

北京中企华资产评估有限责任公司

关于《关于对上海沪工焊接集团股份有限公司发行股份及支
付现金购买资产并配套募集资金暨关联交易预案的信息
披露问询函》的
回复意见

北京中企华资产评估有限责任公司

二〇一七年十月



上海证券交易所上市公司监管一部：

北京中企华资产评估有限责任公司根据贵所《关于对上海沪工焊接集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金暨关联交易预案的信息披露问询函》(上证公函【2017】第 2248 号)的要求，就问询函所提出的问题涉及发表意见的事项，现答复如下：

一、《问询函》第 1 题：标的公司业绩波动及盈利承诺。预案披露，航天华宇 2015 年、2016 年及 2017 年 1-8 月实现营业收入分别为 5442.78 万元、5216.80 万元、1672.46 万元，实现净利润分别为 426.15 万元、1097.56 万元、475.26 万元。而许宝瑞等 4 名交易对方承诺 2017 年至 2020 年扣非后的合并净利润分别不低于 3,000 万元、4,100 万元、5,500 万元和 6,700 万元。请公司补充披露：(1) 2015 至 2016 年度，标的公司营业收入略有下降，而净利润及净利率出现大幅增长的原因及合理性；(2) 标的公司 2017 年 1-8 月实现营业收入仅为 1672.46 万元，据披露，由于核定价格及合同签订集中于第四季度，标的公司第四季度收入较多，请补充披露标的公司 2015 年度至今的分季度财务数据，分析说明本年 1-8 月份营业收入较少的原因及合理性，是否与往年情况相符；(3) 结合公司上述财务数据，以及在手订单状况、行业发展趋势，说明未来四年承诺业绩大幅增长的原因及合理性。请财务顾问及评估师发表意见。

答复：

(1) 2015 至 2016 年度，标的公司营业收入略有下降，而净利润及净利率出现大幅增长的原因及合理性

2015 至 2016 年度，标的公司营业收入略有下降，而净利润及净利率出现大幅增长，主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	增减金额或比例	同期增减比例
营业总收入	5,216.80	5,442.78	-225.97	-4.15%

北京中企华资产评估有限责任公司关于《关于对上海沪工焊接集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金暨关联交易预案的信息披露问询函》的回复意见

营业成本	2,660.37	2,937.38	-277.00	-9.43%
营业毛利	2,556.43	2,505.40	51.03	2.04%
营业毛利率	49.00%	46.03%	2.97%	6.46%
营业总成本	3,643.09	3,828.83	-185.74	-4.85%
经营活动利润	1,573.71	1,613.94	-40.23	-2.49%
公允价值变动收益	-	-83.68	83.68	-100.00%
投资收益	-205.15	-586.28	381.13	65.01%
营业外收入	0.37	-	0.37	-
营业外支出	0.15	0.02	0.13	763.60%
利润总额	1,368.77	943.97	424.80	45.00%
所得税费用	271.21	517.82	-246.60	-47.62%
净利润	1,097.56	426.15	671.41	157.55%
净利润率	24.38%	17.06%	7.32%	42.88%

由上表可见，2016 年度较 2015 年度利润总额、净利润及净利润率大幅增长的主要原因有：

1) 投资收益波动影响，2016 年度、2015 年度标的公司投资收益分别为-205.15 万元、-586.28 万元，主要为期货投资损益，其中 2016 年度投资收益金额较 2015 年度变动较大，使得利润总额变动较大。2016 年以后标的公司不再进行期货投资，2017 年 1-8 月投资收益为 0。

2) 所得税费用影响，2016 年度、2015 年度所得税费用分别为 217.21 万元、517.82 万元，2016 年度较 2015 年度所得税费用减少 246.60 万元，主要系标的公司 2016 年度获得高新技术企业资格证书，享受高新技术企业税收优惠政策，企业所得税率减按 15%税率征收。

除上述主要因素外，标的公司经营情况稳定，其中营业成本、营业毛利与营业收入变动匹配，2015 年及 2016 年营业毛利率分别为 46.03%和 49.00%，营业毛利率较为稳定小幅提高；标的公司营业总成本（包括营业成本、期间费用及资产减值损失等）变动与营业总收入一致，2016 年度及 2015 年度经营活动利润保持稳定。

