股票代码：002512　　股票简称：达华智能　　上市地点：深圳证券交易所

中山达华智能科技股份有限公司
重大资产出售暨关联交易报告书（草案）

标的资产	交易对方
润兴融资租赁有限公司 40%股权	珠海晟则投资管理中心（有限合伙）

独立财务顾问

东莞证券股份有限公司
DONGGUAN SECURITIES CO.,LTD

二〇一八年九月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司声明

一、本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

二、本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书中财务会计报告真实、完整。

三、本报告书所述事项并不代表中国证监会、深圳证券交易所对于本次重大资产重组相关事项的实质性判断、确认或批准。

四、本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

五、投资者若对本报告书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或者其他专业顾问。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

交易对方声明

一、本企业保证在参与本次交易过程中，本企业将按照相关法律法规的规定及时向达华智能及参与本次交易的各中介机构提供本次交易的相关信息和资料以及作出的确认，并保证所提供的信息和资料以及作出的确认真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

二、本企业保证向达华智能及参与本次交易的各中介机构所提供的信息和资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供的信息和资料的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任；

三、本企业承诺，若本企业提供的信息和资料以及作出的确认存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给达华智能或投资者造成损失的，本企业对此承担个别及连带的法律责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

目 录

释 义 9

重大事项提示 13

一、本次交易方案概述 13

二、本次交易构成重大资产重组、关联交易，不构成重组上市 13

三、标的资产评估及作价情况 14

四、本次交易对上市公司的影响 15

五、本次交易已履行的和尚需履行的决策程序及报批程序 15

六、本次交易相关方作出的重要承诺 16

七、上市公司的控股股东对本次重组的原则性意见，及控股股东、董事、监事、高级管理人员自本次重组复牌之日起至实施完毕期间的股份减持计划 21

八、本次重组对中小投资者权益保护的安排 22

重大风险提示 26

一、本次交易风险 26

二、其他相关风险 27

第一节 本次交易概况 28

一、本次交易的背景及目的 28

二、本次交易已履行的和尚需履行的决策程序及报批程序 29

三、本次交易具体方案 30

四、本次交易对上市公司的影响 33

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第二节 上市公司基本情况 35

一、公司概况 35

二、历史沿革 35

三、公司最近三年重大资产重组情况 43

四、公司主营业务发展情况 45

五、最近三年及一期主要财务数据及指标 46

六、公司控股股东及实际控制人情况 47

七、最近三年守法情况 47

第三节 交易对方情况 49

一、交易对方的基本情况 49

二、交易对方的出资结构、历史沿革 49

三、主要业务发展情况 53

四、主要下属企业情况 53

五、最近两年主要财务数据 54

六、交易对方关于相关事项的说明 54

第四节 标的公司基本情况 56

一、润兴租赁基本情况 56

二、润兴租赁历史沿革 56

三、润兴租赁股权及控制关系 62

四、主要资产的权属状况、主要负债情况及对外担保情况 67

五、润兴租赁最近三年主营业务发展情况 70

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

六、报告期经审计的财务指标 72

七、最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况 73

八、重要子公司基本情况 75

九、合规情况 82

十、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项 82

十一、资产许可使用情况 82

十二、润兴租赁债权债务转移情况 82

十三、交易标的为股权时的特殊事项 82

第五节 交易标的评估情况 84

一、本次标的资产的评估基本情况 84

二、本次标的资产的评估具体情况 85

三、上市公司董事会对本次交易标的资产评估合理性及定价公允性的分析 111

四、独立董事关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的意见 115

第六节 本次交易合同的主要内容 117

一、合同主体、签订时间 117

二、交易价格及定价依据 117

三、转让方式及价款支付 117

四、资产过户的交割安排 119

五、过渡期安排 119

六、合同的生效条件和生效时间 120

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

七、违约责任 120

第七节 交易的合规性分析 122

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的相关规定 122

二、独立财务顾问和法律顾问对本次交易是否符合《重组管理办法》的规定发表的明确意见 124

第八节 管理层讨论与分析 125

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析 125

二、交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析 130

三、标的公司最近两年一期财务状况、盈利能力分析 141

四、标的公司的核心竞争力及行业地位 153

五、本次交易对上市公司的影响 154

第九节 财务会计信息 158

一、标的公司财务报表 158

二、上市公司最近一年一期备考财务报表 162

第十节 同业竞争和关联交易 167

一、标的公司的关联方及关联交易情况 167

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的同业竞争情况 180

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的关联交易情况 181

第十一节 风险因素 190

一、本次交易风险 190

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、其他相关风险 191

第十二章 其他重要事项 192

一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产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或其他关联人提供担保的情形 ... 192

二、本次交易对上市公司负债结构的影响 192

三、上市公司最近十二个月发生的资产交易情况 192

四、本次交易对上市公司治理机制的影响 193

五、本次交易后上市公司现金分红政策及相应的安排 193

六、相关主体买卖上市公司股票的自查情况 197

七、关于上市公司停牌前股票价格波动情况的核查 198

八、相关主体不存在《关于加强与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》第十三条规定的不得参与任何上市公司的重大资产重组的情形 198

九、本次交易对中小投资者权益保护的安排 198

第十三节 独立董事及中介机构关于本次交易的意见 203

一、独立董事意见 203

二、独立财务顾问核查意见 203

三、律师意见 204

第十四节 本次交易有关中介机构情况 205

一、独立财务顾问 205

二、法律顾问 205

三、审计机构 205

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

四、资产评估机构.....205

第十五节 上市公司及有关中介机构声明.....207

一、上市公司及全体董事、监事、高级管理人员声明.....207

二、独立财务顾问声明.....208

三、律师事务所声明.....209

四、会计师事务所声明.....210

五、资产评估机构声明.....211

第十六节 备查文件.....212

一、备查文件目录.....212

二、备查方式.....212

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

释 义

在本报告书中，除非文义另有所指或说明，下列词语或简称具有如下特定含义：

一般术语		
达华智能、上市公司、公司	指	中山达华智能科技股份有限公司，在深圳证券交易所中小企业板上市，股票代码为 002512
达华有限	指	达华智能前身，中山市达华电子有限公司
润兴租赁、标的公司、交易标的	指	润兴融资租赁有限公司
标的资产	指	润兴租赁 40%股权
交易对方、珠海晟则	指	珠海晟则投资管理中心（有限合伙）
星轨公司	指	ASEAN KYPROS SATELLITES LTD.
本次交易、本次重组、本次重大资产出售	指	达华智能向珠海晟则出售润兴租赁 40%股权
报告书、本报告书、重组报告书	指	《中山达华智能科技股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书》
评估基准日、审计基准日	指	本次交易的审计及评估的基准日，即2018年3月31日
交割日	指	标的资产完成工商变更登记手续之日为交割日
最近两年一期、报告期	指	2016 年、2017 年和 2018 年 1-3 月
最近一年一期	指	2017 年和 2018 年 1-3 月
最近三年一期	指	2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-3 月
过渡期	指	评估基准日至交割日期间
《股权转让协议》	指	《珠海晟则投资管理中心（有限合伙）与中山达华智能科技股份有限公司关于润兴融资租赁有限公司股权转让协议》
《资产评估报告》	指	《中山达华智能科技股份有限公司拟转让股权涉及的润兴融资租赁有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告》
中国工商银行	指	中国工商银行股份有限公司
证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
银监会	指	中国银行业监督管理委员会
保监会	指	中国保险监督管理委员会

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

银保监会	指	中国银行保险监督管理委员会
青岛融佳	指	青岛融佳安全印务有限公司
金锐显	指	深圳市金锐显数码科技有限公司
新东网	指	新东网科技有限公司
武汉世纪金桥	指	武汉世纪金桥安全技术有限公司
江西优码	指	江西优码创达软件技术有限公司
中达小额贷	指	中山市中达小额贷款有限责任公司
新东网融资租赁	指	福建新东网融资租赁有限公司
珠海植远	指	珠海植远投资中心（有限合伙）
珠海植诚	指	珠海植诚投资中心（有限合伙）
上海联创	指	上海联创永津股权投资企业（有限合伙）
广州九金	指	新疆新九金股权投资有限合伙企业（原名：广州九金企业管理有限公司），现已注销
杭州联创	指	杭州联创永津创业投资合伙企业（有限合伙）
中融资管	指	中融（北京）资产管理有限公司
润泽投资	指	镇江润泽投资中心（有限合伙）
润泽泰丰	指	镇江润泽泰丰信息咨询中心（有限合伙）
兴世投资	指	兴世投资有限公司（GAIN CENTURY INVESTMENT LIMITED）
首拓融丰	指	北京首拓融丰投资有限公司
霍尔果斯润泽	指	霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司
远东宏信	指	远东宏信有限公司
渤海金控	指	渤海金控投资股份有限公司
独立财务顾问、东莞证券	指	东莞证券股份有限公司
天元律师、法律顾问	指	北京市天元律师事务所
瑞华审计、审计机构	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
中和谊评估、评估机构	指	北京中和谊资产评估有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《规范运作指引》	指	《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》
《格式准则第 26 号》	指	《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》
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

专业术语

RFID	指	Radio Frequency Identification 的简称，意为“射频识别”，常用于指代射频识别技术、射频识别系统和射频识别应用等。
物联网	指	基于互联网和射频技术，利用全球统一标识系统编码技术给每一实体对象唯一的代码，构造一个实现全球物品信息实时采集、传递、分享的实物互联网。
智能家居	指	以住宅为平台，利用综合布线技术、网络通信技术、安全防范技术、自动控制技术、音视频技术将家居生活有关的设施集成，构建高效的住宅设施与家庭日程事务的管理系统，提升家居安全性、便利性、舒适性，并实现环保节能的居住环境。
OTT	指	Over The Top 的简称，指通过互联网向用户提供各种应用服务。
系统集成	指	通过结构化的综合布线系统和计算机网络技术，将分离的设备（如个人电脑）、功能和信息等集成到相互关联的、统一和协调的系统中，使资源达到充分共享，实现集中、高效的管理。
互联网电视	指	一种利用宽带有线电视网，集互联网、多媒体、通讯等多种技术于一体，向家庭互联网电视用户提供包括数字电视在内的多种交互式服务的技术。
互联网机顶盒	指	搭载了安卓等智能化的操作系统，基于开放操作系统平台的大量第三方应用软件，可以实现浏览网页、看视频、看电视、听音乐、聊天、玩游戏等功能。
风险资产	指	商业银行及非银行金融机构资产结构中未来收益率不确定且可能招致损失的那部分高风险资产，如股票和衍生金融产品。
资本充足率	指	银行的资本总额对其风险加权资产的比率，是保证银行等金融机构正常运营和发展所必需的资本比率。
风险加权资产	指	对银行的资产加以分类，根据不同类别资产的风险性质确定不同的风险系数，以这种风险系数为权重求得的资产。
金融债券	指	银行及其他金融机构所发行的债券，其利率略高于同期定期存款利率水平。由于其发行者为金融机构，因此资信等级相对较高，多为信用债券。
资产证券化	指	以基础资产未来所产生的现金流为偿付支持，通过结构化设计进行信用增级，在此基础上发行资产支持证券的过程。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

委托贷款	指	委托人提供资金，由商业银行（受托人）根据委托人确定的借款人、用途、金额、币种、期限、利率等代为发放、协助监督使用、协助收回的贷款。
固定资产渗透率	指	租赁行业交易总额除以全年社会固定资产投资完成额
GDP 渗透率	指	租赁行业交易总额除以全年国内生产总值
融资租赁	指	出租人根据承租人对租赁物和供货人的选择，从供货人处取得租赁货物，将租赁物出租给承租人，并向承租人收取租金的交易活动。融资租赁的特殊形式包括售后回租、转租赁等形式。
直接租赁	指	出租人根据承租人对出卖人和租赁物的选择，向出卖人购买租赁物，提供给承租人使用，承租人支付租金的融资租赁形式。
售后回租	指	承租人将自有物件出卖给出租人，同时与出租人签定融资租赁合同，再将该物件从出租人处租回的融资租赁形式。
联合租赁	指	指多家有融资租赁资质的租赁公司对同一个融资租赁项目提供租赁融资，由其中一家租赁公司作为牵头人。无论是相关的买卖合同还是融资租赁合同都由牵头人出面订立。
委托租赁	指	具有多余闲置设备的单位，为充分利用设备并获取一定收益，愿意将设备出租的一种租赁形式。在这种方式下，拥有多余闲置设备的单位不是自行寻找出租人，而是委托租赁机构代其寻找承租人，而后由出租人、承租人与租赁机构一起签订租赁合同。
转租赁	指	承租人在租赁期内将租入资产出租给第三方的行为。转租至少涉及三方（原出租人、原承租人和新承租人）和两份租约（原出租人和租约）。
杠杆租赁	指	承租人、出租人和贷款人三方之间的协议安排。特点是：承租人使用资产并定期支付租金。出租人购买资产，将其交付于承租人，并定期收取租金。但出租人的出资金额不超过该项资产价格的 60%-80%，贷款人提供剩余的资金，并向出租人收取利息。
风险租赁	指	金融租赁与风险投资的有机组合，是指在一项金融租赁交易中，出租人以租赁债权加股权投资的方式将设备出租给特定的承租人，出租人通过分别获得租金和股东权益收益作为投资回报的一项租赁交易。
结构式参与租赁	指	以推销为主要目的的融资租赁方式。其主要特点是：融资不需要担保；出租人是以供货商为背景组成的；没有固定的租金约定，而是按照承租人的现金流量折现计算融资回报；因此没有固定的租期；出租人除了取得租赁收益外，还取得部分年限参与经营的营业收入。

注：除特别说明外，所有数值保留两位小数。若本报告书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由四舍五入造成的。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

重大事项提示

特别提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

一、本次交易方案概述

本次交易为上市公司拟将其持有的润兴融资租赁有限公司 40%股权转让予珠海晟则投资管理中心（有限合伙），交易价格为 12.40 亿元，珠海晟则以现金方式支付全部交易对价。

二、本次交易构成重大资产重组、关联交易，不构成重组上市

（一）本次交易构成重大资产重组

本次交易前，上市公司持有润兴租赁 40%股权，对其不具有控股权。本次交易中，上市公司拟出售润兴租赁 40%股权。根据《重组管理办法》第十四条第一款的规定，“出售的资产为股权的，其资产总额、营业收入以及资产净额分别以被投资企业的资产总额、营业收入以及净资产额与该项投资所占股权比例的乘积为准”，润兴租赁资产总额、资产净额、营业收入的 40%与上市公司相应项目比例的情况如下表所示：

单位：万元

项目	润兴租赁 2017 年财务数据（a）	润兴租赁 2017 年财务数据的 40%（b）	达华智能 2017 年财务数据（c）	财务指标占比（b/c*100%,%）
资产总额	1,659,099.82	663,639.93	789,907.08	84.01
资产净额	167,728.40	67,091.36	292,368.63	22.95
营业总收入	187,342.56	74,937.02	345,748.21	21.67

注：“资产净额”为“归属于母公司股东的权益”。

标的公司在最近一个会计年度资产总额的 40%占上市公司同期经审计的合并报表资产总额的比例达到 50%以上，根据《重组管理办法》第十二条的规定，本次交易构成重大资产重组。

本次交易采用现金支付，不涉及发行股份购买资产，根据《重组管理办法》相关规定，本次重大资产重组无需提交中国证监会并购重组委审核。

（二）本次交易构成关联交易

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至 2018 年 3 月 31 日，解直锟先生实际控制的珠海植远和珠海植诚分别持有上市公司 10.07%和 8.49%的股份，解直锟先生系上市公司的关联方。本次交易的交易对方为珠海晟则，其实际控制人为解直锟先生，因此本次交易构成关联交易。

（三）本次交易不构成重组上市

本次交易为上市公司出售资产的行为，交易对方全部采用现金支付，不涉及上市公司股份变动，因此本次交易不构成《重组管理办法》第十三条所规定的重组上市。

三、标的资产评估及作价情况

根据中和谊评估出具的中和谊评报字（2018）第 11130 号《资产评估报告》，本次交易中，中和谊评估采用资产基础法和收益法两种方法对标的公司进行评估，并以收益法评估结果作为最终评估结论。截至评估基准日 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁母公司净资产账面价值为 110,749.67 万元，股东全部权益价值为 246,517.29 万元，增值 135,767.62 万元，增值率 122.59%。

根据 2016 年 9 月上市公司与珠海晟则和中融资管签订的股权转让协议，上市公司收购珠海晟则和中融资管分别持有的润兴租赁 36%和 4%股权，交易对价为 10 亿元，同时珠海晟则和中融资管承诺润兴租赁 2016 年-2018 年经审计扣非后净利润不低于 3 亿元、4 亿元和 5 亿元，或各期累计扣非后净利润不低于 3 亿元、7 亿元和 12 亿元。业绩承诺方对各期累计利润差额对润兴租赁进行现金补偿，补偿公式为：

当期应补偿金额=过往年度累计承诺净利润-过往年度累计实际净利润-过往年度累计已补偿金额。

根据瑞华审计出具的《业绩承诺实现情况审核报告》，润兴租赁 2016 年和 2017 年扣非后净利润分别为 30,733.11 万元和 48,292.34 万元。另根据中和谊评估出具的《资产评估报告》，润兴租赁 2018 年预测净利润为-2,570.08 万元。根据承诺年度累计承诺净利润 12 亿元与润兴租赁 2016 年、2017 年已实现净利润和 2018 年预计净利润之和的差额，珠海晟则（中融资管已经退出润兴租赁股东序列，业绩承诺全部由珠海晟则承担）需在 2018 年末对润兴租赁现金补偿 43,544.63

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万元。

润兴租赁评估价值和预计收到的业绩补偿之和为290,061.92万元，交易双方综合考虑上述因素以及支付的进度安排，经友好协商后确定本次标的资产润兴租赁40%股权的交易价格为12.40亿元。

四、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易不涉及发行股份事项，对上市公司股本结构无影响。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据瑞华审计出具的备考审阅报告，本次交易完成前后上市公司的财务数据对比如下：

单位：万元

项目	2018年3月31日/2018年1-3月			2017年12月31日/2017年度		
	本次交易前（合并）	本次交易后（备考合并）	变动（%）	本次交易前（合并）	本次交易后（备考合并）	变动（%）
总资产	762,031.13	677,671.72	-11.07	789,907.08	699,866.74	-11.40
归属于母公司所有者权益	285,129.37	288,449.04	1.16	292,368.63	292,131.45	-0.08
所有者权益	303,266.42	306,586.66	1.09	314,010.34	313,773.17	-0.08
营业总收入	66,005.24	64,328.84	-2.54	345,748.21	345,748.21	0.00
净利润	-7,719.97	-4,112.84	-46.72	17,308.20	4,887.35	-71.76
归属于母公司股东的净利润	-7,770.00	-4,222.95	-45.65	17,122.53	4,701.68	-72.54
基本每股收益（元/股）	-0.0709	-0.0386	-45.56	0.1563	0.0429	-72.55

五、本次交易已履行的和尚需履行的决策程序及报批程序

（一）本次交易已履行的决策和报批程序

1、上市公司已经履行的程序

2018年9月28日，上市公司第三届董事会第四十一次会议审议通过了本次重大资产出售的相关议案。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、标的公司及交易对方已履行的内部决策程序

2018年9月27日，润兴租赁召开董事会审议通过达华智能向珠海晟则出售润兴租赁40%股权。

2018年9月27日，珠海晟则召开合伙人会议审议通过收购润兴租赁40%股权等议案。

3、标的资产质权人同意本次股权转让

2017 年 1 月 16 日，中国工商银行中山分行与上市公司签订《最高额质押合同》（合同编号：2017 年 20110280D 字第 88237501 号），约定上市公司将其持有的润兴租赁 40%股权作为质物为上市公司在 2017 年 1 月 16 日至 2023 年 1 月 31 日在 10 亿元人民币最高余额内发生的主债权提供担保。

2017 年 1 月 20 日，中国工商银行中山分行、投资人（以工商银行广东省分行理财计划代理人名义）、上市公司签订《债权投资协议》（2017 年 2011028D 直投字第 88237501 号），约定投资人向上市公司提供债权投资金额 6 亿元。2017 年 20110280D 字第 88237501 号《最高额质押合同》质押担保的效力及于投资人在《债权投资协议》享有的债权。

截至 2018 年 6 月 30 日，上市公司以其持有的润兴租赁 40%股权作质押物向中国工商银行中山分行借款 45,000.00 万元，借款期限为 60 个月，因此，上市公司出售润兴租赁 40%股权，需取得质权人中国工商银行中山分行的同意。

目前达华智能已就本次交易获得质权人中国工商银行中山分行的同意，前述股权质押之情形不会对本次交易构成实质影响。

（二）本次交易尚需履行的决策和审批程序

本次交易尚需获得下述批准和核准以实施，包括但不限于：

上市公司股东大会审议批准本次重大资产重组相关的议案。

该等前提条件能否达成以及达成时间存在不确定性，因此本次交易方案能否最终成功实施存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

六、本次交易相关方作出的重要承诺

承诺出具人	重要承诺内容

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（一）关于提供信息真实性、准确性、完整性的承诺函	
上市公司、标的公司	1、本公司保证在参与本次交易过程中，本公司及本公司控股股东、实际控制人将按照相关法律法规的规定及时披露本次交易的相关信息和提供本次交易的相关资料，并保证所披露的信息和提供的资料真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏； 2、本公司保证向参与本次交易的各中介机构所提供的信息和资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏； 3、本公司保证为本次交易所出具的说明、承诺及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，符合真实性、准确性和完整性的要求； 4、本公司承诺，若本公司违反上述承诺给投资者造成损失的，愿意承担由此产生的一切法律责任和赔偿责任。
上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员	1、本人保证在参与本次交易过程中，本人将按照相关法律法规的规定及时向达华智能及参与本次交易的各中介机构提供本次交易的相关信息和资料以及作出的确认，并保证所提供的信息和资料以及作出的确认真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，若本人提供的信息和资料以及作出的确认存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给达华智能或投资者造成损失的，本人对此承担个别及连带的法律责任； 2、本人保证向达华智能及参与本次交易的各中介机构所提供的信息和资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供的信息和资料的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任； 3、本人承诺，若本次交易所提供或者披露的有关文件、资料等信息以及作出的确认涉嫌虚假记载、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券监督管理委员会立案调查的，在该等案件调查结论明确之前，本人暂停转让在达华智能拥有权益的股份，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达华智能董事会，由董事会代本人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，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
交易对方	1、本企业保证在参与本次交易过程中，本企业将按照相关法律法规的规定及时向达华智能及参与本次交易的各中介机构提供本次交易的相关信息和资料以及作出的确认，并保证所提供的信息和资料以及作出的确认真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	误导性陈述或者重大遗漏； 2、本企业保证向达华智能及参与本次交易的各中介机构所提供的信息和资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供的信息和资料的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任； 3、本企业承诺为达华智能及参与本次交易的各中介机构所安排的参与访谈人员确系其本人且任职信息真实、准确； 4、本企业承诺，若本企业提供的信息和资料以及作出的确认存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给达华智能或投资者造成损失的，本企业对此承担个别及连带的法律责任。

（二）关于无重大违法行为、诚信等事项的承诺函

上市公司、控股股东、实际控制人及其董事、监事、高级管理人员	1、上市公司的董事、监事、高级管理人员不存在违反《中华人民共和国公司法》等法律、法规、规范性文件和公司章程规定的任职资格和义务，其任职均经合法程序产生，不存在有关法律、法规、规范性文件和公司章程及有关监管部门、兼职单位（如有）所禁止的兼职情形； 2、（1）2016 年 7 月 11 日，深圳证券交易所（以下简称“深交所”）中小板公司管理部出具《关于对中山达华智能科技股份有限公司的监管函》（中小板监管函[2016]第 135 号），关注到 2015 年度达华智能向参股子公司卡友支付服务有限公司、中山衡思健康科技有限公司分别提供借款时，未及时对相关事项履行董事会审议程序及信息披露义务，违反了《股票上市规则》、《中小企业板上市公司规范运作指引（2015 年修订）》的有关规定，据此，深交所中小板公司管理部要求公司及时依法整改，杜绝上述问题的再次发生；（2）2017 年 9 月 14 日，中国证监会广东监管局（以下简称“广东监管局”）出具《关于对中山达华智能科技股份有限公司采取责令改正措施的决定》（[2017]47 号），关注到达华智能在关联交易审议程序及披露、募集资金使用及披露存在违规情形，并对上市公司采取采取责令改正的行政监管措施。同日，广东监管局分别出具《关于对陈融圣、韩洋采取出具警示函措施的决定》（[2017]48 号）、《关于对陈开元采取出具警示函措施的决定》（[2017]49 号）、《关于对蔡小如采取出具警示函措施的决定》（[2017]50 号），指出上市公司时任董事长蔡小如、总裁陈融圣、董事会秘书韩洋、陈开元未履行勤勉尽责义务，应对达华智能上述违规情形承担主要责任，并根据《上市公司信息披露管理办法》的相关规定，对上述达华智能董事、高级管理人员予以警示；（3）2017 年 10 月 24 日，深交所中小板公司管理部出具《关于对中山达华智能科技股份有限公司的监管函》（中小板监管函[2017]第 170 号），关注到达华智能存在未及时按要求披露关联交易并履行股东大会审议程序、未经审批改变部分募集资金使用用途、资产权利受限情况披露不全面、年度报告未完整披露融资租赁有关信息等违规行为，并要求公司及时依法整改，杜绝

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	上述问题的再次发生；除上述（1）、（2）、（3）所述情况外，自 2013 年 1 月 1 日至本承诺函出具日，上市公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员无诚信不良记录，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分之情形，最近 12 个月内未受到证券交易所的公开谴责的情形，不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的不诚信行为； 3、上市公司及其控股股东、实际控制人、现任董事、监事、高级管理人员最近 36 个月内不存在涉及以下情形的重大违法违规行为：（1）受到刑事处罚；（2）受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）；（3）涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁；（4）因涉嫌重大资产重组相关内幕交易被中国证监会立案调查或者司法机关立案侦查的情形； 4、截至本承诺函出具日，上市公司及其董事、监事、高级管理人员不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件，不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查的情形，亦不存在正在被中国证监会作出行政处罚或司法机关依法追究刑事责任的情形； 5、上市公司及其董事、监事、高级管理人员在本次交易信息公开前不存在利用内幕信息买卖相关证券，或者泄露内幕信息，或者利用内幕信息建议他人买卖相关证券等内幕交易行为。 6、自本公司上市后，上市公司不存在不规范承诺、承诺未履行或未履行完毕的情形。最近三年不存在违规资金占用、违规对外担保等情形。
交易对方	1、自 2013 年 1 月 1 日至本承诺函出具日，本企业及其主要管理人员不存在受过任何刑事处罚、行政处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁的情形，亦不存在正在进行中的或潜在的针对本企业之违法违规进行立案调查或侦查的行政或司法程序及其他任何未决或潜在的诉讼或仲裁； 2、本企业及其主要管理人员最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺及被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况，亦不存在重大违法违规行为或损害投资者合法权益和社会公共利益的不诚信行为； 3、自本承诺出具日起，若上述承诺涉及具体事宜发生变动的，本企业将及时通知达华智能。达华智能未接到本企业通知的，视为承诺内容持续有效。 4、自 2013 年 1 月 1 日至本承诺函出具日，本企业无诚信不良记录，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分之情形。
（三）关于拟出售资产权属状况的承诺	
上市公司	1、本公司合法实际持有标的资产，该标的资产所对应的注册资本均已按时足额出资到位，本公司依法享有标的资产的全部法律权益，该等情形保持或持续至标的资产交割过户至珠海晟则投资管

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	理中心（有限合伙）名下之日； 2、除本公司将标的资产质押给中国工商银行股份有限公司中山分行外，标的资产不存在任何权属纠纷或潜在纠纷，不存在委托持股、信托持股或其他类似经济利益安排之情形，不存在其他禁止转让、限制转让以及就禁止转让、限制转让达成的承诺或安排之情形，不存在其他权利限制（包括但不限于抵押、质押、共有等，下同），亦不存在任何可能导致标的资产被司法机关或行政机关查封、冻结、采取财产保全措施、征用或限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及其他任何行政或司法程序，且该等情形保持或持续至标的资产交割过户至珠海晟则名下之日； 3、截至本承诺函出具日，润兴租赁不存在影响其合法存续的情况，不存在尚未了结的或可预见的影响本次交易的诉讼、仲裁或行政处罚。

（四）关于资金来源的承诺函

交易对方	1、本企业用于支付本次交易的交易对价的资金（以下简称“收购资金”）均来自于本企业自有资金或合法筹集的其他资金，不存在收购资金直接或间接来源于达华智能的情形，不存在达华智能为本企业收购资金融资（如有）提供担保的情形，不存在其他因本次收购资金导致的短期内偿债的相关安排，不存在代其他第三方支付收购资金及持有本次交易所涉润兴融资租赁有限公司股权的安排； 2、本企业的收购资金不涉及向特定对象募集资金的情形，不涉及以公开、变相公开方式向不特定对象募集资金或向超过 200 人以上特定对象筹集资金的情形，资金来源不存在结构化、杠杆等安排； 3、本企业承诺，本企业将根据本次交易的进展筹集收购资金，本企业保证资金来源合法、及时到位。

（五）关于规范并减少关联交易的承诺

上市公司控股股东、实际控制人	1、本人将按照相关法律法规、规章及其他规范性文件和公司章程的规定行使股东权利和承担股东义务，在达华智能股东大会对涉及本人及本人实际控制的除达华智能之外的其他企业与达华智能发生的关联交易进行表决时，履行回避表决义务； 2、本人保证不利用关联交易非法占用达华智能的资金、资产、谋取其他任何不正当利益或使达华智能承担任何不正当的义务，不要求达华智能向本人及本人实际控制的除达华智能之外的其他企业提供任何形式的担保，不利用关联交易损害达华智能及其他股东的利益； 3、本次交易完成后，本人及本人实际控制的除达华智能之外的其他企业将尽量减少或避免与达华智能之间的关联交易；对于无法避免或合理存在的关联交易，本人及本人实际控制的除达华智能之外的其他企业将与达华智能按照公平的市场原则和正常的商业条件签订相关协议，并按照相关法律法规、规章及其他规范性文件和公司章程的规定履行关联交易决策程序和信息披露义务，保

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	证关联交易价格的公允性； 4、本人将严格履行上述承诺，如违反上述承诺导致达华智能遭受损失的，本人愿意承担赔偿责任。

（六）关于避免同业竞争的承诺

上市公司控股股东、实际控制人	1、本人作为达华智能控股股东、实际控制人期间，保证不利用控股股东、实际控制人的地位损害达华智能及其他股东的利益； 2、本次交易前，本人及本人实际控制的其他企业不存在以任何形式（包括但不限于自营、合资经营、合作经营、联营等相关方式，下同）直接或间接从事与达华智能及其下属公司相同、相似或构成实质竞争业务之情形；同时，本人未在任何与达华智能及其下属公司相同、相似或构成实质竞争业务的公司任职； 3、本次交易完成后，本人及本人实际控制的其他企业保证不在中国境内外以任何形式直接或间接从事与达华智能及其下属公司相同、相似或构成实质竞争的业务，同时，本人不会在任何与达华智能及其下属公司相同、相似或构成实质竞争业务的公司任职；如本人及本人实际控制的其他企业获得的商业机会与达华智能及其下属公司的主营业务发生同业竞争或可能发生同业竞争，本人将立即通知达华智能，并尽力将该商业机会让与达华智能，以避免与达华智能及其下属公司形成同业竞争或潜在同业竞争，确保达华智能及其股东利益不受损害； 4、如达华智能进一步拓展业务范围，本人及本人实际控制的企业将不与达华智能拓展后的业务相竞争；若出现可能与达华智能拓展后的业务产生竞争的情形，本人将采取停止构成竞争的业务、将相竞争的业务以合法方式置入达华智能、将相竞争的业务转让给无关联第三方等方式维护达华智能的利益，消除潜在的同业竞争； 5、本人严格履行承诺，若违反上述承诺，本人将立即停止违反承诺的行为，并对由此给达华智能造成的损失依法承担赔偿责任。

（七）关于保证上市公司独立性的承诺

上市公司控股股东、实际控制人	1、本次交易前，达华智能一直在资产、人员、财务、业务和机构等方面与本人实际控制的其他企业完全分开，达华智能的资产、人员、财务、业务和机构等方面独立； 2、本次交易不存在可能导致达华智能在资产、人员、财务、业务和机构等方面丧失独立性的潜在风险；本次交易完成后，本人作为达华智能的控股股东及实际控制人，保证不利用控股股东和实际控制人地位影响达华智能的独立性，保证本次交易完成后达华智能在资产、人员、财务、业务和机构等方面的独立性。

七、上市公司的控股股东对本次重组的原则性意见，及控股股东、董事、监事、高级管理人员自本次重组复牌之日起至实施完毕期间的股份减持计划

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（一）上市公司的控股股东对本次重组的原则性意见

本次交易符合相关法律、法规及监管规则的要求，有利于进一步提升达华智能的综合竞争力，提高公司资产质量、增强持续盈利能力和抗风险能力，符合公司的长远发展和公司全体股东的利益，对公司及其全体股东公平、合理，不存在损害公司及全体股东利益的情形，上市公司控股股东原则性同意本次交易。

（二）控股股东、董事、监事、高级管理人员自本次重组复牌之日起至实施完毕期间的股份减持计划

上市公司控股股东和实际控制人、董事、监事、高级管理人员已出具自本次重组复牌之日起至实施完毕期间不减持股票的承诺。

八、本次重组对中小投资者权益保护的安排

（一）严格履行上市公司信息披露义务

本次交易涉及重大资产出售，上市公司已经切实按照《证券法》、《重组管理办法》、《格式准则第 26 号》、《上市公司信息披露管理办法》等法律法规的要求履行了信息披露义务。本报告书披露后，上市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本次重组的进展情况。

（二）严格履行相关程序

上市公司在本次交易过程中严格按照相关规定履行法定程序进行表决和披露。本次交易在提交董事会讨论前，独立董事对本次交易事项予以事前认可并发表独立意见。本次交易聘请东莞证券作为上市公司独立财务顾问并出具独立财务顾问报告，聘请天元律师出具法律意见书，聘请具有证券期货资格的瑞华审计和中和谊评估分别进行审计和评估并出具相关报告。

（三）网络投票安排

为保护社会公众股股东的利益，根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》和《规范运作指引》等有关规定，上市公司在表决本次交易方案的股东大会中，采用现场投票和网络投票相结合的表决方式，充分保护中小股东行使投票权的权益。除上市公司的董事、监事、高级管理人员、单独或者

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

合计持有上市公司 5%以上股份的股东以外，其他股东的投票情况单独统计并予以披露。

为给参加股东大会的股东提供便利，通过深交所系统向股东提供网络形式的投票平台，上市公司股东可以就本次方案直接通过网络进行投票表决。

（四）本次重组摊薄即期回报情况及其相关填补措施

1、本次重组摊薄即期回报情况

根据上市公司备考审阅报告，本次交易前上市公司 2018 年 1-3 月基本每股收益为-0.0709 元，交易后基本每股收益为-0.0386 元，本次交易将有利于减少上市公司亏损、增厚上市公司的每股收益。但如果上市公司的生产经营出现不利情况，则本次交易完成后，上市公司的每股收益和加权平均净资产收益率等指标将面临被摊薄的风险。

2、填补回报并增强上市公司持续回报能力的具体措施

本次重组实施后，上市公司拟采取以下填补措施（制定填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证），增强公司持续回报能力。

（1）夯实主营业务，推进物联网及通信业务的平稳发展

在“脱虚向实”的政策背景下，公司逐步剥离第三方支付、融资租赁等业务单位，优化公司的资产负债结构、降低杠杆比重，将业务发展战略聚焦于物联网及通信等实体经济领域。上市公司将充分发挥在物联网感知层 RFID 的领先优势，在物联网网络层、应用层，积极布局新产品、新技术，通过核心技术的产业化，继续提升自身在物联网产业链上的服务领先优势；在 OTT 业务领域，公司将继续强化子公司金锐显在 OTT 领域的竞争优势，不断完善公司在智能生活领域的闭合循环系统；公司将积极响应国家“一带一路”战略，策略性布局海外市场，充分利用卫星轨位资源，深度挖掘卫星通信服务能力。

（2）加强经营管理和内部控制，提升经营效率，降低公司运营成本

公司将不断加强经营管理和内部控制，完善薪酬和激励机制，建立有市场竞争力的薪酬体系，引进市场优秀人才，并最大限度地激发员工积极性，以提高经营效率和管理水平；公司将努力提高资金的使用效率，加强内部运营控制，完善并强化投资决策程序，设计更合理的资金使用方案，提升资金使用效率。此外，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司将加强预算管理，节省公司的各项费用支出，降低公司运营成本。

（3）保持和优化利润分配制度，强化投资回报机制

为保护公众投资者的合法权益，上市公司已根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》等法律法规的有关规定，结合公司实际情况，在《公司章程》中对利润分配政策进行了明确的规定，并制定了《中山达华智能科技股份有限公司未来三年（2018-2020 年）股东回报规划》，建立了明确、稳定的股东回报机制。未来，公司将严格执行利润分配政策，在符合利润分配条件的情况下，积极实施对股东的利润分配，优化投资回报机制。

3、上市公司董事、高级管理人员、控股股东及实际控制人关于本次重组摊薄即期回报填补措施的承诺

根据证监会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）的相关要求，上市公司的董事、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。上市公司全体董事、高级管理人员作出以下承诺：

“（1）本人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）本人承诺对董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束；

（3）本人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）本人承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

（5）本人承诺，自本承诺出具日至本次交易完成前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺；

（6）若公司后续推出股权激励政策，本人承诺拟公布的行权条件与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

（7）本人承诺，切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。”

同时，上市公司控股股东及实际控制人承诺：

“（1）将不会越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益；

（2）本人承诺，自本承诺出具日至本次交易完成前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺；

（3）本人承诺，切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。”

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

重大风险提示

投资者在评价上市公司本次重大资产出售事项时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真考虑下述各项风险因素。

一、本次交易风险

（一）本次交易的审批风险

本次交易无需证监会审核，尚需履行的决策和批准程序包括但不限于上市公司股东大会审议通过本次交易。上述尚需履行的程序为本次交易的前提条件，未履行上述批准程序前不得实施本次重组方案。该等前提条件能否达成以及达成时间存在不确定性，因此本次交易方案能否最终成功实施存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

（二）本次交易可能被暂停、中止或取消的风险

上市公司制定了严格的内幕信息管理制度，上市公司与交易对方在协商确定本次交易的过程中，尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，减少和避免内幕信息的传播。但仍不排除有关机构和个人利用本次交易的内幕信息进行内幕交易的可能，本次交易存在因公司股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、中止或取消的风险。

在交易推进过程中，市场环境可能会发生变化，从而影响本次交易的条件，交易双方可能需根据市场环境变化完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，交易双方均可能选择终止本次交易。另外，监管机构的监管政策、审核要求也可能对本次交易方案产生重大影响，提请投资者关注本次交易可能被暂停、中止或取消的风险。

（三）本次交易价款无法及时、足额支付的风险

根据上市公司与交易对方签署的《股权转让协议》，本次交易对价的支付安排为：“本次交易总对价为人民币1,240,000,000元，分两期支付；首期转让价款为人民币600,000,000元，分七笔支付/转换；第二期转让价款为人民币640,000,000元，交易对方应于2019年6月30日前支付。”本次交易对价全部采取现金方式支付，尽管交易对方具有较强的融资实力，且交易双方已就本次交易价款的支付进度及违约条款进行了明确约定，但若交易对方在约定时间内无法筹集足额资金，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

则本次交易价款存在不能及时、足额支付的风险。

（四）标的公司的估值风险

本次交易中，中和谊评估分别采用了资产基础法、收益法两种方法对标的公司股东全部权益价值进行了评估，并以收益法评估结果作为最终评估结论。虽然评估机构承诺其在评估过程中严格按照评估的相关规定，履行了勤勉尽职的职责，但未来实际情况能否与评估假设一致仍存在不确定性，可能存在未来标的资产市场价值发生变化的情况。

（五）本次交易完成后上市公司业绩波动的风险

本次交易前，上市公司持有润兴租赁40%股权并按权益法核算长期股权投资产生的投资收益，润兴租赁2017年和2018年一季度分别实现净利润48,295.07万元和-6,903.26万元，上市公司对润兴租赁投资按权益法核算的投资收益对其净利润有较大影响。本次交易完成后，上市公司的业绩可能产生较大的波动，敬请投资者注意上市公司的业绩波动风险。

二、其他相关风险

（一）股票价格波动风险

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上市公司当前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。因此，股票交易是一种风险较大的投资活动，敬请投资者注意风险。

（二）不可抗力的风险

不可抗力是指不能预见、不能避免并不能克服的客观情况。自然灾害、政治、经济等突发性不可抗力事件的发生将可能影响本次交易的顺利进行。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第一节 本次交易概况

一、本次交易的背景及目的

（一）本次交易的背景

1、在“脱虚向实”的国家政策背景下，上市公司通过优化资产结构、调整业务发展战略等方式实现对实体业务的聚焦

为了保持我国经济的平稳发展和金融系统的稳定，我国政府逐步推进供给侧结构性改革，并持续加大金融监管力度，中国经济正在逐步脱虚向实、降低经济的整体杠杆比例。在“脱虚向实”的政策背景下，上市公司逐步剥离第三方支付、融资租赁等类金融业务单位，优化公司的资产负债结构、降低杠杆比重，将公司的业务发展战略聚焦于物联网和通信等实体经济领域。

2、资管新规等去杠杆的金融政策对资管和融资租赁行业产生较大影响

为了规范国内资管业务的发展，2018 年 4 月，中国人民银行会同银保监会、证监会、外汇局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，对合格投资者标准、杠杆比例、资金池业务、刚性兑付、多层嵌套和通道等进行了明确的规范。该意见被称为资管新规，对各类资管业务将造成较大的影响，表现在资金成本上升、投资门槛提高、监管力度加大等方面。公司所处融资租赁行业亦会受到较大影响，未来盈利能力的不确定性增强。

（二）本次交易的目的

1、上市公司调整业务发展战略，逐步剥离第三方支付、融资租赁等类金融资产，聚焦主营业务

上市公司主营业务集中于物联网和通信行业，物联网板块主要围绕 RFID 硬件制造、OTT 产品等领域开展业务。另外，上市公司开展的其他业务包括卫星通信运营、金融 IC 卡及延伸产品以及小额贷款、第三方支付、融资租赁等类金融业务。在“脱虚向实”的政策背景下，公司逐步剥离类金融业务，包括正在出售的第三方支付平台公司卡友支付服务有限公司，以及本次拟出售的融资租赁公司润兴租赁。上市公司未来主营业务将聚焦于物联网和通信领域，进一步有效整合资源，突出主营业务。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、出售润兴租赁股权有利于降低上市公司资产负债率、提高资产流动性，消除润兴租赁业绩波动对公司的影响

