证券代码：000733　　证券简称：振华科技　　公告编号：2013-36

中国振华（集团）科技股份有限公司
非公开发行股票涉及关联交易事项的公告（修订版）

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

重要内容提示：

● 《中国振华（集团）科技股份有限公司非公开发行股票涉及关联交易的公告（修订版）》根据国务院国资委备案文件，补充修订中国振华用于认购公司本次非公开发行股票的资产的具体评估结果。

● 中国振华（集团）科技股份有限公司（简称“振华科技”、“本公司”、“公司”）拟向特定对象非公开发行境内上市人民币普通股股票，发行对象包括公司控股股东中国振华电子集团有限公司（简称“中国振华”）以及其他符合中国证券监督管理委员会（简称“中国证监会”）规定条件的投资者在内的不超过 10 名特定投资者（简称“本次发行”）。

● 本次发行股票数量拟不超过 17,000 万股。中国振华拟以其持有的贵州振华红云电子有限公司（简称“红云电子”）、贵州振华群英电器有限公司（简称“群英电器”）、贵州振华华联电子有限公司（简称“华联电子”）和中国振华电子集团新天动力有限公司（简称“新天动力”）的 100%股权及部分现金参与本次认购。本次非公开发行的定价基准日为公司第六届董事会第七次会议决议公告之日，发行价格不

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价(计算公式为:董事会决议公告日前20个交易日股票交易均价=前20个交易日股票交易总额/前20个交易日股票交易总量)的90%，即6.15元/股。具体发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由公司股东大会授权董事会根据发行对象申购报价的情况，以竞价方式确定。中国振华接受公司根据竞价结果确定的最终发行价格且不参与竞价。

● 深圳市天健国众联资产评估土地房地产估价有限公司（简称“国众联评估公司”）以2012年8月31日为基准日对红云电子、群英电器、华联电子和新天动力资产进行评估，并出具了深国众联评报字第（2013）第3-033号、深国众联评报字（2013）第3-034号、深国众联评报字（2013）第3-031号和深国众联评报字（2013）第3-032号评估报告，上述资产评估报告已于2013年7月16日经国务院国有资产监督管理委员会备案；公司与中国振华于2013年2月6日签署了《中国振华(集团)科技股份有限公司非公开发行股票之附条件生效的股份认购协议》(简称“股份认购协议”)，于2013年7月29日签署了《中国振华(集团)科技股份有限公司非公开发行股票之附条件生效的股份认购协议之补充协议》(简称“股份认购协议之补充协议”)；本次发行前，中国振华持有公司129,390,000股，占公司总股本的36.13%，为公司的控股股东。根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》的规定，中国振华认购公司本次非公开发行股票构成公司的关联交易。

● 2013年2月6日、2013年7月29日，公司分别召开第六届董事会

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第七次会议、第六届董事会第十一次会议，审议并通过了上述关联交易的相关议案，关联董事陈中、文凡明已回避表决。

● 本次非公开发行完成后，中国振华持有公司的股份不低于36.13%，仍为公司的控股股东，因此本次发行不会导致公司实际控制权发生变化。

● 相关关联董事对本次发行事项中涉及关联交易的议案予以回避表决。

● 本次关联交易事项尚需获得公司股东大会批准，关联股东将在股东大会上对关联交易议案回避表决。

● 本次发行方案尚需获得国务院国有资产监督管理委员会的审核批准及中国证监会的核准，且最终以中国证监会核准的方案为准。

● 本次发行募集资金到位后，本公司的权益资本增加，资金实力增强，财务状况将得到较大改善，资产负债结构更趋合理，盈利能力进一步提高，整体实力将得到增强。

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

风险提示：

投资者应认真地考虑下述各项风险因素：

● 红云电子、群英电器、华联电子和新天动力部分房屋存在瑕疵问题，包括因历史原因，尚未取得房产证的房屋、建筑物以及红云电子、群英电器和华联电子因企业改制更名未能及时变更权利人名称的房屋及建筑物。

截止本次评估基准日2012年8月31日，红云电子、群英电器、华联电子和新天动力所有尚未取得房产证的房屋及建筑物评估值为1,207.47万元，占标的资产评估价值的比例为3.42%，其中红云电子为192.55万元，群英电器为962.09万元，华联电子为7.60万元，新天动力评估值为45.24万元，占各家公司评估价值的比例分别为4.40%、7.85%、0.05%、1.59%。红云电子、群英电器和华联电子因企业改制更名未能及时变更权利人名称的房屋及建筑物评估值为2,321.30万元，占标的资产评估价值的比例为6.57%，其中红云电子为1,237.27万元，群英电器为969.06万元，华联电子为114.97万元，占各家公司评估价值的比例分别为28.26%、7.90%、0.72%。

2013 年 6 月 6 日，贵阳市乌当区住宅和城乡建设局房产管理办公室出具了《关于中国振华电子集团有限公司下属三家公司房产证办理不存在法律障碍的说明》确认：红云电子、群英电器和新天动力未取得权属证书房屋产权清晰，不存在潜在纠纷，房屋产权证的办理不存在法律障碍。中国振华承诺，如振华科技及其子公司因红云电子、群英电器、华联电子和新天动力房屋权属瑕疵，而遭受任何形式的索

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

赔或权利请求，中国振华均承担赔偿或补偿责任。就该四家公司有部分房屋存在没有取得权属证书及因改制更名未完成权属证书权利人名称变更的瑕疵，中国振华承诺：在该四家公司股权交割给发行人之前，敦促并协助该四家公司取得瑕疵房屋的产权证及办理完成权属证书权利人名称变更事项；如在该四家公司股权交割给发行人之前，未能取得瑕疵房屋的产权证，中国振华将按照该四家公司瑕疵房屋的评估值以现金补偿发行人；瑕疵房产权属证书办理、变更的费用由中国振华承担。

上述未办理产权证的房屋及建筑物部分为标的公司的生产经营场所，鉴于四家公司瑕疵房产占比较小，标的公司相关瑕疵房产正在办理相关手续，相关主管部门已出具房产证办理不存在障碍的情况说明，且中国振华已就瑕疵房产的解决及补偿问题出具相关承诺，因此，瑕疵房产不会对本次交易构成实质性障碍。但如在股权交割日之前不能取得房产权属证书，可能对公司的生产经营带来一定程度的影响，特提请投资者关注。

● 红云电子、群英电器、华联电子持有的部分专利、商标因企业改制更名未能及时变更权利人名称，目前正履行权利人变更手续。

截止本次评估基准日2012年8月31日，红云电子、群英电器和华联电子因企业改制更名未能及时变更权利人名称的专利、商标评估值为664.00万元，占标的资产评估价值的比例为1.88%。其中红云电子为8.10万元，群英电器为541.00万元，华联电子为114.90万元，占各家公司评估价值的比例分别为0.19%、4.41%、0.72%。

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

中国振华承诺：在该三家公司股权交割给发行人之前，敦促并协助该三家公司解决瑕疵问题；如在该三家公司股权交割给发行人之前，无形资产的瑕疵问题未能有效解决，中国振华将按照该三家公司瑕疵无形资产的评估值以现金补偿发行人；解决瑕疵问题的费用由中国振华承担。

● 红云电子、新天动力以资产基础法评估值作为评估结果，会计政策和财务报表编制以《企业会计准则》及相关规定为基础，与上市公司会计政策一致。目前与资产减值相关的会计政策包括应收款项坏账准备计提政策、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法、长期股权投资减值测试方法及减值准备计提方法、固定资产和在建工程的减值测试方法及减值准备计提方法、无形资产的减值测试方法及减值准备计提方法等。资产负债表日，红云电子、新天动力检查以上各项资产是否存在减值迹象，并按照会计政策计提相应减值准备。相关资产进入上市公司后存在减值的风险较小。

● 2010年、2011年和2012年，红云电子营业利润分别为-153.39万元、-123.40万元和-44.11万元，净利润分别为30.37万元、101.00万元和128.46万元，主要由于近几年红云电子加大技术和产品研发投入，并承担多项政府技术改造和研发项目，而享受政府补助。红云电子生产成本和费用率偏高，导致近三年营业利润为负，未来随着军品市场开发的逐步深入，毛利率较高的军品生产、销售规模将逐步扩大，将可以逐步实现盈利。虽然红云电子经营情况逐年好转，逐步实现盈利，但未来公司的经营及盈利情况仍存在一定的不确定性，可能对上

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

市公司业绩带来不利影响，提请投资者注意风险。

● 新天动力主要从事气体生产、供应，并向振华新天工业园区内振华所属企业转供水、电、气。

2010年、2011年和2012年，新天动力向独立第三方贵阳市供电局采购电分别为2,871.52万元、2,730.50万元和2,764.40万元，占新天动力当期采购总额比例分别为77.40%、74.05%和76.93%。采购集中度较高的原因是贵阳市供电局是该地区电力的垄断供应商。

2010年、2011年和2012年，新天动力向前5名客户销售额分别为3,050.95万元、3,147.46万元和3,128.01万元，占新天动力当期销售总额比例分别为71.70%、69.49%和70.58%。新天动力是振华新天工业园区内工业企业水、电、气的供应中心，主要客户是振华科技控股的中国振华电子集团宇光电工有限公司、中国振华集团永光电子有限公司和中国振华（集团）新云电子元器件有限公司、以及中国振华控股的群英电器和红云电子。本次发行完成后，新天动力关联交易将大幅减少，新天动力与前5名客户的关联交易将成为上市公司内部交易。

● 2010年、2011年和2012年，华联电子向前5名供应商采购金额分别为1,009.73万元、783.75万元和 861.68万元，占华联电子当期采购总额比例分别为67.16%、59.54%和59.32%。华联电子与上述前5名供应商不存在关联关系。华联电子采购集中度逐年下降，但近三年向前5名供应商采购占比超过50%，采购集中度较大，特提请投资者关注。

● 红云电子、群英电器、华联电子和新天动力股权价值，按照资产基础法评估的结果为35,239.92万元，按照收益法评估的结果为

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

35,506.68万元。经交易各方确认标的资产作价35,779.33万元，比资产基础法评估值高539.41万元及1.53%，比收益法评估值高272.65万元及0.77%。评估方法选择对评估结果影响较小，且标的资产交易价格已经国务院国资委备案核定。本次交易以评估值为基准，基本遵循等价、公平及保护上市公司及其股东利益的原则。

其中，红云电子采用资产基础法评估结果作为最终评估结论，主要原因为被评估企业主要的资产为房屋建筑物、生产设备、存货等实物资产，本次资产基础法评估更多考虑了这些实物资产的市场价值，也更多考虑了企业的市场价值；群英电器、华联电子采用收益法作为最终评估结论，主要原因是被评估企业所具备的专业技术水平、市场开拓能力、人才集聚效应、行业运作经验等表外因素与其盈利能力的关联更加直接和紧密，对于其所拥有的核心技术和所从事的业务而言，收益法评估结果能够较全面地反映其账面未记录的企业品牌、经营资质、人才储备、管理经验等资源的价值；新天动力采用资产基础法评估结果作为最终评估结论，主要原因为被评估企业所提供的工业气体及水、电等动力主要为本公司服务，考虑本次评估目的及公司收益主要依靠本公司才得以保证，故采用资产基础法评估结果作为最终评估结论。

● 2012年10月15日，华联电子与中国建设银行股份有限公司黔东南州分行签订最高额抵押贷款合同，华联电子以部分房屋为最高1000万元的贷款额度提供担保。截止2012年8月31日，抵押房产的评估值为1,454.89万元，占华联电子评估价值的比例为9.17%。债权确定期间为2012年10月15日至2013年10月14日。华联电子部分房产

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

用于抵押，特提请投资者关注。

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

一、本次关联交易概述

（一）关联交易的内容

本次非公开发行股票所涉及的关联交易事项如下:

振华科技拟向包括控股股东中国振华在内的不超过 10 名特定对象非公开发行股票。中国振华拟以其持有的红云电子、群英电器、华联电子和新天动力的 100%股权及部分现金参与本次认购。具体发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由公司股东大会授权董事会根据发行对象申购报价的情况，以竞价方式确定。中国振华不参与竞价，且接受公司根据竞价结果确定的最终发行价格。最终实际发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价(计算公式为:董事会决议公告日前 20 个交易日股票交易均价=前 20 个交易日股票交易总额/前 20 个交易日股票交易总量)的 90%，即 6.15 元/股。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生除权、除息事项，本次发行底价将进行相应调整。

基于上述事宜，中国振华与公司于 2013 年 2 月 6 日签署股份认购协议。因经国务院国资委备案的评估值与原评估值存在差异，中国振华与公司于 2013 年 7 月 29 日签署股份认购协议之补充协议。

本次发行前，中国振华持有公司 129,390,000 股，占公司总股本的 36.13%，为公司的控股股东。鉴于中国振华为公司的控股股东，根据《深圳证券交易所股票上市规则》和公司章程的规定，中国振华认购公司本次非公开发行股股票构成公司的关联交易。

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

（二）关联交易的审批程序

本次关联交易事项在提交本公司董事会审议前均已经获得本公司独立董事的事前认可，并于 2013 年 2 月 6 日、2013 年 7 月 29 日，经本公司第六届董事会第七次会议、第六届董事会第十一次会议审议通过，关联董事对所有关联交易事项均回避表决，非关联董事一致同意前述关联交易，本公司独立董事亦就前述关联交易发表了独立意见。

此外，此次关联交易事项还需履行如下审议程序：

1、本次关联交易尚需获得本公司股东大会的批准，关联股东将在股东大会上对关联交易议案回避表决。

2、本次发行方案尚需得到国务院国资委的审核批准及中国证监会的核准。

二、交易对方情况

（一）基本情况

公司名称：中国振华电子集团有限公司

设立日期：1984 年 10 月 19 日

注册资本：159,619 万元

法定代表人：靳宏荣

注册地址：贵州省贵阳市新添大道北段 268 号

办公场所：贵州省贵阳市新添大道北段 268 号

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

营业执照号码：5200001201591

税务登记证号码：520112001003328

经营范围：通讯信息整机、电子元器件产品，光机电一体化设备及服务。

（二）历史沿革

中国振华前身系六十年代三线建设时期国家在贵州建立的军工电子基地。1984 年 8 月 21 日，电子工业部以（84）电办字 1948 号发文《关于贵州管理局体制改革和成立公司问题的批复》，同意成立“中国振华电子工业公司”。

1991 年 12 月 14 日，国务院以[1991]71 号发文批准中国振华电子工业公司列入 55 家首批国家试点大型企业之一，并更名为中国振华电子集团公司

1992 年 3 月 17 日，国家计划委员会、国家经济体制改革委员会、国务院生产办公室以计规划[1992]287 号发文《关于为第一批试点企业集团办理审批手续的通知》，确认已组建并经有关部门批准的振华电子集团（核心企业为中国振华电子工业）不用再重新办理企业集团的审批手续。