综上，2015 年及 2016 年标的公司利润总额、净利润及净利润率大幅增长主要系受投资收益波动以及所得税费用影响所致，除上述主要因素外，标的公司经营情况稳定，经营活动利润保持稳定。

(2) 标的公司 2017 年 1-8 月实现营业收入仅为 1672.46 万元，据披露，由于核定价格及合同签订集中于第四季度，标的公司第四季度收入较多，请补充披露标的公司 2015 年度至今的分季度财务数据，分析说明本年 1-8 月份营业收入较少的原因及合理性，是否与往年情况相符

1) 标的公司收入的季节性特征

标的公司所在的航空航天装备零部件制造行业的主要参与者包括如中航工业、航天科技集团、航天科工集团等整机制造企业、航空航天科研机构以及合资或民营航空航天装备制造企业，根据不同的专业分工已形成了较为稳定的行业格局，航空航天装备零部件制造行业对制造商的要求较高，除了实行严格的许可证制度外，需要综合考察生产制造商技术水平、生产能力等各个方面，经过考察验厂等环节后进入合格供应商名录，而一旦成为其供应商后一般均会保持长期稳定的合作。

标的公司客户主要为航天军工领域的国有企业，承担政府、军队的航天飞行器产品的设计、生产和测试等任务。一方面，政府部门、军队、国有企业通常采用预算管理制度和集中采购制度，一般上半年进行项目预算立项、审批流程，下半年进行采购、验收和结算流程；另一方面，下游客户通常将航天军工产品不同部件的加工制造交给不同的厂家完成，而各厂家由于加工制造难度、工艺技术等差异造成交付时间不一致，而下游客户通常在产品各部件全部交付后统一验收，因此标的公司产品完成验收、核定价格及合同签订一般集中于下半年尤其是第四季度。

报告期内，标的公司分季度营业收入如下：

单位：万元

期间	2015 年度	2016 年度	2017 年度
----	---------	---------	---------

北京中企华资产评估有限责任公司关于《关于对上海沪工焊接集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金暨关联交易预案的信息披露问询函》的回复意见

	金额	占比	金额	占比	
一季度	1,253.43	23.03%	901.93	17.29%	287.71
二季度	678.49	12.47%	536.97	10.29%	704.55
三季度	884.12	16.24%	879.04	16.85%	-
四季度	2,626.73	48.26%	2,898.86	55.57%	-
合计	5,442.78	100.00%	5,216.80	100.00%	992.26

如上表所示,标的公司第四季度收入占全年比重较高,其中 2015 年和 2016 年第四季度收入占比分别为 48.26%和 55.57%,符合标的公司所处的行业结算特征。

2) 同行业可比公司收入的季节性特征

根据新研股份收购什邡市明日宇航工业股份有限公司(以下简称“明日宇航”)报告书公开披露,明日宇航为航空航天企业的配套零部件制造服务商,与标的公司较为相似,明日航宇 2013 年至 2015 年上半年收入与全年实现(或预计)收入占比分别为 6.71%、12.26%和 15.62%。

3) 标的公司 2017 年在手订单分析

经核查,截至 2017 年 8 月底,标的公司与主要客户之间已签订合同及产品已交付预计 2017 年底签订合同的在手订单情况统计如下(以下为不含税合同金额且不包括 2017 年 1-8 月已确认收入的项目):

单位:万元

序号	客户代码	已签订合同金额	产品已交付预计 2017 年底 签订合同金额	合计
1	客户 6	778	265	1,043
2	客户 2	-	1,021	1,021
3	客户 15	-	812	812
4	客户 12	-	735	735
5	客户 8	263	171	434
6	其他	585	2,685	3,270

合计	1,626	5,689	7,315
----	-------	-------	-------

上述项目产品均已交货，部分已经通过客户验收，并初步核定价格，按照企业历年来的合同进度，预计能于 2017 年年底前完成合同签约及确认收入。根据以上在手订单情况，标的公司 2017 年 9-12 月在手订单不含税金额预计为 7,315 万元，并预计于 2017 年 9-12 月转化为收入，2017 年全年收入合计预计不少于 8,600 万元。