截至 2018 年 3 月 31 日，上市公司的合并资产负债率为 60.20%，流动比率和速动比率分别为 0.76 和 0.61，公司整体的偿债能力低于同行业上市公司。公司本次出售润兴租赁 40%股权并获取 12.40 亿元现金对价，可用于偿还公司有息债务，降低公司的资产负债率、提高资产的流动性。另外，润兴租赁受去杠杆政策、实体经济增速放缓等影响，盈利能力出现较大波动，在 2016 年和 2017 年分别实现净利润 32,983.11 万元和 48,295.07 万元，但在 2018 年 1-3 月亏损 6,903.26 万元，对上市公司 2018 年第一季度的经营业绩也产生了较大负面影响。处置润兴租赁股权之后，润兴租赁未来的业绩波动对上市公司的影响将消除，有利于维护上市公司盈利的稳定性和保护上市公司股东的利益。

二、本次交易已履行的和尚需履行的决策程序及报批程序

（一）本次交易已履行的决策和报批程序

1、上市公司已经履行的程序

2018年9月28日，上市公司第三届董事会第四十一次会议审议通过了本次重大资产出售的相关议案。

2、标的公司及交易对方已履行的内部决策程序

2018年9月27日，润兴租赁召开董事会审议通过了达华智能向珠海晟则出售润兴租赁40%股权。

2018年9月27日，珠海晟则召开合伙人会议审议通过收购润兴租赁40%股权等议案。

3、标的资产质权人同意本次股权转让

2017 年 1 月 16 日，中国工商银行中山分行与上市公司签订《最高额质押合同》（合同编号：2017 年 20110280D 字第 88237501 号），约定上市公司将其持有的润兴租赁 40%股权作为质物为上市公司在 2017 年 1 月 16 日至 2023 年 1 月 31 日在 10 亿元人民币最高余额内发生的主债权提供担保。

2017 年 1 月 20 日，中国工商银行中山分行、投资人（以工商银行广东省分行理财计划代理人名义）、上市公司签订《债权投资协议》（2017 年 2011028D

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

直投字第 88237501 号），约定投资人向上市公司提供债权投资金额 6 亿元。2017 年 20110280D 字第 88237501 号《最高额质押合同》质押担保的效力及于投资人在《债权投资协议》享有的债权。

截至 2018 年 6 月 30 日，上市公司以其持有的润兴租赁 40%股权作质押物向中国工商银行中山分行借款 45,000.00 万元，借款期限为 60 个月，因此，上市公司出售润兴租赁 40%股权，需取得质权人中国工商银行中山分行的同意。

目前达华智能已就本次交易获得质权人中国工商银行中山分行的同意，前述股权质押之情形不会对本次交易构成实质影响。

（二）本次交易尚需履行的决策和审批程序

本次交易尚需获得下述批准和核准以实施，包括但不限于：

上市公司股东大会审议批准本次重大资产重组相关的议案。

该等前提条件能否达成以及达成时间存在不确定性，因此本次交易方案能否最终成功实施存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

三、本次交易具体方案

（一）交易对方

本次交易的交易对方为珠海晟则。

交易对方的具体情况详见本报告书“第三节 交易对方情况”。

（二）交易标的

本次交易的标的资产为润兴租赁40%股权。

交易标的的具体情况详见本报告书“第四节 标的公司基本情况”。

（三）交易标的估值及定价情况

根据中和谊评估出具的中和谊评报字（2018）第 11130 号《资产评估报告》，本次交易中，中和谊评估采用资产基础法和收益法两种方法对标的公司进行评估，并以收益法评估结果作为最终评估结论。截至评估基准日 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁母公司净资产账面价值为 110,749.67 万元，股东全部权益价值为 246,517.29 万元，增值 135,767.62 万元，增值率 122.59%。

根据 2016 年 9 月上市公司与珠海晟则和中融资管签订的股权转让协议，上

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

市公司收购珠海晟则和中融资管分别持有的润兴租赁 36%和 4%股权，交易对价为 10 亿元现金，同时珠海晟则和中融资管承诺润兴租赁 2016 年-2018 年经审计扣非后净利润不低于 3 亿元、4 亿元和 5 亿，或各期累计扣非后净利润不低于 3 亿元、7 亿元和 12 亿元。业绩承诺方对各期累计利润差额对润兴租赁进行现金补偿，补偿公式为：

当期应补偿金额=过往年度累计承诺净利润-过往年度累计实际净利润-过往年度累计已补偿金额

根据瑞华审计出具的《业绩承诺实现情况审核报告》，润兴租赁 2016 年和 2017 年扣非后净利润分别为 30,733.11 万元和 48,292.34 万元。另根据中和谊评估出具的《资产评估报告》，润兴租赁 2018 年预测净利润为-2,570.08 万元。根据承诺年度累计承诺净利润 12 亿元与润兴租赁 2016 年、2017 年已实现净利润和 2018 年预计净利润之和的差额，珠海晟则（中融资管已经退出润兴租赁股东序列，业绩承诺全部由珠海晟则承担）需在 2018 年末对润兴租赁现金补偿 43,544.63 万元。

润兴租赁评估价值和预计收到的业绩补偿之和为 290,061.92 万元，交易双方综合考虑上述因素以及支付的进度安排，经友好协商后确定本次标的资产润兴租赁 40%股权的交易价格为 12.40 亿元。

（四）交易价格及交易支付方式

上市公司本次出售润兴租赁 40%股权的交易价格为 12.40 亿元，珠海晟则全部使用现金支付。

（五）本次交易的履约安排

湖州融汇嘉恒融资租赁有限公司与上市公司签订《保证合同》，为珠海晟则履行《股权转让协议》项下的股权转让价款的支付义务向上市公司提供不可撤销连带责任保证，担保的主债权金额为 124,000 万元，担保范围包括主债权、违约金、损害赔偿金以及为履行债权而产生的合理费用。

（六）本次交易构成重大资产重组、关联交易，不构成重组上市

1、本次交易构成重大资产重组

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易前，上市公司持有润兴租赁 40%股权，对其不具有控股权。本次交易中，上市公司拟出售润兴租赁 40%股权。根据《重组管理办法》第十四条第一款的规定，“出售的资产为股权的，其资产总额、营业收入以及资产净额分别以被投资企业的资产总额、营业收入以及净资产额与该项投资所占股权比例的乘积为准。”标的公司资产总额、资产净额、营业收入的 40%与上市公司相应项目比例的情况如下表所示：

单位：万元

项目	润兴租赁 2017 年财务数据（a）	润兴租赁 2017 年财务数据的 40%（b）	达华智能 2017 年财务数据（c）	财务指标占比（b/c*100%,%）
资产总额	1,659,099.82	663,639.93	789,907.08	84.01
资产净额	167,728.40	67,091.36	292,368.63	22.95
营业总收入	187,342.56	74,937.02	345,748.21	21.67

注：“资产净额”为“归属于母公司股东的权益”。

标的公司在最近一个会计年度资产总额的 40%占上市公司同期经审计的合并资产总额的比例达到 50%以上，根据《重组管理办法》第十二条的规定，本次交易构成重大资产重组。

本次交易采用现金支付，不涉及发行股份购买资产，根据《重组管理办法》相关规定，本次重大资产重组无需提交中国证监会并购重组委审核。

2、本次交易构成关联交易

截至本报告书出具日，解直锟先生实际控制的珠海植远和珠海植诚分别持有上市公司 10.07%和 8.49%股份，解直锟先生系上市公司的关联方。本次交易的交易对方为珠海晟则，其实际控制人为解直锟先生，因此本次交易构成关联交易。

3、本次交易不构成重组上市

本次交易为上市公司出售资产的行为，交易对方全部采用现金支付，不涉及上市公司股份变动，因此本次交易不构成《重组管理办法》第十三条所规定的重组上市。

（七）过渡期安排

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

评估基准日至交割日期间内，双方应当遵守中国法律之规定，履行其应尽之义务和责任，不得损害润兴租赁及其子公司的任何利益。

过渡期间内，上市公司应对标的资产履行善良管理义务，合理、谨慎地运营、管理标的资产，并对标的资产持续拥有合法、完全的所有权，保证标的资产权属清晰，不得从事导致标的资产价值减损的行为（除润兴租赁正常业务经营外），并确保标的资产免遭任何第三人的追索，且标的资产亦不得存在任何权属争议和法律瑕疵，不存在且上市公司亦不会签署其他可能导致标的资产转让遭受禁止或限制的协议、安排或承诺。

过渡期间内，上市公司应当履行中国法律、润兴租赁及其子公司章程以及内部的各项规章制度所规定的股东权利与义务，保证润兴租赁及其子公司的正常经营与运转，亦保证润兴租赁及其子公司现有业务将在正常经营过程中保持经营的连贯性，不得从事任何可能导致润兴租赁及其子公司现有许可、资质发生变更或无效、失效、被撤销的行为。

各方同意，润兴租赁于过渡期内所产生的盈利，或因其他原因导致润兴租赁增加的净资产由交易对方享有；润兴租赁于过渡期内所产生的亏损，或因其他原因导致润兴租赁减少的净资产由交易对方承担。

四、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易不涉及发行股份事项，对上市公司股本结构无影响。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据瑞华审计出具的备考审阅报告，本次交易完成前后上市公司的财务数据对比如下：

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日/2018 年 1-3 月			2017 年 12 月 31 日/2017 年度		
	本次交易前（合并）	本次交易后（备考合并）	变动（%）	本次交易前（合并）	本次交易后（备考合并）	变动（%）
总资产	762,031.13	677,671.72	-11.07	789,907.08	699,866.74	-11.40
归属于母公司所有者权	285,129.37	288,449.04	1.16	292,368.63	292,131.45	-0.08

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

益						
所有者权益	303,266.42	306,586.66	1.09	314,010.34	313,773.17	-0.08
营业总收入	66,005.24	64,328.84	-2.54	345,748.21	345,748.21	0.00
净利润	-7,719.97	-4,112.84	-46.72	17,308.20	4,887.35	-71.76
归属于母公司股东的净利润	-7,770.00	-4,222.95	-45.65	17,122.53	4,701.68	-72.54
基本每股收益（元/股）	-0.0709	-0.0386	-45.56	0.1563	0.0429	-72.55

根据上表所列数据，本次交易完成后，上市公司的资产规模将存在一定幅度的下降，净资产规模基本持平，而经营业绩相关指标存在较大变化，具体表现为，2017年备考合并利润表净利润下降71.76%；2018年1-3月由于润兴租赁由盈转亏，其同期备考利润表净利润亏损较交易前减少46.72%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第二节 上市公司基本情况

一、公司概况

中文名称	中山达华智能科技股份有限公司
英文名称	ZHONGSHAN TATWAH SMARTECH CO., LTD.
上市地点	深圳证券交易所
股票简称	达华智能
股票代码	002512
统一社会信用代码	91442000618086205K
住所	中山市小榄镇泰丰工业区水怡南路 9 号
法定代表人	蔡小如
注册资本	109,538.61 万元
成立日期	1993 年 8 月 10 日
经营范围	研发、生产、销售：非接触 IC 智能卡、非接触式 IC 卡读卡器；接触式智能卡、接触式 IC 卡读卡器；电子标签；信息系统集成工程及技术服务；电子通讯设备、计算机周边设备；电子遥控启动设备；家用小电器；包装装璜印刷品、其他印刷品印刷；货物进出口、技术进出口（法律、行政法规禁止经营的项目除外；法律、行政法规限制经营的项目须取得许可后方可）。
邮政编码	528415
联系电话	86-0760-22550278
传真号码	86-0760-22130941
互联网网址	http://www.twh.com.cn/
电子信箱	8888@twh.com.cn

二、历史沿革

（一）上市公司的设立

1993年8月10日，上市公司前身达华有限成立。2009年5月5日，达华有限召开股东会，同意由全体股东作为发起人，以达华有限截至2009年3月31日经审计的净资产89,261,177.88元为基准，按1.116:1的比例折为8,000万股（每股面值人民币1元），依法整体变更为股份有限公司。2009年5月31日，公司在中山市工商行政管理局注册登记，注册资本8,000.00万元，取得注册号为442000000003929的《企

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

业法人营业执照》。

上市公司整体变更设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	股份数量（万股）	持股比例（%）
1	蔡小如	6,877.60	85.97
2	蔡小文	626.40	7.83
3	广州九金	400.00	5.00
4	吴龙慈	20.00	0.25
5	刘健	10.00	0.13
6	曹阳	10.00	0.13
7	何佩莲	10.00	0.13
8	何伟亮	7.00	0.09
9	梁建明	5.00	0.06
10	薛小铜	5.00	0.06
11	范丽敏	4.00	0.05
12	吴旭	4.00	0.05
13	张健灵	4.00	0.05
14	阮霭萍	4.00	0.05
15	吴长阳	4.00	0.05
16	吴智军	3.00	0.04
17	李淑萍	3.00	0.04
18	文颖	3.00	0.04
-	**总股本**	**8,000.00**	**100.00**

（二）上市前的股权变动情况

1、1993 年 8 月，达华有限成立

1993年8月10日，达华有限经中山市工商局核准成立，住所为中山市小榄镇逢春街42-44号，经济性质为私营，股东为谢春花（系公司控股股东蔡小如的母亲），注册资本为120.00万元，经营范围主要为制造、加工、销售、防盗设备、工业自动化仪器、音响电器、验钞机、小家用电器等。

2、2009 年 5 月，达华智能设立

2009年5月5日，达华有限召开股东会，全体股东一致同意有全体股东作为发

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

起人，以经深圳市鹏城会计师事务所有限公司（以下简称“鹏城会计师事务所”）[2009]1068号《审计报告》审计的达华有限截至2009年3月31日的净资产89,261,177.88元为基准，按1.116:1的比例为股本8,000万股，将达华有限整体变更为股份公司，超过股本部分计入公司资本公积。

2009年5月20日，鹏城会计师事务所出具深鹏所验字[2009]39号《验资报告》，验证公司整体变更设立时的注册资本已由各发起人足额缴纳。2009年5月22日，公司召开创立大会。2009年5月31日，中山市工商局向公司核发注册号为442000000003929的《企业法人营业执照》。

公司整体变更设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	股份数量（万股）	持股比例
1	蔡小如	6,877.60	85.97%
2	蔡小文	626.40	7.83%
3	广州九金	400.00	5.00%
4	吴龙慈	20.00	0.25%
5	刘健	10.00	0.13%
6	曹阳	10.00	0.13%
7	何佩莲	10.00	0.13%
8	何伟亮	7.00	0.09%
9	梁建明	5.00	0.06%
10	薛小铜	5.00	0.06%
11	范丽敏	4.00	0.05%
12	吴旭	4.00	0.05%
13	张健灵	4.00	0.05%
14	阮霭萍	4.00	0.05%
15	吴长阳	4.00	0.05%
16	吴智军	3.00	0.04%
17	李淑萍	3.00	0.04%
18	文颖	3.00	0.04%
-	**总股本**	**8,000.00**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、2009 年 12 月，达华智能第一次增资

2009年9月15日，上市公司召开2009年度第三次临时股东大会会议并作出决议，同意公司注册资本由8,000.00万元增加至8,421.00万元，上海联创和杭州联创各以500.00万元的价格认购新增注册资本210.50万元。

2009年11月12日，鹏城会计师事务所出具深鹏所验字[2009]第162号《验资报告》验证本次新增注册资本已足额缴纳。2009年12月1日，中山市工商行政管理局完成本次变更手续。

本次增资完成后，上市公司的股权结构如下：

序号	股东名称	股份数量（万股）	持股比例（%）
1	蔡小如	6,877.60	81.67
2	蔡小文	626.40	7.44
3	广州九金	400.00	4.75
4	上海联创	210.50	2.50
5	杭州联创	210.50	2.50
6	吴龙慈	20.00	0.24
7	刘健	10.00	0.12
8	曹阳	10.00	0.12
9	何佩莲	10.00	0.12
10	何伟亮	7.00	0.08
11	梁建明	5.00	0.06
12	薛小铜	5.00	0.06
13	范丽敏	4.00	0.05
14	吴旭	4.00	0.05
15	张健灵	4.00	0.05
16	阮霭萍	4.00	0.05
17	吴长阳	4.00	0.05
18	吴智军	3.00	0.04
19	李淑萍	3.00	0.04
20	文颖	3.00	0.04

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

-	**总股本**	**8,421.00**	**100.00**

4、2009 年 12 月，达华智能第二次增资

2009年12月3日，公司召开2009年第四次临时股东大会会议并作出决议，同意公司注册资本由8,421.00万元增加至8,799.40万元，新增注册资本由黄翰强等47名自然人认购。2009年12月16日，鹏城会计师事务所出具深鹏所验字[2009]第217号《验资报告》验证本次新增注册资本已足额缴纳。2009年12月30日，中山市工商行政管理局完成本次变更手续。

本次增资完成后，公司的股权结构如下：

序号	股东名称	股份数量（万股）	持股比例（%）
1	蔡小如	6,877.60	78.16
2	蔡小文	626.40	7.12
3	广州九金	400.00	4.55
4	上海联创	210.50	2.39
5	杭州联创	210.50	2.39
6	刘健	51.00	0.58
7	吴龙慈	20.00	0.23
8	曹阳	10.00	0.11
9	何佩莲	10.00	0.11
10	何伟亮	7.00	0.08
11	梁建明	5.00	0.06
12	薛小铜	5.00	0.06
13	范丽敏	4.00	0.05
14	吴旭	4.00	0.05
15	张健灵	4.00	0.05
16	阮霭萍	4.00	0.05
17	吴长阳	4.00	0.05
18	吴智军	3.00	0.03
19	李淑萍	3.00	0.03
20	文颖	3.00	0.03

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

21	黄翰强	55.00	0.63
22	娄亚华	35.00	0.40
23	龚浩添	35.00	0.40
24	李锦源	25.00	0.28
25	张昌发	20.00	0.23
26	占　静	10.00	0.11
27	李焕芬	10.00	0.11
28	张学军	8.00	0.09
29	詹悦梅	7.00	0.08
30	任金泉	7.00	0.08
31	罗国章	7.00	0.08
32	冯钻英	7.00	0.08
33	何彩霞	7.00	0.08
34	林科弟	6.50	0.07
35	沈瑞强	5.00	0.06
36	何海生	5.00	0.06
37	贺海霞	5.00	0.06
38	苏淡娥	4.80	0.05
39	黄绮雯	4.00	0.05
40	李笑冰	4.00	0.05
41	李淑简	4.00	0.05
42	任泳霞	4.00	0.05
43	骆吕文	3.80	0.04
44	张剑	3.80	0.04
45	邓健萍	3.50	0.04
46	黎惠华	3.00	0.03
47	吴淑萍	3.00	0.03
48	黄炜明	3.00	0.03
49	陆向琼	3.00	0.03
50	谭秀红	3.00	0.03

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

51	农小古	3.00	0.03
52	廖诚	3.00	0.03
53	罗艳丽	3.00	0.03
54	陈禄贤	3.00	0.03
55	黄艳香	3.00	0.03
56	魏光荣	3.00	0.03
57	丁香	3.00	0.03
58	欧志锋	2.00	0.02
59	李付林	2.00	0.02
60	关淑儿	2.00	0.02
61	李志伟	2.00	0.02
62	彭钦华	2.00	0.02
63	岑溢标	2.00	0.02
64	何群英	1.00	0.01
65	姚荣朝	1.00	0.01
66	易文琴	1.00	0.01
-	**总股本**	**8,799.40**	**100.00**

（三）公司上市以来历次股权变更情况

1、2010 年 12 月，公司首次公开发行股票并上市

经中国证监会《关于核准中山达华智能科技股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2010]1538号），上市公司于2010年11月22日首次公开发行人民币普通股（A股）3,000万股，每股面值为1.00元，每股26.00元，募集资金总额为780,000,000.00元，募集资金净额为715,161,536.00元。2010年11月26日，鹏城会计师事务所对上市公司首次公开发行股票的资金到位情况进行审验，并出具深鹏所验字[2010]413号《验资报告》。公司首次公开发行股票于2010年12月3日在深交所中小企业板上市，公司总股本增至117,994,000股。

2、2011 年 6 月，上市公司完成 2010 年度利润分配

2011年5月19日，上市公司2010年年度股东大会审议通过了《关于公司利润分配和公积金转增股本预案的议案》，以2011年6月28日为股权登记日，以总股

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本117,994,000股为基数，向全体股东每10股派发2.80元现金（含税）；同时，以资本公积金向全体股东每10股转增8股。2011年11月28日，鹏城会计师事务所对本次增资进行审验并出具深鹏所验字[2011]0256号验资报告。本次转增完成后，公司总股本增至212,389,200股。

3、2012 年 6 月，上市公司完成 2011 年度利润分配

2012年4月19日，上市公司2011年年度股东大会审议通过了《关于公司2011年年度利润分配及公积金转增股本预案的议案》，以2011年12月31日总股本212,389,200股为基数，向全体股东每10股派发1.00元现金（含税）；同时，以资本公积金向全体股东每10股转增5股，本次权益分派的股权登记日为2012年6月13日。2012年6月29日，鹏城会计师事务所对本次增资进行审验并出具深鹏所验字[2012]0146号《验资报告》。本次转增完成后，公司总股本增至318,583,800股。

4、2013 年 12 月，公司以现金及发行股份的方式收购新东网 100.00%股权

经中国证监会《关于核准中山达华智能科技股份有限公司向陈融圣等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2013]1480号），上市公司以现金及发行股份的方式购买新东网100.00%股权。其中，上市公司向自然人陈融圣、曾忠诚、詹桂堡、郭亮、朱雪飞、李壮相、李新春、周捷、黄建锋、江志炎等10人非公开发行股份35,698,345股以支付新东网85.00%股权之对价。2013年12月4日，瑞华审计对上市公司本次发行股份购买资产情况进行审验，并出具瑞华验字[2013]第825A0001号《验资报告》。2013年12月30日，本次发行新股在深交所中小企业板上市，公司总股本增至354,282,145股。

5、2015 年 9 月，上市公司完成 2015 年半年度利润分配

2015年9月10日，上市公司2015年第三次临时股东大会审议通过了《关于公司2015年半年度利润分配预案的议案》，以公司2015年6月30日总股本354,282,145股为基数，以资本公积向全体股东每10股转增15股，不送红股，不派发现金股利，本次权益分派的股权登记日为2015年9月21日。本次转增完成后，公司总股本增至885,705,362股。

6、2015 年 12 月和 2016 年 1 月，公司以发行股份方式收购金锐显 100.00%股权，同时募集配套资金

中国证监会2015年11月4日核发《关于核准中山达华智能科技股份有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

向方江涛等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2015]2463号），核准公司以发行股份方式购买金锐显100%股权，同时募集配套资金。

根据公司与金锐显股东方江涛、韩洋、梁智震、深圳金锐扬投资管理企业（有限合伙）及北京汇融金控投资管理中心（有限合伙）签署的《发行股份购买资产协议》，上市公司拟通过向上述股东非公开发行股份购买其分别持有的金锐显76.4%、1.10%、0.50%、12.00%及10.00%股权。本次发行股份购买资产的评估基准日为 2014年12月31日，金锐显100%股权的评估值约为 76,012.03万元，经交易各方友好协商，确定金锐显 100%股权交易价格为72,200.00万元。2015年11月13日，瑞华审计对上市公司本次发行股份购买金锐显100.00%股权进行审验，并出具瑞华验字[2015]48120010号《验资报告》。

此外，上市公司本次募集配套资金向华创—达华员工成长—民生十二号定向资产管理计划、平安大华恒赢1号资产管理计划、华创民生18号定向资产管理计划、深圳睿诚臻达投资合伙企业（有限合伙）、蔡小如、陈融圣、方江涛、上官步燕、刘健等9名认购对象非公开发行94,895,397股股份，发行价格为7.17元/股，募集资金总额为68,040.00万元。2015年12月23日，瑞华审计对上市公司本次募集配套资金到位情况进行审验，并出具瑞华验字[2015]48120014号《验资报告》。

2016年1月11日，本次发行新股在深交所中小企业板上市，公司总股本增至1,095,386,132股。

三、公司最近三年重大资产重组情况

公司最近三年重大资产重组系2015年12月以发行股份方式收购金锐显100.00%股权。

该次交易方案为达华智能以发行股份购买资产的方式购买方江涛、韩洋、梁智震、深圳金锐扬及汇融金控持有的金锐显100.00%股权，并募集配套资金。具体如下：

（一）公司内部审批程序

1、2014年12月8日，公司召开第二届董事会第三十一次会议并作出决议，审议通过《关于筹划重大资产重组的议案》，同意公司筹划重大资产重组事项。

2、2015年5月29日，达华智能召开第二届董事会第三十七次会议审议通过了发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案的相关议案。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、2015年7月2日，达华智能召开第二届董事会第三十九次会议审议通过了发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）的相关议案。

4、2015年7月20日，达华智能召开2015年第一次临时股东大会审议通过了发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）的相关议案。

（二）外部批准

2015年11月4日，中国证监会下发《关于核准中山达华智能科技股份有限公司向方江涛等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2015]2463号），核准公司通过发行股份的方式购买方江涛、韩洋、梁智震、深圳金锐扬及汇融金控所持有的金锐显100.00%股权。

（三）股权交割

根据北京中企华资产评估有限公司出具的评估报告（中企华评报字(2015)第1120号），交易各方确定交易对价为72,200.00万元，全部以发行股份的方式支付。本次发行价格为6.29元/股，发行数量为114,785,373股。截至2015年11月13日，金锐显已将100.00%股权过户至公司名下，并办理完毕工商变更登记手续。

2015年11月13日，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对达华智能本次发行股份购买资产进行验资，并出具瑞华验字[2015]48120010号《验资报告》。2015年12月4日，发行人本次增发新股在深圳证券交易所中小企业板上市。

本次发行人向9名特定对象发行股份募集配套资金，上述认购对象分别是华创-达华员工成长-民生十二号定向资产管理计划、平安大华恒赢1号资产管理计划、华创民生18号定向资产管理计划、深圳睿诚臻达投资合伙企业（有限合伙）、蔡小如、陈融圣、方江涛、上官步燕、刘健。发行人本次募集配套资金共发行94,895,397股股份，发行价格为7.17元/股，募集资金总额为680,399,996.49元，扣除发行费用37,499,280.69元后，募集资金净额为642,900,715.80元。2015年12月23日，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对本次非公开发行股份募集配套资金到位情况进行审验，并出具瑞华验字[2015]48120014号《验资报告》。本次发行新股于2016年1月11日在深圳证券交易所中小企业板上市，公司总股本达到1,095,386,132股。

除上述事项外，报告期内发行人无其他《上市公司重大资产重组管理办法》第十二条所界定的重大资产重组情况。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

四、公司主营业务发展情况

上市公司目前已经形成了以物联网产业为核心的业务体系，主要包括RFID硬件制造、互联网电视、系统集成等领域。在巩固物联网感知层RFID业务的同时，加大在互联网电视、系统集成等领域的拓展力度，积极构筑一个以物联网为载体的智能生活生态系统，扩充上下游业务布局，推进物联网产业现有业务的平稳发展。公司开展的其他业务主要包括融资租赁、小额贷款等金额服务。

此外，公司将着力进行通信运营领域的业务布局，逐步展开在“一带一路”地区的卫星通信运营服务，拟通过自建及并购模式在“一带一路”沿线国家和地区布局，获取落地牌照资源，完善地面基础设施和客户资源，并开展相关业务。公司业务板块简要情况如下：

业务板块	产品服务	业务描述	主要实施主体
物联网产业板块	RFID 硬件	非接触 IC 卡、电子标签、高端 IC 卡（银行 IC 卡、社保卡）、创新性应用卡类等	达华智能、青岛融佳
	互联网电视	从事互联网电视主板、互联网机顶盒的生产制造业务	金锐显
	系统集成	智慧城市、智慧农业、智慧交通、智能家居等物联网应用领域	新东网、江西优码、武汉世纪金桥等子公司
通信运营板块	通信运营	为满足“一带一路”地区海上和陆地偏远地区的通信宽带接入、互联网应用等需求，公司将在“海上丝绸之路”沿线地区进行海外运营布局，建立一个以中国为核心节点，以上述地区沿线主要国家和地区为主要节点的卫星通信网	截至本报告签署之日，公司已先后收购塞浦路斯星轨公司、马来西亚 ASN Satellites Sdn Bhd 和斯里兰卡 SUPERMESAT（PRIVATE） LIMITED 等公司
其他	融资租赁、小额贷款等	通过开展相关金融业务支持公司产业的发展	中达小额贷、新东网融资租赁等子公司

上市公司最近两年一期的业务收入构成及变化如下表：

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电视机主板及机顶盒	44,132.53	67.64%	211,611.68	61.70%	231,686.77	66.87%
系统集成	8,556.93	13.11%	95,143.32	27.74%	80,025.88	23.10%
卡类及电子标签	4,513.07	6.92%	22,292.95	6.50%	25,757.02	7.43%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

安全印务	251.68	0.39%	2,938.58	0.86%	3,246.59	0.94%
其他	7,796.16	11.95%	10,957.55	3.20%	5,771.93	1.66%
营业收入合计	**65,250.36**	**100%**	**342,944.09**	**100%**	**346,488.20**	**100%**

五、最近三年及一期主要财务数据及指标

上市公司 2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-3 月的主要财务数据和指标如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项　目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动资产	280,817.96	301,474.29	271,670.31	250,455.98
非流动资产	481,213.16	488,432.78	367,130.25	252,587.87
资产总计	762,031.13	789,907.08	638,800.56	503,043.86
流动负债	371,771.47	380,413.91	309,139.82	202,846.55
非流动负债	86,993.24	95,482.82	30,089.81	15,278.02
负债合计	458,764.71	475,896.73	339,229.63	218,124.57
归属于母公司所有者权益合计	285,129.37	292,368.63	279,299.51	264,689.04
所有者权益合计	303,266.42	314,010.34	299,570.93	284,919.29

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项　目	2018 年 1-3 月	2017 年	2016 年	2015 年
营业总收入	66,005.24	345,748.21	350,101.25	139,577.70
营业利润	-7,496.86	15,735.39	16,129.23	14,447.34
利润总额	-7,504.60	16,789.83	20,505.40	17,288.74
净利润	-7,719.97	17,308.20	16,924.95	14,992.54
归属于母公司所有者的净利润	-7,770.00	17,122.53	15,911.14	12,878.11

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项　目	2018 年 1-3 月	2017 年	2016 年	2015 年

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经营活动产生的现金流量净额	1,738.79	3,393.84	17,901.14	-20,942.08
投资活动产生的现金流量净额	-10,319.14	-131,449.32	-87,598.31	-26,139.46
筹资活动产生的现金流量净额	-31,342.29	140,546.19	36,379.20	131,791.87
现金及现金等价物净增加额	-39,682.16	11,922.59	-32,716.42	84,779.98

（四）主要财务指标

项　目	2018 年 1-3 月/2017 年 3 月 31 日	2017 年/2017 年 12 月 31 日	2016 年/2016 年 12 月 31 日	2015 年/2015 年 12 月 31 日
每股净资产（元/股）	2.60	2.67	2.55	2.42
基本每股收益（元/股）	-0.07	0.16	0.15	0.15
资产负债率（合并口径）	60.20%	60.25%	53.10%	43.36%
毛利率	10.07%	15.43%	15.23%	27.19%
加权平均净资产收益率	-2.69%	5.99%	5.85%	8.97%

六、公司控股股东及实际控制人情况

（一）控股股东基本情况

蔡小如先生为上市公司的控股股东和实际控制人。截至 2018 年 3 月 31 日，蔡小如先生持有公司股份 256,236,760 股，占公司总股本的 23.39%。此外，珠海植远投资中心（有限合伙）将 8.00%股份对应表决权不可撤销的委托给蔡小如先生，蔡小如先生实际拥有的公司股份表决权合计 31.39%。其中，蔡小如先生持有处于质押状态的股份 143,465,000 股，占其所持股份总额的 55.99%，占公司股本总额的 13.10%。

蔡小如先生：1979 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，工商管理硕士，自 2003 年起担任达华有限执行董事，2009 年至 2012 年任公司董事长兼总经理，2012 年 4 月至 2018 年 6 月任公司董事长，2018 年 6 月至今任公司董事。

（二）最近五年的控制权变动情况

上市公司控股股东和实际控制人为蔡小如先生，最近五年，上市公司控股权未发生变动。

七、最近三年守法情况

2016年7月11日，深交所中小板公司管理部出具《关于对中山达华智能科技

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

股份有限公司的监管函》（中小板监管函[2016]第135号），关注到2015年度达华智能向参股子公司卡友支付服务有限公司、中山衡思健康科技有限公司分别提供借款时，未及时对相关事项履行董事会审议程序及信息披露义务，违反了《股票上市规则》、《中小企业板上市公司规范运作指引（2015年修订）》的有关规定。据此，深交所中小板公司管理部要求公司及时依法整改，杜绝上述问题的再次发生。

2017年9月14日，中国证监会广东监管局（以下简称“广东监管局”）出具《关于对中山达华智能科技股份有限公司采取责令改正措施的决定》（[2017]47号），关注到达华智能在关联交易审议程序及披露、募集资金使用及披露存在违规情形，并对上市公司采取责令改正的行政监管措施。同日，广东监管局分别出具《关于对陈融圣、韩洋采取出具警示函措施的决定》（[2017]48号）、《关于对陈开元采取出具警示函措施的决定》（[2017]49号）、《关于对蔡小如采取出具警示函措施的决定》（[2017]50号），指出上市公司时任董事长蔡小如、总裁陈融圣、董事会秘书韩洋、陈开元未履行勤勉尽责义务，应对达华智能上述违规情形承担主要责任，并根据《上市公司信息披露管理办法》的相关规定，对上述达华智能董事、高级管理人员予以警示。

2017年10月24日，深交所中小板公司管理部出具《关于对中山达华智能科技股份有限公司的监管函》（中小板监管函[2017]第170号），关注到达华智能存在未及时按要求披露关联交易并履行股东大会审议程序、未经审批改变部分募集资金使用用途、资产权利受限情况披露不全面、年度报告未完整披露融资租赁有关信息等违规行为，并要求公司及时依法整改，杜绝上述问题的再次发生。

除上述情况外，截至本报告书签署之日，上市公司不存在最近三十六个月内受到中国证监会的行政处罚或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责的情况；上市公司不存在涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况；最近三年，上市公司不存在受到重大行政处罚或者刑事处罚的情形。

截至本报告书签署之日，上市公司现任董事、监事、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况。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

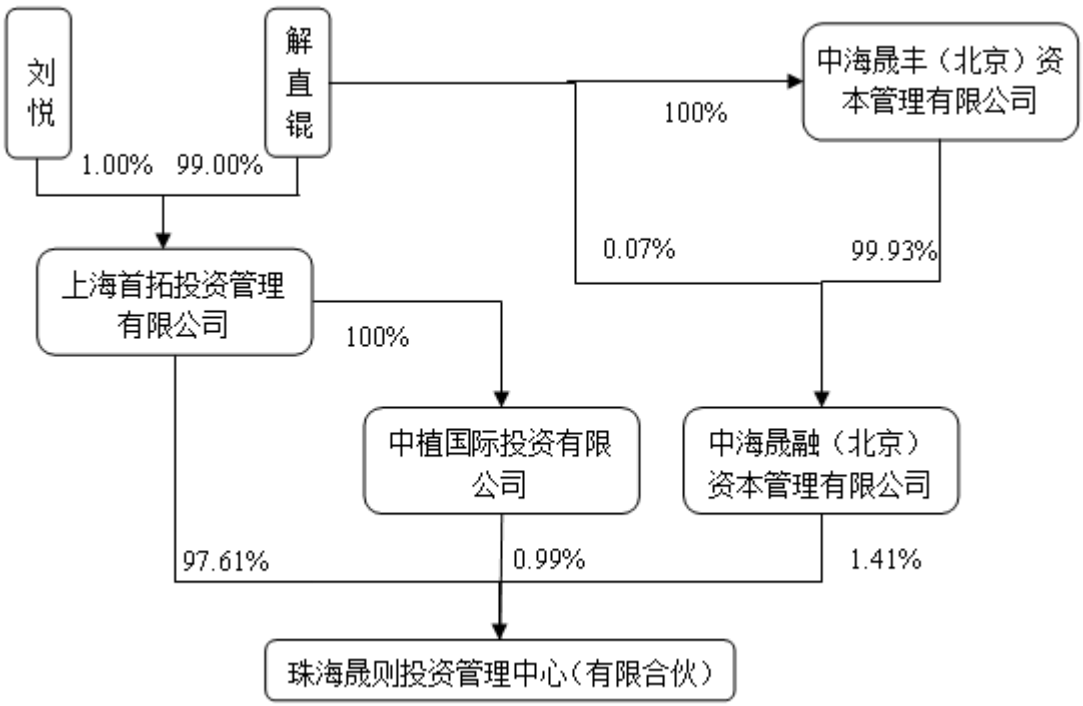
第三节 交易对方情况

一、交易对方的基本情况

中文名称	珠海晟则投资管理中心（有限合伙）
统一社会信用代码	91440400345290103N
住所	珠海市横琴新区宝华路 6 号 105 室-3538
成立日期	2015 年 5 月 28 日
企业类型	有限合伙企业
总认缴出资	35,500 万元
执行事务合伙人	中植国际投资有限公司（委派代表：陈莹莹）
经营范围	协议记载的经营范围：投资管理；项目投资；企业营销策划；经济贸易咨询；技术开发、技术咨询、技术服务；财务咨询（不得开展审计、验资、查账、评估、会计咨询、代理记账等需经专项审批的业务，不得出具相应的审计报告、验资报告、查账报告、评估报告等文字材料）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

二、交易对方的出资结构、历史沿革

截至本报告书签署之日，珠海晟则的实际控制人为解直锟先生，珠海晟则的出资结构如下：



cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（一）实际控制人情况

解直锟先生：大学学历，1995年4月至2000年6月，任中植企业集团有限公司董事长；2006年6月至2015年6月，任中植企业集团有限公司董事局主席。

（二）主要合伙人情况

1、中植国际投资有限公司（执行事务合伙人）

中文名称	中植国际投资有限公司（原名：北京首拓融宇投资有限公司）
统一社会信用代码	9111010730665594XB
住所	北京市石景山区实兴大街 30 号院 3 号楼 2 层 D-0329 房间
成立日期	2014 年 8 月 13 日
企业类型	有限责任公司
注册资本	10,000 万元
法定代表人	王锐
经营范围	项目投资；投资管理；企业营销策划；经济贸易咨询；技术开发、技术咨询、技术服务；财务咨询（不得开展审计、验资、查账、评估、会计咨询、代理记账等需经专项审批的业务，不得出具相应的审计报告、验资报告、查账报告、评估报告等文字材料）。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益；”企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2、上海首拓投资管理有限公司

中文名称	上海首拓投资管理有限公司
统一社会信用代码	91310118585285557T
住所	青浦区外青松公路 7548 弄 588 号 1 幢 1 层 E 区 185 室
成立日期	2011 年 11 月 16 日
企业类型	有限责任公司
注册资本	500 万元
法定代表人	江波
经营范围	投资管理，实业投资，资产管理，财务咨询（不得从事代理记账），商务信息咨询，会务服务，展览展示服务，企业形象策划，室内外装潢，建筑工程及设计，设计、制作、代理各类广告。（依法须经

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（三）历史沿革

1、2015年5月28日，合伙企业设立

珠海晟则成立于2015年5月28日，营业执照注册号为440003000074181，出资总额为35,000万元，由北京首拓融宇投资有限公司（执行事务合伙人）和上海首拓投资管理有限公司分别以货币认缴出资350万元和34,650万元。办公地点为珠海市横琴新区宝华路6号105室。经营范围为：“投资管理；项目管理；企业营销策划；经济贸易咨询；技术开发、技术咨询、技术服务；财务咨询（不得开展审计、验资、查账、评估、会计咨询、代理记账等需经专项审批的业务，不得出具相应的审计报告、验资报告、查账报告、评估报告等文字材料）。”

珠海晟则设立时的出资结构如下表：

序号	合伙人	出资额（万元）	出资比例（%）
1	上海首拓投资管理有限公司	34,650.00	99.00
2	北京首拓融宇投资有限公司	350.00	1.00
合计		**35,000.00**	**100.00**

2、2016年11月28日，合伙企业新增合伙人并第一次增资

2016年9月1日，原合伙人表决同意合伙企业出资总额由35,000万元增加至146,140万元，同意新合伙人常州京富汇融投资中心（有限合伙）、北京中海创融投资中心（有限合伙）、中海晟融（北京）资本管理有限公司、植瑞投资管理有限公司入伙并分别以货币认缴出资12,000万元、22,140万元、500万元、76,500万元。

2016年11月28日，珠海晟则完成本次工商变更并取得新营业执照。本次变更后，珠海晟则的出资结构如下表：

序号	合伙人	出资额（万元）	出资比例（%）
1	植瑞投资管理有限公司	76,500.00	52.35
2	上海首拓投资管理有限公司	34,650.00	23.71
3	北京中海创融投资中心（有限合伙）	22,140.00	15.15
4	常州京富汇融投资中心（有限合伙）	12,000.00	8.21

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

5	中海晟融（北京）资本管理有限公司	500.00	0.34
6	北京首拓融宇投资有限公司	350.00	0.24
合计		**146,140.00**	**100.00**

3、2017年6月15日，部分合伙人退伙，合伙企业第一次减资

2017年6月12日，原合伙人决议同意常州京富汇融投资中心（有限合伙）、北京中海创融投资中心（有限合伙）退伙，合伙企业的出资总额由原来146,140万元减少至112,000万元。其他合伙人出资份额保持不变。

2017年6月15日，珠海晟则完成本次工商变更并取得新营业执照。本次变更后，珠海晟则的出资结构如下表：

序号	合伙人	出资额（万元）	出资比例（%）
1	植瑞投资管理有限公司	76,500.00	68.30
2	上海首拓投资管理有限公司	34,650.00	30.94
3	中海晟融（北京）资本管理有限公司	500.00	0.45
4	北京首拓融宇投资有限公司	350.00	0.31
合计		**112,000.00**	**100.00**

