司可能造成的影响及补救措施

本次募集配套资金以发行股份及支付现金购买资产的实施为前提条件，但募集配套资金成功与否并不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。

如果募集配套资金出现未能实施或融资金额低于预期的情形，公司将以自有资金和银行贷款等解决现金对价、交易费用所需资金，同时适当延后投资项目的建设。

采取债务融资方式会增加上市公司支付利息和偿还本金的现金流出压力，提高资产负债率，同时会加大上市公司财务费用的负担，对公司盈利能力产生一定影响。因此，从财务稳健性考虑，为降低债务融资成本对公司净利润的影响，提高资金来源的稳定性，以股权融资方式注入资金，对上市公司的发展更为有利。

（八）对收益法估值过程中未考虑募集配套资金收益的说明

本次交易标的资产的评估采取收益法作为评估结果，预测现金流中不包含募集配套资金投入带来的收益。

五、本次发行前后股权结构变化

详见本报告书之“第一节 本次交易概况”之“十、本次交易对上市公司的影响”之“（一）本次交易对上市公司股本结构的影响”。

六、本次发行前后主要财务数据比较

根据应流股份 2015 年度审计报告、2016 年 1-10 月的财务报告及经天健会计师事务所审阅的最近一年及一期备考合并财务报告，本次发行前后公司主要财务数据

比较如下：

单位：元

项目	2016年10月31日/2016年1-10月实现数	2016年10月31日/2016年1-10月备考数	增幅
总资产	5,743,864,438.20	8,067,440,939.75	40.45%
归属于母公司所有者权益	2,762,454,687.32	3,680,679,687.32	33.24%
营业收入	1,132,263,556.73	1,838,460,099.27	62.37%
营业利润	48,662,670.19	99,546,836.15	104.57%
利润总额	56,975,965.81	109,034,780.50	91.37%
归属于母公司所有者的净利润	55,073,216.63	99,717,067.81	81.06%
基本每股收益（元/股）	0.13	0.21	62.69%
项目	2015年12月31日/2015年度实现数	2015年12月31日/2015年度备考数	增幅
总资产	4,936,853,568.23	7,472,471,565.41	51.36%
归属于母公司所有者权益	1,878,144,613.32	2,747,492,482.24	46.29%
营业收入	1,345,086,440.77	2,338,273,596.82	73.84%
营业利润	72,204,146.45	135,622,620.88	87.83%
利润总额	85,854,966.44	156,937,307.74	82.79%
归属于母公司所有者的净利润	75,005,291.08	139,762,145.09	86.34%
基本每股收益（元/股）	0.19	0.31	66.71%

注：未考虑募集配套资金发行股份的影响。

本次交易完成后，上市公司总资产规模、净资产规模、收入规模、净利润水平、基本每股收益有明显增加，不存在因并购重组交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

七、本次交易未导致公司控制权变化

本次交易前，公司实际控制人为杜应流，通过直接及间接合计控制公司38.73%的股份。本次交易完成后，不考虑配套融资，杜应流合计控制公司34.94%的股份，公司实际控制人仍为杜应流。本次交易不会导致本公司控制权发生变化。

第六节 本次交易合同的主要内容

一、合同主体、签订时间

2017 年 1 月 23 日，公司与交易对方签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》、《盈利补偿协议》。

二、《发行股份及支付现金购买资产协议》、《盈利补偿协议》

（一）交易价格及定价依据

本次交易参考坤元评估出具的《资产评估报告》（坤元评报〔2017〕10 号），以 2016 年 10 月 31 日为基准日，广大机械 100%股权的资产评估值为 105,119.94 万元，经相关各方友好协商，广大机械 100%股权作价 105,000 万元。

（二）支付方式

经应流股份与交易对方协商，将合计持有的广大机械 100%股权作价为 105,000 万元，上市公司将以发行股份及支付现金的方式向交易对方支付交易对价（发行股份 47,088,456 股、支付现金 13,177.50 万元），具体金额及发行股份数如下表所示：

本次交易的对价以应流股份向张家港广大投资控股有限公司、徐卫明等 10 位交易对方发行股份及支付现金方式支付。具体支付现金及发行股份情况如下：

序号	交易对方	持有广大机械股权出资额（元）	交易对价合计（元）	对价支付方式	
				现金支付（元）	股份支付（股）
1	张家港广大投资控股有限公司	61,800,000	721,000,000.00	108,150,000	31,428,205
2	徐卫明	9,050,000	105,583,333.33	-	5,414,529
3	苏州邦达投资中	7,200,000	84,000,000.00	12,600,000	3,661,538

	心（有限合伙）				
4	无锡市茂华投资有限公司	4,500,000	52,500,000.00	7,875,000	2,288,461
5	缪利惠	2,250,000	26,250,000.00	-	1,346,153
6	张家港市金茂创业投资有限公司	1,800,000	21,000,000.00	3,150,000	915,384
7	顾金才	1,750,000	20,416,666.67	-	1,047,008
8	钱 强	900,000	10,500,000.00	-	538,461
9	陈志军	500,000	5,833,333.33	-	299,145
10	侯全法	250,000	2,916,666.67	-	149,572
合计		90,000,000	1,050,000,000.00	131,775,000	47,088,456

注：为保护上市公司全体股东的利益，上述股份发行数量均采取向下取整方式计算。

（三）标的股权的交割安排

双方同意，《发行股份及支付现金购买资产协议》生效之日起 30 日内为标的资产的交割期，双方应尽最大努力在交割期内完成标的资产的交割手续。标的资产的交割手续完成之日为该标的资产交割完成日。在交割期内，交易对方应依法办理完成标的资产的过户手续，应流股份提供必要的协助。自交割日起，应流股份拥有标的公司 100%股权。

标的资产过户完成之日起 30 日内，应流股份应聘请具有证券、期货业务资格的会计师事务所就交易对方在本次重组中认购的应流股份全部新增股份进行验资并出具验资报告，并办理本次重组事项涉及的应流股份的工商变更登记手续。应流股份应当在本次重组的标的资产过户手续完成后，根据中国证监会的相关规定就过户情况做出公告，并向中国证监会及其派出机构提交书面报告。

双方同意，在应流股份依据《发行股份及支付现金购买资产协议》规定完成公告、报告后，对应流股份本次向交易对方发行新增股份，应流股份将根据中国证监会、上海证券交易所的相关规定完成新增股份的证券登记。

标的公司与员工之间的劳动合同关系不因本次重组而发生变化，本次重组不涉及人员安置事宜。

（四）标的公司滚存未分配利润安排、自定价基准日至交割日期

间损益的归属

广大机械截至 2016 年 10 月 31 日经审计的合并报表中的滚存未分配利润由应流股份享有。

标的资产交割后，由应流股份聘请具有证券、期货业务资格的会计师事务所对广大机械进行审计，确定评估基准日至股权交割日期间标的资产产生的损益。自评估基准日起至股权交割日（包括股权交割日当日），广大机械合并报表中实现的收益，由应流股份享有。在此期间产生的亏损，由广大控股、徐卫明、缪利惠、顾金才、陈志军、钱强、侯全法按照其在本次交易前持有广大机械出资额占广大控股、徐卫明、缪利惠、顾金才、陈志军、钱强、侯全法等 7 名交易对方（以下简称“补偿义务人”）在本次交易前持有广大机械出资额合计数的比例承担，补偿义务人应当于上述审计报告出具之日起 10 个工作日内将亏损金额以现金方式向广大机械支付到位。

（五）合同的生效条件和生效时间

协议经交易各方签字盖章之日起成立，自下述条件全部成就之首日起生效：本次重组获得广大机械股东会的有效批准；本次重组获得应流股份股东大会的有效批准；本次重组获得中国证监会的核准；本次重组通过商务部关于经营者集中的反垄断审查。

（六）业绩承诺及补偿安排

根据应流股份与交易对方签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《盈利补偿协议》，交易对方对业绩承诺及补偿的安排如下：

1、承诺利润数

广大机械 2016 年度实现净利润数不低于 6,000 万元；若广大机械 2016 年度实现净利润数低于 6,000 万元，则补偿义务人各成员以现金方式将广大机械 2016 年度实现净利润数低于 6,000 万元的差额部分向广大机械补足。

“净利润”是指应流股份聘请的具有证券、期货业务资格的会计师事务所审

计的广大机械合并报表中归属于母公司所有者的税后净利润，该净利润以广大机械扣除非经常性损益后净利润为准。

补偿义务人承诺：广大机械 2017 年度、2018 年度、2019 年度承诺净利润数分别不低于人民币 8,000 万元、10,000 万元、12,000 万元。

在业绩承诺期内，应流股份应聘请具有证券、期货业务资格的会计师事务所对广大机械 2017 年度、2018 年度、2019 年度实现净利润数情况出具《专项审核报告》，以确定在上述业绩承诺期内的各年度广大机械实现净利润数，且专项审核报告的出具时间不应晚于应流股份相应年度审计报告的出具日。

2、承诺期内实际利润的确定

广大机械在业绩承诺期内实际净利润数按照如下原则计算：

（1）广大机械的财务报表编制应符合《企业会计准则》及其他法律、法规、规章、规范性文件的规定并与应流股份会计政策及会计估计保持一致；

（2）除非法律、法规、规章、规范性文件规定或应流股份改变会计政策、会计估计，否则，未经应流股份董事会批准，广大机械不得擅自改变会计政策、会计估计。

交易双方同意，应流股份应当在 2017 年度、2018 年度、2019 年度单独披露广大机械的实现净利润数与承诺净利润数的差异情况。

3、利润未达到承诺利润数的补偿

（1）盈利补偿安排

若广大机械在业绩承诺期间（2017 年度、2018 年度、2019 年度，下同）累计实现的净利润总和低于累计承诺净利润总和，则补偿义务人应向上市公司作出补偿。若广大机械在利润承诺期内任意一个会计年度的实现净利润数低于当年承诺净利润数，但利润承诺期内累计实现的净利润总和不低于 30,000 万元的，视为交易对方完成其利润承诺（无需向上市公司做出补偿）。

在补偿时，应当先以股份方式进行补偿；若股份不足补偿的，不足部分以现金方式补偿。

（2）盈利补偿方式

①股份补偿方式

对照业绩承诺，在广大机械 2019 年度《专项审核报告》出具后的 10 个交易日内，若出现未达到承诺业绩情形，上市公司按照约定补偿比例乘以应补偿股份数量计算补偿义务人各成员各自应补偿股份数量，并以书面方式通知补偿义务人，要求予以业绩补偿。补偿义务人应在收到应流股份书面通知之日起 15 日内配合上市公司实施股份补偿相关程序。

应补偿股份数量的计算公式为：

应补偿股份数量=（30,000 万元－业绩承诺期间累计实现净利润数）÷30,000 万元×标的资产交易价格÷本次发行价格。

就上述公式而言，且适用于协议中，如业绩承诺期间内上市公司有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，则“本次发行价格”进行相应调整。

以上应补偿股份由应流股份履行相关程序后以人民币 1.00 元总价回购并注销（以下简称“回购注销”）；若应流股份上述应补偿股份的回购注销事宜因未获应流股份股东大会审议通过或因未获得相关债权人认可等原因而无法实施的，则补偿义务人承诺在上述情形发生后的 60 日内，将上述应补偿股份无偿赠送给应流股份其他股东（“其他股东”指应流股份赠送股份实施公告中所确定的股权登记日登记在册的除交易对方之外的上市公司股份持有者。下同），其他股东按各自持有上市公司股份数量占上述股权登记日其他股东所持全部上市公司股份的比例享有获赠股份。

②现金补偿方式

若触发前述补偿条件时，且补偿义务人在补偿股份时其所持有的上市公司股份数不足以补偿的，则补偿义务人应向上市公司进行现金补偿。

应补偿现金金额=（应补偿股份数量－已补偿股份数量）×发行价格

在广大机械 2019 年度《专项审核报告》出具后的 10 个交易日内，应流股份

计算出补偿义务人应补偿的现金金额，并书面通知其向上市公司支付其当年应补偿的现金金额。补偿义务人在收到通知后的 30 日内以现金（包括银行转账）方式将应补偿现金金额支付给上市公司。

（3）补偿股份数量的调整及其他

自协议签署之日起至上述补偿实施日，若上市公司有现金分红的，则补偿义务人在业绩承诺期间计算的当期应补偿股份在上述期间累计获得的分红收益，应赠送给应流股份。计算公式为：返还金额=截至补偿前每股已获得的现金股利（以税后金额为准）×应补偿股份数量。

如补偿义务人持有的上市公司股份数量因发生转增股本或送红股等除权事项导致调整变化的，则补偿义务人累计补偿的上限将根据实际情况随之进行调整，应补偿的股份数量亦将根据实际情况随之进行调整。计算公式为：应补偿股份数量（调整后）=应补偿股份数（调整前）×（1+转增或送股比例）。

4、减值测试

在业绩承诺期届满后，应流股份应聘请具有证券、期货从业资格的会计师事务所和资产评估机构对标的资产进行减值测试，并由会计师事务所在《专项审核报告》出具后 30 个工作日内出具《减值测试报告》，标的资产期末减值额=标的资产作价一期末标的资产评估值。如果标的资产期末减值额>（已补偿股份总数×本次股份发行价格+已补偿现金），则补偿义务人应对标的资产期末减值额向上市公司另行补偿。

（1）减值补偿安排

补偿义务人应就减值补偿金额（即标的资产期末减值额－已补偿股份总数×发行股份价格－已补偿现金，下同）向应流股份另行补偿股份，减值补偿股份数量=减值补偿金额/本次股份发行价格。

如补偿义务人各自应承担的减值补偿股份数量与在业绩承诺期间各年计算出的当期应补偿股份数量之总和超过其在补偿股份时其所持有的应流股份股份数的，则由补偿义务人以现金方式向应流股份补偿，补偿现金金额为不足股份数量乘以本次股份发行价格。

（2）减值补偿方式

补偿义务人应在《减值测试报告》出具且收到上市公司要求其履行减值补偿义务的通知后的 30 日内，向应流股份进行补偿。

①股份补偿方式

应流股份在《减值测试报告》出具后的 10 个交易日内，计算出补偿义务人应进行减值补偿的股份数量，以上应进行减值补偿的股份由上市公司履行相关程序后以人民币 1.00 元总价回购并注销；若上市公司上述应进行减值补偿股份的回购注销事宜因未获应流股份股东大会审议通过或因未获得相关债权人认可等原因而无法实施的，则补偿义务人承诺在上述情形发生后的 60 日内，将上述应进行减值补偿的股份与在业绩承诺期间应补偿股份数一并无偿赠送给应流股份其他股东，其他股东按各自持有上市公司股份数量占上述股权登记日其他股东所持全部上市公司股份的比例享有获赠股份。

②现金补偿方式

若以现金方式进行减值补偿，则应流股份在《减值测试报告》出具后的 10 个交易日内，计算出补偿义务人应进行减值补偿的现金金额，并书面通知补偿义务人向上市公司支付其应进行减值补偿的现金金额。补偿义务人在收到上市公司通知后的 30 日内以现金（包括银行转账）方式将应补偿现金金额支付给应流股份。

（3）补偿股份数量的调整及其他

自本次股份发行之日至减值补偿实施日，若应流股份有现金分红的，则减值补偿股份在上述期间获得的分红收益，补偿义务人应赠送给上市公司。如补偿义务人持有的上市公司股份数量在上述期间因发生转增股本或送红股等除权事项导致调整变化的，则另行补偿的股份数将进行相应调整。

5、业绩补偿及减值补偿上限

补偿义务人对上述盈利承诺的补偿和对标的资产的减值补偿的总和不超过交易对方在本次重组中所获对价的合计数。

（七）本次交易完成后广大机械的运作

交割日后，标的公司设立董事会，成员 3 人，其中应流股份委派 2 人，标的公司委派 1 人。业绩承诺期内，标的公司的总理由徐卫明担任，全面负责广大机械的日常经营管理。标的公司不设监事会，设 1 名监事，由应流股份委派。本次重组业绩承诺期内，应流股份对标的公司现有管理层（中层以上员工）进行调整时需征得标的公司总经理的同意。

标的公司应建立完善的财务制度，财务核算原则需遵守相关法律、法规、规章、规范性文件及应流股份有关规章制度的规定；广大机械财务负责人由应流股份推荐人员担任；合同、法务、商务、人力资源依照应流股份规章制度管理。

本次重组完成后，广大机械及其子公司涉及批准、修改业绩承诺期内，广大机械的年度预算、年度奖金提取和分配方案，业务方向的重大调整或开拓，主要经营团队成员的薪酬事项，任何对外担保、抵押、赠与、财务资助、对外借款及放弃知识产权等权益，任何对外投资、合资、合作、购买、收购、出售、处分标的公司的重大资产、债权债务等交易（不含购买原材料、燃料和动力，以及出售产品、商品等与日常经营相关的资产），租入或租出重大资产，关联交易等事项应经过广大机械董事会审议通过。上述事项的具体金额标准在本次重组完成后由上市公司按有关规定予以确定。

根据有关法律、法规、规章、规范性文件以及应流股份公司治理制度的相关规定，若广大机械上述事项及其他未约定事项需履行上市公司审批程序的，应按照规定执行。

本次重组完成后，标的公司作为上市公司全资子公司，应严格遵守法律、法规、规章、规范性文件的规定进行规范运作，标的公司利润分配政策应符合有关法律、法规、规章、规范性文件及应流股份《公司章程》的相关规定。

（八）不竞争承诺、任职期限承诺、兼业禁止承诺

1、不竞争承诺

徐卫明、缪利惠、顾金才、钱强、陈志军、侯全法等 6 人承诺，在标的资产

交割完成后，除各自持有应流股份股权外，该 6 人及其关联方（关联方：自然人的关联方包括其自身控制的企业、其配偶、父母、子女、兄弟姐妹以及上述人员控制的企业；法人的关联方包括其执行事务合伙人或控股股东、其控制的企业）不再以任何形式（包括但不限于在中国境内或境外自行、或其以他人名义、或与他人合资、合作、联合经营）从事、参与或协助他人从事任何与标的公司以及应流股份业务有竞争关系的经营活动，不再投资于任何与标的公司以及应流股份业务有竞争关系的经济实体。违反上述不竞争承诺，相关所得归应流股份所有，并需赔偿应流股份的全部损失，同时还应将其于本次交易所获对价的 25%作为违约金以现金方式支付给应流股份。

2、任职期限承诺

交易对方向公司保证，本次交易完成后，交易对方将积极配合应流股份发挥和提升业务经营和企业文化协同效应，使标的公司及其子公司的主要管理、销售和技术研发团队稳定。

自然人徐卫明、缪利惠、顾金才、钱强、陈志军、侯全法等 6 人承诺，自《发行股份及支付现金购买资产协议》签署之日开始至本次交易完成期间，以及本次交易完成之日起四年内仍在标的公司或应流股份及其子公司任职。违反上述任职期承诺，相关所得归公司所有，并需赔偿公司的全部损失，同时还应将其于本次交易所获对价的 25%作为违约金以现金方式支付给公司。

上述人员如因丧失或部分丧失民事行为能力、死亡或宣告死亡、宣告失踪或者被标的公司、应流股份及其子公司解除劳动关系的，不视为违反任职期限承诺。

3、兼业禁止承诺

自然人徐卫明、缪利惠、顾金才、钱强、陈志军、侯全法等 6 人承诺，未经公司书面同意，不得在其他与标的公司及公司有竞争关系的任何单位兼职；违反上述兼业禁止承诺，相关所得归公司所有，并需赔偿公司的全部损失，同时还应将其于本次交易所获对价的 25%作为违约金以现金方式支付给公司。

（九）锁定期及解禁承诺

广大控股、徐卫明、缪利惠、顾金才、钱强、陈志军、侯全法承诺：

（1）若截至其取得本次重组对价股份时，其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过 12 个月的，自其认购的新增股份在法定登记机构登记于其名下并上市之日起 12 个月内不转让或者委托他人管理其拥有的该等新增股份（若在其实际转让上市公司股份前，上市公司发生转增股本、送红股等除权行为的，则其实际可转让股份数将进行相应调整）。前述 12 个月期限届满后，具体的解锁期间及解锁比例如下：

①自新增股份上市之日起 12 个月届满，且广大机械 2017 年度净利润达到《盈利补偿协议》约定的承诺业绩，则在具备证券期货从业资格的审计机构出具 2017 年度广大机械利润承诺实现情况的《专项审核报告》后，可转让或交易不超过其于本次发行中取得的上市公司股份数量的 25%；

②自股份上市之日起 24 个月届满，且广大机械 2018 年度净利润达到《盈利补偿协议》约定的承诺业绩同时 2017 年度、2018 年度实现的净利润总额达到《盈利补偿协议》约定的该两年度承诺业绩总额，则在具备证券期货从业资格的审计机构出具 2018 年度广大机械利润承诺实现情况的《专项审核报告》后，新增可转让或交易不超过其于本次发行中取得的上市公司股份数量的 35%；

③利润承诺期届满，在具备证券期货从业资格的审计机构出具 2019 年度广大机械利润承诺实现情况的《专项审核报告》以及对标的资产进行减值测试的《减值测试报告》后，且以履行了《盈利补偿协议》的利润补偿和标的资产减值测试所需补偿义务为前提，其于本次发行中取得的上市公司股份可以转让或交易。

（2）若截至其取得本次重组对价股份时，其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，该部分资产认购的上市公司股份自股份上市之日起 36 个月内不转让。自股份上市之日起 36 个月届满，在具备证券期货从业资格的审计机构出具相应年度广大机械利润承诺实现情况的《专项审核报告》以及对标的资产进行减值测试的《减值测试报告》，且以履行了《盈利补偿协议》的利润补偿和标的资产减值测试所需补偿义务为前提，其于本次发行中取得的上市公司股份可以转让或交易。

(3) 未经应流股份书面同意，对在本次重组中获取的新增股份在约定的业绩补偿期间以及业绩补偿期限届满时至减值补偿实施完毕前不设置质押等担保权利。

(4) 本次重组中发行的应流股份新增股份的限售期最终由公司股东大会授权董事会根据相关法律法规的规定及主管部门审核的要求确定。

邦达投资、茂华投资、金茂创投承诺：

(1) 若截至其取得本次重组对价股份时，其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过 12 个月的，则自其认购的新增股份在法定登记机构登记于其名下并上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理其拥有的该等新增股份（若在其实际转让上市公司股份前，上市公司发生转增股本、送红股等除权行为的，则其实际可转让股份数将进行相应调整）。

(2) 若截至其取得本次重组对价股份时，其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，则该部分资产认购的上市公司股份自股份上市之日起 36 个月内不转让。

(3) 本次重组中发行的应流股份新增股份的限售期最终由公司股东大会授权董事会根据相关法律法规的规定及主管部门审核的要求确定。

（十）业绩奖励

若广大机械 2017 年度、2018 年度、2019 年度三年累计实现净利润超过 30,000 万元，则超过部分的 40%由广大机械奖励给届时仍任职广大机械的经营团队。

应支付的超额业绩奖励具体计算公式如下：

应支付的超额业绩奖励金额=（业绩承诺期间实现净利润累计数额－30,000 万元）×40%。

如计算的超额业绩奖励金额超过本次重组标的资产作价（105,000 万元）的 20%，则应支付的超额业绩奖励等于本次重组标的资产作价的 20%。

上述超额业绩奖励在 2019 年度的《专项审核报告》及《减值测试报告》在指定媒体披露后 30 个工作日内，由广大机械确定奖励的经营团队具体人员、具体分配方案和分配时间等情况报应流股份审批后实施。

若广大机械经营团队在业绩承诺期间根据审核和监管部门的规定，按照应流股份统一的政策，享受应流股份的股权激励政策，则广大机械经营团队将放弃《盈利补偿协议》约定的业绩奖励。

（十一）违约责任条款

交易对方违反《发行股份及支付现金购买资产协议》约定，逾期未完成标的资产的交割的，每逾一日，应当按照标的资产的交易价格的万分之五向应流股份支付违约金；逾期超过 60 日，应流股份除有权要求交易对方支付逾期履约违约金外，还有权单方解除《发行股份及支付现金购买资产协议》。

补偿义务人违反《盈利补偿协议》约定，逾期未履行盈利补偿以及减值补偿义务的，每逾期一日，应按照未履行补偿义务的金额的万分之五向甲方支付逾期付款违约金。

除上述约定外，协议项下任何一方因违反本协议规定的有关义务、所做出的承诺、声明和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使本协议不能全部履行、部分不能履行或不能及时履行，并由此给其他方造成损失的，该违约方应根据违约的程度承担相应的赔偿责任。

任何一方违约应承担违约责任，不因协议的终止或解除而免除。

第七节 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定

（一）符合国家相关产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

1、本次交易符合国家相关产业政策

本次交易拟购买的标的资产为广太机械 100%股权，广太机械主要从事合金材料、合金锻材锻件、模具钢和专用设备零部件的研发、生产和销售，主要产品为合金钢锭、合金锻材锻件、模具钢和设备零部件。根据标的公司具体从事的业务及未来发展规划，标的公司所处细分行业为锻造行业。

锻件制造行业是装备制造业的基础和重要组成部分，是衔接上游金属原材料和下游装备配套零部件的必经环节，锻件产品可以广泛应用于能源、军工、冶金、石化、采掘、航空航天、交通等行业或领域，是世界各大工业强国普遍重点扶持和发展的产业。我国若要制造自己的高端装备，也必然要扶持生产尖端锻件企业的发展。近年来，锻造行业受到国家政策的大力支持，我国发布了一系列行政法规及产业政策以促进锻造业的可持续发展。相继出台的《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020 年)》、《产业结构调整指导目录(2015 年本)》、《中国制造 2025》、《关于加大重大技术装备融资支持力度的若干意见》、《重大技术装备自主创新指导目录(2012)》等对新材料与高端装备也提出了政策层面的支持。2015 年，国家工信部批准了 94 个智能制造专项，其中锻造有 2 个。上述法律、政策法规的实施和推行，必然有利于锻造业企业开拓下游市场，进而有利于行业可持续发展。

本次交易符合国家相关产业政策。

2、本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年），广太机械所从事

的业务属于金属制品业，分类代码：C33；根据国家统计局发布的《国民经济行业分类与代码》（GB/T4754-2011），标的公司属于金属制品业中锻件及粉末冶金制品制造业，分类代码：C3391，不属于高污染的行业。

3、本次交易符合土地方面的有关法律和行政法规的规定

广大机械及子公司通过出让方式取得7宗土地使用权，具体情况如下：

序号	土地使用权证号	土地使用权人	面积(m ²)	座落	发证日期	终止日期	使用权类型	用途	权利受限情况
1	张国用(2012)第0550002号	广大机械	17,618.00	张家港市凤凰镇安庆村，杨舍镇新民村	2012.09.19	2062.08.07	出让	工业用地	抵押
2	张国用(2014)第0550019号	广大机械	45,169.00	张家港市凤凰镇安庆村	2014.10.15	2064.09.14	出让	工业用地	抵押
3	张国用(2014)第0550020号	广大机械	27,520.60	凤凰镇安庆村	2014.11.06	2064.01.22	出让	工业用地	抵押
4	张国用(2014)第0550021号	广大机械	28,597.00	凤凰镇安庆村	2014.11.06	2060.05.23	出让	工业用地	抵押
5	张国用(2014)第0550022号	广大机械	44,809.20	凤凰镇安庆村	2014.11.06	2060.05.23	出让	工业用地	抵押
6	张国用(2014)第0550023号	广大钢铁	33,161.20	凤凰镇安庆村	2014.11.06	2053.09.19	出让	工业用地	抵押
7	皋国用(2006)第931号	宏茂铸钢	38,463.00	长江镇永丰村2组	2006.12.22	2056.09.24	出让	工业用地	抵押

本次交易不存在违反国家关于土地管理方面有关法律和行政法规规定的情形。

4、本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定

根据《中华人民共和国反垄断法》、《国务院关于经营者集中申报标准的规定》的相关规定，本次交易需要通过商务部反垄断局取得其关于本次交易经营者集中的反垄断审查，上市公司将在董事会审议通过本次交易相关事项后向商务部反垄断局提交经营者集中审查申请。本次交易的交易标的公司广大机械在其所在行业不存在垄断行为；本次交易完成后，上市公司从事的各项业务均不构成行业垄断行为。本次重组不存在违反《中华人民共和国反垄断法》及其他反垄断行政法规的情况。

综上所述，本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断

等法律和行政法规的规定，符合《重组管理办法》第十一条第（一）项的规定。

（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易完成后，公司的股本将由433,754,341股变更为480,842,797股（不考虑募集配套资金所发行股份），社会公众股东合计持股比例将不低于本次交易完成后上市公司总股本的10%。故本次交易完成后，公司仍满足《公司法》、《证券法》及《上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