1992 年 12 月 2 日，国家工商行政管理局企业登记司以[1992]企名函字 181 号发文《企业名称核准通知函》，核准集团公司名称由“中国振华电子工业公司”变更为“中国振华电子集团公司”，同时核准集团名称为“中国振华电子集团”，简称“中国振华集团”。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1999 年 10 月 15 日，贵州省经济贸易委员会以黔经贸企字[1999]681 号发文《关于同意中国振华电子集团公司改制为中国振华电子集团有限公司的批复》，同意国振华电子集团公司依法改制为国有独资的“中国振华电子集团有限公司”，同时批准集团公司章程。

2000 年 7 月 17 日，国家工商行政管理企业注册局以（国）名称变核内字[2000]第 218 号发文《企业名称变更核准通知书》，核准“中国振华电子集团公司”企业名称变更为“中国振华电子集团有限公司”，同时核准以该公司为核心企业的集团名称为“中国振华电子集团”，简称为“振华集团”。

2003 年 11 月 27 日，国务院国资委、银监会、财政部、中国人民银行四部委以国资改组[2003] 116 号发文《关于做好第一批竣工企业和部分有色金属企业债转股有关工作的通知》，振华集团被列入债转股企业。

2005 年 12 月，中国振华电子集团有限公司与中国华融资产管理公司、中国信达资产管理公司、中国长城资产管理公司、中国东方资产管理公司、贵州省国有资产监督管理委员会签订《债转股协议书》。

2006 年 8 月 15 日，国务院国有资产监督管理委员会以国资改组[2006]1060 号发文《关于湖南湘陵机械厂等 13 户企业实施债转股的批复》，同意中国振华电子集团有限公司与中国华融资产管理公司、中国信达资产管理公司签订的债转股协议及制订的债转股方案。

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

2004 年 7 月 13 日，贵州省人民政府以黔府函[2004] 204 号出具《关于对中国振华电子集团有限公司实施债转股有关事项承诺的函》，原则同意中国振华电子集团有限公司与中国华融资产管理公司、中国信达资产管理公司、中国长城资产管理公司、中国东方资产管理公司、贵州省国资委签订的债转股协议及制订的债转股方案

2006 年 12 月 31 日，亚太中汇会计师事务所有限公司贵州分所出具亚太验字[2006]C-75 号《验资报告》，截至 2006 年 6 月 30 日，中国振华集团电子集团有限公司注册资本为人民币 1,596,190,171.40 元，已全部出资到位。

2008 年 11 月 13 日，公司取得贵州省工商行政管理局核发的注册号为 5200001201591 号《企业法人营业执照》。

（三）最近三年注册资金变化情况

中国振华最近三年注册资金无变化。

（四）主营业务发展情况

中国振华前身是国家上世纪 60 年代三线建设时期在贵州建设的大型军工电子基地，近年来，中国振华通过重组、资本运营等战略的成功实施，实现了跨越式发展，综合竞争实力不断增强。

中国振华主营业务包括高新电子元器件、通信终端、电力电子、新能源新材料及新型节能装备等，是我国电子信息行业技术研发中心和产业化重要基地。中国振华 2010 年、2011 年及 2012 年分别实现营业收入 34.90 亿元、41.02 亿元和 37.05 亿元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（五）最近一年经审计的简要财务报表

根据大信会计师事务有限公司出具的大信审字[2013]第 1-00494 号审计报告，中国振华最近一年的主要财务数据如下：

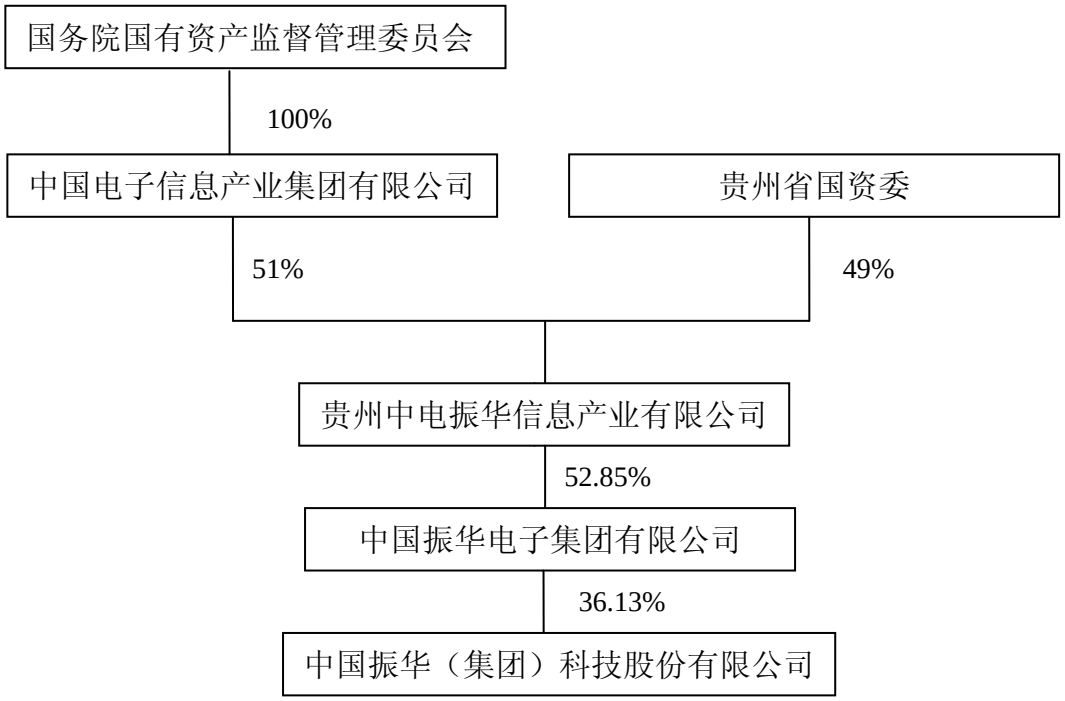
单位：元

资产负债表	2012 年 12 月 31 日
流动资产	3,586,426,334.61
非流动资产	2,105,916,581.00
总资产	5,692,342,915.61
流动负债	1,900,326,337.59
非流动负债	362,629,254.70
总负债	2,262,955,592.29
所有者权益	3,429,387,323.32
负债和所有者权益合计	3,586,426,334.61
利润表	**2012 年度**
营业收入	3,704,974,661.90
营业成本	2,894,460,096.86
营业利润	86,877,224.92
利润总额	132,949,826.58
净利润	97,248,055.01
现金流量表	**2012 年度**
经营活动产生的现金流量净额	27,713,711.42
投资活动产生的现金流量净额	-255,549,425.56
筹资活动产生的现金流量金额	-14,326,152.29
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-242,036,535.52
现金及现金等价物净增加额	27,713,711.42

（六）公司与控股股东、实际控制人的股权控制关系结构图

截至目前，公司与控股股东、实际控制人之间的股权控制关系如下图所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站



（七）下属企业名目

截止目前，中国振华控制的二级企业如下：

序号	企业名称	股权比例(%)	注册资本(万元)
1	深圳市华匀电子有限公司	100	1,077.00
2	贵州振华房地产开发有限公司	100	5,000.00
3	振华集团财务有限责任公司	65	15,000.00
4	贵州振华红云电子有限公司	100	4,075.59
5	中国振华电子集团新天动力有限公司	100	2,448.70
6	贵州振华风光半导体有限公司	55	5,000.00
7	中国振华集团久达机械厂	100	604.00
8	振华集团深圳电子有限公司	51	7,330.00
9	贵州振华华联电子有限公司	100	15,297.87
10	贵州振华群英电器有限公司	100	10,532.00
11	中国振华（集团）科技股份有限公司	36.13	35,812.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

三、交易标的基本情况

（一）贵州振华红云电子有限公司

1. 公司基本情况

公司名称：贵州振华红云电子有限公司

住　　所：贵阳市乌当区新添大道北段 236 号

法定代表人：刘光礼

注册资本：40,755,900 元

实收资本：40,755,900 元

成立日期：1991 年 6 月 3 日

经营范围：电子元器件、电器成套设备及装置、音像设备、注塑料。

2. 历史沿革

1966 年 7 月 28 日，原中华人民共和国第四机械工业部以（66）四计字 2106 号发文《关于四三二五瓷介电容器材厂和四三二六点解电容器厂的建设方案并由七一五厂负责包建的通知》，批准在贵州建设一个瓷介电容器厂，根据该批文，红云厂（代号为国营第四三二五厂）建于贵州凯里市。1983 年 8 月 1 日贵州省工商行政管理局向红云厂核发字 458 号《营业执照》，核准登记准予开业。“九五”期间，国家计委下发急计国防【1997】389 号文，批准红云厂调迁至贵阳市国家高新技术产业开发区，2004 年 10 月，工厂整体调迁完毕。2004 年 10 月 21 日，贵州省工商局核准红云厂的住所由贵州省凯里市翁义变更为贵阳市乌当区新添寨马龙坝 32 号。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2012 年 4 月 18 日，贵州中电振华信息产业有限公司(简称“中电振华”)以中电振华司【2012】72 号发文《贵州中电振华信息产业有限公司关于同意三户企业改制的批复》,同意中国振华对所属的红云厂、群英厂、华联厂进行公司化改制，改制基准日为 2011 年 12 月 31 日。红云厂根据该批文实施了公司化改制,于 2012 年 6 月 20 日取得中国电子信息产业集团有限公司（简称“中国电子”）对深天健国众联评报字【2012】第 2-254 号《资产评估报告》核发的备案编号为 Z61520120040878《国有资产评估项目备案表》；2012 年 8 月 13 日，立信会计所出具信会师贵报字（2012）第 10142 号《验资报告》，截至 2012 年 7 月 31 日止，红云电子（筹）已经收到中国振华缴纳注册资本（实收资本）40,755,893.52 元，股东全部以净资产出资；2012 年 8 月 24 日，贵州省工商行政管理局向红云电子核发了注册号为 520000000059709（1-1）《企业法人营业执照》。

3. 主营业务情况

红云电子属军工配套企业，主要产品有：压电蜂鸣片及器件，氧化锌避雷器,瓷介电容器等,是国内国有企业中唯一从事从瓷料研发、瓷料制备到产品装配出厂的企业,是国家定点以生产压电陶瓷为主的综合电子元器件厂。民用产品通过 GB/T19001-2008 idt ISO9001:2008 质量管理体系认证，其他产品通过 GJB9001A-2001 产品质量体系认证。红云电子获得信息产业部颁发的《军工电子元器件合格供应商证书》。红云电子技术中心被贵州省认定为“省级企业技术中心”，被贵阳市认定为“压电陶瓷工程技术中心”。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

4. 股权比例及控制关系

贵州振华红云电子有限公司为中国振华的全资子公司。本次非公开发行完成后，红云电子将成为本公司的全资子公司。

5. 公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容

红云电子的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容。

6. 红云电子原高管人员的安排

为保持红云电子经营的连续性和稳定性，本次发行完成后，公司暂无对原有高管人员进行调整的计划。

7. 主要资产及权属情况

（1）房屋（建筑物）及土地使用权

房屋建筑物情况

序号	权利人	权证编号	座落	建筑面积 m^2	抵押
1	红云厂	乌城建房监字第 03317 号	乌当区马陇坝	6,331.86	无
2	红云厂	乌城建房监字第 03318 号	乌当区马陇坝	2,104.68	无

序号 1、2 房屋的证载权利人为红云厂，红云厂为红云电子改制前名称，现红云电子正在办理房产证权利人名称变更登记事宜。

由于历史及体制原因，红云电子现有 2 间面积共计 1,554 平方米的房屋无产权证；2013 年 6 月 6 日，贵阳市乌当区住宅和城乡建设局房产管理办公室出具了《关于中国振华电子集团有限公司下属三家公司房产证办理不存在法律障碍的说明》确认：上述房屋产权清

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

晰，不存在潜在纠纷，房屋产权证的办理不存在法律障碍。

红云电子现另有 1 间面积共计 168 平方米的房屋无产权证，为红云电子因临时需要而搭建的，现主要用于临时堆放废材料及停车，没有办理相关产权证书。

中国振华出具承诺，如振华科技及其子公司因红云电子房屋权属瑕疵，而遭受任何形式的索赔或权利请求，中国振华均承担赔偿或补偿责任。针对有瑕疵房产，在红云电子股权交割给发行人之前督促并协助红云电子取得瑕疵房屋的产权证；如在股权交割给发行人之前，未能取得瑕疵房屋产权证，中国振华将按照红云电子瑕疵房屋的评估值以现金补偿发行人；瑕疵房产权属证书办理、变更的费用由中国振华承担。

截止 2012 年 8 月 31 日本次评估基准日，瑕疵房产明细如下:

序号	项目	评估价值（万元）	占公司评估值的比例
1	尚未取得房产证的房屋及建筑物	192.55	4.40%
2	因改制更名未完成权利人名称变更的房产	1,237.27	28.26%

红云电子从凯里市搬迁至贵阳市后，上述房屋建筑物一直使用中国振华名下的权证号为乌国用 2013 第 06 号的部分土地使用权，面积约 10000 平方米。截止目前，红云电子自身不拥有土地使用权。2012 年 12 月 26 日，中国振华与振华科技已经签署协议，中国振华向振华科技有偿转让该块土地（除十六号厂房用地）。目前，该宗土地使用权的过户等相关手续正在办理中。中国振华承诺，本次认购

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

完成后，如上述土地使用权最终未能过户到振华科技，中国振华将红云电子使用的土地使用权通过合法途径过户给红云电子；在此期间，红云电子有权持续、稳定的使用其占用的土地使用权；如因土地使用权产生纠纷、争议，中国振华依法承担相关责任。

（2）无形资产

经核查，红云电子持有的无形资产主要为：

①专利

序号	权利人	专利名称	专利号	类别	授权公告日	权利状态
1	红云厂	用挤膜成型工艺制备薄型压电陶瓷生坯的方法	ZL200810068953.6	发明	2010/12/1	有效
2	红云厂	一次固相合成 PTC 热敏电阻马达启动陶瓷芯片料配方及生产工艺	ZL200810068977.1	发明	2012/5/2	有效

红云电子持有的专利证载权利人为红云厂，红云厂为红云电子的曾用名，目前红云电子正在办理权利人名称变更登记事宜。

就红云电子所持有的专利存在的瑕疵,中国振华承诺：在该三家公司股权交割给发行人之前，敦促并协助该三家公司解决瑕疵问题；如在该三家公司股权交割给发行人之前,无形资产的瑕疵问题未能有效解决,中国振华将按照该三家公司瑕疵无形资产的评估值以现金补偿发行人；解决瑕疵问题的费用由中国振华承担。