4、2017年11月16日，部分合伙人退伙，合伙企业第二次减资并变更经营范围

2017 年 11 月 14 日，原合伙人决议同意植瑞投资管理有限公司退伙，合伙企业出资总额由112,000万元减少至35,500万元。其他合伙人出资份额保持不变。同时，决议变更经营范围为：“协议记载的经营范围：投资管理；以自有资金进行项目投资；企业营销策划；经济贸易咨询；技术开发、技术咨询、技术服务；财务咨询（不得开展审计、验资、查账、评估、会计咨询、代理记账等需经专项审批的业务，不得出具相应的审计报告、验资报告、查账报告、评估报告等文字材料）。”

2017 年 11 月 16 日，珠海晟则完成本次工商变更并取得新营业执照。本次变更后，珠海晟则的出资结构如下表：

序号	合伙人	出资额（万元）	出资比例（%）
1	上海首拓投资管理有限公司	34,650.00	97.61

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2	中海晟融（北京）资本管理有限公司	500.00	1.41
3	北京首拓融宇投资有限公司	350.00	0.99
合计		**35,500.00**	**100.00**

注：2018 年 5 月，北京首拓融宇投资有限公司更名为中植国际投资有限公司。

三、主要业务发展情况

珠海晟则的经营范围为：“协议记载的经营范围：投资管理；以自有资金进行项目投资；企业营销策划；经济贸易咨询；技术开发、技术咨询、技术服务；财务咨询（不得开展审计、验资、查账、评估、会计咨询、代理记账等需经专项审批的业务，不得出具相应的审计报告、验资报告、查账报告、评估报告等文字材料）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）”

截至本报告书签署之日，珠海晟则主要从事对外投资及管理业务。

四、主要下属企业情况

除持有润兴租赁29%股权外，珠海晟则主要投资的企业包括天津盛慧通达资产管理中心（有限合伙）和香港融泽企业有限公司，其基本情况如下：

（一）天津盛慧通达资产管理中心（有限合伙）

企业名称	天津盛慧通达资产管理中心（有限合伙）
统一社会信用代码	91120118MA07H8032N
住所	天津自贸试验区（东疆保税港区）亚洲路 6975 号金融贸易中心南区 1 栋 1 门 5050 室-413
成立日期	2016 年 2 月 1 日
企业类型	有限合伙企业
经营范围	资产管理（金融资产除外）；会展服务；市场营销策划；劳务服务；企业管理咨询；财务信息咨询；商务信息咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
执行事务合伙人	北京首拓融信投资有限公司（授权代表：盛雪莲）
总认缴出资	6,001 万元
珠海晟则出资比例	75.95%

（二）香港融泽企业有限公司

企业名称	香港融泽企业有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司编号	2258902
住所	Room 2103,Tung Chiu Commercial Centre,193 Lockhart Road,Wan Chai,Hong Kong
成立日期	2015 年 7 月 6 日
注册资本	10,000 美元
珠海晟则出资比例	100%

五、最近两年主要财务数据

最近两年，珠海晟则的主要财务数据情况如下：

单位：万元

项 目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产	103,406.50	148,177.59
非流动资产	42,005.46	42,005.46
资产总计	**145,411.95**	**190,183.05**
流动负债	156,774.17	155,528.05
负债合计	**156,774.17**	**155,528.05**
所有者权益合计	**-11,362.22**	**34,655.00**
项 目	**2017 年**	**2016 年**
营业收入	-	-
营业利润	-8,777.22	42,964.52
利润总额	-11,877.22	42,964.52
净利润	**-11,877.22**	**42,964.52**

注：财务数据未经审计。

六、交易对方关于相关事项的说明

（一）交易对方与上市公司之间关联关系的说明

本次交易对方珠海晟则的实际控制人为解直锟先生。截至 2018 年 3 月 31 日，解直锟先生实际控制的珠海植远和珠海植诚分别持有上市公司 10.07%和 8.49%股份，解直锟先生及其控制的珠海晟则系上市公司的关联方。

（二）交易对方向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至本报告书签署之日，本次重组的交易对方未向上市公司推荐董事及高级管理人员。

（三）交易对方最近五年内未受过重大行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁

截至本报告书签署之日，本次重组的交易对方及主要管理人员最近五年内未受过重大行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情形。

（四）交易对方最近五年的诚信情况

截至本报告书签署之日，本次重组的交易对方及主要管理人员最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况，亦不存在重大违法违规行为或损害投资者合法权益和社会公共利益的不诚信行为。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第四节 标的公司基本情况

本次重组的标的资产为润兴租赁 40%股权。本次交易完成后，上市公司将不再持有标的公司润兴租赁的股权。

一、润兴租赁基本情况

公司名称	润兴融资租赁有限公司
企业类型	有限责任公司（中外合资）
成立日期	2013 年 10 月 21 日
住所	镇江新区大港港南路 401 号
办公地址	北京市朝阳区盛世龙源国食苑 10 号楼 3 层
法定代表人	王天宇
注册资本	10,000.00 万美元
统一社会信用代码	913211910799186 22L
经营范围	从事融资租赁业务，租赁业务，向国内外购买租赁资产，租赁财产的残值处理及维修，租赁交易咨询和担保。（不得开展吸收公众存款、投资担保、设立资金池、代客理财等金融业务）（依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动）

二、润兴租赁历史沿革

（一）2013年10月，润兴租赁设立

2013 年 10 月 15 日，兴世投资签署《江苏润兴融资租赁有限公司公司章程》，决定设立润兴租赁，注册资本为 10,000 万美元，公司注册资本于营业执照颁发之日起 3 月内一次性缴足，公司经营期限自营业执照签发之日起三十年。

2013 年 10 月 17 日，江苏省镇江工商行政管理局出具“（11910123）名称预先登记[2013]第 10170053 号”《名称预先核准通知书》，核准设立的企业名称为“江苏润兴融资租赁有限公司”，保留期限至 2014 年 4 月 16 日。

2013 年 10 月 18 日，镇江开发区管委会作出《关于同意设立外资企业江苏润兴融资租赁有限公司的批复》（镇经开管审发[2013]176 号），同意兴世投资设立润兴租赁，公司注册资本 10,000 万美元，由兴世投资以美元现汇出资，自公司领取营业执照之日起三个月内一次性缴清。

2013 年 10 月 18 日，江苏省人民政府向润兴租赁核发批准号为“商外资苏

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

府资字[2013]95490 号”《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2013 年 10 月 20 日，兴世投资分别出具《委派书》，委派李雪松任润兴租赁执行董事，刘溪任润兴租赁监事；同日执行董事李雪松出具《总经理聘任书》，聘请李雪松任润兴租赁总经理。

2013 年 10 月 21 日，镇江工商行政管理局新区分局核发《企业法人营业执照》（注册号：321191400000288），核准润兴租赁成立。润兴租赁成立时的基本情况如下：

公司名称	江苏润兴融资租赁有限公司
公司类型	有限责任公司（台港澳法人独资）
注册资本	10,000 万美元
法定代表人	李雪松
成立日期	2013 年 10 月 21 日
经营期限	自 2013 年 10 月 21 日至 2043 年 10 月 20 日
注册号	321191400000288
注册地址	镇江新区大港港南路 401 号
经营范围	许可经营项目：无。 一般经营项目：从事融资租赁业务，租赁业务，向国内外购买租赁资产，租赁财产的残值处理及维修，租赁交易咨询和担保。
登记机关	镇江工商行政管理局新区分局

2013 年 12 月 24 日，镇江安立诚会计师事务所出具镇安立诚验[2013]第 136 号《验资报告》，确认截至 2013 年 12 月 23 日，润兴租赁已收到股东兴世投资缴纳的注册资本美元 10,000 万元，全部出资均为货币出资。

2014 年 1 月 3 日，镇江工商行政管理局新区分局为润兴租赁换发《企业法人营业执照》，载明实收资本 10,000 万美元。

润兴租赁设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	兴世投资	10,000.00	100.00
合计		**10,000.00**	**100.00**

（二）2014年4月，第一次股权变更

2014 年 1 月 6 日，润兴租赁召开股东会，同意股东兴世投资将其持有的润

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

兴租赁 14%的股权转让给首拓融丰。同日，兴世投资与首拓融丰签订股权转让协议，兴世投资将其持有的 14%的股权按照出资额作价 1,400 万美元转让给首拓融丰。

2014 年 4 月 29 日，镇江开发区管委会作出《关于同意江苏润兴融资租赁有限公司股权转让及转变企业类型的批复》（镇经开管审发[2014]59 号），同意上述股权转让行为。同日，润兴租赁申领了新的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2014 年 4 月 30 日，镇江工商行政管理局新区分局作出（11910123）外商投资公司变更登记[2014]第 04300001 号准予变更通知，核准了润兴租赁法人代表变更为王天宇，公司股东增加首拓融丰，公司类型变更为有限责任公司（中外合资）。

本次变更完成后，润兴租赁股权结构变更后的情况如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	兴世投资	8,600.00	86.00
2	首拓融丰	1,400.00	14.00
合计		**10,000.00**	**100.00**

（三）2014年8月，内资股东名称变更

2014 年 8 月 8 日，标的公司股东首拓融丰的名称变更为“北京世通达世投资有限公司”（简称“世通达世”）。

2014 年 8 月 22 日，镇江开发区管委会作出《关于江苏润兴融资租赁有限公司变更中方投资者名称的批复》（镇经开管审发[2014]107 号），同意上述变更。同日，润兴租赁申领了新的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2014 年 8 月 22 日，镇江工商行政管理局新区分局作出（11910163）外商投资公司变更登记[2014]第 08220001 号准予变更登记通知，准予首拓融丰名称变更为世通达世。

本次变更完成后，润兴租赁股权结构变更后的情况如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	兴世投资	8,600.00	86.00
2	世通达世	1,400.00	14.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

合计	**10,000.00**	**100.00**

（四）2015年11月，第二次股权变更

2015 年 10 月 10 日，润兴租赁召开董事会，同意股东兴世投资将其持有的润兴租赁 53.50%、7.50%的股权分别转让给世通达世、润泽投资。同日，兴世投资与世通达世、润泽投资分别签订股权转让协议，兴世投资将其持有的 53.50%股权作价人民币 63,582 万元转让给世通达世，兴世投资将其持有的 7.50%股权作价人民币 8,913 万元转让给润泽投资，作价依据为润兴租赁净资产数额的 1.5 倍。

2015 年 11 月 18 日，镇江开发区管委会作出《关于同意江苏润兴融资租赁有限公司股权转让的批复》（镇经开管审发[2015]102 号），同意上述股权转让行为。同日，润兴租赁申领了新的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2015 年 11 月 19 日，经镇江新区市场监督管理局核准，润兴租赁领取了新的营业执照。

本次变更完成后，润兴租赁股权结构变更后的情况如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	兴世投资	2,500.00	25.00
2	世通达世	6,750.00	67.50
3	润泽投资	750.00	7.50
合计		**10,000.00**	**100.00**

（五）2016年6月，第三次股权变更

2016 年 6 月 1 日，润兴租赁召开董事会和股东会，同意股东世通达世将其持有的润兴租赁 65%的股权转让给珠海晟则，转让价格为人民币 83,850 万元；将持有的润兴租赁 2.5%的股权转让给润泽投资，转让价格为人民币 3,225 万元。

同日，珠海晟则、兴世投资、润泽投资共同签署《江苏润兴融资租赁有限公司公司章程》、《中外合资经营企业合同书》。

2016 年 6 月 2 日，世通达世与珠海晟则、润泽投资分别签署《股权转让协议》。

2016 年 6 月 6 日，镇江开发区管委会作出《关于同意江苏润兴融资租赁有限公司股权转让的批复》（镇经开管审发[2016]52 号），同意上述股权转让。

2016 年 6 月 6 日，江苏省人民政府为润兴租赁换发《中华人民共和国台港

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

澳侨投资企业批准证书》。

2016 年 6 月 6 日，镇江新区市场监督管理局核准本次股权转让。本次股权转让完成后，公司股权结构变更后的情况如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	兴世投资	2,500.00	25.00
2	珠海晟则	6,500.00	65.00
3	润泽投资	1,000.00	10.00
合计		**10,000.00**	**100.00**

（六）2016年6月，第四次股权变更

2016 年 6 月 20 日，润兴租赁召开董事会，同意股东润泽投资将其持有的润兴租赁 10%的股权转让给中融资管，转让价格为人民币 7,142 万元。

2016 年 6 月 20 日，珠海晟则、兴世投资、中融资管共同签署《江苏润兴融资租赁有限公司公司章程》、《中外合资经营企业合同书》。

2016 年 6 月 20 日，润泽投资与中融资管签署《股权转让合同》，约定中融资管发起设立“中融资产-融达通元 36 号专项资产管理计划”，以其募集的资金受让润泽投资持有的润兴租赁 10%的股权，转让价款 7,142 万元。

2016 年 6 月 23 日，镇江开发区管委会作出《关于同意江苏润兴融资租赁有限公司股权转让的批复》（镇经开管审发[2016]61 号），同意上述股权转让。

2016 年 6 月 23 日，江苏省人民政府为润兴租赁换发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2016 年 6 月 23 日，镇江新区市场监督管理局核准本次股权转让。本次股权转让完成后，公司股权结构变更后的情况如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	兴世投资	2,500.00	25.00
2	珠海晟则	6,500.00	65.00
3	中融资管	1,000.00	10.00
合计		**10,000.00**	**100.00**

（七）2016年11月，第五次股权变更

2016 年 9 月 18 日，珠海晟则、中融资管与达华智能签署《股权转让合同》，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

约定达华智能分别受让珠海晟则、中融资管持有的润兴租赁 36%及 4%的股权，转让价款分别为 9 亿元、1 亿元。

2016 年 10 月 31 日，润兴租赁召开董事会，同意股东珠海晟则、中融资管将其持有的润兴租赁分别为 36%、4%的股权转让给达华智能，转让价格分别为人民币 9 亿元、人民币 1 亿元。

同日，润兴租赁投资方召开会议，确认同意上述股权转让事项。

同日，珠海晟则、兴世投资、中融资管、达华智能共同签署《江苏润兴融资租赁有限公司公司章程》。

2016 年 11 月 2 日，镇江新区市场监督管理局核准本次股权转让。本次股权转让完成后，公司股权结构变更后的情况如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	兴世投资	2,500.00	25.00
2	达华智能	4,000.00	40.00
3	珠海晟则	2,900.00	29.00
4	中融资管	600.00	6.00
合计		**10,000.00**	**100.00**

2016 年 11 月 14 日，润兴租赁完成商务部在线系统备案。

（八）2016年12月，名称变更

2016 年 12 月 9 日，国家工商总局出具（国）名称变核外字[2016]283 号文件，核准江苏润兴融资租赁有限公司变更名称为“润兴融资租赁有限公司”。

2016 年 12 月 15 日，镇江新区市场监督管理局出具（11910123）外商投资公司变更登记[2016]第 12150002 号文件，核准江苏润兴融资租赁有限公司变更名称为“润兴融资租赁有限公司”。

2016 年 12 月 28 日，润兴租赁完成商务部在线系统备案。

（九）2018年2月，第六次股权变更

2017 年 12 月 11 日，润兴租赁召开董事会，表决通过股东中融资管将其持有的公司 6%股权转让给镇江润泽泰丰信息咨询中心（有限合伙）。转让价为人民币 4,285.20 万元。

2018 年 1 月 1 日，中融资管与镇江润泽泰丰信息咨询中心（有限合伙）（简

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

称“润泽泰丰”）签订了关于上述股权转让事项的《股权转让协议》。

2018 年 2 月 11 日，润兴租赁召开投资方会议，通过了上述股东变更。

2018 年 2 月 12 日，镇江新区市场监督管理局出具（11910178）外商投资公司变更登记[2018]第 02120001 号文件，核准润兴融资租赁有限公司关于上述股东变更的事项。

本次股权转让完成后，公司股权结构变更后的情况如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	兴世投资	2,500.00	25.00
2	达华智能	4,000.00	40.00
3	珠海晟则	2,900.00	29.00
4	润泽泰丰	600.00	6.00
合计		**10,000.00**	**100.00**

2018 年 3 月 6 日，润兴租赁完成商务部在线系统备案。

三、润兴租赁股权及控制关系

（一）股权及控制关系

截至本报告书签署之日，润兴租赁的股东情况如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万美元）	实缴出资额（万美元）	出资比例（%）
1	达华智能	4,000.00	4,000.00	40.00
2	珠海晟则	2,900.00	2,900.00	29.00
3	兴世投资	2,500.00	2,500.00	25.00
4	润泽泰丰	600.00	600.00	6.00
合计		**10,000.00**	**10,000.00**	**100.00**

（二）实际控制人情况

截至本报告书签署之日，解直锟先生通过控制珠海晟则、兴世投资、润泽泰丰进而间接控制润兴租赁 60.00%股权，为润兴租赁的实际控制人。

解直锟先生的个人介绍详见本报告书“第三节 交易对方情况”之“二、交易对方的出资结构、历史沿革”之“（一）实际控制人情况”。

（三）润兴租赁下属企业情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至本报告书签署之日，润兴租赁的下属企业情况如下表所示：

序号	企业名称	设立时间	出资额（万元）	出资比例（%）	业务性质
1	润兴融资租赁（上海）有限公司	2015-10-14	17,000.00	75.00	融资租赁
2	润泽泰丰投资管理（珠海）有限公司	2016-11-25	2,000.00	100.00	投资管理、资产管理
3	霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司	2017-01-11	1,000.00	100.00	咨询服务
4	润泽泰丰投资管理（天津）有限公司	2017-05-11	1,000.00	100.00	投资管理
5	镇江润丰投资中心（有限合伙）	2017-08-04	69,121.00	92.59	投资管理、投资咨询
6	镇江润泰投资中心（有限合伙）	2018-02-02	50,001.00	90.00	投资管理技术开发、商务信息咨询
7	喀什润泽泰丰信息科技有限公司	2018-03-15	1,000.00	100.00	技术开发、商务信息咨询
8	中植咨询（北京）有限公司	2018-06-21	10,000.00	100.00	咨询服务

注：镇江润丰投资中心（有限合伙）和镇江润泰投资中心（有限合伙）系霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司下属企业。

1、润兴融资租赁（上海）有限公司

公司名称	润兴融资租赁（上海）有限公司
统一社会信用代码	91310000MA1FL02J54
法定代表人	王天宇
注册资本	17,000万元
股东结构	润兴租赁75.00%、兴世投资25%
成立日期	2015年10月14日
企业类型	有限责任公司（台港澳与境内合资）
注册地址	中国（上海）自由贸易试验区美盛路177号4幢2层2016室
经营范围	融资租赁业务；租赁业务；向国内外购买租赁财产；租赁财产的残值处理及维修；租赁交易咨询及担保；从事与主营业务有关的商业保理业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、润泽泰丰投资管理（珠海）有限公司

公司名称	润泽泰丰投资管理（珠海）有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

统一社会信用代码	91440400MA4W0THU6J
法定代表人	冯静
注册资本	2,000万元
股东结构	润兴租赁100%
成立日期	2016年11月25日
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册地址	珠海市横琴新区宝华路6号105室-23495（集中办公区）
经营范围	投资管理，资产管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

3、霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司

公司名称	霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司
统一社会信用代码	91654004MA778FWH3G
法定代表人	彭勃
注册资本	1,000万元
股东结构	润兴租赁100%
成立日期	2017年1月11日
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册地址	新疆伊犁州霍尔果斯市亚欧路建设银行右侧老管委会楼406-25号
经营范围	商务信息咨询

4、润泽泰丰投资管理（天津）有限公司

公司名称	润泽泰丰投资管理（天津）有限公司
统一社会信用代码	91120118MA05QKEE1Y
法定代表人	王天宇
注册资本	1,000万元
股东结构	润兴租赁100%
成立日期	2017年5月11日
企业类型	有限责任公司（外商投资企业法人独资）
注册地址	天津自贸试验区（东疆保税港区）亚洲路6865号金融贸易中心北区1-1-2103-12

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经营范围	投资管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

5、镇江润丰投资中心（有限合伙）

公司名称	镇江润丰投资中心（有限合伙）
统一社会信用代码	91321191MA1Q1M1Y2W
执行事务合伙人	润泽泰丰投资管理（天津）有限公司
出资总额	69,121万元
出资结构	霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司92.5913%、王朝旸7.4073%、润泽泰丰投资管理（天津）有限公司0.0014%
成立日期	2017年8月4日
企业类型	有限合伙企业
注册地址	镇江市新区大港扬子江路33号1幢
经营范围	投资管理；投资咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

6、镇江润泰投资中心（有限合伙）

公司名称	镇江润泰投资中心（有限合伙）
统一社会信用代码	91321191MA1W0P129N
执行事务合伙人	润泽泰丰投资管理（天津）有限公司
出资总额	50,001万元
出资结构	霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司89.998%、彭一丹10.00%、润泽泰丰投资管理（天津）有限公司0.002%
成立日期	2018年2月2日
企业类型	有限合伙企业
注册地址	江苏省镇江市新区大港扬子江路33号1幢
经营范围	投资管理、投资咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

7、喀什润泽泰丰信息科技有限公司

公司名称	喀什润泽泰丰信息科技有限公司
统一社会信用代码	91653101MA77W4PY9W
法定代表人	彭勃
注册资本	1,000万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

股权结构	润兴租赁100%
成立日期	2018年3月15日
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
注册地址	新疆喀什地区喀什经济开发区深喀大道总部经济区深圳城2号楼18层1805室374号
经营范围	信息科技领域内的技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；商务信息咨询与服务；企业管理咨询。

8、中植咨询（北京）有限公司

公司名称	中植咨询（北京）有限公司
统一社会信用代码	91110105MA01D12E93
法定代表人	王天宇
注册资本	10,000万元
股权结构	润兴租赁100%
成立日期	2018-06-21
企业类型	有限责任公司（外商投资企业法人独资）
注册地址	北京市朝阳区东四环中路39号12层 A 单元1502-4
经营范围	经济贸易咨询；企业管理咨询；技术咨询；财务咨询（不得开展审计、验资、查账、评估、会计咨询、代理记账等需经专项审批的业务,不得出具相应的审计报告、验资报告、查账报告、评估报告等文字材料）。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

（四）润兴租赁分公司情况

截至本报告书签署之日，润兴租赁有 1 家分公司润兴租赁杭州分公司，其基本情况如下：

公司名称	江苏润兴融资租赁有限公司杭州分公司
统一社会信用代码	91330100311268127E
负责人	楼晨
成立日期	2014年9月25日
注册地址	杭州市江干区富春路789号401室-93
经营范围	以总公司名义从事融资租赁业务、租赁业务、向国外购买租赁财产、租赁财产的残值处理和维修、租赁交易咨询。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（五）其他可能影响交易的情况

标的公司章程不存在对本次交易产生影响的内容。

四、主要资产的权属状况、主要负债情况及对外担保情况

（一）主要资产情况

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁的主要资产情况如下表：

项目	金额（万元）	资产占比（%）
货币资金	10,720.52	0.68
预付款项	18.56	0.00
其他应收款	4,896.28	0.31
一年内到期的非流动资产	247,364.85	15.65
其他流动资产	330,776.90	20.93
流动资产合计	**593,777.11**	**37.58**
可供出售金融资产	42,301.54	2.68
长期应收款	134,372.15	8.50
固定资产	1.22	0.00
无形资产	2.44	0.00
其他非流动资产	805,010.03	50.95
递延所得税资产	4,642.98	0.29
非流动资产合计	**986,330.36**	**62.42**
资产合计	**1,580,107.47**	**100.00**

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁资产中流动资产 59.38 亿元，非流动资产 98.63 亿元。流动资产主要为其他流动资产、一年内到期的非流动资产；非流动资产主要为长期应收款和其他非流动资产。

1、其他流动资产

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁其他流动资产情况如下：

项目	金额（万元）	比例（%）
资金拆借	318,700.00	96.35
基金理财产品	12,076.90	3.65

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

合计	**330,776.90**	**100.00**

2、一年内到期的非流动资产

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁一年内到期的非流动资产情况如下：

项目	账面价值（万元）
一年内到期的长期应收款	153,798.85
一年内到期的其他非流动资产	93,566.00
合计	**247,364.85**

3、长期应收款

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁长期应收款情况如下：

单位：万元

项目	期末余额	减值准备	账面价值
融资租赁款	318,173.81	966.29	317,207.52
减：未实现融资收益	29,036.52	-	29,036.52
减：一年内到期部分	154,761.87	963.02	153,798.85
合计	**134,375.42**	**3.27**	**134,372.15**

4、其他非流动资产

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁其他非流动资产情况如下：

项目	期末金额（万元）
委托贷款项目	120,178.88
资管计划及信托贷款项目	758,260.14
项目保证金	580.00
一年以上的资金占用	21,169.89
减：一年内到期部分	95,178.88
合计	**805,010.03**

（二）主要负债情况

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁主要负债情况如下：

项目	金额（万元）	负债占比（%）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

短期借款	1,032,870.00	73.04
预收款项	4,680.00	0.33
应付职工薪酬	2,297.50	0.16
应交税费	5,346.35	0.38
其他应付款	51,666.03	3.65
一年内到期的非流动负债	234,643.07	16.59
流动负债合计	**1,331,502.95**	**94.16**
长期借款	63,340.00	4.48
长期应付款	19,218.40	1.36
非流动负债合计	**82,558.40**	**5.84**
负债合计	**1,414,061.35**	**100.00**

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁的负债主要为流动负债，占负债总额的 94.16%，流动负债主要有短期借款、一年内到期的非流动负债等构成。非流动负债由长期借款和长期应付款构成。

1、短期借款

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁短期借款情况如下：

项目	金额（万元）
质押借款	193,250.00
保证借款	839,620.00
合计	**1,032,870.00**

2、一年内到期的非流动负债

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁一年内到期的非流动负债情况如下：

项目	金额（万元）
一年内到期的长期借款	184,643.07
一年内到期的长期应付款	50,000.00
合计	**234,643.07**

3、长期借款

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁长期借款情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	金额（万元）
质押借款	188,643.07
保证借款	59,340.00
减：一年内到期的长期借款	184,643.07
合计	**63,340.00**

4、长期应付款

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁长期应付款情况如下：

项目	金额（万元）
长期应付保证金	4,550.00
融资租赁款	71,823.01
减：未确认融资费用	7,154.61
减：一年内到期部分	50,000.00
合计	19,218.40

（三）资产抵押、质押及对外担保情况及资金占用情况

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁资产抵押、质押情况如下：

项目	金额（万元）	受限原因
一年内到期的其他非流动资产	50,000.00	资产收益权质押
其他非流动资产	368,286.72	资产收益权质押
合计	**418,286.72**	-

截至本报告书签署之日，润兴租赁无对外担保情况。

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁关联方应收项目参见本报告书之“第十节 同业竞争和关联交易”之“一、标的公司的关联方及关联交易情况”之“（二）最近两年一期的关联交易情况”。

五、润兴租赁最近三年主营业务发展情况

（一）润兴租赁的业务发展概况

润兴租赁主要从事售后回租、直接融资租赁等传统融资租赁及相关融资咨询服务业务，融资租赁客户主要为制造类企业、地方国有医院、地方建设投资公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

等。除传统融资租赁业务外，润兴租赁还从事委托贷款、信托和资管计划投资等投资管理业务以及相关融资咨询服务业务。

（二）润兴租赁的业务模式简介

1、售后回租

售后回租，即租赁物的所有权人将租赁物出售给融资租赁公司，然后通过与融资租赁公司签订售后回租合同，按约定的条件，以按期交付租金的方式使用该租赁物，直到还完租金重新取得该物的所有权，但也有售后回租的承租人不留购租赁物的情形。售后回租实际上是购买和租赁一体化，回租的目的是为了解决承租人的自有资金或流动资金不足等问题。这种业务模式有利于企业将现有资产变现，还可以改善企业财务状况、资金结构，改善银行信用条件。

2、直接租赁

直接租赁，即出租人根据承租人对出卖人、租赁物的选择，向出卖人购买租赁物件，提供给承租人使用，并向承租人收取财务顾问费和按约定的租息率定期收取租金的融资租赁形式。它以出租人保留租赁物件的所有权和收取租金为条件，使承租人在租赁合同期内对租赁物取得占有、使用和收益的权利。直接租赁是一切融资租赁交易的基础，由出租人、承租人和供货人三方参与，由融资租赁合同和供货合同两个合同构成。

3、投资管理业务

投资管理业务，主要通过润兴租赁专业投资团队对有资金需求的客户进行尽职调查判断信用风险，并经过公司内部审核判断后，利用公司自有或自筹资金对客户从事委托贷款、信托和资管计划投资等投资管理业务。

4、咨询服务业务

润兴租赁在为客户提供融资租赁、投资管理服务过程中，为客户提供相关设计融资方案、财务风险控制等咨询服务和财务顾问服务。

（三）润兴租赁的盈利模式简介

1、融资租赁及咨询服务业务

润兴租赁通过直接租赁、售后回租等融资租赁方式为承租人提供融资租赁服务，解决承租人融资或融物的需求，润兴租赁按照《融资租赁合同》约定的租赁

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

利率、租赁期限和租金支付方式向承租人定期收取租金。润兴租赁在为客户提供融资租赁服务过程中，根据《咨询服务协议》的约定担任承租人的融资咨询顾问，为其设计个性化的融资方案、建立合理的财务管理结构和财务风险控制等咨询服务并收取咨询服务费。

2、投资管理及咨询服务业务

润兴租赁主要通过专业投资团队对有资金需求的客户进行尽职调查判断信用风险，并经过公司内部审核判断后，利用公司自有或自筹资金对客户从事委托贷款、信托和资管计划投资等投资管理业务。根据《信托贷款合同》、《专项资产管理计划资产管理合同》、《委托贷款合同》等约定的利率和期限，向客户收取资金利息。润兴租赁在为客户提供融资服务过程中，根据《咨询服务协议》的约定担任借款方的融资咨询顾问，为其设计个性化的融资方案、建立合理的财务管理结构和财务风险控制等咨询服务并收取咨询服务费。

六、报告期经审计的财务指标

润兴租赁最近两年一期经审计的主要财务数据如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产	593,777.11	699,414.18	230,500.34
非流动资产	986,330.36	959,685.64	973,119.91
资产总计	**1,580,107.47**	**1,659,099.82**	**1,203,620.25**
流动负债	1,331,502.95	1,213,462.75	866,272.55
非流动负债	82,558.40	275,604.09	216,008.54
负债合计	**1,414,061.35**	**1,489,066.84**	**1,082,281.09**
股东权益合计	166,046.13	170,032.97	121,339.16
负债及所有者权益合计	**1,580,107.47**	**1,659,099.82**	**1,203,620.25**

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

营业收入	34,409.46	187,342.56	117,388.40
营业成本	39,439.63	126,399.35	67,314.98
营业利润	-7,373.49	47,375.10	39,907.58
利润总额	-7,373.49	47,378.31	44,316.86
净利润	-6,903.26	48,295.07	32,983.11
归属于母公司所有者的净利润	-6,902.13	48,295.94	32,983.11
扣除非经常性损益后的净利润	-6,902.13	48,292.34	30,733.11

报告期内，润兴租赁非经常性损益主要系营业外收支，占利润总额比例较小。非经常性损益对标的公司净利润的影响较低。

润兴租赁经营情况分析详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司最近两年一期财务状况、盈利能力分析”。

（三）主要财务指标

项目	2018 年 3 月 31 日/2018 年 1-3 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度	2016 年 12 月 31 日/2016 年度
资产负债率（%）	89.49	89.75	89.92
流动比率（倍）	0.45	0.58	0.27
速动比率（倍）	0.45	0.58	0.27
毛利率（%）	-14.62	32.53	42.66

注：资产负债率=负债/资产；

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；

下文同上述计算公式。

（四）非经常性损益

润兴租赁非经常性损益情况分析详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司最近两年一期财务状况、盈利能力分析”之“（二）标的公司盈利能力分析”非经常性损益分析部分。

七、最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（一）资产评估情况

1、2015 年 12 月，宝塔实业股份有限公司拟收购润兴租赁 75%股权的资产评估情况

宝塔实业股份有限公司（股票代码：000595）拟以发行股份及支付现金方式购买润兴租赁 75%股权，并于 2015 年 12 月 28 日召开股东大会审议通过本次交易。中和资产评估有限公司对标的资产采用了收益法和资产基础法两种方法进行评估，并以收益法评估结果作为本次交易的定价依据。根据“中和评报字（2015）第 YCV1096 号”资产评估报告，以 2015 年 6 月 30 日为评估基准日，润兴租赁 100%股权对应的净资产账面价值为 79,230.24 万元，净资产评估值为 250,589.00 万元，净资产评估值比账面值增值 171,358.76 万元，增值率为 216.28%。

本次收购于 2016 年 6 月 3 日由宝塔实业股份有限公司召开董事会审议终止。

2、2016 年 11 月，上市公司收购润兴租赁 40%股权的资产评估情况

上市公司拟以现金方式收购润兴租赁 40%股权，并于 2016 年 11 月 30 日召开股东大会审议通过本次交易。沃克森（北京）国际资产评估有限公司对标的资产采用了收益法和资产基础法两种方法进行评估，并以收益法评估结果作为本次交易的定价依据。根据“沃克森评报字[2016]第 0671 号”资产评估报告，以 2016 年 3 月 31 日为评估基准日，润兴租赁的股东全部权益价值评估值为 256,710.82 万元，评估值较账面资产评估增值 162,932.05 万元，增值率为 173.74%。

3、前两次评估与本次评估差异分析

本次交易中，中和谊评估对标的资产采用了收益法和资产基础法两种方法进行评估，并以收益法评估结果作为本次交易的定价依据。根据中和谊评报字（2018）第 11130 号《资产评估报告》，以 2018 年 3 月 31 日为评估基准日，润兴租赁的股东全部权益价值评估值为 246,517.29 万元，评估值较账面资产评估增值 135,767.62 万元，增值率 122.59%。本次评估预测与前两次评估的预测基础有所差别，且与 2015 年、2016 年的评估结果差异率分别为-3.42%和-5.73%，主要原因是根据企业未来发展规划，基于对政府金融市场监管新规的影响、融资租赁行业收益率下降的实际情况、国家去杠杆政策的导向等综合因素的判断，润兴租赁未来期间计划在全面停止开展新的融资租赁、信托、资管、资金拆借、咨询等业务，将现有的业务全部按合同执行到期后，预计在 2021 年之前收回全部业务

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的投资，并全部转向股权投资业务。

（二）股权交易情况

最近三年，润兴租赁历次股权转让情况请参见本节之“二、润兴租赁历史沿革”。

（三）增资情况

最近三年，润兴租赁未发生增资情况。

（四）改制情况

最近三年，润兴租赁未发生改制情况。

八、重要子公司基本情况

（一）霍尔果斯润泽基本情况

公司名称	霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司
统一社会信用代码	91654004MA778FWH3G
法定代表人	彭勃
注册资本	1,000万元
股东结构	润兴租赁100%
成立日期	2017年1月11日
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册地址	新疆伊犁州霍尔果斯市亚欧路建设银行右侧老管委会楼406-25号
经营范围	商务信息咨询

（二）霍尔果斯润泽历史沿革

（1）2017年1月，霍尔果斯润泽设立

2017 年 1 月 5 日，润泽租赁签署《霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司公司章程》，决定设立霍尔果斯润泽，注册资本为 1,000 万元人民币，经营范围为“商务信息咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）”

2017 年 1 月 4 日，伊犁哈萨克自治州工商行政管理局“（伊霍口工商）名称预核内字[2017]第 011444 号”《企业名称预先核准通知书》，核准设立的企业名称为“霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司”，保留期限至 2017 年 7 月 4 日。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2017 年 1 月 5 日，霍尔果斯润泽股东会决定任命王天宇担任公司执行董事兼法定代表人，任期三年。

2017 年 01 月 11 日，伊犁哈萨克自治州工商行政管理局霍尔果斯口岸工商分局核发《企业法人营业执照》（统一社会信用代码：91654004MA778FWH3G），核准霍尔果斯润泽成立。

霍尔果斯润泽设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	润兴租赁	1,000.00	100.00
合计		**1,000.00**	**100.00**

（2）2017年7月，执行董事兼法定代表人变更

2017 年 7 月 1 日，霍尔果斯润泽股东会决议免去王天宇的执行董事兼法定代表人职务，任命彭勃为公司新的执行董事兼法定代表人。

（三）霍尔果斯润泽股权及控制关系

（1）股权及控制关系

截至本报告书签署之日，霍尔果斯润泽的股东情况如下表所示：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	润兴租赁	1,000.00	100.00
合计		**1,000.00**	**100.00**

（2）实际控制人情况

截至本报告书签署之日，解直锟先生通过间接控制润兴租赁 60.00%股权，从而实际控制霍尔果斯润泽。

解直锟先生的个人介绍详见本报告书“第三节 交易对方情况”之“二、交易对方的出资结构、历史沿革”之“（一）实际控制人情况”。

（3）霍尔果斯润泽下属企业情况

截至本报告书签署之日，霍尔果斯润泽的下属企业情况如下表所示：

序号	企业名称	设立时间	出资额（万元）	出资比例（%）	业务性质
1	镇江润丰投资中心（有限合伙）	2017-08-04	69,121.00	92.59	投资管理、投资咨询

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2	镇江润泰投资中心（有限合伙）	2018-02-02	50,001.00	90.00	投资管理、技术开发、商务信息咨询

①镇江润丰投资中心（有限合伙）

公司名称	镇江润丰投资中心（有限合伙）
统一社会信用代码	91321191MA1Q1M1Y2W
执行事务合伙人	润泽泰丰投资管理（天津）有限公司
出资总额	69,121万元
出资结构	霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司92.5913%、王朝旸7.4073%、润泽泰丰投资管理（天津）有限公司0.0014%
成立日期	2017年8月4日
企业类型	有限合伙企业
注册地址	镇江市新区大港扬子江路33号1幢
经营范围	投资管理；投资咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

②镇江润泰投资中心（有限合伙）

公司名称	镇江润泰投资中心（有限合伙）
统一社会信用代码	91321191MA1W0P129N
执行事务合伙人	润泽泰丰投资管理（天津）有限公司
出资总额	50,001万元
出资结构	霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司89.998%、彭一丹10.00%、润泽泰丰投资管理（天津）有限公司0.002%
成立日期	2018年2月2日
企业类型	有限合伙企业
注册地址	江苏省镇江市新区大港扬子江路33号1幢
经营范围	投资管理、投资咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（4）其他可能影响交易的情况

标的公司章程不存在对本次交易产生影响的内容。

（四）主要资产的权属状况、主要负债情况及对外担保情况

1、主要资产情况

截至 2018 年 3 月 31 日，霍尔果斯润泽的主要资产情况如下表：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	金额（万元）	比例（%）
货币资金	4.55	0.01
其他应收款	2,511.14	4.45
其他流动资产	11,079.90	19.63
流动资产合计	**13,595.59**	**24.09**
可供出售金融资产	42,301.54	74.94
其他非流动资产	550.00	0.97
非流动资产合计	**42,851.54**	**75.91**
资产合计	**56,447.13**	**100.00**

截至 2018 年 3 月 31 日，霍尔果斯润泽资产中流动资产 1.36 亿元，非流动资产 4.28 亿元。流动资产主要为其他流动资产、其他应收款；非流动资产主要为可供出售金融资产。

（1）其他流动资产

截至 2018 年 3 月 31 日，霍尔果斯润泽其他流动资产情况如下：

项目	金额（万元）	比例（%）
资金拆借	10,000.00	90.25
基金理财产品	1,079.90	9.75
合计	**11,079.90**	**100.00**

（2）其他应收款

截至 2018 年 3 月 31 日，霍尔果斯润泽其他应收款情况如下：

项目	账面价值（万元）
润兴租赁范围内合并往来	2,511.14
合计	**2,511.14**

（3）可供出售金融资产

截至 2018 年 3 月 31 日，可供出售金融资产主要为持有 3,912.808 万股莱美药业（300006）股票与 2,528.926 万股国联水产（300094）股票。

2、主要负债情况

截至 2018 年 3 月 31 日，霍尔果斯润泽主要负债情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	金额（万元）	比例（%）
应付职工薪酬	49.35	35.90
应交税费	86.84	63.18
其他应付款	1.26	0.92
流动负债合计	**137.45**	**100.00**
非流动负债合计	**-**	**0.00**
负债合计	**137.45**	**100.00**

截至 2018 年 3 月 31 日，霍尔果斯润泽的负债主要为流动负债，占负债总额的 100.00%，流动负债主要有应付职工薪酬、应交税费等构成。

（1）应付职工薪酬

截至 2018 年 3 月 31 日，霍尔果斯润泽应付职工薪酬情况如下：

项目	期末金额（万元）
工资、奖金、津贴和补贴	49.35
合计	**49.35**

（2）其他应付款

截至 2018 年 3 月 31 日，霍尔果斯润泽其他应付款情况如下：

项目	期末金额（万元）
备用金	1.26
合计	1.26

（3）应交税费

截至 2018 年 3 月 31 日，霍尔果斯润泽应交税费情况如下：

项目	期末金额（万元）
增值税	50.29
企业所得税	-
个人所得税	22.20
城市维护建设税	3.52
教育费附加	1.51
地方教育附加	1.01

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

工会经费	4.13
印花税	-
残保金	4.18
合计	**86.84**

3、资产抵押、质押及对外担保情况及资金占用情况

截至 2018 年 3 月 31 日，霍尔果斯润泽无资产抵押、质押、对外担保、资金占用情况。

（五）霍尔果斯润泽最近三年主营业务发展情况

1、融资租赁及咨询服务业务

霍尔果斯润泽主要从事相关融资咨询服务业务。霍尔果斯润泽在为客户提供融资租赁、投资管理服务过程中，为客户提供相关设计融资方案、财务风险控制等咨询服务和财务顾问服务。霍尔果斯润泽通过直接租赁、售后回租等融资租赁方式为承租人提供融资租赁服务，解决承租人融资或融物的需求，霍尔果斯润泽按照《融资租赁合同》约定的租赁利率、租赁期限和租金支付方式向承租人定期收取租金。霍尔果斯润泽在为客户提供融资租赁服务过程中，根据《咨询服务协议》的约定担任承租人的融资咨询顾问，为其设计个性化的融资方案、建立合理的财务管理结构和财务风险控制等咨询服务并收取咨询服务费。

2、投资管理及咨询服务业务

霍尔果斯润泽主要通过专业投资团队对有资金需求的客户进行尽职调查判断信用风险，并经过公司内部审核判断后，利用公司自有或自筹资金对客户从事委托贷款、信托和资管计划投资等投资管理业务。根据《信托贷款合同》、《专项资产管理计划资产管理合同》、《委托贷款合同》等约定的利率和期限，向客户收取资金利息。霍尔果斯润泽在为客户提供融资服务过程中，根据《咨询服务协议》的约定担任借款方的融资咨询顾问，为其设计个性化的融资方案、建立合理的财务管理结构和财务风险控制等咨询服务并收取咨询服务费。

（六）报告期经审计的财务指标

霍尔果斯润泽最近一年一期经审计的主要财务数据如下：

（1）合并资产负债表主要数据

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项 目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产	13,595.59	28,224.59
非流动资产	42,851.54	25,435.46
资产总计	**56,447.13**	**53,660.05**
流动负债	137.45	1,166.62
非流动负债	-	-
负债合计	**137.45**	**1,166.62**
股东权益合计	56,309.69	52,493.42
负债及所有者权益合计	**56,447.13**	**53,660.05**

（2）合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2018 年 1-3 月	2017 年度
营业收入	1,130.21	54,014.11
营业成本	-	1.49
营业利润	899.85	51,094.68
利润总额	899.85	51,094.68
净利润	899.85	51,094.68
归属于母公司所有者的净利润	900.98	51,095.55
扣除非经常性损益后的净利润	899.85	51,094.68

（3）主要财务指标

项目	2018 年 3 月 31 日/2018 年 1-3 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
资产负债率（%）	0.24	2.17
流动比率（倍）	98.92	24.19
速动比率（倍）	98.92	24.19
毛利率（%）	100.00	100.00

注：资产负债率=负债/资产；

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；

九、合规情况

截至本报告书签署之日，润兴租赁未因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，亦未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

十、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项

交易标的当前业务不涉及立项、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项。

十一、资产许可使用情况

交易标的不涉及许可他人使用自有资产的情况。

十二、润兴租赁债权债务转移情况

本次交易不涉及债权债务的转移。

十三、交易标的为股权时的特殊事项

（一）上市公司已经履行的程序

2018 年 9 月 28 日，上市公司第三届董事会第四十一次会议审议通过了本次重大资产出售的相关议案。

（二）出售资产事项取得润兴租赁其他股东的同意、符合润兴租赁章程规定的股权转让前置条件

2018 年 9 月 27 日，润兴租赁召开董事会审议通过达华智能向珠海晟则出售润兴租赁 40%股权。

（三）出售资产事项通过交易对方内部决策程序

2018 年 9 月 27 日，珠海晟则召开合伙人会议审议通过收购润兴租赁 40%股权等议案。

（四）标的资产质权人同意本次股权转让

2017 年 1 月 16 日，中国工商银行中山分行与上市公司签订《最高额质押合

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

同》（合同编号：2017 年 20110280D 字第 88237501 号），约定上市公司将其持有的润兴租赁 40%股权作为质物为上市公司在 2017 年 1 月 16 日至 2023 年 1 月 31 日在 10 亿元人民币最高余额内发生的主债权提供担保。

2017 年 1 月 20 日，中国工商银行中山分行、投资人（以工商银行广东省分行理财计划代理人名义）、上市公司签订《债权投资协议》（2017 年 2011028D 直投字第 88237501 号），约定投资人向上市公司提供债权投资金额 6 亿元。2017 年 20110280D 字第 88237501 号《最高额质押合同》质押担保的效力及于投资人在《债权投资协议》享有的债权。

截至 2018 年 6 月 30 日，上市公司以其持有的润兴租赁 40%股权作质押物向中国工商银行中山分行借款 45,000.00 万元，借款期限为 60 个月，因此，上市公司出售润兴租赁 40%股权，需取得质权人中国工商银行中山分行的同意。

目前达华智能已就本次交易获得质权人中国工商银行中山分行的同意，前述股权质押之情形不会对本次交易构成实质影响。

（五）其他股权转让前置条件

本次交易尚需上市公司股东大会审议批准，为本次交易的前提条件，未履行上述批准程序前不得实施本次重组方案。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第五节 交易标的评估情况

一、本次标的资产的评估基本情况

（一）评估结论

根据中和谊评估出具的中和谊评报字（2018）第11130号《资产评估报告》，中和谊评估以公开、公平市场下持续经营为前提，结合润兴租赁的实际情况，综合考虑各种影响因素，分别采用资产基础法和收益法两种方法对润兴租赁的股东全部权益进行评估，最终采用收益法评估结果为最终评估结论。

1、资产基础法评估结论

截至2018年3月31日，在持续经营条件下，润兴租赁经审计的总资产账面价值1,580,916.61万元，总负债账面价值1,470,166.94万元，净资产账面价值110,749.67万元。经资产基础法评估，润兴租赁总资产评估价值1,629,360.91万元，增值48,444.30万元，增值率3.06%；总负债评估价值1,470,166.94万元，无增减值变化；净资产评估价值159,193.97万元，增值48,444.30万元，增值率43.74%。

2、收益法评估结论

截至 2018 年 3 月 31 日，在持续经营前提下，经收益法评估，润兴租赁股东全部权益价值的评估结果为 246,517.29 万元，增值 135,767.62 万元，增值率 122.59%。

（二）评估结果与账面值比较变动的原因

润兴租赁资产基础法评估结果与账面价值存在差异，主要原因是标的公司全资子公司盈利能力较好，而使子公司评估价值高于成本法核算的账面价值。

（三）不同评估方法评估值差异的原因

经对资产基础法和收益法两种评估结果的比较，收益法与资产基础法的评估价值相差 87,323.32 万元，差异率 54.85%。

资产基础法是从静态的角度确定企业价值，而没有考虑企业的未来发展与现金流量的折现值，也没有考虑到其他未记入财务报表的因素，如人力资源、营销网络、稳定的客户群等因素，往往使企业价值被低估。

收益法侧重企业未来的收益，是在预期企业未来收益基础上做出的，而资产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

基础法侧重企业形成的历史和现实，因方法侧重点的本质不同，造成评估结论的差异性。收益法评估不仅考虑了已列示在企业资产负债表上的所有有形资产、无形资产和负债的价值，同时也考虑了资产负债表上未列示的人力资源、营销网络、稳定的客户群等商誉。采用收益法的结果，更能反映出公司的真实企业价值，因此本次评估以收益法评估结果作为价值参考依据，即润兴租赁公司的股东全部权益评估价值为 246,517.29 万元。

本次评估润兴租赁股东部分权益价值时，未考虑控股权及少数股权等因素产生的溢价或折价，也未考虑股权缺乏流动性等对股权价值的影响。

二、本次标的资产的评估具体情况

（一）评估目的

达华智能拟转让其持有的润兴租赁40%股权，并聘请中和谊评估对润兴租赁股东权益进行评估，为本次交易提供价值参考。

（二）评估对象和评估范围

本次评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，且经过瑞华会计师事务所审计。

1、评估对象

本次评估对象为股权转让之目的所涉及润兴租赁于评估基准日的企业股东全部权益。

2、评估范围

资产评估范围为股权转让之目的所涉及的润兴租赁的所有资产和相关负债。

（三）评估基准日

本项目资产评估基准日是2018年3月31日。

（四）评估假设

根据本次评估目的所对应的经济行为的特性，以及评估师在评估现场所收集到的企业经营资料，本次收益预测基于以下假设前提、限制条件成立的基础上得出的，当未来经济环境发生较大变化时，资产评估专业人员不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、一般假设

（1）国家现行的有关法律、法规及方针政策无重大变化；

（2）国家的宏观经济形势政策及关于行业的基本政策无重大变化；

（3）国家现行的银行利率、汇率、税收政策等无重大改变；

（4）假设预测期我国企业融资环境不发生重大的变化；

（5）被评估单位在产权明确的情况下，以保持持续经营为前提条件；

（6）被评估单位会计政策与核算方法无重大变化；

（7）被评估单位所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

（8）评估单位所处行业大环境、基本政策无重大变化，即市场销售不会因大环境的变化而急剧下降，或因政策干预而大幅萎缩；

（9）被评估单位及外部环境未来不会发生其他人力不可抗拒及不可预测因素的其他重大影响。

2、特定假设

（1）被评估单位遵守国家相关法律和法规，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项。

（2）被评估企业在未来经营期内的业务类型、收入与成本的构成以及经营策略等将依照基准日已确定的经营计划持续经营。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益。

（3）被评估单位自由现金流在每个预测期间的中期产生。

（4）被评估单位管理层及核心业务稳定，按现有发展规模和模式持续经营。

（5）基于被评估单位本次预测未来收入结构发生较大变化，随着融资租赁、信托、资金拆借等业务的逐步停止，未来将只发展股权投资业务，收入结构也逐步从多业务并存转变股权投资单一的收益构成。因此，本次收益法成立的前提是，假设企业预测的收入结构变化能够如期实现，并且这种转变符合国家相关政策，不存在违规违法行为。

（6）假设被评估单位股东在未来预测期根据融资租赁行业的监管办法，融资租赁公司杠杆倍数控制在净资产的10倍以内，未来期间被评估单位杠杆倍数在

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

达到监管要求的基础上（即不大于10倍），最大可能分配利润。如果预计杠杆倍数超过监管要求，则不进行利润分配，全部留存被评估单位，用于扩大净资产规模。

（7）假设润兴租赁运营模式符合法律规范。

（8）假设项目均匀投入，项目期限和历史年度项目保持一致，项目投放资金按时投放；投放项目违约比例在预测合理范围内，不会出现大面积恶意违约。

（9）本次评估以企业基准日经营模式、投融资结构及发展趋势为前提，未来经营模式、融资渠道等情形不发生重大变化，被评估单位融资资金能准时到位。

根据资产评估的要求，我们认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

（五）评估方法

本次评估根据评估对象、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确定评估方法。

1、评估方法的选择

资产评估的基本方法包括收益法、市场法和资产基础法。

收益法是指将被评估企业资产的预期未来收益依一定折现率资本化或折成现值以确定其价值的评估方法。

市场法是指将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是参考企业比较法和并购案例比较法。

资产基础法也称成本法，是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。

收益法是从资产的预期获利能力的角度评价资产，能完整体现企业的整体价值，其评估结论通常具有较好的可靠性和说服力。根据本次评估目的所对应的经济行为的特性，以及评估现场所收集到的企业经营资料，根据被评估单位所处的经营环境并结合公司自身的经营业绩及未来发展，评估人员认为被评估单位未来具备可持续经营能力，且可以用货币衡量其未来收益，其所承担的风险也可以

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

用货币衡量，符合采用收益法的前提条件。故本次评估项目适宜采用收益法。

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点。润兴租赁属类金融行业，与润兴租赁类似的国内 A 股上市公司及合适的并购案例较少，不具备选取可比公司进行比较的条件，故本次评估项目不适宜采用上市公司比较法或交易案例比较法。

资产基础法从再取得资产的角度反映资产价值，即通过资产的重置成本扣减各种贬值反映资产价值。其前提条件是：第一，被评估资产处于继续使用状态或被假定处于继续使用状态；第二，应当具备可利用的历史资料。根据本次评估目的所对应的经济行为的特性及被评估单位的资产构成，及所收集的资产及负债历史资料、历史经营财务数据资料，本次评估的委估资产具备以上条件。因此，适宜采用资产基础法。

综上所述，本次最终选择资产基础法和收益法进行评估。

2、资产基础法简介

资产基础法即成本加和法，是以在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的企业或独立获利实体所需的投资额作为判断整体资产价值的依据，具体是指将构成企业的各种要素资产的评估价值加总减去负债评估价值求得企业价值的方法。

（1）流动资产

流动资产评估范围包括货币资金、预付款项、应收利息、其他应收款、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等。

①货币资金：货币资金的币种为人民币和美元，人民币账户以清查核实后账面值作为评估值，美元账户以清查核实后外币账面值以及评估基准日汇率确定评估值。

②应收利息：评估人员核实账簿记录、抽查了部分原始凭证等相关资料，查验了利息计提的期间、利率、发生日期和利息入账金额的真实性、计算的准确性。以核实后的应收利息账面值确认评估值。

③应收款项：包括预付款项、其他应收款。对其他应收款，评估人员在核实

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

其价值构成及债务人情况的基础上，具体分析欠款数额、时间和原因、款项回收情况、债务人资金、信用、经营管理现状等因素，以每笔款项的可收回金额或核实后的账面价值确定评估价值；对预付款项具体分析了形成的原因，根据所能收回的相应货物形成的资产或权利或核实后的账面价值确定评估价值。

④一年期到期的非流动资产：包括一年内到期的长期应收款和委托贷款。一年内到期的长期应收款为被评估单位目前正在履行中的融资租赁项目应收租赁费，评估人员查验了相关融资租赁合同和原始入账凭证，核实了长期应收款核算内容的真实性和准确性等，以核实后的一年期长期应收款确定评估值；一年内到期的委托贷款，评估人员查验相关的委托贷款合同，了解核实内容的真实性和准确性，以核实后的账面值确定评估值。

⑤其他流动资产：主要为润兴融资租赁公司的理财产品和短期资产拆借款，评估人员在收取相关合同的基础上，核实其合法性、合理性、真实性和准确性后，按核实后的账面价值确定评估价值。

（2）非流动资产

①可供出售金融资产—债券投资

主要为润兴融资租赁公司的资产证券化资产，评估人员收集相关的合同等资料，了解其核算内容的真实性、准确性等，以核实后的账面值确定评估值。

②长期应收款

纳入评估范围内的长期应收款为被评估单位目前正在履行中的融资租赁项目应收租赁费，评估人员查验了相关融资租赁合同和原始入账凭证，核实了长期应收款核算内容的真实性和准确性。长期应收款采用个别认定的方法估计评估风险损失。按以上标准，确定评估风险损失，以长期应收款减去评估风险损失后的金额确定评估值。风险准备按评估有关规定评估为零。

③长期股权投资

润兴融资租赁公司的长期股权投资单位共计四家，具体如下表列示：

单位：万元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例（%）	投资成本	账面价值
1	润兴融资租赁（上海）有限公司	2016-6-2	75	12,750.00	12,750.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例（%）	投资成本	账面价值
2	润泽泰丰投资管理（珠海）有限公司	2016-12-1	100	2,000.00	2,000.00
3	润泽泰丰投资管理（天津）有限公司	2017-5-11	100	1,000.00	1,000.00
4	霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司	2017-5-26	100	1,000.00	1,000.00
	合计			**16,750.00**	**16,750.00**

被评估单位四家长期投资分别为一家控股子公司和三家全资子公司。本次评估采用资产基础法对四家长期投资单位进行整体评估，最后以资产基础法评估值乘以所持有的股权比例确定长期股权投资评估价值。

④固定资产

被评估单位纳入评估范围内的固定资产全部为电子设备，根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合纳入本次评估范围内设备类资产的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

评估值=重置全价×成新率

⑤无形资产—其他无形资产

评估人员对该企业其他无形资产的产权状况、使用状况、摊销的正确性进行了验算，了解尚存摊销期，在核实账面值的基础上，市场询价，以市场询价确定评估价值。

⑥递延所得税资产

评估人员首先分析递延所得税资产形成的原因，为长期应收款和委托贷款计提的坏账准备、持有至到期投资减值准备而形成，根据长期应收款、委托贷款及持有至到期投资的评估情况，确定递延所得税资产评估价值。

⑦其他非流动资产

评估人员通过查验账簿及各类原始凭证，结合相关合同及协议，核实了其他非流动资产业务内容的真实性和账面值的准确性。以核实后的账面值确认评估值。

（3）负债

对企业负债的评估，主要是进行审查核实，评估人员对相关的文件、合同、账本及相关凭证进行核实，确认其真实性后，以核实后的账面价值或根据其实际

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

应承担的负债确定评估价值。

3、收益法简介

本次评估采用的现金流量折现法是指通过估算评估对象未来预期的净现金流量并采用适宜的折现率折算成现值，借以确定评估价值的一种评估技术思路。现金流量折现法的适用前提条件：（1）企业整体资产具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系；（2）必须能用货币衡量其未来期望收益；（3）评估对象所承担的风险也必须是能用货币衡量。

采用现金流量折现法对未来预期现金流的预测，要求数据采集和处理符合客观性和可靠性，折现率的选取较为合理。

本次评估选用现金流量折现法中的股权自由现金净流量折现模型。现金流量折现法的描述具体如下：

（1）基本计算模型

股东全部权益价值=经营性资产价值+溢余资产价值（包括长期投资价值）-溢余负债价值+非经营性资产负债净值

①经营性资产价值

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

经营性资产价值的计算公式为：

$$P=\sum_{t=1}^{n}\frac{Ft}{(1+r)^{t}}+\frac{Fn}{r(1+r)^{n}}$$

其中：P 为股东全部权益价值

Ft 为明确预测期的第 t 期的股权自由现金净流量

r 为折现率（资本化率）

t 为预测期

Fn 为明确预测期后每年的股权自由现金净流量

②非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无直接关系的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。本次对非经营性资产、负债主要

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

采用成本法进行单独分析和评估。

③溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需多余的、评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。对溢余资产主要采用成本法（或根据具体情况确定）进行单独分析和评估。

④长期股权投资价值

长期股权投资评估值根据对被投资企业基准日经整体评估的股东全部权益价值乘以所持有的股权比例，计算得出长期股权投资的价值。

（2）企业股权自由现金净流量的确定

（预测期内每年）企业股权自由现金流量=净利润-权益增加额

净利润是由企业的收入减去支出决定的；

权益增加额应通过所有者权益科目的变化进行预测，权益增加额=本年所有者权益合计－上年所有者权益合计。

根据评估对象的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来预期的股东自由现金流量。将未来经营期内的股权自由现金流量进行折现处理并加和，测算得到股权权益价值。

（3）折现率的确定

根据收益额与折现率匹配的原则，在股权自由现金流量折现模型中，可以采用资本资产定价模型（CAPM）等确定折现率。

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中：

rf：无风险报酬率；

rm：市场期望报酬率；

βe：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

rm- rf：股权风险溢价；

ε：评估对象特有风险调整系数。

通过上述评估思路，本次对润兴融资租赁公司采用资产基础法和收益法评

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

估，最终通过对二种评估方法的评估结果进行分析判断，选取相对比较合理、更有利于评估目的实现的评估方法的评估结果作为本次评估结论。

（六）资产基础法评估技术说明

1、流动资产的评估

（1）货币资金的评估

货币资金全部为银行存款。评估人员采取对每个银行存款账户核对银行存款日记账和总账并收集银行对账单，如果有未达账项则按双方调节编制银行余额调节表，评估过程中，对全部银行存款进行了函证，回函均无疑议；在对上述资料核对无误的基础上，对余额调节表的未达账项等调节事项进行了分析，看是否有影响净资产的事宜。经核实，对于银行存款中的人民币存款，在确认无误的情况下，以核实后的账面值确认评估值。对于银行存款中的外币存款，以 2018 年 3 月 31 日中国人民银行公布的人民币汇率中间价乘以外币账面金额作为评估值。

货币资金评估值为 107,098,019.76 元。

（2）预付账款的评估

预付款项账面值 185,599.62 元，共计 1 项，是润兴融资租赁公司预付的房屋租赁款。评估人员核对了会计账簿记录，收集房屋租赁合同和付款凭证等原始资料，并对期后合同执行情况进行了了解，经检查预付款项申报数据真实、金额准确，以核实后的账面值确认评估值。

预付账款的评估值为 185,599.62 元。

（3）其他应收款的评估

其他应收款账面余额 54,475,779.25 元，坏账准备 0.00 元，账面值 54,475,779.25 元，共计 15 项，其他应收款指被评估单位除应收票据、应收账款、预付款项等以外的其他各种应收、暂付款项，主要包括被评估单位应收回的备用金、应收关联方和非关联方的往来款以及被评估单位所开展项目所占资金所产生的资金占用费和利息差等。

评估人员首先借助于历史资料和调查了解的情况，具体分析欠款性质、数额、欠款时间和原因、款项回收情况等，了解应收利息的核算标准、期间及审核会计处理是否正确，经核实，未发现无法收回证据的，按照账面值确认评估值。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（4）一年内到期的非流动资产的评估

一年内到期的非流动资产账面余额 2,499,407,492.15 元，计提资产减值准备 25,758,960.45 元，账面值 2,473,648,531.70 元，核算的为被评估单位应收的一年内到期的融资租赁款和委托贷款。

评估人员收集了一年内到期的长期应收款的融资租赁合同或协议及委托贷款合同等，确认每个客户真实存在，然后索取被评估单位关于融资租赁款项计算表，并核实计算是否有误，在核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用经营管理现状等。对长期应收款和委托贷款，根据单位的具体情况，采用个别认定法对评估风险损失进行评估，若有充分理由相信能全部收回的，评估风险损失评估为零，以长期应收款余额减去评估风险损失为评估值，评估值为 2,473,648,531.70 元。

（5）其他流动资产的评估

其他流动资产账面值 3,796,970,000.00 元，核算的为被评估单位购入的理财产品和润兴融资租赁公司的短期资金拆借款。

评估机构通过检查相关合同、协议并进行函证等，主要核实账面记录的真实性和准确性。最终评估人员以核实无误的账面值确认评估值，其他流动资产评估值 3,796,970,000.00 元。

流动资产本次评估没有增减值，具体评估结果及分析如下：

流动资产评估结果

单位：万元

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率
1	货币资金	10,709.80	10,709.80	-	-
2	预付账款	18.56	18.56	-	-
3	其他应收款	5,447.58	5,447.58	-	-
4	一年内到期的非流动资产	247,364.85	247,364.85	-	-
5	其他流动资产	379,697.00	379,697.00	-	-
6	流动资产合计	643,237.79	643,237.79	-	-

2、可供出售金融资产的评估

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

可供出售金融资产是被评估单位因发行认购的资产证券化资产国泰元鑫债券支持计划，账面价值 380,000,000.00 元，该资产是被评估单位为了融资而发行的资产支持专项计划，被评估单位发行的该部分资产不收利息，也不付利息。故本次是按核实后的账面价值作为评估值。

3、长期应收款的评估

长期应收款账面原值为 1,634,119,384.82 元，未实现融资收益 290,365,230.77 元，计提坏账准备 32,666.67 元，账面值 1,343,721,487.38 元，共 34 项，均是被评估单位应收各个客户的融资租赁款。

评估机构收集了被评估单位各个客户的融资租赁协议，咨询服务合同、以及被评估单位投放该项目流程中相关资料，确认每个客户真实存在，然后索取被评估单位关于融资租赁款项计算表，并核实计算是否有误，在核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用经营管理现状等。对长期应收款，根据单位的具体情况，采用个别认定法对评估风险损失进行评估，若有充分理由相信能全部收回的，评估风险损失评估为零，以长期应收款余额减去评估风险损失为评估值。

长期应收款评估值 1,343,721,487.38 元。

4、长期股权投资的评估

润兴融资租赁公司的长期股权投资单位共计四家，具体如下表列示：

单位：万元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例（%）	投资成本	账面价值
1	润兴融资租赁（上海）有限公司	2016-6-2	75	12,750.00	12,750.00
2	润泽泰丰投资管理（珠海）有限公司	2016-12-1	100	2,000.00	2,000.00
3	润泽泰丰投资管理（天津）有限公司	2017-5-11	100	1,000.00	1,000.00
4	霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司	2017-5-26	100	1,000.00	1,000.00
	合计			**16,750.00**	**16,750.00**

本次评估根据评估对象、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确定评估方法。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

润兴融资租赁（上海）有限公司、润泽泰丰投资管理（珠海）有限公司、润泽泰丰投资管理（天津）有限公司因自成立以来未实现盈利，并且未来收益无法客观预测，因此，不能采用收益法进行评估；并且与该公司类似的可比企业较少，不能适用市场法进行评估，因此，采用资产基础法对其的股东全部权益价值进行评估。

霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司2017年及2018年3月盈利主要为润兴融资租赁公司开展债权类新业务所收取的咨询服务收入，根据对润兴融资租赁公司访谈，未来预计不再开展该部分业务，因此，霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司未来将不再有该收益，并且新的业务利润点尚未明确，因此，无法采用收益法进行评估；并且与该公司类似的可比企业较少，不具备采用市场比较法条件，无法采用市场法进行评估，因此，采用资产基础法对其的股东全部权益价值进行评估。

综上所述，对于控股的四家长期股权投资，采用成本法对被投资企业进行整体评估，再按被评估单位所占权益比例计算长期投资评估值。

长期股权投资评估结果及增减值分析如下：

单位：万元

被投资单位	投资日期	持股比例（%）	评估方法	账面值	评估值	增值率（%）
润兴融资租赁（上海）有限公司	2016-6-2	75	整体评估	12,750.00	9,556.95	-25.04
润泽泰丰投资管理（珠海）有限公司	2016-12-1	100	整体评估	2,000.00	1,995.26	-0.24
润泽泰丰投资管理（天津）有限公司	2017-5-11	100	整体评估	1,000.00	998.90	-0.11
霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司	2017-5-26	100	整体评估	1,000.00	52,641.90	5,164.19
合计	-	-	-	**16,750.00**	**65,193.01**	**289.21**

霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司评估增值主要原因系该子公司主要承接咨询服务，盈利能力较好，报告期末存在较多未分配利润，而使子公司评估价

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

值高于成本法核算的账面价值。

5、电子设备的评估

（1）设备概况

纳入评估范围内的电子设备主要为电脑、复印机、打印机、以及各类办公家具等共 19 项，位于被评估单位办公场所内，至评估截止日均正常使用。

（2）评估依据

①企业提供的“电子设备清查申报明细表”；

②有关网络询价资料；

③评估人员收集的其他资料。

（3）评估方法

①核实工作

对被评估单位提供的电子设备类清查申报明细表进行审核，对各类设备申报表填写不合理及空缺栏目要求该单位进行修改、补充；申报表中有无虚报、漏报，重报的设备，对在申报表中盘盈、盘亏、拆除、待报废等设备，要求该单位在申报表备注中说明，并要求使用单位出具书面说明。对该单位经修改补充过的设备申报明细表，由被评估单位加盖公章作为评估人员的评估依据。

②现场调查

评估人员依据设备申报表上项目进行现场调查：

现场核对设备、名称、规格、型号，生产厂家及数量是否与申报表一致。

了解设备工作条件，现有技术状况以及维护、保养情况等。

对账面金额小，数量大的设备采用抽查的方式进行核实。

③评定估算

根据评估目的及资料收集情况，此次对正常使用的设备按现有用途原地继续使用的假设前提，采用成本法评估，其基本计算公式为；

评估值=重置全价×成新率

（4）评估结果及分析

润兴租赁电子设备金额较小，具体评估情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

科目名称	账面价值		评估价值		增值额		增减率（%）	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
设备类合计	9.08	1.22	3.78	2.53	-5.31	1.31	-58.42	107.45
电子办公设备	9.08	1.22	3.78	2.53	-5.31	1.31	-58.42	107.45

电子产品原值减值主要是因为技术进步引起设备价格减幅较大原因；净值增值主要为被评估单位会计折旧年限短于经济使用年限。

6、无形资产-其他无形资产评估

无形资产——其他无形资产为被评估单位 2014 年 2 月购买的 U8 用友财务软件，包括总账、报表及固定资产 3 个模块的许可使用，账面值 24,444.45 元。

根据评估人员对所申报的无形资产的了解，经向经销商询价和网络询价，其目前市场含税售价 25,600.00 元，故本次以不含税售价 24,151.00（取整）确认其评估值。

7、其他非流动资产评估

其他非流动资产账面余额 7,599,027,838.80 元，计提坏账准备 159,927,526.90 元，账面值 7,439,100,311.90 元。为评估单位开展的委托贷款、资管计划、信托计划等。

评估人员首先核查其他非流动资产申报表、总账、明细账的一致性，向财务人员了解各项业务形成时间、发生额、内容，并查阅了相关合同、原始凭证，在核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、发生时间和原因、款项回收情况、客户资金、信用经营管理现状等。对其他流动资产，根据单位的具体情况，采用个别认定法对评估风险损失进行评估，若有充分理由相信能全部收回的，评估风险损失评估为零，若无充分理由判断不能全部收回的情况，根据被评估单位执行的会计政策计提评估风险损失。

最终以核实后的账面余额减去评估风险确定评估值为 7,439,100,311.90 元，计提的资产减值准备评估为零，评估风险损失为 159,927,526.90 元。

8、递延所得税资产评估

递延所得税资产账面值 46,429,788.50 元，系由于企业计提坏账准备和资产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

减值准备所产生。通过核实被评估单位的坏账准备和资产减值准备，确认坏账准备和资产减值金额合计为 185,719,154.02 元。则计提递延所得税资产金额为 46,429,788.50 元。

递延所得税资产评估值 46,429,788.50 元。

9、负债评估

（1）短期借款

短期借款账面值 10,328,700,000.00 元，全部为被评估单位借入不超过一年偿还期的私募基金借款和所发行的私募项目借款。

评估人员核对了相关合同、融资金额、利率和借款期限，均正确无误。被评估单位目前正常经营，未发现有不能偿还本金和利息的情况发生，因此，以核实后的账面值确认评估值。

（2）预收账款

预收账款账面价值 46,800,000.00 元，是被评估单位预收利息。

评估人员经过核查相关合同，了解资金占用金额、期间，抽查原始记账凭证，确认账面价值真实无误。本次以核实后的账面价值作为评估值。

（3）其他应付款

其他应付款账面值为 699,078,095.50 元，核算除主营业务以外的往来款项，主要内容为被评估单位应付、暂收其他单位或个人的款项，如应付尚未实施的私募基金认购款、保证金、欠付个人款项以及被评估单位因融资而应付给短期和长期资管计划产品的利息款项等。评估人员抽查了相关的文件、合同、凭证，确认其核算正确。以核实后的账面值确认评估值。

（4）应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值 22,481,470.82 元，主要核算被评估单位应付给职工的各项工资酬劳，包括在工资总额内的各种工资、奖金及津贴等。评估人员通过抽查相关凭证后，确认其核算正确。以核实后的账面值确认评估值。

（5）应交税费

应交税费账面值 52,595,181.45 元，主要核算被评估单位应交纳的各种税金，如增值税、城市维护建设税、所得税等。评估人员首先了解被评估单位所交税金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的税种和税率，查阅了基准日纳税申报表，确认其核算正确。以核实后的账面值确认评估值。

（6）一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债账面值为 2,346,430,700.00 元，主要为因融资所发生的一年内到期资管计划产品、私募基金产品等。

对于一年内到期的非流动负债，评估人员核对了资管计划等产品的合同、金额、利率和借款期限，均正确无误。被评估单位目前正常经营，未发现有不能偿还本金和利息的情况发生，因此，以核实后的账面值确认评估值。

一年内到期的非流动负债评估值为 2,346,430,700.00 元。

（7）长期借款

长期借款账面值为 1,013,400,000.00 元，主要为被评估单位因融资所产生的超过一年偿还期的私募产品及资管计划等。评估人员核对了相关合同、金额、利率和借款期限，均正确无误。被评估单位目前正常经营，未发现有不能偿还本金和利息的情况发生，因此，以核实后的账面值确认评估值。

（8）长期应付款

长期应付款账面余额为 263,730,138.88 元，未确认融资收益 71,546,147.24 元，账面值 192,183,991.64 元，主要为租赁项目保证金和西藏金融租赁有限公司售出回租款。评估人员查阅了融资租赁的相关合同，对资金用途等进行了核实，经查，会计记录完整准确，以核实后的账面值确认评估值。

10、资产基础法评估结论

截至 2018 年 3 月 31 日，在持续经营条件下，润兴融资租赁有限公司经审计母公司口径的总资产账面价值 1,580,916.61 万元，总负债账面价值 1,470,166.94 万元，净资产账面价值 110,749.67 万元。经资产基础法评估，润兴融资租赁有限公司总资产评估价值 1,629,360.91 万元，增值 48,444.30 万元，增值率 3.06%；总负债评估价值 1,470,166.94 万元，无增减值变化；净资产评估价值 159,193.97 万元，增值 48,444.30 万元，增值率 43.74%。润兴租赁资产评估结果如下表：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率（%）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

		A	B	C=B-A	D=C/A×100
1	流动资产	643,237.79	643,237.79	-	-
2	非流动资产	937,678.82	986,123.12	48,444.30	5.17
3	其中：长期股权投资	16,750.00	65,193.01	48,443.01	289.21
4	投资性房地产	-	-	-	
5	固定资产	1.22	2.53	1.31	107.38
	其中：建筑物	-	-	-	
	设备	1.22	2.53	1.31	107.38
6	在建工程	-	-	-	
7	无形资产	2.44	2.42	-0.02	-0.82
	其中：土地使用权	-	-	-	
8	其他	920,925.16	920,925.16	-	-
9	**资产总计**	**1,580,916.61**	**1,629,360.91**	**48,444.30**	**3.06**
10	流动负债	1,349,608.54	1,349,608.54	-	-
11	非流动负债	120,558.40	120,558.40	-	-
12	**负债总计**	**1,470,166.94**	**1,470,166.94**	**-**	**-**
13	**净资产（所有者权益）**	**110,749.67**	**159,193.97**	**48,444.30**	**43.74**

（七）收益法评估技术说明

1、未来年度现金流的预测

根据已经审计的公司历史年度会计报表，本次评估预测以 2014 年度至 2018 年度的经营业绩为基础，遵循我国现行的有关法律、法规的规定，根据国家宏观政策，研究了公司所处行业市场的现状与前景，分析了公司的优势与劣势，尤其是所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，并依据公司的发展规划，经过综合分析研究编制的。评估在充分考虑公司现实基础和发展潜力的基础上，并在本报告基本假设和限制条件下分析预测。

（1）主营业务收入的预测

公司营业收入为租赁业务收入及其他收入，租赁业务收入包括租赁利息收入、顾问费收入等，本次并入一起作为主营收入进行预测。

公司 2014 年至 2017 年，以及 2018 年 1-3 月主营业务收入如下表所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项目名称		历史年度经营数据				
		2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-3 月
收入合计		16,080.68	36,692.37	117,388.40	187,342.56	34,409.46
成本合计		2,360.75	12,537.11	68,218.85	127,771.94	39,439.63
1、股权投资业务	收入					2,124.00
	投放资金规模					70,800.00
2、融资租赁业务	收入	6,687.21	13,286.64	19,649.41	24,335.28	6,114.52
	投放资金规模					288,171.00
3、投资管理、咨询业务	收入	9,393.47	23,405.73	97,739.00	163,007.28	26,170.94
	其中：信托资管	591.67	350.54	27,265.09	78,121.07	16,353.02
	委托贷款			4,388.62	13,275.68	3,030.67
	资金拆借			1,831.36	7,530.80	5,271.28
	咨询业务	8,801.80	23,055.18	64,253.93	64,079.73	1,515.96
	投放资金规模					1,135,376.03

从上表可知，润兴租赁历史年度收入主要融资租赁、投资管理、咨询业务三部分构成，且各类收入 2014 年-2017 年呈增长态势。但是进入 2018 年后，出现下降，主要原因在于宏观财政政策和金融市场环境的变化。

另外，润兴租赁自 2018 年开始进行股权投资业务，截止本次评估基准日共投资股权 1 项，为通过中植产投投出股权项目 1 个，投资规模 7.08 亿元。

收入预测介绍：

根据企业未来发展规划，基于对政府金融市场监管新规的影响、融资租赁行业收益率下降的实际情况、国家去杠杆政策的导向等综合因素的判断，润兴租赁未来期间计划在全面停止开展新的融资租赁、信托、资管、资金拆借、咨询等业务，将现有的业务全部按合同执行到期后，预计在 2021 年之前收回全部业务的投资，并全部转向股权投资业务。

基于上述规划，对未来期间的收入预测，融资租赁、信托、资管、资金拆借、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

咨询等业务根据现有正在执行的合同预测未来年度收入；股权投资业务，2021年之前以基准日时已经投资的三个股权，以及基准日后新增的一项投资业务为基础，预测2018年4月至2020年的收入。从2021年开始，基于企业已经收回了融资租赁、信托等业务的投资，用于较为充足的资金，并且经过3年的积累，预期从2021年开始大幅增加股权投资规模。具体各年度股权投资规模及收益率预测情况如下：

①关于股权投资收益，企业进行的股权投资收益来自两个方面，一是约定的类似固定收益，通常收益率 12%-15%。如基准日已经投资的中植产投项目的固定年收益率12%，基准日后2018年6月份新增的小黄狗项目固定年收益率15%。固定年收益是被投资方每年根据约定收益率必须支付的，是被评估单位进行股权投资收益的保底收益。二是根据被投资单位经营情况约定的浮动收益，由于该部分收益需要根据企业实际经营情况确定，作为投资人的润兴租赁在基准日时无法合理预测被投资单位未来的经营状况，故本次对该部分收益不做预测。

②关于投资规模，基准日时企业已经实际投资1个项目，投资规模7.08亿，基准日后2018年6月新增一项投资，小黄狗项目投资规模共10亿，第一期5亿元2018年6月份投出，第二期的5亿投资预计2019年6月份投出。

随着被评估单位逐步收回融资租赁、信托等项目投资，资金充足后，将扩大股权投资规模，具体为预计2020年再增加10亿投资，至此2020年合计投资规模达到27.8亿。2021年之后股权投资依然处于高速发展期，预计2021年至2023年股权总投资规模分别达到42.08亿、60.08亿，2023年及以后年度稳定在78.08亿。

③关于投资收益率，2021年之前根据投资项目的实际收益率计算投资收入，2021年及以后年度的收益率参考2018-2020年的平均收益率水平进行预测。经测算2018-2020年的平均收益率约为13.65%。

根据上述对未来收益的预测思路，本次被评估单位未来年度收入预测情况如下：

单位：万元

项目名称	未来年度预测数据

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

		2018 年 4-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续年
收入合计		77,409.44	63,486.20	31,686.24	57,720.74	82,016.82	106,589.10	106,589.10
成本合计		71,294.52	39,066.72	27,687.91	42,301.45	51,220.03	69,220.03	69,220.03
1、股权投资业务	收入	10,122.00	19,746.00	30,142.00	57,444.54	82,016.82	106,589.10	106,589.10
	收入/投放资金规模	12.96%	13.54%	13.65%	13.65%	13.65%	13.65%	13.65%
	投放资金规模合计	95,800.00	145,800.00	220,800.00	420,800.00	600,800.00	780,800.00	780,800.00
	上年度已有投资	70,800.00	120,800.00	170,800.00	270,800.00	420,800.00	600,800.00	
	当年度追加投资	50,000.00	50,000.00	100,000.00	150,000.00	180,000.00	180,000.00	
	资金规模增长率		52.19%	51.44%	90.58%	42.78%	29.96%	
2、融资租赁业务	收入	10,138.56	4,387.57	1,541.60	276.20			
	收入/投放资金规模	6.40%	2.44%	1.11%	0.24%			
	投放资金规模	219,706.90	139,217.25	139,217.25	90,352.60			
3、投资管理、咨询业务	收入	57,148.88	39,352.63	2.64	-	-	-	-
	其中：信托资管	33,066.32	17,462.53	2.64				
	委托贷款	4,428.64	3,750.00					
	资金拆借	18,219.60	18,140.11					
	咨询业务	1,434.32						
	投放资金规模	678,420.03	194,249.72	5,461.62	461.62			

（2）主营业务成本预测

营业成本为公司主要为开展各类业务发生的利息支出、咨询成本。本次评估根据每年的有息负债规模、支付的利息支出、咨询成本，统计出以往年度融资成本利率、咨询费率，再以未来年度的融资规模乘以预期的融资利率得出融资成本。

历史年度成本情况如下：

单位：万元

项目名称	历史年度经营数据

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

		2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-3 月
成本	**总资金投放规模**	222,019.00	347,065.54	1,205,543.74	1,659,523.36	1,494,347.03
	净资产	71,327.68	91,356.05	121,339.37	118,551.80	110,749.67
	有息负债	77,010.00	355,925.14	1,083,773.26	1,455,302.45	1,368,853.07
	资金规模/净资产	3.11	3.8	9.94	14	13.49
	总成本	2,360.75	12,537.11	68,218.85	127,771.94	39,733.24
	其中：利息支出	1,759.04	9,193.42	52,909.58	96,164.98	20,887.73
	占比	2.28%	2.58%	4.88%	6.61%	6.10%
	咨询成本	601.71	3,343.69	15,309.28	31,606.96	18,845.50
	占比	0.78%	0.94%	1.41%	2.17%	5.51%
	毛利率		0.96	0.94	0.92	0.97
	增长率		0.5632	2.4735	0.3766	0.8009

从上表可知，企业的融资成本在逐年上升。且 2017、2018 年风险资金已经超过净资产的 10 倍。

未来年度预计成本：

对于未来年度的成本预测，参考历史年度资金成本和未来年度的融资规模（即有息负债）进行预测。

其中，融资规模按照总资金需求规模口径自由资金（即净资产）的 80%进行预计。

融资规模 2018 年 4 月至 2020 年呈下降趋势，原因在于，一方面企业基准日时风险资金已经超过监管红线 10 倍净资产，另一方企业未来规划停止融资租赁、信托等业务，投放资金自然收回。全部转为股权投资后，保证投资规模不大于基准日净资产的 10 倍。

未来年度成本预测如下：

单位：万元

项目名称	未来年度预测数据						
	2018 年 4-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续年

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	总资金投放规模	993,926.93	479,266.96	365,478.86	511,614.22	600,800.00	780,800.00	780,800.00
	净资产	110,749.67	110,749.67	110,749.67	110,749.67	110,749.67	110,749.67	110,749.67
	有息负债	905,327.19	390,667.23	276,879.13	423,014.48	512,200.26	692,200.26	692,200.26
	资金规模/净资产	8.97	4.33	3.30	4.62	5.42	7.05	7.05
成本	总成本	71,294.52	39,066.72	27,687.91	42,301.45	51,220.03	69,220.03	69,220.03
	其中：利息支出	54,319.63	30,472.04	21,596.57	32,995.13	39,951.62	53,991.62	53,991.62
	占比	8.00%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%
	咨询成本	16,974.88	8,594.68	6,091.34	9,306.32	11,268.41	15,228.41	15,228.41
	占比	2.50%	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%
	毛利率	0.93	0.92	0.92	0.92	0.91	0.91	0.91

（3）税金及附加的预测

税金及附加主要包括城建税、教育费附加和地方教育费附加、印花税。增值税按应税收入 6%交纳，城建税按应交流转税的 7%交纳，教育费附加按应交流转税的 3%交纳，地方教育费附加按应交流转税的 2%交纳、印花税按照营业收入的 0.1%缴纳。税金及附加根据历史数据占营业收入比例平均值预测。

具体数据详见收益法预测表-税金及附加。

（4）营业费用分析预测

营业费用主要是被评估单位项目人员的职工薪酬、差旅费、其他费用、业务招待费、房租等费用组成。本次预测对于项目人员的职工薪酬按照公司薪酬规划，预计未来年度年增长率 5%，其他费用按历年占收入的比例并结合未来业务情况进行预测。

具体数据详见收益法预测表-销售费用。

（5）管理费用的预测

公司管理费用主要由职工薪酬及福利、差旅费、办公费、业务招待费、培训费、税费、其他、车辆费用、房租费、咨询费、中介机构服务费等与公司经营管理相关的费用组成。根据公司历史年度的管理费用明细情况分析预测如下：

其中：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

职工薪酬按照公司薪酬规划，预计未来年度年增长率 5%；

折旧费根据现有固定资产的情况会计折旧年限确定；

房租按照被评估单位签订的租赁协议预测。

其他费用按历年占收入的比例并结合未来业务情况进行预测。

具体数据详见收益法预测表-管理费用。

（6）财务费用的预测

公司的财务费用主要考虑了利息收入和金融机构手续费等，金额较小，且不确定性较大，本次不再预测。

（7）营业外收支预测

营业外收支具有不确定性，在此不单独测算。

（8）所得税的预测

被评估单位所得税为 25%，据此进行预测。

（9）权益增加额预测

根据公司章程，本次评估在考虑到根据融资租赁行业的监管办法，融资租赁公司杠杆倍数控制在 10 倍以内，因此根据未来期的规模应进行一定比例的利润留存，并计提法定盈余公积金，最高达注册资本 50%。

根据被评估单位情况，未来年度将逐步收回投资，并将最终的投资规模控制在基准日净资产的 10 倍以内，因此我们假设被评估单位股东在未来预测期按 100%对净利润进行分配。

权益增加额应通过所有者权益科目的变化进行预测，权益增加额=本年所有者权益合计－上年所有者权益合计。

（10）根据上述各项预测，则企业未来各年度股权现金流量情况，详见收益法计算表-现金流预测表。

2、折现率

（1）折现率（r）公式

根据收益额与折现率匹配的原则，在股权自由现金流量折现模型中，可以采用资本资产定价模型（CAPM）等确定折现率。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中：

rf：无风险报酬率；

rm：市场期望报酬率；

β e：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

rm- rf：股权风险溢价；

ε ：评估对象特有风险调整系数。

（2）具体参数的确定

①无风险收益率 Rf 的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。根据东方财富 Choice 数据系统所披露的信息，剩余大于等于 10 年的国债在评估基准日的到期年平均收益率为 4.1789%，本评估报告以 4.1789%作为无风险收益率。

②企业系统风险系数β

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中：β_L---有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U---无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t ---被评估企业的所得税税率；

D/E---被评估企业的目标资本结构。

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过东方财富 Choice 数据中，从沪深 A 股市场选取了 10 家代表性的其他金融类企业，得到资本结构、平均所得税率及β_L值如下：

10 家上市其他金融类企业平均数据

β_L	带息负债/全部投入资本	所得税税率（T）	换算 D/E
0.8213	57.625%	24.75%	135.99%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

按照被评估单位目标资本结构及所得税率 25%，则，按照公式 $\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$ 测算被评估单位的β_L为 0.8199。

③市场风险溢价 ERP 的确定

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险报酬率的回报率。

由于国内证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场。一方面，历史数据较短，并且在市场建立的前几年投机气氛较浓，市场波动幅度很大；另一方面，目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，再加上国内市场股权割裂的特有属性，因此，直接通过历史数据得出的股权风险溢价不具有可信度。而在成熟市场中，由于有较长的历史数据，市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到。因此国际上新兴市场的风险溢价通常也可以采用成熟市场的风险溢价进行调整确定。即：

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额

式中：成熟股票市场的基本补偿额取 1928-2016 年美国股票与国债的算术平均收益差 6.24%；国家风险补偿额取 0.86%。 则：

RPm=6.24%+0.86% =7.09%

故本次市场风险溢价取 7.09%

④企业特定风险调整系数 Rc 的确定

企业特定风险主要与企业的性质、企业所在的行业情况、企业规模、企业所处经营阶段、历史经营状况、企业的财务风险、公司内部管理及控制机制、管理人员的经验和资历、对主要客户及供应商的依赖等有关，考虑到被评估企业融资条件，资本流动性以及公司的治理结构等方面的原因，故取企业特定风险调整系数 Rc 为 3%。

⑤权益资本成本 CAPM 的确定

根据上述确定的参数，则预测期权益资本成本计算如下：

Ke＝Rf＋β L×RPm＋Rc

＝4.1789%＋0.8199×7.09%＋3.0%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

＝12.99%

3、评估值计算过程

（1）经营性资产价值

根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析，将各项预测数据代入本评估项目的收益法模型，计算得出经营性资产评估值 156,644.78 万元。

（2）其它资产和负债的评估价值

①非经营性资产评估值的确定

非经营性资产为：其他应收款、递延所得税资产；针对该部分资产本次评估主要采用成本法，评估结果为 59,087.56 万元。

②非经营性负债评估值的确定

非经营性负债为：其他应付款和长期应付款；本次评估采用成本法，评估结果为 34,408.06 万元。

③溢余资产评估值的确定

溢余资产为：超出维持企业正常经营的富余货币资金。根据历史年度经营情况，被评估单位评估基准日无溢余货币资金。

（3）长期股权投资的评估值

对于长期股权投资的评估，本次采用成本法对各个投资企业进行评估，具体评估值详见各子公司的评估明细表。

（4）股东全部权益价值评估值

股东全部权益价值评估值=经营性资产评估值+其它资产和负债评估值+长期股权投资

= 246,517.29 万元

4、收益法评估结果

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用收益法根据设定的预测基础和预测原则，得出以下评估结果：

收益法评估过程，在保持现有用途持续经营前提下，截至评估基准日 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁所有者权益（母公司口径）账面值为 110,749.67 万元；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经评估，润兴租赁股东全部权益价值为 246,517.29 万元，与账面值相比评估增值 135,767.62 万元，增值率为 122.59%。

三、上市公司董事会对本次交易标的资产评估合理性及定价公允性的分析

上市公司董事会根据相关法律、法规和规范性文件的规定，在详细核查了有关评估事项以后，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及评估定价的公允性发表如下意见：

（一）关于评估机构的独立性

中和谊评估为具有证券业务资格的资产评估机构，除为本次交易提供资产评估服务的业务关系外，中和谊评估及其经办评估师与上市公司及本次交易的交易对方及其实际控制人不存在关联关系，也不存在影响其提供服务的现实及预期的利益关系或冲突，具有独立性。

（二）关于评估假设前提的合理性

中和谊评估为本次交易出具的资产评估报告的评估假设前提按照国家有关法律法规执行，遵循了市场通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（三）关于评估方法与评估目的的相关性

中和谊评估在评估过程中采取了与评估目的及标的公司状况相关的评估方法，按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，实施了必要的评估程序，对标的公司采取的评估方法合理，与本次评估的评估目的具有相关性。

（四）评估定价公允性

本次交易涉及的标的公司定价依据参考本次评估机构作出的评估结果，同时考虑预计获得的业绩补偿和支付进度安排等因素，经上市公司与交易对方友好协商确定，标的资产定价方式合理。独立董事已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及和评估定价的公允性发表了独立意见。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

综上所述，上市公司董事会认为：上市公司为本次交易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具备相关性，出具的资产评估报告的评估结论合理，标的资产定价公允。

（五）交易定价合理性分析

1、评估依据的合理性分析

中和谊评估采用资产基础法、收益法两种方法对标的资产进行评估，并以收益法评估结果作为最终评估结论。评估机构以标的公司提供的资产负债表为基础采用资产基础法评估企业价值，在评估中很难考虑那些未在财务报表上出现的项目如企业的人力资本、管理效率、自创商誉、销售服务等，且资产基础法以企业单项资产的再取得成本为出发点，有忽视企业的获利能力的可能性；收益法则是在评估人员对标的公司历史经营状况进行专业分析的基础上，对标的公司未来收益做出合理预测而得出的结论，体现了标的公司的内在价值。因此，收益法评估结果基本反映了标的公司的现行市场价值，具有较高的可靠性，本次评估参数取值适当、合理。

2、标的公司后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业等方面的变化趋势及采取的应对措施及其对评估的影响

上市公司本次拟出售资产主要从事融资租赁业务。截至本报告书签署之日，标的公司在经营中所需遵循的现行法律法规及政治和经济政策、行业和技术等方面在后续经营过程中预计不会发生重大不利变化。

3、交易定价的合理性

（1）交易标的估值水平

根据中和谊评估出具的中和谊评报字（2018）第 11130 号《资产评估报告》，本次交易中，中和谊评估采用资产基础法和收益法两种方法对标的公司进行评估，并以收益法评估结果作为最终评估结论。截至评估基准日 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁母公司净资产账面价值为 110,749.67 万元，股东全部权益价值为 246,517.29 万元，增值 135,767.62 万元，增值率 122.59%。根据承诺年度累计承诺净利润 12 亿元与润兴租赁 2016 年、2017 年已实现净利润和 2018 年预计净利润之和的差额，珠海晟则需在 2018 年末对润兴租赁补偿 43,544.63 万元现金。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

润兴租赁评估价值和预计收到的业绩补偿之和为290,061.92万元，交易双方综合考虑上述因素以及支付的进度安排，经友好协商后确定本次标的资产润兴租赁40%股权的交易价格为12.40亿元。

本次交易价格对应的润兴租赁全部股权价值为31.00亿元，对应2018年3月31日的市净率为1.87，2017年度静态市盈率为6.42。

（2）同行业上市公司估值比较

润兴租赁属于融资租赁业。从市场中选取与润兴租赁主营业务相同或相近的上市公司江苏租赁（600901.SH）和富银融资股份（08452.HK）作为可比公司。可比公司的市盈率、市净率情况如下表所示：

经营指标	江苏租赁	富银融资股份	润兴租赁
静态市盈率	29.19	36.38	6.42
市净率	2.82	0.93	1.87

注：市净率指标按2018年3月31日计算，市盈率指标按2017年计算

润兴租赁本次交易价格的市净率介于江苏租赁和富银融资股份的市净率之间，静态市盈率低于江苏租赁和富银融资股份。因此本次交易定价符合同行业水平，具备合理性。

（3）可比交易估值比较

本次重大资产出售的标的资产主营业务是融资租赁。2016年以来A股市场已完成的主要融资租赁行业标的资产的出售与购买情况案例如下：

序号	上市公司	标的资产	评估基准日	标的资产交易价格（万元）	市净率
1	大名城	中程租赁有限公司100%股权	2016年3月31日	250,000.00	3.09
2	力帆股份	出让力帆融资租赁（上海）有限公司51%股权	2017年9月30日	46,500.00	1.72
3	华鑫股份	受让仪电思佰益融资租赁（上海）有限公司65%股权	2017年12月31日	19,921.06	1.01
4	*ST海投	出让上海海盛上寿融资租赁有限公司50%股权	2017年12月31日	43,200.00	1.65

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

5	康盛股份	出让富嘉融资租赁有限公司 40%股权	2017 年 12 月 31 日	59,200.00	2.11
6	达华智能	润兴融资租赁有限公司 40%股权	2018 年 3 月 31 日	124,000.00	1.87

注：标的公司市净率=标的公司交易价格/基准日标的公司净资产

近年来，我国 A 股上市公司完成收购融资租赁公司的市净率范围为 1.01-3.09，润兴租赁本次出售市净率处于该区间，交易价格与同类型收购案例接近，具备合理性。

（六）评估基准日至重组报告书披露日交易标的发生的重要变化事项及其对交易作价的影响

自评估基准日至本报告书签署之日，标的公司未发生对评估值产生影响的重大变化事项。

（七）交易定价与评估结果的差异及其合理性

根据中和谊评估出具的中和谊评报字（2018）第 11130 号《资产评估报告》，本次交易中，中和谊评估采用资产基础法和收益法两种方法对标的公司进行评估，并以收益法评估结果作为最终评估结论。截至评估基准日 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁母公司净资产账面价值为 110,749.67 万元，股东全部权益价值为 246,517.29 万元，增值 135,767.62 万元，增值率 122.59%。

根据 2016 年 9 月上市公司与珠海晟则和中融资管签订的股权转让协议，上市公司收购珠海晟则和中融资管分别持有的润兴租赁 36%和 4%股权，交易对价为 10 亿元现金，同时珠海晟则和中融资管承诺润兴租赁 2016 年-2018 年经审计扣非后净利润不低于 3 亿元、4 亿元和 5 亿，或各期累计扣非后净利润不低于 3 亿元、7 亿元和 12 亿元。业绩承诺方对各期累计利润差额对润兴租赁进行现金补偿，补偿公式为：

当期应补偿金额=过往年度累计承诺净利润-过往年度累计实际净利润-过往年度累计已补偿金额。

根据瑞华审计出具的《业绩承诺实现情况审核报告》，润兴租赁 2016 年和 2017 年扣非后净利润分别为 30,733.11 万元和 48,292.34 万元。另根据中和谊评估出具的《资产评估报告》，润兴租赁 2018 年预测净利润为-2,570.08 万元。根据承诺年度累计承诺净利润 12 亿元与润兴租赁 2016 年、2017 年已实现净利润和

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2018 年预计净利润之和的差额，珠海晟则（中融资管已经退出润兴租赁股东序列，业绩承诺全部由珠海晟则承担）需在 2018 年末对润兴租赁现金补偿 43,544.63 万元。

润兴租赁评估价值和预计收到的业绩补偿之和为 290,061.92 万元，交易双方综合考虑上述因素以及支付的进度安排，经友好协商后确定本次标的资产润兴租赁 40%股权的交易价格为 12.40 亿元。

四、独立董事关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的意见

根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《格式准则第 26 号》等有关法律、法规以及《公司章程》的有关规定，作为上市公司的独立董事，独立董事认真审阅了《中山达华智能科技股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书》及相关文件，对本次重组所涉及的标的资产评估事项进行了核查，就本次评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价的公允性发表如下独立意见：

1、本次重组的评估机构中和谊评估具有证券期货相关业务评估资格，除为上市公司提供资产评估服务的业务关系外，中和谊评估及经办评估师与上市公司、交易对方及其实际控制人均不存在关联关系，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、本次对标的公司的评估中，中和谊评估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，未发现与评估假设前提相悖的事实存在，评估假设前提具有合理性；

3、本次评估的目的是确定标的公司在评估基准日 2018 年 3 月 31 日的市场价值，为本次重组提供定价参考依据。中和谊评估采用了资产基础法、收益法两种评估方法分别对标的公司价值进行了评估，并采用收益法评估结果为最终评估结论。本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，所选用的评估方法合理，与本次评估的评估目的具有相关性；

4、标的资产的评估价格公允，评估的评估价值分析原理、采用的模型、选

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

取的折现率等重要评估参数符合标的公司的实际情况，预期各年度收益和现金流量等评估依据及评估结论合理；

5、上市公司本次重大资产出售的交易价格参考中和谊评估出具的评估结论、预计获得的业绩补偿和对价支付进度等因素由交易双方友好协商确定，上市公司重大资产出售的定价符合相关法律法规、规范性文件的规定，不存在损害上市公司及其他股东特别是中小股东利益的情形。

综上所述，本次重组所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法选取得当，评估方法和目的具有相关性，评估定价公允。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第六节 本次交易合同的主要内容

一、合同主体、签订时间

甲方：珠海晟则

乙方：达华智能

签订时间：2018 年 9 月 28 日

二、交易价格及定价依据

甲方以支付现金的方式收购乙方持有的润兴租赁 40%的股权（以下简称“本次交易”）。本次交易总对价为人民币 1,240,000,000 元。

三、转让方式及价款支付

本次交易总对价为人民币 1,240,000,000 元，分两期支付。

首期转让价款为人民币【陆亿】元（小写：[600,000,000]元），分七笔支付/转换：

自标的资产股权过户完成之日起三个工作日内，甲方应向乙方支付首期第一笔股权转让款【伍仟万】元（小写：[50,000,000]元），乙方收到甲方支付的首期第一笔股权转让款后三个工作日内向润兴融资租赁偿还第一笔融资租赁本金【陆仟万】元（小写：[60,000,000]元）及全部应计租息【按照实际还款日计算】。

润兴租赁收到第一笔融资租赁本息之日，珠海晟则依据其与达华智能于 2018 年 6 月签订的《关于润兴融资租赁有限公司股权转让框架协议》而向达华智能支付的交易保证金共计 5,000 万元全部自动转换为珠海晟则应向达华智能支付的首期第二笔转让款。

润兴融资租赁收到第一笔融资租赁本息后三个工作日内，甲方应向乙方支付首期第三笔股权转让款【壹亿】元（小写：[100,000,000]元），乙方收到甲方支付的首期第三笔股权转让款后三个工作日内向润兴融资租赁偿还第二笔融资租赁本金【壹亿】元（小写：[100,000,000]元）及全部应计租息【按照实际还款日计算】。

润兴融资租赁收到第二笔融资租赁本息后三个工作日内，甲方应向乙方支付首期第四笔股权转让款【壹亿】元（小写：[100,000,000]元），乙方收到甲方支

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

付的首期第四笔股权转让款后三个工作日内向润兴融资租赁偿还第三笔融资租赁本金【壹亿】元（小写：[100,000,000]元）及全部应计租息【按照实际还款日计算】。

润兴融资租赁收到第三笔融资租赁本息后三个工作日内，甲方应向乙方支付首期第五笔股权转让款【壹亿】元（小写：[100,000,000]元），乙方收到甲方支付的首期第五笔股权转让款后三个工作日内向润兴融资租赁偿还第四笔融资租赁本金【壹亿】元（小写：[100,000,000]元）及全部应计租息【按照实际还款日计算】。

润兴融资租赁收到第四笔融资租赁本息后三个工作日内，甲方应向乙方支付首期第六笔股权转让款【壹亿】元（小写：[100,000,000]元），乙方收到甲方支付的首期第六笔股权转让款后三个工作日内向润兴融资租赁偿还第五笔融资租赁本金【壹亿】元（小写：[100,000,000]元）及全部应计租息【按照实际还款日计算】。

润兴融资租赁收到第五笔融资租赁本息后三个工作日内，甲方应向乙方支付首期第七笔股权转让款【壹亿】元（小写：[100,000,000]元），乙方收到甲方支付的首期第七笔股权转让款后三个工作日内向润兴融资租赁偿还委托贷款本金【壹亿】元（小写：[100,000,000]元）及全部应计利息【按照实际还款日计算】。

甲方向乙方足额支付首期转让价款后，乙方亦应该全部偿还完毕全部融资租赁本金和委托贷款本金及应计租息/利息【按照实际还款日计算】。如甲方未能于上述约定时间内向乙方支付首期转让价款，则每延迟一日应向乙方支付全部应付未付款项万分之五的违约金；如乙方未能于上述约定时间内向润兴融资租赁偿还全部融资租赁本金和委托贷款本金及应计租息/利息，则每延迟一日应向甲方承担全部应付未付款项万分之五的违约金。

第二期转让价款为人民币【陆亿肆仟万】元（小写：[640,000,000]元），甲方应于 2019 年 6 月 30 日前支付。但如 2019 年 6 月 30 日前，乙方未能全部偿还完毕全部融资租赁本金和委托贷款本金及应计租息/利息，则第二期转让价款在乙方全部偿还完毕全部融资租赁本金和委托贷款本金及应计租息/利息后的两个月内支付。甲方需根据前述约定向乙方支付第二期股权转让价款，如甲方未按期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

支付第二期股权转让价款，每逾期一日，甲方应按照应付价款的金额按照日息万分之五向乙方支付违约金。

四、资产过户的交割安排

自达华智能股东大会批准本次交易之日起的 10 个工作日内，双方应当相互配合，并按照相关法律法规、规章及其他规范性文件的规定向润兴融资租赁所在地的商务主管部门、其他行业主管部门（如需）、工商登记机关申请办理标的资产变更至甲方名下的审批和变更登记手续。

自达华智能股东大会批准本次交易之日起 20 个工作日内，双方应相互配合办理完毕前述过户手续，并取得工商登记机关就标的资产过户至甲方名下事宜核发的营业执照。润兴融资租赁所在地工商登记机关完成标的资产转让的变更登记之日为本次交易的交割日。

双方同意，自交割日起，甲方即成为标的资产的合法所有者，享有并承担与标的资产有关的一切权利和义务，乙方不享有与标的资产有关的任何权利，也不再承担与标的资产有关的任何义务或责任，但本协议另有约定的除外。

双方同意，为履行标的资产的交割，双方将密切合作并采取一切必要的行动。

五、过渡期安排

评估基准日至交割日期间（以下简称“过渡期间”）内，双方应当遵守中国法律之规定，履行其应尽之义务和责任，不得损害润兴融资租赁及其子公司的任何利益。

过渡期间内，乙方应对标的资产履行善良管理义务，合理、谨慎地运营、管理标的资产，并对标的资产持续拥有合法、完全的所有权，保证标的资产权属清晰，不得从事导致标的资产价值减损的行为（除润兴融资租赁正常业务经营外），并确保标的资产免遭任何第三人的追索，且标的资产亦不得存在任何权属争议和法律瑕疵，不存在且乙方亦不会签署其他可能导致标的资产转让遭受禁止或限制的协议、安排或承诺。

过渡期间内，乙方应当履行中国法律、目标公司及其子公司章程以及内部的各项规章制度所规定的股东权利与义务，保证目标公司及其子公司的正常经营与运转，亦保证目标公司及其子公司现有业务将在正常经营过程中保持经营的连贯

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

性，不得从事任何可能导致目标公司及其子公司现有许可、资质发生变更或无效、失效、被撤销的行为。

各方同意，目标公司于过渡期内所产生的盈利，或因其他原因导致目标公司增加的净资产由甲方享有；目标公司于过渡期内所产生的亏损，或因其他原因导致目标公司减少的净资产由甲方承担。

六、合同的生效条件和生效时间

《股权转让协议》自双方加盖公章并由法定代表人或授权代表签章之日起成立，并于下列条件均成就之日起生效：

1、乙方按照法律法规及其公司章程的规定获得其股东大会对本次交易的批准；

2、本次交易获得中国工商银行股份有限公司中山分行的同意；

3、润兴融资租赁按照法律法规及其公司章程的规定获得其董事会、股东会及其商务主管部门、其他行业主管部门（如需）对本次交易的批准。

若因上述任一生效条件未能成就，致使《股权转让协议》无法生效，《股权转让协议》任一方不得追究其他方的法律责任，但协议双方仍将遵守各自关于本次交易中获取的其他任何一方的保密信息的保密义务。

七、违约责任

本协议签署后，除不可抗力以外，任何一方不履行或不及时、不适当履行本协议项下其应履行的任何义务，或违反其在本协议项下作出的任何陈述、保证或承诺，均构成违约，应就其违约行为使其他方遭受的全部直接经济损失承担赔偿责任，赔偿范围包括但不限于因解决任何索赔或执行该等索赔的判决、裁定或仲裁裁决而发生的或与此相关的一切付款、费用或开支。

若因法律法规或政策限制，或因达华智能股东大会未能审议通过，或因政府部门及/或证券交易监管机构（包括但不限于中国证监会、深交所、润兴融资租赁商务主管部门、其他行业主管部门）未能批准或核准等本协议任何一方不能控制的原因，导致标的资产不能按本协议的约定转让及/或过户的，不视为任何一方违约。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

除不可抗力或或上述批准或核准未能通过的情况，因一方原因而导致未能在本协议约定的期限内完成标的资产交割的，另一方有权追究该方的违约责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第七节 交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的相关规定

（一）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

本次交易拟出售的资产为上市公司持有的润兴租赁40%股权，润兴租赁主营业务为融资租赁等业务。

本次交易完成后，上市公司主营业务集中于物联网和通信领域，包括RFID硬件制造、OTT、通信运营等，另外还从事金融IC卡及延伸产品以及类金融业务，符合国家相关产业政策。

本次重大资产重组不涉及环境污染问题，不存在违反环境保护、土地管理、反垄断等相关法律法规规定，不需要履行相关反垄断申报的情形，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

本次交易为上市公司出售资产的行为，交易对方全部采用现金支付，不涉及上市公司股份变动，不会使上市公司出现《上市规则》中股权分布不具备上市条件的情况，符合《重组管理办法》第十一条第（二）项的规定。

（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司及其股东合法权益的情形

对于本次交易拟出售资产，上市公司已聘请具有证券、期货业务资格的审计机构、评估机构对出售资产进行审计和评估。本次交易定价参考标的公司审计报告、评估报告，并结合标的资产原出售方（不含中融资管）对标的公司的业绩补偿和对价支付进度等因素，经交易双方协商确定。本次交易的资产定价合理，不存在损害公司及广大股东利益的情形。

本次交易依据《上市规则》、《规范运作指引》和《公司章程》等规定遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序。上市公司独立董事对本次交易发表了事先认可意见和独立董事意见。本次交易涉及关联交易，上市公司遵循公开、公平、公正的原则履行了合法的程序，相关关联方回避表决。整个交易过程不存在损害上市公司和全体股东利益的情形。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

因此，本次重大资产重组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，符合《重组管理办法》第十一条第（三）项的规定。

（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

根据本次交易方案，债权债务的主体未发生变更，不涉及债权债务的转移事宜。截至本报告书签署之日，除标的资产存在质押情形外，标的资产权属清晰，不存在产权纠纷，且达华智能已就本次交易获得质权人中国工商银行股份有限公司中山分行的同意，前述股权质押情形未对本次交易构成实质性法律障碍。本次交易不涉及债权债务处理事项，符合《重组管理办法》第十一条第（四）项的规定。

（五）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

上市公司本次出售润兴租赁 40%股权将回笼 12.40 亿元现金，可用于偿还公司有息债务，降低公司的资产负债率、提高资产的流动性。另外，润兴租赁受去杠杆政策、实体经济增速放缓等影响，报告期内的盈利能力出现较大波动，处置润兴租赁股权之后，润兴租赁未来的业绩波动对上市公司的影响将消除，有利于维护上市公司盈利的稳定性和股东的利益。上市公司未来主营业务将聚焦于物联网和通信领域，进一步有效整合资源，突出主营业务。

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，符合《重组管理办法》第十一条第（五）项的规定。

（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，符合《重组管理办法》第十一条第（六）项的规定

本次交易不改变上市公司的控股股东、实际控制人，本次交易完成后上市公司仍将在业务、资产、人员、财务、机构等方面与控股股东、实际控制人及关联方继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，符合《重组管理办法》第十一条第（六）项的规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（七）本次交易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，上市公司已按照《证券法》、《上市规则》和《规范运作指引》等法律、法规及中国证监会、深交所的相关规定，在《公司章程》的框架下，设置股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定了相应的议事规则，具有健全的法人治理结构和较完善的内部控制制度。本次交易完成后，上市公司仍将严格按照相关法律法规及《公司章程》的要求规范运作，进一步完善公司法人治理结构，切实保护全体股东的利益。

因此，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（七）项的规定。

二、独立财务顾问和法律顾问对本次交易是否符合《重组管理办法》的规定发表的明确意见

（一）独立财务顾问意见

本次交易的独立财务顾问认为：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。

（二）法律顾问意见

本次交易的法律顾问认为：达华智能及珠海晟则均具备进行本次重大资产出售的合法主体资格；本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》等法律、法规和规范性文件及达华智能《公司章程》的有关规定；本次交易已取得了必要的授权与批准，并已履行了必要的法定程序；本次交易尚需达华智能股东大会审议通过后方可实施。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第八节 管理层讨论与分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析

根据上市公司 2016 年和 2017 年审计报告以及上市公司披露的 2018 年第一季度报告，上市公司最近两年一期的主要财务数据如下表：

单位：万元

合并资产负债表项目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
资产总计	762,031.13	789,907.08	638,800.56
负债合计	458,764.71	475,896.73	339,229.63
所有者权益	303,266.42	314,010.34	299,570.93
归属于母公司所有者权益	285,129.37	292,368.63	279,299.51
合并利润表项目	**2018 年 1-3 月**	**2017 年度**	**2016 年度**
营业总收入	66,005.24	345,748.21	350,101.25
营业利润	-7,496.86	15,735.39	16,129.23
利润总额	-7,504.60	16,789.83	20,505.40
净利润	-7,719.97	17,308.20	16,924.95
归属于母公司股东的净利润	-7,770.00	17,122.53	15,911.14
合并现金流量表项目	**2018 年 1-3 月**	**2017 年度**	**2016 年度**
经营活动产生的现金流量净额	1,738.79	3,393.84	17,901.14
投资活动产生的现金流量净额	-10,319.14	-131,449.32	-87,598.31
筹资活动产生的现金流量净额	-31,342.29	140,546.19	36,379.20

（一）本次交易前上市公司财务状况

1、资产结构分析

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比 （%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产：						
货币资金	57,783.65	7.58	103,583.22	13.11	83,238.04	13.03

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

应收票据	4,585.97	0.60	17,081.46	2.16	9,433.47	1.48
应收账款	116,271.83	15.26	99,473.72	12.59	96,917.66	15.17
预付款项	19,208.29	2.52	9,124.03	1.16	12,970.30	2.03
应收利息	509.06	0.07	434.40	0.05	491.57	0.08
其他应收款	11,694.86	1.53	10,691.63	1.35	13,840.22	2.17
存货	54,660.87	7.17	46,999.23	5.95	49,810.25	7.80
一年内到期的非流动资产	5,095.49	0.67	5,044.06	0.64	1,244.62	0.19
其他流动资产	11,007.94	1.44	9,042.54	1.14	3,724.18	0.58
流动资产合计	**280,817.96**	**36.85**	**301,474.29**	**38.17**	**271,670.31**	**42.53**
非流动资产：						
发放贷款及垫款	27,046.67	3.55	26,836.35	3.40	26,549.76	4.16
可供出售金融资产	27,995.84	3.67	24,109.14	3.05	23,740.74	3.72
长期应收款	21,480.73	2.82	18,575.72	2.35	9,309.27	1.46
长期股权投资	141,173.21	18.53	141,970.74	17.97	123,862.45	19.39
固定资产	43,665.93	5.73	47,208.75	5.98	51,903.99	8.13
在建工程	4,556.78	0.60	4,238.80	0.54	339.20	0.05
无形资产	85,475.88	11.22	84,126.58	10.65	14,308.87	2.24
开发支出	1,922.36	0.25	4,571.35	0.58	4,430.39	0.69
商誉	90,736.47	11.91	90,736.47	11.49	91,137.13	14.27
长期待摊费用	3,682.99	0.48	3,891.77	0.49	2,921.99	0.46
递延所得税资产	7,481.52	0.98	7,488.11	0.95	2,773.80	0.43
其他非流动资产	25,994.78	3.41	34,678.98	4.39	15,852.65	2.48
非流动资产合计	**481,213.16**	**63.15**	**488,432.78**	**61.83**	**367,130.25**	**57.47**
资产总计	**762,031.13**	**100.00**	**789,907.08**	**100.00**	**638,800.56**	**100.00**

最近两年一期末，上市公司资产总额分别为 638,800.56 万元、789,907.08 万元和 762,031.13 万元。2017 年末资产总额较上年末增加 151,106.52 万元，主要系由于上市公司 2017 年收购星轨公司卫星轨道运营权以及对润兴租赁按权益法核算的长期股权投资增加所致；2018 年 3 月末资产总额较上年末减少 27,875.95 万元，主要系偿还银行贷款导致货币资金减少较多。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

最近两年一期末，上市公司流动资产占比分别为 42.53%、38.17%和 36.85%，上市公司资产结构以非流动资产为主，流动资产主要为应收账款、存货、货币资金等，非流动资产主要为长期股权投资、商誉、无形资产、可供出售金融资产等。2017 年末流动资产占比降低的主要原因系上市公司收购 ASEAN KYPROS SATELLITES LTD（星轨公司），拥有其卫星轨道运营权，致使无形资产增加较多。

2、负债结构分析

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债：						
短期借款	196,214.66	42.77	235,358.03	49.46	135,753.13	40.02
应付票据	9,740.77	2.12	2,478.24	0.52	4,340.91	1.28
应付账款	65,170.56	14.21	59,102.89	12.42	58,072.68	17.12
预收款项	9,936.78	2.17	8,729.45	1.83	8,678.37	2.56
应付职工薪酬	3,260.07	0.71	4,843.28	1.02	3,318.32	0.98
应交税费	5,268.99	1.15	4,614.96	0.97	4,950.17	1.46
应付利息	1,268.93	0.28	1,472.96	0.31	519.70	0.15
其他应付款	54,885.96	11.96	37,419.76	7.86	57,698.92	17.01
一年内到期的非流动负债	26,024.75	5.67	26,394.35	5.55	5,182.74	1.53
其他流动负债	-	-	-	-	30,624.86	9.03
流动负债合计	**371,771.47**	**81.04**	**380,413.91**	**79.94**	**309,139.82**	**91.13**
非流动负债：						
长期借款	66,337.57	14.46	72,350.60	15.20	16,896.42	4.98
长期应付款	15,617.23	3.40	17,853.75	3.75	7,655.66	2.26
递延所得税负债	1,373.44	0.30	1,613.47	0.34	1,816.74	0.54
递延收益	3,665.00	0.80	3,665.00	0.77	3,721.00	1.10
非流动负债合计	**86,993.24**	**18.96**	**95,482.82**	**20.06**	**30,089.81**	**8.87**
负债合计	**458,764.71**	**100.00**	**475,896.73**	**100.00**	**339,229.63**	**100.00**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

最近两年一期末，上市公司负债总额分别为 339,229.63 万元、475,896.73 万元和 458,764.71 万元。伴随公司外延式收购活动增加，公司短期借款和长期借款等负债增加使得 2017 年负债总额较上年末增加 136,667.10 万元。

上市公司负债结构以流动负债为主，最近两年一期末的流动负债比重分别为 91.13%、79.94%和 81.04%，流动负债主要为短期借款、应付账款、其他应付款等。

3、现金流量分析

单位：万元

项　目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	1,738.79	3,393.84	17,901.14
投资活动产生的现金流量净额	-10,319.14	-131,449.32	-87,598.31
筹资活动产生的现金流量净额	-31,342.29	140,546.19	36,379.20
汇率变动对现金的影响	240.48	-568.12	601.54
现金及现金等价物净增加额	-39,682.16	11,922.59	-32,716.42
期末现金及现金等价物余额	52,353.13	92,035.29	80,112.70

最近两年一期，上市公司经营活动现金流净额分别为 17,901.14 万元、3,393.84 万元和 1,738.79 万元。2017 年经营活动现金流净额较上年减少 14,507.30 万元，主要系 2017 年公司支付的往来款较多所致。

最近两年一期，上市公司投资活动现金流净额分别为-87,598.31 万元、-131,449.32 万元和-10,319.14 万元，主要为外延式收购支付的投资款和购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。其中 2016 年主要为公司收购润兴租赁有限公司 40%股权的投资支出，2017 年主要为收购 TOPBEST COAST LIMITED 公司、达华嘉元保险经纪有限公司等公司的投资支出。

最近两年一期，上市公司筹资活动现金流净额分别为 36,379.20 万元、140,546.19 万元和-31,342.29 万元。2017 年公司长期借款、短期借款增加较多，导致筹资活动现金流量净额大幅上升，2018 年 1-3 月筹资活动现金流量净额为负主要系上市公司偿还有息债务较多所致。

4、偿债能力

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
资产负债率（合并口径）	60.20%	60.25%	53.10%
流动比率	0.76	0.79	0.88
速动比率	0.61	0.67	0.72

最近两年一期末，上市公司资产负债率整体有所上升。其中 2017 年末资产负债率较上年末上升主要系公司短期借款和长期借款分别增加 9.96 亿元、5.55 亿元所致，2018 年 3 月末与较上年末持平。

最近两年一期末，公司流动比率和速动比率逐年下降。其中 2017 年末流动比率和速动比率较上年末下降主要系公司当期增加较多短期借款且用现金支付并购款项所致，2018 年 3 月末流动比率和速动比率较上年末下降主要系由于本期偿还银行借款导致货币资金减少较多，同时流动负债保持稳定所致。

（二）本次交易前上市公司经营成果

1、利润构成分析

上市公司最近两年一期的经营成果如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
营业总收入	**66,005.24**	**345,748.21**	**350,101.25**
其中：营业收入	65,250.36	342,944.09	346,488.20
利息收入	754.88	2,804.13	3,613.05
营业总成本	**72,136.23**	**353,343.66**	**341,621.48**
其中：营业成本	58,679.96	290,035.96	293,712.54
税金及附加	171.77	1,252.58	1,447.81
销售费用	1,463.21	8,707.33	7,585.86
管理费用	7,605.08	34,224.04	26,713.87
财务费用	3,666.32	13,291.71	6,531.86
资产减值损失	341.65	5,642.50	5,295.11
手续费及佣金支出	208.25	189.54	334.44
加：投资收益	-1,612.52	17,845.01	7,690.66
资产处置收益	51.49	673.23	-41.20

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

其他收益	195.16	4,812.60	-
营业利润	**-7,496.86**	**15,735.39**	**16,129.23**
加：营业外收入	13.89	1,291.09	4,429.78
减：营业外支出	21.63	236.66	53.61
利润总额	**-7,504.60**	**16,789.83**	**20,505.40**
减：所得税费用	215.37	-518.37	3,580.46
净利润	**-7,719.97**	**17,308.20**	**16,924.95**
减：少数股东损益	50.03	185.67	1,013.81
归属于母公司所有者的净利润	**-7,770.00**	**17,122.53**	**15,911.14**

最近两年一期，上市公司的营业总收入分别为 350,101.25 万元、345,748.21 万元和 66,005.24 万元，公司主要以物联网行业为核心业务体系，主要产品类型包括电视机主板及机顶盒、系统集成和卡类及电子标签，三者的合计收入比重在 85%以上。

上市公司的利息收入分别为 3,613.05 万元、2,804.13 万元及 754.88 万元，主要来源于子公司中山市中达小额贷款有限责任公司的小额贷款业务。

最近两年一期，上市公司的净利润分别为 16,924.95 万元、17,308.20 万元和 -7,719.97 万元，2018 年 1-3 月亏损的主要原因系参股公司润兴租赁在 2018 年一季度亏损以及本期融资费用增加较多所致。

2、盈利能力分析

上市公司报告期内的盈利能力指标如下表所示：

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
销售毛利率	10.07%	15.43%	15.23%
销售净利率	-11.83%	5.05%	4.88%
加权平均净资产收益率	-2.69%	5.99%	5.85%

公司 2018 年 1-3 月销售毛利率下降主要系由于系统集成和其他业务毛利率下降所致，销售净利率和加权平均净资产收益率为负主要系参股公司润兴租赁在 2018 年一季度亏损以及本期融资费用增加较多所致。

二、交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（一）行业主管部门及产业政策

根据国家统计局《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），标的公司的经营属性属于金融业下属的融资租赁服务（行业代码 J6631）。根据《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》，标的公司归属于 L71 租赁业。按照监管体系的分类，我国从事融资租赁业务的公司可分为由中国银监会审批监管的金融租赁公司、由商务部审批监管的外商投资融资租赁公司以及由商务部和国家税务总局联合审批的内资试点融资租赁公司。根据《中共中央关于深化党和国家机构改革的决定》，商务部已将融资租赁公司、商业保理公司、典当业务经营和监管规则职责划给银保监会，自 2018 年 4 月 20 日起履行。

项目	金融租赁公司	外商投资融资租赁公司、内资试点融资租赁公司
业务类型许可	（一）融资租赁业务；（二）转让和受让融资租赁资产；（三）固定收益类证券投资业务；（四）接受承租人的租赁保证金；（五）吸收非银行股东 3 个月（含）以上定期存款；（六）同业拆借；（七）向金融机构借款；（八）境外借款；（九）租赁物变卖及处理业务；（十）经济咨询；（十一）发行债券；（十二）在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务；（十三）资产证券化；（十四）为控股子公司、项目公司对外融资提供担保；（十五）银监会批准的其他业务	（一）融资租赁业务；（二）租赁业务；（三）向国内外购买租赁财产；（四）租赁财产的残值处理及维修；（五）租赁交易咨询；（六）接受承租人的租赁保证金；（七）向商业银行、商业保理公司转让应收租赁款；（八）符合法律规定的其他业务
资本金要求	有资本充足率要求，资本净额不得低于风险加权资产的 8%	风险资产一般不得超过净资产总额的10倍；融资租赁和其他租赁资产比重不得低于总资产的百分之六十
其他	设立分支机构须经银监会批准；高管实行任职资格审核制度；单一客户关联度、融资集中度、集团客户关联度等均有明确限制；同业拆入资金余额不得超过金融租赁公司资本净额的 100%	关联交易比例、单一承租人业务占比不应过高，但未设定明确界限

近年来，我国相继推出了多项法规、政策等以大力发展融资租赁行业，例如，2015 年 9 月国务院颁布了《国务院办公厅关于加快融资租赁业发展的指导意见》，政策指出要“进一步加快融资租赁业发展，更好地发挥融资租赁服务实体经济发展、促进经济稳定增长和转型升级的作用”。目前，融资租赁行业主要的政策及法律法规梳理如下：

行业监管政策	颁布单位	颁布时间

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

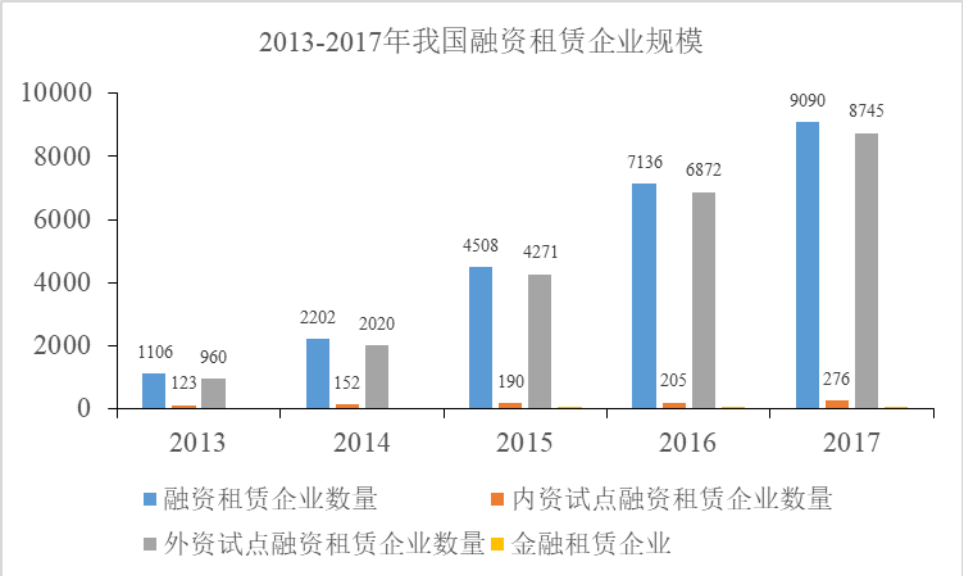
《商务部关于“十二五”期间促进融资租赁业发展的指导意见》	商务部	2011年
《商务部办公厅关于加强和改善外商投资融资租赁公司审批与管理工作的通知》	商务部	2013 年
《融资租赁企业监督管理办法》	商务部	2013 年
《商务部部署加强融资租赁业监管工作的通知》	商务部	2013 年
《金融租赁公司管理办法》	银监会	2014 年
《国务院关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》	国务院	2014 年
《国务院办公厅关于加快融资租赁业发展的指导意见》	国务院	2015 年
《国务院办公厅关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》	国务院	2015 年
《外商投资企业设立及变更备案管理暂行办法》	商务部	2016 年
《国务院关于印发推进普惠金融发展规划（2016-2020年）的通知》	国务院	2016 年