（三）本次交易资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

1、标的资产的定价

经聘请具有证券业务资格的坤元评估对本次交易的拟购买的资产进行评估，坤元评估及其经办评估师与广大机械、公司以及交易对方均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具的评估报告符合客观、公正、独立、科学的原则。以2016年10月31日为基准日，广大机械100%股权的评估值为105,119.94万元。根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，经交易各方友好协商，广大机械100%股权的交易作价为105,000万元，定价公允。

2、发行股份的定价

本次交易涉及的股份发行包括发行股份购买资产和发行股份募集配套资金两部分。

（1）发行股份购买资产

按照《重组管理办法》第四十五条规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价之一。前款所称交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价＝决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

审议本次交易事项的应流股份第二届董事会第十九次会议决议公告前20个

交易日股票交易均价（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）为21.65元/股，本次股票发行价格为不低于市场参考价的90%，经交易各方协商，本次发行股份购买资产的发行股份价格为19.50元/股，符合《重组管理办法》第四十五条的规定。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如另有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，各方将按照上交所的相关规则对上述发行股份价格作出相应调整。

（2）发行股份募集配套资金

本次募集配套资金采用询价的方式，向不超过 10 名特定对象发行股份募集配套资金，定价基准日为发行期首日，股份发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

3、本次交易程序合法合规

本次交易依法进行，由本公司董事会提出方案，聘请具有证券业务资格的审计机构、评估机构、律师和独立财务顾问等中介机构出具相关报告，并按程序报送有关监管部门审批；在公司股东大会对本次交易相关议案进行表决时，表决程序将依据有关法规和公司《公司章程》、《股东大会议事规则》的规定。整个交易过程严格履行法律程序，充分保护全体股东利益，尤其是中小股东的利益，不存在损害上市公司及全体股东权益的情形。

4、独立董事意见

应流股份独立董事关注了本次交易的背景、交易定价以及交易完成后上市公司的发展前景，就本次交易发表了独立意见，对本次交易的定价公允性给予认可。

综上所述，本次交易标的资产定价参考具有证券业务资格的评估机构出具的《资产评估报告》确认的资产评估价值，由交易各方协商确定，本次交易资产定价公允；非公开发行股份的发行价格符合中国证监会的相关规定；同时本次交易严格履行了必要的法律程序，独立董事发表了明确的同意意见，本次交易不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

根据广大机械工商资料及交易对方承诺，广大机械系依法设立和有效存续的有限责任公司，不存在出资不实或影响其合法存续的情形。本次交易的标的资产为张家港广大投资控股有限公司、徐卫明等10位交易对方合法持有的广大机械100%股权，该等股权权属清晰，不存在质押、冻结等限制权利转让的情形，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。本次发行股份购买的标的资产不涉及债权、债务的处置。

本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法。

（五）有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易完成后，广大机械将成为本公司的全资子公司，本公司在原有业务规模的基础上获取了新的利润增长点。通过资源整合，双方可以发挥协同效应，实现优势互补，这将有利于提高公司的抗风险能力，增强公司持续经营能力，提升公司整体实力。

本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

（六）有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次支付现金及发行股份购买资产的交易对方为独立于上市公司、控股股东及实际控制人的第三方，在本次交易前与上市公司及上市公司关联方之间不存在关联关系，且本次交易未导致上市公司控制权变更。

本次交易前，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东

及实际控制人保持独立。本次交易完成后，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面将继续保持独立，具体参见本报告书“第十二节 本次交易对上市公司治理机制的影响”相关内容。

因此，本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东及实际控制人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

（七）有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已建立了较为完善的法人治理结构，本次交易完成后，上市公司仍将保持健全有效的法人治理结构。上市公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，继续执行相关的议事规则或工作细则，保持健全、有效的法人治理结构。具体参见“第十二节 本次交易对上市公司治理机制的影响”相关部分内容。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定，符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定；不会导致上市公司不符合股票上市条件；发行股份及支付现金购买资产所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形；发行股份及支付现金购买资产所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法；有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形；有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构。

二、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定

（一）本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力

交易完成后，广大机械将成为应流股份全资子公司，标的公司的净资产及经

营业绩将全部计入归属于上市公司股东的所有者权益和净利润，从而提高归属于上市公司股东的净资产和净利润规模，增加归属于上市公司股东的每股净利润，提升股东回报水平。

本次交易完成后，公司净资产规模增大，盈利能力增强。因此，本次交易可以提高上市公司资产质量，改善公司财务状况和增强持续盈利能力。具体参见“第九节 本次交易对上市公司影响的讨论与分析”。

（二）本次交易有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性

本次交易前，交易对方与上市公司不存在关联关系；本次交易完成后，广大机械将成为公司全资子公司，本次发行股份及支付现金购买资产不会新增关联交易。本次交易前后，公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。本次交易前上市公司与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；本次交易完成后上市公司与实际控制人及其关联方仍继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。本次发行股份及支付现金购买资产不会新增关联交易和同业竞争，不会影响上市公司独立性。

为充分保护重组完成后上市公司的利益，广大控股、徐卫明、缪利惠、顾金才、钱强、陈志军、侯全法出具了避免同业竞争的承诺、交易对方出具了减少关联交易的承诺。有关本次交易后，交易对方与上市公司减少和规范关联交易、避免同业竞争的详细情况参见“第十一节 同业竞争与关联交易”。

综上所述，本次交易有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，有利于上市公司继续保持独立性。

（三）注册会计师为上市公司最近一年财务会计报告出具了无保留意见审计报告

应流股份2015年度的财务报告经天健会计师审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》（天健审（2016）5-67号），符合《重组管理办法》第四十三条

第一款第（二）项的规定。

（四）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

应流股份及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

（五）本次发行股份所购买的资产，为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

本次交易标的为张家港广大投资控股有限公司、徐卫明等10位交易对方合法持有的广大机械100%股权，根据广大机械工商资料及交易对方承诺，以上资产为权属清晰的资产，不存在质押、抵押、担保、查封或其他权利限制的情形；亦不存在出资不实或影响其合法存续的情况；不存在权利瑕疵和其他影响过户的情况。

本次交易各方在已签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》中约定：在获得中国证监会批准之日起六十日内完成标的资产交割。

（六）上市公司为促进行业或者产业整合，增强与现有主营业务的协同效应，在其控制权不发生变更的情况下，可以向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产。所购买资产与现有主营业务没有显著协同效应的，应当充分说明并披露本次交易后的经营发展战略和业务管理模式，以及业务转型升级可能面临的风险和应对措施。

应流股份本次收购广大机械 100%股权，符合公司的战略发展方向，将丰富产业结构，提高公司抗风险能力，增强公司盈利能力。本次交易标的资产与上市公司的协同效应及未来整合发展战略情况如下：

1、在技术方面，本次交易完成前，应流股份主要从事专用设备高端零部件的研发、生产和销售，产品应用于核能、航空装备、石油天然气、清洁高效发电、工程和矿山机械及其他高端装备领域。公司的技术特点是以铸造为源头生产专用设备零部件，即通过铸造成形，并经过热处理、精加工、模块化制造等一系列工艺过程，生产出符合高端专用设备制造商特定要求的零部件或模块化总成。

本次交易完成后，公司将新增锻造类业务，与公司铸造类业务进行互补。本次交易增强了公司的技术水平，提升了主营业务的盈利水平，丰富了公司产品的种类，与公司成为全球高端装备关键零部件供应商的长期发展战略相一致。双方在业务特点、发展理念、目标市场、人才专业结构、生产及销售模式等方面均具有高度的相似性，在销售市场、营销管理、技术研发、融资渠道等方面整合与协同的空间广阔。

2、在管理方面，本次交易完成前，本公司已按照《公司法》、《证券法》、《公司章程》等法规及规章的规定建立了规范的法人治理机构和独立运营的公司管理体制，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立、人员独立。同时，上市公司根据相关法律、法规的要求结合公司实际工作需要，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》和《信息披露管理制度》，建立了相关的内部控制制度。上述制度的制定与实行，保障了上市公司治理的规范性。

本次交易完成后，本公司的控股股东以及实际控制人未发生变化。本公司将依据有关法律法规的要求进一步完善公司法人治理结构，继续完善公司《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等规章制度的建设与实施，维护上市公司及中小股东的利益。

3、在财务方面，本次交易完成后，公司规模得以扩大，公司主营业务涵盖锻造类业务，与公司铸造类业务两个领域，不同领域的投资回报速度、时间存在差别，从而使公司资金来源更为多样化，内部资金收回的时间分布相对平均，时间分布更为合理。其次，公司可以通过内部资源调配，使公司内部资金流向效益更高的投资机会，这将必然减少公司整体投资风险，提高公司资金利用效率。再次，通过本次交易，公司资本扩大，信用等级得到整体提升，因此，本次交易的

财务协同效应有助于提升资金使用效率，降低财务风险，提高可持续发展能力。

通过本次交易，应流股份和广大机械通过的技术、管理和财务等方面的战略整合，实现优势互补。

交易对方与上市公司控股股东或其控制的关联人之间不存在关联关系。交易完成后，上市公司的控股股东仍为霍山应流投资管理有限公司、实际控制人仍为杜应流，上市公司的控制权不会发生变更。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第四十三条提出的要求，有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力；有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性；注册会计师对上市公司最近一年的财务会计报告出具了标准无保留意见审计报告；上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；上市公司发行股份所购买的资产，为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续；上市公司所购买资产与现有主营业务具有显著协同效应。

三、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见要求的说明

《重组管理办法》第四十四条及其适用意见规定：上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金。上市公司发行股份购买资产同时募集的部分配套资金，主要用于提高重组项目整合绩效，募集配套资金可用于：支付本次并购交易中的现金对价；支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用；标的资产在建项目建设等。所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格100%的一并由并购重组审核委员会予以审核；超过100%的，一并由发行审核委员会予以审核。

本次交易应流股份将向不超过10名特定对象非公开发行股份募集配套资金不超过74,677.50万元，本次交易募集的配套资金拟用于支付本次交易的现金对价、标的公司项目建设及支付本次交易相关费用等方面。本次交易募集配套资金

比例不超过拟购买资产交易价格的100%，将一并提交并购重组审核委员会审核。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见。

四、中介机构关于本次交易符合《重组办法》规定发表的明确意见

（一）独立财务顾问意见

本公司聘请国元证券作为本次交易的独立财务顾问。根据国元证券出具的《独立财务顾问报告》，国元证券认为本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定。

（二）律师意见

本公司聘请了天禾律师作为本次交易的法律顾问。根据天禾律师出具的《法律意见书》，天禾律师认为公司本次交易符合《重组办法》、《发行管理办法》等相关法律、法规及规范性文件规定的原则和实质性条件。

第八节 本次交易定价的依据及公平合理性分析

一、本次交易定价依据

本次交易标的资产的交易价格以具有证券业务资格的评估机构坤元评估对标的资产出具的资产评估结果为参考依据，经应流股份与交易对方协商确定。坤元评估以 2016 年 10 月 31 日为基准日对标的资产分别采用资产基础法和收益法进行了评估，并出具了《资产评估报告》（坤元评报〔2017〕10 号）。其中，

采用资产基础法对交易标的进行评估，评估价值为 44,184.93 万元；采用收益法对交易标的进行评估，评估价值为 105,119.94 万元，最终确定采用收益法评估结果，广大机械 100%股权评估价值为 105,119.94 万元。参考标的资产上述资产评估价值，经应流股份与交易对方协商，确定本次标的资产的交易价格为 105,000 万元。

二、本次发行股份定价合理性分析

本次交易涉及向交易对方发行股份购买资产和向特定投资者发行股份募集配套资金两部分。

（1）发行股份购买资产

按照《重组管理办法》第四十五条规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价之一。前款所称交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价＝决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

审议本次交易事项的应流股份第二届董事会第十九次会议决议公告前20个交易日、60个交易日及120个交易日的上市公司股票交易均价分别为：21.65元/股、20.96元/股、22.87元/股。

本次交易采用董事会决议公告日前20个交易日的公司股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价的90%作为发行价格的基础，主要是在充分考虑公司近年的实际经营情况及同行业上市公司估值水平，并对本次交易拟注入资产的盈利能力及估值水平进行综合判断的基础上与交易对方经协商确定。交易各方经协商确定本次发行股份购买资产价格为19.50元/股，符合《重组管理办法》第四十五条的规定。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如另有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，各方将按照交易所的相关规则对上述发行股份价格作出相应调整。

（2）向特定对象发行股份募集配套资金

本次募集配套资金采用询价的方式，向不超过 10 名特定对象发行股份募集配套资金，定价基准日为发行期首日，股份发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

三、交易标的定价的公允性分析

（一）交易标的评估定价公允性分析

坤元评估作为本次交易拟购买资产的评估机构，在评估过程中根据国家有关资产评估的法律法规，本着独立、客观、公正的原则完成评估工作。

根据坤元评估出具的以 2016 年 10 月 31 日为评估基准日的《资产评估报告》（坤元评报〔2017〕10 号），标的资产广大机械 100%股权按收益法评估价值为 105,119.94 万元，评估增值率为 253.63%。

广大机械作为合金钢锻件、锻材的主要生产商，其经营除了依赖营运资金、固定资产等有形资产外，其管理团队、技术团队、经营资质、销售渠道、客户关系、研发能力、品牌知名度、经营能力管理水平、组织效率、商誉等账面未记录的不可确指的无形资产是标的公司能够稳定发展并取得良好经营收益的重要因素，而该部分无形资产并未体现在企业账面资产中。采用资产基础法评估时无法涵盖上述诸多不可确指的无形资产的价值，这些无形资产对企业的盈利能力起到

重要作用，有的法律禁止评估，有的难以量化，都无法单独进行评估。

本次交易对拟购买资产评估旨在体现广大机械股东全部权益价值，不仅是要包含账面记录的资产负债价值及账面未记录的商标、专利、专有技术等不可确指的无形资产价值，更要反映上述不可确指的无形资产的价值，本次收益法预估结果涵盖了上述无形资产的价值，更客观、全面的反映了标的公司股东全部权益的市场价值。

本次交易对拟购买资产评估采用收益法，更为合理体现拟购买资产价值。

（二）从交易标的相对估值角度分析定价的公允性

1、本次交易标的资产的市盈率、市净率

本次标的资产的交易作价105,000万元，结合标的公司的资产状况与盈利能力，选用交易市盈率和交易市净率指标比较分析本次交易定价的公平合理性：

单位：万元

项目	2017 年（承诺数）	2018 年（承诺数）	2019 年（承诺数）
扣除非经常性损益后的净利润	8,000.00	10,000.00	12,000.00
交易市盈率（倍）	13.13	10.50	8.75
项目	2016 年 10 月 31 日		
归属于母公司的股东权益	34,053.53		
交易市净率（倍）	3.08		

截至本次交易的预估基准日2016年10月31日，广大机械的可比上市公司估值水平如下表：

证券代码	证券简称	市盈率（倍）	市净率（倍）
300185	通裕重工	102.08	3.09
002552	宝鼎科技	-1,244.03	5.87
600399	抚顺特钢	98.86	4.83
601106	中国一重	-18.94	2.47
平均		100.47	4.07

注：市盈率根据2016年10月31日收盘价对应市值/2015年度合并报表归属于母公司所有者净利润（净利润指标以扣除非经常性损益后为准）计算，平均市盈率剔除了宝鼎科技、中

国一重；市净率根据2016年10月31日收盘价对应市值/净资产；其中，净资产为2015年度合并报表中归属于母公司股东的所有者权益计算。

可比上市公司宝鼎科技、中国一重 2015 年度扣非后净利润为负，通裕重工、抚顺特钢市盈率分别为 102.08 倍、98.86 倍，标的公司市盈率、市净率均低于可比上市公司平均水平。

综上所述，本次交易标的广大机械 100%股权作价市盈率显著低于同行业可比上市公司市盈率，本次交易价格合理、公允，充分保护了上市公司全体股东的合法权益。

2、结合应流股份的市盈率、市净率水平分析本次交易定价的公允性

按照上述计算公司计算，上市公司截至 2016 年 10 月 31 日的市盈率为 142.64 倍、市净率为 4.81 倍。本次交易广大机械 100%股权作价所对应的交易市盈率、市净率均低于应流股份市盈率。

综上所述，本次交易标的广大机械 100%股权作价的市盈率低于应流股份市盈率，市净率与应流股份保持在同一水平；本次交易价格合理、公允，充分保护了上市公司全体股东的合法权益。

3、从本次发行对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度分析本次定价合理性

本次交易完成前，公司主要从事专用设备高端零部件的研发、生产、销售，产品应用于石油天然气、清洁高效发电、工程和矿山机械及其他高端装备领域。公司拥有以铸造为源头的专用设备零部件制造完整产业链，是国内能够生产超级奥氏体不锈钢、双相不锈钢、马氏体不锈钢、高温合金零部件产品并应用于清洁高效发电设备、石油天然气设备的极少数企业之一。通过本次交易，公司将获得广大机械的全部业务及人才资源，公司将充分利用自身在专用设备制造业的优势，与广大机械统一研发体系并实现技术共享，实现在技术方面的优势互补，实现技术协同效应。从而抢抓市场机遇，提高公司总体市场份额，并拓宽新的业务领域，优化公司的产业结构，不断扩大业务规模，提升双方的盈利水平，从而提升上市公司市场竞争力、盈利能力和抗风险能力，为上市公司及全体股东带来良好回报。

因此，从本次收购对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度来看，交易标的定价是合理的。综上所述，本次交易作价合理、公允，充分保护了应流股份全体股东，尤其是中小股东的合法权益。

（三）标的资产评估结果的合理性分析

本次对拟购买资产的评估假设、评估方法及参数选择、评估结论具有合理性，评估方法的选取与评估目的具有相关性。

1、评估机构的独立性分析

坤元评估作为本次拟购买资产的评估机构，以 2016 年 10 月 31 日为评估基准日对拟购买资产进行了评估。坤元评估与本次交易各方均不存在利益关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性。

2、评估假设前提的合理性分析

在评估报告中，主要假设前提如下：

（1）一般假设

①本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变；

②本次评估以公开市场交易为假设前提；

③本次评估以被评估单位（含下属子公司，下同）按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式；

④本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提；

⑤本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，或其变化能明确预期；国家货币金融政策基本保持不变，国家现行的利率、汇率等无重大变化，或其变化能明确预期；国家税收政策、税种及税率等无重大变化，或其变化能明确预期；

⑥本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

（2）具体假设

①本次评估中的收益预测是基于被评估单位提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的；

②假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德；

③假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生；

④假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致；

⑤假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对被评估单位造成重大不利影响。

（3）特殊假设

根据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局《关于公示江苏省 2014 年第一批复审通过高新技术企业名单的通知》（苏高企协〔2014〕12 号），广大机械公司（母公司）通过高新技术企业资格复审，自 2014 年至 2016 年享受 15%的企业所得税优惠税率。通过核对公司现有高新技术企业认定条件，均符合相关规定，预计所得税的优惠政策会持续享有。本次评估假设广大机械公司（母公司）在预测期内将持续通过高新技术企业复审并享受该优惠税率。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

3、评估方法与评估目的的相关性

根据本次交易及评估目的，本次交易标的资产采用资产基础法和收益法两种方式进行评估，并最终收益法评估结果为主要定价参考依据。

收益法是指通过将被评估对象预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。收益法是根据评估对象未来预期收益，依据恰当的折现率将其折现成现值，并以此现值作为股东全部权益的评估价值。考虑到本次评估目的是为收购资产并完成资产重组，对广大机械的市场公允价值予以客观、真实的反映，不仅仅是对各单项资产价值的简单加总，而是要综合体现广大机械企业经营规模、行业地位、成熟的管理模式所蕴含的整体价值，即把企业作为一个有机整体，以整体的获利能力来体现股东全部权益价值。

综上，本次交易对拟购买资产的评估方法与评估目的具备相关性，评估结果公允、合理。

（四）从本次发行对上市公司的盈利能力及可持续发展影响分析本次定价的公允性

本次交易完成前，公司主要从事专用设备高端零部件的研发、生产、销售，产品应用于石油天然气、清洁高效发电、工程和矿山机械及其他高端装备领域。公司拥有以铸造为源头的专用设备零部件制造完整产业链，是国内能够生产超级奥氏体不锈钢、双相不锈钢、马氏体不锈钢、高温合金零部件产品并应用于清洁高效发电设备、石油天然气设备的极少数企业之一。通过本次交易，公司将获得广大机械的全部业务及人才资源，公司将充分利用自身在专用设备制造业的优势，与广大机械统一研发体系并实现技术共享，实现在技术方面的优势互补，实现技术协同效应，从而抢抓市场机遇，提高公司总体市场份额，并拓宽新的业务领域，优化公司的产业结构，不断扩大业务规模，提升双方的盈利水平，从而提升上市公司市场竞争力、盈利能力和抗风险能力，为上市公司及全体股东带来良好回报。

因此，从本次交易对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度来看，交易标的定价是合理的。

四、董事会对本次交易定价的意见

本公司董事会分别对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价的公允性等事项发表如下意见：

1、评估机构具有独立性

本次交易聘请的坤元资产评估有限公司具有证券期货相关资产评估业务资格，选聘程序合规，除业务关系外，评估机构及经办评估师与公司、交易对方、广大机械均不存在关联关系，不存在除专业收费外的现实的和预期的利害关系，评估机构具有独立性。

2、评估假设前提具有合理性

评估机构和评估人员对标的资产所设定的评估假设前提和限制条件按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的的相关性

本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。坤元资产评估有限公司采用了收益法、资产基础法两种评估方法分别对标的资产价值进行了评估，并最终选择了收益法的评估值作为本次评估结果。评估机构在本次评估过程中实施了相应的评估程序，评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合目标资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估方法合理，与评估目的的相关性一致。

4、本次评估定价公允

在本次评估过程中，坤元资产评估有限公司根据有关资产评估的法律法规，本着独立、客观、公正的原则实施了必要的评估程序，各类资产的评估方法适当，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，本次评估结果公允。标的资产以评估值作为定价基础，交易价格公平、合理，不存在损害上市公司

司及广大中小股东利益的情形。

综上所述，公司本次交易中所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

五、独立董事对本次交易评估事项的意见

根据《上市规则》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》等法律法规及《公司章程》的有关规定，作为公司的独立董事，审阅了公司董事会提供的关于公司向特定对象发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的所有相关文件，基于独立判断立场，对本次重组事项发表如下独立意见：

1、公司本次交易聘请的审计机构与评估机构具有相关资格证书与从事相关工作的专业资质；该等机构与公司及公司本次交易对象之间除正常的业务往来关系外，不存在其他的关联关系；该等机构出具的审计报告与评估报告遵循了客观、独立、公正、科学的原则。

2、评估机构对标的资产进行评估过程所采用的假设前提参照了国家相关法律、法规，综合考虑了市场评估过程中通用的惯例或准则，其假设符合标的资产的实际情况，假设前提合理。评估机构在评估方法选取方面，综合考虑了标的资产行业特点和资产的实际状况，评估方法选择恰当、合理，评估方法与评估目的相关性一致。评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，评估结果公允。本次交易公司拟购买标的资产的交易价格以评估值为依据协商确定，定价依据与交易价格公允。

第九节 本次交易对上市公司影响的讨论与分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析

本公司 2014 年度、2015 年度财务数据均已经天健会计师事务所审计并出具了标准无保留意见的审计报告。公司最近一期财务报表未经审计。公司最近两年及一期的主要财务数据及指标如下：

单位：元

资产负债表	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产	3,110,491,449.65	2,446,845,901.62	2,057,821,296.63
非流动资产	2,633,372,988.55	2,490,007,666.61	2,381,406,193.20
总资产	5,743,864,438.20	4,936,853,568.23	4,439,227,489.83
流动负债	2,131,940,220.52	2,585,506,898.35	2,232,264,438.13
非流动负债	774,120,606.35	433,373,145.76	346,937,438.77
负债合计	2,906,060,826.87	3,018,880,044.11	2,579,201,876.90
股东权益	2,837,803,611.33	1,917,973,524.12	1,860,025,612.93
其中：归属于母公司股东权益	2,762,454,687.32	1,878,144,613.32	1,818,001,537.68
利润表	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	1,132,263,556.73	1,345,086,440.77	1,376,366,150.00
营业利润	48,662,670.19	72,204,146.45	116,185,112.69
利润总额	56,975,965.81	85,854,966.44	125,185,691.91
净利润	51,883,108.87	75,453,194.65	109,034,374.14
其中：归属于母公司股东的净利润	55,073,216.63	75,005,291.08	106,300,584.78
现金流量表	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	55,645,292.72	75,125,835.08	8,228,905.30
投资活动产生的现金流量净额	-203,377,596.78	-220,720,247.57	-253,700,218.34
筹资活动产生的现金流量净额	484,582,695.36	289,623,600.35	408,210,960.70
现金及现金等价物净增加额	345,246,756.54	161,982,163.22	155,497,858.47
主要财务指标（合并）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动比率(倍)	1.46	0.95	0.92
速动比率(倍)	1.02	0.58	0.55

资产负债率	50.59%	61.15%	58.10%
每股净资产	6.36	4.79	4.65
每股收益	0.13	0.19	0.27
加权平均净资产收益率	2.77%	4.06%	6.14%
每股经营活动产生的现金流量	0.13	0.19	0.02
应收账款周转率(次)	1.81	2.74	3.53
存货周转率(次)	1.21	1.51	1.85

注：1、流动比率=流动资产/流动负债；

2、速动比率=(流动资产-存货-其他流动资产)/流动负债；

3、资产负债率=总负债/总资产；

4、每股净资产=归属于母公司普通股股东权益/期末股本总额；

5、每股收益和加权平均净资产收益率按照证监会《公开发行证券信息披露编报规则》

第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露(2010年修订)计算；

6、每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额；

7、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；

8、存货周转率=营业收入/存货平均余额。

(一) 交易前上市公司财务状况分析

1、资产结构分析

公司近两年一期末的资产结构如下：

单位：元

项 目	2016年10月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1,277,879,864.07	22.25%	793,499,922.67	16.07%	625,295,829.45	14.09%
应收票据	16,964,857.00	0.30%	5,523,792.40	0.11%	5,840,000.00	0.13%
应收账款	704,863,917.52	12.27%	548,710,506.05	11.11%	433,953,141.14	9.78%
预付款项	97,221,297.36	1.69%	73,034,319.93	1.48%	73,339,364.56	1.65%
其他应收款	14,126,681.27	0.25%	5,151,435.77	0.10%	6,092,396.21	0.14%
存货	934,939,795.38	16.28%	942,989,087.12	19.10%	833,537,328.90	18.78%
其他流动资产	64,495,037.05	1.12%	77,936,837.68	1.58%	79,763,236.37	1.80%
流动资产合计	3,110,491,449.65	54.15%	2,446,845,901.62	49.56%	2,057,821,296.63	46.36%
可供出售金融资产	51,298,324.33	0.89%	44,021,458.57	0.89%	41,215,857.38	0.93%
长期股权投资	44,107,100.00	0.77%	—	—	—	—
投资性房地产	3,229,466.89	0.06%	3,349,076.79	0.07%	3,492,608.67	0.08%

固定资产	1,888,976,807.20	32.89%	1,963,836,043.07	39.78%	1,834,154,516.34	41.32%
在建工程	437,098,118.55	7.61%	324,791,828.80	6.58%	351,043,694.98	7.91%
无形资产	160,821,323.33	2.80%	127,120,004.06	2.57%	133,959,960.73	3.02%
长期待摊费	18,516,772.83	0.32%	5,700,000.00	0.12%	-	0.00%
递延所得税资产	24,122,287.73	0.42%	15,382,692.13	0.31%	10,635,746.71	0.24%
其他非流动资产	5,202,787.69	0.09%	5,806,563.19	0.12%	6,903,808.39	0.16%
非流动资产合计	2,633,372,988.55	45.85%	2,490,007,666.61	50.44%	2,381,406,193.20	53.64%
资产总计	5,743,864,438.20	100%	4,936,853,568.23	100%	4,439,227,489.83	100%

从资产结构看，公司流动资产占总资产的比例逐年略有上升，主要为货币资金和应收账款余额逐年有所增加。

（1）流动资产主要项目分析

①货币资金

公司 2016 年 10 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日货币资金余额分别为 1,277,879,864.07 元、793,499,922.67 元和 625,295,829.45 元，占总资产的比重分别为 22.25%、16.07%和 14.09%。2016 年 10 月末货币资金余额较 2015 年末增长 61.04%，主要为本期收到国家专项建设基金长期借款。