截止 2012 年 8 月 31 日本次评估基准日，瑕疵无形资产明细如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	项目	评估价值（万元）	占公司评估值的比例
1	因改制更名未完成权利人名称变更的专利	8.1	0.19%

② 商标

序号	注册商标	注册人	注册号	核定使用商品	类别	有效期限
1		红云电子	283162	压电蜂鸣片	第 9 类	2007 年 4 月 10 日-2017 年 4 月 9 日
2		红云电子	1133322	避雷器；电子计数器；避雷针；避雷装置；磁线	第 9 类	2007 年 12 月 7 日-2017 年 12 月 6 日
3		红云电子	506588	瓷介电容器；热敏电阻器；压敏电阻器；压电音叉谐振器；压电陶瓷滤波器和器件；压电陶瓷蜂鸣元件；压电音响器导电橡胶连接器和胶触件；受电送受话器件；无线电陶瓷器件	第 9 类	2009 年 12 月 10 日-2019 年 12 月 9 日

（3）主要资产权属情况

截至 2012 年 8 月 31 日，红云电子主要资产情况如下：

项目	金额（万元）	占总资产比例（%）
流动资产	**4,373.75**	**47.37%**
货币资金	253.26	2.74%
应收票据	57.00	0.62%
应收账款	2,512.03	27.20%
预付款项	62.11	0.67%
其他应收款	141.70	1.53%
存货	253.26	2.74%
非流动资产	**4,860.13**	**52.63%**
长期股权投资	2,260.90	24.48%
固定资产	1,967.65	21.31%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

在建工程	537.72	5.82%
长期待摊费用	47.27	0.51%
递延所得税资产	46.59	0.50%
资产合计	**9,233.88**	**100.00%**

其中，长期股权投资共两项，一项是对贵州红怡电子有限公司的投资，持股比例 51%，现已停产，企业已全额计提减值准备，本次评估值为 0；另一项长期股权投资是对厦门达真电机有限公司的投资，持股比例 19.34%，账面净值为 2,260.90 万元。

截止目前，红云电子所有资产不涉及抵押、诉讼、纠纷、查封、许可他人使用和妨碍权属转移的其他情况等影响权属的事项。中国振华出具承诺：如标的资产因红云电子股权交割给发行人之前存在的抵押或质押情况，或发生诉讼、仲裁、司法强制、不当许可他人使用等重大争议或存在妨碍权属转移的其他事项，而遭受损失或索赔，中国振华将按照红云电子项下资产的评估值以现金补偿发行人遭受的损失或索赔。

8. 对外担保和主要负债情况

（1）对外担保情况

截至目前，红云电子不存在对外担保的情况。

（2）主要负债情况

截至 2012 年 8 月 31 日，红云电子主要负债情况如下：

项目	金额（万元）	占总负债比例（%）
流动负债	4,398.60	85.27
短期借款	2,660.00	51.57
应付账款	953.31	18.48
预收帐款	63.33	1.23
应付职工薪酬	1.42	0.03

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

应交税费	77.73	1.51
应付利息	28.86	0.56
应付股利	89.42	1.73
其他应付款	524.52	10.17
非流动负债	759.69	14.73
预计负债	759.69	14.73
负债合计	5,158.29	100.00

9. 会计政策及近三年主要财务数据

红云电子财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则-基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他规定（以下合称“企业会计准则”）进行编制。

会计政策、会计估计与上市公司不存在重大差异。

（1）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
流动资产	4,701.87	3,729.91	3,120.80
非流动资产	4,935.93	4,169.30	3,773.74
资产总额	9,637.81	7,899.22	6,894.54
流动负债	4,763.49	3,901.30	2,734.68
非流动负债	759.69	—	300.00
负债总额	5,523.18	3,901.30	3,034.68
所有者权益	4,114.62	3,997.91	3,859.85

（2）利润表主要数据

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	4,445.19	4,203.19	3,535.46
营业成本	3,371.68	3,389.32	2,822.20
营业利润	-44.11	-123.40	-153.39
利润总额	89.83	101.00	30.37
净利润	128.46	101.00	30.37

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

10. 近三年主要客户及主要供应商情况

（1）主要客户前 5 名

年度	公司名称	销售金额（万元）	占当期销售总额比例（%）
2012 年	深圳市声辉电子有限公司	503.87	11.59%
	中山格兰仕工贸有限公司	453.79	10.44%
	广州番禺区大通电子有限公司	387.25	8.91%
	常州市伟田电子厂	361.99	8.33%
	常州市富盛星特电子有限公司	361.47	8.32%
	合计	2,068.36	47.58%
2011 年	深圳市声辉电子有限公司	515.48	12.35%
	厦门市鼎天电子工业有限公司	325.30	7.79%
	常州市富盛星特电子有限公司	260.06	6.23%
	广州番禺区大通电子有限公司	251.33	6.02%
	广东美的微波电器制造有限公司	250.61	6.00%
	合计	1,602.78	38.40%
2010 年	深圳市声辉电子有限公司	347.88	13.15%
	厦门市鼎天电子工业有限公司	258.21	9.76%
	中山格兰仕工贸有限公司	200.37	7.58%
	宁波凯丰电子有限公司	173.82	6.57%
	昆山堂正电子有限公司	170.52	6.45%
	合计	1,150.79	43.51%

红云电子与以上客户均无关联关系。

（2）主要供应商前 5 名

年度	公司名称	采购金额（万元）	占当期采购总额比例（%）
2012 年	中船重工集团武汉 712 所	854.62	28.62%
	昆明云铜投资有限公司	448.66	15.03%
	淄博广成化工有限公司	129.75	4.35%
	杭州卓昌电子有限公司	114.22	3.83%
	中铝上海铜业有限公司	109.61	3.67%
	合计	1,656.85	55.49%
2011 年	焦作宝芳精细化工公司	119.53	3.62%
	昆明西智电子材料公司投资有限公司	666.20	20.18%
	中船重工集团武汉 712 所	375.40	11.37%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	温州华驰电子有限公司	123.40	3.74%
	株洲市明泰铜业有限公司	78.40	2.37%
	合计	1,362.92	41.29%
2010 年	昆明西智电子材料有限公司	682.85	29.39%
	焦作宝芳精细化工公司	104.23	4.49%
	余姚明奇电器有限公司	92.42	3.98%
	中铝上海铜业有限公司	74.13	3.19%
	淄博广成化工有限公司	30.15	1.30%
	合计	983.78	42.35%

红云电子与以上供应商均无关联关系。

11. 近三年资产评估、交易、增资或改制情况

2012 年 4 月 18 日，中电振华以中电振华司【2012】72 号发文《贵州中电振华信息产业有限公司关于同意三户企业改制的批复》，同意中国振华对所属的中国振华集团红云器材厂、中国振华集团群英无线电器材厂、中国振华集团华联无线电器材厂进行公司化改制，改制基准日为 2011 年 12 月 31 日。中国振华集团红云器材厂根据该批文实施了公司化改制。

国众联评估公司对中国振华集团红云器材厂（红云电子前身）拟进行公司化改制事宜涉及的公司股东全部权益在评估基准日 2011 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估，并出具了深国众联评报字（2012）第 2-254 号评估报告。截至 2011 年 12 月 31 日，评估价值为 4,075.59 万元，评估增值 1,018.29 万元，增值率为 33.31%。

上述评估报告于 2012 年 6 月 20 日经中国电子备案，备案编号为 Z61520120040878；2012 年 8 月 13 日，立信会计所出具信会师贵报字（2012）第 10142 号《验资报告》，截至 2012 年 7 月 31 日止，红云电子（筹）已经收到中国振华缴纳注册资本（实收资本）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

40,755,893.52 元，股东全部以净资产出资；2012 年 8 月 24 日，贵州省工商行政管理局向红云电子核发了注册号为 520000000059709（1-1）《企业法人营业执照》。

本次非公开发行，国众联评估公司对红云电子进行了评估。截至评估基准日 2012 年 8 月 31 日，红云电子的评估价值为 4,377.61 万元，评估增值率为 7.41%。本次非公开发行评估值比 2011 年改制评估值高出 302.02 万元，两次评估不存在重大差异。评估增值主要原因为 2012 年 1-8 月红云电子实现净利润 89.43 万元，经营积累增加企业价值；2012 年产成品价格上涨，预期存货价值较改制评估上涨；房屋建筑物评估增值，主要是由于宿舍楼采用市场法评估，评估值随房地产市场价格上涨而上升，而账面价值是计提折旧后价值，因此造成房屋建筑物增值。

12. 本次评估情况

（1）评估方法及评估结果

根据深圳市天健国众联资产评估土地房地产估价有限公司《中国振华电子集团有限公司拟股权转让所涉及的贵州振华红云电子有限公司股东全部权益资产评估报告书》(深国众联评报字(2013)第 3-033 号)，本次评估采用资产基础法和收益法对红云电子股东全部权益价值进行评估。资产基础法在评估基准日 2012 年 8 月 31 日净资产评估价值为 4,377.61 万元，评估增值 302.02 万元，增值率 7.41%；收益法评估价值为 4,256.28 万元，评估增值 180.69 万元，增值率 4.43%。由于资产基础法和收益法评估结果差异不大，最终采用资产基础法的评

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

估结果作为评估结论，即红云电子股东全部权益在 2012 年 8 月 31 日所表现的市场价值为 4,377.61 万元，增值额为 302.02 万元，增值率为 7.41%。上述评估结果已经国务院国资委备案。

（2）资产基础法评估情况说明

资产基础法评估结果汇总情况如下：流动资产评估增值 119.07 万元，增值率 2.72%；非流动资产评估增值 182.94 万元，增值率 3.76%。

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	4,373.75	4,492.83	119.08	2.72
2	非流动资产	4,860.13	5,043.07	182.94	3.76
3	长期股权投资	2,260.90	1,984.43	-276.47	-12.23
4	固定资产	1,967.65	2,425.48	457.83	23.27
5	在建工程	537.72	537.72	-	-
6	无形资产		8.10	8.10	
7	长期待摊费用	47.27	47.27	-	-
8	递延所得税资产	46.59	40.07	-6.52	-13.99
9	**资产总计**	9,233.88	9,535.90	302.02	3.27
10	流动负债	4,398.60	4,398.60	-	-
11	非流动负债	759.69	759.69	-	-
12	**负债合计**	5,158.29	5,158.29	-	-
13	**净资产（所有者权益）**	4,075.59	4,377.61	302.02	7.41

流动资产增值原因：一是应收账款和其他应收款按其可回收的金额确认评估值，将坏账准备评估为零。应收账款和其他应收款计提了坏账准备，由于计提坏账准备的金额和不可收回金额不同而产生差异；另一方面是由于产成品的账面值是成本价格，而评估时按照市场价格扣减相关税费和销售费用进行估算，因此产成品评估值包含了尚未实现的利润，因此造成存货评估增值。

非流动资产增值原因：一是房屋建筑物评估增值 307.77 万元，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

增值率 27.43%。增值原因主要是由于宿舍楼采用市场法评估，房地产价格上涨，而账面价值是折旧后价值，因此造成增值；二是机器设备评估增值 153.24 万元，增值率 19.62%。评估增值主要是由于会计折旧年限短于评估所采用的经济寿命年限所致；三是其他无形资产评估增值 8.10 万元，系将账面未记录的专利技术评估所致。

（3）本次交易评估的合理性分析

电子元器件行业是为电子制造业提供基础部件的战略性产业，是电子制造业产业升级、技术进步的重要保障，行业发展一直受到国家的大力支持。红云电子是从事瓷料研发、瓷料制备到产品装配出厂的军工配套企业，是国家定点以生产压电陶瓷为主的综合电子元器件企业。公司非公开发行股份收购红云电子符合产业政策，并可拓展公司产品覆盖面、实现专业化整合，进一步发挥协同效应，增强上市公司持续经营能力。

资产基础法是将各项单项资产的价值加和扣减负债后得出企业股东全部权益的价值，能反映基准日资产及负债的市场价值。收益法是评估资产未来预期收益的折算价值。本次评估收益法与资产基础法评估结论差异额为-121.33 万元，差异率为-2.77%。受国家整体宏观经济的影响，未来企业的收入具有不确定性，影响收益法的准确性，又因两种评估方法的差距不大，稳健起见，本次评估结论采用资产法的评估结果，符合本次经济行为对应评估对象的价值内涵。

7. 定价依据

公司与中国振华一致确认，以国众联评估公司出具的资产评估报

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

告确定的红云电子100%股权的评估值，即人民币4,377.61万元作为本次股权转让的交易对价。

（二）贵州振华群英电器有限公司

1. 公司基本情况

公司名称：贵州振华群英电器有限公司

住　　所：贵阳市乌当区新添大道北段258号

法定代表人：马晋川

注册资本：105,320,000元

实收资本：105,320,000元

成立日期：1996年4月24日

经营范围：主营电子元器件和控制组件，兼营无线电专用仪器仪表和电子零部件加工。

2. 历史沿革

1966年3月3日，原中华人民共和国第四机械工程部计划司批准设立群英厂，代号891厂，隶属083基地，建设在贵州省都匀市沙堡镇。1970年8月12日，891厂全线建成并正式通过国家验收投产。1987年12月20日，根据贵州省计划委员会、贵州省经济委员会、贵州省电子工业厅和贵阳市人民政府联合以（87）黔电子生字117号发文《关于中国振华电子工业公司“窗口”建设初步设计的批复》，同意将群英厂的高压大容量液体钽电容技术改造列入中国振华电子工业公司的贵阳窗口建设初步设计。根据国家计划委员会急计国防

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

【1997】389 号文件、国防科工委科工计字【2000】118 号文，群英厂被列入了“九五”三线调迁的 083-Ⅱ工程项目，调迁到贵阳国家高新技术开发区。2002 年 7 月 5 日，贵州省工商局核准群英厂的住所由贵州省都匀市沙包堡镇变更为贵阳市乌当区马龙坝 33 号；2006 年 4 月 10 日，群英厂的住所变更为贵阳市乌当区新添大道北段 258 号。

2012 年 4 月 18 日，中电振华以中电振华司【2012】72 号发文《贵州中电振华信息产业有限公司关于同意三户企业改制的批复》，同意中国振华对所属的红云厂、群英厂、华联厂进行公司化改制，改制基准日为 2011 年 12 月 31 日。群英厂根据该批文实施了公司化改制，于 2012 年 6 月 20 日取得中国电子对深天健国众联评报字【2012】第 2-253 号《资产评估报告》核发的备案编号为 Z61520120060880《国有资产评估项目备案表》；2012 年 8 月 13 日，立信会计所出具信会师贵报字（2012）第 10144 号《验资报告》，截至 2012 年 7 月 31 日止，群英电器（筹）已经收到中国振华缴纳注册资本（实收资本）105,319,958.38 元，股东全部以净资产出资；2012 年 8 月 24 日，贵州省工商行政管理局向群英电器核发的注册号为 520000000087237（1-1）《企业法人营业执照》。