（二）行业发展情况

1、行业发展概况

（1）中国融资租赁行业的市场规模和容量

据万得（Wind）数据库统计资料显示，截至 2017 年底，我国登记在册的融资租赁企业数量共计 9,090 家，比上年底增加 1,954 家，增幅为 27.40%。其中，内资试点企业 276 家，增加 71 家，增幅为 35.30%；外资租赁企业 8,745 家，增加 1,873 家，增幅为 27.10%；金融租赁企业 69 家，增加 10 家，增幅为 16.90%。



数据来源：万得数据库

截至 2017 年底，全国融资租赁企业注册资本金总量为 32,032 亿元，同比增

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

幅为 25.30%，是 2013 年 3,060 亿元的 10.47 倍。其中，内资试点企业注册资本金总量为 2,057 亿元，外资租赁企业注册资本金总量为 28,000 亿元；金融租赁企业注册资本金总量为 1,974 亿元。

资料来源：万得数据库

截至 2017 年底，全国融资租赁企业租赁合同金额总计 6.06 万亿元，比上年同期增加 7,300 亿元，增长率为 13.70%。其中，内资试点企业租赁合同金额总计 1.88 万亿元，比上年同期增长 16%；外资企业租赁合同金额总计 1.9 万亿元，比上年同期增长 13.80%；金融租赁企业租赁合同金额总计 2.28 万亿元，比上年同期增长 11.80%。租赁市场业务份额上，2017 年末，内资租赁占比 31.00%，外资租赁的期末租赁合同余额占比 31.40%，金融租赁占比 37.60%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资料来源：万得数据库

（2）行业整体渗透率较低，未来发展潜力巨大

市场渗透率指标可以从另一个侧面反映近年我国租赁行业业务量规模迅速扩张。我们分别用固定资产渗透率（租赁行业交易总额/全年社会固定资产投资完成额）和 GDP 渗透率（租赁行业交易总额/全年国内生产总值）进行衡量。固定资产渗透率从 2012 年的 6.38%升至 2017 年末的 9.59%，GDP 渗透率从 2012 年的 4.97%上升至 2017 年末的 7.33%。但与发达国家平均 15%-30%的水平相比，仍有较大发展空间。

融资租赁行业与宏观经济周期、下游交通运输、装备制造等行业的周期性原则上呈正相关特性。但我国融资租赁业发展时间较短，市场基数较小，增速很快，未呈现明显周期性波动。

国际经验表明，融资租赁在拉动社会投资、促进产业升级、促进产能转换和产品销售、规避贸易和技术壁垒、降低企业融资成本等方面优势显著。未来，我国融资租赁企业可在供给侧结构性改革中充分发挥行业作用，助力产业结构转型升级，并依托“一带一路”发展战略，服务中国高端装备制造业发展，特别是助力优质装备制造业“走出去”，用租赁扶持中国优质产能走出国门。因此，融资租赁行业仍将延续较高增速的态势，预计未来三年固定资产渗透率及 GDP 渗透率仍有 2-3%的增长空间，即 2020 年固定资产渗透率及 GDP 渗透率预计分别达到 12%-9%，2020 年租赁行业业务量预计将从目前的 6 万亿上升至 9 万亿，2018-2020 年租赁行业业务量年复合增长率预计达到约 15%左右。

2、行业发展趋势

（1）专业化水平持续提升

融资租赁涉及大型设备，资金规模大，租赁期限长，与上下游行业的关联性非常高，需要进行集约化经营管理，因此，融资租赁行业既是资金密集型行业，又是细分行业专业化要求较高的行业。近年来，中国融资租赁行业增速快，市场发展潜力足，一批优质的融资租赁公司逐步迈向专业化的发展道路，在工程机械、铁路、电力、民用飞机、船舶、海洋工程装备、医疗器械等领域大力深入细分市场，专注并做精做强某几个行业，集中力量发展具有比较优势的特定领域，实现专业化、特色化、差异化发展，提高核心竞争力。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）规模呈现平稳增长

推进供给侧结构性改革是我国当前经济发展的战略重点，融资租赁融资与融物相结合的特性，决定了此行业可为“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略起到助力作用，并在壮大战略性新兴产业、培育发展新动能、城镇化建设等方面发挥重要作用，因此融资租赁行业规模仍将继续保持平稳增长，在产业结构升级、与实体经济细分领域深入结合的需求下，行业企业数量、业务实力、投放规模、业务范围有望取得更大突破。

（3）风险防控不断强化

融资租赁公司开展业务时，需要面对信用风险、市场风险和流动性风险等各种经营风险，因此风险管理能力对于融资租赁公司的可持续发展至关重要。随着国内经济步入新常态，国内突出的结构性问题与不确定的外部环境给资产质量带来较大压力，市场风险不断暴露。在这种背景下，融资租赁企业将借助大数据等手段，不断完善项目立项、尽职调查、项目审查评审、合同管理、租后管理等管理流程，增强风险控制能力。同时，政府主管部门将不断强化融资租赁行业管理，加快推进法律法规建设，推动融资租赁行业统一立法，利用全国融资租赁企业管理信息服务平台等信息技术开展事中事后监管，定期组织开展风险排查。北京、上海、深圳、福建等地已经开始强化监管力度，要求融资租赁公司通过全国融资租赁企业管理信息系统及时、准确报送信息，探索建立企业报送信息异常名录和黑名单制度，信息共享与监管协作沟通机制不断完善。

（4）融资渠道逐步多元化

目前，我国融资租赁企业的资金来源主要集中于银行借款、股东增资等渠道。融资租赁行业本身是金融市场化的产物，将直接受益于金融市场化改革。利率市场化改革以及债券、资产证券化等市场的发展，将有效拓宽融资租赁公司的融资渠道。国家政策也积极鼓励融资租赁公司通过债券市场募集资金，支持符合条件的融资租赁公司通过发行股票和资产证券化等方式筹措资金。近年来，融资租赁公司通过发行金融债券、高级无抵押债券、资产证券化等方式募集资金的金额不断增加。金融市场改革的推进，以及政策支持力度的加大，有利于融资租赁公司盘活存量资产，提高资产的周转效率，为后续租赁项目提供持续资金支持，降低公司经营风险，提升融资租赁行业的市场空间和发展前景。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、同行业企业发展情况

融资租赁行业发展的专业化水平不断提升，企业市场竞争力持续加强，形成了一批专业优势突出、管理理念先进及具备国际竞争优势的龙头企业。2016 年 7 月，远东宏信与渤海金控两家公司首度入选《财富》（中文版）2016 年“中国 500 强企业”榜单，并成为首次入选的融资租赁公司。

远东宏信旗下远东国际租赁有限公司注册资本约 18.2 亿美元，在医疗、印刷、航运、建设、工业装备、教育、信息网络等多个基础领域优势突出，截至 2017 年末，远东宏信总资产规模达到 2,274 亿元，净资产为 364 亿元；2017 年实现营业收入约 194.83 亿元，同比增长约 35%；2017 年实现净利润 34.09 亿元，同比增长 16%。

渤海金控作为一家 A 股上市和拥有境内外平台的租赁公司，已在全球六大洲、80 多个国家和地区建立分支机构或销售渠道，形成国内外并行的全球化租赁产业布局。近年来通过跨境兼并，渤海金控已成为全球第三大飞机租赁公司和全球第二大集装箱租赁公司。截至 2017 底，渤海金控资产总额 3,003.94 亿元，同比增长 39%；2017 年实现营业收入 359.34 亿元，同比增长 48%；2017 年实现净利润 26.30 亿元，同比增长 16%。

（三）影响行业发展的有利和不利因素

1、影响融资租赁行业发展的有利因素

（1）固定资产投资带动融资租赁行业发展

我国的宏观经济持续保持高速发展态势，2015 年到 2017 年，虽然国家政策重心转向转变增长方式、调整产业结构，但 GDP 依然保持了 6.8%、6.7%和 6.9%的增长速度。同时，全社会固定资产投资保持了 9.8%、7.9%和 7.0%的增长速度，高于同期 GDP 的增长速度。而融资租赁的主要功能是为企业的设备更新和升级换代融通资金，其业务特点契合国内产业升级的经济形势，未来发展正当其时。

固定资产投资，特别是固定资产投资中的设备投资、基础设施投资等，为融资租赁市场注入了巨大需求。2017 年我国实现城镇固定资产投资 631,684 亿元，第二产业增加值（即采矿业，制造业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，建筑业）334,623 亿元。未来，我国基础设施建设主导的固定资产投资仍为拉动 GDP 增长的主力。随着我国产业结构调整和技术革新的深化，融资租赁市场的租赁渗

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

透率会加速提升，融资租赁将受益于投资需求增长和租赁渗透率增长的双重利好。

2015-2017 年我国国内生产总值和固定资产投资情况

项目	2017 年	2016 年	2015 年
GDP（亿元）	827,121.70	743,585.50	689,052.10
增速（不变价，同比）	6.9%	6.7%	6.9%
全社会固定资产投资（亿元）	641,238.00	606,465.66	561,999.83
增速（名义同比）	7.0%	7.9%	9.8%
城镇固定资产投资（亿元）	631,684.00	596,500.75	551,590.04
增速	5.90%	8.14%	10.04%

资料来源：万得数据库

（2）城镇化进程促进融资租赁业发展

党的十九大报告从促进区域协调发展的战略层面提出，“以城市群为主体构建大中小城市和小城镇协调发展的城镇格局，加快农业转移人口市民化”。根据国家统计局的数据，2017 年中国城镇化率为 58.52%，低于发达国家近 80%的水平。积极稳妥推进城镇化是我国现代化进程中的大战略，“十三五”规划纲要提出，到 2020 年，中国内地常住人口城镇化率要达到 60%，国家卫生和计划生育委员会、联合国开发计划署和中国社科院均预测，到 2030 年，中国的城镇化率将达到 70%。围绕未来城镇化战略布局，国家将统筹推进铁路、公路、水运、航空、输油气管道和城市交通基础设施建设。国家政策也鼓励各级政府在提供公共服务、推进基础设施建设和运营中购买融资租赁服务，有助于推动上述领域对融资租赁业务需求的增加。城镇化进程的积极推进将成为融资租赁行业未来增长的有力推动因素之一。

（3）“一带一路”战略为融资租赁拓宽国际市场

“一带一路”战略将为我国融资租赁行业开拓广阔的国际市场，我国融资租赁企业可以依托“一带一路”发展战略，服务中国高端装备制造业发展，特别是助力优质装备制造业“走出去”，用租赁扶持中国优质产能走出国门。同时，我国融资租赁企业可以加快国际化经营的步伐，在国际市场的激烈竞争中不断学习和借鉴，优化全球产业布局，并购整合国际优质资产，实现外延式并购的规模效

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

应，形成一批具备开阔视野和综合实力的跨国租赁集团。

（4）政策环境持续优化助力融资租赁业发展

为进一步推进供给侧结构性改革，振兴实体经济，有关部门和地区政府把握经济发展新常态，针对多个融资租赁领域细分问题发布政策意见。

国务院于 2015 年 8 月 31 日印发了《关于加快融资租赁业发展的指导意见》，明确了我国融资租赁行业发展的关键目标：到 2020 年，融资租赁市场渗透率显著提高，并提出了鼓励融资租赁企业通过债券市场、发行股票和资产证券化等方式来筹集资金；支持融资租赁企业开展人民币跨境融资业务；支持设立融资租赁产业基金；引导民间资本进入融资租赁行业等实质性支持政策。

财政部、国家税务总局全面推开营业税改征增值税试点，降低融资租赁行业税收负担；商务部将融资租赁等不涉及国家规定实施准入特别管理措施的外商投资企业设立及变更事项，由审批改为备案管理，完善国际化、便利化营商环境。天津支持企业通过融资租赁加快装备改造升级；广东自贸区允许融资租赁企业收取外币租金；陕西在公共服务领域，鼓励公交车、出租车、公务用车等实施新能源汽车融资租赁运营模式；天津、广东、广州、东莞、厦门、晋江、漳州、内蒙古、贵州、西安、济南、武汉等多地通过出口退税、利息补贴、设立融资风险补偿金或融资租赁产业发展基金等方式，对符合条件的企业融资租赁项目给予补助奖励。

国家推动融资租赁业发展的政策扶持体系有望进一步完善，从而为融资租赁业的发展提供更多的积极因素。

2、影响融资租赁行业发展的不利因素

（1）宏观环境变化后融资难度加大

近年来我国金融行业各行业主管部门纷纷提出各类加强监管的措施，宏观降杠杆成为共识。尤其是 2017 年以来，市场融资成本不断上升，加大了金融机构、实体企业的融资难度。目前，我国融资租赁企业的资金绝大部分来源于银行。融资租赁项目大多是中长期业务，银行贷款与租赁业务期限不能完全匹配，将给企业留下了流动性风险隐患。为降低流动性风险，部分企业开始尝试租赁资产证券化、发行信托产品、引入保险资金、通过自贸区融入境外资金等渠道，但由于受

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

市场认可度、融资成本等因素限制，这些融资方式还未被融资租赁企业大规模运用，短期内难以改变融资租赁企业对银行资金的依赖。

（2）业务模式有待转型

我国融资租赁企业的业务模式目前基本以售后回租为主、直租为辅，联合租赁、委托租赁、转租赁、杠杆租赁、项目租赁、风险租赁、结构式参与租赁、混合性租赁等在国际上被普遍采用的业务模式，在国内开展不多。部分融资租赁企业业务拓展中“租长、租大、租集中”现象较普遍，客户偏重于大型企业，造成目前行业资本消耗加速、业务同质化严重、集中扎堆特定行业、同业竞争加剧等问题较突出。这些问题促使融资租赁业亟需向专业化转型，拓展行业领域和优化客户结构将是下一步融资租赁企业实现专业化发展的重点。

（3）人才队伍亟需培养

与融资租赁行业的高速增长态势相比，行业发展所需的专业技术人才、管理人才数量明显不足。融资租赁行业涉及面宽、覆盖域广、交叉性强，要求从业人员具备金融、财务、法律等多方面的知识储备，才能更好地为企业服务。人才的短缺导致部分企业不能有效开展业务，制约了行业的发展。目前，我国高等院校少有开设融资租赁专业，行业从业人员中极少有人经过全面、系统地学习，普遍缺乏全面的专业知识。近年来，各级融资租赁行业协会相继成立，行业人才培养机构也在积极筹措建立，但总体上融资租赁行业的人才培养体系还比较薄弱，人才缺口问题在短时间内将持续存在。

（四）行业进入壁垒

1、行业准入壁垒

目前，融资租赁行业准入需有关主管部门审批。租赁行业准入门槛的部分法律法规正在调整中，《外商投资租赁业管理办法》已于 2018 年 2 月废止，《融资租赁企业监督管理办法》、《金融租赁公司管理办法》仍在执行中。金融租赁公司的设立需要经过银监会的审批，而外商投资融资租赁企业和内资试点融资租赁企业的经营资格则需要商务部审批。

2、融资能力壁垒

作为类金融行业，融资租赁属于资本密集型行业。融资租赁公司仅达到法定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

注册资本的最低限额是难以在市场中生存的。融资租赁是一个对资金要求很高的行业，除自有资金外，融资租赁企业还必须具备很强的融资能力。一般来说，为了尽可多的增加投放额度，融资租赁公司都会尽力运用融资杠杆放大筹资规模，而目前我国融资租赁企业主要的融资方式是银行贷款。银行向融资租赁公司投放贷款时，考虑的主要因素包括融资租赁公司的净资产规模、承租方的资信状况、融资租赁公司的以往业绩及合作关系等。对于一个行业的新进入者来说，在缺乏优质客户和过往业绩的情况下，较难获得银行的授信额度。

3、人才壁垒

融资租赁行业既是资金密集型行业，又是知识密集型行业，需要集聚风控、融资、投资、营销、管理、税务、采购、财务等各专业领域的人才。随着未来融资租赁行业的专业化发展，各个细分领域的专业人才也将是融资租赁公司必不可少的资源。现代融资租赁业在我国开展的时间不长，相关领域人力资源基础薄弱，同时获得各个领域的优秀人才具有相当难度。另外，将不同领域的人才聚集、磨合、形成团队力量并开拓新业务也是对公司管理者领导力的考验。因此，融资租赁行业对新进入者具有较高的人才壁垒。

（五）行业经营模式

1、业务模式

融资租赁行业有多种业务模式，包括直租、售后回租、杠杆租赁、厂商租赁、分成租赁等，但现阶段我国运用的比较多的是直租和售后回租。

直租是出租人根据承租人对出卖人和租赁物的选择，向出卖人购买租赁物，提供给承租人使用，承租人支付租金的融资租赁形式，它以出租人保留租赁物件的所有权和收取租金为条件，使承租人在租赁合同期内对租赁物取得占有、使用和（或）收益的权利。直租是一切融资租赁交易的基础，由出租人、承租人和供货人三方参与，由《融资租赁合同》和《买卖合同》两个合同构成。

售后回租业务，是指承租人将自有物件出卖给出租人，同时与出租人签订融资租赁合同，再将该物件从出租人处租回的融资租赁形式。售后回租业务是承租人和供货人为同一人的融资租赁方式。

2、筹资模式

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

目前，融资租赁公司的资金来源主要为公司自有资金和银行贷款等传统融资方式，资产证券化、信托、租赁投资基金等新型融资方式仍未被充分利用。融资租赁公司的银行贷款主要包括以应收租金做转让的租赁保理及以应收租金做质押的流动资金贷款等。租赁保理是指在出租人与承租人形成租赁关系的前提下，租赁公司与商业银行根据双方保理合同约定，租赁公司将融资租赁合同项下未到期应收租金债权转让给银行。租赁保理是融资租赁业务与银行保理业务结合而形成的金融创新产品，一般可分为有追索权保理与无追索权保理。

在我国监管政策改革和金融市场加速发展背景下，租赁公司通过在资本市场多种渠道筹集资金的路径将进一步打开，债券、资产证券化等债权市场将是未来租赁公司重要的融资渠道，通过对租赁收益权的资产证券化可以盘活租赁公司长期应收款等存量资产，有效提升公司资产周转效率，为公司发展提供持续的资金支持。

（六）所处行业与上、下游行业之间的关系

融资租赁行业的上游为银行、信托公司、资产管理公司等资金提供方，融资租赁公司通过向资金提供方转移项目未来租金或者利息收益权以获取资金方的资金支持。

融资租赁行业的下游为有融资需求的生产、通信、医疗、环保、科研等设备，工程机械及交通运输工具（包括飞机、轮船、汽车等）企业。融资租赁主要为向银行融资能力不足的中小企业提供融资服务，以生产企业的机器设备为例，通常银行对机器设备作为抵押物的贷款较为谨慎，在实际操作中，贷款额度一般为抵押物评估值的一定比例，且一般为 1-2 年的短期贷款，而融资租赁关注的重点为企业未来的成长性和现金流，在业务操作中多以项目需要的融资额、租赁物未来产生的现金流情况来确定融资规模和回款期，因此即使融资租赁的租息率较银行抵押贷款高，此类型企业也愿意选择融资租赁的方式进行融资。

三、标的公司最近两年一期财务状况、盈利能力分析

（一）财务状况分析

下述润兴租赁财务状况和盈利能力分析中，涉及的财务数据均取自经审计的润兴租赁财务报表及附注。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、资产结构分析

报告期各期末，标的公司的资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
货币资金	10,720.52	0.68	9,414.76	0.57	61,838.50	5.14
预付款项	18.56	0.00	39.01	0.00	174.13	0.01
其他应收款	4,896.28	0.31	2,449.32	0.15	25,580.87	2.13
一年内到期的非流动资产	247,364.85	15.65	272,527.09	16.43	142,717.04	11.86
其他流动资产	330,776.90	20.93	414,984.00	25.01	189.80	0.02
流动资产合计	**593,777.11**	**37.58**	**699,414.18**	**42.16**	**230,500.34**	**19.15**
可供出售金融资产	42,301.54	2.68	24,885.46	1.50	-	-
长期应收款	134,372.15	8.50	156,748.75	9.45	224,029.42	18.61
固定资产	1.22	0.00	1.57	0.00	3.40	0.00
无形资产	2.44	0.00	2.90	0.00	11.58	0.00
递延所得税资产	4,642.98	0.29	4,172.75	0.25	1,401.56	0.12
其他非流动资产	805,010.03	50.95	773,874.21	46.64	747,673.95	62.12
非流动资产合计	**986,330.36**	**62.42**	**959,685.64**	**57.84**	**973,119.91**	**80.85**
资产总计	**1,580,107.47**	**100.00**	**1,659,099.82**	**100.00**	**1,203,620.25**	**100.00**

报告期各期末，标的公司资产总额分别为 1,203,620.25 万元、1,659,099.82 万元和 1,580,107.47 万元，标的公司总资产增加主要是因为投资管理业务规模增加所致。资产结构中非流动资产占比较高，非流动资产以其他非流动资产和长期应收款为主；流动资产以其他流动资产、一年内到期的非流动资产为主。

（1）货币资金

报告期各期末，标的公司货币资金余额分别为 61,838.50 万元、9,414.76 万元和 10,720.52 万元。货币资金以银行存款为主。2017 年末货币资金较上年末减少 52,423.74 万元主要系由于投资管理业务规模大幅增加，投资活动现金流支出

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

较多所致。

（2）其他应收款

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
其他应收款	61.70	26.98	24,404.70
应收利息	4,834.58	2,422.35	1,176.17
合计	**4,896.28**	**2,449.32**	**25,580.87**

1）其他应收款

报告期各期末，标的公司其他应收款分别为 24,404.70 万元、26.98 万元和 61.70 万元。标的公司其他应收款主要为往来款和备用金等，2017 年末其他应收款较上年末减少较多主要系往来款收回所致。

2）应收利息

标的公司投资管理业务包括对外委托贷款和资金拆借，标的公司按合同约定收取资金利息，报告期各期末的应收利息包括应收委托贷款和资金拆借的利息，具体如下表：

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
委托贷款利息	808.20	861.24	1,176.17
资金拆借利息	3,687.88	872.78	-
其他应收利息	338.50	688.32	-
合计	**4,834.58**	**2,422.35**	**1,176.17**

（3）一年内到期非流动资产

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
一年内到期的长期应收款	153,798.85	177,533.57	114,223.59
一年内到期的其他非流动资产	93,566.00	94,993.51	28,493.45
合计	**247,364.85**	**272,527.09**	**142,717.04**

标的公司长期应收款核算融资租赁业务形成的长期应收款，其他非流动资产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要核算委托贷款、资管和信托计划等投资管理项目形成的长期资产，对一年内到期的上述资产在一年内到期非流动资产项目核算。

报告期内，随着标的公司融资租赁和投资管理业务规模的增大，一年内到期的非流动资产整体保持增长的趋势。

（4）其他流动资产

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
基金理财产品	12,076.90	101,184.00	100.00
资金拆借	318,700.00	313,800.00	-
待抵扣的增值税及预交的其他税费	-	-	89.80
合计	**330,776.90**	**414,984.00**	**189.80**

报告期内，标的公司其他流动资产主要包括购买的短期理财产品和一年以内的短期资金拆借。2017 年起，标的公司短期资金拆借业务增长较多，导致其他流动资产相应增加。

（5）可供出售金融资产

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
可供出售权益工具	42,301.54	24,885.46	-
其中： 按公允价值计量的	42,301.54	24,885.46	-
合计	**42,301.54**	**24,885.46**	**-**

截至 2018 年 3 月 31 日，标的公司可供出售金融资产主要为持有 3,912.808 万股莱美药业（300006）股票与 2,528.926 万股国联水产（300094）股票。

（6）长期应收款

标的公司长期应收款核算融资租赁业务形成的长期应收款。报告期内，标的公司的长期应收款明细如下表：

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 月		
	账面余额	减值准备	账面价值

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

融资租赁款	318,173.81	966.29	317,207.52
减：未实现融资收益	29,036.52	-	29,036.52
减：一年内到期部分	154,761.87	963.02	153,798.85
合计	**134,375.42**	**3.27**	**134,372.15**
项目	**2017 年 12 月 31 日**		
	账面余额	**减值准备**	**账面价值**
融资租赁款	370,997.74	1,409.39	369,588.35
减：未实现融资收益	35,306.03	-	35,306.03
减：一年内到期部分	178,910.22	1,376.65	177,533.57
合计	**156,781.49**	**32.74**	**156,748.75**
项目	**2016 年 12 月 31 日**		
	账面余额	**减值准备**	**账面价值**
融资租赁款	377,346.44	2,906.23	374,440.21
减：未实现融资收益	36,187.20	-	36,187.20
减：一年内到期部分	116,442.49	2,218.89	114,223.59
合计	**224,716.75**	**687.33**	**224,029.42**

（7）其他非流动资产

标的公司其他非流动资产主要核算委托贷款、资管和信托计划项目、一年以上资金拆借等投资管理业务形成的资产。报告期内，标的公司其他非流动资产明细如下表：

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
委托贷款项目	120,178.88	120,178.88	135,493.45
资管计划及信托贷款项目	758,260.14	726,824.21	632,930.03
项目保证金	580.00	580.00	6,696.72
一年以上的资金占用	21,169.89	21,470.00	-
其他	-	-	1,047.20
减：一年内到期部分	95,178.88	95,178.88	28,493.45
合计	**805,010.03**	**773,874.21**	**747,673.95**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、负债结构分析

报告期各期末，标的公司的负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
短期借款	1,032,870.00	73.04	1,046,360.00	70.27	749,714.72	69.27
预收款项	4,680.00	0.33	7,055.00	0.47	866.86	0.08
应付职工薪酬	2,297.50	0.16	2,299.57	0.15	3,684.32	0.34
应交税费	5,346.35	0.38	6,272.27	0.42	5,393.16	0.50
其他应付款	51,666.03	3.65	48,625.90	3.27	21,513.50	1.99
一年内到期的非流动负债	234,643.07	16.59	102,850.00	6.91	85,100.00	7.86
流动负债合计	**1,331,502.95**	**94.16**	**1,213,462.75**	**81.49**	**866,272.55**	**80.04**
长期借款	63,340.00	4.48	238,092.45	15.99	210,958.54	19.49
长期应付款	19,218.40	1.36	37,511.64	2.52	5,050.00	0.47
非流动负债合计	**82,558.40**	**5.84**	**275,604.09**	**18.51**	**216,008.54**	**19.96**
负债合计	**1,414,061.35**	**100.00**	**1,489,066.84**	**100.00**	**1,082,281.09**	**100.00**

报告期各期末，标的公司负债总额分别为 1,082,281.09 万元、1,489,066.84 万元和 1,414,061.35 万元。负债结构以流动负债为主，标的公司的流动负债主要由短期借款、一年内到期的非流动负债、其他应付款等构成。标的公司的非流动负债包括长期借款和长期应付款。

报告期内，标的公司负债总额随着经营规模的扩大而有所增加。其中短期借款增幅较为明显，2018 年 3 月末短期借款较 2016 年末增长 283,155.28 万元，主要系由于投资管理业务规模扩大所致。报告期内长期借款呈增长趋势。其中 2018 年 3 月末有大幅下降主要系当期较多长期借款结转至一年内到期的非流动负债，且公司本期未新增大额长期借款。

（1）短期借款

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

质押借款	193,250.00	371,790.00	749,714.72
保证借款	839,620.00	674,570.00	-
合计	**1,032,870.00**	**1,046,360.00**	**749,714.72**

报告期内，标的公司短期借款包括质押借款和保证借款，其中质押借款主要系资产收益权质押融资，保证借款主要系标的公司发行定向融资计划的融资。2017 年起，标的公司保证借款金额和比重大幅提高，质押借款金额逐年下降。

（2）一年内到期的非流动负债

报告期内，标的公司一年内到期的非流动负债包括一年内到期的长期借款和长期应付款。报告期内，一年内到期的非流动负债的明细如下表：

单位：万元

项　目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
一年内到期的长期借款	184,643.07	32,850.00	85,100.00
一年内到期的长期应付款	50,000.00	70,000.00	-
合计	234,643.07	102,850.00	85,100.00

（3）其他应付款

单位：万元

项　目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
其他应付款	6,936.39	4,682.63	3,264.61
应付利息	44,729.64	43,943.27	18,248.89
合计	**51,666.03**	**48,625.90**	**21,513.50**

1）其他应付款

报告期内，标的公司其他应付款主要包括往来款和保证金，具体情况如下表：

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
往来款	4,233.73	1,780.00	3,162.81
保证金	2,700.00	2,900.00	98.64
其他	2.66	2.63	3.17
合计	**6,936.39**	**4,682.63**	**3,264.61**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2）应付利息

报告期各期末，标的公司应付利息分别为 18,248.89 万元、43,943.27 万元和 44,729.64 万元，主要系标的公司对短期借款和长期借款的期末应付利息。随着标的公司业务规模和有息负债规模的提高，期末应付利息在报告期内较快增长。

（4）长期借款

报告期各期末，标的公司长期借款分别为 210,958.54 万元、238,092.45 万元和 63,340.00 万元。2018 年 3 月末的长期借款较上年末大幅减少，主要系由于部分长期借款在本期结转至一年内到期的长期借款。

（5）长期应付款

报告期各期末，标的公司长期应付款分别为 5,050.00 万元、37,511.64 万元和 19,218.40 万元。长期应付款系标的公司售后回租融资形成的长期应付租金及保证金。

（二）标的公司盈利能力分析

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	**34,409.46**	**187,342.56**	**117,388.40**
其中：营业收入	34,409.46	187,342.56	117,388.40
二、营业总成本	**42,263.15**	**142,012.25**	**78,585.72**
其中：营业成本	39,439.63	126,399.35	67,314.98
税金及附加	151.14	649.40	482.01
销售费用	184.53	947.64	1,276.39
管理费用	612.59	2,974.21	4,225.25
财务费用	-5.66	-43.12	-205.66
资产减值损失	1,880.92	11,084.76	5,492.74
加：其他收益	-	-	-
投资收益（损失以“－”号填列）	480.19	2,044.79	1,104.90
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	**-7,373.49**	**47,375.10**	**39,907.58**
加：营业外收入	-	3.21	4,409.28

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

减：营业外支出	-	-	-
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	**-7,373.49**	**47,378.31**	**44,316.86**
减：所得税费用	-470.23	-916.76	11,333.76
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	**-6,903.26**	**48,295.07**	**32,983.11**

1、营业收入分析

（1）营业收入变动分析

报告期内，标的公司营业收入分别为 117,388.40 万元、187,342.56 万元和 34,409.46 万元。2017 年标的公司营业收入增加的主要原因是投资管理类收入增长较快。

（2）营业收入的主要构成

标的公司无其他业务收入。报告期内，标的公司的主营业务收入构成如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
融资租赁	6,114.52	17.77%	24,335.28	12.99%	19,649.41	16.74%
投资管理	26,778.98	77.82%	98,927.55	52.81%	33,485.07	28.53%
咨询服务	1,515.96	4.41%	64,079.73	34.20%	64,253.93	54.74%
合计	**34,409.46**	**100.00%**	**187,342.56**	**100.00%**	**117,388.40**	**100.00%**

标的公司主营业务收入来源包括融资租赁、投资管理和咨询服务收入，其中融资租赁收入系标的公司通过售后回租和直接租赁产生的租金收入，投资管理收入系标的公司通过委托贷款、资管和信托计划、直接资金拆借等投资管理业务产生的利息收入，咨询服务收入系标的公司在提供融资租赁和投资管理服务时，向客户提供设计融资方案、财务风险控制等咨询服务并收取的咨询服务费收入。

报告期内，标的公司融资租赁收入规模稳中有升；投资管理收入规模自 2017 年起增长快速；咨询服务收入规模 2016 年和 2017 年基本接近，2018 年 1-3 月咨询服务收入规模较小，主要系由于 2018 年 1-3 月标的公司新增业务较少，而咨询服务费多在业务开始阶段一次性收取，导致本期的咨询服务收入较少。

2、营业成本构成

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期内，标的公司的主营业务成本构成如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
利息支出	30,370.30	77.00%	94,792.39	74.99%	52,005.71	77.26%
咨询费用	9,069.33	23.00%	31,606.96	25.01%	15,309.28	22.74%
合计	**39,439.63**	**100.00%**	**126,399.35**	**100.00%**	**67,314.98**	**100.00%**

标的公司主营业务成本包括利息支出和咨询费用，其中利息支出系有息负债的资金成本支出，咨询费用主要系标的公司发行定向融资工具支付的咨询顾问费用、承销和律师费用等。

3、毛利率分析

报告期内，标的公司主营业务毛利率分析如下：

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
主营业务毛利率	-14.62%	32.53%	42.66%

2017 年毛利率较上年有所下降，主要系资金综合成本上升所致。

2018 年 1-3 月毛利率为负主要系由于标的公司本期新增项目较少，咨询服务费多在业务开始阶段一次性收取，导致本期咨询服务收入较少，本期主要依靠存量业务产生的收入，另外资金成本在本期亦有所提高。

4、期间费用分析

报告期内，标的公司期间费用构成及占营业收入比例如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	184.53	0.54%	947.64	0.51%	1,276.39	1.09%
管理费用	612.59	1.78%	2,974.21	1.59%	4,225.25	3.60%
财务费用	-5.66	-0.02%	-43.12	-0.02%	-205.66	-0.18%
合计	**791.45**	**2.30%**	**3,878.74**	**2.07%**	**5,295.98**	**4.51%**

报告期内，销售费用主要由职工薪酬、差旅费、业务招待费等构成。2017

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

年销售费用金额及占营业收入比重较上年有所下降，主要系销售人员人数及职工薪酬下降所致。

报告期内，管理费用主要是由职工薪酬、差旅费、办公费、业务招待费、房租、中介机构服务费等构成。2017 年管理费用金额及占营业收入比重较上年有所下降，主要系由于管理人员的职工薪酬下降所致。

报告期内，财务费用由利息收入、汇兑损益、手续费构成。报告期内财务费用为负，主要系资金的利息收入较多所致。

5、资产减值损失

报告期内，标的公司的资产减值损失分别为 5,492.74 万元、11,084.76 万元及 1,880.92 万元。资产减值损失系报告期内标的公司对长期应收款、其他非流动资产等计提的减值准备。

6、投资收益

报告期内，标的公司的投资收益主要为理财产品的投资收益，具体如下表：

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
理财产品投资收益	480.19	2,061.20	1,104.90
可供出售金融资产处置收益	-	-16.41	-
合计	**480.19**	**2,044.79**	**1,104.90**

7、非经常性损益

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	-	3.23	3,000.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-	0.00	0.00
所得税影响额	-	-0.37	750.00
非经常性损益净额小计	-	3.60	2,250.00
扣除非经常性损益前归属于公司股东的净利润	-6,902.13	48,295.94	32,983.11
扣除非经常性损益后归属于公司股东的净利润	-6,902.13	48,292.34	30,733.11
非经常性损益净额对净利润的影响（归属于公司	-	0.01%	6.82%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

股东的非经常性损益净额/扣除非经常性损益前归属于公司股东的净利润			

报告期内，标的公司非经常性损益占净利润的比例较低，其经营成果对非经常性损益不存在重大依赖。

（三）标的公司合并口径财务指标分析

项目	2018 年 3 月 31 日/2018 年 1-3 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度	2016 年 12 月 31 日/2016 年度
资产负债率（%）	89.49	89.75	89.92
流动比率（倍）	0.45	0.58	0.27
速动比率（倍）	0.45	0.58	0.27
毛利率（%）	-14.62	32.53	42.66

1、偿债能力

报告期内，标的公司的资产负债率保持在较高水平；流动比率、速动比率均低于 1，报告期内稳中有升。

2、盈利能力

报告期内，标的公司综合毛利率分别为 42.66%、32.53%和-14.62%，毛利率呈下降趋势。润兴租赁目前业务正处于从债权类业务向股权类业务的转型期，加上市场融资成本提升，新业务增长速度下降，短期盈利能力受到一定程度的影响。

（四）现金流量分析

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	33,704.01	-300,423.34	-678,173.75
投资活动产生的现金流量净额	41,587.62	-126,017.12	989.17
筹资活动产生的现金流量净额	-73,978.24	374,029.19	706,813.26
现金及现金等价物净增加额	1,305.76	-52,423.75	29,642.40

2016 年和 2017 年经营活动现金流为负，主要系由于投资管理业务增多，资金支出较多。2018 年 1-3 月经营活动现金流回正，主要系融资租赁和投资管理新增业务较少，回收现金流较多所致。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2017 年投资活动现金流净额较多主要系本期标的公司理财产品和股票投资较多所致。

标的公司筹资活动主要为短期借款和长期借款。2016 年和 2017 年的取得借款较多，2018 年 1-3 月筹资活动现金流为负主要系标的公司新增业务较少，融资活动减少，导致偿还债务支付现金大于取得借款收到的现金。

四、标的公司的核心竞争力及行业地位

（一）润兴租赁的行业地位及行业主要竞争对手

1、润兴租赁的行业地位

根据商务部流通业发展司 2017 年 8 月公布的《中国融资租赁业发展报告 2016-2017》。截至 2016 年底，我国登记在册的融资租赁企业数量共计 6,158 家，平均融资租赁企业注册资本为 3.12 亿元，实现总营业收入 1,535.9 亿元，平均营业收入 2,494 万元。

截至 2018 年 3 月 31 日，润兴租赁注册资本 1 亿美元，2017 年实现营业收入约 19 亿元，均大幅高于行业平均水平。

2、主要竞争对手情况

公司名称	公司概况
远东租赁	远东宏信于2011年3月30日在香港联交所主板上市，股票代码03360.HK。远东国际租赁有限公司是远东宏信金融服务领域的核心企业，是中国领先的融资租赁服务商。
渤海金控	渤海金控投资股份有限公司是中国A股上市的租赁产业集团（股票简称“渤海金控”，证券代码：000415.SZ），是全球第二大集装箱租赁集团和全球第三大飞机租赁集团。
江苏租赁	江苏租赁为中国A股上市的租赁公司（证券代码：600901），公司面向中小客户提供融资租赁综合解决方案，积极探索厂商租赁、汽车租赁等新型业务模式，有效推动公司资产规模、营业收入和利润水平稳步提升。
富银融资股份	富银融资股份在香港联交所上市，股票代码8452.HK，公司致力于在电子信息、工业装备、包装、快速消费、教育、医疗等行业为中小企业提供融资租赁、商业保理、资产管理、财务顾问等服务，并将在节能、环保、合同能源管理等新兴的业务领域寻求创新性的发展

资料来源：通过公司官网、行业网站等互联网检索获取上述竞争对手信息

（二）润兴租赁的核心竞争力

1、较强的外部融资能力

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

润兴租赁自有资金较充足，同时具备较强的外部融资能力。润兴租赁在利用自有资金开展融资租赁和投资管理业务的基础上，在融资方式上，与中植系的各类融资渠道以及传统银行、信托公司和资产管理公司等金融机构紧密合作，通过资产收益权转让及回购、发行私募融资工具、信托贷款等多种方式融资，大幅提升了自身的融资能力，加快自有资金的周转。

2、良好的项目质量控制

润兴租赁拥有较健全的风险控制体系，已建立项目评审委员会审批制度、风险资产五级分类制度和事后追偿、处置制度，形成了较完善的内部风险控制体系。在实际业务操作过程中，润兴租赁尽量将风险控制整体前移，把保证项目质量和资金渠道安全放在首位，同时细化业务流程，降低操作风险。此外，润兴租赁在严格遵守风险控制管理制度的基础上，配备了专业能力较高的财务、法律等合规人员，以保证风险控制流程的顺利开展。

3、专业的管理和业务团队

润兴租赁核心管理团队拥有多年的金融和租赁行业从业经验，具有较高的专业水平，熟悉行业的各项法律法规及金融市场发展规律，并在业内积累了一定的业务资源。经验丰富的管理团队为标的公司业务的稳健快速发展奠定了坚实基础。

五、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司持续经营能力的影响

1、提高上市公司的偿债能力，增强资产的流动性

本次交易完成前后，上市公司偿债能力指标如下表所示：

项目	2018 年 3 月 31 日			2017 年 12 月 31 日		
	本次交易前（合并）	本次交易后（备考合并）	变动（%）	本次交易前（合并）	本次交易后（备考合并）	变动（%）
流动比率	0.76	0.98	28.95%	0.79	1.02	29.11
速动比率	0.61	0.81	32.79%	0.67	0.88	31.34
资产负债率（合并）	60.20%	54.76%	-	60.25%	55.17%	-

截至 2018 年 3 月 31 日，上市公司的合并资产负债率为 60.20%，流动比率

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

和速动比率分别为 0.76 和 0.61，公司整体的偿债能力低于同行业上市公司。上市公司本次出售润兴租赁 40%股权所得现金将用于偿还公司有息债务，有利于降低资产负债率、提高财务安全性。

2017年12月31日和2018年3月31日，上市公司合并报表与本次交易完成后的备考合并报表之间的资产负债对比情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日			2017 年 12 月 31 日		
	本次交易前（合并）	本次交易后（备考合并）	变动	本次交易前（合并）	本次交易后（备考合并）	变动
流动资产	280,817.96	314,014.79	11.82%	301,474.29	334,474.29	10.95%
非流动资产	481,213.16	363,656.92	-24.43%	488,432.78	365,392.45	-25.19%
资产合计	762,031.13	677,671.72	-11.07%	789,907.08	699,866.74	-11.40%
流动资产占资产比重	36.85%	46.34%	-	38.17%	47.79%	-
流动负债	371,771.47	320,746.62	-13.72%	380,413.91	328,413.91	-13.67%
非流动负债	86,993.24	50,338.44	-42.14%	95,482.82	57,679.66	-39.59%
负债合计	458,764.71	371,085.06	-19.11%	475,896.73	386,093.58	-18.87%
流动负债占负债比重	81.04%	86.43%	-	79.94%	85.06%	-

资产方面，本次交易完成后上市公司的资产总额有所下降，流动资产占总资产的比重提高约 10 个百分点；负债方面，本次交易完成后上市公司负债总额和流动负债将分别下降约 19 和 23 个百分点，流动负债占总负债的比重下降。整体上，上市公司的资产流动性增强，短期偿债能力提高。

2、提高上市公司的盈利能力，消除润兴租赁业绩波动对上市公司的影响

2017 年度、2018 年 1-3 月，上市公司合并报表与本次交易完成后备考合并报表之间的盈利能力对比如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月			2017 年度		
	本次交易前（合并）	本次交易后（备考合并）	变动（%）	本次交易前（合并）	本次交易后（备考合并）	变动（%）
营业总收入	66,005.24	64,328.84	-2.54	345,748.21	345,748.21	0.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

净利润	-7,719.97	-4,112.84	-46.72	17,308.20	4,887.35	-71.76
归属于母公司股东的净利润	-7,770.00	-4,222.95	-45.65	17,122.53	4,701.68	-72.54

本次交易完成后，上市公司的营业总收入保持不变，2017 年净利润下降 71.76%，2018 年 1-3 月净利润亏损减少 46.72%。润兴租赁受去杠杆政策、实体经济增速放缓等影响，报告期内的盈利能力出现较大波动，在 2016 年和 2017 年分别实现净利润 32,983.11 万元和 48,295.07 万元，但在 2018 年 1-3 月亏损 6,903.26 万元，造成上市公司 2018 年第一季度的较大亏损。处置润兴租赁股权之后，润兴租赁未来的业绩波动对上市公司的影响将消除，有利于维护上市公司盈利的稳定性和股东的利益。

3、逐步剥离类金融业务，进一步强化物联网和通信等主营业务

在“脱虚向实”的政策背景下，上市公司正逐步剥离第三方支付、融资租赁等业务单位，优化公司的资产负债结构、降低杠杆比重，将上市公司的业务发展战略聚焦于物联网、通信等实体经济领域，进一步提高上市公司持续经营能力。

（二）本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

上市公司正在逐步剥离类金融业务，包括正在出售的第三方支付平台公司卡友支付服务有限公司，以及本次拟出售的润兴租赁。上市公司未来主营业务将聚焦于物联网和通信领域，进一步有效整合资源，突出主营业务。

上市公司主营业务集中于物联网和通信，在巩固物联网感知层 RFID 产品制造业务的同时，加大在信息集成等领域的拓展力度，积极构筑一个以物联网为载体的智能生活生态系统。智能生活是公司未来重要的战略发展方向，扩充上下游业务布局，完善智能生活产业链，是公司实现未来战略发展规划的重要途径。同时，为积极响应国家“一带一路”战略，公司积极着手布局通信运营市场。

（三）本次交易对上市公司财务指标和非财务指标影响的分析

1、本次交易后，上市公司每股收益等财务指标分析

根据瑞华审计出具的备考审阅报告，本次交易完成前后上市公司的每股收益指标对比如下：

单位：元/股

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年 1-3 月			2017 年度		
	本次交易前（合并）	本次交易后（备考合并）	变动（%）	本次交易前（合并）	本次交易后（备考合并）	变动（%）
基本每股收益	-0.0709	-0.0386	-45.56	0.1563	0.0429	-72.55
稀释每股收益	-0.0709	-0.0386	-45.56	0.1563	0.0429	-72.55

本次交易完成后，2018 年 1-3 月上市公司备考报表每股收益有所上升，不存在每股收益被摊薄的情况，主要因为标的公司 2018 年 1-3 月亏损较多，剥离之后上市公司的盈利能力有所提高。

2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

本次交易完成后，上市公司剥离润兴租赁有利于提升上市公司的盈利能力，回笼现金将提高上市公司的偿债能力和资产流动性。对于未来可能的资本性支出，上市公司将充分发挥资本市场融资功能，结合股权、债务等融资工具满足公司的融资需求。

3、职工安置方案对上市公司的影响

本次交易不涉及员工安置方案。

4、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易成本主要包括股权过户所涉及的税费以及中介机构费用等，对上市公司的现金流和净利润不构成重大影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第九节 财务会计信息

一、标的公司财务报表

根据瑞华审计出具的瑞华审字[2018]48210091 号审计报告，润兴租赁最近两年一期合并财务报表如下：

（一）合并资产负债表

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	10,720.52	9,414.76	61,838.50
预付款项	18.56	39.01	174.13
其他应收款	4,896.28	2,449.32	25,580.87
一年内到期的非流动资产	247,364.85	272,527.09	142,717.04
其他流动资产	330,776.90	414,984.00	189.80
流动资产合计	**593,777.11**	**699,414.18**	**230,500.34**
非流动资产：			
可供出售金融资产	42,301.54	24,885.46	-
长期应收款	134,372.15	156,748.75	224,029.42
固定资产	1.22	1.57	3.40
无形资产	2.44	2.90	11.58
递延所得税资产	4,642.98	4,172.75	1,401.56
其他非流动资产	805,010.03	773,874.21	747,673.95
非流动资产合计	**986,330.36**	**959,685.64**	**973,119.91**
资产总计	**1,580,107.47**	**1,659,099.82**	**1,203,620.25**
流动负债：			
短期借款	1,032,870.00	1,046,360.00	749,714.72
预收款项	4,680.00	7,055.00	866.86
应付职工薪酬	2,297.50	2,299.57	3,684.32
应交税费	5,346.35	6,272.27	5,393.16

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

其他应付款	51,666.03	48,625.90	21,513.50
一年内到期的非流动负债	234,643.07	102,850.00	85,100.00
流动负债合计	**1,331,502.95**	**1,213,462.75**	**866,272.55**
非流动负债：			
长期借款	63,340.00	238,092.45	210,958.54
长期应付款	19,218.40	37,511.64	5,050.00
非流动负债合计	**82,558.40**	**275,604.09**	**216,008.54**
负债合计	**1,414,061.35**	**1,489,066.84**	**1,082,281.09**
所有者权益：			
实收资本	61,155.97	61,155.97	61,155.97
其他综合收益	-2,791.47	-1,906.70	-
盈余公积	6,318.34	6,318.34	6,318.34
未分配利润	95,258.66	102,160.79	53,864.85
归属于母公司股东权益合计	159,941.50	167,728.40	121,339.16
少数股东权益	6,104.63	2,304.57	-
所有者权益合计	**166,046.13**	**170,032.97**	**121,339.16**
负债和所有者权益总计	**1,580,107.47**	**1,659,099.82**	**1,203,620.25**

（二）合并利润表

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	**34,409.46**	**187,342.56**	**117,388.40**
其中：营业收入	34,409.46	187,342.56	117,388.40
二、营业总成本	**42,263.15**	**142,012.25**	**78,585.72**
其中：营业成本	39,439.63	126,399.35	67,314.98
税金及附加	151.14	649.40	482.01
销售费用	184.53	947.64	1,276.39
管理费用	612.59	2,974.21	4,225.25
财务费用	-5.66	-43.12	-205.66

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资产减值损失	1,880.92	11,084.76	5,492.74
加：其他收益	-	-	-
投资收益（损失以“－”号填列）	480.19	2,044.79	1,104.90
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	**-7,373.49**	**47,375.10**	**39,907.58**
加：营业外收入	-	3.21	4,409.28
减：营业外支出	-	-	-
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	**-7,373.49**	**47,378.31**	**44,316.86**
减：所得税费用	-470.23	-916.76	11,333.76
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	**-6,903.26**	**48,295.07**	**32,983.11**
（一）按经营持续性分类	**-6,903.26**	**48,295.07**	**32,983.11**
1、持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	-6,903.26	48,295.07	32,983.11
2、终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类	**-6,903.26**	**48,295.07**	**32,983.11**
1、少数股东损益（净亏损以“－”号填列）	-1.13	-0.87	-
2、归属于母公司股东的净利润（净亏损以“－”号填列）	-6,902.13	48,295.94	32,983.11
六、其他综合收益的税后净额	**-683.59**	**-2,101.26**	**-**
七、综合收益总额	**-7,586.85**	**46,193.82**	**32,983.11**
归属于母公司股东的综合收益总额	-7,786.90	46,389.24	32,983.11
归属于少数股东的综合收益总额	200.06	-195.43	-

（三）合并现金流量表

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 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	19,855.16	197,807.83	120,490.93
收到的税费返还	-	3.21	2,409.28
收到其他与经营活动有关的现金	69,493.92	594,703.39	174,385.71

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经营活动现金流入小计	**89,349.08**	**792,514.43**	**297,285.93**
购买商品、接受劳务支付的现金	35,884.14	97,765.02	52,111.62
支付给职工以及为职工支付的现金	300.06	4,169.82	3,226.61
支付的各项税费	1,758.07	6,991.20	12,203.59
支付其他与经营活动有关的现金	17,702.79	984,011.74	907,917.85
经营活动现金流出小计	**55,645.07**	**1,092,937.78**	**975,459.68**
经营活动产生的现金流量净额	**33,704.01**	**-300,423.34**	**-678,173.75**
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	372,941.10	1,495,191.00	824,600.00
取得投资收益收到的现金	480.19	2,044.79	1,104.90
投资活动现金流入小计	**373,421.29**	**1,497,235.79**	**825,704.90**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-	-	15.73
投资支付的现金	331,833.67	1,623,252.91	824,700.00
投资活动现金流出小计	**331,833.67**	**1,623,252.91**	**824,715.73**
投资活动产生的现金流量净额	**41,587.62**	**-126,017.12**	**989.17**
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	3,600.00	2,500.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	3,600.00	2,500.00	-
取得借款收到的现金	305,810.00	1,375,160.00	956,526.26
收到其他与筹资活动有关的现金		100,000.00	
筹资活动现金流入小计	**309,410.00**	**1,477,660.00**	**956,526.26**
偿还债务支付的现金	342,259.38	1,103,630.81	246,713.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-	3,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	41,128.86	-	-
筹资活动现金流出小计	**383,388.24**	**1,103,630.81**	**249,713.00**
筹资活动产生的现金流量净额	**-73,978.24**	**374,029.19**	**706,813.26**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-7.63	-12.47	13.71
五、现金及现金等价物净增加额	**1,305.76**	**-52,423.75**	**29,642.40**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

加：期初现金及现金等价物余额	9,414.76	61,838.50	32,196.10
六、期末现金及现金等价物余额	**10,720.52**	**9,414.76**	**61,838.50**

二、上市公司最近一年一期备考财务报表

瑞华审计对上市公司 2017 年 12 月 31 日和 2018 年 3 月 31 日的备考合并资产负债表，2017 年度和 2018 年一季度的备考合并利润表以及备考合并财务报表附注进行了审阅，并出具了瑞华阅字[2018]48210001 号审阅报告。

（一）备考财务报表的编制基础

上市公司拟出售润兴租赁40%股权，本次交易构成上市公司重大资产重组事项，参照中国证监会《重组管理办法》、《格式准则第26号》的相关规定，编制本备考合并财务报表。

本备考合并财务报表系假设备考合并财务报表期间期初本次交易已经完成，按重组方案中处置股权价款用于偿还中国工商银行股份有限公司中山分行专用并购贷款和其他流动资金贷款。因考虑到此备考财务报表编制的特殊目的、用途及编制可行性，上市公司未编制现金流量表和备考股东权益变动表。

本备考合并财务报表在上述基础上，以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第33号发布、财政部令第76号修订）、于2006年2月15日及其后颁布和修订的42项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定，以及中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》（2014年修订）的披露规定编制。

根据企业会计准则的相关规定，上市公司会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，本财务报表均以历史成本为计量基础。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

主要假设包括：

1、财务报表附注二所述的相关议案能够获得上市公司股东大会批准。

2、本次出售资产重组完成后形成的架构在2017年1月1日已存在且持续至本财务报表之资产负债表日。

（二）上市公司备考合并财务报表

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据瑞华审计出具的备考审阅报告，上市公司最近一年一期的备考合并财务报表如下：

1、备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	57,739.26	103,583.22
应收票据及应收账款	117,479.02	116,555.18
预付款项	17,616.22	9,124.03
其他应收款	49,161.12	44,126.03
存货	55,502.46	46,999.23
一年内到期的非流动资产	5,238.98	5,044.06
其他流动资产	11,277.74	9,042.54
流动资产合计	**314,014.79**	**334,474.29**
非流动资产：		
发放贷款及垫款	27,001.67	26,836.35
可供出售金融资产	27,995.83	24,109.14
长期应收款	21,155.05	18,575.72
长期股权投资	22,016.09	18,930.41
固定资产	43,659.98	47,208.75
在建工程	4,556.78	4,238.80
无形资产	69,686.89	84,126.58
开发支出	1,922.36	4,571.35
商誉	90,736.47	90,736.47
长期待摊费用	4,180.77	3,891.77
递延所得税资产	9,003.06	7,488.11
其他非流动资产	41,741.99	34,678.98
非流动资产合计	**363,656.92**	**365,392.45**
资产总计	**677,671.72**	**699,866.74**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

流动负债：		
短期借款	156,214.66	195,358.03
应付票据及应付账款	74,239.97	61,581.13
预收款项	9,548.79	8,729.45
应付职工薪酬	3,259.95	4,843.28
应交税费	5,934.94	4,614.96
其他应付款	56,958.56	38,892.71
一年内到期的非流动负债	14,589.74	14,394.35
流动负债合计	**320,746.62**	**328,413.91**
非流动负债：		
长期借款	30,087.57	33,350.60
长期应付款	15,203.91	17,853.75
递延收益	3,665.00	4,861.84
递延所得税负债	1,381.96	1,613.47
非流动负债合计	**50,338.44**	**57,679.66**
负债合计	**371,085.06**	**386,093.58**
股本	109,538.61	109,538.61
资本公积	108,427.20	107,868.44
其他综合收益	147.89	166.12
盈余公积	4,103.57	4,097.97
未分配利润	66,231.76	70,460.31
归属于母公司所有者权益合计	288,449.04	292,131.45
少数股东权益	18,137.62	21,641.71
股东权益合计	**306,586.66**	**313,773.17**
负债和股东权益总计	**677,671.72**	**699,866.74**

2、备考合并利润表

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

一、营业总收入	**64,328.84**	**345,748.21**
其中：营业收入	63,621.88	342,944.09
利息收入	706.97	2,804.13
二、营业总成本	**69,896.64**	**346,736.72**
其中：营业成本	57,632.70	290,035.96
手续费及佣金支出	75.18	189.54
税金及附加	205.40	1,252.58
销售费用	1,463.47	8,707.33
管理费用	4,941.71	21,008.09
财务费用	1,915.43	6,684.77
其中：利息费用	3,589.12	8,815.65
利息收入	210.60	1,276.72
资产减值损失	1,023.90	5,642.50
加：其他收益	198.92	4,812.60
投资收益	221.13	-1,182.77
资产处置收益	44.62	673.23
三、营业利润	**-5,103.12**	**3,314.55**
加：营业外收入	9.92	1,291.09
减：营业外支出	12.44	236.66
四、利润总额	**-5,105.64**	**4,368.98**
减：所得税费用	-992.80	-518.37
五、净利润	**-4,112.84**	**4,887.35**
（一）按经营持续性分类	**-4,112.84**	**4,887.35**
1、持续经营净利润	-4,112.84	4,887.35
2、终止经营净利润	-	-
（二）按所有权归属分类	**-4,112.84**	**4,887.35**
1、少数股东损益	110.11	185.67
2、归属于母公司股东的净利润	-4,222.95	4,701.68
六、其他综合收益的税后净额	**18.23**	**-1,360.23**
归属母公司股东的其他综合收益的	18.23	-1,362.29

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

税后净额		
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	2.06
七、综合收益总额	**-4,094.61**	**3,527.12**
归属于母公司股东的综合收益总额	-4,204.72	3,339.39
归属于少数股东的综合收益总额	110.11	187.73

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十节 同业竞争和关联交易

一、标的公司的关联方及关联交易情况

（一）标的公司关联方

1、标的公司关联自然人

序号	关联自然人姓名	关联关系
1	解直锟	实际控制人
2	王天宇	董事长、总经理
3	张克强	董事
4	彭勃	董事
5	蔡小如	董事
6	陈融圣	董事
7	邹永岗	监事
8	何非	财务总监

其他关联自然人：与标的公司实际控制人、全体董事、监事、高级管理人员关系密切的亲属，包括：配偶、父母、配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满18周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母。

2、标的公司持股5%以上股东情况

截至本报告书签署之日，润兴租赁的股东情况如下表所示：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	达华智能	4,000.00	4,000.00	40.00
2	珠海晟则	2,900.00	2,900.00	29.00
3	兴世投资	2,500.00	2,500.00	25.00
4	镇江润泽泰丰信息咨询中心（有限合伙）	600.00	600.00	6.00
合计		**10,000.00**	**10,000.00**	**100.00**

3、标的公司下属企业情况

序号	企业名称	设立时间	出资额（万元）	出资比例（%）	业务性质

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1	润兴融资租赁（上海）有限公司	2015-10-14	17,000.00	75.00	融资租赁
2	润泽泰丰投资管理（珠海）有限公司	2016-11-25	2,000.00	100.00	投资管理、资产管理
3	霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司	2017-01-11	1,000.00	100.00	咨询服务
4	润泽泰丰投资管理（天津）有限公司	2017-05-11	1,000.00	100.00	投资管理
5	镇江润丰投资中心（有限合伙）	2017-08-04	69,121.00	92.59	投资管理、投资咨询
6	镇江润泰投资中心（有限合伙）	2018-02-02	50,001.00	90.00	投资管理、技术开发、商务信息咨询
7	喀什润泽泰丰信息科技有限公司	2018-03-15	1,000.00	100.00	技术开发、商务信息咨询
8	中植咨询（北京）有限公司	2018-06-21	10,000.00	100.00	咨询服务

注：镇江润丰投资中心（有限合伙）和镇江润泰投资中心（有限合伙）系霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司下属企业。

4、标的公司其他主要关联企业

标的公司其他主要关联企业系关联自然人直接或者间接控制的除标的公司及其控制企业以外的法人或其他组织；上述关联自然人担任董事、高级管理人员的除标的公司及其控制企业以外的法人或其他组织。其他主要关联企业如下表：

序号	企业名称	与标的公司的关联关系
1	新湖财富投资管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
2	植瑞投资管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
3	高晟财富（北京）投资管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
4	高晟财富湖州投资管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
5	高晟财富控股集团有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
6	大唐财富投资管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
7	恒天中岩投资管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
8	恒天融泽资产管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
9	财富恒天投资管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
10	中植企业集团有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
11	中植资本管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	企业名称	与标的公司的关联关系
12	江阴华中投资管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
13	上海摩山商业保理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
14	坤盛国际融资租赁有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
15	深圳汇金创展商业保理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
16	湖州融汇嘉恒融资租赁有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
17	湖州中植嘉恒投资管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
18	华中融资租赁有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
19	中海晟泰（北京）资本管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
20	深圳天河金控资本投资中心（有限合伙）	实际控制人解直锟控制的其他企业
21	中植产业投资有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
22	盟科投资控股有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
23	嘉诚中泰文化艺术投资管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
24	贵州中耀矿业有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
25	北京荣硕农业发展有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
26	上海寰金资产管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
27	江苏德鑫资产管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
28	庆汇租赁有限公司	2015 年 6 月 2 日前为实际控制人解直锟控制的其他企业
29	中程租赁有限公司	实际控制人解直锟报告期内曾控制的其他企业
30	唐信财富投资管理有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业
31	中泰创展控股有限公司	实际控制人解直锟近亲属控制的其他企业
32	中融资管	实际控制人解直锟投资的其他企业
33	北京中海嘉诚资本管理有限公司	实际控制人解直锟投资的其他企业
34	珠海京华财富投资中心（有限合伙）	实际控制人解直锟投资的其他企业
35	中海晟融（北京）资本管理有限公司	实际控制人解直锟投资的其他企业
36	中海晟丰（北京）资本管理有限公司	实际控制人解直锟投资的其他企业
37	中融国际信托有限公司	实际控制人解直锟投资的其他企业
38	北京中恒景晟投资管理有限责任公司	董事长王天宇控制的其他企业
39	北京中海聚融投资管理有限公司	董事长王天宇控制的其他企业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	企业名称	与标的公司的关联关系
40	天山农牧业发展有限公司	董事长王天宇担任董事的企业
41	上海智本正业投资管理有限公司	关联方天山农牧业发展有限公司控股股东
42	北京世通达世投资有限公司	实际控制人解直锟控制的其他企业，董事长王天宇担任执行董事、总经理的企业
43	上海洵轩实业有限公司	董事长王天宇担任执行董事、总经理的企业

（二）最近两年一期的关联交易情况

1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

（1）采购商品/接受劳务情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
植瑞投资管理有限公司	利息支出	1,697.63	31,717.39	866.75
新湖财富投资管理有限公司	咨询服务	6,398.42	19,848.30	31,356.47
恒天中岩投资管理有限公司	咨询服务和利息支出	1,733.48	14,560.39	6,260.29
财富恒天投资管理有限公司	咨询服务	800.00	-	1,728.29
恒天融泽资产管理有限公司	咨询服务和利息支出	-	-	227.95
中融国际信托有限公司	利息支出	164.38	1,148.84	2,363.04
坤盛国际融资租赁有限公司	咨询服务和利息支出	-	-	617.87
华中融资租赁有限公司	咨询服务	-	-	47.17
大唐财富投资管理有限公司	咨询服务和利息支出	2,733.60	7,471.37	2,459.48
唐信财富投资管理有限公司	咨询服务	333.09	4,188.03	-
中程租赁有限公司	利息支出	-	338.69	47.75
湖州融汇嘉恒融资租赁有限公司	利息支出	-	-	1.64
小计		**13,860.59**	**79,273.01**	**45,976.69**

（2）出售商品/提供劳务情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

江阴华中投资管理有限公司	咨询服务收入	-	48.35	483.33
湖州融汇嘉恒融资租赁有限公司	咨询服务收入	-	1,179.25	157.21
中山达华智能科技股份有限公司	委贷利息收入、售后回租收入、咨询服务收入	1,415.09	2,720.34	-
高晟财富控股集团有限公司	资金占用收入	-	-	105.76
中海晟泰（北京）资本管理有限公司	资金占用收入	-	240.37	-
中植产业投资有限公司	资金占用收入	1,909.43	872.78	-
湖州中植嘉恒投资管理有限公司	咨询服务收入	-	-	29.08
新湖财富投资管理有限公司	咨询服务收入	-	-	1.48
高晟财富湖州投资管理有限公司	咨询服务收入	-	-	67.77
中泰创展控股有限公司	咨询服务收入	-	196.54	-
天山农牧业发展有限公司	咨询服务收入、利息收入	2,895.00	12,277.57	3,772.77
上海智本正业投资管理有限公司	咨询服务收入	-	866.86	3,296.35
小计		**6,219.53**	**18,402.06**	**7,913.76**

2、关联租赁情况

单位：万元

出租方名称	租赁资产种类	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
新湖财富投资管理有限公司	写字楼	-	-	125.01

3、关联担保情况

报告期内，标的公司无关联担保情况。

4、关联方资金拆借

单位：万元

关联方	拆借金额	起始月份	到期月份	说明
拆入：				
植瑞投资管理有限公司	21,800,000.00	2015 年 7 月	2016 年 1 月	-
植瑞投资管理有限公司	233,000,000.00	2015 年 8 月	2016 年 8 月	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方	拆借金额	起始月份	到期月份	说明
植瑞投资管理有限公司	170,000,000.00	2015 年 9 月	2016 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	190,000,000.00	2015 年 10 月	2016 年 10 月	-
植瑞投资管理有限公司	21,400,000.00	2015 年 11 月	2016 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	21,400,000.00	2015 年 11 月	2016 年 6 月	-
植瑞投资管理有限公司	21,400,000.00	2015 年 11 月	2016 年 9 月	-
植瑞投资管理有限公司	60,000,000.00	2015 年 11 月	2016 年 11 月	-
植瑞投资管理有限公司	21,400,000.00	2015 年 11 月	2016 年 12 月	-
植瑞投资管理有限公司	160,000,000.00	2015 年 12 月	2016 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	40,000,000.00	2015 年 12 月	2016 年 6 月	-
植瑞投资管理有限公司	649,100,000.00	2015 年 12 月	2016 年 12 月	-
植瑞投资管理有限公司	250,400,000.00	2016 年 1 月	2017 年 1 月	-
植瑞投资管理有限公司	294,200,000.00	2016 年 3 月	2016 年 6 月	-
植瑞投资管理有限公司	70,000,000.00	2016 年 3 月	2017 年 2 月	-
植瑞投资管理有限公司	60,000,000.00	2016 年 3 月	2017 年 2 月	-
植瑞投资管理有限公司	30,000,000.00	2016 年 3 月	2017 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	40,000,000.00	2016 年 3 月	2017 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	100,000,000.00	2016 年 3 月	2017 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	200,000,000.00	2016 年 4 月	2017 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	140,000,000.00	2016 年 4 月	2017 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	100,000,000.00	2016 年 4 月	2017 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	20,000,000.00	2016 年 5 月	2016 年 11 月	-
植瑞投资管理有限公司	180,000,000.00	2016 年 5 月	2017 年 5 月	-
植瑞投资管理有限公司	294,200,000.00	2016 年 6 月	2017 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	300,000,000.00	2016 年 8 月	2017 年 8 月	-
植瑞投资管理有限公司	200,000,000.00	2016 年 8 月	2017 年 8 月	-
植瑞投资管理有限公司	200,000,000.00	2016 年 9 月	2017 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	160,000,000.00	2016 年 9 月	2017 年 7 月	-
植瑞投资管理有限公司	150,000,000.00	2016 年 9 月	2017 年 1 月	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方	拆借金额	起始月份	到期月份	说明
植瑞投资管理有限公司	150,000,000.00	2016 年 9 月	2017 年 2 月	-
植瑞投资管理有限公司	120,000,000.00	2016 年 9 月	2017 年 2 月	-
植瑞投资管理有限公司	150,000,000.00	2016 年 9 月	2017 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	30,000,000.00	2016 年 10 月	2016 年 11 月	-
植瑞投资管理有限公司	120,000,000.00	2016 年 10 月	2017 年 2 月	-
植瑞投资管理有限公司	200,000,000.00	2016 年 10 月	2017 年 4 月	-
植瑞投资管理有限公司	50,000,000.00	2016 年 10 月	2017 年 4 月	-
植瑞投资管理有限公司	220,000,000.00	2016 年 11 月	2017 年 2 月	-
植瑞投资管理有限公司	100,000,000.00	2016 年 11 月	2017 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	590,000,000.00	2016 年 11 月	2017 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	400,000,000.00	2016 年 12 月	2018 年 1 月	-
植瑞投资管理有限公司	250,000,000.00	2017 年 1 月	2017 年 2 月	-
植瑞投资管理有限公司	25,000,000.00	2017 年 1 月	2017 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	25,000,000.00	2017 年 1 月	2017 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	100,000,000.00	2017 年 1 月	2017 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	160,000,000.00	2017 年 1 月	2018 年 1 月	-
植瑞投资管理有限公司	160,000,000.00	2017 年 1 月	2018 年 1 月	-
植瑞投资管理有限公司	150,000,000.00	2017 年 2 月	2017 年 9 月	-
植瑞投资管理有限公司	53,000,000.00	2017 年 2 月	2018 年 2 月	-
植瑞投资管理有限公司	426,500,000.00	2017 年 2 月	2018 年 2 月	-
植瑞投资管理有限公司	8,500,000.00	2017 年 2 月	2018 年 2 月	-
植瑞投资管理有限公司	62,000,000.00	2017 年 2 月	2018 年 2 月	-
植瑞投资管理有限公司	200,000,000.00	2017 年 2 月	2018 年 1 月	-
植瑞投资管理有限公司	100,000,000.00	2017 年 2 月	2018 年 1 月	-
植瑞投资管理有限公司	243,800,000.00	2017 年 3 月	2017 年 6 月	-
植瑞投资管理有限公司	28,900,000.00	2017 年 3 月	2017 年 6 月	-
植瑞投资管理有限公司	21,500,000.00	2017 年 3 月	2017 年 6 月	-
植瑞投资管理有限公司	142,350,000.00	2017 年 3 月	2017 年 9 月	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方	拆借金额	起始月份	到期月份	说明
植瑞投资管理有限公司	4,140,000.00	2017 年 3 月	2017 年 9 月	-
植瑞投资管理有限公司	3,510,000.00	2017 年 3 月	2017 年 9 月	-
植瑞投资管理有限公司	220,000,000.00	2017 年 3 月	2017 年 11 月	-
植瑞投资管理有限公司	120,000,000.00	2017 年 3 月	2017 年 9 月	-
植瑞投资管理有限公司	5,530,000.00	2017 年 3 月	2017 年 11 月	-
植瑞投资管理有限公司	11,250,000.00	2017 年 3 月	2017 年 11 月	-
植瑞投资管理有限公司	43,370,000.00	2017 年 3 月	2017 年 11 月	-
植瑞投资管理有限公司	39,850,000.00	2017 年 3 月	2017 年 11 月	-
植瑞投资管理有限公司	25,000,000.00	2017 年 3 月	2017 年 9 月	-
植瑞投资管理有限公司	283,790,000.00	2017 年 3 月	2017 年 11 月	-
植瑞投资管理有限公司	101,340,000.00	2017 年 3 月	2017 年 11 月	-
植瑞投资管理有限公司	204,870,000.00	2017 年 3 月	2017 年 11 月	-
植瑞投资管理有限公司	100,000,000.00	2017 年 3 月	2017 年 9 月	-
植瑞投资管理有限公司	240,000,000.00	2017 年 3 月	2017 年 4 月	-
植瑞投资管理有限公司	141,400,000.00	2017 年 3 月	2018 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	108,600,000.00	2017 年 3 月	2018 年 3 月	-
植瑞投资管理有限公司	4,600,000.00	2017 年 4 月	2018 年 4 月	-
植瑞投资管理有限公司	235,400,000.00	2017 年 4 月	2018 年 4 月	-
植瑞投资管理有限公司	1,000,000.00	2017 年 8 月	2018 年 8 月	-
植瑞投资管理有限公司	128,000,000.00	2017 年 8 月	2017 年 11 月	-
植瑞投资管理有限公司	100,000,000.00	2017 年 8 月	2018 年 2 月	-
植瑞投资管理有限公司	10,000,000.00	2017 年 8 月	2017 年 11 月	-
植瑞投资管理有限公司	1,000,000.00	2017 年 8 月	2018 年 8 月	-
植瑞投资管理有限公司	100,000,000.00	2017 年 8 月	2018 年 2 月	-
植瑞投资管理有限公司	1,000,000.00	2017 年 9 月	2018 年 9 月	-
植瑞投资管理有限公司	1,000,000.00	2017 年 9 月	2018 年 9 月	-
大唐财富投资管理有限公司	240,000,000.00	2016 年 4 月	2017 年 4 月	-
大唐财富投资管理有限公司	100,000,000.00	2016 年 10 月	2017 年 10 月	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方	拆借金额	起始月份	到期月份	说明
大唐财富投资管理有限公司	6,980,000.00	2016 年 11 月	2017 年 3 月	-
大唐财富投资管理有限公司	156,300,000.00	2016 年 11 月	2017 年 10 月	-
大唐财富投资管理有限公司	83,700,000.00	2016 年 11 月	2017 年 10 月	-
大唐财富投资管理有限公司	100,000,000.00	2017 年 1 月	2018 年 1 月	-
大唐财富投资管理有限公司	50,000,000.00	2017 年 1 月	2017 年 7 月	-
大唐财富投资管理有限公司	100,000,000.00	2017 年 1 月	2018 年 1 月	-
大唐财富投资管理有限公司	50,000,000.00	2017 年 7 月	2018 年 1 月	-
大唐财富投资管理有限公司	160,076,917.53	2017 年 8 月	2017 年 12 月	-
大唐财富投资管理有限公司	39,923,082.47	2017 年 8 月	2017 年 12 月	-
大唐财富投资管理有限公司	20,000,000.00	2017 年 9 月	2017 年 12 月	-
大唐财富投资管理有限公司	30,000,000.00	2017 年 9 月	2017 年 12 月	-
大唐财富投资管理有限公司	100,000,000.00	2017 年 9 月	2017 年 10 月	-
大唐财富投资管理有限公司	100,000,000.00	2017 年 9 月	2017 年 10 月	-
大唐财富投资管理有限公司	82,800,000.00	2017 年 9 月	2018 年 9 月	-
大唐财富投资管理有限公司	49,000,000.00	2017 年 9 月	2018 年 9 月	-
大唐财富投资管理有限公司	53,900,000.00	2017 年 9 月	2018 年 9 月	-
大唐财富投资管理有限公司	50,000,000.00	2017 年 9 月	2018 年 9 月	-
大唐财富投资管理有限公司	30,000,000.00	2017 年 9 月	2018 年 6 月	-
大唐财富投资管理有限公司	88,400,000.00	2017 年 10 月	2018 年 10 月	-
大唐财富投资管理有限公司	80,600,000.00	2017 年 10 月	2018 年 10 月	-
大唐财富投资管理有限公司	40,000,000.00	2017 年 10 月	2018 年 10 月	-
大唐财富投资管理有限公司	53,000,000.00	2017 年 10 月	2018 年 10 月	-
大唐财富投资管理有限公司	50,000,000.00	2017 年 10 月	2018 年 10 月	-
大唐财富投资管理有限公司	5,000,000.00	2017 年 10 月	2018 年 8 月	-
大唐财富投资管理有限公司	62,800,000.00	2017 年 10 月	2018 年 8 月	-
大唐财富投资管理有限公司	40,000,000.00	2017 年 11 月	2018 年 8 月	-
大唐财富投资管理有限公司	5,000,000.00	2017 年 11 月	2018 年 11 月	-
大唐财富投资管理有限公司	20,000,000.00	2017 年 11 月	2018 年 11 月	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方	拆借金额	起始月份	到期月份	说明
大唐财富投资管理有限公司	52,400,000.00	2017 年 11 月	2018 年 8 月	-
大唐财富投资管理有限公司	12,200,000.00	2017 年 11 月	2018 年 8 月	-
大唐财富投资管理有限公司	26,600,000.00	2017 年 11 月	2018 年 8 月	-
大唐财富投资管理有限公司	30,000,000.00	2017 年 11 月	2018 年 8 月	-
大唐财富投资管理有限公司	22,400,000.00	2017 年 11 月	2018 年 8 月	-
大唐财富投资管理有限公司	54,200,000.00	2017 年 11 月	2018 年 8 月	-
大唐财富投资管理有限公司	22,700,000.00	2017 年 11 月	2018 年 8 月	-
大唐财富投资管理有限公司	7,400,000.00	2017 年 11 月	2018 年 8 月	-
大唐财富投资管理有限公司	30,000,000.00	2018 年 2 月	2019 年 2 月	-
大唐财富投资管理有限公司	26,700,000.00	2018 年 2 月	2018 年 10 月	-
大唐财富投资管理有限公司	21,500,000.00	2018 年 2 月	2018 年 10 月	-
大唐财富投资管理有限公司	110,000,000.00	2018 年 3 月	2018 年 10 月	-
大唐财富投资管理有限公司	76,200,000.00	2018 年 3 月	2018 年 11 月	-
大唐财富投资管理有限公司	34,100,000.00	2018 年 3 月	2018 年 11 月	-
大唐财富投资管理有限公司	53,200,000.00	2018 年 3 月	2018 年 11 月	-
大唐财富投资管理有限公司	38,300,000.00	2018 年 3 月	2018 年 11 月	-
大唐财富投资管理有限公司	36,200,000.00	2018 年 3 月	2018 年 9 月	-
大唐财富投资管理有限公司	32,800,000.00	2018 年 3 月	2018 年 9 月	-
恒天中岩投资管理有限公司	83,300,000.00	2015 年 12 月	2016 年 12 月	-
恒天中岩投资管理有限公司	90,000,000.00	2015 年 12 月	2016 年 6 月	-
恒天中岩投资管理有限公司	100,000,000.00	2016 年 10 月	2017 年 10 月	-
恒天中岩投资管理有限公司	294,200,000.00	2016 年 11 月	2017 年 3 月	-
恒天中岩投资管理有限公司	300,000,000.00	2016 年 11 月	2017 年 10 月	-
恒天中岩投资管理有限公司	200,000,000.00	2016 年 11 月	2017 年 10 月	-
恒天中岩投资管理有限公司	160,000,000.00	2017 年 2 月	2018 年 2 月	-
恒天中岩投资管理有限公司	240,000,000.00	2017 年 8 月	2017 年 12 月	-
恒天融泽资产管理有限公司	16,700,000.00	2015 年 12 月	2016 年 6 月	-
恒天融泽资产管理有限公司	200,000,000.00	2016 年 11 月	2017 年 10 月	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方	拆借金额	起始月份	到期月份	说明
中程租赁有限公司	300,000,000.00	2016 年 12 月	2017 年 1 月	-
中程租赁有限公司	261,167,227.83	2016 年 12 月	2017 年 1 月	-
中融国际信托有限公司	68,000,000.00	2016 年 1 月	2017 年 1 月	-
中融国际信托有限公司	18,000,000.00	2016 年 1 月	2017 年 4 月	-
中融国际信托有限公司	21,000,000.00	2016 年 1 月	2017 年 7 月	-
中融国际信托有限公司	17,880,000.00	2016 年 1 月	2017 年 10 月	-
中融国际信托有限公司	65,820,000.00	2016 年 1 月	2018 年 5 月	-
中融国际信托有限公司	5,000,000.00	2017 年 4 月	2017 年 5 月	-
中融国际信托有限公司	7,000,000.00	2017 年 4 月	2017 年 9 月	-
中融国际信托有限公司	6,000,000.00	2017 年 4 月	2017 年 9 月	-
中融国际信托有限公司	5,000,000.00	2017 年 4 月	2017 年 9 月	-
中融国际信托有限公司	4,000,000.00	2017 年 4 月	2017 年 10 月	-
中融国际信托有限公司	23,000,000.00	2017 年 4 月	2018 年 1 月	-
恒天中岩投资管理有限公司	800,000,000.00	2016 年 5 月	2019 年 3 月	-
大唐财富投资管理有限公司	50,000,000.00	2017 年 9 月	2017 年 10 月	-
大唐财富投资管理有限公司	48,200,000.00	2017 年 9 月	2018 年 2 月	-
大唐财富投资管理有限公司	101,800,000.00	2017 年 9 月	2018 年 3 月	-
大唐财富投资管理有限公司	100,000,000.00	2017 年 11 月	2018 年 3 月	-
拆出：				-
中程租赁有限公司	200,000,000.00	2015 年 8 月	2016 年 3 月	-
湖州融汇嘉恒融资租赁有限公司	75,000,000.00	2016 年 3 月	2016 年 4 月	-
湖州融汇嘉恒融资租赁有限公司	18,000,000.00	2016 年 3 月	2016 年 3 月	-
湖州融汇嘉恒融资租赁有限公司	2,000,000.00	2017 年 11 月	2018 年 1 月	-
湖州融汇嘉恒融资租赁有限公司	80,000,000.00	2017 年 11 月	2018 年 2 月	-
湖州融汇嘉恒融资租赁有限公司	20,000,000.00	2017 年 11 月	2018 年 3 月	-
湖州融汇嘉恒融资租赁有限公司	298,000,000.00	2017 年 11 月	-	-
湖州融汇嘉恒融资租赁有限公司	100,000,000.00	2017 年 11 月	-	-
江阴华中投资管理有限公司	400,000,000.00	2016 年 1 月	2016 年 2 月	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方	拆借金额	起始月份	到期月份	说明
深圳汇金创展商业保理有限公司	200,000,000.00	2016 年 3 月	2016 年 12 月	-
湖州融汇嘉恒融资租赁有限公司	50,000,000.00	2016 年 7 月	2016 年 7 月	-
高晟财富控股集团有限公司	550,000,000.00	2016 年 9 月	2016 年 10 月	-
中海晟泰（北京）资本管理有限公司	200,000,000.00	2016 年 11 月	2016 年 12 月	-
深圳天河金控资本投资中心(有限合伙)	200,000,000.00	2017 年 11 月	2017 年 11 月	-
中泰创展控股有限公司	500,000,000.00	2017 年 12 月	2017 年 12 月	-
江阴华中投资管理有限公司	150,000,000.00	2017 年 12 月	2017 年 12 月	-
中植产业投资有限公司	492,000,000.00	2017 年 11 月	2017 年 12 月	-
中植产业投资有限公司	8,000,000.00	2017 年 11 月	2020 年 11 月	-
中植产业投资有限公司	500,000,000.00	2017 年 11 月	2020 年 11 月	-
中植产业投资有限公司	100,000,000.00	2017 年 12 月	2020 年 11 月	-
中植产业投资有限公司	100,000,000.00	2018 年 1 月	2020 年 11 月	-
天山农牧业发展有限公司	294,200,000.00	2016 年 3 月	2017 年 3 月	
天山农牧业发展有限公司	490,000,000.00	2016 年 8 月	2019 年 6 月	
天山农牧业发展有限公司	150,000,000.00	2016 年 10 月	2019 年 6 月	
天山农牧业发展有限公司	500,000,000.00	2017 年 3 月	2019 年 3 月	

5、关键管理人员报酬

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
关键管理人员报酬	77.95	403.84	574.96

6、关联方应收应付款项

（1）应收及其他资产项目

单位：万元

项目名称	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
应收利息：			
中植产业投资有限公司	2,782.22	872.78	-
小计	**2,782.22**	**872.78**	**-**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

其他非流动资产：			
中融国际信托有限公司	380.00	380.00	380.00
中程租赁有限公司	-	-	6,116.72
天山农牧业发展有限公司	120,143.12	118,125.00	93,420.00
小计	**120,523.12**	**118,505.00**	**99,916.72**
其他流动资产：	-	-	-
湖州融汇嘉恒融资租赁有限公司	39,800.00	50,000.00	-
大唐财富投资管理有限公司	-	10,000.00	-
中植产业投资有限公司	70,800.00	60,800.00	-
小计	**110,600.00**	**120,800.00**	**-**
一年内到期的非流动资产：	-	-	-
中山达华智能科技股份有限公司	60,000.00	60,000.00	-
小计	**60,000.00**	**60,000.00**	-