综上，标的公司受行业特征影响，收入主要集中在下半年尤其是第四季度，具有合理性；标的公司 2017 年 1-8 月营业收入较少符合行业特征。

(3) 结合公司上述财务数据，以及在手订单状况、行业发展趋势，说明未来四年承诺业绩大幅增长的原因及合理性

1) 行业发展趋势

A. 国防军工行业持续增长

标的公司主要从事航天军工产品及相关非标准生产设备的设计和研发，并通过子公司河北诚航从事航天飞行器结构件和直属件的生产、部分缩比研制型号装配和试验测试服务，属于国防军工行业中航空航天产业的上游零部件生产加工商。

国防军工行业是国家安全的支柱，承担国防科研生产任务，为国家武装力量提供各种武器装备研制，包括兵器、船舶、航空、核工业、航天、军工电子等相关产业在内的高科技产业群，是先进制造业的重要组成部分。近年来，世界军工产业发展迅速，科研投入和制造规模不断增长，传统军事强国地位稳固，新兴市场军工产业发展迅速。

新中国成立后，尤其是改革开放以来，我国综合国力不断增强。随着近几年我国周边安全形势的变化以及国防战略的调整，我国军费支出显著增长。军费的持续稳步增长为军工行业的快速发展提供了重要支撑。从 1999 年我国国防支出首次突破 1,000 亿元，到 2017 年中央财政拟安排国防支出突破 10,000 亿元大关，近二十年间我国国防支出复合增长率为 13.62%，国防支出占 GDP 比重维持在 1.3% 左右。随着我国经济体量的提升、国家安全形势的变化和武器装备升级换代

的需求释放，我国国防支出未来仍将保持较快增长。

B. 航空航天产业政策大力支持，发展迅速

航空航天产业是当今世界最具挑战性和广泛带动性的高科技领域之一，正以独特的优势影响和改变着人类社会的生存发展，同时也正在带来巨大的经济和社会效益。根据 2016 年 6 月美国航天基金会发布的《航天报告（2016）》，2015 年，全球航天产业收入约 3,229.4 亿美元，较 2005 年的 1,863.1 亿美元增长 73.33%，其中政府航天预算为 765.2 亿美元，商业市场收入约 2,464.2 亿美元。整体看，世界航天产业延续繁荣发展态势，政府航天预算继续保持较高投入水平，商业航天市场成为航天产业发展主导力量。

在国家“十二五”规划纲要中，航空航天产业被列入七大战略性新兴产业中的高端装备制造业。航空航天产业作为国家战略性新兴产业，不仅是国防现代化的重要物质和技术基础，更是国家先进制造业的重要组成部分和国家科技创新体系的重要力量。当前，传统航空航天大国都在拟定新的发展规划，积极扶持航空航天产业的发展，新兴国家也将航空航天产业作为自己未来发展的重要方向。

C. 航空航天装备零部件制造行业已形成了专业分工格局，有利于民营企业发挥竞争优势

航空航天装备零部件制造行业的参与者主要分为四大类：

第一类为整机制造企业的内部配套生产单位。如中航工业、航天科技集团、航天科工集团等。各整机制造集团内部普遍设立了许多车间、分厂或者子公司等附属单位，从事整机装备零部件的配套生产。该类生产单位从事航空航天业务的历史较长，具有一定的生产经验和生产能力，是目前国内航空航天装备生产的重要参与者，但也存在稳定性、连续性和生产效率等多方面的问题。

第二类为具备配套生产能力的航空航天科研机构。国内部分科研院所从事航空航天器特种材料、特种工艺的研发过程中，也逐渐形成了一定规模的零部件生产能力，如中国航空工业制造工程研究所、北京航空工艺研究所等科研机构。该类科研机构的技术优势多体现在部分高技术含量零部件上，并主要为自有研发活动做配套。