3. 主营业务情况

群英电器是国家微型密封电磁继电器和航空航天用接触器研制、生产的核心企业。产品广泛用于以“神舟系列”为代表的载人航天工程和国防重点工程，为国防建设和国家宇航事业提供了大量优质可靠的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

产品，多次受到中央军委、原国防科工委、工业和信息化部的表彰。群英电器依托多年为国家宇航事业和国防重点工程配套建立的雄厚科研实力，积极开拓高端民用配套市场。开发的汽车继电器、直流接触器和电力继电器等产品可广泛应用于汽车自动控制、通信电源、电力控制智能化等领域，凭借产品技术性能高、品质稳定的优势，市场得到了快速的发展。

4. 股权比例及控制关系

群英电器为中国振华的全资子公司。本次非公开发行完成后，群英电器将成为本公司的全资子公司。

5. 公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容

群英电器的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容。

6. 群英电器原高管人员的安排

为保持群英电器经营的连续性和稳定性，本次发行完成后，公司暂无对原有高管人员进行调整的计划。

7. 主要资产及权属情况

（1）房屋（建筑物）及土地使用权

房屋建筑物情况

序号	权利人	权证编号	座落	建筑面积 m^2	抵押
1	群英厂	乌城建房监字第 01994 号	乌当区马陇坝	6,343.13	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	权利人	权证编号	座落	建筑面积 m^2	抵押
2	群英厂	成房权证监证字第 2992384 号	成华区双林二巷 1 号 5 栋 1 单元 2 层 4 号	54.00	无
3	群英厂	成房权证监证字第 2998374 号	成华区双林二巷 1 号 5 栋 3 单元 1 层 2 号	54.00	无
4	群英厂	沪房地闵字 2008 第 033848 号	凤庆路 58 弄 40 号 402 室	129.35	无

上述房屋的证载权利人为群英厂，群英厂为群英电器改制前的名称，现群英电器正在办理房产证权利人名称变更登记事宜。

由于历史原因，群英电器现有 4 间面积共计 7,882 平方米的房屋无产权证；2013 年 6 月 6 日，贵阳市乌当区住宅和城乡建设局房产管理办公室出具了《关于中国振华电子集团有限公司下属三家公司房产证办理不存在法律障碍的说明》确认：上述房屋产权清晰，不存在潜在纠纷，房屋产权证的办理不存在法律障碍。

中国振华出具承诺，如振华科技及其子公司因群英电器房屋权属瑕疵，而遭受任何形式的索赔或权利请求，中国振华均承担赔偿或补偿责任。针对有瑕疵房产，在群英电器股权交割给发行人之前督促并协助群英电器取得瑕疵房屋的产权证；如在股权交割给发行人之前，未能取得瑕疵房屋产权证，中国振华将按照群英电器瑕疵房屋的评估值以现金补偿发行人；瑕疵房产权属证书办理、变更的费用由中国振华承担。

截止 2012 年 8 月 31 日本次评估基准日，瑕疵房产明细如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	项目	评估价值（万元）	占公司评估值的比例
1	尚未取得房产证的房屋及建筑物	962.09	7.85%
2	因改制更名未完成权利人名称变更的房产	969.06	7.90%

群英电器从都匀市搬迁至贵阳市后，上述房屋建筑物一直使用中国振华名下的权证号为乌国用 2013 第 06 号的部分土地使用权，面积约 10000 平方米。截止目前，群英电器自身不拥有土地使用权。2012 年 12 月 26 日，中国振华与振华科技已经签署协议，中国振华向振华科技有偿转让该块土地（除十六号厂房用地）。目前，该宗土地使用权的过户等相关手续正在办理中。中国振华承诺，本次认购完成后，如上述土地使用权最终未能过户到振华科技，中国振华将群英电器使用的土地使用权通过合法途径过户给群英电器；在此期间，群英电器有权持续、稳定的使用其占用的土地使用权；如因土地使用权产生纠纷、争议，中国振华依法承担相关责任。

（2）无形资产

经核查，群英电器持有的无形资产主要为：

① 专利

序号	权利人	专利名称	类型	专利号	授权公告日	状态
1	群英厂	螺管式直流接触器	实用新型	ZL200620109672.7	2007-10-03	专利权维持
2	群英厂	大功率交流接触器	实用新型	ZL200620109673.1	2007-10-03	专利权维持

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	权利人	专利名称	类型	专利号	授权公告日	状态
3	群英厂	微型密封直流电磁继电器	实用新型	ZL200620109674.6	2007-10-03	专利权维持
4	群英厂	平衡力式密封直流接触器	实用新型	ZL200620109675.0	2007-10-03	专利权维持
5	北京科技大学、群英厂	一种集成的金属-玻璃封接方法	发明	ZL200710119260.0	2010-09-08	未缴年费专利权终止
6	群英厂	可编程继电器集成控制单元	实用新型	ZL200720122859.5	2008-02-06	专利权维持
7	群英厂	电磁锁组件	实用新型	ZL200720122861.2	2008-01-23	专利权维持
8	群英厂、贵州群英	大功率直流接触器	实用新型	ZL200820096672.7	2009-06-03	专利权维持
9	群英厂	电子计数式继电器	实用新型	ZL200820096673.1	2009-06-03	专利权维持
10	群英厂、贵州群英	小型直流接触器	实用新型	ZL200820096674.6	2009-06-03	专利权维持
11	群英厂	平衡力式密封三相交流接触器	实用新型	ZL200820096675.0	2009-06-03	专利权维持
12	群英厂、贵州群英	门锁控制器	实用新型	ZL201020055015.5	2010-11-17	专利权维持
13	群英厂	大电流小型汽车继电器	实用新型	ZL201020055016.X	2010-10-13	专利权维持
14	群英厂	交(直)流密封三相接触器	实用新型	ZL201020055017.4	2010-10-20	专利权维持
15	群英厂	封闭式磁保持接触器	实用新型	ZL201020055018.9	2010-10-20	专利权维持

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	权利人	专利名称	类型	专利号	授权公告日	状态
16	群英厂	用于微型密封电磁继电器磁路系统的垫圈	实用新型	ZL201020055019.3	2010-10-13	专利权维持
17	群英厂	平衡力式密封三相交流磁保持接触器	实用新型	ZL201020055020.6	2010-10-13	专利权维持
18	群英厂	密封单相大功率直流接触器	实用新型	ZL201020055021.0	2010-10-13	专利权维持
19	群英厂	接触器螺管吸入式磁路系统	实用新型	ZL201020203952.0	2011-01-05	专利权维持
20	群英厂	微型密封磁保持继电器	实用新型	ZL201020203954.X	2011-08-17	专利权维持
21	群英厂	大功率直流接触器	实用新型	ZL201020662486.2	2011-06-29	专利权维持
22	群英厂	大负载直流接触器	实用新型	ZL201020662488.1	2011-06-29	专利权维持
23	群英厂	电磁开关	实用新型	ZL201020662506.6	2011-06-29	专利权维持
24	群英厂	磁保持继电器	实用新型	ZL201020662509.X	2011-06-29	专利权维持
25	群英厂	微型密封射频电磁继电器	实用新型	ZL201020662519.3	2011-09-07	专利权维持
26	群英厂	微型密封电磁继电器磁路部分触点的焊接定位夹持机构	实用新型	ZL201020684068.3	2011-08-17	专利权维持

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	权利人	专利名称	类型	专利号	授权公告日	状态
27	群英厂	用于成型塑料件的快换模块	实用新型	ZL201020684218.0	2011-09-07	专利权维持
28	群英厂	高压直流接触器	实用新型	ZL201120553876.0	2012-08-22	专利权维持
29	群英厂	三相四线型交流接触器	实用新型	ZL201120554151.3	2012-08-29	专利权维持
30	群英厂	一种解决热固性塑压件溢料的装置	实用新型	ZL201220390664.X	2013-03-13	专利权维持
31	群英电器	断电器罩壳酸洗夹具	实用新型	ZL201220467622.1	2013-04-03	专利权维持
32	群英电器	单相直流接触器	实用新型	ZL201220515850.1	2013-04-03	专利权维持
33	群英电器	带控制接口单相直流接触器	实用新型	201220531108X	2013-04-03	专利权维持
34	群英电器	低电平开断信号触发式继电器	实用新型	ZL201220531121.5	2013-04-03	专利权维持
35	群英电器	磁路部分旋铆夹具	实用新型	ZL201220531109.4	2013-04-03	专利权维持
36	群英电器	微小型线圈包扎固定夹具	实用新型	ZL201220573190.2	2013-04-03	专利权维持

注：群英电器持有的部分专利证载权利人为群英厂，群英厂为群英电器的曾用名，目前群英电器正在办理权利人名称变更登记事宜。

就群英电器所持有的专利存在的瑕疵,中国振华承诺：在该三家公司股权交割给发行人之前，敦促并协助该三家公司解决瑕疵问题；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

如在该三家公司股权交割给发行人之前，无形资产的瑕疵问题未能有效解决，中国振华将按照该三家公司瑕疵无形资产的评估值以现金补偿发行人；解决瑕疵问题的费用由中国振华承担。

截止 2012 年 8 月 31 日本次评估基准日，瑕疵无形资产明细如下：

序号	项目	评估价值(万元)	占公司评估值的比例
1	因改制更名未完成权利人名称变更的专利	541.00	4.41%

② 商标

序号	注册商标	注册人	注册号	核定使用商品	类别	有效期限
1	群英牌	群英电器	312798	继电器	第 9 类	2008 年 4 月 30 日-2018 年 4 月 29 日

（3）主要资产权属情况

截至 2012 年 8 月 31 日，群英电器主要资产情况如下：

项目	金额（万元）	占总资产比例（%）
流动资产	**13,736.94**	**59.43%**
货币资金	791.26	3.42%
应收票据	756.81	3.27%
应收账款	7,285.14	31.52%
其他应收款	242.82	1.05%
存货	4,530.91	19.60%
其他流动资产	130.00	0.56%
非流动资产	**9,377.78**	**40.57%**
长期股权投资	271.33	1.17%
固定资产	7,111.14	30.76%
在建工程	1,679.36	7.27%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

无形资产	66.59	0.29%
长期待摊费用	144.59	0.63%
递延所得税资产	104.77	0.45%
资产合计	**23,114.71**	**100.00%**

截止目前，群英电器所有资产不涉及抵押、诉讼、纠纷、查封、许可他人使用和妨碍权属转移的其他情况等影响权属的事项。中国振华出具承诺：如标的资产因群英电器股权交割给发行人之前存在的抵押或质押情况，或发生诉讼、仲裁、司法强制、不当许可他人使用等重大争议或存在妨碍权属转移的其他事项，而遭受损失或索赔，中国振华将按照群英电器项下资产的评估值以现金补偿发行人遭受的损失或索赔。

8. 对外担保和主要负债情况

（1）主要资产对外担保情况

截至目前，群英电器不存在对外担保的情况。

（2）主要负债情况

截至 2012 年 8 月 31 日，群英电器主要负债情况如下：

项目	金额（万元）	占总负债比例（%）
流动负债	**9,573.61**	**76.09**
短期借款	4,480.00	35.60
应付票据	635.42	5.05
应付账款	1,154.20	9.17
预收帐款	242.88	1.93
应付职工薪酬	45.70	0.36
应交税费	19.20	0.15
应付利息	57.69	0.46
应付股利	1,867.79	14.84
其他应付款	1,070.72	8.51
非流动负债	3,009.11	**23.91**
长期借款	2,000.00	15.89
长期应付款	725.22	5.76

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

专项应付款	35.00	0.28
其他非流动负债	248.89	1.98
负债合计	**12,582.72**	**100.00**

9. 会计政策及近三年主要财务数据

群英电器财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则-基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他规定（以下合称“企业会计准则”）进行编制。

会计政策、会计估计与上市公司不存在重大差异。

（1）资产负债表主要数据

单位：万元

资产负债表	2012 年末	2011 年末	2010 年末
流动资产	14,187.71	13,744.75	9,845.37
非流动资产	9,310.87	8,179.49	7,795.39
资产总额	23,498.58	21,924.24	17,640.76
流动负债	10,998.43	10,606.63	6,898.57
非流动负债	1,716.94	1,094.33	748.02
负债总额	12,715.37	11,700.97	7,646.59
所有者权益	10,783.21	10,223.28	9,994.17

（2）利润表主要数据

单位：万元

利润表	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	10,576.19	11,343.61	8,044.59
营业成本	4,697.38	4,880.39	3,553.80
营业利润	418.34	950.70	974.77
利润总额	1,227.67	1,351.27	1,091.35
净利润	1,080.01	1,156.42	985.62

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

10. 贵州振华群英电器有限公司下属全资子公司——贵州群英电子有限公司情况

贵州群英电子有限公司为贵州振华群英电器有限公司全资子公司，其基本情况如下:

公司名称: 贵州群英电子有限公司

住　　所: 贵阳市乌当区高新办事处新添大道北段 258 号

法定代表人: 吴学廷

注册资本: 2,347,000 元

实收资本: 2,347,000 元

成立日期: 2006 年 1 月 18 日

经营范围: 生产、销售: 汽车电子产品、接触器、塑封继电器。销售: 电子类产品; 电子类产品进出口业务 (法律法规限制的除外)。

11. 贵州群英电子有限公司下属控股子公司——深圳市振华群英电子有限公司基本情况如下:

公司名称: 深圳市振华群英电子有限公司

住　　所: 深圳市宝安区石岩街道宝源社区料坑嘉一达工业园 7 栋 4 层

法定代表人: 李翔

注册资本: 50 万元

实收资本: 50 万元

成立日期: 2009 年 6 月 15 日

经营范围: 电子产品、计算机软硬件的技术开发; 国内贸易 (不

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

含专营、专控、专卖商品)。

持股比例：贵州群英电子有限公司持股 51%。

12. 近三年主要客户及主要供应商情况

（1）主要客户前 5 名

年度	公司名称	销售金额（万元）	占当期销售总额比例（%）
2012 年	xxxxxxx 研究所	1,238.58	11.96%
	中航工业成都凯天电子股份有限公司	486.91	4.70%
	北京航天光华电子技术有限公司	448.03	4.33%
	中航洛阳光电技术有限公司	405.86	3.92%
	xxxxxxx 供应站	359.41	3.47%
	合计	2,938.79	28.39%
2011 年	xxxxxxx 供应站	836.83	8.08%
	成都振华群英电子有限公司	639.59	6.18%
	xxxxxxx 研究所	544.94	5.26%
	xxxxxxx 研究所	398.68	3.85%
	成都必控全欣电子有限公司	372.74	3.60%
	合计	2,792.78	26.98%
2010 年	成都振华群英电子有限公司	946.39	13.74%
	兰州万里航空机电有限责任公司	103.94	1.51%
	内蒙古一机集团包头宏远电器有限公司	95.60	1.39%
	xxxxxxx 供应站	91.84	1.33%
	xxxxxxx 研究所	583.75	8.47%
	合计	1,821.52	26.44%