（2）应付及其他负债项目

单位：万元

项目名称	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
其他应付款：			
新湖财富投资管理有限公司	-	-	828.26
小计	-	-	**828.26**
应付利息：			
植瑞投资管理有限公司	1,988.87	15,486.99	12,243.87
恒天中岩投资管理有限公司	1,815.46	1,715.95	1,340.55
恒天融泽资产管理有限公司	-	-	227.95
大唐财富投资管理有限公司	3,833.52	3,057.62	1,520.88
中程租赁有限公司	-	-	47.75
中融国际信托有限公司	12.54	142.77	339.66
小计	**7,650.39**	**20,403.34**	**15,720.65**
短期借款：			
植瑞投资管理有限公司	24,200.00	216,200.00	457,460.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目名称	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
大唐财富投资管理有限公司	139,740.00	108,840.00	58,698.00
恒天中岩投资管理有限公司	-	16,000.00	89,420.00
恒天融泽资产管理有限公司	-	-	20,000.00
中程租赁有限公司	-	-	56,116.72
小计	**163,940.00**	**341,040.00**	**681,694.72**
长期借款：			
中融国际信托有限公司	-	8,882.00	19,070.00
大唐财富投资管理有限公司	-	25,000.00	
恒天中岩投资管理有限公司	-	80,000.00	80,000.00
小计	**-**	**113,882.00**	**99,070.00**
一年内到期的非流动负债：			
中融国际信托有限公司	6,582.00	-	5,000.00
恒天中岩投资管理有限公司	80,000.00	-	-
小计	**86,582.00**	-	**5,000.00**

（三）本次重大资产出售构成关联交易

截至2018年3月31日，解直锟先生实际控制的珠海植远和珠海植诚分别持有上市公司10.07%和8.49%股份，解直锟先生系上市公司的关联方。本次交易的交易对方为珠海晟则，其实际控制人为解直锟先生，因此本次交易构成关联交易。

本次交易在提交董事会讨论前，独立董事对本次交易事项予以事前认可并发表独立意见。本次交易已经取得董事会的授权与批准，关联董事已回避表决。在召开股东大会审议相关议案时，关联股东将回避表决。

本次交易的交易价格参考具备证券期货从业资格的评估机构出具的评估报告、预计的业绩补偿和对价支付进度等因素，独立董事对评估机构的独立性及交易价格公允性发表了独立意见。

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的同业竞争情况

本次交易前，上市公司控股股东及实际控制人及其关联企业与上市公司不存

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

在同业竞争。本次交易不会导致上市公司控股股东及实际控制人发生变更，上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在新增同业竞争的情况。

控股股东、实际控制人关于避免同业竞争的承诺详见本报告书“重大事项提示”之“六、本次交易相关方作出的重要承诺”之“（六）关于避免同业竞争的承诺”。

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的关联交易情况

根据瑞华审计出具的备考审阅报告，本次交易完成后，上市公司的关联方及关联交易情况如下：

（一）上市公司关联方

1、上市公司的控股股东、实际控制人情况

名称	关联关系	持股比例	表决权比例
蔡小如	控股股东、实际控制人	23.39%	31.39%

注：珠海植远投资中心（有限合伙）将其持有上市公司 87,630,890 股股份，对应持股比例 8.00%的表决权全部不可撤销地委托给蔡小如行使。

2、上市公司的子公司

序号	公司名称	持股比例（%）		取得方式
		直接	间接	
1	上海达如电子科技有限公司	100	-	设立
2	四川达宏物联射频科技有限公司	90	-	设立
3	中山市中达小额贷款有限责任公司	30	-	设立
4	武汉世纪金桥安全技术有限公司	100	-	非同一控制合并取得
5	江西优码创达软件技术有限公司	100	-	非同一控制合并取得
6	北京广锐泽科技有限公司	-	100	子公司设立
7	赣州腾龙软件技术有限公司	-	100	子公司设立
8	深圳创广元科技有限公司	-	100	子公司设立
9	北京慧通九方科技有限公司	100	-	非同一控制合并取得

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

10	广东隽成投资有限公司	-	100	子公司非同一控制合并取得
11	佛山市樵顺投资有限公司	-	100	孙公司设立
12	广州圣地信息技术有限公司	100	-	非同一控制合并取得
13	深圳市思创莱电子技术有限公司	-	62	子公司非同一控制合并取得
14	青岛融佳安全印务有限公司	100	-	非同一控制合并取得
15	北京融佳伟业科技有限公司	-	100	子公司设立
16	香港达华智能科技股份有限公司	100	-	设立
17	TOPBEST COAST LIMITED	-	100	子公司非同一控制合并取得
18	ASEAN KYPROS SATELLITES LTD	-	100	子公司非同一控制合并取得
19	北京九方畅通汽车租赁有限公司	100	-	设立
20	广东达华支付科技有限公司	70	-	设立
21	中山恒达智能科技有限公司	100	-	设立
22	新东网	100	-	非同一控制合并取得
23	武汉聚农通农业发展有限公司	-	54	设立
24	北京东升大邦科技有限公司	-	100	子公司设立
25	四川新东网信息技术有限公司	-	100	子公司设立
26	新东网国际私人有限公司	-	100	子公司设立
27	香港新东网科技有限公司	-	100	子公司设立
28	福建青少年网络科技有限公司	-	100	子公司设立
29	厦门市东东东电子商务有限公司	-	100	子公司设立
30	福建新东支付信息科技有限公司	-	100	子公司设立
31	厦门新东网投资管理有限公司	-	100	子公司设立
32	厦门乐爱融创投资管理有限公司	-	60	孙公司设立
33	福建新东网融资租赁有限公司	-	100	孙公司设立
34	云南新东网信息技术有限公司	-	51	孙公司设立
35	广东新东网科技有限公司	-	100	子公司设立
36	阿拉丁网络技术有限公司	-	50.1	非同一控制合并取得
37	福建达华东网科技有限公司	-	100	子公司设立

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

38	金锐显	100	-	非同一控制合并取得
39	东莞市锐航数码科技有限公司	-	100	子公司设立
40	金锐显（香港）科技有限公司	-	100	子公司设立
41	浙江金锐显数码科技有限公司	-	100	子公司设立
42	北京达华智能科技有限公司	100	-	设立
43	中山市德晟融资租赁有限公司	75	-	非同一控制合并取得
44	北京达华嘉元信息服务有限公司	75	-	设立
45	达华嘉元保险经纪有限公司	-	100	非同一控制合并取得
46	厦门达华财务管理有限公司	100	-	设立
47	厦门达华股权投资基金管理有限公司	100	-	设立
48	厦门达华金融信息服务有限公司	100	-	设立
49	厦门达华商业保理有限公司	100	-	设立
50	厦门欣达华贸易有限公司	-	100	子公司设立
51	厦门紫光达华进出口有限公司	-	100	子公司设立

3、上市公司联营企业

序号	联营企业名称	上市公司出资比例
1	中山市诚达小额贷款股份有限公司	20.00%
2	中山衡思健康科技有限公司	34.00%
3	中山声屏汇智能信息有限公司	49.00%
4	卡友支付服务有限公司	30.00%
5	深圳市科盛通讯技术有限公司	35.37%
6	北京新时代智库文化发展中心（有限合伙）	40.00%
7	北京健坤龙智科技有限公司	22.00%
8	厦门东网融创股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）	42.00%
9	ASN Satellites Sdn Bhd	25.00%
10	厦门达华资产管理有限公司	21.00%
11	安徽拿拿信息科技有限公司	20.00%

4、其他主要关联方情况

序号	关联方名称	关联方与上市公司关系

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	关联方名称	关联方与上市公司关系
1	蔡小文	实际控制人关系密切的家庭成员，持有上市公司3.86%股份
2	珠海植远	上市公司主要股东，持有上市公司10.07%股份
3	珠海植诚	上市公司主要股东，持有上市公司8.49%股份
4	方江涛	上市公司主要股东，持有上市公司7.01%股份
5	陈融圣	上市公司主要股东，持有上市公司5.36%股份，上市公司董事长
6	蔡婉婷	上市公司董事，实际控制人关系密切的家庭成员
7	中山市宝丰广场物业发展有限公司	上市公司主要股东关系密切的家庭成员控股公司
8	中山市嘉信化工仓储物流有限公司	与实际控制人关系密切的家庭成员参股的公司
9	广州博虹文化传播有限公司	与实际控制人关系密切的家庭成员参股的公司
10	中山泓华股权投资管理中心（有限合伙）	与实际控制人关系密切的家庭成员参股的企业
11	中山市太力家庭用品制造有限公司	与实际控制人关系密切的家庭成员参股的公司
12	潮州市开发区佐登妮丝美容院	与实际控制人关系密切的家庭成员参股的公司
13	广州市青苗演艺策划有限公司	与实际控制人关系密切的家庭成员参股的公司
14	上海奥米股权投资管理有限公司	与实际控制人关系密切的家庭成员参股的公司
15	深圳创通嘉里投资合伙企业（有限合伙）	与实际控制人关系密切的家庭成员参股的企业
16	星河视效文化传播（北京）有限公司	与实际控制人关系密切的家庭成员参股的公司
17	中山市威睿照明电器制造有限公司	与实际控制人关系密切的家庭成员参股的公司
18	中山市民军融合信息咨询有限公司	与实际控制人关系密切的家庭成员参股的公司
19	中山市众裕能源化工开发有限公司	与实际控制人关系密切的家庭成员参股的公司
20	宁波梅山保税港区川捷股权投资合伙企业（有限合伙）	与实际控制人关系密切的家庭成员参股的企业
21	中山市金誉投资管理咨询有限公司	与实际控制人关系密切的家庭成员控股的公司
22	东莞市宙辉电子科技有限公司	本公司主要股东关系密切的家庭成员控股公司
23	中山市职工国际旅行社股份有限公司	上市公司实际控制人控股公司
24	中山市御盛企业管理有限公司	上市公司实际控制人控股公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	关联方名称	关联方与上市公司关系
25	中山市弘高企业管理有限公司	上市公司实际控制人控股公司
26	中山市微远创新投资基金管理中心（有限合伙）	上市公司实际控制人参股企业
27	中山市恒东房地产开发有限公司	上市公司实际控制人参股公司
28	中山市恒东旅游发展有限公司	上市公司实际控制人参股公司
29	中山市腾隆房地产开发有限公司	上市公司实际控制人参股公司
30	中山市恒美置业发展有限公司	上市公司实际控制人参股公司
31	珠海横琴华鑫融通投资产管理有限公司	上市公司实际控制人参股公司
32	深圳达华物联网并购基金管理合伙企业（有限合伙）	上市公司实际控制人参股企业
33	深圳智胜高新科技企业（有限合伙）	上市公司实际控制人参股企业
34	深圳华欣创力科技实业发展有限公司	上市公司实际控制人参股公司
35	广东金莱特电器股份有限公司	上市公司实际控制人控制公司
36	广西万赛投资管理中心（有限合伙）	上市公司实际控制人参股企业
37	广东南方爱视娱乐科技有限公司	上市公司实际控制人参股公司
38	东莞市锐显电子有限公司	上市公司主要股东参股公司
39	深圳金锐扬投资管理企业（有限合伙）	上市公司主要股东参股企业
40	深圳市创云方网络科技有限公司	上市公司主要股东参股公司

5、关联方交易情况

（1）购销商品、提供和接受劳务的关联交易

1）采购商品-接受劳务情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2018 年 1-3 月 不含税发生额	2017 年 不含税发生额
中山衡思健康科技有限公司	接受服务	-	38.83
深圳市科盛通信技术有限公司	接受报务	-	0.94
中山声屏汇智能信息有限公司	采购商品	-	10.24
北京健坤龙智科技有限责任公司	接受技术服务	-	68.92
霍尔果斯润泽泰丰信息咨询有限公司	接受咨询服务	-	1,203.00
徕乾商业保理（上海）有限公司	接受服务	-	42.34
霍尔果斯达华咨询服务有限公司	接受咨询服务	21.40	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方	关联交易内容	2018 年 1-3 月不含税发生额	2017 年不含税发生额
厦门达华资产管理有限公司	接受服务	11.79	-

2）出售商品-提供劳务情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2018 年 1-3 月不含税发生额	2017 年不含税发生额
中山声屏汇智能信息有限公司	出售商品	-	9.69
深圳市科盛通信技术有限公司	出售商品	5.39	19.41
广东南方爱视娱乐科技有限公司	出售商品	970.37	2,175.02
东莞市宙辉电子科技有限公司	代收电费	17.91	86.41
厦门东网融创投资基金管理合伙企业（有限合伙）	出售商品	-	94.34
厦门达华资产管理有限公司	提供服务	14.15	-

（2）关联租赁情况

上市公司作为承租人：

单位：万元

出租方名称	租赁资产种类	2018 年 1-3 月租赁费	2017 年租赁费
东莞市锐显电子有限公司	厂房	160.84	628.36

（3）关联担保情况

上市公司作为被担保方：

担保方	担保金额（万元）	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
蔡小如	18,000.00	2015-08-01	2020-08-01	否
蔡小如	34,000.00	2017-02-27	2018-02-26	是
蔡小如	34,000.00	2018-02-26	2018-04-07	否
蔡小如	15,000.00	2016-09-06	2017-07-28	是
蔡小如	1,800.00	2016-04-29	2017-04-28	是
陈融圣	4,000.00	2016-06-29	2017-06-28	是

注： 1、上市公司实际控制人蔡小如与兴业银行中山分行签订最高额保证合同，为上市公司提供最高额为 18,000.00 万元的担保，该担保合同下的借款用于补充流动资金。截至 2018 年 3 月 31 日，上市公司在该担保额度下借款 18,000.00 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、上市公司实际控制人蔡小如与东莞银行中山分行签订最高额保证合同东银（5712）2017 年最高保字第 008795 号、最高额保证合同东银（5712）2018 年最高保字第 004882 号，为本公司提供最高额为 34,000.00 万元的担保，该担保合同下的借款用于补充流动资金。截至 2018 年 3 月 31 日，上市公司在该担保额度下借款 26,738.78 万元。

3、上市公司实际控制人蔡小如与东莞银行中山分行签订最高额保证合同，为上市公司提供最高额为 15,000.00 万元的担保，该担保合同下的借款用于补充流动资金。截至 2018 年 3 月 31 日，上市公司在该担保额度下借款已归还，担保合同已执行履行完毕。

4、上市公司实际控制人蔡小如与北京市文化科技融资担保有限公司签订个人无限连带责任承诺函，为上市公司之子公司北京慧通向华夏银行北京知春支行的借款 1,800.00 万元提供反担保，该担保合同下的借款用于补充流动资金。截至 2018 年 3 月 31 日，该担保合同已执行履行完毕。

5、上市公司主要股东陈融圣和上市公司作为共同保证人，为新东网与厦门农村商业银行股份有限公司签订最高额保证合同，为新东网提供最高额为 4,000.00 万元的担保，新东网向厦门农村商业银行股份有限公司借款补充流动资金。截至 2018 年 3 月 31 日，新东网在该担保额度下借款已归还，担保合同已执行履行完毕。

（4）关联方资金拆借

单位：万元

关联方	拆借金额	起始日	到期日	说明
本公司拆入：				
蔡小如	7,800.00	2017-04-27	2017-10-30	经营周转
	4,000.00	2017-06-19	2017-07-04	经营周转
	500.00	2017-06-30	2017-07-04	经营周转
	3,000.00	2017-08-14	2017-08-29	经营周转
	4,000.00	2017-09-21	2017-09-28	经营周转
	7,800.00	2017-11-09	2018-04-03	经营周转
	4,000.00	2017-12-19	2017-12-22	经营周转
润兴融资租赁有限公司	30,000.00	2017-08-29	2018-08-29	经营周转
	10,000.00	2017-09-04	2018-09-04	经营周转
	10,000.00	2017-09-22	2018-09-22	经营周转
	10,000.00	2017-11-01	2018-11-01	经营周转
厦门达华资产管理有限	7,000.00	2018-03-19	2018-06-19	经营周转

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方	拆借金额	起始日	到期日	说明
公司	9,000.00	2018-03-26	2018-06-26	经营周转

（5）关键管理人员报酬

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年
关键管理人员报酬	199.06	913.53

6、关联方应收应付款项

（1）应收项目

单位：万元

项目名称	2018 年 3 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款：				
中山声屏汇智能信息有限公司	19.11	2.80	18.76	1.36
广东南方爱视娱乐科技有限公司	2,038.53	101.93	1,055.48	52.77
厦门达华资产管理有限公司	15.00	0.23	-	-
深圳市科盛通信技术有限公司	1.34	0.08	-	-
合计	**2,073.98**	**105.03**	**1,074.24**	**54.14**
其他应收款：				
厦门东网融创投资基金管理合伙企业（有限合伙）	-	-	4.60	0.23
合计	-	-	**4.60**	**0.23**

（2）应付项目

单位：万元

项目名称	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
预收款项：		
深圳市科盛通信技术有限公司	-	0.10
厦门达华资产管理有限公司	56.70	-
合计	**56.70**	**0.10**
其他应付款：		

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目名称	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
蔡小如	6,800.00	7,798.07
厦门达华资产管理有限公司	16,597.53	-
合计	**23,397.53**	**7,798.07**

（二）规范关联交易的措施

为了减少和规范本次交易完成后上市公司可能产生的关联交易，上市公司控股股东、实际控制人出具了承诺，详见本报告书之“重大事项提示”之“六、本次交易相关方作出的重要承诺”之“（五）关于规范并减少关联交易的承诺”。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十一节 风险因素

一、本次交易风险

（一）本次交易的审批风险

本次交易无需证监会审核，尚需履行的决策和批准程序包括但不限于上市公司股东大会审议通过本次交易。上述尚需履行的程序为本次交易的前提条件，未履行上述批准程序前不得实施本次重组方案。该等前提条件能否达成以及达成时间存在不确定性，因此本次交易方案能否最终成功实施存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

（二）本次交易可能被暂停、中止或取消的风险

上市公司制定了严格的内幕信息管理制度，上市公司与交易对方在协商确定本次交易的过程中，尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，减少和避免内幕信息的传播。但仍不排除有关机构和个人利用本次交易的内幕信息进行内幕交易的可能，本次交易存在因公司股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、中止或取消的风险。

在交易推进过程中，市场环境可能会发生变化，从而影响本次交易的条件，交易双方可能需根据市场环境变化完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，交易双方均可能选择终止本次交易。另外，监管机构的监管政策、审核要求也可能对本次交易方案产生重大影响，提请投资者关注本次交易可能被暂停、中止或取消的风险。

（三）本次交易价款无法及时、足额支付的风险

根据上市公司与交易对方签署的《股权转让协议》，本次交易对价的支付安排为：“本次交易总对价为人民币1,240,000,000元，分两期支付；首期转让价款为人民币600,000,000元，分七笔支付/转换；第二期转让价款为人民币640,000,000元，交易对方应于2019年6月30日前支付。”本次交易对价全部采取现金方式支付，尽管交易对方具有较强的融资实力，且交易双方已就本次交易价款的支付进度及违约条款进行了明确约定，但若交易对方在约定时间内无法筹集足额资金，则本次交易价款存在不能及时、足额支付的风险。

（四）标的公司的估值风险

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易中，中和谊评估分别采用了资产基础法、收益法两种方法对标的公司股东全部权益价值进行了评估，并以收益法评估结果作为最终评估结论。虽然评估机构承诺其在评估过程中严格按照评估的相关规定，履行了勤勉尽职的职责，但未来实际情况能否与评估假设一致仍存在不确定性，可能存在未来标的资产市场价值发生变化的情况。

（六）本次交易完成后上市公司业绩波动的风险

本次交易前，上市公司持有润兴租赁40%股权并按权益法核算长期股权投资产生的投资收益，润兴租赁2017年全年和2018年一季度分别实现净利润48,295.07万元和-6,903.26万元，上市公司按权益法核算的长期股权投资的投资收益对其净利润有较大影响。本次交易完成后，上市公司的业绩可能产生较大的波动，敬请投资者注意上市公司的业绩波动风险。

二、其他相关风险

（一）股票价格波动风险

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上市公司当前盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策的调整、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。因此，股票交易是一种风险较大的投资活动，敬请投资者注意风险。

（二）不可抗力的风险

不可抗力是指不能预见、不能避免并不能克服的客观情况。自然灾害、政治、经济等突发性不可抗力事件的发生将可能影响本次交易的顺利进行。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十二章 其他重要事项

一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产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或其他关联人提供担保的情形

截至本报告书签署之日，上市公司不存在资金或资产被实际控制人或其他关联人占用的情况，亦不存在上市公司为实际控制人及其关联人提供担保之情形。

本次交易完成后，上市公司不存在因本次交易导致资金或资产被实际控制人或其他关联人占用的情况，亦不存在上市公司为实际控制人及其关联人提供担保之情形。

二、本次交易对上市公司负债结构的影响

根据瑞华审计出具的备考审阅报告，本次交易前后上市公司负债结构变动情况如下表：

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日/2018 年 1-3 月			2017 年 12 月 31 日/2017 年度		
	本次交易前（合并）	本次交易后（备考合并）	变动	本次交易前（合并）	本次交易后（备考合并）	变动
总资产	762,031.13	677,671.72	-11.07%	789,907.08	699,866.74	-11.40%
总负债	458,764.71	371,085.06	-19.11%	475,896.73	386,093.58	-18.87%
资产负债率	60.20%	54.76%	-	60.25%	55.17%	-
流动比率	0.76	0.98	28.95%	0.79	1.02	29.11%
速动比率	0.61	0.81	32.79%	0.67	0.88	31.34%

三、上市公司最近十二个月发生的资产交易情况

本报告书签署之日前 12 个月内，上市公司发生资产交易情况如下：

1、2017 年 10 月 13 日，上市公司与海航商业控股有限公司签署了《股权转让协议》，收购卡友支付服务有限公司 23.52%的股权，交易价格 11,110.66 万元。2017 年 10 月 18 日，上市公司第三届董事会第二十二次会议审议通过《关于确认公司收购王红雨持有的卡友支付 9.12%股权暨关联交易的议案》，同意公司受

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

让王红雨持有的卡友支付服务有限公司 9.12%股权的事项，受让价格为 3,283.20 万元。

2、2017 年 11 月 16 日，上市公司与马来西亚通讯运营公司 ASN Satellites Corporation Sdn Bhd 签署了《股份出售及认购协议》。2018 年 2 月 13 日，上市公司收购 ASN Satellites Sdn Bhd 公司，其中以 326.67 万美元购买标的公司 15,502,500 普通股，以 653.33 万美元认购标的公司发行的 31,005,001 普通股，上市公司获得 ASN Satellites Sdn Bhd 公司 49%的股权。

3、2018 年 1 月 14 日，上市公司第三届董事会第二十八次董事会审议同意公司以星轨公司 134EKa 频段轨位使用权和 441 万欧元作为对价收购 SUPREMESAT （PRIVATE） LIMITED 卫星公司 49%股权。

4、2018 年 3 月 11 日，上市公司第三届董事会第二十九次会议审议通过《关于拟出售卡友支付服务有限公司股权的议案》，同意将公司持有的卡友支付服务有限公司 100%股权转让予南京铭朋信息科技有限公司，卡友支付 100%股权作价人民币 7.38 亿元。根据《非金融机构支付服务管理办法》及《中国人民银行办公厅关于规范支付机构变更事项监督管理工作的通知》等法律法规，本次交易尚需取得中国人民银行的审批。

5、2018 年 9 月 18 日，上市公司第三届董事会第四十次会议审议通过《关于中山达华智能科技股份有限公司发行股份购买资产预案的议案》，本次发行股份及支付现金购买资产讯众股份 100%股权。

达华智能本次重组前 12 个月内购买、出售资产的行为与本次出售润兴租赁 40%股权均系独立的交易行为，二者无任何关联，无需纳入累计计算范围。

四、本次交易对上市公司治理机制的影响

上市公司已按照《公司法》、《证券法》和中国证监会、深圳证券交易所有关法律法规要求，建立了健全的法人治理结构。本次交易完成后，上市公司将在保持现有公司治理的基础上，继续严格按照《公司法》、《证券法》、《上市规则》及《规范运作指引》等有关法律法规以及中国证监会的要求，不断完善公司的法人治理结构。

五、本次交易后上市公司现金分红政策及相应的安排

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据上市公司现行《公司章程》，上市公司的利润分配政策为：

（一）利润分配原则

公司的利润分配应重视投资者的合理投资回报，保持利润分配政策的连续性和稳定性，并符合法律、法规的规定；公司利润分配不得超过累计可供分配利润的范围，不得损害公司的持续经营能力。

（二）利润分配形式

公司可以采取现金方式、股票方式或者现金与股票相结合的方式分配股利，且优先采取现金分红的利润分配形式。公司具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。现金分配股利应符合有关法律法规及中国证监会的有关规定。公司采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

公司在以下条件均满足的情况下，原则上应当进行现金分红：

1、公司当年度实现盈利；

2、公司无重大资金支出安排发生；

重大资金支出安排是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备的累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过人民币 5,000 万元（募集资金投资项目除外）。

3、经审计对公司当年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告。

在任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%；公司可以根据年度盈利情况及未来发展需求，采取股票股利的方式分配利润。公司在确定以股票方式分配利润的具体金额时，应充分考虑以股票方式分配利润后的总股本是否与公司目前的经营规模、盈利增长速度相适应，并考虑对未来债权融资成本的影响，以确保分配方案符合全体股东的整体利益。

（三）利润分配的期间间隔

一般进行年度分红，公司董事会可以根据公司的盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分配。

（四）现金分红的比例

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

对于各期利润分配现金分红比例，董事会应当综合考虑公司所处行业特点、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，提出差异化的现金分红政策：

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%。

4、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。

具体以现金方式分配的利润比例由董事会根据公司盈利水平和经营发展计划提出，报股东大会批准。

（五）利润分配应履行的审议程序

公司董事会根据既定的利润分配政策制订利润分配方案的过程中，需与独立董事、监事会充分讨论，在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上，认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，形成利润分配方案。利润分配方案应当对留存的未分配利润使用计划进行说明。独立董事应当就利润分配方案发表明确独立意见。

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。独立董事行使该等职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

在审议公司利润分配方案的董事会会议上，需经全体董事过半数通过并经三分之二以上独立董事通过，方能提交公司股东大会审议。

股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

公司利润分配政策的制订或修改提交股东大会审议时，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

监事会应当对董事会制订或修改的利润分配政策进行审议，并经过半数监事通过，监事会同时应对董事会和管理层执行公司分红政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督。

公司对留存的未分配利润使用计划作出调整时，应重新报经公司董事会、股东大会批准，并在相关提案中详细论证和说明调整的原因，独立董事应当对此发表独立意见。

公司在年度报告期内有能力进行现金分红但未分红或者现金分红水平较低的，董事会应该征询监事会的意见，并在审议通过年度报告的董事会公告中详细披露未进行现金分红或现金分红水平较低的原因，独立董事应当对未进行现金分红或现金分红水平较低的合理性发表独立意见。公司当年利润分配完成后留存的未分配利润应用于发展公司主营业务。

（六）利润分配政策的调整

公司的利润分配政策不得随意变更，并严格执行公司章程确定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红具体方案。公司如因外部经营环境或自身经营状况发生重大变化而需调整分红政策，董事会应在利润分配政策的修改过程中，与独立董事充分论证。在审议修改公司利润分配政策的董事会会议上，需经全体董事过半数同意，并分别经公司三分之二以上独立董事同意，方能提交股东大会审议。公司应以股东权益保护为出发点，在提交股东大会的议案中详细论证和说明修改原因，独立董事应当就利润分配方案修改的合理性发表独立意见。

监事会应当对董事会调整的利润分配政策进行审议，并经过半数监事通过。监事会同时应对董事会和管理层执行公司分红政策的情况及决策程序进行监督。

公司利润分配政策调整提交股东大会审议时，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。公司除设置现场会议投票外，还应当向股东提供网络投票平台。

（七）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。

（八）利润分配信息披露

公司应严格按照有关规定在定期报告中披露利润分配方案和现金分红政策

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的制定和执行情况，说明是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关的决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分维护等。对现金分红政策进行调整或变更的，还应当详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。

六、相关主体买卖上市公司股票的自查情况

上市公司股票于 2018 年 6 月 15 日披露出售资产的提示性公告。本次自查期间为上市公司披露提示性公告前六个月至披露提示性公告披露之前一日止。本次自查范围包括：上市公司、上市公司现任董事、监事、高级管理人员、上市公司控股股东及实际控制人；交易对方及其董事、监事、高级管理人员；相关中介机构及其他知悉本次交易的法人和自然人；以及前述自然人的关系密切的家庭成员，包括配偶、父母及年满 18 周岁的子女。

根据各方的自查报告及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的查询记录，上述自查主体中相关内幕信息知情人买卖上市公司股票情况如下：

序号	交易主体	交易主体身份	交易日期	交易类别	成交股数（股）
1	蔡小如	实际控制人、董事	2018 年 5 月 11 日	买入	1,328,100
2	陈融圣	持股 5%以上股东、董事长	2018 年 5 月 9 日	买入	2,663,600

蔡小如和陈融圣先生已分别出具《关于买卖中山达华智能科技股份有限公司股票行为的说明》：

“本次股票交易行为遵守了《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规、规章、业务规则的规定；本次股票交易行为系基于达华智能已公开披露的信息及自身对达华智能股票投资价值的独立分析和判断作出的正常投资行为，未利用任何与本次交易有关的内幕信息。本次股票交易行为确属偶然、独立和正常的股票交易行为，与达华智能本次交易事项不存在任何关联，不属于利用内幕消息从事证券交易的行为，不存在内幕交易情况。若上述买卖达华智能股票的行为违反相关法律法规，本人同意并会及时将自查期间买卖达华智能股票的行为所获得的全部收益交由达华智能享有。本人将继续严格遵守相关法律和法规的规定，避免利用有关内幕信息进行达华智能股票交易。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

除上述股票交易行为外，本人及直系亲属不存在其他在核查期间买卖达华智能股票的情形。”

七、关于上市公司停牌前股票价格波动情况的核查

按照中国证监会《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）等法律法规的要求，上市公司对股票停牌前股价波动的情况进行了自查，结果如下：

上市公司股票于 2018 年 6 月 19 日开市起开始连续停牌。上市公司股票停牌前一个交易日 2018 年 6 月 15 日的收盘价格为 9.70 元/股，停牌前第 21 个交易日（2018 年 5 月 18 日）收盘价格为 9.45 元/股。本次交易事项公布前 20 个交易日内上市公司股票收盘价格累计涨幅为 2.65%。

同期中小板综指数（399101.SZ）累计涨幅为-7.77%。根据《上市公司行业分类指引》，上市公司属于 C 类制造业中的 C39 计算机、通信和其他电子设备制造业，归属于电子行业（证监会）指数（883106.WI）。上市公司股票停牌前 20 个交易日内，电子行业（证监会）指数（883106.WI）累计涨幅为-7.88%。

按照《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》中第五条的相关规定，剔除大盘因素和同行业板块因素影响，即剔除中小板综指数（399101.SZ）、电子行业（证监会）指数（883106.WI）因素影响后，上市公司股价在停牌前 20 个交易日内累计涨跌幅均未超过 20%，未构成异常波动情况。

八、相关主体不存在《关于加强与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》第十三条规定的不得参与任何上市公司的重大资产重组的情形

上市公司及控股股东、实际控制人、本次重组的交易对方以及本次交易的各证券服务机构等均不存在依据《关于加强与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，即“因涉嫌重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查或中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任而不得参与任何上市公司重大资产重组的情形”。

九、本次交易对中小投资者权益保护的安排

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

上市公司严格按照《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》的精神、《重组管理办法》等相关规定的要求，采取了以下措施保障中小投资者的权益：

（一）严格执行相关程序并及时履行信息披露义务

上市公司在本次交易过程中严格按照相关规定履行法定程序进行表决和披露。本次交易事项在提交董事会讨论前，独立董事对本次交易事项予以事前认可并发表独立意见。

上市公司将继续严格遵守《上市公司信息披露管理办法》、《上市规则》等信息披露规则披露本次交易相关信息，使投资者及时、公平地知悉本次交易相关信息。

（二）股东大会通知公告程序

上市公司于股东大会召开日前 15 日发出召开审议本次交易方案的股东大会的通知，敦促全体股东参加本次股东大会。

（三）网络投票安排及股东大会表决

在审议本次交易的股东大会上，上市公司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。

根据中国证监会相关规定，股东大会审议本次交易时，除上市公司的董事、监事、高级管理人员、单独或者合计持有上市公司 5%以上股份的股东以外，其他股东的投票情况单独统计并予以披露。

（四）资产定价公允、公平、合理

本次交易标的资产价格参考经具有证券期货相关业务资格的资产评估机构出具的资产评估结果、预计得到的业绩补偿、对价支付进度等因素，并经交易双方协商确定，作价公允、程序公正，不存在损害上市公司及股东利益的情形。

（五）本次交易后摊薄即期回报及填补回报措施的情况

1、本次重组摊薄即期回报情况

根据上市公司备考审阅报告，本次交易前上市公司 2018 年 1-3 月基本每股收益为-0.0709 元/股，交易后基本每股收益为-0.0386 元/股，本次交易将有利于

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

减少上市公司亏损、增厚上市公司的每股收益。但如果上市公司的生产经营出现不利情况，则本次交易完成后，上市公司的每股收益和加权平均净资产收益率等指标将面临被摊薄的风险。

2、填补回报并增强上市公司持续回报能力的具体措施

本次重组实施后，上市公司拟采取以下填补措施（制定填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证），增强公司持续回报能力。

（1）夯实主营业务，推进物联网及通信业务的平稳发展

在“脱虚向实”的政策背景下，公司逐步剥离第三方支付、融资租赁等业务单位，优化公司的资产负债结构、降低杠杆比重，将业务发展战略聚焦于物联网及通信等实体经济领域。上市公司将充分发挥在物联网感知层 RFID 的领先优势，在物联网网络层、应用层，积极布局新产品、新技术，通过核心技术的产业化，继续提升自身在物联网产业链上的服务领先优势；在 OTT 业务领域，公司将继续强化子公司金锐显在 OTT 领域的竞争优势，不断完善公司在智能生活领域的闭合循环系统；公司将积极响应国家“一带一路”战略，策略性布局海外市场，充分利用卫星轨位资源，深度挖掘卫星通信服务能力。

（2）加强经营管理和内部控制，提升经营效率，降低公司运营成本

公司将不断加强经营管理和内部控制，完善薪酬和激励机制，建立有市场竞争力的薪酬体系，引进市场优秀人才，并最大限度地激发员工积极性，以提高经营效率和管理水平；公司将努力提高资金的使用效率，加强内部运营控制，完善并强化投资决策程序，设计更合理的资金使用方案，提升资金使用效率。此外，公司将加强预算管理，节省公司的各项费用支出，降低公司运营成本。

（3）保持和优化利润分配制度，强化投资回报机制

为保护公众投资者的合法权益，上市公司已根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》等法律法规的有关规定，结合公司实际情况，在《公司章程》中对利润分配政策进行了明确的规定，并制定了《中山达华智能科技股份有限公司未来三年（2018-2020 年）股东回报规划》，建立了明确、稳定的股东回报机制。未来，公司将严格执行利润分配政策，在符合利润分配条件的情况下，积极实施对

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

股东的利润分配，优化投资回报机制。

3、上市公司董事、高级管理人员、控股股东及实际控制人关于本次重组摊薄即期回报填补措施的承诺

根据证监会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）的相关要求，上市公司的董事、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。上市公司全体董事、高级管理人员作出以下承诺：

“（1）本人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）本人承诺对董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束；

（3）本人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）本人承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

（5）本人承诺，自本承诺出具日至本次交易完成前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺；

（6）若公司后续推出股权激励政策，本人承诺拟公布的行权条件与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

（7）本人承诺，切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。”

同时，上市公司控股股东及实际控制人承诺：

“（1）将不会越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益；

（2）本人承诺，自本承诺出具日至本次交易完成前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺；

（3）本人承诺，切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。”

（六）其他保护投资者权益的措施

上市公司及交易对方承诺本次交易所提供信息真实、准确、完整，具体承诺详见本报告书“重大事项提示”之“六、本次交易相关方作出的重要承诺”。

本次交易完成后，上市公司将进一步完善股东大会、董事会、监事会制度，形成权责分明、有效制衡、科学决策的公司治理结构。本次交易完成后，上市公司将继续保持上市公司的独立性，规范关联交易，避免同业竞争，遵守中国证监会有关规定，规范上市公司运作。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十三节 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

本次交易符合国家有关法律、法规和政策的规定，体现了公开、公平、公正的原则，符合公司和全体股东的利益，同意本次交易，且本次交易尚需获得公司股东大会批准。

二、独立财务顾问核查意见

东莞证券作为上市公司本次交易的独立财务顾问，根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》和《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等法律法规的规定和中国证监会的要求，通过尽职调查和对本报告书和信息披露文件的审慎核查，并与达华智能及其他中介机构经过充分沟通后，认为：

（一）本次交易遵守了国家相关法律、法规的要求，履行了必要的信息披露程序，符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等有关法律、法规的规定，并按有关法律、法规的规定履行了相应的程序。本次交易已经达华智能第三届第四十一次董事会审议通过，独立董事为本次交易事项出具了独立意见，本次交易尚需取得达华智能股东大会的批准和同意。

（二）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。

（三）本次交易所涉资产均已经过具有证券期货相关业务资格的会计师事务所的审计及估值机构的估值，交易定价系在参考标的资产审计报告、估值报告，并结合业绩补偿要求的基础上经交易双方协商确定的。本次交易的价格定价公允合理，不存在损害上市公司及其股东利益的情形。本次交易拟出售资产的价格系经交易双方协商确定的，交易价格客观、公允。

（四）本次交易有利于上市公司提升市场地位，改善经营业绩，增强持续发展能力，规范关联交易和避免同业竞争，增强上市公司的独立性；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，尤其是中小股东的合法权益的问题。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（五）本次交易涉及的资产为上市公司持有的润兴租赁 40%股权。该标的股权已质押给中国工商银行，截至本报告书签署之日，已取得质权人同意本次股权转让的书面确认函。除上述情况外，该项拟出售资产的权属清晰，资产过户不存在其他法律障碍，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

（六）本次交易完成后，上市公司仍具备股票上市的条件。

（七）本次交易充分考虑到了对中小股东利益的保护，切实、可行。对本次交易可能存在的风险，达华智能已经在《中山达华智能科技股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》及相关文件中作了充分揭示，有助于全体股东和投资者对本次交易的客观评判。

三、律师意见

天元律师作为本次交易的律师，出具了法律意见书，其结论性意见为：截至法律意见出具日，达华智能及珠海晟则均具备进行本次重大资产出售的合法主体资格；本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件及达华智能《公司章程》的有关规定；本次交易已取得了必要的授权与批准，并已履行了必要的法定程序；本次交易尚需达华智能股东大会审议通过后方可实施。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十四节 本次交易有关中介机构情况

一、独立财务顾问

机构名称：东莞证券股份有限公司

地址：东莞市莞城区可园南路一号

法定代表人：陈照星

电话：0769-22119285

传真：0769-22119285

财务顾问主办人：章启龙、朱则亮、钟人富

二、法律顾问

机构名称：北京市天元律师事务所

地址：北京市西城区丰盛胡同28号太平洋保险大厦B座10层

负责人：朱小辉

电话：010-57763888

传真：010-57763777

经办律师：李建辉、牟奎霖

三、审计机构

机构名称：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7号楼中海地产广场西塔5-11层

负责人：杨剑涛

联系电话：010-88095588

传真：010-88091190

经办会计师：印碧辉、荣矾

四、资产评估机构

机构名称：北京中和谊资产评估有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

地址：北京市东城区崇文门外大街11号新成文化大厦11层1107室

负责人：刘俊永

电话：010-67084076

传真：010-67084076

经办评估师：孙国营、田中庆

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十五节 上市公司及有关中介机构声明

一、上市公司及全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺《中山达华智能科技股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书》及本次交易相关文件的内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事：

陈融圣	蔡小如	蔡婉婷
韩　洋	王天宇	岑　赫
刘　杰	郭毅可	

全体监事：

何彩霞	方　明	任泳霞

其他高级管理人员：

娄亚华	黎志聪	王中民
肖　琼	张小磊	刘铁鹰

中山达华智能科技股份有限公司

2018 年 9 月 28 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、独立财务顾问声明

本公司及本公司经办人员同意《中山达华智能科技股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书》及其摘要中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《中山达华智能科技股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

财务顾问主办人：

章启龙　　朱则亮　　钟人富

项目协办人：

李飞越

部门负责人：

郭天顺

内核负责人：

李　洁

法定代表人：

陈照星

东莞证券股份有限公司

2018 年 9 月 28 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

三、律师事务所声明

本所及经办律师同意《中山达华智能科技股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书》及其摘要中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《中山达华智能科技股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：

朱小辉

经办律师：

李建辉　　牟奎霖

北京市天元律师事务所

2018 年 9 月 28 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师同意《中山达华智能科技股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书》及其摘要中引用本所出具的润兴融资租赁有限公司审计报告及中山达华智能科技股份有限公司审阅报告相关内容，且所引用内容已经本所及签字注册会计师审阅，确认《中山达华智能科技股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：

杨剑涛

签字注册会计师：

印碧辉　　荣　矾

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

2018 年 9 月 28 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

五、资产评估机构声明

本公司及签字注册资产评估师同意《中山达华智能科技股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书》及其摘要中引用本公司出具的评估数据，且所引用评估数据已经本公司及签字注册资产评估师审阅，确认《中山达华智能科技股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资产评估机构负责人：

刘俊永

签字注册资产评估师：

孙国营　　田中庆

北京中和谊资产评估有限公司

2018 年 9 月 28 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十六节 备查文件

一、备查文件目录

（一）关于本次交易的上市公司董事会决议和股东大会决议；

（二）关于本次交易的上市公司独立董事意见；

（三）上市公司与交易对方签署的股权转让协议；

（四）标的公司审计报告；

（五）上市公司备考财务报表审阅报告；

（六）标的公司评估报告和评估说明；

（七）法律意见书；

（八）独立财务顾问报告。

二、备查方式

投资者可于下列地点查阅上述备查文件：

联系地址：中山市小榄镇泰丰工业区水怡南路9号

电话：0760-22550278

传真：0760-22130941

联系人：张高利

投资者亦可在中国证监会指定网站巨潮网（http://www.cninfo.com.cn）查阅本报告书全文。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（此页无正文，为《中山达华智能科技股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书》之盖章页）

中山达华智能科技股份有限公司

2018 年 9 月 28 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn