坤元资产评估有限公司
Canwin Appraisal Co., Ltd
地址：杭州市西溪路 128 号
邮编：310013
电话：（0571） 87559001
传真：（0571） 87178826

关于浙江东音泵业股份有限公司
重大资产重组的专项核查意见

中国证券监督管理委员会上市公司监管部：

根据贵部《关于上市公司重大资产重组前发生业绩“变脸”或本次重组存在拟置出资产情形的相关问题与解答》的要求，坤元资产评估有限公司（以下简称本公司）对浙江东音泵业股份有限公司（以下简称东音股份公司或公司）涉及的相关资产评估事项进行了审慎核查，汇报如下。

一、拟置出资产评估作价情况

本公司接受东音股份公司的委托，对东音股份公司重大资产重组拟置出的资产及负债以 2018 年 12 月 31 日为评估基准日，采用资产基础法和收益法进行了评估，并采用资产基础法评估结果作为最终评估结论，出具了坤元评报〔2019〕268 号《资产评估报告》。

1．资产基础法评估结果

在相关评估假设基础上，东音股份公司拟置出的资产、负债及资产净额的评估结果为：

资产账面价值 1,076,138,299.94 元，评估价值 1,177,594,208.92 元，评估增值 101,455,908.98 元，增值率为 9.43%；

负债账面价值 278,703,244.89 元，评估价值 274,346,665.47 元，评估减值 4,356,579.42 元，减值率为 1.56%；

资产净额账面价值 797,435,055.05 元，评估价值 903,247,543.45 元，评估增值 105,812,488.40 元，增值率为 13.27%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2．收益法评估结果

在相关评估假设基础上，东音股份公司拟置出的资产及负债价值采用收益法评估的测算结果为885,606,400.00元。

3．两种方法评估结果的比较分析和评估价值的确定

东音股份公司拟置出的资产及负债价值采用资产基础法评估的测算结果为903,247,543.45 元，收益法评估的测算结果为 885,606,400.00 元，两者相差17,641,143.45元，差异率为1.95%。

经分析，评估人员认为上述两种评估方法的实施情况正常，参数选取合理。鉴于本次评估目的是为东音股份公司拟置出的全部资产及负债价值提供价值参考依据，资产基础法从资产购建角度反映股东投入资本在评估基准日的市场价值，东音股份公司作为制造类企业，资产配置较为完整，土地、知识产权等资产价值在资产基础法中均已体现；而收益预测是基于对未来宏观政策和市场的预期及判断的基础上进行的，东音股份公司所属的水泵行业竞争激烈，且公司的产品主要销往亚非等发展中国家，现行经济及市场环境的不确定因素较多，因此，本次采用资产基础法的评估结果能够较为合理地反映拟置出资产及负债的市场价值，也与本次资产评估的目的更为匹配。

因此，本次评估最终采用资产基础法的测算结果 903,247,543.45 元（大写为人民币玖亿零叁佰贰拾肆万柒仟伍佰肆拾叁元肆角伍分）作为东音股份公司拟置出的资产净额价值的评估值。

二、相关评估方法

根据现行资产评估准则及有关规定，企业价值评估的基本方法有资产基础法、市场法和收益法。

因国内产权交易市场交易信息的获取途径有限，结合本次评估对象的特殊性，难以选取同类型市场参照物，故本次评估未采用市场法。

评估对象业务模式已经逐步趋于稳定，在延续现有的业务内容和范围的情况下，未来收益能够合理预测，与未来收益的风险程度相对应的折现率也能合理估算，故本次评估宜采用收益法。

由于东音股份公司各项资产、负债能够根据会计政策、企业经营等情况合理

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

加以识别，评估中有条件针对各项资产、负债的特点选择适当、具体的评估方法，并具备实施这些评估方法的操作条件，故本次评估适宜采用资产基础法。

结合本次资产评估的对象、评估目的和评估人员所收集的资料，确定分别采用资产基础法和收益法对委托评估的东音股份公司的资产及负债价值进行评估。

在上述评估基础上，对形成的各种初步测算结果依据实际状况充分、全面分析，综合考虑不同评估方法和初步测算结果的合理性后，确定采用资产基础法的测算结果作为评估对象的评估结论。

本次评估预测期的净利润保持平稳并略呈下降趋势，评估人员对东音股份公司预测的相关利润下降主要原因与其管理层进行了讨论分析，利润下降主要原因如下：

1. 需求量趋于稳定，市场竞争激烈，销售价格下降

国外市场，欧美国家井用潜水泵企业具有深厚的行业经验和较高的技术水平，占据了欧美等发达国家市场主要份额以及发展中国家和地区的高端井用潜水泵主要市场份额，产品销售价格及利润水平较高。我国及印度等发展中国家厂商在产销规模、技术水平和创新能力等综合实力方面与欧美企业存在一定差距，仅凭借性价比优势在非洲、亚洲等发展中国家和地区的中低端市场占据了主要份额，销售价格及利润水平远低于欧美企业。东音股份公司为抢占非洲、亚洲等市场，近年来降低销售价格，以抢占市场。