群英电器与以上客户均无关联关系。

（2）主要供应商前 5 名

年度	公司名称	采购金额（万元）	占当期采购总额比例（%）
2012 年	广西中仪科技有限公司	360.28	15.64%
	西安诺博尔稀贵金属材料有限公司	274.61	11.92%
	汉森维德自动焊接设备（北京）有限公司	155.82	6.76%
	中国振华集团永光电子有限公司	135.57	5.88%
	贵阳华通机电设备有限公司	118.73	5.15%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	合计	1,045.00	45.36%
2011年	广西中仪科技有限公司	505.50	19.16%
	贵研铂业股份有限公司	265.49	10.06%
	西安诺博尔稀贵金属材料有限公司	165.35	6.27%
	中国振华集团永光电子有限公司	148.45	5.63%
	重庆市沃尔夫科技开发有限公司	123.62	4.69%
	合计	1,208.41	45.80%
2010年	广西中仪科技有限公司	208.40	10.56%
	贵研铂业股份有限公司	176.75	8.96%
	重庆市沃尔夫科技开发有限公司	142.60	7.23%
	上海康声铜业有限公司	134.31	6.81%
	中国振华集团永光电子有限公司	83.29	4.22%
	合计	745.35	37.78%

除振华科技控股子公司中国振华集团永光电子有限公司外，群英电器与以上供应商均无关联关系。

13. 近三年资产评估、交易、增资或改制情况

2012 年 4 月 18 日，中电振华以中电振华司【2012】72 号发文《贵州中电振华信息产业有限公司关于同意三户企业改制的批复》，同意中国振华对所属的中国振华集团红云器材厂、中国振华集团群英无线电器材厂、中国振华集团华联无线电器材厂进行公司化改制，改制基准日为 2011 年 12 月 31 日。中国振华集团群英无线电器材厂根据该批文实施了公司化改制。

国众联评估公司对中国振华集团群英无线电器材厂（群英电器前身）拟进行公司化改制事宜涉及的公司股东全部权益在评估基准日 2011 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估，并出具了深国众联评报字（2012）第 2-253 号评估报告。截至 2011 年 12 月 31 日，评估价值为 10,532.00 万元，评估增值 1,492.77 万元，增值率 16.51%。

上述评估报告于 2012 年 6 月 20 日经中国电子备案，备案编号为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

Z61520120060880；2012 年 8 月 13 日，立信会计所出具信会师贵报字（2012）第 10144 号《验资报告》，截至 2012 年 7 月 31 日止，群英电器（筹）已经收到中国振华缴纳注册资本（实收资本）105,319,958.38 元，股东全部以净资产出资；2012 年 8 月 24 日，贵州省工商行政管理局向群英电器核发的注册号为 520000000087237（1-1）《企业法人营业执照》。

本次非公开发行，国众联评估公司对群英电器进行了评估。截至评估基准日 2012 年 8 月 31 日，群英电器的评估价值为 12,692.35 万元，评估增值率为 20.51%。本次非公开发行评估值比 2011 年改制评估值高出 2,160.35 万元。评估增值主要原因为 2012 年 1-8 月群英电器实现净利润 828.79 万元，经营积累增加企业价值；2012 年产成品价格上涨，使得预期销售收入较改制评估上涨；本次非公开发行评估较改制评估考虑未记录的企业品牌、经营效率、无形资产效应等资源的价值影响。

14. 本次评估情况

（1）评估方法及评估结果

根据国众联评估公司《中国振华电子集团有限公司拟股权转让所涉及的贵州振华群英电器有限公司股东全部权益资产评估报告》（深国众联评报字（2013）第 3-034 号），本次评估采用资产基础法和收益法对群英电器股东全部权益价值进行评估。根据资产法评估，在评估基准日 2012 年 8 月 31 日净资产账面值 10,532.00 万元，评估值 12,260.06 万元，评估增值 1,728.06 万元，增值率 16.41%；根据收益

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

法评估，在评估基准日 2012 年 8 月 31 日净资产评估值为 12,692.35 万元，评估增值 2,160.35 万元，增值率 20.51%。最终采用收益法的评估结果作为评估结论，即在评估基准日 2012 年 8 月 31 日群英电器股东全部权益价值为 12,692.35 万元。

（2）资产基础法评估情况说明

在持续经营前提下，在评估基准日 2012 年 8 月 31 日资产总额账面值 23,114.72 万元，评估值 24,577.92 万元，评估增值 1,463.20 万元，增值率 6.33%。负债总额账面值 12,582.72 万元，评估值 12,317.86 万元，评估减值 264.86 万元，减值率 2.10%。净资产账面值 10,531.99 万元，评估值 12,260.06 万元，评估增值 1,728.06 万元，增值率 16.41%。各类资产及负债的评估结果见下表：

资产基础法评估结果汇总表

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
1	流动资产	13,736.94	14,544.92	807.98	5.88
2	非流动资产	9,377.78	10,033.00	655.22	6.99
3	其中：长期股权投资	271.33	357.60	86.27	31.80
4	固定资产	7,111.14	7,022.38	-88.76	-1.25
5	在建工程	1,679.36	1,799.04	119.68	7.13
6	无形资产	66.59	621.00	554.41	832.57
7	长期待摊费用	144.59	144.59	0.00	0.00
8	递延所得税资产	104.77	88.39	-16.38	-15.63
9	资产合计	23,114.72	24,577.92	1,463.20	6.33
10	流动负债	9,573.61	9,557.64	-15.97	-0.17
11	非流动负债	3,009.11	2,760.22	-248.89	-8.27
12	负债合计	12,582.72	12,317.86	-264.86	-2.10
13	净资产（所有者权益）	10,532.00	12,260.06	1,728.06	16.41

根据资产基础法，群英电器全部权益评估值 12,260.06 万元，评

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

估增值 1,728.06 万元，增值率 16.41%，主要为存货评估增值 698.75 万元、无形资产评估增值 554.41 万元、非流动负债评估减值 248.89 万元，合计占评估增值额的 86.92%。存货、无形资产、非流动负债评估情况如下:

①存货评估情况

存货评估结果汇总表

单位：元

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	存货—原材料	8,006,621.87		-	-
2	存货--在库周转材料	3,481,476.56	3,481,476.56	-	-
3	存货-委托工加工物资	33,240.15	33,240.15	-	-
4	存货—产成品	7,389,084.62	11,567,012.19	4,177,927.57	56.54
5	存货—在产品	26,398,628.68	29,208,195.85	2,809,567.17	10.64
6	合　　计	45,309,051.88	52,296,546.62	6,987,494.74	15.42
7	减：存货跌价准备				
8	合　　计	45,309,051.88	52,296,546.62	6,987,494.74	15.42

A、产成品评估

群英电器产成品账面值为 7,389,084.62 元，根据评估人员的调查了解和核实，产成品处于正常销售状态，本次评估按正常销售产品评估。

对于正常销售产品，根据其出厂销售价格减去销售费用、全部税费和部分利润确定评估值。由于群英电器 2012 年 1-8 月财务报表显示所得税费用为-17,639.22 元，因此本次产成品评估不扣减所得税费用。

根据对 2012 年 1－8 月财务报表的分析,各项扣除费用占比如下:

销售费用率=销售费用/营业收入

=7,502,783.51/76,795,326.55=9.77%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

销售税金率=销售税金及附加/营业收入

=176,417.25/76,795,326.55=0.23%。

净利润折扣率=净利润/营业收入×50%＝

9,168,930.74/76,795,326.55×50%＝5.97%。(净利润减除部分正常销售产品按净利润率的 50%计算，净利润率=净利润/营业收入)。

产成品评估值计算公式：评估值=出厂售价（不含增值税）×（1-销售费用率-销售税金率-净利润折扣率)。

案例：品名：JZC－4MH 型超小型直流密封电磁继电器，JZC－4MH/027-01S（振华群英产成品评估明细表序号 788)，数量 122 只。

根据群英电器提供的 2012 年的出厂销售单价，含税价为 132.27 元/只。

出厂单价（不含增值税）= 132.27/1.17=113.05 元/只。

评估单价=出厂售价（不含增值税）×（1-销售费用率-销售税金率-净利润折扣率）=113.05×（1-9.77%-0.23%-5.97%）=95.00 元/只。

评估值=95.00×122=11,590.00 元。

产成品评估值 11,567,012.19 元，评估值较账面值增值 4,177,927.57 元。

B、在产品评估

在产品账面值为 26,398,628.68 元，账面值主要为在产品制造过程中发生的人工费、材料费等。由于在产品生产周期较短，成本不会发生较大的变化，因此，在对在产品的投入成本进行核实的基础上，根据企业 2012 年 1-8 月损益状况适当考虑利润确定评估值。在产品

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

评估值为 29,208,195.85 元。评估值较账面值增值 2,809,567.17 元。

②无形资产评估情况

无形资产评估值为 6,210,000 元，评估增值 5,544,131.02 元，增值率 832.62 %。其中 ERP 软件评估增值 134,131.02 元，增值率 20.14%；专利技术评估增值 5,410,000 元。

A、ERP 软件评估

ERP 软件是由金蝶公司贵阳分公司根据群英电器的要求定制的，取得日期为 2011 年 1 月，原始入账价值为 998,803.42 元，账面净值 665,868.98 元。经向软件供应商询价，该软件目前购置价为 800,000.00 元。该软件的评估价值为 800,000.00 元，增值 134,131.02 元，增值率 20.14%。

B、专利技术评估

群英电器有 29 项专利技术未在账面体现，如下：

序号	专利类型	专利名称	专利号	专利权人	授权公告日
1	实用新型	螺管式直流接触器	ZL200620109672.7	中国振华集团群英无线电器材厂	2007 年 10 月 3 日
2	实用新型	大功率交流接触器	ZL200620109673.1	中国振华集团群英无线电器材厂	2007 年 10 月 3 日
3	实用新型	微型密封直流电磁继电器	ZL200620109674.6	中国振华集团群英无线电器材厂	2007 年 10 月 3 日
4	实用新型	平衡力式密封直流接触器	ZL200620109675.0	中国振华集团群英无线电器材厂	2007 年 10 月 3 日
5	发明	一种集成的金属-玻璃封接方法	ZL200710119260.0	北京科技大学、中国振华集团群英无线电器材厂	2010 年 9 月 8 日
6	实用新型	可编程继电器集成控制单元	ZL200720122859.5	中国振华集团群英无线电器材厂	2008 年 2 月 6 日
7	实用新型	电磁锁组件	ZL200720122861.2	中国振华集团群英无线电器材厂	2008 年 1 月 23 日
8	实用新型	大功率直流接触器	ZL200820096672.7	中国振华集团群英无线电器材厂	2009 年 6 月 3 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

9	实用新型	电子计数式继电器	ZL200820096673.1	中国振华集团群英无线电器材厂	2009 年 6 月 3 日
10	实用新型	小型直流接触器	ZL200820096674.6	中国振华集团群英无线电器材厂	2009 年 6 月 3 日
11	实用新型	平衡力式密封三相交流接触器	ZL200820096675.0	中国振华集团群英无线电器材厂	2009 年 6 月 3 日
12	实用新型	门锁控制器	ZL201020055015.5	中国振华集团群英无线电器材厂	2010 年 11 月 17 日
13	实用新型	大电流小型汽车继电器	ZL201020055016.X	中国振华集团群英无线电器材厂	2010 年 10 月 13 日
14	实用新型	交(直)流密封三相接触器	ZL201020055017.4	中国振华集团群英无线电器材厂	2010 年 10 月 20 日
15	实用新型	封闭式磁保持接触器	ZL201020055018.9	中国振华集团群英无线电器材厂	2010 年 10 月 20 日
16	实用新型	用于微型密封电磁继电器磁路系统的垫圈	ZL201020055019.3	中国振华集团群英无线电器材厂	2010 年 10 月 13 日
17	实用新型	平衡力式密封三相交流磁保持接触器	ZL201020055020.6	中国振华集团群英无线电器材厂	2010 年 10 月 13 日
18	实用新型	密封单相大功率直流接触器	ZL201020055021.0	中国振华集团群英无线电器材厂	2010 年 10 月 13 日
19	实用新型	接触器螺管吸入式磁路系统	ZL201020203952.0	中国振华集团群英无线电器材厂	2011 年 1 月 5 日
20	实用新型	微型密封磁保持继电器	ZL201020203954.X	中国振华集团群英无线电器材厂	2011 年 8 月 17 日
21	实用新型	大功率直流接触器	ZL201020662486.2	中国振华集团群英无线电器材厂	2011 年 6 月 29 日
22	实用新型	大负载直流接触器	ZL201020662488.1	中国振华集团群英无线电器材厂	2011 年 6 月 29 日
23	实用新型	电磁开关	ZL201020662506.6	中国振华集团群英无线电器材厂	2011 年 6 月 29 日
24	实用新型	磁保持继电器	ZL201020662509.X	中国振华集团群英无线电器材厂	2011 年 6 月 29 日
25	实用新型	微型密封射频电磁继电器	ZL201020662519.3	中国振华集团群英无线电器材厂	2011 年 9 月 7 日
26	实用新型	微型密封电磁继电器磁路部分触点的焊接定位夹持机构	ZL201020684068.3	中国振华集团群英无线电器材厂	2011 年 8 月 17 日
27	实用新型	用于成型塑料件的快换模块	ZL201020684218.0	中国振华集团群英无线电器材厂	2011 年 9 月 7 日
28	实用新型	高压直流接触器	ZL201120553876.0	中国振华集团群英无线电器材厂	2012 年 8 月 22 日
29	实用新型	三相四线型交流接触器	ZL201120554151.3	中国振华集团群英无线电器材厂	2012 年 8 月 29 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

经与群英电器专利研制人员和管理层沟通,这些专利技术均应用于生产的产品中,鉴于委托评估无形资产的实用性,为了更客观地反映专利技术的公允价值,选择收益法进行评估。

a、基本公式

$$P=\sum_{i=1}^{n} D\cdot R_i/(1+r)^i$$

式中:P 为委托评估无形资产价值的评估值;

D 为产品销售收入;

n 为委托评估无形资产的收益计算期;

R_i 为专利技术分成率;

r 为折现率。

b、评估过程

本次评估的 29 项专利技术对群英电器产品的贡献程度不能区分,因此将其作为一个整体进行评估。

c、收益计算期的确定

本次评估的无形资产-专利技术涉及螺管式直流接触器产品的生产技术领域,通过无形资产的运用进行生产经营活动,获取经济效益,在确定收益期限时考虑了以下问题:

Ⅰ、专利保护期限、产品生命周期及技术竞争情况

本次评估的无形资产共计 29 项,均是 2007 年后开发完成的。其中一项为发明专利,保护期限为 20 年。其余的为实用新型,保护期限为 10 年。

一般专利技术产品的生命周期为开发期、成长期、成熟期、衰退

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

期。本次评估的无形资产-专利技术已投入产品生产。尽管在该领域也存在较大的竞争，但破坏性创新并未出现。从无形资产评估的角度出发，该专利技术领域的寿命周期一般为 5-10 年。

II、技术的成熟性和可靠性

根据以往专利技术的应用情况，本专利技术在实际生产中生产工艺运行稳定，生产的产品主要技术指标达到技术规范。

III、技术经济寿命

一般认为专利技术是有经济寿命周期的，根据国家有关专利法规的规定，发明专利的保护期为 20 年，实用新型保护期为 10 年。但对于一项专利技术其使用性一般不会有 10 年，因此其经济寿命一般会短于法定保护期。按目前的规律，专利技术的更新换代时间最长为 5-8 年。因此对于一般的专利技术，其经济寿命也可以达到 5-8 年。由于本次评估的无形资产大多是 2007 年后开发完成的，即从评估基准日计算，本次评估的非专利技术在今后 5 年内不会完全被更为先进的技术所取代，因此预计其剩余寿命为 5 年。

在考虑了上述因素后，本次评估遵循谨慎性的评估原则，确定评估对象的剩余经济寿命年限为 5 年，即从 2012 年 9 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日。

d、产品销售收入的预测

产品销售收入预测过程参见整体收益法评估中的预测，预测数据如下：

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

项目	2012 年 9-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
产品销售收入	2,862.27	12,557.26	14,420.67	16,135.01	17,735.06	19,143.11

e、专利技术分成率

国内外对于专利技术分成率的研究有很多，联合国贸易和发展组织对各国专利技术合同的分成率做了大量的调查统计工作，调查结果显示，专利技术分成率一般为产品净售价的 0.5%-10%，并且行业特征十分明显。国内有研究表明，我国对专利技术的统计和调查中，以净售价为分成基础，分成率一般不超过 5%。一般认为,专利分成率应与专利的技术复杂程度、产品销售量、剩余收益年限和企业规模等因素有直接联系。一般情况下，技术越先进、产销量或销售额越大，分成率就越高，反之就越低。

我国各行业专利技术分成率为：全民所有制工业为 0.47%-1.42%，电子制造业为 0.53%-1.59%。结合被评估单位专利技术的实际情况，本次评估分成率取 1%。

f、折现率的选取

折现率参照资本资产定价模型，公式为：

$$Re = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_c$$

其中：R_f 为无风险报酬率；

β 为企业风险系数；

R_m 为市场平均收益率；

$(R_m - R_f)$ 为市场风险溢价；

R_c 为无形资产特定风险调整系数。

Ⅰ、无风险报酬率的确定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。它们共同构成无风险利率。

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。在沪、深两市选择从评估基准日到国债到期日剩余期限在 10 年期及以上年期的国债，并计算其到期收益率，取上述国债到期收益率的平均值作为本次评估无风险收益率，请详见《国债到期收益率计算表》。以上述国债到期收益率的平均值 3.87%作为本次评估的无风险收益率。

国债到期收益率计算表

国债名称	代码	票面年利率 (%)	期限（年）	剩余期限(年)	到期收益率(%)
国债1014	101014	4.03	50	47.76	4.03%
国债0303	100303	3.4	20	10.63	3.48%
07国债13	10713	4.52	20	14.97	4.52%
07国债06	10706	4.27	30	24.73	4.27%
06国债(9)	10609	3.7	20	13.83	3.70%
05国债(4)	10504	4.11	20	12.71	3.63%
03国债(3)	10303	3.4	20	10.63	3.47%
平均值					3.87%

注：以上数据来源于和讯网站。

II、市场收益率

市场收益率是以一定时期内中国沪深股票市场收益率的几何平均数为基础，通过对沪深股市收益率进行简单算术平均，以计算的算术平均值作为市场收益率。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

为了使计算结果具有代表性（即：能够反应市场整体收益状况），评估人员以上证指数和深圳成分指数为对象，计算市场收益率如下：

市场	起始时间	指数(收盘价)	截止时间	指数(收盘价)	基准日成交金额(亿元)	收益期(月)	收益率(月)	收益率(年)
上证市场	1992年1月31日	313.24	2012年8月31日	2047.52	3526978.75	244	0.77%	9.67%
深证市场	1991年4月30日	1004.75	2012年8月31日	8210.99	3898083	253	0.83%	10.48%
按成交金额加权平均								10.10%

注：以上数据来源于 STOCK.SOHU.COM 网站。

以 10.10%作为本次评估的市场收益率。

III、风险报酬系数（Beta:β）

所谓风险系数（Beta:β）指用以衡量一种证券或一个投资证券组合相对总体市场的波动性的一种证券系统性风险的评估工具，通常用β系数反映了个股对市场变化的敏感性。在计算β系数时通常涉及统计期间、统计周期和相对指数三个指标，本次在计算β系数时采用评估基准日前 60 个月作为统计期间，统计间隔周期为月度，相对指数为上证指数或深圳综合指数。

选取电子元器件行业进行调整确定行业的无杠杆β系数，根据被评估单位的资本结构计算出被评估单位的有杠杆β系数。计算过程如下：

电子元器件行业β系数：

板块名称		电子器件制造业
证券数量		38
标的指数		上证指数
计算周期		月
时间范围		

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	从	2007-8-31
	至	2012-8-31
收益率计算方法		普通收益率
加权方式		算数平均
加权原始 Beta		0.9956
加权调整 Beta		0.9971
加权剔除财务杠杆原始		0.4956
加权剔除财务杠杆调整		0.6621

根据来源于(同花顺)iFinD 资讯的数据，我们得出行业无杠杆β系数平均值。

无杠杆β系数=0.6621。

通过以下公式，将无财务杠杆β系数转换成有财务杠杆的β系数，无财务杠杆的β与有财务杠杆的β的转换可由下面公式得出:

β1/βu=1+D/E×（1-T）

式中：β1—有财务杠杆的β;

βu--无财务杠杆的β;

D—有息负债现时市场价值;

E—所有者权益现时市场价值;

T—所得税率。

企业的资本结构（D/E）：结合企业的贷款情况、目前的盈利情况、管理层未来的筹资策略等确定，所有者权益现时市场价值按账面值代替。

所得税税率按振华群英现在的税率 15%。

有杠杆β系数=0.6621×（（1+ 6,480.00/ 10,531.97×（1-15%））=1.0084

Ⅳ、无形资产风险调整系数

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

根据产品的销售状况、企业发展前景分析，结合评估师的经验，风险调整系数确定为 2%。

Ⅴ、折现率的确定

由于收益额未考虑所得税影响，因此折现率取税前折现率。

折现率=（3.87%+1.0084×（10.10%-3.87%）+4%）/（1-15%）

=16.65%。

e、专利技术的评估值

专利技术评估值计算过程见下表:

单位：万元

项目	2012 年 9-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
产品销售收入	2,862.27	12,557.26	14,420.67	16,135.01	17,735.06	19,143.11
技术分成率	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
收益额	29.00	126.00	144.00	161.00	177.00	191.00
折现率	16.65%	16.65%	16.65%	16.65%	16.65%	16.65%
折现年限（年）	0.170	0.830	1.830	2.830	3.830	4.830
折现系数	0.9742	0.8800	0.7544	0.6467	0.5544	0.4753
折现值	28.00	111.00	109.00	104.00	98.00	91.00
现值和	541.00					

③非流动负债评估

非流动负债账面值与评估值差异主要来自于其他非流动负债。其他非流动负债为政府对振华群英用于玻璃封接工艺技术创新、可编程密封混合延时继电器成果推广等项目的补助资金，账面值 2,488,888.87 元。群英电器已确认为递延收益，为不需支付的款项，评估值为 0 元。

（3）收益法评估方法的具体说明

群英电器到评估基准日时已经营多年，因此根据企业目前的经营及销售状况，可以预计，在群英电器正常经营的情况下，公司的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

收益、成本情况，并且收益及成本将会以一个较为稳定的趋势保持下去，其未来收益可根据行业发展及自身生产能力情况合理预测，故可采用收益法评估。

由于公司的全部价值应属于公司各种权利要求者，包括股权资本投资者、债权及债券持有者和优先股股东（群英电器无优先股股东）。本次评估选定的收益口径为企业自由现金流量，与之对应的资产口径是所有这些权利要求者的现金流的总和。与评估目的相匹配的股东全部权益价值是企业整体价值扣减需要付息的属于债权持有者权利部分后的股东权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去有息债务得出股东全部权益价值。

收益法评估情况如下：

单位：万元

项目	预测年期						
	2012 年 9 至 12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	以后年度
营业收入	2,862.27	12,557.26	14,420.67	16,135.01	17,735.06	19,143.11	19,143.11
营业成本	1,498.90	5,304.56	6,087.19	6,807.21	7,479.24	8,070.62	8,070.62
营业税金及附加	9.03	36.77	42.29	47.36	52.10	56.27	56.27
销售费用	200.63	1,177.60	1,350.89	1,510.33	1,659.13	1,790.08	1,790.08
管理费用	1,457.60	4,291.31	4,924.87	5,507.75	6,051.77	6,530.50	6,530.50
财务费用	153.62	454.72	454.72	454.72	454.72	454.72	454.72
营业利润	-435.53	1,292.30	1,560.70	1,807.64	2,038.11	2,240.92	2,240.92
利润总额	278.15	1,292.30	1,560.70	1,807.64	2,038.11	2,240.92	2,240.92
所得税费用	149.42	193.84	234.11	271.15	305.72	336.14	336.14
净利润	128.73	1,098.45	1,326.60	1,536.49	1,732.39	1,904.78	1,904.78
加回：折旧	260.11	833.78	833.78	833.78	833.78	833.78	833.78

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

摊销	8.35	25.05	25.05	25.05	25.05	25.05	25.05
利息费用（扣除税务影响）	130.58	386.51	386.51	386.51	386.51	386.51	386.51
扣减：资本性支出	175.05	525.15	525.15	525.15	525.15	525.15	833.78
营运资金追加额	-330.94	-65.59	1,676.48	1,542.36	1,439.53	1,266.79	0.00
企业自由现金流量	683.66	1,884.23	370.31	714.32	1,013.05	1,358.18	2,316.34
折现率（WACC）	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
折现年限	0.170	0.830	1.830	2.830	3.830	4.830	4.830
折现系数	0.9839	0.9239	0.8399	0.7636	0.6942	0.6311	6.3106
企业自由现金流现值	672.65	1,740.84	311.02	545.45	703.26	857.15	14,617.50
企业自由现金流现值和	19,448.03						
加：溢余资产、非经营性资产	2,375.02						
其中：长期股权投资	357.60						
其他流动资产	130.00						
在建工程	1,799.04						
递延所得税资产	88.39						
减：溢余负债	-						
加：非经营资产	-						
减：非经营性负债	2,650.70						
减：付息债务	6,480.00						
企业全部股权价值：	12,692.35						
评估基准日净资产账面价值	10,532.00						
收益法评估值增值额	2,160.35						
收益法评估值增值率	20.51						

截至评估基准日，群英电器全部权益按照收益法评估价值为12,692.35 万元。

其中，主要公式和参数如下：

①评估模型

根据收益法的原则，一项资产价值可以用该项资产未来预期产生的收益的现值来衡量，该方法将资产经营产生的收益用一个适当的折现率折为现值，即未来收益折现法。本次评估将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标，并使用加权平均资本成本模型（WACC）计算折现率。企业自由现金流量模型的基本公式为：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

$$P=\sum_{n=1}^{i} Ai/(1+r)^{i}+An\times(P/A,r,m)/(1+r)^{i}+N-D-R$$

其中：P 为股东全部权益价值。

Ai 为明确预测期的第 i 期的预期收益。

r 为资本化率（折现率）。

i 为预测期。

An 为无限年期的年收益。

n 为预测期的最后一期。

N 为非经营性资产评估值。

D 为有息负债。

G 为非经营性负债评估值。

该基本公式可以解释为期初投资的价值等于资产存续持有期间经营现金收益的现值加上期末残值的现值，再加上企业现有的非经营性资产（非经营性负债）。对残值的估算，在持续经营假设条件下经常采用永续年金的方法或 Gordon 增长模型的方法，本次评估采用永续年金的方法。

②收益期的确定

群英电器目前经营正常且没有对足以影响企业继续经营的某项资产的使用年限进行限定，企业经营业务预计在未来仍保持正常，因此可认为群英电器可永续经营，即收益期限为无限期限，本次评估对无限期收益现值的计算模型采用分段模型。

由于企业近期的收益可以相对准确地预测，而远期收益预测的准确性相对较差，因此企业的收益期间可相应分为可明确预测期和

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

可明确预测期后（或稳定年期）两个阶段。

本次评估参照电子元器件行业经营规律采用永续年期作为收益期，且分为可明确预测期和可明确预测期后（或稳定年期）两个阶段。其中，第一阶段为 2012 年 9 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日，在此阶段根据被评估企业的经营情况及经营计划，收益状况处于变化中；第二阶段自 2018 年 1 月 1 日起为永续经营，在此阶段被评估企业将保持稳定的盈利水平。

③营业收入估算

未来年度营业收入预测数据见下表:

单位：万元

项目	未来年度预测数据					
	2012年9-12	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度
主营业务收入	2,740.17	12,422.76	14,286.17	16,000.51	17,600.56	19,008.61
其他业务收入	122.10	134.50	134.50	134.50	134.50	134.50
营业收入	2,862.27	12,557.26	14,420.67	16,135.01	17,735.06	19,143.11

A、主营业务收入的预测

群英电器主营继电器和接触器，由于群英电器以 2011 年 12 月 31 日为基准日改制，本次评估基准日为 2012 年 8 月 31 日，审计机构对基准日及 2011 年和 2010 年的会计报表进行了追溯调整。故本次评估历史数据以 2010-2011 年及基准日共两年加一期数据为准。2009 年及以前年度数据不再作为评估的依据。

群英电器以前年度主营业务收入情况见下表:

单位：万元

项目/年度	历史年度		
	2010年	2011年	2012年 1-8 月
接触器	493.85	1,775.45	470.35
TO-5 微型继电器	2,571.93	3,150.67	2,817.22

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

晶体罩及功率继电器	3,258.99	4,780.56	3,624.56
延时继电器	532.86	37.78	653.60
其他产品	31.64	607.76	46.40
合计	6,889.27	10,352.21	7,612.13
增长率		50.27%	

从上表中可看出群英电器2011年比2010年的收入增长50%，变动幅度很大，评估时按照2012年的数据计算出2010年-2012年主营业务收入几何平均增长率为 22.60%。因此，本次评估，根据企业的历史经营状况，分析企业的未来发展规划及企业管理层批准的未来收益预测情况，对企业未来营业收入预测如下:

2012年9-12月的主营业务收入以企业实际发生数据为准，2013年预计增长率为20%，2014年预计增长率为15%，2015年预计增长率为 12%，到 2016 年，企业经营状况逐渐趋于稳定，增长率将放缓。因此，预测2016年的营业收入增长率为10%，2017年的收入增长率为 8%。到 2018 年，预计企业基本达到稳定经营阶段。因此，假设 2018 年及以后年度企业收益状况维持 2017 年的水平并永续经营。未来年度的预测数据见下表:

单位：万元

项目	未来年度预测数据					
	2012年9-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
主营业务收入	2,740.17	12,422.76	14,286.17	16,000.51	17,600.56	19,008.61

B、其他业务收入的预测

其他业务收入是指企业主营业务收入以外的所有通过销售商品、提供劳务收入及让渡资产使用权等日常活动中所形成的经济利益的流入。如材料物资及包装物销售、无形资产转让、固定资产出

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

租、包装物出租、运输、废旧物资出售收入等。

群英电器历史年度的其他业务收入情况如下:

单位：万元

项目/年度	历史年度		
	2010年	2011年	2012年 1-8 月
材料费	79.60	71.14	32.89
房租收入	5.04	5.04	0.00
加工	1.38	16.04	3.64
其他	0.05	0.38	4.00
废品	0.00	69.64	26.87
合计	86.06	162.24	67.40

2012 年 9-12 月的其他业务收入以企业实际发生数据为准，经了解，材料、加工、废品收入每年都有发生，且金额变动幅度不大，因此根据历史年度的平均数预测。未来年度的预测数据见下表:

单位：万元

项目	未来年度预测数据					
	2012年9-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
材料费	45.57	76.00	76.00	76.00	76.00	76.00
加工	4.66	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50
其他	1.69	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
废品	70.18	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
合计	122.10	134.50	134.50	134.50	134.50	134.50

④折现率估算

确定折现率有多种方法和途径，按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）确定。

A、折现率计算公式:

WACC＝（Re×We）＋〔Rd×（1－T）×Wd〕

其中：Re 为公司普通权益资本成本

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

Rd 为公司债务资本成本

We 为权益资本在资本结构中的百分比

Wd 为债务资本在资本结构中的百分比

T 为公司有效的所得税税率

本次评估采用资本资产定价修正模型（CAPM），来确定公司普通权益资本成本 Re，计算公式为：

Re＝Rf＋β×（Rm－Rf）＋Rc

其中：Rf 为无风险报酬率

β 为有杠杆的企业风险系数

Rm 为市场平均收益率

（Rm－Rf）为市场风险溢价

Rc 为企业特定风险调整系数。

B、折现率的确定

a、无风险报酬率的确定。

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。它们共同构成无风险利率。

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。

在沪、深两市选择从评估基准日到国债到期日剩余期限在 10 年期及以上年期的国债，并计算其到期收益率，取上述国债到期收益率的平均值作为本次评估无风险收益率，请详见《国债到期收益率计

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

算表》。

以上述国债到期收益率的平均值3.87%作为本次评估的无风险收益率。

国债到期收益率计算表

国债名称	代码	票面年利率 (%)	期限（年）	剩余期限（年）	到期收益率(%)
国债1014	101014	4.03	50	47.76	4.03%
国债0303	100303	3.4	20	10.63	3.48%
07国债13	10713	4.52	20	14.97	4.52%
07国债06	10706	4.27	30	24.73	4.27%
06国债(9)	10609	3.7	20	13.83	3.70%
05国债(4)	10504	4.11	20	12.71	3.63%
03国债(3)	10303	3.4	20	10.63	3.47%
平均值					3.87%

注：以上数据来源于和讯网站。

b、市场收益率

市场收益率是以一定时期内中国沪深股票市场收益率的几何平均数为基础，通过对沪深股市收益率进行简单算术平均，以计算的算术平均值作为市场收益率。

为了使计算结果具有代表性（即：能够反应市场整体收益状况），评估人员以上证指数和深圳成分指数为对象，计算市场收益率如下：

市场	起始时间	指数(收盘价)	截止时间	指数(收盘价)	基准日成交金额(亿元)	收益期(月)	收益率(月)	收益率(年)
上证市场	1992年1月31日	313.24	2012年8月31日	2047.52	3526978.75	244	0.77%	9.67%
深证市场	1991年4月30日	1004.75	2012年8月31日	8210.99	3898083	253	0.83%	10.48%
按成交金额加权平均								10.10%

注：以上数据来源于 STOCK.SOHU.COM 网站。

以10.10%作为本次评估的市场收益率。

c、风险报酬系数（Beta:β）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

所谓风险系数（Beta:β）指用以衡量一种证券或一个投资证券组合相对总体市场的波动性的一种证券系统性风险的评估工具，通常用β系数反映了个股对市场变化的敏感性。在计算β系数时通常涉及统计期间、统计周期和相对指数三个指标，本次在计算β系数时采用评估基准日前60个月作为统计期间，统计间隔周期为月度，相对指数为上证指数或深圳综合指数。

选取电子元器件行业进行调整确定行业的无杠杆β系数，根据被评估单位的资本结构计算出被评估单位的有杠杆β系数。计算过程如下:

电子元器件行业β系数:

板块名称		电子器件制造业
证券数量		38
标的指数		上证指数
计算周期		月
时间范围		
	从	2007-8-31
	至	2012-8-31
收益率计算方法		普通收益率
加权方式		算数平均
加权原始 Beta		0.9956
加权调整 Beta		0.9971
加权剔除财务杠杆原始		0.4956
加权剔除财务杠杆调整		0.6621

根据来源于（同花顺）iFinD资讯的数据，我们得出行业无杠杆β系数平均值。

无杠杆β系数=0.6621。

通过以下公式，将无财务杠杆β系数转换成有财务杠杆的β系数，无财务杠杆的β与有财务杠杆的β的转换可由下面公式得出:

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

β1/βu=1+D/E×（1-T）

式中：β1—有财务杠杆的 β；

βu--无财务杠杆的 β；

D—有息负债现时市场价值；

E—所有者权益现时市场价值；

T—所得税率。

企业的资本结构（D/E）：结合企业的贷款情况、目前的盈利情况、管理层未来的筹资策略等确定，所有者权益现时市场价值按账面值代替。

所得税税率按振华群英现在的税率 15%。

有杠杆 β 系数=0.6621×（（1+ 6,480.00/ 10,531.97×（1-15%））=1.0084

C、公司风险调整系数的确定

公司规模风险报酬

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合（Portfolio）的组合收益，对于单个公司的投资风险一般认为要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。公司的特有风险目前国际上比较多的是考虑公司的规模对投资风险大小的影响公司资产规模小、投资风险就会增加，反之，公司资产规模大，投资风险就会相对减小，企业资产规模与投资风险这种关系已广泛被投资者接受。

在国际上有许多知名的研究机构发表过有关文章详细阐述了公司资产规模与投资回报率之间的关系。可以看出规模超额收益率在

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

净资产规模低于10亿时呈现下降趋势，当净资产规模超过10亿后不再符合下降趋势。我们可以采用线性回归分析的方式得出超额收益率与净资产之间的回归方程如下:

Rs=3.139%-0.2485%×NA （R^2=90.89%）

其中： Rs:公司规模超额收益率；NA:为公司净资产账面值（NA<=10 亿）。

根据以上结论，我们将被评估企业评估基准日净资产规模平均值代入上述回归方程 即可计算被评估企业的规模超额收益率。本次评估我们仅以被评估企业的规模超额收益率。本次评估我们仅以被评估企业的规模超额收益率作为其特有风险超额收益率 Rs 的值。

则：Rs=2.88%。

D、债务资本成本报酬率

根据企业评估基准日的资本结构和财务信息，群英电器短、厂期借款平均债务利率为 6.84%。

E、折现率的确定

折现率以加权平均资金成本确定。

单位：万元

项目	被评估单位
有息债务	6,480.00
债务价值比例	38.09%
净资产账面值	10,532.00
净资产账面值比例	61.91%
无杠杆调整的 β（根据同花顺资讯提供）	0.6621
适用于委估企业的含杠杆系数的β	1.0084

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

无风险收益率	3.87%	公司所得税率	15%
股权市场收益率	10.10%	股权收益率	13.03%
规模风险报酬率	2.88%	债权收益率	6.84%
		加权平均资金成本 WACC	10.28%

故本次评估采用的 WACC 折现率取整为 10.00%。

⑤非经营性资产的评估

群英电器非经营性资产包括其他流动资产（委托贷款）、长期股权投资、在建工程、递延所得税资产。其他流动资产账面值为 1,300,000.00 元，长期股权投资账面值为 2,713,282.70 元，在建工程账面值为 16,793,598.57 元，递延所得税资产账面值为 1,047,745.45 元。按照资产基础法中的评估方法评估，其他流动资产评估值为 130.00 万元，长期股权投资整体评估后的评估值为 356.84 万元，在建工程评估值为 1,799.04 万元，递延所得税资产评估值 88.39 万元作为评估值。非经营性资产评估值合计为 2,374.27 万元。

⑥非经营性负债的评估

群英电器非经营性负债包括应付利息、应付股利、长期应付款。应付利息账面值为 576,894.56 元，应付股利账面值为 18,677,862.70 元，长期应付款账面值为 7,252,200.00 元。非经营性负债按照账面值确定评估值，非经营性负债评估值合计 2,650.70 万元。

⑦有息负债评估

群英电器有息负债为短期借款和长期借款。短期借款账面值为 44,800,000.00 元，长期借款账面值为 20,000,000.00 元。有息负债按照账面值确定评估值，有息负债评估值合计 6,480.00 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（4）本次交易评估的合理性分析

群英电器是国家微型密封电磁继电器和航空航天用接触器研制、生产的核心企业。产品广泛用于以“神舟系列”为代表的载人航天工程和国防重点工程，产品凭借技术性能高、品质稳定的优势，市场得到了快速的发展。振华科技通过非公开发行收购群英电器，有利于减少关联交易、增强上市公司独立性，有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况、增强持续盈利能力。

本次评估收益法与资产基础法评估结论差异额 432.29 万元，差异率为 3.53%，差异的主要原因：资产基础法为从资产重置的角度间接地评价资产的公平市场价值；收益法则是从决定资产现行公平市场价值的基本依据资产的预期获利能力的角度评价资产，符合市场经济条件下的价值观念。资产基础法评估是以群英电器资产负债表为基础，而收益法评估的价值中体现了群英电器经营效率、无形资产效应，因此本次评估选用收益法评估值合理。

9. 定价依据

公司与中国振华一致确认，以国众联评估公司出具的资产评估报告确定的华联电子 100%股权的评估值，即人民币 12,692.35 万元作为本次股权转让的交易对价。

（三）贵州振华华联电子有限公司

1. 基本情况

公司名称：贵州振华华联电子有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

法定代表人：帅启红

注册资本：152,978,700 元

实收资本：152,978,700 元

住　　所：贵州省凯里市华联路 146 号

成立日期：1997 年 8 月 1 日

经营范围：电子元器件和控制组件，兼营无线电专用仪器仪表和电子零部件加工。

2. 历史沿革

中国振华集团华联无线电器材厂（国营八五一厂）始建于 1966 年，1970 年正式投产。1965 年 4 月 5 日，原中华人民共和国第四机械工程部以（65）四计字 1309 号发文《关于由老厂、所负责包建新厂、所的通知》；1965 年 5 月下发《国营联达无线电器材厂（八五一厂）设计任务书（草案）》，决定在贵州省建设一个生产插头座的专业工厂，工厂名称为国营联达无线电器材厂，厂名代号为国营第八五一厂，密别等级为秘密级，工厂建设地址为贵州省都匀区（利用谢官冲五金厂改建）；1966 年以（66）四基字 1668 号发文《对八五一厂初步设计的批复》；1981 年 7 月由贵州省工商行政管理局核发《工业企业普查登记表》，登记名称为国营华联无线电器材厂；1999 年 8 月 6 日贵州省工商行政管理局核发企业法人营业执照。

2012 年 4 月 18 日，中电振华以中电振华司【2012】72 号发文《贵州中电振华信息产业有限公司关于同意三户企业改制的批复》，同意中国振华对所属的红云厂、群英厂、华联厂进行公司化改制，改制基

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

准日为 2011 年 12 月 31 日。华联厂根据该批文实施了公司化改制，于 2012 年 6 月 20 日取得中国电子对深天健国众联评报字【2012】第 2-255 号《资产评估报告》核发的备案编号为 Z61520120050879《国有资产评估项目备案表》；2012 年 8 月 13 日，立信会计所出具信会师贵报字（2012）第 10143 号《验资报告》，截至 2012 年 7 月 31 日止，华联电子（筹）已经收到中国振华缴纳注册资本（实收资本）152,978,691.92 元，股东全部以净资产出资；2012 年 8 月 24 日，贵州省工商行政管理局向华联电子核发了注册号为 520000000032619（1-1）《企业法人营业执照》。

3. 主营业务情况

华联电子主要从事各类军用与民用开关、连接器的研制、生产与服务。已建立了独立的军品开关生产线、民品开关生产线、钮子开关贯军标生产线、按钮开关贯军标生产线、间距 2.54mm 连接器生产线、间距 2.0mm 连接器生产线，具有年产各类开关 110 万只、连接器 100 万只，并且具有较强的五金件、注塑件和模具设计制造能力。公司已经发展成为国内军用开关门类最多、系列最全、配套能力最强的专业厂家，在行业中占据着排头兵地位。

4. 股权比例及控制关系

华联电子为中国振华的全资子公司。本次非公开发行完成后，华联电子将成为本公司的全资子公司。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