第三类为合资航空航天器零部件制造企业。随着我国参与国际航空制造产业链的程度不断加深，越来越多的国内企业获得了波音、空客等生产企业的转包订单，如新宇航空制造（苏州）有限公司、尤纳森引擎部件（苏州）有限公司等合资企业。该类型企业管理水平、技术能力较高、生产设备也较先进，但主要服务于国际转包业务。

第四类为民营航空航天装备制造企业。由于历史上我国航空航天工业长期封闭、“大而全”的生产模式，国内民营装备生产企业普遍为特定的整机制造企业提供定向配套服务。相较于国有生产单位，民营实体具有运作机制灵活、创新能力强等显著优势，专业技术团队往往经历了长期的沉淀，拥有过硬的技术工艺和丰富的一线生产经验，保证了高生产效率和严质量把控，已成为我国武器装备科研生产体系中不可或缺的中坚力量，具有较大的发展空间与成长潜力。

2) 在手订单情况

A. 2017 年度在手订单

截至 2017 年 8 月底，标的公司与主要客户之间已签订合同及产品已交付预计 2017 年底签订合同的在手订单情况统计如下（以下为不含税合同金额且不包括 2017 年 1-8 月已确认收入的项目）：

单位：万元

序号	客户代码	已签订合同金额	产品已交付预计 2017 年底 签订合同金额	合计
1	客户 6	778	265	1,043
2	客户 2	-	1,021	1,021
3	客户 15	-	812	812
4	客户 12	-	735	735
5	客户 8	263	171	434
6	其他	585	2,685	3,270
合计		1,626	5,689	7,315

B. 标的公司 2018 年后业务发展情况

a. 标的公司已与主要客户建立了深入稳定的合作关系

标的公司子公司河北诚航是“四证齐全”的军工类生产企业，主营业务是航天军工产品零部件的生产，主要从事航天飞行器结构件和直属件的生产、部分缩比研制型号装配和试验测试，是我国多家航天军工单位的装备零部件制造服务商，其制造的部件主要为航天飞行器的结构件和直属件。

航空航天装备零部件制造行业对制造商的要求较高，除了实行严格的许可证制度外，需要综合考察生产制造商技术水平、生产能力等各个方面，经过考察验厂等环节后进入合格供应商名录，而一旦成为其供应商后一般均会保持长期稳定的合作。标的公司与主要客户已建立了深入稳定的合作关系，并参与部分专用工装、工具等设计制造，以及某些缩比型号研制过程中的生产、装配、测试试验等。

b. 标的公司产能将逐步增长

近年来，标的公司一方面加大了熟练工人的培养及引进；另一方面，标的公司积极开展大型五轴三龙门数铣设备的研发、设计、制造。由标的公司自主研发的五轴三龙门数铣设备创造性采用了三龙门结构，三个龙门既可独立运作、又可跨界运行，具备“小生产线”的特点，很好地满足了武器研发“整体化、异形化、小批量”的生产特点，预期在 2018 年开始逐步投入使用。

该设备的投入使用将新增标的公司产能，预计未来年度能为标的公司带来的新增营业收入如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年
新增营业收入	1,500	3,000	4,000

c. 标的公司业务拓展情况较好

业务开拓方面，一方面，2017 年下半年，标的公司新增两大客户，2018 年合同金额预计新增 3,200 万元，部分产品业务为长期业务，收入增长可持续；另一方面，标的公司近几年一类在研外贸产品，2017 年度已经基本完成前期设计及研发，并进入试验阶段，预计 2019

年末开始批量生产；标的公司协助参与的另一个在研项目将转另一阶段试验，并于 2018 年年末至 2019 年年初开始小批量生产，可以为标的公司 2019 年及以后年度的业绩增长提供有效保障。

主要新增客户带来的业务增长情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年
新客户 23	700		
新客户 24	2,500	2,500	2,500
在研项目转另一阶段试验		2,000	2,000
客户 21（外贸客户）			10,000

同时，随着公司人员的培养，生产能力的提升，公司所能承接的预研项目将进一步增加；公司其他前期参与型号预研的项目，未来也将逐步释放开始量产；标的公司民品业务未来除管路系统产品外，还将积极拓展地铁车辆结构件及其他零部件的加工和生产业务，为民品业务打开更大发展空间；为标的公司未来业绩增长提供有力保障和支撑。

综上所述，我认为标的公司历史年度的净利润及净利率波动是相对合理的。标的公司 2017 年 1-8 月的业绩情况与历年同期情况基本相符，也符合行业季节性的特征，是合理的。基于历史年度的财务数据及标的公司订单、行业情况，标的公司业绩在未来年度实现大幅增长是合理的。

二、《问询函》第 10 题：关于评估增值。预案披露，本次评估以收益法的结果作为最终评估结论，标的资产航天华宇 100%股权的预估值约为 58,000 万元，而航天华宇未经审计的合并报表净资产账面值为 8,532.38 万元，增值率高达 579.76%。请结合标的资产的业务结构、盈利情况、行业地位、核心竞争力等，说明评估增值的依据及合理性。请财务顾问及评估师发表意见。

答复：

(1) 标的公司业务结构

标的公司主要从事航天军工产品及相关非标准生产设备的设计和研发，并通过子公司河北诚航从事航天飞行器结构件和直属件的生产、部分缩比研制型号装配和试验测试服务。

河北诚航是我国航空航天与国防装备零部件制造商，是“四证齐全”的军工类生产企业。主营业务是航天军工产品零部件的生产，主要从事航天飞行器结构件和直属件的生产、研制项目装配和试验测试，是我国多家航天军工单位的装备零部件制造服务商，其制造的部件主要为航天飞行器的结构件和直属件。另外，河北诚航还为北京地铁提供金属管线加工等民品服务。

按产品类型分类，标的公司的产品主要分为军品和民品。

在军品业务上，对于已列装定型、进入批量生产阶段的型号，河北诚航主要进行结构件加工和直属件加工。结构件是构成飞行器骨架和气动外形的主要组成部分。直属件指飞行器内部连接各个设备，并将其固定在飞行器内部的重要零件，由于各种飞行器的设备布局位置各不相同，机械接口各异，因此直属件种类繁多，形状各异，生产加工的精密型和准确性将直接影响飞行器的总装工作。河北诚航通过精密设备加工、热处理、特种焊接、组合装配等技术手段，形成了以钛合金、铝合金、钢材料、复合材料等为加工对象的装备零部件综合制造体系。

河北诚航还提供生产及装配过程中所需的各类模具、工具、夹具、型架、架车等，这些产品精度要求高、结构复杂、技术先进，使河北诚航建立起涵盖军品零部件与工装设计、制造、试验、新工艺为一体的价值链。

民品业务方面，河北诚航民品业务主要是地铁车辆管路系统的加工。未来除管路系统产品外，河北诚航还将积极拓展地铁车辆结构件及其他零部件的加工和生产业务，为民品业务打开更大发展空间。

(2) 标的公司盈利情况

对于标的公司未来年度的收入发展情况详见前文对于第 1 题第三问的答复。

对于标的公司未来年度的营业成本的预计，标的公司是基于企业历史年度的平均毛利率水平，并结合标的公司 2017 年度实际的经营毛利率状况进行预测。

对于期间费用的预测，参考标的公司历史年度的费用支出情况，考虑了未来年度生产人员及研发人员的适当增加对应的薪酬支出的增加。对于固定费用，结合标的公司的实际情况，未来年度按一定比例增长进行预测，对于变动费用，参考各项费用历史年度占主营业务收入的比例，并结合标的公司的经营计划进行预计。

对于标的公司所得税，由于标的公司航天华宇及其子公司河北诚航均为高新技术企业，本次预估假设标的公司高新技术企业认证期满后可以继续重新认定。享受 15% 的所得税优惠。未来永续年度按 25% 的所得税预计。

通过对标的公司未来年度收入、成本及期间费用的预测，来预计未来年度标的公司的盈利情况，初步预计的标的公司承诺期内的经营数据如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	8,656.46	11,317.49	14,801.91	17,802.46
利润总额	3,436.13	4,772.18	6,401.54	7,790.71
净利润	2,955.70	4,084.59	5,493.36	6,694.59

根据预测，随着生产能力的提升以及熟练工人的培养，标的公司产能将逐步释放。标的公司产能的提高，亦将为标的公司承接更多的预研项目，以及前期已定型项目的量产提供了条件，标的公司未来将保持较好的盈利状况。

（3）标的公司行业地位

河北诚航拥有《装备承制单位注册证书》、《武器装备科研生产许可证书》、《二级保密资格单位证书》以及《国军标质量管理体系

系认证证书》等全套军工科研生产资质，主要客户均为我国航天和国防系统内的顶尖研发和制造单位，并且与其建立了良好的长期合作伙伴关系，拥有扎实的客户和信誉基础。

河北诚航自成立以来，与我国航天企业、事业单位保持了长期的合作关系，还拥有一大批具备丰富工艺设计经验的技术人员以及技术娴熟的生产工人。在设备力量方面，即将投入使用的三台大型五轴三龙门数控加工中心在航天系统及国内也处于领先地位。目前河北诚航拥有航天领域内的长期合作伙伴三十余家，另外随着装备承制单位资格的取得，更增加了河北诚航业务的拓展空间。

(4) 标的公司的核心竞争力

1) 先进的工艺技术

武器装备的特殊用途决定了军工标准在生产工艺、技术指标上比普通国家标准要求更加严格，因此该行业对生产技术、产品设计和生产工艺有很高的要求并形成很高的技术壁垒。河北诚航多年来的技术积淀和试验获得的经验积累，使其可以满足武器装备对于技术和生产能力的要求，公司产品长期保持稳定的高良品率。

2) 齐全的军工生产资质

按照《武器装备科研生产许可管理条例》规定，在我国从事军工产品的生产需要经过军方严格的资质认证，并进入军方合格供应商名录。河北诚航军工四证齐全，具备了承担武器装备科研生产任务的各项资格，可以直接向包括军队在内的各类下游客户提供国防军工生产和服务。

3) 深厚的客户资源

军品市场具有“先入优势”特点，武器装备一旦列装部队后，为了保证国防体系的延续性和稳定性，客户不会轻易更换其主要武器装备的供应商，并在其后续的产品升级、技术改进和其他采购中形成对供应商相对稳定的保障。河北诚航经过多年的业务培育，在合作资源

与工艺技术方面已形成先发优势，与军方及相关军工单位建立了良好的合作关系和配套关系，相应产品可在较长期间内保持优势地位。

4) 专业的人才团队

河北诚航所处行业属于专业化程度较高的航天军工领域，核心人才不仅须具备相应的专业技能，更重要的是必须对客户需求、行业发展趋势、产品工艺方案、应用环境等有着深入和准确的理解。公司核心团队均有在航天系统的工作经验，同时不断吸纳航天系统内退休的专家做顾问，通过“老人带新人，传帮带”的方式为企业培养了一批技术精湛、经验丰富、结构合理、相对稳定的工匠级技术人才。

综上所述，由于本次预估是基于收益法做出的估值结果，不仅考虑了各分项资产是否在标的公司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，也考虑了企业所享受的各项优惠政策、运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协同作用等因素对股东全部权益价值的影响。企业主要投入为生产场地、机加工设备及工作人员薪酬，高端设备自主研发，通用设备主要为车床、加工中心等，资产收益率保持在较高水平，因此预估值相对于净资产的增值较大是合理的。

三、《问询函》第 11 题：关于募集资金。预案披露，本次拟使用资金不超过 3,500 万元用于标的资产在建项目建设以扩大其现有产能，上述在建项目尚在申请发改委的备案程序。请公司补充披露：(1) 上述在建项目的具体情况及用途，涉及军品还是民品业务；(2) 上述在建项目实施的必要性以及具体实施计划，包括但不限于项目总投资、本次募集资金占上述在建项目总投资的比例、项目建设进度计划等；(3) 本次标的资产估值是否考虑了募集资金在建项目对标的公司未来业绩的影响。请财务顾问及评估师发表意见。

答复：

(1) 上述在建项目的具体情况及用途，涉及军品还是民品业务
标的公司通过其子公司河北诚航实施的在建项目为新型智能化

“五轴三龙门”柔性加工设备研制项目。该项目预计将建造三台公司自主研制建设的大型、新型智能化“五轴三龙门”柔性加工设备。该在建项目主要应用于航天航空军工产品的生产。

(2) 上述在建项目实施的必要性以及具体实施计划,包括但不限于项目总投资、本次募集资金占上述在建项目总投资的比例、项目建设进度计划等

1) 在建项目实施的必要性

标的公司子公司河北诚航主要从事航天飞行器结构件和直属件的生产、装配和试验测试,长期为航天航空和军工领域提供异型结构件。一方面,本募投项目实施有利于标的公司进一步扩大产能,提高效益。另一方面,随着军工产业的发展,其呈现出异型结构件加工任务量大、加工周期长、一体成型加工难度大、“整体加工”要求日趋增加等特征,而智能型具有小生产线功能的加工设备能较好的解决生产加工企业面临的上述问题。现市场上拥有上述特性的加工设备造价高昂,单台价格可达5,000万元以上。河北诚航在建的“五轴三龙门”柔性加工设备可用于替代现有的单龙门加工模式,引领国内大型精密零件多头复合型加工的方向。若通过自主研发建造该类加工设备,则可节省相当一部分费用。

2) 在建项目具体实施计划

本项目由河北诚航建设实施,拟计划2018年实施完毕。

A. 在建项目总投资

本项目计划总投资额为6,250万元,本项目主要投资包括:主体龙门设备及设备配套附属工装、工具、平台、工作台、刀库、刀具等及与该项目设备生产产品所需配套的检测室及相应的产品检测、试验设备。本项目前期已投资2,750万元,尚需投资3,500万元,拟使用募集资金投入。

河北诚航本次配套募集资金中用于标的资产在建项目建设的金额为3,500万元,上述募集资金占在建项目总投资的56%。

B. 在建项目建设进度计划

本项目中一台设备及设备配套附属工装、工具、平台、工作台的采购、施工及安装计划于 2017 年 12 月底前完成，试运行后将正式投入生产，以期为标的公司早日实现经济效益。另外两台设备及设备配套附属工装、工具、平台、工作台的采购、施工及安装分别计划于 2018 年 7 月底前和 2018 年 12 月底前完成，试验室的建设，检测设备、试验设备的采购计划于 2018 年 12 月底完成。

在试验室的建设，检测设备、试验设备的采购未完成前，本项目设备生产的产品均委托第三方检测机构对产品进行检测，确保所生产的产品质量符合国家军用标准 GJB9001B-2009 的要求，符合军方及甲方客户的技术质量要求。

(3)本次标的资产估值是否考虑了募集资金在建项目对标的公司未来业绩的影响。

标的公司在建项目新型智能化“五轴三龙门”柔性加工设备研制项目预计 2018 年将产生效益，目前已经开始安装调试，且该项目设备创造性采用了三龙门结构，三个龙门既可独立运作、又可跨界运行，具备“小生产线”的特点，很好地满足了武器研发“整体化、异形化、小批量”的需求，未来年度将大大提升河北诚航的生产能力。本次预估对于未来年度公司业绩的提升相匹配的产能中已经考虑了该项目部分产能逐渐释放对标的公司产能提升的影响。

由于在建工程项目已经兴建，尚需投入的资金本次预估按标的公司自筹资金或者其他融资方式，在未来现金流的预测中，考虑了其资本性支出及融资成本所对应的资金流出，但未考虑其资金由本次募集资金获得。

综上所述，我们认为本次标的资产估值已考虑募集资金在建项目对标的公司未来业绩的影响，对在建项目尚需投入的资金我们按标的公司自筹资金或者其他融资方式，在未来现金流的预测中，考虑了其资本性支出及融资成本所对应的资金流出，但未考虑其资金由本次募集资金获得。

北京中企华资产评估有限责任公司关于《关于对上海沪工焊接集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金暨关联交易预案的信息披露问询函》的回复意见

（本页无正文，为《北京中企华资产评估有限责任公司关于〈关于对上海沪工焊接集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金暨关联交易预案的信息披露问询函〉之盖章页）

北京中企华资产评估有限责任公司



2017年10月31日