②应收票据

公司 2016 年 10 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日应收票据账面价值分别为 16,964,857.00 元、5,523,792.40 元和 5,840,000.00 元，占总资产的比重分别为 0.30%、0.11%和 0.13%。

2016 年 10 月末应收票据余额较 2015 年末增长 207.12%，主要为 2016 年本期应收银行承兑汇票增加。

③应收账款

报告期内，应收账款逐年有所增加，公司 2016 年 10 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日应收账款账面价值分别为 704,863,917.52 元、548,710,506.05 元和 433,953,141.14 元，占总资产的比重分别为 12.27%、11.11%和 9.78%。

2016 年 10 月末应收账款账面余额较 2015 年末增长 1.83%，2015 年末应收账款账面余额较 2014 年末增长 26.44%，公司应收账款持续增长，主要为公司对于连续多年合作客户，基于良好的合作关系和客户自身实力、对于新行业客户以及对于具备实力并准备长期合作的客户，公司给予较高的信用政策。

④预付款项

截至 2016 年 10 月 31 日，公司预付账款余额为 97,221,297.36 元，占资产总额的比例为 1.69%，预付账款余额 2016 年 10 月末比 2015 年末增长 33.12%，主要为 2016 年预付材料款及租赁款增加。

⑤其他应收款

截至 2016 年 10 月 31 日，公司其他应收款账面价值为 14,126,681.27 元，占资产的比重为 0.25%，主要为保证金、押金和备用金。

⑥存货

公司 2016 年 10 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日存货账面价值分别为 934,939,795.38 元、942,989,087.12 元和 833,537,328.90 元，占资产总额的比重分别为 16.28%、19.10%和 18.78%。2016 年 10 月末存货账面价值较 2015 年末持平。

⑦其他流动资产

公司 2016 年 10 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日其他流动资产分别为 64,495,037.05 元、77,936,837.68 元和 79,763,236.37 元，占总资产的比重分别为 1.12%、1.58%和 1.80%。公司其他流动资产主要为待抵扣增值税进项税额。

(2) 非流动资产主要项目分析

①固定资产

公司 2016 年 10 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日固定资产账面价值分别为 1,888,976,807.20 元、1,963,836,043.07 元和 1,834,154,516.34 元，占总资产的比重分别为 32.89%、39.78%和 41.32%。公司

固定资产以房屋及建筑物和机器设备为主。

②无形资产

公司 2016 年 10 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日，公司无形资产账面价值分别为 160,821,323.33 元、127,120,004.06 元和 133,959,960.73 元，占总资产的比重分别为 2.80%、2.57%和 3.02%。公司无形资产主要为土地使用权和非专利技术。

2、负债结构分析

公司近两年一期末的负债结构如下：

单位：元

项目	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,608,542,149.01	55.35%	1,950,976,174.24	64.63%	1,581,484,854.03	61.32%
应付票据	278,085,000.00	9.57%	130,244,000.00	4.31%	95,610,540.00	3.71%
应付账款	127,253,660.63	4.38%	154,303,349.25	5.11%	189,356,073.79	7.34%
预收款项	2,533,899.89	0.09%	2,971,512.43	0.10%	6,255,461.33	0.24%
应付职工薪酬	41,984,683.12	1.44%	30,522,588.18	1.01%	27,974,597.64	1.08%
应交税费	13,620,690.39	0.47%	12,801,385.57	0.42%	11,886,705.65	0.46%
应付利息	7,958,107.74	0.27%	3,525,425.74	0.12%	3,248,954.83	0.13%
其他应付款	6,962,029.74	0.24%	5,546,622.36	0.18%	6,626,133.46	0.26%
一年内到期的非流动负债	45,000,000.00	1.55%	294,615,840.58	9.76%	309,821,117.40	12.01%
流动负债合计	2,131,940,220.52	73.36%	2,585,506,898.35	85.64%	2,232,264,438.13	86.55%
长期借款	709,681,816.00	24.42%	373,818,180.00	12.38%	287,954,544.00	11.16%
长期应付款	-	-	-	-	5,615,840.58	0.22%
递延收益	58,514,041.70	2.01%	54,721,746.97	1.81%	48,954,675.58	1.90%
递延所得税负债	5,924,748.65	0.20%	4,833,218.79	0.16%	4,412,378.61	0.17%
非流动负债合计	774,120,606.35	26.64%	433,373,145.76	14.36%	346,937,438.77	13.45%
负债合计	2,906,060,826.87	100%	3,018,880,044.11	100%	2,579,201,876.90	100%

从负债结构上看，公司负债主要是流动负债，占比逐年呈下降趋势，2016 年 10 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日流动负债占负债总额比

重分别为 73.36%、85.64%和 86.55%。2016 年 10 月末、2015 年末和 2014 年末公司流动负债主要以短期借款、应付票据和应付账款为主，合计占负债总额比重分别为 69.30%、74.05 和 72.37%。

公司 2016 年 10 月 31 日负债总额较 2015 年 12 月 31 日减少 112,819,217.24 元，下降 3.74%，主要为公司短期借款减少；公司 2015 年 12 月 31 日负债总额较 2014 年 12 月 31 日增加 439,678,167.21 元，增长 17.05%，主要为公司增加短期借款。

①短期借款

公司 2016 年 10 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日短期借款余额分别为 1,608,542,149.01 元、1,950,976,174.24 元和 1,581,484,854.03 元，占总资产的比重分别为 55.35%、64.63%和 61.32%。2015 年末较 2014 年短期借款增加主要为公司有较高的投资需求而增加短期借款。2016 年 10 月末较 2015 年末短期借款减少主要为公司募集资金归还部分银行借款。

②应付票据

公司 2016 年 10 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日应付票据余额分别为 278,085,000.00 元、130,244,000.00 元和 95,610,540.00 元，占总资产的比重分别为 9.57%、4.31%和 3.71%。公司应付票据余额逐年增加主要为公司通过银行承兑汇票增加采购结算。

③长期借款

公司 2016 年 10 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日长期借款余额分别为 709,681,816.00 元、373,818,180.00 元和 287,954,544.00 元，占总资产的比重分别为 24.42%、12.38%和 11.16%。2016 年 10 月末较 2015 年末长期借款增加主要为收到国家专项建设基金长期借款。

3、现金流量状况分析

公司近两年一期的现金流量情况如下：

单位：元

项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	55,645,292.72	75,125,835.08	8,228,905.30
投资活动产生的现金流量净额	-203,377,596.78	-220,720,247.57	-253,700,218.34
筹资活动产生的现金流量净额	484,582,695.36	289,623,600.35	408,210,960.70
现金及现金等价物净增加额	345,246,756.54	161,982,163.22	155,497,858.47
销售商品提供劳务收到的现金/营业收入	0.98	1.18	0.98
经营活动产生的现金流量净额/营业收入	0.05	0.06	0.01
每股经营活动产生的现金流量	0.13	0.19	0.02

(1) 经营活动产生的现金流量分析

2016 年 1-10 月、2015 年度和 2014 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 55,645,292.72 元、75,125,835.08 元和 8,228,905.30 元。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额波动较大。2014 年度公司经营活动产生的现金流量净额为 8,228,905.30 元，主要为报告期内公司销售商品、提供劳务收到的现金减少和购买商品、接受劳务支付的现金增加；2015 年度公司经营活动产生的现金流量净额为 75,125,835.08 元，主要为报告期内公司销售商品、提供劳务收到的现金增加。

(2) 投资活动产生的现金流量分析

2016 年 1-10 月、2015 年度和 2014 年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-203,377,596.78 元、-220,720,247.57 元和-253,700,218.34 元。2014 年度公司投资活动产生的现金流量净额为-253,700,218.34 元。报告期内，公司存在较高的投资需求。

(3) 筹资活动产生的现金流量分析

2016 年 1-10 月、2015 年度和 2014 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 484,582,695.36 元、289,623,600.35 元和 408,210,960.70 元。主要为公司生产经营规模扩大，增加银行贷款以及股权融资。

4、偿债能力分析

公司近两年一期与偿债能力有关的指标如下：

主要财务指标（合并）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
------------	------------------	------------------	------------------

流动比率(倍)	1.46	0.95	0.92
速动比率(倍)	1.02	0.58	0.55

公司 2016 年 10 月末、2015 年末和 2014 年末的流动比率分别为 1.46、0.95 和 0.92，速动比率分别为 1.02、0.58 和 0.55，2016 年 10 月末流动比率、速动比率较高，主要为 2016 年公司非公开发行人民币普通股募集资金到账，公司流动资产和速动资产增加。公司资产变现能力较强，短期债务偿还有保障。

（二）交易前上市公司经营成果分析

1、利润表主要数据

公司近两年一期的利润表主要数据如下：

单位：元

项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
一、营业收入	1,132,263,556.73	1,345,086,440.77	1,376,366,150.00
减：营业成本	809,200,772.74	938,838,781.57	918,393,357.27
营业税金及附加	8,056,963.18	9,534,338.79	9,871,230.89
销售费用	38,120,857.34	51,587,826.72	61,811,088.76
管理费用	142,113,420.10	161,926,469.84	140,328,124.82
财务费用	82,616,051.52	102,591,004.95	125,177,603.27
资产减值损失	5,873,025.16	10,784,075.90	6,934,926.25
加：投资收益	2,380,203.50	2,380,203.45	2,335,293.95
二、营业利润	48,662,670.19	72,204,146.45	116,185,112.69
加：营业外收入	8,843,081.70	14,984,073.10	9,421,807.10
其中：非流动资产处置利得	4,208.47	279,210.44	792,780.34
减：营业外支出	529,786.08	1,333,253.11	421,227.88
其中：非流动资产处置损失	109,786.08	739,531.11	321,227.88
三、利润总额	56,975,965.81	85,854,966.44	125,185,691.91
减：所得税费用	5,092,856.94	10,401,771.79	16,151,317.77
四、净利润	51,883,108.87	75,453,194.65	109,034,374.14
归属于母公司所有者的净利润	55,073,216.63	75,005,291.08	106,300,584.78
五、每股收益	0.13	0.19	0.27

2016 年 1-10 月、2015 年、2014 年，公司实现营业收入分别为 113,226.36

万元、134,508.64 万元和 137,636.62 万元，收入较为稳定。2015 年营业收入较 2014 年减少 3,127.97 万元，降幅为 2.27%。

报告期内，公司实现归属于母公司所有者的净利润分别为 5,507.32 万元、7,500.53 万元和 10,630.06 万元，2015 年归属于母公司所有者的净利润较 2014 年减少 3,129.53 万元，主要系营业收入下降及营业成本上升所致。

2、公司盈利能力指标分析

2016 年 1-10 月、2015 年和 2014 年，公司盈利指标具体情况如下表：

项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
加权平均净资产收益率	2.77%	4.06%	6.14%
销售毛利率	28.53%	30.20%	33.27%
销售净利率	4.58%	5.61%	7.92%
营业利润率	4.30%	5.37%	8.44%

近年受宏观经济环境变化的影响，公司部分产品价格和毛利率有所下降。

二、交易标的公司行业特点和经营情况的讨论与分析

（一）标的公司所处行业发展概况

1、标的公司的行业分类

广大机械主要从事合金材料、合金锻材锻件、模具钢和设备零部件的研发、生产和销售，主要产品为合金钢锭、合金锻材锻件、模具钢和设备零部件。根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年），广大机械属于金属制品业，分类代码：C33；根据《国民经济行业分类与代码》（GB/T4754-2011），广大机械属于金属制品业中锻件及粉末冶金制品制造业，分类代码：C3391；根据广大机械具体从事的业务及未来发展规划，公司所处细分行业为锻造行业。

2、行业主管部门及监管体制

锻造行业目前尚没有专门的法律法规，主要遵循《中华人民共和国产品质量法》、《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国安全生产法》等工业行业普遍使用的法律法规，锻造行业目前主要由工信部及发改委主管。锻件制造

的行业自律性组织是中国锻压协会。国家发改委主要负责制定产业政策，指导技术改造；工信部主要负责提出新型工业化发展战略和政策，协调解决新型工业化进程中的重大问题，拟定并组织实施工业、通信业、信息产业的发展规划，推进产业结构战略性调整和优化升级等；中国锻压协会承担自律性管理职能，负责行业内自律、协调、监督以及企业合法权益的保护。

当前中国锻造行业的产业政策积极鼓励锻件产品向“精密化、数字化、高效化、轻量化、低能耗”方向发展，加快产业结构调整与优化升级，通过自主创新、引进技术、合作开发、联合制造等方式，提高锻件产品国产化水平，满足国民经济增长对锻件不断增长的需求。

3、主要的法律法规及产业政策

锻造行业是我国当前产业政策扶持和发展的重点领域，相关部门在近几年陆续出台了一系列支持政策，其中比较重要的产业支持政策如下：

颁布机构	时间	规范性文件	具体内容
国务院	2015 年 5 月	中国制造 2025	大力推动重点领域含：航空航天装备、高端装备、新材料、先进轨道交通装备、电力装备、农机装备等战略重点；引导社会各类资源集聚，推动优势和战略产业快速发展。
工信部、中国进出口银行	2015 年 1 月	关于加大重大技术装备融资支持力度的若干意见	支持项目具体包括：重大技术装备直接出口项目以及通过工程承包等方式间接带动重大技术装备出口的项目；重大技术装备制造企业在境外建设生产制造基地、研发中心、产品销售中心、服务中心，以及收购境外企业的项目。
工信部、科技部、财政部、国资委	2012 年 2 月	重大技术装备自主创新指导目录（2012）	将关键基础件及大型铸锻件列入，可优先列入政府有关科技及产品开发计划并给予产业化融资及政策支持；产品开发成功后，经认定为国家自主创新产品的，优先纳入《政府采购自主创新产品目录》。
国家发改委	2011 年 4 月	产业结构调整指导目录	“60 万千瓦及以上发电设备用转子（锻造、焊接）、转轮、叶片、泵、阀、主轴护套等关键铸锻件”、“耐高低温、耐腐蚀、耐磨损精密铸锻件”列为鼓励类项目。
中国机械行业联合会	2011 年 3 月	“十二五”机械工业发展总体规划	我国机械工业“十二五”期间发展的重点领域包括新能源发电设备、关键基础产品（大型及精密铸锻件、关键基础零部件）、重点推进铸造、锻压等基础工艺的技术攻关。

颁布机构	时间	规范性文件	具体内容
中国锻压协会	2011 年 2 月	锻压行业“十二五”发展规划及重点任务	对未来五年锻压行业发展目标和技术发展趋势进行了规划,引领锻压行业企业的发展和科技创新。
工业和信息化部	2010 年 10 月	机械基础零部件产业振兴实施方案	机械基础零部件(主要指:齿轮、模具、液压件、气动元件、密封件、紧固件等)是装备制造业不可或缺的重要组成部分,直接决定着重大装备和主机产品的性能、水平、质量和可靠性,是实现我国装备制造业由大到强转变的关键。
国务院	2009 年 5 月	装备制造业调整和振兴规划	引导专业化零部件生产企业向“专、精、特”方向发展,形成优势互补、协调发展的产业格局。形成一批参与国际分工的“专、精、特”专业化零部件生产企业。加大对重点基础配套企业的投入力度,引导民营资本和外资投向基础零部件、加工辅具等领域,发展一批高起点、大规模、专业化企业,健全产业配套体系。推进以企业为主体的产学研结合,鼓励科研院所走进企业,支持企业培养壮大研发队伍。
国务院	2005 年 12 月	国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006—2020 年)	重点研究开发重大装备所需的关键基础件和通用部件的设计、制造和批量生产的关键技术,开发大型及特殊零部件成形及加工技术、通用部件设计制造技术。

4、行业的发展趋势

(1) 锻造行业产业升级态势明显

近年来,我国锻造行业产业升级态势明显。由于低端锻造产品产能过剩以及我国严峻的经济形势,许多锻造企业通过产业升级的方式提升高端产能。在生产产品方面,大量企业开始研发高端产品,走产品的“专、精、特”发展之路。在生产设备方面,企业对新生产线的选择已经不再仅仅考虑最低的投入,而是寻找维护成本低、开工率高的设备品种,逐步淘汰低档次设备,优化生产线结构。在生产工艺方面,具备更多发展活力的中小型民营企业积极研发新技术和新工艺,将过剩的低端产品向高端产品制造转变。在生产流程方面,企业缩短生产环节的流程,提高生产制造过程的稳定性,通过提高生产效率最大限度的带动产业优化与升级。

(2) 信息化、自动化技术广泛应用

近年来,我国发布了一系列行政法规及产业政策,促进了锻造业的可持续发

展。受国家产业政策影响，目前一些锻造、铸造和冲压企业加强了研发投入，并希望能在短期内实现企业的自动化和精密化发展，很多锻造生产企业已经开始了信息化和自动化技术及装备的引进与应用，致力于更精益化、高端化产品的研发与生产。

随着控制技术、计算机、通信、网络等技术的发展，信息交互沟通的领域正迅速覆盖从工厂的现场设备层到控制、管理各个层次，同时信息化技术也促进了工业的进步。自动化生产是目前大批量锻件生产的大趋势。随着我国人口红利的逐渐消失，劳动力成本大幅上升，如今自动化技术已经被广泛的应用于机械制造、电力、建筑、交通运输、信息技术等领域，成为提高劳动生产率的主要手段，过程自动化生产是必走的道路。企业实施自动化生产是公司未来发展的决定性因素。

5、影响行业利润水平变动的因素

影响行业利润水平的主要因素为产品价格及产品成本，具备品牌优势的企业往往具有较强的定价议价能力和较强的成本控制能力，从而保证较高的毛利率水平：

（1）产品价格

产品的价格通常受产品的品质、性能、增值服务、品牌等多方面因素的影响。首先，产品的品质及性能越高，产品的技术含量越高，产品的价格就相应提高；其次，本行业产品具有非标准化特征，企业会依据客户需求在产品的设计、制造环节嵌入一些技术、工艺等增值服务，产品中所包含的增值服务越多，其价格水平也相应较高；再次，具备品牌优势的企业往往具有较强的定价议价能力，从而产品价格水平相对较高。

目前，国内中小企业在长期发展过程中通过加大技术研发力度，进行自主科技创新，逐步站稳了脚跟并成为锻造行业的重要力量，在行业内形成了较为充分市场竞争，使得产品价格的形成主要由供求关系决定。就高端市场而言，拥有雄厚研发实力和先进技术装备的企业由于能够生产出高质量、高附加值的产品，具有较强的定价议价能力，从而利润水平较高。

（2）产品成本

锻造行业的产品成本主要包括原材料成本、人工成本以及折旧成本等，其中原材料主要是钢锭、废钢、铁屑等，这些行业在我国竞争充分，锻造行业不会因原材料供应问题影响产品的生产，也不会因上游产业垄断而影响行业的议价能力，但钢锭、废钢、铁屑的价格受钢铁行业、宏观经济的需求而影响，厂商通常采取价格传递、合理安排库存等措施来减少因原材料价格波动带来的影响。

6、行业竞争格局、市场化程度及主要企业的市场份额

（1）锻造行业发展概况和市场化程度

锻造是一种利用锻压机械对金属坯料施加压力，使其产生塑性变形以获得具有一定机械性能、一定形状和尺寸锻件的加工方法，通过锻造能消除金属在熔炼过程中产生的铸态疏松等缺陷，优化微观组织结构，同时保存了完整的金属流线。相关机械中负载高、工作条件严峻的重要零件，除形状较简单的可用轧制的板材、型材或焊接件外，多采用锻件。因此，采用锻造生产零件的制造方法在各行各业中所占的比例很大，航空工业中约占 85%，汽车工业中约占 80%，电器、仪表工业中约占 90%，农用机械生产工业中约占 70%。随着精密成形、少无切削技术的发展，降低生产成本、减少材料消耗、提高产品性能和质量的要求不断提高，锻件在工业、国防、航空航天以及其他各种装备制造业中的作用会越来越大。

锻造行业作为制造业的基础，在我国已经有着很长时间的的发展历史，形成了一批技术成熟、工艺先进的锻造部门，其中以国有制造企业中的锻造部门为主要代表。改革开放以来，随着我国市场经济的发展，以及工程机械等行业的带动作用，一批私营及合资的锻造企业迅速成长起来。

锻件的用途极为广泛，因此随着船舶、化工、高铁、汽车、大型电站、风电技术、航空航天和国防建设的快速发展，对锻件等零部件的需求量也随之大幅度增加。

经过几十年的发展，国内锻件市场形成了两大类企业，一类是以中国一重、中信重工、上海上重为代表的大型国有重工业企业，这类企业规模较大，主营业务为大型工程机械，生产的锻件多为自用，少部分锻件对外销售。另一类是专门

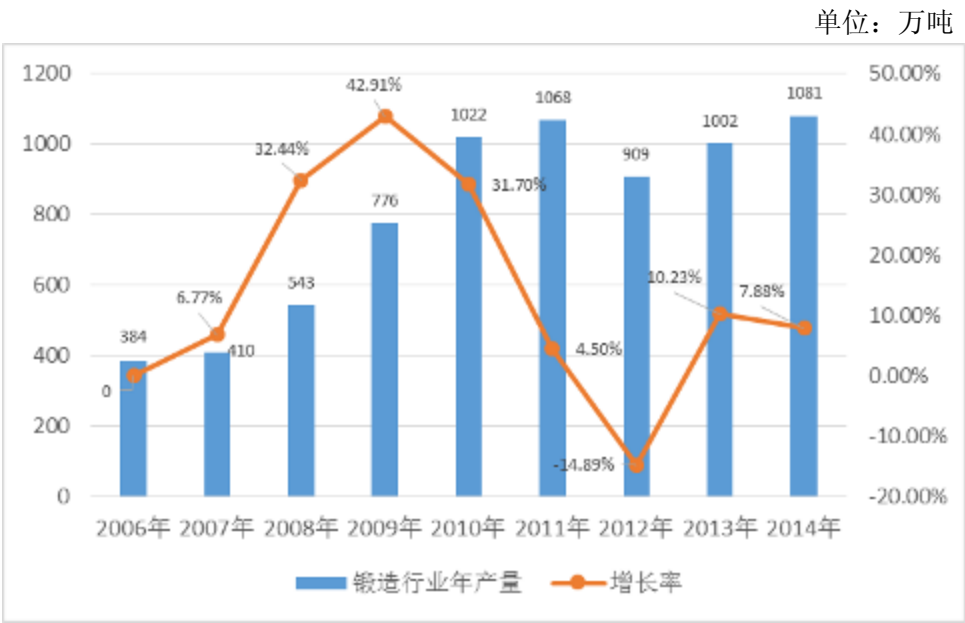
生产锻件的民营企业以及合资企业，这类企业数量众多，与大型国有重工企业相比规模较小，客户多为机械设备的零部件生产商。由于大型国有企业生产的锻件主要为自用，对外销售的金额占收入比例较小，故目前锻件市场的主要参与者为民营企业以及合资企业，竞争较为充分。

锻造行业是一个资金密集型以及技术密集型的行业，需要投入大量的资金购置生产设备及所用原材料。我国的锻造行业经过多年的发展，初步建立了比较完善的行业标准，锻造企业的研发能力已得到很大的提高，但与发达国家相比，在技术开发、工艺设备和仪器检测的研发制造方面仍有一定差距。

（2）行业发展规模

随着我国装备制造行业的快速发展，锻造行业的发展速度也开始加快，锻造行业的总产量也迅速增加。与“十一五”期间相比，锻造产品国际化速度加快，锻造企业参与国际竞争的能力持续加强。锻件总产量位居世界第一，根据中国锻压协会统计和计算，2006年至2014年，我国锻造行业的产量从384万吨增长到1,081万吨。

2006-2014 年锻造行业年产量及增长率统计



数据来源：中国锻压协会。

（二）影响行业发展的有利因素和不利因素

1、行业发展的有利因素

（1）国家产业政策的支持

锻件制造行业是装备制造业的基础和重要组成部分，是衔接上游金属原材料和下游装备配套零部件的必经环节，锻件产品可以广泛应用于能源、军工、冶金、石化、采掘、航空航天、交通等行业或领域，是世界各大工业强国普遍重点扶持和发展的产业。我国若要制造自己的高端装备，也必然要扶持生产尖端锻件企业的发展。近年来，锻造行业受到国家政策的大力支持，我国发布了一系列行政法规及产业政策以促进锻造业的可持续发展。相继出台的国家中长期科学与技术发展规划纲要（2006-2020 年）》、《产业结构调整指导目录（2015 年本）》、《中国制造 2025》、《关于加大重大技术装备融资支持力度的若干意见》、《重大技术装备自主创新指导目录（2012）》等对新材料与高端装备也提出了政策层面的支持。2015 年，国家工信部批准了 94 个智能制造专项，其中锻造有 2 个。上述法律、政策法规的实施和推行，必然有利于有利于锻造业企业开拓下游市场，进而有利于行业可持续发展。

（2）下游的需求逐步增加

锻件主要应用于装备制造行业，在航空、船舶、工程机械、电力设备、汽车等行业均大量使用，应用领域广泛。随着我国经济的发展和装备制造业配套零部件性能不断改善，国内铁路机车、工程机械、航空和汽车等市场将随着国民经济的长期稳步发展而发展，为锻造行业的稳定快速增长提供保证。

随着合金材料技术水平的提升，新型的合金材料将会不断被开发并使用，可以预见未来锻件行业的应用领域将不断拓展、下游的需求不断增加。

（3）技术发展和资质认证将推动产业升级

锻造行业在国家一系列鼓励政策的引导下，坚持国外引进与自主创新相结合的研发道路，形成了一批具有自主知识产权的高端锻件产品。锻造行业整体技术水平的稳步提升，有力地推动我国锻造产业向高端化方向发展。

由于锻造行业部分领域需要相应的资质认证和高端客户的合格供应商认证，一些研发投入少、管理水平较低、行业竞争力不强的企业较难持续通过认证而进

入高端领域。并且随着整个行业技术水平的提升，主要靠价格竞争的企业将被逐步淘汰。锻造行业的技术进步和资质认证门槛将推动整个行业向更高层次发展，产业结构将更加合理。

2、行业发展的不利因素

(1) 原材料价格波动较大

合金材料需要使用大量的镍、铬、钴、钛等有色金属，由于我国有色金属储量较小或分布较为集中，造成原材料供应企业有一定的产品定价权，并且有色金属容易受到国际有色金属价格的波动影响，造成原材料价格波动大，给下游企业经营带来一定风险。

(2) 资金缺乏

锻造行业除技术要求较高外，也是投资需求较大的资金密集型行业，因此需要强有力的资金支持。主机厂、零部件企业向下游转嫁价格压力，且票据结算比例较大，而锻造企业通常采用现款采购原材料，这使得锻造行业的企业资金压力较大。锻造行业普遍存在资金实力不足、融资渠道匮乏的现状，给行业未来的发展带来了一定的不利影响。

(3) 人才缺乏

目前，我国锻造行业人员流失严重，缺乏有实践经验的工程技术人员(工艺工装设计人员)，设备维修人员(技术人员、专业技能人员)，操作技能人员和跨专业的技术人员。技术传承压力较大，高水平的研发人才、工程技术人才、设备维修人才和营销人才的短缺已成为制约国内锻造行业进一步发展的因素之一。

(三) 进入本行业的主要障碍

1、技术与资本壁垒

精密锻件的最终客户所处的装备制造业，如：发电设备、船舶、汽车制造等行业对其产品的零部件、原材料采购均有严格的市场准入和管理制度，零部件和原材料供应商必须获得相关认证，方可进入其合格供应商名单。因此，锻件产品对模具、锻造设备和工艺等也有着非常严格的要求，只有具备了完整的技术才能

生产出符合要求的产品，完整的工艺技术过程是零件可靠性的保证。

同时，锻造行业也是资金密集型行业，固定资产投资额度较大，建设周期较长，受制于资金的限制，投资者进入该行业将会比较谨慎，只有具备较强成本控制能力和技术研发实力的企业才能在激烈的市场竞争中生存。

2、经验和人才壁垒

锻件需按客户个性化产品需求设计制造工艺，按订单组织生产，在质量、交货期、成本、服务等方面必须严格符合客户要求，具有批量小、交货期短、形状复杂多样等特点。因此生产企业需要具备丰富的生产运营经验对每一份订单进行全过程管理。

标的公司所处行业内企业必须拥有一批具备丰富经验和专门知识的技术专家队伍，通过自主研发，将先进技术和工艺应用到特定材质、特殊结构产品的研发、生产和质量控制环节；企业同样需要拥有大批具备卓越技能、掌握技术诀窍并熟知非标准要求的专业技术工人将每个环节的技术要点在产品制造过程逐一实现。因此，锻造行业存在较高的经验和人才壁垒。

3、认证壁垒

锻造行业对其产品的零部件、原材料采购均有严格的市场准入和管理制度，零部件和原材料供应商必须获得相关认证，方可进入其合格供应商名单。精密锻件生产企业若要获得相关行业市场准入，必须获得一系列相关的认证，对于企业进入国际市场和国内市场具有十分重要的影响，但是上述认证获取周期较长、难度较大，需要企业自身具备较强的实力和管理组织模式。

4、销售渠道壁垒

锻件产品通常是非标准化的产品，只有具备了一定规模生产力、较高质量控制体系和研发能力的锻造企业才能进入其供应链系统。一般而言，此类客户对于供应商有着严格且长期的考察体系，从与客户接洽开始，锻造商需要根据客户要求设计制作模具，并经过试验、检测、小批量生产等过程，生产出合格产品，方可得到客户认可。另一方面，在既定的产品标准下，下游客户更换零部件供应商的转换成本高且周期长，若锻件生产企业提供的产品能持续达到其质量要求，下

游客户将与其达成长期稳定的合作关系，下游厂商战略合作关系一旦形成，一般不会发生改变。因此，对于新进入该行业的企业来说，成为下游客户零部件供应商面临较高壁垒。

（四）行业技术水平及技术特点、经营模式、周期性、区域性或季节性特征等

1、行业技术水平及技术特点

锻造行业在欧美等发达国家已有上百年的历史，先进的锻造工艺和锻造技术一直由德国、美国、日本和俄罗斯等国垄断。我国锻造业起步较发达国家晚，许多关键自由锻件产品大多依赖进口，但随着经济发展水平的提高，与国外交流机会的增多，我国锻造技术和工艺水平进步很快，很多产品已实现国产化，部分产品已出口国外，并且能与发达国家的同类产品相竞争。随着经济的发展和装备制造业的进步，我国锻件制造业迎来了快速发展的新时期。

国内锻件市场的主流发展方向主要在以下三类行业：一是与国民经济瓶颈行业相关的设备制造发展空间较大，包括石油化工设备、煤矿采掘设备、发电设备、铁路设备、清洁能源设备、管道运输设备等，近五年增速较高。二是国家重点支持的行业将较快发展，包括航空航天、船舶、清洁能源、节能环保等。三是随着基本建设投资的增长，工程机械行业将保持平稳发展的态势。

国际市场方面：国际市场的主要机会是国际性产业转移，以前基本依赖进口，由于国内企业的成本优势及技术进步，进口替代机会巨大。具体来看，目前世界铸锻业正向中国转移，特别是国际知名大公司锻件采购正在向中国市场转移，这为中国锻件生产商创造了巨大的机会。加上锻件铸造行业属于国家鼓励类产业，《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》、《中国制造2025》等文件的颁布，都为铸锻行业持续高速增长奠定了政策基础。

2、行业经营模式

锻造行业属于技术、资金密集型行业，公司核心竞争力主要体现在成本掌控、技术水平和产品服务上，通常情况下，国内企业针对国内市场普遍采取直销的模

式，为用户提供定制化服务；针对海外市场则一部分采取经销的模式。

3、行业的周期性、区域性和季节性特征

(1) 周期性

本行业发展无明显的周期性特征，但其所处市场环境受到宏观经济波动的一定影响。从经济周期来看，宏观经济处于平稳发展阶段，中国制造 2025、工业化、城镇化等进程加快促进国内固定资产投资加速，形成了国内旺盛的需求，使行业获得高速发展；当宏观经济处于萎缩状态或者国家对过热的宏观经济进行调控，将抑制固定资产投资，可能导致国内需求减少，从而使行业发展放缓。

根据中国锻压协会的统计，2006-2014 年间，锻造行业年产量呈现出稳定增长态势，无明显周期性特征，不属于强周期性行业。

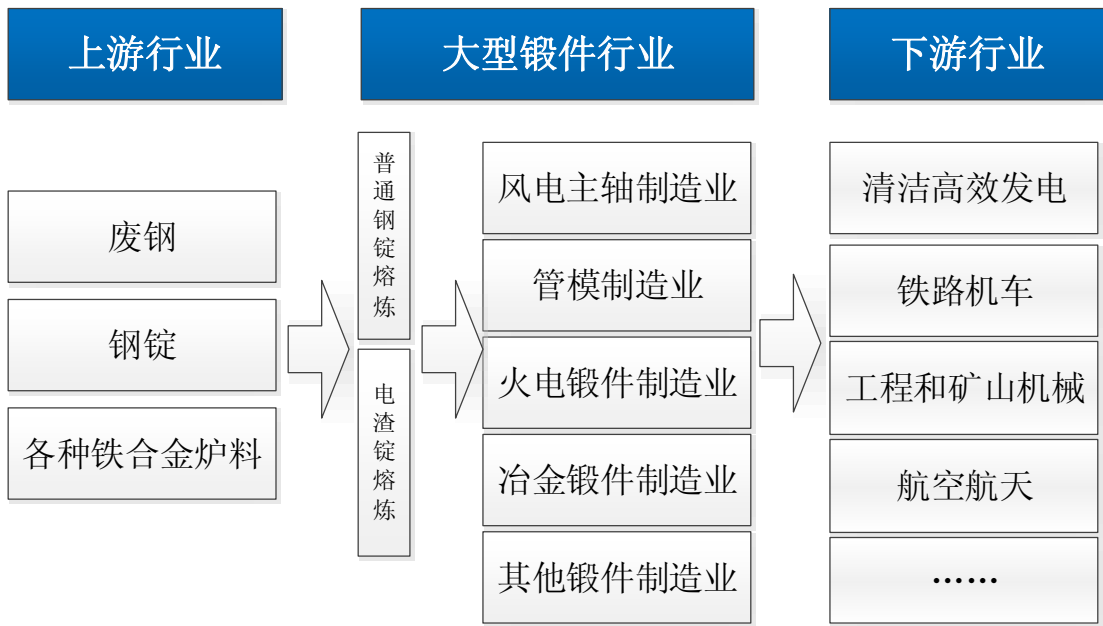
(2) 区域性

锻造行业无明显区域性特征。

(3) 季节性

锻造行业服务于众多的下游行业，市场没有明显的季节性特征；原材料供应和生产活动，也没有明显的季节性特征。

(五) 上下游状况



1、上游行业发展状况对广大机械发展的影响

锻件行业所采购的大宗原材料主要是钢锭、废钢和各种铁合金炉料。我国钢铁行业受到铁矿石价格、市场需求以及宏观经济调控的影响，价格波动较大，直接影响到钢锭、废钢及各种合金的价格，从而影响到零部件的制造成本。因此，上游行业的价格波动将对广大机械短期经营业绩的稳定性产生一定影响。

2、下游行业发展状况对广大机械发展的影响

锻件主要应用于装备制造行业，在高铁、风电、船舶、核能、冶金、矿山、石油化工、航空航天等下游行业均大量使用，应用领域广泛。下游行业尤其是铁路机车、航空和汽车直接推动了齿轮箱、飞机用结构件、汽车轻量化等锻件需求不断上升。随着我国经济的发展和装备制造业配套零部件性能不断改善，国内铁路机车、航空和汽车市场将随着国民经济的长期稳步发展而发展，为锻造行业的稳定快速增长提供保证。

下游行业的旺盛需求和长期发展为本行业提供有力的市场支撑。由于下游行业设备技术含量高、产品附加值高，且多应用于国民经济和社会发展的重点领域，要求具备高可靠性和安全性，因此其更加关注零部件的质量水平，而对于价格敏感度较低，这有利于本行业保持较高的盈利水平。

（六）产品进口国的有关进口政策、贸易摩擦对产品进口的影响以及进口国同类产品的竞争格局

报告期内，广大机械产品出口目的国主要集中在欧美地区（主要为美国、德国），现阶段，上述地区对原产自中国的合金锻件没有特别限制性贸易政策，亦未受到高关税、反倾销等贸易壁垒的影响。截至目前，广大机械出口到美国及欧盟的产品未发生贸易摩擦。

三、标的公司最近两年一期财务状况、盈利能力分析

广大机械 2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-10 月的财务报告已经天健会计师事务所审计并出具了天健审（2017）5-2 号标准无保留意见的审计报告。其最近两年

一期的财务状况、盈利能力分析情况具体如下：

（一）财务状况分析

1、资产状况分析

（1）资产的构成及其变化

近两年一期末广大机械资产构成及其变化情况如下：

单位：元

项目	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	973,242,177.73	60.30%	1,272,477,724.07	69.74%	930,844,051.70	62.56%
非流动资产	640,869,624.84	39.70%	552,226,253.26	30.26%	557,185,542.70	37.44%
资产总计	1,614,111,802.57	100%	1,824,703,977.33	100%	1,488,029,594.40	100%

报告期各期末，广大机械资产总额 2016 年 10 月 31 日较 2015 年 12 月 31 日减少 21,059.22 万元，降低 11.54%，2015 年 12 月 31 日较 2014 年 12 月 31 日增加 33,667.44 万元，增长 22.63%，资产总额的变化符合标的公司实际经营情况。报告期各期末，标的公司流动资产占总资产的比例均在 60%以上。

（2）流动资产分析

近两年一期末广大机械流动资产构成及所占比例如下：

单位：元

项目	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	159,569,607.10	16.40%	293,707,354.60	23.08%	77,645,106.58	8.34%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	288,650.00	0.03%	3,094,322.78	0.24%	11,341,165.50	1.22%
应收票据	44,176,384.94	4.54%	40,298,743.33	3.17%	11,408,515.32	1.23%
应收账款	387,233,270.35	39.79%	316,831,453.23	24.90%	335,586,439.19	36.05%
预付款项	17,489,839.92	1.80%	16,396,248.91	1.29%	20,977,687.65	2.25%
应收利息	264,394.21	0.03%	531,298.17	0.04%	4,193,615.91	0.45%
其他应收款	8,077,485.49	0.83%	180,700,295.81	14.20%	13,201,016.47	1.42%

存货	354,574,580.54	36.43%	416,937,222.92	32.77%	450,533,421.93	48.40%
其他流动资产	1,567,965.18	0.16%	3,980,784.32	0.31%	5,957,083.15	0.64%
合计	973,242,177.73	100%	1,272,477,724.07	100%	930,844,051.70	100%

2016年10月末、2015年末和2014年末，广大机械流动资产主要为货币资金、应收票据、应收账款和存货，合计占流动资产的比例分别为97.16%、83.91%和94.02%。

①货币资金

报告期各期末，广大机械货币资金构成列示如下：

单位：元

项目	2016年10月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存现金	391,630.21	0.25%	747,863.12	0.25%	287,472.61	0.37%
银行存款	143,751,838.59	90.09%	201,340,291.76	68.55%	6,227,633.97	8.02%
其他货币资金	15,426,138.30	9.67%	91,619,199.72	31.19%	71,130,000.00	91.61%
合 计	159,569,607.10	100%	293,707,354.60	100%	77,645,106.58	100%

广大机械货币资金余额 2016 年 10 月 31 日较 2015 年 12 月 31 日减少 13,413.77 万元，下降 45.67%，2015 年 12 月 31 日较 2014 年 12 月 31 日增加 21,606.22 万元，上升 278.27%，主要系银行存款波动所致，期末银行存款包含为银行承兑汇票及借款提供质押的定期存单，其他货币资金主要系开具银行承兑汇票的保证金存款。

②应收票据

单位：元

项目	2016年10月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
银行承兑汇票	6,072,944.94	13.75%	21,748,315.45	53.97%	8,736,515.32	76.58%
商业承兑汇票	38,103,440.00	86.25%	18,550,427.88	46.03%	2,672,000.00	23.42%
合 计	44,176,384.94	100%	40,298,743.33	100%	11,408,515.32	100%

广大机械应收票据余额 2016 年 10 月 31 日较 2015 年 12 月 31 日增加 387.76 万元，2015 年 12 月 31 日较 2014 年 12 月 31 日增加 2,889.02 万元，主要为报

告期内广大机械客户较多采用票据结算货款。

③应收账款

2016 年 10 月末、2015 年末和 2014 年末，广大机械应收账款账面价值分别为 38,723.33 万元、31,683.15 万元和 33,558.64 万元。

A、应收账款账龄分析

报告期各期末，广大机械应收账款账龄情况如下：

单位：元

账龄	2016 年 10 月 31 日			
	账面余额	比例	坏账准备	账面价值
1年以内	390,441,545.07	93.08%	19,522,077.24	370,919,467.83
1至2年	7,707,287.91	1.84%	770,728.79	6,936,559.12
2至3年	3,398,591.61	0.81%	679,718.32	2,718,873.29
3至4年	13,316,740.24	3.17%	6,658,370.13	6,658,370.11
4年以上	4,607,661.91	1.10%	4,607,661.91	0.00
合计	419,471,826.74	100.00%	32,238,556.39	387,233,270.35
账龄	2015 年 12 月 31 日			
	账面余额	比例	坏账准备	账面价值
1年以内	302,136,180.18	88.64%	15,106,809.01	287,029,371.17
1至2年	17,492,459.17	5.13%	1,749,245.92	15,743,213.25
2至3年	15,288,640.34	4.49%	3,057,728.07	12,230,912.27
3至4年	3,655,913.10	1.07%	1,827,956.56	1,827,956.54
4年以上	2,265,940.96	0.66%	2,265,940.96	0.00
合计	340,839,133.75	100.00%	24,007,680.52	316,831,453.23
账龄	2014 年 12 月 31 日			
	账面余额	比例	坏账准备	账面价值
1年以内	298,469,664.86	82.93%	14,923,483.24	283,546,181.62
1至2年	44,002,984.83	12.23%	4,400,298.48	39,602,686.35
2至3年	13,853,957.24	3.85%	2,770,791.45	11,083,165.79
3至4年	2,708,810.87	0.75%	1,354,405.44	1,354,405.44
4年以上	871,143.30	0.24%	871,143.30	-
合计	359,906,561.10	100.00%	24,320,121.91	335,586,439.19

从账龄结构来看，广大机械应收账款主要为 1 年以内的应收账款。广大机械已按谨慎性原则，对不同账龄的应收账款计提了坏账准备，计提方式和比例均符合广大机械实际情况。

期末单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款：

单位：元

单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
AURORA GRIFF GMBH	7,082,323.02	7,082,323.02	100%	难以收回
合计	7,082,323.02	7,082,323.02	100%	-

B、应收账款周转分析

项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	2.01	3.04	2.98
应收账款周转天数	180	119	121

2014 年、2015 年广大机械应收账款周转率相对稳定。

C、应收账款前五名销售客户情况

截止 2016 年 10 月 31 日，广大机械应收账款前五名情况如下表所示：

单位：元

单位名称	期末余额	占应收账款期末余额的比例	坏账准备期末余额
广东明阳风电产业集团有限公司	92,931,000.00	21.79%	4,646,550.00
江苏金源高端装备股份有限公司	82,582,177.58	19.36%	4,255,279.18
东方电气集团东方汽轮机有限公司	30,210,200.00	7.08%	1,510,060.00
江阴方圆环锻法兰有限公司	26,078,598.68	6.11%	1,303,929.93
南京高速齿轮制造有限公司	25,703,118.41	6.03%	1,285,155.92
合 计	257,505,094.67	60.37%	13,000,975.03

截止 2015 年 12 月 31 日，广大机械应收账款前五名情况如下表所示：

单位：元

单位名称	期末余额	占应收账款期末余额的比例	坏账准备期末余额
江苏金源锻造股份有限公司	50,883,545.71	14.64%	2,544,177.29

广东明阳风电产业集团有限公司	36,509,000.00	10.50%	1,825,450.00
江阴振宏重型锻造有限公司	33,757,766.00	9.71%	1,687,888.30
东方电气集团东方汽轮机有限公司	30,528,200.00	8.78%	1,526,410.00
上海诺森自动化设备有限公司	17,178,829.51	4.94%	858,941.48
合 计	168,857,341.22	48.57%	8,442,867.07

截止 2014 年 12 月 31 日，广大机械应收账款前五名情况如下表所示：

单位：元

单位名称	期末余额	占应收账款期末余额的比例	坏账准备期末余额
江苏金源锻造股份有限公司	60,469,744.71	16.80%	3,498,487.24
江阴南工锻造有限公司	40,173,063.95	11.16%	4,233,700.01
INTERFEREDELSTAHLHANDELSGESELLSCHAFTMBH	34,016,653.20	9.45%	1,700,832.66
AURORAGRIFFGMBH	26,313,351.91	7.31%	1,405,013.72
上海诺森自动化设备有限公司	17,718,196.25	4.92%	885,909.81
合 计	178,691,010.02	49.65%	11,723,943.44

④存货

A、存货变动分析

报告期各期末，广大机械各期末存货情况如下：

单位：元

项 目	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	83,600,607.51	23.58%	84,049,025.23	20.16%	68,175,276.05	15.13%
在产品	76,544,836.13	21.59%	85,088,050.73	20.41%	153,249,051.36	34.02%
库存商品	159,419,884.51	44.96%	204,861,809.25	49.13%	182,225,305.14	40.45%
低值易耗品	16,706,877.39	4.71%	21,613,287.71	5.18%	28,019,459.38	6.22%
周转材料	18,302,375.00	5.16%	21,325,050.00	5.11%	18,864,330.00	4.19%
合 计	354,574,580.54	100%	416,937,222.92	100%	450,533,421.93	100%

广大机械存货账面价值 2016 年 10 月 30 日较 2015 年 12 月 31 日减少 6,236.26 万元，降低 14.96%，2015 年 12 月 31 日较 2014 年 12 月 31 日减少 3,359.62 万元，降低 7.46%，主要为在产品、库存商品有所减少。

B、存货周转分析

项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
存货周转率（次）	1.83	2.29	2.71
存货周转天数	197	158	133

广大机械 2015 年较 2014 年存货周转率略有下降。

（3）非流动资产分析

近两年一期末广大机械非流动资产构成及所占比例如下：

单位：元

项目	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
投资性房地产	33,807,321.44	5.28%	-	-	-	-
固定资产	400,567,429.02	62.50%	427,072,995.39	77.34%	448,249,838.13	80.45%
在建工程	105,187,465.61	16.41%	23,409,274.05	4.24%	5,617,969.57	1.01%
无形资产	69,540,119.26	10.85%	70,862,510.68	12.83%	72,293,153.92	12.97%
商誉	21,200,089.09	3.31%	21,200,089.09	3.84%	21,200,089.09	3.80%
长期待摊费用	1,949,288.38	0.30%	1,622,637.67	0.29%	1,254,488.13	0.23%
递延所得税资产	8,617,912.04	1.34%	8,058,746.38	1.46%	8,570,003.86	1.54%
合 计	640,869,624.84	100%	552,226,253.26	100%	557,185,542.70	100%

2016 年 10 月末、2015 年末和 2014 年末，广大机械非流动资产主要为固定资产、在建工程、无形资产和商誉，合计占非流动资产的比例分别为 93.08%、98.25%和 98.24%。

①固定资产

报告期各期末，广大机械固定资产以房屋及建筑物、专用设备为主，占固定资产账面价值的比例在 90%以上。报告期各期末，固定资产构成情况如下：

单位：元

项目	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋及建筑物	195,801,023.68	48.88%	204,715,574.38	47.93%	211,540,930.72	47.19%
专用设备	198,505,007.45	49.56%	215,129,540.70	50.37%	228,879,919.30	51.06%

运输工具	2,105,009.96	0.53%	2,846,904.75	0.67%	2,539,980.42	0.57%
其他设备	4,156,387.93	1.04%	4,380,975.56	1.03%	5,289,007.69	1.18%
合 计	400,567,429.02	100%	427,072,995.39	100%	448,249,838.13	100%

报告期各期末，广大机械固定资产均为与经营活动密切相关的房屋及建筑物、专用设备、运输工具、其他设备，资产使用与运行状况良好，固定资产未发生可收回金额低于账面价值的情形，不存在减值情况。

②在建工程

报告期各期末，广大机械在建工程以设备安装、精加工车间改造为主，占在建工程账面价值的比例在 95%以上。报告期各期末，在建工程构成情况如下：

单位：元

项目	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
设备安装	68,807,188.70	65.41%	15,243,955.38	65.12%	5,367,969.57	95.55%
精加工车间	35,854,247.36	34.09%	7,255,318.67	30.99%	-	-
零星工程	526,029.55	0.50%	910,000.00	3.89%	250,000.00	4.45%
合 计	105,187,465.61	100%	23,409,274.05	100%	5,617,969.57	100%

③无形资产

2016 年 10 月末、2015 年末和 2014 年末，广大机械无形资产分别为 6,954.01 万元、7,086.25 万元和 7,229.32 万元。报告期各期末，广大机械无形资产构成情况如下：

单位：元

项 目	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
土地使用权	69,479,300.88	99.91%	70,771,146.23	99.87%	72,163,736.11	99.82%
软件	60,818.38	0.09%	91,364.45	0.13%	129,417.81	0.18%
合 计	69,540,119.26	100%	70,862,510.68	100%	72,293,153.92	100%

(4) 资产减值准备计提情况

广大机械根据《企业会计准则》规定，结合自身业务特点，制定了坏账准备、存货跌价准备、固定资产减值准备、无形资产减值准备、在建工程减值准备计提

的会计政策，对可能发生的各项资产损失计提资产减值准备，不存在因资产减值准备提取不足而影响公司经营的情形。

报告期内，广大机械资产减值准备为计提的应收账款和其他应收款坏账准备，具体情况见下表：

单位：元

项 目	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
应收账款坏账准备	39,320,879.41	30,785,837.17	24,320,121.91
其他应收款坏账准备	2,719,584.32	11,385,111.66	11,033,832.79
合 计	42,083,137.73	42,213,317.83	35,395,958.70

2、负债结构分析

（1）负债的构成及其变化

近两年一期末广大机械负债构成情况如下：

单位：元

项 目	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	1,114,004,339.05	87.47%	1,427,721,547.56	93.04%	1,169,575,233.36	92.65%
非流动负债	159,572,162.50	12.53%	106,773,580.70	6.96%	92,835,291.38	7.35%
合 计	1,273,576,501.55	100%	1,534,495,128.26	100%	1,262,410,524.74	100%

报告期各期末，广大机械负债构成主要为流动负债。

（2）流动负债分析

近两年一期末广大机械流动负债构成及所占比例如下：

单位：元

项 目	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	613,490,000.00	55.07%	780,740,000.00	54.68%	486,000,580.00	41.55%
应付票据	136,550,000.00	12.26%	233,368,341.60	16.35%	62,000,000.00	5.30%
应付账款	264,697,347.60	23.76%	316,400,192.54	22.16%	386,536,477.35	33.05%
预收款项	5,826,896.30	0.52%	9,109,716.28	0.64%	11,810,368.90	1.01%
应付职工薪酬	14,277,130.26	1.28%	11,134,088.85	0.78%	10,135,287.56	0.87%
应交税费	8,859,635.21	0.80%	14,763,690.24	1.03%	9,295,519.64	0.79%

应付利息	1,131,421.81	0.10%	1,540,302.69	0.11%	1,251,566.94	0.11%
其他应付款	53,671,907.87	4.82%	50,665,215.36	3.55%	192,545,432.97	16.46%
一年内到期的非流动负债	15,500,000.00	1.39%	10,000,000.00	0.70%	10,000,000.00	0.86%
合 计	1,114,004,339.05	100%	1,427,721,547.56	100%	1,169,575,233.36	100%

2016 年 10 月末、2015 年末和 2014 年末，广大机械流动负债主要为短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款，合计占流动负债的比例分别为 95.91%、96.74%和 96.37%。

①短期借款

2016 年 10 月末、2015 年末和 2014 年末，广大机械短期借款分别为 61,349.00 万元、78,074.00 万元和 48,600.06 万元。报告期各期末，广大机械短期借款按款项性质列示如下：

单位：元

项目	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
质押借款	265,090,000.00	237,340,000.00	210,600,580.00
抵押借款	135,400,000.00	183,400,000.00	131,400,000.00
保证借款	213,000,000.00	360,000,000.00	144,000,000.00
合计	613,490,000.00	780,740,000.00	486,000,580.00

②应付票据

2016 年 10 月末、2015 年末和 2014 年末，广大机械应付票据分别为 13,655.00 万元、23,336.83 万元和 6,200.00 万元。报告期各期末，广大机械应付票据按性质列示如下：

单位：元

项目	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	136,550,000.00	233,368,341.60	62,000,000.00
合计	136,550,000.00	233,368,341.60	62,000,000.00

③应付账款

2016 年 10 月末、2015 年末和 2014 年末，广大机械应付账款分别为 26,469.73 万元、31,640.02 万元和 38,653.65 万元。报告期各期末，广大机械应付账款按

款项性质列示如下：

单位：元

项目	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
货款	242,277,512.53	303,736,157.07	360,311,859.40
工程设备款	22,012,593.25	12,523,938.65	25,975,760.13
其他	407,241.82	140,096.82	248,857.82
合计	264,697,347.60	316,400,192.54	386,536,477.35

报告期各期末，广大机械无账龄超过 1 年的重要应付账款。

④其他应付款

2016 年 10 月末、2015 年末和 2014 年末，广大机械其他应付款分别为 5,367.19 万元、5,066.52 万元和 19,254.54 万元。报告期各期末，广大机械其他应付款按款项性质列示如下：

单位：元

项目	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
押金保证金	1,150,000.00	150,000.00	60,000.00
拆借款	6,458,080.10	8,652,807.61	169,751,806.84
应付暂收款	24,902,836.62	21,086,936.33	12,964,640.45
往来款	20,775,471.42	20,775,471.42	9,768,985.68
其他	385,519.73	-	-
合计	53,671,907.87	50,665,215.36	192,545,432.97

(3) 非流动负债分析

近两年一期末广大机械非流动负债构成及所占比例如下：

单位：元

项 目	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	159,500,000.00	99.95%	106,000,000.00	99.28%	90,000,000.00	96.95%
递延所得税负债	72,162.50	0.05%	773,580.70	0.72%	2,835,291.38	3.05%
合 计	159,572,162.50	100%	106,773,580.70	100%	92,835,291.38	100%

2016 年 10 月末、2015 年末和 2014 年末，广大机械非流动负债主要为长期借款。

3、偿债能力分析

报告期内，广大机械与偿债有关的财务指标如下表：

项目	2016年10月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
流动比率	0.87	0.89	0.80
速动比率	0.56	0.60	0.41
资产负债率（母公司）	76.25%	76.54%	79.21%

广大机械2016年10月末与2015年末流动比率总体保持稳定，较2014年末有所上升，主要为广大机械流动资产增加所致；2016年10月末与2015年末速动比率总体保持稳定，较2014年末速动比率有所上升，主要为广大机械速动资产增加所致。报告期内广大机械资产负债率较为稳定。

4、资产周转能力分析

报告期内，广大机械应收账款周转率和存货周转率情况如下：

项目	2016年1-10月	2015年度	2014年度
应收账款周转率（次/年）	2.01	3.04	2.98
存货周转率（次/年）	1.83	2.29	2.71

报告期内，广大机械的应收账款周转率和存货周转率与企业生产经营状况相符合。

（二）盈利能力分析

1、营业收入构成及变化原因分析

（1）营业收入构成情况

报告期内，广大机械营业收入构成如下：

单位：元

项目	2016年1-10月		2015年度		2014年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	699,775,568.82	99.09%	989,335,278.78	99.61%	935,239,128.24	99.84%
其他业务收入	6,420,973.72	0.91%	3,851,877.27	0.39%	1,478,913.21	0.16%

合 计	706,196,542.54	100%	993,187,156.05	100%	936,718,041.45	100%
-----	----------------	------	----------------	------	----------------	------

广大机械主营业务突出，营业收入主要来源于主营业务收入。其他业务收入占比较小，主要为废料的销售。

报告期内，广大机械营业收入按产品分类如下：

单位：元

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
合金钢锻件、锻材	380,124,492.00	53.83%	666,352,262.91	67.09%	624,591,746.62	66.68%
合金钢锭	123,792,592.30	17.53%	219,426,097.54	22.09%	227,792,834.31	24.32%
模具钢	83,020,877.58	11.76%	50,964,610.54	5.13%	72,138,061.44	7.70%
设备零部件	112,837,606.94	15.98%	52,592,307.79	5.30%	10,716,485.87	1.14%
主营业务收入小计	699,775,568.82	99.09%	989,335,278.78	99.61%	935,239,128.24	99.84%
其他业务收入	6,420,973.72	0.91%	3,851,877.27	0.39%	1,478,913.21	0.16%
营业收入合计	706,196,542.54	100%	993,187,156.05	100%	936,718,041.45	100%

广大机械所处行业为金属制品业，是一家专业从事合金材料、合金锻材锻件、模具钢和专用设备零部件及相关配件的研发、生产和销售的企业。广大机械的主要产品广泛应用于高铁、风电、船舶、核能、冶金、矿山、石油化工、航空航天等领域。

（2）广大机械各地区营业收入构成

报告期内，分地区的主营业务收入划分如下：

单位：元

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
境内	580,940,949.54	83.02%	697,876,580.84	70.54%	558,894,868.63	59.76%
境外(含港澳台)	118,834,619.28	16.98%	291,458,697.94	29.46%	376,344,259.61	40.24%
合 计	699,775,568.82	100%	989,335,278.78	100%	935,239,128.24	100%

近年来随着国内对广大机械产品需求的增加，2016 年 1-10 月、2015 年度和 2014 年度内销销售收入呈上升趋势，占主营业务收入比例分别为 59.76%、70.54%

和 83.02%。

报告期内广大机械的部分境外销售业务通过香港的 JINQIUYANG INTERNATIONAL TRADE CO., LIMITED（以下简称 JINQIUYANG 公司）完成。JINQIUYANG 公司系国内自然人黄利辉于 2012 年 11 月 21 日在香港注册成立。2012 年 12 月份广大机械子公司鑫盛国贸与 JINQIUYANG 公司签订托管协议，约定 JINQIUYANG 公司由鑫盛国贸托管经营，广大机械利用 JINQIUYANG 公司平台经营部分海外销售业务。JINQIUYANG 公司不再经营其他业务，具体为从广大机械购进产品，销售给国外第三方客户。业务操作和管理也由广大机械人员完成。2016 年 10 月广大机械与 JINQIUYANG 公司达成协议，决定终止托管协议，广大机械该类海外销售业务过渡到鑫盛国贸，同时与广大机械境外销售相关的债权债务转移至鑫盛国贸。根据企业会计准则的相关规定，报告期内广大机械对 JINQIUYANG 公司销售业务按同一控制下业务合并原则进行合并。

报告期内 JINQIUYANG 公司与广大机械间的销售采购情况如下：

期间	自广大机械采购金额	结转成本金额	对外销售金额
2016 年 1-10 月	69,519,694.99	69,519,694.99	70,002,713.71
2015 年度	149,718,367.50	149,718,367.50	150,740,230.04
2014 年度	138,880,343.65	138,880,343.65	139,655,429.89

JINQIUYANG 公司主要客户销售情况：

① 2016 年 1-10 月

客户名称	营业收入	占 JINQIUYANG 公司全部营业收入的比例 (%)
FINKENHOLL STAHL SERVICE CENTER GMBH	51,049,120.29	72.92
IS INTERSTEEL STAHLHANDEL GMBH	11,127,622.47	15.90
合 计	62,176,742.76	88.82

② 2015 年度

客户名称	营业收入	占 JINQIUYANG 公司全部营业收入的比例 (%)
------	------	------------------------------

FINKENHOLL STAHL SERVICE CENTER GMBH	82,936,676.19	55.02
STAPPERT INTRAMET SA.	18,431,930.73	12.23
IS INTERSTEEL STAHLHANDEL GMBH	12,767,653.21	8.47
合 计	114,136,260.13	75.72

③2014 年度

客户名称	营业收入	占 JINQIUYANG 公司全部营业收入的比例 (%)
FINKENHOLL STAHL SERVICE CENTER GMBH	83,671,692.70	59.91
Gussstahl Handelsgesellschaft mbH	24,126,900.31	17.28
European Steel Distribution Bvba	16,815,177.53	12.04
合 计	124,613,770.54	89.23

标的公司早期进行海外销售时，考虑到香港具有国际贸易优势和便利条件等因素，利用香港 JINQIUYANG 公司作为境外销售平台。鑫盛国贸对 JINQIUYANG 公司进行托管经营过程中，业务操作和管理由标的公司相关人员完成，JINQIUYANG 公司的客户亦由广大机械负责开发和维护，标的公司已经掌握 JINQIUYANG 公司的海外销售渠道及客户。2016 年 10 月，为了进一步优化境外销售业务模式，标的公司决定终止与 JINQIUYANG 公司的托管协议，并由标的公司全资子公司鑫盛国贸承接该类业务。

标的公司报告期内境外营业收入逐年下降的原因主要系标的公司结合国内外市场需求情况、政府政策导向而主动进行的产品结构调整，即标的公司将更多的精力集中于毛利率较高的产品，主动减少境外毛利率较低产品的销售，同时，近年来，国内市场对标的公司毛利率较高产品的需求逐年增加，标的公司适时加大国内市场开发力度，从而导致报告期内境外营业收入逐年下降。

报告期内，标的公司境内、境外销售及毛利率变动情况如下表：

单位：万元

期间	项目	境内	境外	合计
2016 年 1-10 月	主营业务收入	58,094.09	11,883.46	69,977.56
	毛利率	22.10%	23.36%	22.32%

2015 年	主营业务收入	69,787.66	29,145.87	98,933.53
	毛利率	22.83%	17.81%	21.35%
2014 年	主营业务收入	55,889.49	37,634.43	93,523.91
	毛利率	18.20%	13.07%	16.14%

2014 年、2015 年、2016 年 1-10 月，广大机械通过海外销售的产品主要为合金钢锻件、锻材，标的公司该类产品的产能利用率在报告期内均在 80%以上。标的公司综合考虑产品市场定位、自身资金状况、峰谷电价对成本的影响等因素，产能略有富余。

广大机械通过多年发展，已经建立了与自身生产经营状况相适应的境内、境外销售渠道，拥有较为稳定的客户群体，报告期内，广大机械营业收入总体较为稳定，且逐步重点服务于高附加值产品的客户群体。

广大机械海外销售的前五大客户具体情况如下表所示：

2016 年 1-10 月前五名境外客户	FINKENHOLL STAHL SERVICE CENTER GmbH
	SCHMOLZ+BICKENBACH DISTRIBUTIONS GmbH
	TAI AN SPECIAL STEEL AND IRON CO., LTD
	IS INTERSTEEL STAHLHANDEL GmbH
	INTERFER EDELSTAHL HANDELSGESELLSCHAFT mbH
2015 年前五名境外客户	INTERFER EDELSTAHL HANDELSGESELLSCHAFT mbH
	FINKENHOLL STAHL SERVICE CENTER GmbH
	SCHMOLZ+BICKENBACH DISTRIBUTIONS GmbH
	STAPPERT INTRAMET SA.
	IS INTERSTEEL STAHLHANDEL GmbH
2014 年前五名境外客户	INTERFER EDELSTAHL HANDELSGESELLSCHAFT mbH
	FINKENHOLL STAHL SERVICE CENTER GmbH
	SCHMOLZ+BICKENBACH DISTRIBUTIONS GmbH
	GUSSSTAHL HANDELSGESELLSCHAFT mbH
	AURORA GRIFF GmbH

由上表可见，报告期内，标的公司海外销售渠道及客户保持相对稳定，其中 FINKENHOLL STAHL SERVICE CENTER GmbH 、 INTERFER EDELSTAHL ANDELSGESELLSCHAFT mbH、SCHMOLZ+BICKENBACH DISTRIBUTIONS GmbH 等客户均为报告期内广大机械海外销售的前五大客户。

经核查，国元证券认为，标的公司境外销售业务模式变化原因合理，标的公司已经掌握 JINQIUYANG 公司海外销售渠道及客户，标的公司报告期内境外营业收入逐年下降系根据自身经营情况进行的主动调整，变动原因合理。

2、营业收入变动趋势及原因

(1) 营业收入的变动趋势

广大机械的营业收入主要来源于合金钢锻件、锻材，随着公司产品结构的调整，模具钢和设备零部件的收入也在逐步增长。2016 年 1-10 月、2015 年度和 2014 年度，广大机械的营业收入分别为 70,619.65 万元、99,318.72 万元和 93,671.80 万元，2015 年度营业收入较 2014 年度上升 6.03%。

(2) 营业收入变动的主要原因

近两年一期，广大机械营业收入的变动与主营业务收入的变动密切相关，主营业务收入变动的具体分析如下：

2015 年度广大机械营业收入较 2014 年度增加 5,646.91 万元，上升 6.03%，主要系合金钢锻件、锻材和设备零部件的收入增加所致。

3、营业成本结构及主营业务成本分析

报告期内，广大机械营业成本结构如下表：

单位：元

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	543,602,608.42	99.55%	778,100,592.52	99.88%	784,316,465.11	99.95%
其他业务成本	2,449,671.14	0.45%	929,632.06	0.12%	379,608.83	0.05%
合 计	546,052,279.56	100%	779,030,224.58	100%	784,696,073.94	100%

报告期内，广大机械营业成本中以主营业务成本为主，所占比例均在 99%以上。

报告期内，广大机械主营业务成本按产品分类情况见下表：

单位：元

项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
----	---------------	---------	---------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例
合金钢锻件、锻材	300,790,162.38	55.33%	517,964,941.89	66.57%	525,226,625.35	66.97%
合金钢锭	111,065,091.36	20.43%	189,806,187.16	24.39%	199,690,679.75	25.46%
模具钢	57,824,150.45	10.64%	35,797,125.47	4.60%	52,264,492.02	6.66%
设备零部件	73,923,204.22	13.60%	34,532,338.00	4.44%	7,134,667.99	0.91%
合 计	543,602,608.41	100%	778,100,592.52	100%	784,316,465.11	100%

4、主要利润来源分析

报告期内，广大机械营业收入与净利润情况如下表：

单位：元

项目	2016年1-10月	2015年度	2014年度
营业收入	706,196,542.54	993,187,156.05	936,718,041.45
营业利润	57,681,704.40	61,002,390.96	25,669,709.88
营业外收入	2,726,394.98	8,525,605.34	4,490,883.39
利润总额	58,856,353.13	68,666,257.83	27,704,186.08
净利润	51,441,389.62	62,340,770.54	25,447,790.47

2016年1-10月、2015年度和2014年度，广大机械营业利润占利润总额比重分别为98.00%、88.84%和92.66%。

2016年1-10月、2015年度和2014年度，广大机械营业外收入分别为272.64万元、852.56万元和449.09万元，占利润总额的比例分别为4.63%、12.42%和16.21%，营业外收入占利润总额的比例较小。

5、主营业务毛利构成及毛利情况分析

（1）主营业务毛利构成

报告期内，广大机械主营业务毛利构成情况如下表：

单位：元

项 目	2016年1-10月		2015年度		2014年度	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
合金钢锻件、锻材	79,334,329.62	50.80%	148,387,321.02	70.25%	99,365,121.27	65.84%
合金钢锭	12,727,500.94	8.15%	29,619,910.38	14.02%	28,102,154.56	18.62%

模具钢	25,196,727.13	16.13%	15,167,485.07	7.18%	19,873,569.42	13.17%
设备零部件	38,914,402.71	24.92%	18,059,969.79	8.55%	3,581,817.88	2.37%
合 计	156,172,960.40	100%	211,234,686.26	100%	150,922,663.13	100%

报告期内，广大机械产品销售毛利主要来源于合金钢锻件、锻材，毛利占比均在 50%以上，设备零部件和模具钢毛利占比呈上升趋势。

（2）主营业务毛利率

① 报告期内，主营业务毛利率情况如下表：

项 目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
合金钢锻件、锻材	20.87%	22.27%	15.91%
合金钢锭	10.28%	13.50%	12.34%
模具钢	30.35%	29.76%	27.55%
设备零部件	34.49%	34.34%	33.42%
主营业务毛利率	22.32%	21.35%	16.14%
综合毛利率	22.68%	21.56%	16.23%

2016 年 1-10 月、2015 年度和 2014 年度，广大机械的综合毛利率分别为 22.62%、21.56%和 16.23%，呈上升趋势。2015 年度综合毛利率较 2014 年度较大幅度上升，主要系合金钢锻件、锻材毛利率上升较多。

②合金钢锻件、锻材中具体产品销售占比、毛利率

产品类别	2016 年 1-10 月				2015 年			
	收入 (万元)	成本 (万元)	销售占比	毛利率	收入 (万元)	成本 (万元)	销售占比	毛利率
碳 钢	6,709.25	5,897.76	17.65%	12.10%	17,636.02	15,414.44	26.47%	12.60%
铬钼钢	8,523.81	6,597.50	22.42%	22.60%	15,919.34	11,888.50	23.89%	25.32%
镍钼钢	22,779.39	17,583.76	59.93%	22.81%	33,079.86	24,493.55	49.64%	25.96%
合 计	38,012.45	30,079.02	100.00%	20.87%	66,635.23	51,796.49	100.00%	22.27%

（续上表）

产品类别	2014 年			
	收入(万元)	成本(万元)	销售占比	毛利率
碳 钢	29,184.93	26,522.26	46.73%	9.12%

铬钼钢	15,828.35	12,359.18	25.34%	21.92%
镍钼钢	17,445.90	13,641.22	27.93%	21.81%
合 计	62,459.17	52,522.66	100.00%	15.91%

合金钢锻件、锻材产品中的铬钼钢产品及镍钼钢产品毛利率较高，主要系铬钼钢、镍钼钢均为特种钢，技术附加值较高，销售价格较高。

2015 年合金钢锻件、锻材的产品结构较 2014 年发生较大变化，其中碳钢产品销售占比由 2014 年度的 46.73%下降至 2015 年的 26.47%，镍钼钢产品销售占比由 2014 年度的 27.93%上涨至 2015 年 49.64%，故 2015 年毛利率较 2014 年有所上升；2016 年与 2015 年相比，合金钢锻件、锻材中的产品结构相对稳定。

③合金钢锻件、锻材具体产品销售单价、单位成本

单位：元/吨

项目	产品类别	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度	2016 年较 2015 年变动比例	2015 年较 2014 年变动比例
销售单价	碳 钢	4,829.84	4,862.16	5,947.51	-0.66%	-18.25%
	铬钼钢	5,585.60	6,365.57	7,489.35	-12.25%	-15.01%
	镍钼钢	5,708.18	6,488.00	7,002.48	-12.02%	-7.35%
	平 均	5,505.39	5,935.44	6,566.41	-7.25%	-9.61%
单位成本	碳 钢	4,276.45	4,256.21	5,411.61	0.48%	-21.35%
	铬钼钢	4,323.30	4,761.08	5,855.15	-9.20%	-18.69%
	镍钼钢	4,406.23	4,811.33	5,482.15	-8.42%	-12.24%
	平 均	4,361.92	4,620.79	5,528.64	-5.60%	-16.42%

从上表可知，报告期内合金钢锻件、锻材销售单价与单位成本的变动趋势保持一致。

④可比上市公司类似产品的毛利率对比

广大机械与同行业上市公司合金钢锻件、锻材类似产品毛利率对比情况如下：

单位：万元

公司名称	2016 年 1-10 月			2015 年			2014 年		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率

通裕重工	15,025.86	10,579.64	29.59%	30,943.98	20,755.77	32.92%	29,976.63	23,295.03	22.29%
中国一重	32,152.21	34,815.24	-8.28%	88,434.79	98,831.26	-11.76%	106,599.62	104,137.89	2.31%
宝鼎科技	9,297.87	8,910.30	4.17%	30,862.96	24,955.79	19.14%	30,881.37	25,922.11	16.06%
广大机械	38,012.45	30,079.02	20.87%	66,635.23	51,796.49	22.27%	62,459.17	52,522.66	15.91%

注1：标的公司的同行业上市公司有通裕重工、中国一重、宝鼎科技及抚顺特钢，由于抚顺特钢无类似产品，故未作对比。

注2：上表财务数据来自同行业上市公司定期报告，同行业上市公司2016年1-10月份数据为半年报数据。

中国一重自2015年以来相关产品毛利率为负数，且该公司连续亏损，与标的公司不可比；报告期内，广大机械相关产品毛利率均低于通裕重工；2014年度、2015年度，广大机械相关产品毛利率与宝鼎科技基本持平，2016年1-10月，广大机械相关产品毛利率高于宝鼎科技主要系宝鼎科技毛利率大幅下降，根据宝鼎科技2016年半年报披露，受造船行业的影响，宝鼎科技2016年上半年收入较2015年同期出现了较大幅度的下滑，而成本未能同比例下降造成其毛利率大幅降低。

综上，广大机械锻件、锻材类产品毛利率介于同行业上市公司类似产品毛利率之间，毛利率处于合理水平。

经核查，国元证券、天健会计师认为，广大机械报告期内毛利率与同行业上市公司类似产品相比处于合理水平，符合广大机械实际经营情况。

6、期间费用

报告期内，广大机械的期间费用具体构成情况如下：

单位：元

项 目	2016年1-10月		2015年度		2014年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	16,470,353.24	2.33%	27,298,951.23	2.75%	22,136,494.98	2.36%
管理费用	48,279,367.53	6.84%	74,901,217.97	7.54%	63,370,837.90	6.77%
财务费用	29,928,593.71	4.24%	50,643,955.50	5.10%	55,577,299.34	5.93%
期间费用合计	94,678,314.48	13.41%	152,844,124.70	15.39%	141,084,632.22	15.06%
同期营业收入	706,196,542.54	-	993,187,156.05	-	936,718,041.45	-

2016 年 1-10 月、2015 年度和 2014 年度，广大机械期间费用占同期营业收入的比例分别为 13.41%、15.39%和 15.06%。报告期内，期间费用占当期营业收入的比例总体稳定。

报告期内，广大机械各项期间费用的变动情况具体分析如下：

(1) 销售费用变动分析

报告期内，广大机械的销售费用构成情况如下表所示：

单位：元

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
运费	14,247,671.46	86.50%	24,758,457.03	90.69%	19,181,985.50	86.65%
职工薪酬	895,875.09	5.44%	498,981.86	1.83%	430,709.39	1.95%
交通差旅费	473,449.31	2.87%	649,464.52	2.38%	535,609.40	2.42%
业务招待费	354,951.90	2.16%	526,563.00	1.93%	301,162.50	1.36%
广告宣传费	230,276.00	1.40%	237,030.46	0.87%	327,219.00	1.48%
其他	268,129.48	1.62%	628,454.36	2.30%	1,359,809.19	6.14%
合计	16,470,353.24	100%	27,298,951.23	100%	22,136,494.98	100%

2016 年 1-10 月、2015 年度和 2014 年度，广大机械销售费用分别为 1,647.04 万元、2,729.90 万元和 2,213.65 万元，占同期营业收入的比例分别为 2.33%、2.75%和 2.37%。广大机械销售费用主要包括运费、职工薪酬、交通差旅费。

(2) 管理费用变动分析

报告期内，广大机械的管理费用构成情况如下表所示：

单位：元

项 目	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
研发支出	23,822,764.48	49.34%	36,398,744.57	48.60%	31,510,110.70	49.72%
职工薪酬	10,601,892.91	21.96%	13,897,827.58	18.55%	10,387,756.58	16.39%
折旧摊销费用	5,058,441.18	10.48%	6,144,350.46	8.20%	5,290,665.90	8.35%
税费	3,100,733.90	6.42%	4,196,162.74	5.60%	4,104,987.25	6.48%
办公费	1,681,919.07	3.48%	2,869,524.50	3.83%	2,974,985.97	4.69%

交通差旅费	1,496,548.86	3.10%	2,077,302.64	2.77%	1,904,550.97	3.01%
业务招待费	1,137,249.46	2.36%	2,514,448.40	3.36%	1,815,998.80	2.87%
租赁费	85,180.00	0.18%	985,180.00	1.32%	1,242,442.00	1.96%
其他	1,294,637.67	2.68%	5,817,677.08	7.77%	4,139,339.73	6.53%
合 计	48,279,367.53	100%	74,901,217.97	100%	63,370,837.90	100%

2016年1-10月、2015年度和2014年度,广大机械管理费用分别为4,827.94万元、7,490.12万元和6,337.08万元,占同期营业收入的比例分别为6.84%、7.54%和6.77%。管理费用主要包括研发支出、职工薪酬以及折旧摊销费用。

(3) 财务费用变动分析

报告期内,广大机械的财务费用构成情况如下表所示:

单位:元

项 目	2016年1-10月	2015年度	2014年度
利息支出	39,781,033.04	43,777,426.81	35,769,310.74
票据贴现息	6,214,918.51	10,112,887.61	9,443,701.00
汇兑损益	-15,326,531.97	-2,009,629.08	13,223,660.77
减:利息收入	1,870,033.42	2,176,148.24	3,957,692.07
银行手续费	616,120.55	639,418.40	738,118.90
其他	513,087.00	300,000.00	360,200.00
合 计	29,928,593.71	50,643,955.50	55,577,299.34

报告期内,广大机械财务费用2015年度比2014年度下降8.88%,主要为汇兑损益减少。

7、营业外收入

报告期内,广大机械营业外收入明细如下:

单位:元

项 目	2016年1-10月	2015年度	2014年度
非流动资产处置利得合计	-	35,226.21	-
其中:固定资产处置利得	-	35,226.21	-
政府补助	1,488,444.76	8,309,841.43	4,131,798.95
罚没收入	154,688.00	39,467.03	276,521.54
保险赔款	885,446.58	-	-

其他	197,815.64	141,070.67	82,562.90
合 计	2,726,394.98	8,525,605.34	4,490,883.39

报告期内，广大机械营业外收入 2015 年度比 2014 年度增加 89.84%，主要原因系政府补助金额较大所致。

8、非经常性损益分析

报告期内，广大机械非经常性损益的具体内容如下：

单位：元

项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
1. 非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分		35,226.21	-76,111.19
2. 偶发性的税收返还、减免	-	-	-
3. 计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	1,488,444.76	8,309,841.43	4,131,798.95
4. 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-
5. 企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-
6. 非货币性资产交换损益	-	-	-
7. 委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-
8. 因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-
9. 债务重组损益	-	-	-
10. 企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-
11. 交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-
12. 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	1,030,061.05	375,773.77	173,416.59
13. 与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-
14. 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资	-3,803,671.18	12,836,934.58	24,113,372.20

项目	2016年1-10月	2015年度	2014年度
产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益			
15. 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-
16. 对外委托贷款取得的损益	-	-	-
17. 采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-
18. 根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-
19. 受托经营取得的托管费收入	-	-	-
20. 除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-313,796.03	-681,200.77	-2,021,211.56
21. 其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-
22. 减：所得税影响数	-646,545.30	4,925,149.12	6,203,387.52
小计	-952,416.10	15,951,426.10	20,117,877.47
减：少数股东权益影响额	-	-	-
合 计	-952,416.10	15,951,426.10	20,117,877.47

2016年1-10月、2015年度和2014年度，广大机械的非经常性损益净额分别为-95.24万元、1,595.14万元和2,011.79万元。

四、标的公司的核心竞争力及行业地位

（一）标的公司的竞争优势

广大机械的核心竞争力体现在技术研发与创新优势、管理和人才优势、循环经济优势、专业生产优势和设备优势等方面，具体如下：

（1）技术研发与创新优势

广大机械长期专注于各种合金材料、合金锻材锻件、模具钢和设备零部件的研发、生产和销售，在长期的生产经营过程中形成了一系列的专有技术。近年来广大机械加大研发投入力度及研发团队建设，并与相关高校、机构进行合作，努力推动科研成果的产业化。同时，广大机械拥有从熔炼、锻压、热处理、模具加

工的一整套的生产研发设备，并持续对钢材熔炼、浇铸、锻造与热处理等各个生产环节的工艺进行技术改进，保证了锻造工艺的可行性、稳定性。持续的技术研发和创新为公司在熔炼装备和锻造工艺方面奠定了一定的竞争优势。

（2）管理和人才优势

广大机械管理团队共同创业多年，经验丰富、能力互补、凝聚力强，在技术创新、产品创新、工艺流程改进、设备改造等方面积累了丰富的经验，对行业现状及发展趋势具有敏锐的洞察力和把握能力，在广大机械发展过程中能够快速、准确把握市场动向，并充分发挥高效经营决策的优势。

广大机械根据业务发展需要和规划，不断优化人才结构，并引进各类技术、研发及经营管理人才。广大机械建立并完善了良好的人才培养机制，目前已形成了一支专业配置完备、年龄结构合理、工作经验丰富、创新意识较强的优秀团队。

（3）循环经济优势

根据国家发展和改革委员会及证监会等相关部委下发的《关于支持循环经济发展投融资政策措施意见的通知》，国家将加大对循环经济投资支持的力度，完善促进循环经济发展的产业政策，重点支持废旧物资等资源化利用项目，积极支持资源循环利用企业上市融资。

采用固体废弃物分别回收和循环利用是国家鼓励的循环经济模式。广大机械以废钢作为主要原材料生成合金材料，充分利用各种废旧金属资源，促进了资源的循环利用，减少资源消耗和环境污染，同时也降低了企业的产品成本。广大机械的循环经济模式促进建设节约型企业，是国家政策鼓励的方向，既提升了公司的核心竞争力，有维护了广大机械良好的社会形象，是公司相对于其他高污染、高能耗行业的明显优势。

（4）专业生产优势

广大机械专注于生产合金材料、合金锻材锻件、模具钢和设备零部件，有着从熔炼到锻造，再到精加工，最终成品出厂的完整生产能力，这较于只有其中某一生产环节的企业有着明显优势。广大机械在质量控制、成本控制等方面较其他企业都有着较强的竞争力，通过多年的生产实践及经验积累，广大机械对材料制

造各个生产环节、工艺和流程都进行了改善，不断提高产品的稳定性、可靠性，获得了客户的高度认可。

（5）设备优势

优质高效的设备是产品质量可靠性的保证，广大机械所用的熔炼设备（真空感应炉、真空自耗炉、保护气氛电渣炉等）、锻压设备（快锻机）、各种分析仪器、在线及成品检测设备都采用国产或进口的高端设备，使得锻件的生产从熔炼到成品形成高效快速的生产线，保证了产品的质量和交货期。

（二）标的公司的行业地位

中国锻压协会、相关监管机构及权威机构尚未对行业的整体市场占有率等指标进行统计和排名。根据中国锻压协会的统计，至 2014 年末，锻造行业总产量为 1,081.22 万吨，市场空间巨大，广大机械产量占市场总容量比例较低。

广大机械自设立至今，一直专业从事合金材料、合金锻件及后续延伸产品的设计、生产及销售，积累了较为丰富的行业经验和较高水平的技术储备。广大机械通过不断加大研发设计投入和市场开拓力度，目前已发展成为国内少数具备钢材熔炼、浇铸、锻造与热处理工艺一体化制造处理技术的行业领先企业之一。

经过多年发展，广大机械已经培育了一定程度的市场知名度，并形成了自己的销售体系，主要产品销往江苏及出口海外，其产品已初步具有一定的知名度以及竞争力，如全球齿轮行业龙头企业——南京高精传动设备制造集团有限公司（该公司的母公司于 2007 年在香港上市，股票名称：中国高速传动，股票代码：00658）是广大机械的重要客户，也是战略合作伙伴。

近年来，在宏观经济形势严峻，同行业公司业绩普遍下滑的情况下，广大机械通过产品结构升级，实现了业绩的快速增长。广大机械盈利能力不断增强，效益水平显著提高，在行业中的竞争地位也日益凸显。

（三）国内主要竞争对手的简要情况

1、常州三鑫重工机械有限公司

常州三鑫重工机械有限公司成立于 2005 年，是一家集重工机械、冶金轧辊、

大型铸件制造为一体的民营企业。公司拥有中频电炉、电弧炉、钢包精炼炉、真空精炼炉等设备，具备年产冶金轧辊 5 万吨、大型模铸钢锭 10 万吨、铸钢件 1 万吨的生产能力，在冶金机械行业中具有一定知名度。

2、通裕重工股份有限公司

通裕重工股份有限公司成立于 2002 年，是一家专业从事大型铸锻件的研发、制造及销售，现已形成集大型铸锻坯料制备、铸锻造、热处理、机加工、大型成套设备设计制造于一体的完整产业链，并可为能源电力（含风电、水电、火电、核电）、矿山、石化、海工装备、压力容器、机械、军工、航空航天等行业提供大型铸锻件及核心部件。

2011 年 3 月 8 日，通裕重工股份有限公司在深圳交易所挂牌上市（股票代码：300185）。

3、抚顺特殊钢股份有限公司

抚顺特殊钢股份有限公司是国内最早、具影响力的特殊钢企业之一，主要从事特殊钢和合金材料研发、制造业务。公司在国防军工、航空航天、新能源等高端产品行业具有一定的市场占有率。

2000 年 12 月 29 日，抚顺特殊钢股份有限公司在上海交易所挂牌上市（股票代码：600399）。

4、张家港中环海陆特锻股份有限公司

张家港中环海陆特锻股份有限公司是生产矩形环形锻件、异形截面环形锻件的专业化生产企业，拥有国内领先的锻压、热处理装备，以及国际领先的金加工和检测设备，建立了专业化下料、加热、制坯、碾环、热处理、机加工等几大生产工序，拥有 2 米、3 米、5 米和 9 米四条辗环生产线，能锻制的钢类材质达 100 余种。

2015 年 10 月 19 日，张家港中环海陆特锻股份有限公司在全国中小企业股份转让系统挂牌（股票代码：833879）。

五、本次交易完成后，上市公司财务状况和经营成果分析

（一）本次交易完成后上市公司的财务状况分析

根据天健会计师出具的天健审（2017）5-3 号《备考审阅报告》以及按本次交易完成后架构编制的备考合并资产负债表，公司在本次交易完成前、后的资产负债表变动情况如下：

1、交易前后资产主要构成

单位：元

项目	2016 年 10 月 31 日				变动比率
	备考数	占比	交易前	占比	
货币资金	1,437,449,471.17	17.82%	1,277,879,864.07	22.25%	12.49%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	288,650.00	0.00%	-	-	-
应收票据	61,141,241.94	0.76%	16,964,857.00	0.30%	260.40%
应收账款	1,092,097,187.87	13.54%	704,863,917.52	12.27%	54.94%
预付款项	114,711,137.28	1.42%	97,221,297.36	1.69%	17.99%
应收利息	264,394.21	0.00%	-	-	-
其他应收款	22,204,166.76	0.28%	14,126,681.27	0.25%	57.18%
存货	1,289,514,375.92	15.98%	934,939,795.38	16.28%	37.92%
其他流动资产	66,063,002.23	0.82%	64,495,037.05	1.12%	2.43%
流动资产合计	4,083,733,627.38	50.62%	3,110,491,449.65	54.15%	31.29%
可供出售金融资产	51,298,324.33	0.64%	51,298,324.33	0.89%	0.00%
投资性房地产	42,877,656.89	0.53%	3,229,466.89	0.06%	1227.70%
固定资产	2,349,847,367.21	29.13%	1,888,976,807.20	32.89%	24.40%
在建工程	542,285,584.16	6.72%	437,098,118.55	7.61%	24.06%
无形资产	285,288,819.88	3.54%	160,821,323.33	2.80%	77.39%
商誉	609,593,411.23	7.56%	-	-	-
长期待摊费用	20,466,061.21	0.25%	18,516,772.83	0.32%	10.53%
递延所得税资产	32,740,199.77	0.41%	24,122,287.73	0.42%	35.73%
其他非流动资产	49,309,887.69	0.61%	49,309,887.69	0.86%	0.00%
非流动资产合计	3,983,707,312.37	49.38%	2,633,372,988.55	45.85%	51.28%
资产总计	8,067,440,939.75	100%	5,743,864,438.20	100%	40.45%
项目	2015 年 12 月 31 日				变动比率

	备考数	占比	交易前	占比	
货币资金	1,087,207,277.27	14.55%	793,499,922.67	16.07%	37.01%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	3,094,322.78	0.04%	-	-	-
应收票据	45,822,535.73	0.61%	5,523,792.40	0.11%	729.55%
应收账款	865,541,959.28	11.58%	548,710,506.05	11.11%	57.74%
预付款项	89,430,568.84	1.20%	73,034,319.93	1.48%	22.45%
应收利息	531,298.17	0.01%	-	-	-
其他应收款	185,851,731.58	2.49%	5,151,435.77	0.10%	3507.77%
存货	1,359,926,310.04	18.20%	942,989,087.12	19.10%	44.21%
其他流动资产	81,917,622.00	1.10%	77,936,837.68	1.58%	5.11%
流动资产合计	3,719,323,625.69	49.77%	2,446,845,901.62	49.56%	52.00%
可供出售金融资产	44,021,458.57	0.59%	44,021,458.57	0.89%	0.00%
投资性房地产	3,349,076.79	0.04%	3,349,076.79	0.07%	0.00%
固定资产	2,455,113,578.40	32.86%	1,963,836,043.07	39.78%	25.02%
在建工程	348,201,102.85	4.66%	324,791,828.80	6.58%	7.21%
无形资产	256,298,672.51	3.43%	127,120,004.06	2.57%	101.62%
商誉	609,593,411.23	8.16%	-	-	-
长期待摊费用	7,322,637.67	0.10%	5,700,000.00	0.12%	28.47%
递延所得税资产	23,441,438.51	0.31%	15,382,692.13	0.31%	52.39%
其他非流动资产	5,806,563.19	0.08%	5,806,563.19	0.12%	0.00%
非流动资产合计	3,753,147,939.72	50.23%	2,490,007,666.61	50.44%	50.73%
资产总计	7,472,471,565.41	100%	4,936,853,568.23	100%	51.36%

本次交易完成后，上市公司资产总额增加 232,357.65 万元，增幅 40.45%。其中，流动资产增加 97,324.22 万元，增幅 31.29%；非流动资产增加 135,033.43 万元，增幅 51.28%，主要为本次重大资产重组，根据非同一控制下合并的会计处理，合并成本大于可辨认净资产的公允价值而导致上市公司合并报表层面产生较大额商誉，上市公司备考财务报表中商誉较交易前增加 60,959.34 万元。

2、交易前后资产营运能力指标

项目	2015 年 12 月 31 日	
	备考数	交易前
总资产周转率（次）	0.33	0.29

应收账款周转率（次）	2.82	2.74
存货周转率（次）	1.77	1.51

本次交易完成后，公司的总资产周转率较、应收账款周转率、存货周转率较交易前有所上升。

3、交易前后负债主要构成

单位：元

项目	2016年10月31日				变化比率
	备考数	占比	交易前	占比	
短期借款	2,222,032,149.01	51.54%	1,608,542,149.01	55.35%	38.14%
应付票据	414,635,000.00	9.62%	278,085,000.00	9.57%	49.10%
应付账款	391,951,008.23	9.09%	127,253,660.63	4.38%	208.01%
预收款项	8,360,796.19	0.19%	2,533,899.89	0.09%	229.96%
应付职工薪酬	56,261,813.38	1.30%	41,984,683.12	1.44%	34.01%
应交税费	22,480,325.60	0.52%	13,620,690.39	0.47%	65.05%
应付利息	9,089,529.55	0.21%	7,958,107.74	0.27%	14.22%
其他应付款	192,408,937.61	4.46%	6,962,029.74	0.24%	2663.69%
一年内到期的非流动负债	60,500,000.00	1.40%	45,000,000.00	1.55%	34.44%
流动负债合计	3,377,719,559.57	78.34%	2,131,940,220.52	73.36%	58.43%
长期借款	869,181,816.00	20.16%	709,681,816.00	24.42%	22.47%
递延收益	58,514,041.70	1.36%	58,514,041.70	2.01%	0.00%
递延所得税负债	5,996,911.15	0.14%	5,924,748.65	0.20%	1.22%
非流动负债合计	933,692,768.85	21.66%	774,120,606.35	26.64%	20.61%
负债合计	4,311,412,328.42	100.00%	2,906,060,826.87	100.00%	48.36%
项目	2015年12月31日				变化比率
	备考数	占比	交易前	占比	
短期借款	2,731,716,174.24	58.31%	1,950,976,174.24	64.63%	40.02%
应付票据	363,612,341.60	7.76%	130,244,000.00	4.31%	179.18%
应付账款	470,703,541.79	10.05%	154,303,349.25	5.11%	205.05%
预收款项	12,081,228.71	0.26%	2,971,512.43	0.10%	306.57%
应付职工薪酬	41,656,677.03	0.89%	30,522,588.18	1.01%	36.48%
应交税费	27,565,075.81	0.59%	12,801,385.57	0.42%	115.33%

应付利息	5,065,728.43	0.11%	3,525,425.74	0.12%	43.69%
其他应付款	187,986,837.72	4.01%	5,546,622.36	0.18%	3289.21%
一年内到期的非流动负债	304,615,840.58	6.50%	294,615,840.58	9.76%	3.39%
流动负债合计	4,145,003,445.91	88.47%	2,585,506,898.35	85.64%	60.32%
长期借款	479,818,180.00	10.24%	373,818,180.00	12.38%	28.36%
递延收益	54,721,746.97	1.17%	54,721,746.97	1.81%	0.00%
递延所得税负债	5,606,799.49	0.12%	4,833,218.79	0.16%	16.01%
非流动负债合计	540,146,726.46	11.53%	433,373,145.76	14.36%	24.64%
负债合计	4,685,150,172.37	100.00%	3,018,880,044.11	100.00%	55.19%

本次交易完成后，上市公司负债总额增长 166,627.01 万元，增幅 48.36%。主要为流动负债增加 155,949.65 万元，其中应付票据增加 23,336.83 万元、应付账款增加 31,640.02 万元。

4、交易前后偿债能力分析

本次交易前后公司主要偿债能力指标如下：

财务指标	2016 年 10 月 31 日	
	备考数	交易前
资产负债率	53.44%	50.59%
营运资金（万元）	70,601.41	97,855.12
流动比率（倍）	1.21	1.46
速动比率（倍）	0.83	1.02

本次交易完成后，公司的资产负债率、流动比率、速动比率、营运资金有所下降。

5、交易后财务安全性

根据天健会计师出具的《备考审阅报告》，本次交易完成后，公司的资产负债率为 53.44%，流动比率为 1.21 倍、速动比率为 0.83 倍。根据备考财务报表，2016 年 10 月 31 日账面货币资金 143,744.95 万元，且公司不存在到期银行借款无法偿还的情形，公司财务安全性较高。

（二）本次交易完成后上市公司经营成果分析

1、本次交易前后营业收入、净利润分析

根据天健会计师出具的天健审（2017）5-3 号《备考审阅报告》以及按本次交易完成后架构编制的备考合并利润表，公司在本次交易完成前后的利润表变动情况如下：

单位：元

项目	2016 年 1-10 月		
	备考数	交易前	变动比率
营业收入	1,838,460,099.27	1,132,263,556.73	62.37%
营业成本	1,359,588,209.30	809,200,772.74	68.02%
营业利润	99,546,836.15	48,662,670.19	104.57%
利润总额	109,034,780.50	56,975,965.81	91.37%
净利润	96,526,960.05	51,883,108.87	86.05%
归属于母公司所有者的净利润	99,717,067.81	55,073,216.63	81.06%
项目	2015 年度		
	备考数	交易前	变动比率
营业收入	2,338,273,596.82	1,345,086,440.77	73.84%
营业成本	1,713,084,716.01	938,838,781.57	82.47%
营业利润	135,622,620.88	72,204,146.45	87.83%
利润总额	156,937,307.74	85,854,966.44	82.79%
净利润	140,210,048.66	75,453,194.65	85.82%
归属于母公司所有者的净利润	139,762,145.09	75,005,291.08	86.34%

本次交易完成后，公司的营业收入和净利润都有增加，交易完成后，2016 年 1-10 月的营业收入和净利润较交易前分别增长了 70,619.65 万元和 4,464.39 万元，增幅分别为 62.37%和 86.05%。

2、本次交易前后盈利能力指标比较分析

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度	
	备考数	交易前	备考数	交易前
加权平均净资产收益率	3.18%	2.77%	5.21%	4.06%
销售毛利率	26.05%	28.53%	26.74%	30.20%
销售净利率	5.25%	4.58%	6.00%	5.61%

营业利润率	5.41%	4.30%	5.80%	5.37%
-------	-------	-------	-------	-------

本次交易完成后，公司加权平均净资产收益率、销售净利率和营业利润率有所上升。

六、本次交易对上市公司的影响

本次交易将对应流股份的主营业务、持续盈利能力和股本结构等产生一定影响。

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易完成前，应流股份主要从事专用设备高端零部件的研发、生产和销售，产品应用于核能、航空装备、石油天然气、清洁高效发电、工程和矿山机械及其他高端装备领域。公司的技术特点是以铸造为源头生产专用设备零部件，即通过铸造成形，并经过热处理、精加工、模块化制造等一系列工艺过程，生产出符合高端专用设备制造商特定要求的零部件或模块化总成。

本次交易完成后，公司将新增锻造类业务，与公司铸造类业务进行互补。本次交易增强了公司的技术水平，丰富了公司产品的种类，提升了主营业务的盈利水平，与公司成为全球高端装备关键零部件供应商的长期发展战略相一致。双方在业务特点、发展理念、目标市场、人才专业结构、生产及销售模式等方面均具有高度的相似性，在销售市场、营销管理、技术研发、融资渠道等方面具有整合与协同的空间广阔。

通过本次交易，公司将获得广大机械的全部业务及人才资源，公司将充分利用自身在专用设备零部件制造方面的优势，与广大机械实现技术共享，实现技术协同效应，从而抢抓市场机遇，不断扩大业务规模，提升双方的盈利水平，从而提升上市公司市场竞争力、盈利能力和抗风险能力，为上市公司及全体股东带来良好回报。

（二）本次交易对上市公司盈利能力的影响

本次交易完成后，最近一年及一期的相关财务指标如下：

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度	
	备考数	交易前	备考数	交易前
加权平均净资产收益率	3.18%	2.77%	5.21%	4.06%
销售毛利率	26.05%	28.53%	26.74%	30.20%
销售净利率	5.25%	4.58%	6.00%	5.61%
营业利润率	5.41%	4.30%	5.80%	5.37%

本次交易完成后，本公司将持有广大机械 100.00%的股权，公司的资产规模将扩大，收入结构将得到进一步优化，财务状况将得到改善，盈利能力也将得到增强。

（三）本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易完成前，本公司已按照《公司法》、《证券法》、《公司章程》等法规及规章的规定建立了规范的法人治理机构和独立运营的公司管理体制，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立、人员独立。同时，上市公司根据相关法律、法规的要求结合公司实际工作需要，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》和《信息披露管理制度》，建立了相关的内部控制制度。上述制度的制定与实行，保障了上市公司治理的规范性。

本次交易完成后，本公司的控股股东以及实际控制人未发生变化。本公司将依据有关法律法规的要求进一步完善公司法人治理结构，继续完善公司《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等规章制度的建设与实施，维护上市公司及中小股东的利益。

（四）对公司同业竞争和关联交易的影响

本次交易完成后交易对方不拥有或控制与标的公司或上市公司类似的企业或经营性资产，因此本次交易后交易对方与标的公司及上市公司不存在同业竞争的情况。

广大机械在本次交易前具有明确的经营范围和独立的自主经营能力，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易。在公司经营管理过程中，公司重大决策的程序和规则主要依据《公司章程》

和公司内部管理规章的规定进行。

同时，交易对方已就可能存在的同业竞争及关联交易做出了相关承诺。因此，本次交易不会对公司同业竞争和关联交易情况产生不利影响。

第十节 财务会计信息

一、标的公司财务报告

(一) 合并资产负债表

单位：元

资产	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	159,569,607.10	293,707,354.60	77,645,106.58
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	288,650.00	3,094,322.78	11,341,165.50
衍生金融资产			
应收票据	44,176,384.94	40,298,743.33	11,408,515.32
应收账款	387,233,270.35	316,831,453.23	335,586,439.19
预付款项	17,489,839.92	16,396,248.91	20,977,687.65
应收利息	264,394.21	531,298.17	4,193,615.91
应收股利			
其他应收款	8,077,485.49	180,700,295.81	13,201,016.47
存货	354,574,580.54	416,937,222.92	450,533,421.93
划分为持有待售的资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	1,567,965.18	3,980,784.32	5,957,083.15
流动资产合计	973,242,177.73	1,272,477,724.07	930,844,051.70
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	33,807,321.44		
固定资产	400,567,429.02	427,072,995.39	448,249,838.13
在建工程	105,187,465.61	23,409,274.05	5,617,969.57
工程物资			

资产	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	69,540,119.26	70,862,510.68	72,293,153.92
开发支出			
商誉	21,200,089.09	21,200,089.09	21,200,089.09
长期待摊费用	1,949,288.38	1,622,637.67	1,254,488.13
递延所得税资产	8,617,912.04	8,058,746.38	8,570,003.86
其他非流动资产			
非流动资产合计	640,869,624.84	552,226,253.26	557,185,542.70
资产总计	1,614,111,802.57	1,824,703,977.33	1,488,029,594.40

(续上表)

负债和所有者权益	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动负债:			
短期借款	613,490,000.00	780,740,000.00	486,000,580.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
衍生金融负债			
应付票据	136,550,000.00	233,368,341.60	62,000,000.00
应付账款	264,697,347.60	316,400,192.54	386,536,477.35
预收款项	5,826,896.30	9,109,716.28	11,810,368.90
应付职工薪酬	14,277,130.26	11,134,088.85	10,135,287.56
应交税费	8,859,635.21	14,763,690.24	9,295,519.64
应付利息	1,131,421.81	1,540,302.69	1,251,566.94
应付股利			
其他应付款	53,671,907.87	50,665,215.36	192,545,432.97
划分为持有待售的负债			
一年内到期的非流动负债	15,500,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
其他流动负债			
流动负债合计	1,114,004,339.05	1,427,721,547.56	1,169,575,233.36
非流动负债:			
长期借款	159,500,000.00	106,000,000.00	90,000,000.00

负债和所有者权益	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
专项应付款			
预计负债			
递延收益			
递延所得税负债	72,162.50	773,580.70	2,835,291.38
其他非流动负债			
非流动负债合计	159,572,162.50	106,773,580.70	92,835,291.38
负债合计	1,273,576,501.55	1,534,495,128.26	1,262,410,524.74
所有者权益：			
实收资本	90,000,000.00	90,000,000.00	90,000,000.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	36,000,000.00	36,000,000.00	36,000,000.00
减：库存股			
其他综合收益			
专项储备	6,219,586.15	6,304,462.77	3,679,680.13
盈余公积	18,369,285.25	18,369,285.25	13,245,375.80
一般风险准备			
未分配利润	189,946,429.62	139,535,101.05	82,694,013.73
归属于母公司所有者权益合计	340,535,301.02	290,208,849.07	225,619,069.66
少数股东权益			
所有者权益合计	340,535,301.02	290,208,849.07	225,619,069.66
负债和所有者权益总计	1,614,111,802.57	1,824,703,977.33	1,488,029,594.40

（二）合并利润表

单位：元

项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
----	---------------	---------	---------

项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
一、营业收入	706,196,542.54	993,187,156.05	936,718,041.45
减：营业成本	546,052,279.56	779,030,224.58	784,696,073.94
营业税金及附加	4,111,058.02	6,330,356.26	4,839,741.46
销售费用	16,470,353.24	27,298,951.23	22,136,494.98
管理费用	48,279,367.53	74,901,217.97	63,370,837.90
财务费用	29,928,593.71	50,643,955.50	55,577,299.34
资产减值损失	-130,485.10	6,816,994.13	4,541,256.15
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-2,805,672.78	-8,246,842.72	12,026,127.93
投资收益（损失以“-”号填列）	-997,998.40	21,083,777.30	12,087,244.27
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	57,681,704.40	61,002,390.96	25,669,709.88
加：营业外收入	2,726,394.98	8,525,605.34	4,490,883.39
其中：非流动资产处置利得		35,226.21	
减：营业外支出	1,551,746.25	861,738.47	2,456,407.19
其中：非流动资产处置损失			76,111.19
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	58,856,353.13	68,666,257.83	27,704,186.08
减：所得税费用	7,414,963.51	6,325,487.29	2,256,395.61
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	51,441,389.62	62,340,770.54	25,447,790.47
归属于母公司所有者的净利润	51,441,389.62	62,340,770.54	25,447,790.47
少数股东损益			
六、其他综合收益的税后净额			
七、综合收益总额	51,441,389.62	62,340,770.54	25,447,790.47
归属于母公司所有者的综合收益总额	51,441,389.62	62,340,770.54	25,447,790.47
归属于少数股东的综合收益总额			

（三）合并现金流量表

单位：元

项 目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
-----	---------------	---------	---------

项 目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 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	352,926,439.01	674,103,982.47	684,934,846.63
收到的税费返还	17,165,796.18	41,111,959.19	46,892,514.15
收到其他与经营活动有关的现金	296,848,499.70	59,508,603.58	108,237,555.18
经营活动现金流入小计	666,940,734.89	774,724,545.24	840,064,915.96
购买商品、接受劳务支付的现金	358,136,163.95	355,640,313.96	695,100,868.27
支付给职工以及为职工支付的现金	36,152,024.38	45,603,862.15	37,491,677.69
支付的各项税费	57,712,123.87	78,138,847.83	55,954,243.63
支付其他与经营活动有关的现金	174,177,816.76	361,711,587.57	82,517,235.73
经营活动现金流出小计	626,178,128.96	841,094,611.51	871,064,025.32
经营活动产生的现金流量净额	40,762,605.93	-66,370,066.27	-30,999,109.36
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		21,083,777.30	12,087,244.27
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		45,000.00	25,000.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金	2,009,551.30	530,000.00	25,313,887.17
投资活动现金流入小计	2,009,551.30	21,658,777.30	37,426,131.44
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	48,992,064.22	69,559,093.28	115,923,740.08
投资支付的现金			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金	753,459.60	149,082,230.00	130,000.00
投资活动现金流出小计	49,745,523.82	218,641,323.28	116,053,740.08
投资活动产生的现金流量净额	-47,735,972.52	-196,982,545.98	-78,627,608.64
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			

项 目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
取得借款收到的现金	821,490,000.00	1,023,867,877.91	713,576,815.00
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金	79,979,464.87	123,727,868.31	106,260,000.00
筹资活动现金流入小计	901,469,464.87	1,147,595,746.22	819,836,815.00
偿还债务支付的现金	823,740,000.00	713,128,457.91	662,834,747.04
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	40,189,913.92	43,488,691.06	38,387,024.32
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金	54,085,000.00	124,710,640.00	117,321,151.35
筹资活动现金流出小计	918,014,913.92	881,327,788.97	818,542,922.71
筹资活动产生的现金流量净额	-16,545,449.05	266,267,957.25	1,293,892.29
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	13,113,562.82	7,614,934.84	-731,753.93
五、现金及现金等价物净增加额	-10,405,252.82	10,530,279.84	-109,064,579.64
加：期初现金及现金等价物余额	17,045,386.42	6,515,106.58	115,579,686.22
六、期末现金及现金等价物余额	6,640,133.60	17,045,386.42	6,515,106.58

1、标的公司的采购与销售模式、付款与回款方式

（1）采购模式

广大机械主要采购的原材料为废钢、合金等。广大机械计调中心根据生产计划制订相应的原材料采购计划，并通过申请单下达经审批后的采购申请。采购部根据采购申请制作采购订单并经采购主管审批后执行采购，生产技术部和质量部对采购材料的技术标准和质量水平进行监督管控。

广大机械建立了供应商绩效考核体系，主要对供应商的供货质量、供货价格、交货时间、售前售后服务等进行评估，广大机械根据评估的结果实施相应的奖惩措施以此优化供应商结构。

（2）销售模式

在国内市场，广大机械采取直接销售的方式进行销售，通过实地拜访及参加招投标等方式联系潜在客户；销售人员在与客户确认产品技术质量标准后与客户

签订试样合同，通过小试、中试合格后，即进行大批量生产，制造部按照实际订单负责组织生产、发货；广大机械向客户销售的产品以成本加成作为定价基础，广大机械销售人员定期对客户回访，提供产品售后服务。

针对海外市场，广大机械采用直销为主、经销为辅的销售模式，广大机械通过展会、网络的形式开发海外经销商或客户。

（3）付款方式

广大机械收到供应商提供的货物并验收入库后，按照采购合同约定期限安排支付货款，其中原辅材料大多以票据形式结算。

（4）收款方式

广大机械依据合同规定向客户提供货物后，一般给予客户一定的信用期限。客户以票据及银行存款等方式向广大机械支付货款。

2、2014 年度、2015 年度广大机械经营活动产生的现金流量净额为负且出现下滑的原因

（1）2014 年度

2014 年度经营活动产生的现金流量净额为负数主要系 2014 年广大机械根据其生产经营需要收购宏茂铸钢及新设立宏茂重锻，扩大了生产经营规模，导致当年存货的生产和采购较 2013 年度增长较快，期末存货储备加大，2014 年期末存货较 2013 年末增加 12,655.60 万元。

（2）2015 年度

2015 年度广大机械根据生产经营实际情况加大以票据支付货款的比例，2015 年度实际支付的票据保证金净额为 20,897.97 万元，而 2014 年度为收回 2,700.00 万元，2015 年度支付的票据保证金有较大幅度的增加。该等票据保证金不作为现金等价物，由此造成 2015 年度经营活动产生的现金流量净额为负数且较 2014 年度出现下滑。

3、2014 年度、2015 年度广大机械净利润与经营活动现金流量匹配关系如下：

项 目	2015 年度	2014 年度
1) 将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	62,340,770.54	25,447,790.47
加: 资产减值准备	6,816,994.13	4,541,256.15
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	43,391,911.80	35,949,630.14
无形资产摊销	1,585,683.76	1,205,876.56
长期待摊费用摊销	631,108.39	621,131.04
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“—”号填列)	-35,226.21	76,111.19
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)		
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	8,246,842.72	-12,026,127.93
财务费用(收益以“—”号填列)	41,236,499.56	47,472,138.30
投资损失(收益以“—”号填列)	-21,083,777.30	-12,087,244.27
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	511,257.48	-2,239,640.46
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	-2,061,710.68	2,835,291.38
存货的减少(增加以“—”号填列)	33,519,983.83	-126,556,000.31
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-294,113,061.85	64,240,583.24
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	50,017,874.92	-62,370,017.31
其他	2,624,782.64	1,890,112.45
经营活动产生的现金流量净额	-66,370,066.27	-30,999,109.36

2014 年度、2015 年度广大机械净利润与经营活动产生的现金流量净额的主要差异如下:

(1) 2014 年度广大机械净利润为 25,447,790.47 元, 其中包含交易性金融资产公允价值变动损益及交易性金融资产处置收益共计 24,113,372.20 元, 该类收益与经营性现金流无关。加之当年新增子公司加大了存货的生产和采购。故造成 2014 年度广大机械经营活动产生的现金流量净额与净利润存在差异。

(2) 2015 年度广大机械净利润为 62,340,770.54 元, 其中包含交易性金融资产公允价值变动损益及交易性金融资产处置收益共计 12,836,934.58 元, 该类收益与经营性现金流无关。同时, 2015 年度广大机械加大以票据支付货款的比

例，由此造成 2015 年度支付的票据保证金净额增大。故造成 2015 年度广大机械经营活动产生的现金流量净额与净利润存在差异。

2014 年度广大机械成立子公司加大了存货的生产和采购，2015 年度支付的票据保证金净额增加，以上因素导致了 2014 年度、2015 年度经营活动产生的现金流量净额为负。上述事项均为公司根据正常生产经营需要作出决策，属于正常生产经营活动中的现金流量波动。2016 年 1-10 月广大机械经营活动产生的现金流量已为 40,762,605.93 元，当期实现净利润 51,441,389.62 元，资产负债率也有所下降，持续经营能力进一步加强，广大机械经营活动产生的现金流量具有稳定性和可持续性。

经核查，国元证券及天健会计师认为，标的公司经营活动产生的现金流量净额 2014 年-2015 年为负，同时同期净利润与经营性现金流量净额的差异符合广大机械实际经营情况，经营活动产生的现金流量与净利润相匹配，经营活动产生的现金流量具有稳定性和可持续性。

二、上市公司备考财务报告

天健会计师对本次交易模拟实施后应流股份2016年1-10月、2015年度备考合并报表进行了审阅，并出具了天健审（2017）5-3号《备考审阅报告》。

（一）备考财务报表的编制基础

本备考合并财务报表根据中国证券监督管理委员会《上市公司重大资产重组管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组申请文件》的相关规定编制。

除下述事项外，本公司编制备考合并财务报表时采用的会计政策符合企业会计准则的相关规定，并以持续经营为编制基础。本备考合并财务报表真实、完整的反映了本公司2015年12月31日和2016年10月31日的备考合并财务状况，以及2015年度和2016年1-10月的备考合并经营成果。

1、本备考合并财务报表假设本备考合并财务报表附注二所述重大资产重组

事项已于本备考合并财务报表最早期初（2015年1月1日）实施完成，即上述重大资产重组交易完成后的架构在2015年1月1日已经存在。

2、本备考合并财务报表系以业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的本公司2015年度及审阅的2016年1-10月的财务报表，和业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的广大机械公司2015年度及2016年1-10月的财务报表为基础，按以下方法编制。

（1）购买成本

由于本公司拟以发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的方式完成本次重大资产重组，本公司在编制备考合并财务报表时，将重组方案确定的支付对价105,000.00万元作为备考合并财务报表2015年1月1日的购买成本，并根据以拟发行的股份总数和发行价格计算确定的支付对价91,822.50万元调整归属于母公司所有者权益；用于支付本次重大资产重组现金对价的部分13,177.50万元确认为其他应付款。其余募集配套资金部分不在本备考合并财务报表中列示。

（2）广大机械的各项资产、负债在假设购买日（2015年1月1日）的初始计量

对于按照公允价值进行后续计量的各项资产、负债，按照2015年1月1日的公允价值确定。

对于按照历史成本进行后续计量的各项资产和负债，本备考合并财务报表以本次重组交易评估基准日的评估值为基础调整确定2015年1月1日广大机械各项可辨认资产、负债的公允价值，并以此为基础在备考合并财务报表中根据本附注四所述的会计政策和会计估计进行后续计量。对于2015年1月1日存在而于重组交易评估基准日已不存在的资产和负债按照账面价值进行备考。

（3）商誉

本备考合并财务报表以上述购买成本扣除重组方按交易完成后享有的广大机械公司于重组交易评估基准日的可辨认净资产公允价值份额后的差额588,393,322.14元，确认为备考合并财务报表的商誉。购买成本扣除商誉的余额与按持股比例享有的2015年1月1日广大机械公司可辨认净资产公允价值份额的差额115,882,993.96元调整归属于母公司所有者权益。

(4) 权益项目列示

鉴于备考合并财务报表之特殊编制目的,本备考合并财务报表的所有者权益按“归属于母公司所有者权益”和“少数股东权益”列示,不再区分“股本”、“资本公积”、“其他综合收益”、“盈余公积”和“未分配利润”等明细项目。

(5) 鉴于备考合并财务报表之特殊编制目的,本备考合并财务报表不包括备考合并现金流量表及备考合并股东权益变动表,并且仅列报和披露备考合并财务信息,未列报和披露母公司个别财务信息。

(6) 由本次重大资产重组交易而产生的费用、税收等影响未在备考合并财务报表中反映。

(二) 备考财务报表的编制方法

本次交易完成后,广大机械将成为本公司的全资子公司。本次收购前,本公司与广大机械无关联关系,本次交易按照《企业会计准则第20号——企业合并》中非同一控制下的企业合并会计处理原则,编制备考合并财务报表。

(三) 备考合并财务报表

1、备考合并资产负债表

单位: 元

资产	2016年10月31日	2015年12月31日
货币资金	1,437,449,471.17	1,087,207,277.27
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	288,650.00	3,094,322.78
应收票据	61,141,241.94	45,822,535.73
应收账款	1,092,097,187.87	865,541,959.28
预付款项	114,711,137.28	89,430,568.84
应收利息	264,394.21	531,298.17
其他应收款	22,204,166.76	185,851,731.58
存货	1,289,514,375.92	1,359,926,310.04
其他流动资产	66,063,002.23	81,917,622.00
流动资产合计	4,083,733,627.38	3,719,323,625.69

资产	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
可供出售金融资产	51,298,324.33	44,021,458.57
投资性房地产	42,877,656.89	3,349,076.79
固定资产	2,349,847,367.21	2,455,113,578.40
在建工程	542,285,584.16	348,201,102.85
无形资产	285,288,819.88	256,298,672.51
商誉	609,593,411.23	609,593,411.23
长期待摊费用	20,466,061.21	7,322,637.67
递延所得税资产	32,740,199.77	23,441,438.51
其他非流动资产	49,309,887.69	5,806,563.19
非流动资产合计	3,983,707,312.37	3,753,147,939.72
资产总计	8,067,440,939.75	7,472,471,565.41

(续上表)

负债和股东权益	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
短期借款	2,222,032,149.01	2,731,716,174.24
应付票据	414,635,000.00	363,612,341.60
应付账款	391,951,008.23	470,703,541.79
预收款项	8,360,796.19	12,081,228.71
应付职工薪酬	56,261,813.38	41,656,677.03
应交税费	22,480,325.60	27,565,075.81
应付利息	9,089,529.55	5,065,728.43
其他应付款	192,408,937.61	187,986,837.72
一年内到期的非流动负债	60,500,000.00	304,615,840.58
流动负债合计	3,377,719,559.57	4,145,003,445.91
长期借款	869,181,816.00	479,818,180.00
递延收益	58,514,041.70	54,721,746.97
递延所得税负债	5,996,911.15	5,606,799.49
非流动负债合计	933,692,768.85	540,146,726.46
负债合计	4,311,412,328.42	4,685,150,172.37
股东权益：		
归属于母公司股东权益	3,680,679,687.32	2,747,492,482.24
少数股东权益	75,348,924.01	39,828,910.80
股东权益合计	3,756,028,611.33	2,787,321,393.04

负债和股东权益	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
负债和股东权益总计	8,067,440,939.75	7,472,471,565.41

2、备考合并利润表

单位：元

项目	2016 年 1-10 月	2015 年度
一、营业总收入	1,838,460,099.27	2,338,273,596.82
其中：营业收入	1,838,460,099.27	2,338,273,596.82
二、营业总成本	1,737,489,795.44	2,217,868,113.97
营业成本	1,359,588,209.30	1,713,084,716.01
营业税金及附加	12,168,021.20	15,864,695.05
销售费用	54,591,119.99	78,886,669.25
管理费用	192,855,259.66	239,196,003.18
财务费用	112,544,645.23	153,234,960.45
资产减值损失	5,742,540.06	17,601,070.03
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-2,805,672.78	-8,246,842.72
投资收益（损失以“-”号填列）	1,382,205.10	23,463,980.75
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	99,546,836.15	135,622,620.88
加：营业外收入	11,569,476.68	23,509,678.44
其中：非流动资产处置利得	4,208.47	314,436.65
减：营业外支出	2,081,532.33	2,194,991.58
其中：非流动资产处置损失	109,786.08	739,531.11
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	109,034,780.50	156,937,307.74
减：所得税费用	12,507,820.45	16,727,259.08
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	96,526,960.05	140,210,048.66
归属于母公司所有者的净利润	99,717,067.81	139,762,145.09
少数股东损益	-3,190,107.76	447,903.57
六、其他综合收益	7,099,450.85	3,506,283.51
七、综合收益总额	103,626,410.90	143,716,332.17
归属于母公司所有者的综合收益总额	106,776,727.36	143,270,295.96
归属于少数股东的综合收益总额	-3,150,316.46	446,036.21

第十一节 同业竞争与关联交易

一、本次交易完成后，上市公司与交易对方的同业竞争和关联交易情况

（一）本次交易完成后，上市公司与交易对方的同业竞争情况

广大控股、徐卫明、缪利惠、顾金才、钱强、陈志军、侯全法等7位股东在本次交易前不拥有或控制与标的公司从事相同或相近业务的企业。

本次交易完成后，为避免本次交易对方未来可能与上市公司发生同业竞争，广大控股、徐卫明、缪利惠、顾金才、钱强、陈志军、侯全法出具了《交易对方关于避免同业竞争的承诺》：

1、本人/本企业及本人/本企业控制（包括直接控制和间接控制）的企业目前没有，将来也不以任何方式直接或间接从事与上市公司及其控股子公司现有及将来从事的业务构成同业竞争的任何活动。

2、对本人/本企业下属全资企业、直接或间接控股的企业，本人/本企业将通过派出机构和人员（包括但不限于董事、经理）以及控股地位使该企业履行本承诺函中与本方相同的义务，保证不与上市公司发生同业竞争。

3、如上市公司进一步拓展其业务范围，本人/本企业及本人/本企业拥有控制权的企业将不与上市公司拓展后的业务相竞争；如可能与上市公司拓展后的业务产生竞争的，本人/本企业及本人/本企业拥有控制权的企业将按照如下方式退出与上市公司的竞争：（1）停止与上市公司构成竞争或可能构成竞争的业务；（2）将相竞争的业务纳入到上市公司经营；（3）将相竞争的业务转让给无关联的第三方；（4）其他有利于维护上市公司权益的方式。

4、如本人/本企业及本人/本企业拥有控制权的企业有任何商业机会可从事、参与任何可能与上市公司经营构成竞争的活动，则立即将上述商业机会通知上市公司，在通知中所指定的合理期间内，上市公司作出愿意利用该商业机会的肯定答复的，则尽力将该商业机会给予上市公司。

5、本人/本企业确认本承诺函所载的每一项承诺均为可独立执行之承诺，任何一项承诺若被视为无效或终止将不影响其他各项承诺的有效性；如违反上述任何一项承诺，本人/本企业愿意承担由此给上市公司造成的直接或间接经济损失、索赔责任及与此相关的费用支出。

（二）本次交易完成后，上市公司与交易对方的关联交易情况

本次交易对方张家港广大投资控股有限公司、徐卫明等10位股东在本次交易前与上市公司及其关联方之间不存在关联关系。

本次交易完成后，为规范将来可能存在的关联交易，交易对方出具了《交易对方关于规范关联交易的承诺》：

1、本次交易完成后，在本企业/本人作为上市公司股东期间，本企业/本人将尽量避免或减少与上市公司及其子公司之间产生关联交易事项；对于不可避免发生的关联业务往来或交易，将在平等、自愿的基础上，按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格将按照市场公认的合理价格确定；

2、在本企业/本人作为上市公司股东期间，不利用股东地位及影响谋求上市公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；不利用股东地位及影响谋求与公司达成交易的优先权利；

3、在本企业/本人作为上市公司股东期间，本企业/本人将严格遵守上市公司章程等规范性文件中关于关联交易事项的回避规定，所涉及的关联交易均按照规定的决策程序进行，并将履行合法程序、及时对关联交易事项进行信息披露；不利用关联交易转移、输送利润，损害上市公司及其他股东的合法权益；

4、本企业/本人将杜绝一切非法占用上市公司的资金、资产的行为，在任何情况下，不要求上市公司向本企业/本人及本企业/本人控制的企业提供任何形式的担保。

（三）广大机械报告期内关联交易情况

报告期内广大机械的关联交易情况如下：

1、关联交易情况

(1) 采购商品和接受劳务的关联交易

单位：元

关联方	关联交易内容	2016年1-10月	2015年度	2014年度
华兴混凝土	工程款	547,450.00	618,070.00	314,090.00
李明华	废钢	-	-	189,335.00

注：李明华为徐卫明之子徐晓辉之岳母。

(2) 关联担保情况

本公司及子公司作为被担保方的关联担保情况如下：

单位：元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
广大控股	45,000,000.00	2015/11/17	2017/12/20	否
广大控股、徐卫明、金鸣艳、徐晓辉、陈志军	75,000,000.00	2015/11/12	2017/8/10	否
广大控股、徐卫明、徐晓辉、陈志军	50,000,000.00	2016/10/20	2017/4/19	否
徐卫明	99,400,000.00	2016/8/24	2017/9/22	否
徐卫明、广大控股	30,000,000.00	2016/6/24	2017/6/23	否
徐卫明、金鸣艳、广大控股	44,000,000.00	2016/1/29	2018/3/3	否
徐卫明、金鸣艳	31,000,000.00	2016/4/19	2019/4/18	否
徐卫明、徐晓辉、陈志军	80,500,000.00	2016/7/14	2017/9/8	否
顾金才、徐卫明、金鸣艳、徐晓辉	48,000,000.00	2016/9/20	2017/3/20	否
沈洁	70,000,000.00	2015/12/7	2016/11/28	否

(3) 关联方资金拆借

单位：元

关联方	拆借金额	起始日	到期日	说明
2014年拆入				
广大控股	111,648,850.00	2014/1/1	2014/12/31	2014年归还 120,551,151.35元
2015年拆入				

广大控股	115,534,252.40	2015/1/1	2015/12/31	2015 年归还 207,543,406.57 元
2016 年拆入				
广大控股	95,784,846.14	2016/1/1	2016/12/31	2016 年归还 97,529,250.00 元

(4) 其他关联交易

2015年度江苏中凡能源有限公司、江苏卫吉实业有限公司及江苏万富安机械有限公司因经营不善无法归还已到期的银行借款。广大机械母公司广大控股为上述三公司的银行借款提供了连带担保，故银行要求广大控股承担保证责任，本公司代广大控股支付了代偿款净额1.47亿元，截至2016年10月底，广大控股已与广大机械结清上述代偿款。

2、关联方应收应付款项

(1) 其他应收款

单位：元

关联方	2016. 10. 31		2015. 12. 31		2014. 12. 31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
张瑞新	-	-	1,950,000.00	97,500.00	1,500,000.00	75,000.00
徐卫明	-	-	40,000.00	4,000.00	40,000.00	2,000.00
合计	-	-	1,990,000.00	101,500.00	1,540,000.00	77,000.00

(2) 其他应付款

单位：元

关联方	2016. 10. 31	2015. 12. 31	2014. 12. 31
广大控股	6,116,140.62	7,860,544.48	99,869,698.65
合计	6,116,140.62	7,860,544.48	99,869,698.65

二、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间同业竞争情况

本次交易未导致公司实际控制人变更。本公司的实际控制人杜应流以及其控制的企业及其关联企业目前没有以任何形式从事与上市公司及上市公司的控股

企业的主营业务构成或可能构成直接或间接竞争关系的业务或活动。

三、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间关联交易情况

本次交易未导致公司实际控制人变更，本次交易完成后，公司与实际控制人及其关联企业之间关联交易将继续严格按照公司的《关联交易决策制度》和有关法律法规及《公司章程》的要求履行关联交易的决策程序，遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，定价依据充分、合理，确保不损害公司和股东的利益，尤其是中小股东的利益。

第十二节 本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上市规则》和其他有关法律法规、规范性文件的要求，不断完善公司的法人治理结构，建立健全《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《信息披露制度》、《财务管理制度》、《公司内幕信息知情人登记备案管理办法》等制度。

本次交易完成后，公司将继续严格按照《上市公司治理准则》等法律法规的要求，进一步完善公司法人治理结构，规范上市公司运作。

一、本次交易完成后上市公司的治理结构

（一）股东与股东大会

本次交易完成后，本公司将严格按照《上市公司股东大会规则》的要求和公司制定的《公司章程》、《股东大会议事规则》的要求召集、召开股东大会，平等对待所有股东，保证每位股东能充分行使表决权。在合法、有效的前提下，通过各种方式和途径，包括充分运用现代信息技术手段，扩大股东参与股东大会的比例，确保股东对法律、行政法规所规定的公司重大事项享有知情权和参与权。

（二）公司与控股股东及实际控制人

本公司控股股东为应流投资、实际控制人为杜应流。控股股东、实际控制人严格规范自己的行为，没有超越股东大会直接或间接干预公司的决策和经营活动。公司拥有独立完整的业务和自主经营能力，在业务、人员、资产、机构、财务上独立于控股股东，公司董事会、监事会和内部机构独立运作。

（三）关于董事与董事会

公司董事会设董事9名，其中独立董事3名，董事会的人数及人员构成符合法律、法规和《公司章程》的要求。各位董事能够依据《董事会议事规则》、《独

立董事制度》、《上海证券交易所股票上市规则》等工作，出席董事会和股东大会，勤勉尽责地履行职务和义务，同时积极参加相关培训，熟悉相关法律法规。

（四）关于监事与监事会

公司监事会设监事3名，其中职工代表监事1名，监事会的人数及人员构成符合法律、法规的要求。各位监事能够按照《监事会议事规则》的要求，认真履行自己的职责，对公司的重大交易、关联交易、财务状况以及董事、高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督。

（五）关于绩效评价和激励约束机制

公司董事会下设的薪酬与考核委员会负责对公司的董事、监事、高级管理人员进行绩效考核，公司已建立企业绩效评价激励体系，高级管理人员的聘任公开、透明，符合法律、法规的规定。

（六）关于信息披露与透明度

本公司制定有较为完善的信息披露制度，并设定专职部门负责信息披露、接听股东来电、接待股东来访和咨询工作。公司能够按照《公司信息披露制度》、《公司内幕信息知情人登记备案管理办法》等的要求，真实、准确、及时、完整地披露有关信息，确保所有股东享有平等机会获取信息，维护其合法权益。

本次交易完成后，本公司将进一步完善《公司信息披露制度》，保证主动、及时地披露所有可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，保证所有股东有平等的机会获得信息。

二、本次交易完成后上市公司的独立性

公司自成立以来，严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，建立健全了法人治理结构，在资产、人员、财务、机构、业务等方面均独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，具有完整

的业务体系及面向市场独立经营的能力。

（一）资产独立

公司拥有独立的采购、销售、研发、服务体系及配套设施，公司股东与公司的资产产权界定明确。公司拥有的无形资产及其他产权证明的取得手续完备，资产完整、权属清晰。

（二）人员独立

本公司的人员独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。董事、监事、高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定产生。公司的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员均未在股东单位兼职或领取薪酬；公司在员工管理、社会保障、工资报酬等方面独立于股东和其他关联方。

（三）财务独立

公司设有独立的财务会计部门，配备了专职的财务人员，独立开展财务工作和进行财务决策。公司建立了规范的会计核算体系和财务管理制度，包括对子公司的财务管理制度，符合《会计法》、《企业会计准则》等有关会计法规的规定。

（四）机构独立

公司依法设立了股东大会、董事会、监事会，按照《公司章程》的规定聘任了经理层，同时根据公司业务发展的需要设置了各职能部门，独立行使经营管理职权；公司各组织机构的设置、运行和管理均完全独立于各股东。

（五）业务独立

公司已经建立了符合现代企业制度要求的法人治理结构和内部组织结构，在经营管理上独立运作。公司独立对外签订合同，开展业务，形成了独立完整的业务体系，具备面向市场自主经营的能力。

本次交易完成后，公司将继续保持人员、资产、财务、机构、业务的独立性，保持公司独立于控股股东及实际控制人及其关联公司。

第十三节 风险因素

一、与本次交易相关的风险

（一）本次交易可能终止的风险

在本次资产收购的筹划及实施过程中，交易双方采取了严格的保密措施，公司股票在连续停牌前并未出现二级市场股价异动的情况；公司组织相关主体进行的自查中未发现存在内幕交易的情形，也未接到相关主体因涉嫌内幕交易被立案调查或立案侦查的通知。截至重组报告书签署日，未发现本次交易相关主体涉嫌重大内幕交易的情形。

同时，在本次交易审核过程中，交易双方可能需要根据监管机构的要求不断完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方及应流股份均有可能选择终止本次交易。公司提请投资者关注本次交易可能终止的风险。

（二）配套融资未能实施或融资金额低于预期的风险

本次发行股份及支付现金购买资产的交易中，作为交易方案的一部分，上市公司拟向不超过10名特定对象发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过拟购买资产交易价格的100%且不超过74,677.50万元。

由于发行股份募集资金受股票市场波动及投资者预期的影响，能否顺利实施发行股份募集资金或足额募集资金存在不确定性。如果募集配套资金未能实施或融资金额低于预期，公司将以自筹资金解决，可能对公司的资金使用和财务状况产生影响，提请投资者注意相关风险。

（三）业绩补偿实施的违约风险

《发行股份及支付现金购买资产协议》、《盈利补偿协议》明确约定了广大机械在承诺期内未能实现承诺利润时，广大控股、徐卫明、缪利惠、顾金才、钱

强、陈志军、侯全法等7名交易对方对上市公司的补偿义务。上述承诺利润是建立在各种假设基础之上，尽管该等假设遵循了谨慎性原则，但若遇宏观经济波动、不可抗力等不利因素，仍然存在承诺利润无法实现的风险。上述补偿方案在较大程度上保障了上市公司及股东的利益，但若承诺方无法履行利润补偿承诺，则存在业绩补偿承诺实施的违约风险。

（四）标的资产估值风险

本次交易标的采用收益法和资产基础法评估，评估机构以收益法评估结果作为交易标的的最终评估结论。根据坤元评估出具的《资产评估报告》，截至评估基准日2016年10月31日，标的资产在评估基准日的评估值为105,119.94万元，较其母公司账面净资产价值29,726.15万元增值75,393.79万元，增值率253.63%。经交易各方协商，标的资产最终交易作价105,000万元。

虽然评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定，并履行了勤勉尽责的职责，但仍存在因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济的波动、国家法律法规及行业政策的变化、海外市场竞争环境的变化等情况，使未来盈利达不到资产评估时的预测，进而可能对上市公司股东利益造成损害。本公司提请投资者注意本次交易存在上述相关因素影响标的资产盈利能力进而影响标的资产估值的风险。

（五）商誉减值风险

本次交易构成非同一控制下企业合并。根据《企业会计准则》，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。该商誉不做摊销处理，但需要在未来每年年度终了时进行减值测试。

本次交易完成后，应流股份将会确认较大数额的商誉，在未来每年年度终了时需要进行减值测试，若标的公司未来经营状况未达预期，那么本次收购标的资产所形成的商誉将会有减值风险，从而对公司即期损益产生不利影响。

（六）本次交易完成后的整合风险

本次交易完成后，标的公司将成为公司的全资子公司，本公司资产规模和业务范围都将得到扩大，公司与广大机械需在管理制度、企业文化、业务拓展等方面进行融合。公司能否顺利实现相关业务规模的扩张、达到预期整合的效果存在一定的不确定性。如果公司未能顺利整合，将导致公司经营管理效率降低，从而影响公司的长远发展。

二、标的公司经营风险

（一）资产负债率较高的风险

2016年10月末、2015年末和2014年末广大机械资产负债率分别为78.90%、84.10%和84.84%，资金来源主要为债权性融资，资产负债率较高。如果宏观经济形势发生不利变化或者信贷紧缩，广大机械销售回款速度减慢，则广大机械正常运营将面临较大的资金压力。如果未来广大机械不能通过其它渠道获得发展所需资金，广大机械业务的进一步发展可能在一定程度上受到不利影响。

（二）应收账款余额较大的风险

2016年10月末、2015年末和2014年末，广大机械应收账款账面价值分别为387,233,270.35元、316,831,453.23元及335,586,439.19元，金额较大。截至2016年10月31日，1年以内的应收账款占余额比例为91.53%。广大机械客户与其在业务往来过程中信用良好，报告期内，公司未发生大额的坏账损失。广大机械主要客户信用度较好，但应收账款未来仍存在发生坏账的风险。

（三）汇率波动的风险

广大机械产品出口使用欧元等外汇结算。2016年1-10月、2015年度和2014年度，广大机械出口收入分别为118,834,619.28元、291,458,697.94元和376,344,259.61元，占主营业务收入的比例分别为16.98%、29.46%和40.24%。汇率变化受国内外政治、经济等因素影响较大，其波动将影响广大机械产品出口销售价格，从而对广大机械的经营业绩和财务状况产生影响，广大机械面临一定的汇率波动风险。

（四）持续获得高新技术企业资格的风险

广大机械2014年8月通过高新技术企业复审，取得高新技术企业证书，有效期限为3年。若未来广大机械不能持续保持高新技术企业资格或高新技术企业税收优惠政策发生重大变化，广大机械的经营业绩将会受到一定影响。

（五）标的公司补缴社保、住房公积金的风险

广大机械及其子公司在报告期内存在未为部分员工缴纳社会保障金、住房公积金的情形。自2016年12月起，广大机械已为全体符合条件的员工缴纳社会保障金、住房公积金。

2017年1月，张家港市凤凰镇组织人事和社会保障局出具证明，广大机械、广大钢铁、钢村回收等公司已为公司员工依法参加了职工养老、失业、医疗、生育和工伤等社会保险，缴纳各项社会保险费。自2014年1月1日以来，公司不存在因违反劳动和社会保障及住房公积金发面的法律、法规和规范性文件的规定而受到处罚的情形。

2016年12月，如皋市长江镇组织人事和社会保障局出具证明，宏茂铸钢、宏茂重锻、永盛回收已为公司员工依法参加了职工养老、失业、医疗、生育和工伤等社会保险，缴纳各项社会保险费。2017年1月10日，南通市住房公积金管理中心如皋管理部出具证明，宏茂铸钢、宏茂重锻已为在职职工缴纳住房公积金。

广大控股、徐卫明承诺，若广大机械及其子公司发生被政府监管部门追缴员工社会保障金、住房公积金或罚款等支出事项，承诺人应自前述支付事实发生之日起30日内将同等金额现金补偿给广大机械及其子公司，保证上市公司不会因此遭受任何损失。

（六）对外担保风险

2013年11月12日，由广大钢铁作为担保人，为江苏万富安机械有限公司与建设银行张家港分行的债务提供最高额保证，签署了《最高额保证合同》（合同编号：DB20131107-1）。截止2016年12月31日，该保证对应的主债权金额为2,878.21万元，该债权已由中国信达资产管理股份有限公司江苏省分公司承接。该债权由

位于张家港市凤凰镇西张安庆村的工业房产土地设置抵押，厂房面积9,798.80平方米，土地面积12,508.10平方米；并由江苏苏南重工机械科技有限公司应收款质押，以及张家港广大钢铁有限公司、张明良、钱妙琴提供担保。目前，江苏万富安机械有限公司正在破产清算之中。

2015年12月，广大钢铁、广大控股签订《担保责任承接协议书》，约定，广大钢铁将其《最高额保证合同》（合同编号：DB20131107-1）项下的担保责任完全转移给广大控股承担，广大控股承诺承接广大钢铁对江苏万富安机械有限公司的全部担保责任；广大控股承诺若广大钢铁因上述担保事项而被要求承担无限连带责任，广大控股将以自有或自筹资金先行履行偿还责任，并承诺不向广大钢铁追偿其应承担份额，以保证广大钢铁不因此事遭受经济及其他损失。此外，徐卫明亦出具承诺函，对上述担保事项承担无限连带责任。

截至本报告书签署日，相关各方正在协商解决上述担保事项，提请投资者关注相关风险。

（七）宏茂重锻租赁土地、房产存在瑕疵的风险

广大机械子公司宏茂重锻现租赁非关联公司南通市振华宏晟重型锻压有限公司拥有的房屋建筑物、土地、设备，租赁期限为8年，从2014年3月起至2022年2月。目前该租赁资产中部分土地尚未取得土地使用权证，房屋建筑物尚未办理房产证，出租方南通市振华宏晟重型锻压有限公司正在积极开展办理土地使用权证、房产证工作，如皋市长江镇镇政府已出具该出租房屋在租赁期内不拆除的说明，广大控股、徐卫明、缪利惠、顾金才、钱强、陈志军、侯全法出具了《承诺函》，若如皋市宏茂重型锻压有限公司所租赁使用的房屋被拆迁，则承诺人对上市公司承担赔偿责任。但仍然提醒投资者关注广大机械子公司宏茂重锻相关经营场所为租赁房产及权属瑕疵风险。

（八）原材料价格波动风险

广大机械生产所用原材料主要包括废钢、合金材料等。广大机械原材料占营业成本比重较大，原材料的价格波动会对广大机械营业成本产生影响。若未来原

材料价格上涨将会增加公司营业成本，从而对广大机械盈利能力造成不利影响。

（九）市场风险

广大机械主要从事合金材料、合金锻材锻件、模具钢和设备零部件的研发、生产和销售，产品广泛应用于高铁、风电、船舶、核能、冶金、矿山、石油化工、航空航天等领域。经济环境变化对广大机械产品的市场需求影响较大，如果下游相关行业受到宏观经济波动的影响而需求减少，或者广大机械现有产品及新产品市场开拓受到不利冲击，将导致广大机械生产经营面临一定的市场风险。

（十）核心技术人员流失风险

广大机械为技术密集型高新技术企业，核心技术是由核心技术人员通过长期生产实践和反复实验、消化吸收国外先进技术、与同行和用户进行广泛的技术交流而获得的，广大机械在技术研发、新产品开发、市场开拓等方面不可避免地要依赖各类专业人才。同时，广大机械的大批熟练技术员工也在工艺改进、设备研制和产品质量控制等方面积累了宝贵的经验，是广大机械产品质量合格、品质稳定的重要保障。广大机械如果不能对核心技术人员形成有效的管理或者不能持续聚集各类优秀人才，将对未来发展造成一定影响。

本次交易完成后，上市公司和广大机械将采取有效的激励机制等方式吸引、保持现有核心团队的稳定。未来在合适时机，上市公司将把广大机械的核心人员纳入公司股权激励人员范围，采取股权激励的方式，有助于激发核心人员工作热情和潜力，实现个人价值和上市公司价值的统一，保持核心技术人员稳定。通过上述措施，以应对核心技术人员流失方面风险。

（十一）技术研发风险

广大机械主要从事合金材料、合金锻材锻件、模具钢和设备零部件的研发、生产和销售，主要产品涉及合金熔炼、精密锻造等技术。尽管广大机械一直重视基础材料的研发与技术应用，通过研发新技术、应用新技术、开发新产品等方式提高公司的竞争力，但如果广大机械未来不能准确把握行业技术的发展趋势，在技术研发与产品开发上不能持续创新或者技术研发与产品开发未能达到预期，可

能会导致公司技术落后于国内外主要竞争对手，将会给公司的持续发展带来一定风险。

三、其他风险

（一）股市风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受本公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。本次交易需要有关部门审批且需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

股票的价格波动是股票市场的正常现象。为此，本公司提醒投资者应当具有风险意识，以便做出正确的投资决策。同时，本公司一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，提高资产利用效率和盈利水平；另一方面将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。本次交易完成后，本公司将严格按照《上市规则》的规定，及时、充分、准确地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

（二）其他风险

本公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素为本次交易带来不利影响的可能性。

第十四节 其他重要事项

一、本次交易完成后，不存在上市公司资金、资产及被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形

本次交易完成前，上市公司不存在资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

本次交易完成后，上市公司实际控制人未发生变化，上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被交易对方及其关联人占用的情形，也不存在为交易对方及其关联人提供担保的情形。

二、本次交易对上市公司负债的影响

以2016年10月31日为比较基准日，根据天健会计师出具的天健审（2017）5-3号《备考审阅报告》，本次交易前后公司主要资产及负债变动情况如下表：

项目	2016年10月31日	
	交易前	备考数
总资产（万元）	574,386.44	806,744.09
总负债（万元）	290,606.08	431,141.23
资产负债率	50.59%	53.44%

从上表可以看到，本次交易前，公司总负债290,606.08万元，资产负债率为50.59%；本次交易后，公司备考报表负债为431,141.23万元，资产负债率53.44%。本次交易完成后，公司资产负债率保持相对稳定。

三、上市公司在最近十二个月内发生资产交易情况

本次交易前 12 个月内，应流股份发生资产交易情况具体如下：

2016 年 11 月 22 日，公司召开第二届董事会第十七次会议，审议通过了收购霍山嘉远智能制造有限公司（以下简称“嘉远智能”）100%股权的相关议案，同意公司以现金方式购买嘉远智能 100%股权，交易价格 2,025.78 万元。2016 年 11 月 24 日，嘉远智能 100%股权过户至公司名下。

上述交易不构成重大资产重组，且与本次交易无关。

除上述资产交易外，公司最近十二个月内未发生其他资产性交易。

四、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况

公司自2016年11月24日停牌后，立即进行内幕信息知情人登记及自查工作，并及时向上海证券交易所上报了内幕信息知情人名单。

本次自查期间为应流股份本次重组停牌前六个月起至11月24日停牌日止。本次自查范围包括：上市公司现任董事、监事、高级管理人员、持股5%以上股东及其他知情人；广大机械控股股东及其他知情人；相关中介机构及具体业务经办人员；以及前述自然人的关系密切的家庭成员，包括配偶、父母及子女。

根据各相关人员出具的自查报告与中国证券登记结算有限责任公司上海分公司查询结果，相关自查范围内人员买卖上市公司股票情况如下：

序号	姓名	关联关系	交易日期	交易类别	成交数量（股）
1	侯全法	交易对方之一	2016.07.21	买入	500
			2016.07.21	买入	200
			2016.07.21	买入	5,300
			2016.08.22	卖出	6,000
2	江 蕾	应流股份副总经理沈厚平之妻	2016.06.08	卖出	400
			2016.06.08	卖出	200
			2016.06.13	卖出	100
			2016.06.13	卖出	100
			2016.06.13	卖出	100
			2016.06.13	卖出	100

序号	姓名	关联关系	交易日期	交易类别	成交数量（股）
			2016.06.13	买入	200
			2016.06.13	买入	200
			2016.06.15	卖出	200
			2016.06.15	卖出	200
			2016.06.16	卖出	200
			2016.06.20	买入	100
			2016.06.21	买入	100
			2016.06.21	买入	200
			2016.07.19	买入	200
			2016.07.22	买入	100
			2016.07.27	买入	100
			2016.08.24	买入	100
			2016.09.12	买入	100
			2016.09.19	买入	100
			2016.09.20	买入	100
3	张少华	应流股份子公司安徽应流久源核能新材料科技有限公司监事	2016.6.24	卖出	1000
			2016.9.26	买入	200
			2016.9.26	买入	100
			2016.10.26	卖出	300
4	丁迎迎	天健会计师事务所项目组成员高杰之妻	2016.05.25	卖出	200

本次自查期间，侯全法、江蕾、张少华、丁迎迎并不知晓本次发行股份购买资产等相关事项，亦未参与本次资产重组决策及相关事项具体操作过程，侯全法、江蕾、张少华、丁迎迎在二级市场买卖应流股份股票行为系个人根据其本人基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作，不存在其他任何获取本次发行股份购买资产等相关信息进行股票交易的情形。

侯全法、江蕾、张少华、丁迎迎已就此交易出具说明：本人对应流股份的股票交易行为系本人个人原因且基于对股票二级市场行情的独立判断，交易时本人并未知晓本次重组的相关内幕信息，买卖应流股份的行为系本人根据市场信息和个人判断做出的投资决策，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

除上述情况外，其他核查对象在核查期间均不存在买卖上市公司股票的情

形。

经核查，天禾律师认为，上述相关当事人在自查期间买卖应流股份股票的行为系其基于市场判断而作出的一种自主投资行为，其买卖股票的行为不属于《证券法》所禁止的证券交易内幕信息知情人利用内幕信息从事证券交易活动的情形；其买卖股票行为不构成本次交易的法律障碍。

此外，本次资产重组的交易对方及其控股股东、实际控制人已经出具承诺函，确认其不存在泄露本次资产重组内幕信息以及利用本次资产重组信息进行内幕交易的情形。同时，应流股份已经出具了承诺函，确认上市公司相关主体不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。

五、上市公司停牌前股价无异常波动的说明

根据《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号）第五条规定，“剔除大盘因素和同行业板块因素影响，上市公司股价在股价敏感重大信息公布前20个交易日内累计涨跌幅超过20%的，上市公司在向中国证监会提起行政许可申请时，应充分举证相关内幕信息知情人及直系亲属等不存在内幕交易行为。证券交易所应对公司股价敏感重大信息公布前股票交易是否存在异常行为进行专项分析，并报中国证监会。中国证监会可对上市公司股价异动行为进行调查，调查期间将暂缓审核上市公司的行政许可申请。”

因筹划发行股份及现金购买资产并募集配套资金事项，应流股份于2016年11月24日开始停牌。在筹划本次资产重组事项本公司股票停牌之前最后一个交易日（2016年11月23日）应流股份股票收盘价为21.92元/股，连续停牌前第20个交易日（2016年10月27日）收盘价为20.91元/股，本次交易事项公告停牌前20个交易日内（即2016年10月27日至2016年11月23日期间）应流股份股票收盘价格累计涨幅4.83%。同期，上证综指（000001）收盘点位从3,112.35点上升至3,241.14点，累计涨幅为4.14%。根据《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，应流股份属于C类制造业中的C35专用设备制造业，归属于工业指数（000004）。在应流股份股票停牌前20个交易日内，工业指数从2,503.03点上升至2,584.94点，累计涨

幅为3.27%，剔除大盘因素和同行业板块因素影响后的应流股份股票价格波动未超过20%。同时，在筹划本次资产重组事项应流股份股票停牌之前20个交易日中，亦未出现股票交易价格连续三个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计超过20%的情况。因此，应流股份的股票价格波动未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号）第五条相关标准。

六、对股东权益保护的安排

（一）股东大会通知公告程序

应流股份在发出召开股东大会的通知后，在股东大会召开前将以公告方式敦促全体股东参加本次股东大会。

（二）网络投票安排

在审议本次交易的股东大会上，本公司将通过交易所交易系统和互联网投票系统向全体流通股股东提供网络形式的投票平台，流通股股东通过交易系统和互联网投票系统参加网络投票，以切实保护流通股股东的合法权益。

（三）资产定价公允

本次发行股份拟收购广大机械100%股权，上市公司聘请了具有证券从业资格的资产评估机构进行评估，最终交易价格依据评估结果，在不高于评估价值的范围内确定。购买资产的发行价格和募集配套资金的发行价格符合《上市公司证券发行管理办法》、《重组办法》等法律法规的相关规定，股份发行定价合规，不存在损害股东利益，尤其是中小股东利益的情形。

（四）本次交易摊薄即期回报情况及其相关填补措施

1、本次交易完成后，公司 2015 年度、2016 年 1-10 月基本每股收益

根据应流股份 2015 年度审计报告、2016 年 1-10 月未经审计的财务报表和天健会计师出具的天健审（2017）5-3 号《备考审阅报告》，本次重组完成前后公司最近一年及一期基本每股收益为：

项目	基本每股收益	
	2016 年 1-10 月	2015 年度
重组完成前	0.13	0.19
重组完成后(备考, 不考虑募集配套资金部分)	0.21	0.31
重组完成后(备考, 考虑募集配套资金, 且假设相应股份发行价格与本次发行股份购买资产的股份发行价格相同)	0.20	0.29

本次重组完成后, 公司 2015 年度基本每股收益 0.31 元/股, 考虑募集配套资金部分后基本每股收益 0.29 元/股, 高于重组完成前的基本每股收益 0.19 元/股; 公司 2016 年 1-10 月基本每股收益 0.21 元/股, 考虑募集配套资金部分后基本每股收益 0.20 元/股, 高于重组完成前的基本每股收益 0.13 元/股。

根据资产出售方承诺, 2016 年广大机械净利润数(指广大机械合并报表中归属于母公司所有者的净利润, 该净利润以扣除非经常性损益后为准)将不低于 6,000 万元, 上市公司持有广大机械 100%股权所享有的净利润为 6,000 万元, 对应发行的股份为 4,708.85 万股, 每股收益为 1.27 元/股。若广大机械能够实现 2016 年的承诺业绩, 本次重组将增厚上市公司的每股收益; 若广大机械未能实现 2016 年的承诺业绩, 根据资产出售方承诺将进行业绩补偿, 以填补即期回报。

综上, 本次重组完成后公司每股收益不存在被摊薄的情形。应流股份本次对广大机械的收购不会损害股东利益, 尤其是中小股东利益的情形。

2、关于 2017 年每股收益的测算

假设一: 本次重组于 2017 年 6 月 30 日完成。本次交易完成后, 广大机械成为应流股份全资子公司

假设二: 2017 年应流股份净利润为其 2016 年 1-10 月净利润乘上 1.20, 广大机械 2017 年净利润为 8,000 万元。

假设三: 募集配套资金 74,677.50 万元且股份发行价格为 19.50 元/股, 则募集配套资金股份发行数量 38,296,147 股, 同时本次发行股份购买资产发行新股数量为 47,088,456 股, 本次重组交易合计新增股份数量为 85,384,603 股。

假设四: 暂不考虑上市公司其他再融资及可能实施的资本公积转增股本的影

响。

根据上述假设，本次交易对上市公司 2017 年每股收益的影响测算如下：

项目	2017 年度
交易完成前	0.15
交易完成后（备考，不考虑募集配套资金部分）	0.30
交易完成后（备考，考虑募集配套资金，且假设相应股份发行价格与本次发行股份购买资产的股份发行价格相同）	0.28

3、拟采取的防范风险保障措施

虽然根据上述预计，本次重组完成当年不会出现即期回报被摊薄的情况，但为维护公司和全体股东的合法权益，防范可能出现的即期收益被摊薄的风险，上市公司承诺采取以下保障措施：

（1）保持主营业务稳定、快速发展。本次重组后，公司资本实力进一步增强。公司将继续产品价值链延伸的战略，提高公司产品的附加值，积极推进业务发展，保持较高的经营效益水平，保障股东的长期利益。

（2）加大人力资源开发力度。随着公司规模扩大、业务的扩展，公司需要更多的高水平技术人才和经验丰富的经营管理人才。公司把提高员工素质和引进高层次人才作为企业发展的重要战略之一，建立并完善科技人才和高级管理人才的引进机制，积极引进各种技术人才及管理人才，努力加强人才梯队建设，以良好的工作环境与发展机遇吸引并留住人才。

（3）建立完善的风险控制体系。为严格控制公司可能出现的经营风险和财务风险，公司定期组织召开运营分析会。同时，公司以风险管理为导向推进内部审计，把风险管控作为常态性工作。上述措施有效提升了公司控制风险的能力，确保公司实现持续稳健的经营效益。

（4）提高募集资金使用效率，加强募集资金管理。本次募集配套资金将用于标的公司项目建设，符合标的公司所处行业特点和发展要求。本次募集资金到位，有助于进一步增强标的公司的资本实力，优化标的公司财务结构，节省财务费用。本次募集配套资金到位后，公司将严格管理募集资金使用，保证募集资金按照指定用途得到充分有效利用。

4、相关主体对保障措施能够得到切实履行作出的承诺

为使公司保障措施能够得到切实履行，上市公司董事、高级管理人员承诺如下：

公司的董事、高级管理人员将忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益。若本次交易完成当年基本每股收益或稀释每股收益低于上年度，导致公司即期回报被摊薄，公司董事、高级管理人员将根据证监会相关规定，履行如下承诺，以确保上市公司填补回报措施能够得到切实履行：

（1）承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。

（2）承诺对董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束。

（3）承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动。

（4）承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与保障措施的执行情况相挂钩。

（5）承诺拟公布的公司股权激励的行权条件与保障措施的执行情况相挂钩。

公司控股股东、实际控制人将忠实、勤勉的履行职责，维护公司和全体股东的合法权益，并对公司填补回报措施能够得到切实履行作出承诺：

不越权干预公司经营管理活动，不会侵占公司利益。

（五）及时、公平披露本次交易的相关信息

本次发行股份购买资产等相关事项的交易过程中公司已按照《证券法》、《重组管理办法》、《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》的要求履行了信息披露义务。本重组报告书披露后，公司将继续严格履行信息披露义务，按照相关法规的要求，及时、准确、公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件及本次重组的进展情况。

（六）上市公司股利分配政策

应流股份重视对投资者的合理投资回报，《公司章程》第一百五十五条对公司利润分配原则、股利分配形式、优先顺序、发放现金分红、股票股利的具体条件、公司现阶段利润分配政策等事项进行了明确的规定，具体内容如下：

1、利润分配原则

公司将按照“同股同权、同股同利”的原则，根据各股东持有公司股份的比例进行分配。公司将实行持续、稳定的股利分配政策，公司的股利分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。在公司盈利且符合监管要求及公司正常经营和长期发展的前提下，公司将积极采取现金方式分配股利。

2、股利分配形式、优先顺序

公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利，并且在公司具备现金分红条件的情况下，公司应优先采用现金分红进行利润分配。

3、发放现金分红、股票股利的具体条件

公司在具备利润分配的条件的前提下，公司应每年进行利润分配，尤其是进行现金分红。公司董事会还可以根据公司的资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

公司采用股票股利进行利润分配应当至少具备以下条件之一：公司当年实现的净利润较上一年度增长超过20%；公司发展阶段处于成长期且有重大资金支出安排；公司具备每股净资产摊薄的真实合理因素；为实现公司未来投资计划以及应对外部融资环境。

4、公司现阶段利润分配政策

公司董事会在制订利润分配预案时，应重视对投资者的合理回报，同时应考虑公司可持续经营能力及利润分配政策的连续性和稳定性。

公司现处于成长期且有重大资金支出安排，在该阶段公司当年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的20%。

5、公司实行差异化的利润分配政策和现金分红政策

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，不时提出差异化的利润分配政策和现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

经公司独立董事发表明确意见，公司董事会综合考虑后可提出调整公司利润分配政策，尤其是调整公司现金分配政策，该等利润分配政策、现金分配政策的调整需经股东大会审议通过。

6、利润分配决策机制及程序

（1）决策机制

董事会应在充分听取独立董事意见和建议的基础上，负责制定利润分配尤其是现金分配政策、方案、股东回报规划。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。董事会通过相关决议后，应交由股东大会审议批准。

（2）利润分配政策、现金分配政策的调整程序

董事会应严格执行公司章程中确定的利润分配政策，尤其是现金分红政策，董事会审议与利润分配政策尤其是调整公司现金分配政策相关事项，须经全体董事三分之二以上通过，其中独立董事同意人数不少于全体独立董事的三分之二，并且独立董事应发表明确意见。董事会通过该等决议后，应交由公司股东大会审议，并经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过，同时应经参与网络投票的社会公众股东所持表决权的二分之一以上通过。

（3）利润分配方案、现金分红方案、股东回报规划的调整程序

董事会应当认真研究和论证公司利润分配方案，尤其是关于现金分红具体方案所涉的时机、条件和最低比例、调整的条件及决策程序要求等事宜，应充分听取独立董事的意见和建议，并重视监事会的意见，根据章程的规定制定分配方案；董事会应在专项研究论证的基础上，负责制定明确、清晰的股东回报规划，并详细说明规划安排的理由等情况。董事会审议与利润分配方案尤其是现金分配方案、股东回报规划相关事项，须经全体董事过半数通过，其中独立董事同意人数不少于全体独立董事的三分之二，并且独立董事应发表明确意见。董事会通过该等决议后，应交由公司股东大会审议，并经出席股东大会的股东所持表决权的过半数通过。

7、未按规定实施股利分配或股利政策调整的安排

公司当年盈利，公司董事会未做出现金利润分配预案的，独立董事应对此发表独立意见。公司应当在定期报告中披露未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途。

存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

七、已披露有关本次交易的所有信息的说明

本报告书已按有关规定对本次交易的有关信息作了如实披露，除已披露事项外，不存在其他能够影响股东及其他投资者作出合理判断的、有关本次交易的应披露而未披露的其他重大事项。

第十五节 独立董事及中介机构关于本次交易的意见

一、独立董事意见

根据《上海证券交易所股票上市规则》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》等法律法规及《公司章程》的有关规定，作为应流股份的独立董事，本着认真、负责的态度，审阅了公司董事会提供的关于公司向特定对象发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的所有相关文件，基于独立判断立场，对本次重组事项发表如下独立意见：

1、公司不存在不得发行股票的相关情况，符合上市公司发行股份购买资产的各项要求和条件。

2、本次交易实施前，张家港广大投资控股有限公司、徐卫明、苏州邦达投资中心（有限合伙）、无锡市茂华投资有限公司、缪利惠、张家港市金茂创业投资有限公司、顾金才、钱强、陈志军、侯全法等10名交易对方、广大机械与公司均不存在关联关系。但按照相关协议，广大控股、徐卫明在本次交易完成后将合计持有上市公司股票超过上市公司本次发行后总股本的5%，根据《上海证券交易所上市公司关联易实施指引》第十一条第（一）项之规定，广大控股、徐卫明系上市公司的关联方。因此，本次交易构成关联交易。本次交易定价公允且具有合理性，符合公司和全体股东的利益，不存在损害中小股东利益的情况。

3、公司本次交易完成后，有利于公司进一步提升市场竞争力，增强盈利能力，有利于公司的可持续发展，符合公司和全体股东的利益。

4、本次交易符合相关法律法规以及中国证券监督管理委员会的有关监管规定。本次发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金方案、《安徽应流机电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暨关联交易报告书》及签订的相关协议，符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关法律、法规、规范性文件的规定，本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的方案具备可操作性。

5、本次交易的标的资产为广太机械100%股权，不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项。本次交易涉及有关上市公司股东大会、中国证监会等有关审批事项，已在《安徽应流机电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暨关联交易报告书》中详细披露，并对可能无法获得批准的风险做出了特别提示。

6、本次交易的标的资产为交易对方合法、完整地持有的广太机械100%股权，该等股权均不存在任何限制或者禁止转让的情形。广太机械均不存在出资不实或者影响其合法存续的情形。

7、本次交易的相关事项经公司第二届董事会第十九次、第二十次会议审议通过。公司该次董事会的召集、召开程序、表决程序符合相关法律、法规、规章、规范性文件及《公司章程》的规定。

8、本次交易事项尚需取得应流股份股东大会批准、中国证监会的核准、中国商务部的关于经营者集中的反垄断审查。

二、独立财务顾问意见

经核查《安徽应流机电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暨关联交易报告书》及相关文件，本独立财务顾问认为：

1、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定；

2、本次交易后上市公司仍具备股票上市的条件；

3、本次交易符合国家相关产业政策，符合环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的相关规定，不存在违反环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规规定的情形；

4、本次交易价格根据具有证券业务资格的评估机构的评估结果并经交易各方协商确定，定价公平、合理。本次发行股票的价格符合《重组管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》等相关规定。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，方法选择适当，结论公允、合理，有效地保证了交易价格的公平性；

5、本次拟购买的标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍；

6、本次交易完成后有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，本次交易有利于上市公司的持续发展、不存在损害股东合法权益的问题；

7、本次交易完成后上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联方将继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；公司治理机制仍符合相关法律法规的规定；有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构；

8、本次交易所涉及的各项合同内容合法，在交易各方履行本次交易相关协议的情况下，不存在上市公司交付现金或发行股票后不能及时获得相应对价的情形；

9、本次交易构成关联交易，本次交易程序合法、合规，不存在损害上市公司股东利益的情形；

10、交易对方与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数情况的补偿安排切实可行、合理。

11、截至独立财务顾问报告出具日，广大机械现有股东及其关联方不存在对广大机械非经营性资金占用的情形。

三、律师意见

1、本次交易的交易方案符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》、等法律、法规和规范性文件的规定。

2、应流股份本次交易已经履行了目前阶段应当履行的批准和授权程序，所取得的批准和授权合法、有效；本次交易事项尚需取得应流股份股东大会批准、中国证监会的核准、通过中国商务部的关于经营者集中的反垄断审查。

3、本次交易符合《重组办法》、《发行管理办法》等相关法律、法规及规范性文件规定的原则和实质性条件。

4、应流股份依法有效存续，具备实施本次交易的主体资格；本次交易的其他各参与方依法有效存续，具备进行参与本次交易的主体资格。

5、本次交易相关各方签署的相关协议内容符合中国法律、法规及相关规范性文件的规定，合法有效，待协议约定的条件全部满足后生效。

6、本次交易所涉之标的资产权属清晰，不存在质押、冻结、司法查封等权利受到限制或禁止转让的情形，过户或者转移不存在法律障碍。

7、本次交易不涉及广大机械债权债务的转移，债权债务处理符合有关法律、法规的规定。

8、本次交易构成关联交易并已通过应流股份必要的审议批准程序；本次交易不会导致应流股份与控股股东出现同业竞争情形。

9、本次交易应流股份已依法履行了现阶段的法定信息披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项未依法履行信息披露义务的情形。

10、本次交易的证券服务机构具备为本次交易提供服务的适当资格。

11、本次交易相关人员买卖应流股份股票的行为不属于内幕交易行为，不构成应流股份本次交易的法律障碍。

综上，本次交易符合相关法律、法规、规章和规范性文件的规定，不存在法律障碍，本次交易现阶段已经履行了必要的批准和授权程序，该等批准和授权程序合法有效，本次交易相关事项经应流股份股东大会批准、中国证监会核准及通过中国商务部的关于经营者集中的反垄断审查后即可实施。

第十六节 本次有关中介机构情况

一、独立财务顾问：国元证券股份有限公司

地址：安徽省合肥市梅山路18号

法定代表人：蔡咏

电话：0551—62207979

传真：0551—62207991

项目主办人：束学岭、王凯、李洲峰、胡伟

项目协办人：张进、袁大钧、李朋、牛海舟

二、律师事务所：安徽天禾律师事务所

地址：安徽省合肥市庐阳区濉溪路278号财富广场B座东区16层

机构负责人：张晓健

电话：0551-62631182

传真：0551-62620450

经办律师：祝传颂、陈明

三、审计机构：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：杭州市江干区钱江路1366号华润大厦B座

机构负责人：陈翔

电话：0571-88216888

传真：0571-88216999

经办注册会计师：马章松、许念来

四、资产评估机构：坤元资产评估有限公司

地址：杭州市教工路18号世贸丽晶城A座欧美中心C区

机构负责人：俞华开

电话：0571-88216941

传真：0571-8717882

经办注册评估师：丁凌霄、程军

第十七节 董事及有关中介机构声明

一、公司全体董事声明

本公司全体董事承诺保证《安徽应流机电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暨关联交易报告书》及其摘要，以及本公司所出具的相关申请文件内容真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承诺对所提供资料的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：



杜应流



林欣



涂建国



丁邦满



胡晓玲



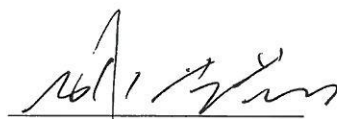
李威



陈翌庆



王玉瑛



孙艺茹

安徽应流机电股份有限公司

2017年 2 月 22 日



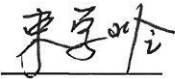
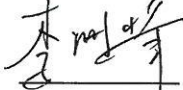
二、独立财务顾问声明

本公司及本公司经办人员同意《安徽应流机电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暨关联交易报告书》及其摘要引用本公司出具的独立财务顾问报告的内容，且所引用内容已经本公司及本公司经办人员审阅，确认《安徽应流机电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暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

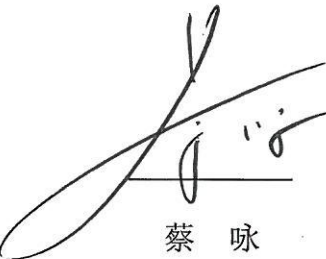
项目协办人：

			
张 进	袁大钧	李 朋	牛海舟

财务顾问主办人：

		
束学岭	王 凯	李洲峰
		
胡 伟		

法定代表人：

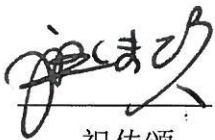

蔡 咏



三、律师声明

本所及本所经办律师同意《安徽应流机电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暨关联交易报告书》及其摘要引用本所出具的法律意见书的内容，且所引用内容已经本所及本所经办律师审阅，确认《安徽应流机电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暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

经办注册律师：


祝传颂


陈 明

单位负责人（或授权人）：


张晓健





天健会计师事务所

Pan-China Certified Public Accountants

地址：杭州市钱江路1366号
邮编：310020
电话：(0571) 8821 6388
传真：(0571) 8821 6999

审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《安徽应流机电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暨关联交易报告书》（以下简称重组报告书）及其摘要，确认重组报告书及其摘要与本所出具的《审计报告》（天健审〔2017〕5-2号）和《审阅报告》（天健审〔2017〕5-3号）的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对安徽应流机电股份有限公司在重组报告书及其摘要中引用的上述报告内容无异议，确认重组报告书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

马章松

许念来

天健会计师事务所负责人：

陈翔

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇一七年二月十一日



评估机构声明

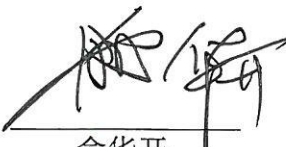
本公司及签字评估师已阅读《安徽应流机电股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》（以下简称重组报告书）及其摘要，确认重组报告书及其摘要中引用的相关内容与本公司出具的《评估报告》（坤元评报（2017）10号）的内容无矛盾之处。本公司及签字评估师对安徽应流机电股份有限公司在重组报告书及其摘要中引用的上述报告内容无异议，确认重组报告书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字评估师：


丁凌霄


程军

公司负责人：


俞华开



坤元资产评估有限公司

2017年2月22日

第十八节 备查文件

- 1、应流股份第二届董事会第十九次、第二十次会议决议
- 2、应流股份独立董事关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的独立意见
- 3、应流股份与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》和《盈利补偿协议》
- 4、天健会计师出具的上市公司最近一年《审计报告》（天健审（2016）5-67号）
- 5、天健会计师出具的上市公司最近一年及一期《备考审阅报告》（天健审（2017）5-3号）
- 6、天健会计师出具的广大机械最近两年及一期《审计报告》（天健审（2017）5-2号）
- 7、坤元评估对广大机械出具的《资产评估报告》（坤元评估[2017]10号）
- 8、国元证券出具的《独立财务顾问报告》
- 9、天禾律师出具的《法律意见书》
- 10、交易对方出具的《关于所持股份锁定的承诺》
- 11、交易对方出具的其他有关承诺函

（本页无正文，为《安徽应流机电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暨关联交易报告书》之盖章页）

安徽应流机电股份有限公司

年 月 日