国内市场近年来增长较为缓慢，供需基本平衡。2017 年我国泵行业产量为 12,242.8 万台，同比增长 8.77%；2016 年我国泵产量为 12,073.70 万台，同比增长 2.67%。2017 年，我国水泵行业市场规模约 1,686.2 亿元，相比 2016 年的 1,617.7 亿元增长了 4.44%。国内市场保持低速增长的状态。

2. 原材料价格波动幅度较大，加大了成本压力

泵行业所需的原材料为漆包线、不锈钢管、铸铁件、铜件等，近年来价格波动较大，目前的价格均处于相对高位，未来走势较难准确预测，但总体来看，随着市场需求的增长预计未来原材料价格仍将保持小幅增长并趋于稳定。

总体来看，近期水泵生产所需的主要原材料价格有一定的上升，未来有一定可能会继续上升，对于东音股份公司的生产经营较为不利。

3. 满负荷生产，未来销售量增长有限

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年公司首次公开发行股票募集资金用于年产 100 万台潜水泵项目，该项目于 2016 年底开始陆续投产，2017 年及 2018 年分别新增产能 67 万台和 33 万台。截至 2018 年末，该项目已全线投产，加之前期 85 万台潜水泵产能，公司潜水泵产能合计达 185 万台/年。公司产品销售较顺畅，新增产能得以快速释放，主要产品产能持续饱和运营，2018 年产能利用率为 102.91%，较上年同比降低 2.33 个百分点，但仍处于高水平。年产 200 万台潜水泵项目由于完工程度较低，未来盈利预测不确定项较大，本次作为非经营性资产进行评估。因此按照现有满产能的状态，未来销售增长十分有限。

三、评估假设

根据本次评估目的以及资产状况、经营情况等，评估假设包括基本假设、具体假设和特殊假设。

1. 基本假设

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

(2) 本次评估以公开市场交易为假设前提。

(3) 本次评估以东音股份公司按预定的经营目标持续经营为前提，即评估范围内的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

(4) 本次评估以东音股份公司提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

(5) 本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及东音股份公司所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

(6) 本次评估以产权持有人经营环境相对稳定为假设前提，即主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；产权持有人能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2. 具体假设

(1) 假设产权持有人管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德。

(2) 假设产权持有人每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生。

(3) 假设产权持有人在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致。

(4) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对产权持有人造成重大不利影响。

3. 特殊假设

东音股份公司为高新技术企业，有效期自 2018 年 11 月 30 日起三年。企业所得税减按 15%的税率计缴，优惠期间为 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。按照现行的高新技术企业认定条件，东音股份公司符合相关要求，故假设未来产权持有人均能获得高新技术企业资格，并享受 15%的企业所得税优惠政策。

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

上述评估假设按照国家发布的相关法律法规为前提，结合东音股份公司的实际情况设定。

四、评估参数预测是否合理，是否符合资产实际经营情况

评估参数的预测是建立在所获取各类信息资料的基础之上。

本次评估收集的信息包括产业经济信息、宏观经济信息、区域经济信息、企业自身的资产状况、财务状况、经营状况及自身的经营计划和发展规划等；获取信息的渠道包括现场调查、市场调查、东音股份公司和相关当事人提供的资料、专业机构的资料以及评估机构自身积累的信息资料等；资产评估师对所获取的资料按照评估目的、价值类型、评估方法、评估假设等评估要素的有关要求，对资料的充分性、可靠性进行分析判断。

我们认为，在此基础上对相关评估参数的预测是合理的，且符合资产实际经营情况。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次置出资产评估的具体参数选取情况详见本公司出具的坤元评报〔2019〕268号《资产评估报告》。

五、是否履行必要的决策程序

2019年5月31日，东音股份公司召开第三届董事会第九次会议，审议通过《关于批准本次交易相关审计报告、备考审计报告、评估报告的议案》、《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以及评估定价的公允性的议案》等议案，且董事会就评估机构独立性、评估假设前提合理性、评估方法与评估目的相关性及评估定价的公允性作出了说明，独立董事就上述事项发表了同意的独立意见。

上述相关议案将提交至上市公司股东大会逐项审议，履行必要的决策程序。

六、核查结论

经核查，本公司认为：本次重组拟置出资产及负债采用资产基础法及收益法进行评估，并采用资产基础法定价，评估方法、评估假设、评估参数具有合理性，符合资产的实际经营情况；本次评估事项已经董事会审议通过，独立董事发表了同意的独立性意见，待提交股东大会审议。

专此报告，请予察核。

坤元资产评估有限公司

2019年5月31日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn