

**天津华夏金信资产评估有限公司关于成都天兴仪表股份有限公司
发行股份购买资产项目之〈中国证监会行政许可项目审查一次反馈
意见通知书〉[163846]号的反馈意见回复**

中国证券监督管理委员会：

贵会于 2017 年 1 月 22 日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（163846 号）已收悉，我们已对反馈意见中所提及的评估事项进行了审慎核查，现汇报如下：

问题三十二：申请材料显示，本次交易拟出售资产为天兴仪表截止评估基准日 2016 年 6 月 30 日的扣除货币资金、应收票据、短期借款、应付票据、长期借款外的资产与负债。置出资产净资产账面价值 16,681.01 万元，评估值 29,652.10 万元，评估增值 12,971.09 万元，增值率 77.76%，与目前上市公司市值差异巨大。请你公司结合本次交易前后上市公司二级市场市值变动情况，补充披露类似借壳上市案例置出资产评估作价与市值的差异，说明本次评估作价大幅低于市值的合理性。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

回复：

多年来，成都天兴仪表股份有限公司以生产摩托车仪表业务为主，继而转型为汽车仪表，由于市场需求的不断变化，加之产品附加值较低，经营状况受到了严重挑战。通过对成都天兴仪表股份有限公司历年经营情况的分析，其主营业务连年亏损，导致上市公司账面净资产较低。

然而，一般来说，资本市场中上市公司的股价应与账面净资产呈现正相关的关系，而且应该与资产的盈利能力直接挂钩，但是如果当公司经营不善，净资产大幅度缩水的情况下，股价却反而很高，首先要受到资本市场基本面的影响，其次是投机者的预期心理，种种因素都会一味的推高股价，导致估价与账面净资产形成较大差异。

经查询近年来类似借壳上市案例，评估基准日上市公司市值与置出资产评

估值对比情况如下表所示：

股票代码	股票简称	评估基准日	置出资产评估值（万元）	评估基准日上市公司市值（万元）	市值/评估值
000813. SZ	德展健康	2015/4/30	91,753.76	525,932.29	5.73
600681. SH	百川能源	2015/4/30	15,396.09	251,729.03	16.35
002027. SZ	分众传媒	2015/5/31	86,936.05	413,594.44	4.76
000820. SZ	神雾节能	2015/6/30	27,274.31	488,167.75	17.9
002127. SZ	南极电商	2015/6/30	24,372.05	558,520.09	22.92
600346. SH	恒力股份	2015/6/30	71,719.25	485,742.34	6.77
002558. SZ	世纪游轮	2015/9/30	60,423.62	207,149.25	3.43
600179. SH	安通控股	2015/9/30	2,738.54	382,980.00	139.85
600233. SH	圆通速递	2015/12/31	124,882.06	414,645.00	3.32
002468. SZ	申通快递	2015/12/31	72,935.39	1,298,239.49	17.8
002352. SZ	鼎泰新材	2015/12/31	81,153.03	373,704.49	4.6
600603. SH	*ST兴业	2015/12/31	3,886.89	239,798.85	61.69
000968. SZ	*ST煤气	2016/1/31	85,613.96	447,473.64	5.23
002120. SZ	韵达股份	2016/3/31	68,300.00	363,226.76	5.32
平均值					22.55
000710. SZ	天兴仪表	2016/6/30	29,652.10	334,454.40	11.28

数据来源：wind资讯。

根据上表所示，近年来类似借壳上市案例也较为普遍的存在“市值/评估值”比值较高的情形。天兴仪表本次重组评估基准日市值与评估值之比为 11.28，低于市场平均值，是合理的。

经核查，华夏金信认为：与近年来类似借壳上市案例相比，天兴仪表拟出售资产评估值与评估基准日市值的差异具有合理性。

（此页无正文，为《天津华夏金信资产评估有限公司关于成都天兴仪表股份有限公司发行股份购买资产项目之〈中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书〉[163846]号的反馈意见回复》之盖章页）

天津华夏金信资产评估有限公司

年 月 日