5. 公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容

华联电子的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容。

6. 华联电子原高管人员的安排

为保持华联电子经营的连续性和稳定性，本次发行完成后，公司暂无对原有高管人员进行调整的计划。

7. 主要资产及权属情况

（1）房屋（建筑物）及土地使用权

房屋建筑物情况

序号	权利人	权证编号	建筑物名称	座落	建筑面积体积 m^2	抵押
1	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206276号)	压胶仓库	凯里市华联路95栋316号	1,056.00	无
2	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206000号)	技术大楼（1、2、3、4、5、6层）	凯里市华联路97栋	4,716.00	抵押
3	华联电子	(凯房权证凯里市字第00034803号)	金工厂房（1-2）	凯里市华联路146号86栋	2,340.00	抵押
4	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206758号)	备料厂房	凯里市华联路146号93栋314号	1,051.00	无
5	华联电子	(凯房权证凯里市字第00034808号)	压胶厂房	凯里市华联路146号87栋	1,857.60	抵押
6	华联电子	(凯房权证凯里市字第00034807号)	装配厂房	凯里市华联路146号85栋	4,525.19	抵押
7	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206321号)	锻工房	凯里市华联路77栋113号	424.00	无
8	华联电子	(凯房权证州房栋字第201205996号)	工模具厂房	凯里市华联路98栋	3,742.00	抵押
9	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206283号)	机修	凯里市华联路146号84栋724号	724.00	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	权利人	权证编号	建筑物名称	座落	建筑面积体积 m^2	抵押
10	华联电子	(凯房权证凯里市字第00034806号)	机修厂房	凯里市华联路146号72栋	1,359.00	抵押
11	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206015号)	锅炉房及地磅房	凯里市华联路92栋	1,391.00	抵押
12	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206206号)	空压站	凯里市华联路94栋	248.00	无
13	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206285号)	变电站	凯里市华联路146号71栋	103.00	无
14	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206214号)	变电站	凯里市华联路90栋	377.00	无
15	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206287号)	生活区变电站	凯里市华联路146号35栋	54.00	无
16	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206294号)	生活区变电站	凯里市华联路146号36栋	54.00	无
17	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206313号)	深井房	凯里市华联路78栋114号	130.00	无
18	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206337号)	新男单工宿舍	凯里市华联路146号21栋9号	2,383.00	无
19	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206201号)	新油库	凯里市华联路146号	247.27	无
20	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206212号)	工艺澡堂	凯里市华联路146号	134.80	无
21	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206013号)	厂房	凯里市华联路146号	1,177.00	抵押
22	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206211号)	热处理厂房	凯里市华联路88栋1层304号	905.00	无
23	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206319号)	电镀厂房	凯里市华联路146号73栋107号	895.00	无
24	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206302号)	工具车间	凯里市华联路146号44栋9号	371.00	无
25	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206304号)	压胶厂房	凯里市华联路146号46栋11号	280.00	无
26	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206318号)	压胶厂房	凯里市华联路146号47栋12号	288.00	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	权利人	权证编号	建筑物名称	座落	建筑面积体积 m^2	抵押
27	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206317号)	化工库	凯里市华联路146号48栋13号	280.00	无
28	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206311号)	老办公楼	凯里市华联路146号80栋116号	1,313.00	无
29	华联厂	(凯房字0001191)	厂大门房	凯里市华联路99幢	116.00	无
30	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206286号)	污水分析房	凯里市华联路146号74栋	345.00	无
31	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206260号)	酸洗间	凯里市华联路146号75栋110号	78.00	无
32	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206298号)	金属库	凯里市华联路146号41栋6号	229.00	无
33	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206301号)	工具车间	凯里市华联路146号43栋8号	501.00	无
34	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206303号)	工具库附楼	凯里市华联路146号45栋10号	311.00	无
35	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206341号)	金工厂房	凯里市华联路146号52栋17号	218.00	无
36	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206293号)	变电站	凯里市华联路63栋35号	101.00	无
37	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206312号)	加压站房	凯里市华联路146号79栋115号	91.00	无
38	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206310号)	精磨车间	凯里市华联路146号82栋118号	506.00	无
39	华联厂	（凯房字0001188）	汽车库变电站	凯里市华联路96幢	79.00	无
40	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206277号)	循环水泵房	凯里市华联路146号91栋307号	59.00	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	权利人	权证编号	建筑物名称	座落	建筑面积体积 m^2	抵押
41	华联电子	（凯房权证州房栋字第201206273号）	装配厂房	凯里市华联路146号59栋26号	438.00	无
42	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206278号）	装配厂房	凯里市华联路146号60栋27号	438.00	无
43	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206279号）	例行试验室	凯里市华联路146号61栋28号	1967.11	无
44	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206296号）	木工房	凯里市华联路146号39栋	392.00	无
45	华联电子	(凯房权证州房栋字第201206295号)	基建办公室	凯里市华联路146号38栋	196.00	无
46	华联厂	(凯房字0000487)	原办公室	凯里市华联路22幢1房	239.00	无
47	华联厂	(凯房字0000488)	原办公室	凯里市华联路23幢3房	239.00	无
48	华联厂	(凯房字0000489)	原办公室	凯里市华联路24幢3房	239.00	无
49	华联厂	(凯房字0000499)	大学生宿舍	凯里市华联路34幢	284.00	无
50	华联厂	(凯房字0000529)	变电站	凯里市华联路64幢36房	35.00	无
51	华联厂	西安市房权证高新区字第1075104009-13-1-21402-1	西安办事处购房产	西安市高新区太白南路216号1幢2单元21402室	99.93	无
52	华联电子	（凯房权证州房栋字第201206339号）	老冲压厂房	凯里市华联路146号50栋15号	311.00	无
53	华联电子	（凯房权证州房栋字第201206335号）	老锻工厂房	凯里市华联路146号49栋14号	186.00	无
54	华联电子	（凯房权证州房栋字第201206316号）	半成品库	凯里市华联路146号53栋	249.00	无
55	华联电子	（凯房权证州房栋字第201206315号）	机修厂房	凯里市华联路146号55栋	400．00	无
56	华联电子	（凯房权证州房栋字第201206213号）	厂房	凯里市华联路146号	627.83	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	权利人	权证编号	建筑物名称	座落	建筑面积体积 m^2	抵押
57	华联电子	（凯房权证州房栋字第201206274号）	老办公楼	凯里市华联路146号66栋38号	755.00	无
58	华联电子	（凯房权证州房栋字第201206275号）	压铸厂房	凯里市华联路146号70栋	1470.00	无
59	华联电子	（凯房权证州房栋字第201206280号）	工具车间	凯里市华联路146号62栋31号	412.00	无
60	华联电子	（凯房权证州房栋字第201206281号）	压铸厂房	凯里市华联路146号89栋305号	1488.00	无
61	华联电子	（凯房权证州房栋字第201206288号）	原食堂	凯里市华联路146号33栋	710.00	无
62	华联电子	（凯房权证州房栋字第201206299号）	热处理厂房	凯里市华联路146号42栋7号	243.00	无
63	华联电子	（凯房权证州房栋字第201206290号）	老试制厂房	凯里市华联路146号56栋	438.00	无

上述部分房屋的证载权利人为华联厂，华联厂为华联电子改制前的名称，目前华联电子正在办理权利人名称变更登记事宜。

华联电子现有2间面积共计171平方米的房屋无产权证，该二间房屋位于华联电子的家属生活区，是为家属生活提供方便而搭建的简易设施，没有办理相关产权证书。

中国振华出具承诺，如振华科技及其子公司因华联电子房屋权属瑕疵，而遭受任何形式的索赔或权利请求，中国振华均承担赔偿或补偿责任。针对有瑕疵房产，在华联电子股权交割给发行人之前督促并协助华联电子取得瑕疵房屋的产权证；如在股权交割给发行人之前，未能取得瑕疵房屋产权证，中国振华将按照华联电子瑕疵房

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

屋的评估值以现金补偿发行人；瑕疵房产权属证书办理、变更的费用由中国振华承担。

截止 2012 年 8 月 31 日本次评估基准日，瑕疵房产明细如下:

序号	项目	评估价值（万元）	占公司评估值的比例
1	尚未取得房产证的房屋及建筑物	7.60	0.05%
2	因改制更名未完成权利人名称变更的房产	114.97	0.72%

华联电子将序号 54-58、60-63 的房屋对外出租。

2012 年 10 月 15 日，华联电子与中国建设银行股份有限公司黔东南州分行（简称“建行”）签订最高额抵押贷款合同，用该表中序号为 2、3、5、6、8、10、11、21 共计 8 栋房屋为最高 1000 万元的贷款额度提供担保,债权确定期间为 2012 年 10 月 15 日至 2013 年 10 月 14 日。同日，华联电子因开发专项科研项目及基础设施技术改造项目的资金需要，与建行签订贷款合同，借款 500 万元，借款期限为 2012 年 10 月 15 日至 2013 年 10 月 14 日。之后，华联电子又与建行签订了一份贷款合同，借款 500 万元，借款期限为 2013 年 1 月 16 日至 2014 年 1 月 15 日。截止 2012 年 8 月 31 日，抵押房产的评估值为 1,454.89 万元，占华联电子评估价值的比例为 9.17%。

（2）国有土地使用权

国有土地使用权情况

序号	土地证号	土地使用权人	座落	用途	使用权类型	使用权面积（㎡）
1	州土国用（2012）	华联电子	凯里市华联	工业用地	国家作价出资	143.32

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	土地证号	土地使用权人	座落	用途	使用权类型	使用权面积（㎡）
	第凯 115 号		路 146 号		（入股）	
2	州土国用（2012）第凯 116 号	华联电子	凯里市华联路 146 号	工业用地	国家作价出资（入股）	64.14
3	州土国用（2012）第凯 117 号	华联电子	凯里市华联路 146 号	工业用地	国家作价出资（入股）	96.79
4	州土国用（2012）第凯 118 号	华联电子	凯里市华联路 146 号	工业用地	国家作价出资（入股）	1,519.79
5	州土国用（2012）第凯 119 号	华联电子	凯里市华联路 146 号	工业用地	国家作价出资（入股）	3618.22
6	州土国用（2012）第凯 120 号	华联电子	凯里市华联路 146 号	工业用地	国家作价出资（入股）	179662.45

（3）无形资产

华联电子持有的无形资产主要为：

① 专利

序号	权利人	专利名称	专利号	类别	授权公告日	法律状态
1	华联厂 魏 忠	关节助动康复器	ZL200520006032.9	实用新型	2006-04-05	放弃权利
2	华联厂 魏 忠	关节功能塑料夹板	ZL200520006033.3	实用新型	2006-03-29	放弃权利
3	昆明贵金属研究所	银铜稀土合金材料	ZL200710065625.6	发明	2008-12-03	昆明贵金属研究所许可至 2014 年 12 月 30 日
4	华联厂	微动开关压力行程数字化综合测量仪	ZL200810068934.3	发明	2010-01-13	专利权维持

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	权利人	专利名称	专利号	类别	授权公告日	法律状态
5	华联厂	钮子开关防碰撞、防误动作保护装置	ZL200920125277.1	实用新型	2010-01-20	专利权维持
6	华联厂	组合式同步联动微动开关	ZL200920125278.6	实用新型	2010-01-20	专利权维持
7	华联厂	热固性塑料热流道浇注系统	ZL201020298561.1	实用新型	2011-04-06	专利权维持
8	华联厂	钮子手柄密封结构	ZL201120479624.8	实用新型	2012-08-01	专利权维持
9	华联厂	防卡死按钮开关	ZL201120479628.6	实用新型	2012-08-01	专利权维持
10	华联厂	断路器锁定片结构	ZL201120479631.8	实用新型	2012-08-01	专利权维持
11	华联厂	断路器连动杆	ZL201120479634.1	实用新型	2012-09-05	专利权维持
12	华联厂	液压电磁断路器过载延时装置	ZL201220446754.6	实用新型	2013-03-20	专利权维持
13	华联电子	翘板式钮子开关	ZL201220704464.7	实用新型	2013-07-10	专利权维持
14	华联电子	防水开关	ZL201220704465.1	实用新型	2013-07-10	专利权维持
15	华联电子	汽车仪表配电板	ZL201220705324.1	实用新型	2013-07-10	专利权维持
16	华联电子	簧片式自定位旋转开关	ZL201220705325.6	实用新型	2013-07-10	专利权维持

注：华联电子的部分专利证载权利人为华联厂，华联厂为华联电子的曾用名，华联电子正在办理专利权利人名称变更事宜。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号 1、2 的专利权，因与华联电子的主营业务相关程度较弱，华联电子已放弃该两项专利。

② 商标

序号	注册商标	注册人	注册号	核定使用商品	类别	有效期限
1		中国振华集团华联无线电器材厂	125463	钮子开关；刷型开关；微动开关；按钮开关；印刷板插座；园型插座	第 9 类	2013 年 3 月 1 日-2023 年 2 月 28 日

注：注册商标的权利人为华联厂，华联厂为华联电子的曾用名，华联电子正在办理专利权利人名称变更事宜。

就华联电子所持有的商标、专利等无形资产存在的瑕疵,中国振华承诺：在该三家公司股权交割给发行人之前，敦促并协助该三家公司解决瑕疵问题；如在该三家公司股权交割给发行人之前，无形资产的瑕疵问题未能有效解决，中国振华将按照该三家公司瑕疵无形资产的评估值以现金补偿发行人；解决瑕疵问题的费用由中国振华承担。

截止 2012 年 8 月 31 日本次评估基准日，瑕疵无形资产明细如下：

序号	项目	评估价值(万元)	占公司评估值的比例
1	因改制更名未完成权利人名称变更的专利	114.90	0.72%
2	因改制更名未完成权利人名称变更的商标	-	-

（4）主要资产权属情况

截至 2012 年 8 月 31 日，华联电子主要资产情况如下：

项目	金额（万元）	占总资产比例（%）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

流动资产	**9,367.27**	**41.02%**
货币资金	1,689.29	7.40%
应收票据	421.59	1.85%
应收账款	3,180.01	13.93%
预付款项	641.60	2.81%
其他应收款	981.71	4.30%
存货	2,453.07	10.74%
非流动资产	**13,466.40**	**58.98%**
长期股权投资	6.90	0.03%
投资性房地产	349.92	1.53%
固定资产	11,741.10	51.42%
在建工程	1,185.99	5.19%
无形资产	101.37	0.44%
递延所得税资产	81.12	0.36%
资产合计	**22,833.68**	**100.00%**

截止目前，除“（1）房屋（建筑物）及土地使用权”提及的部分房屋被抵押及出租情况外，华联电子所有资产不涉及抵押、诉讼、纠纷、查封、许可他人使用和妨碍权属转移的其他情况等影响权属的事项。中国振华出具承诺：如标的资产因华联电子股权交割给发行人之前存在的抵押或质押情况，或发生诉讼、仲裁、司法强制、不当许可他人使用等重大争议或存在妨碍权属转移的其他事项，而遭受损失或索赔，中国振华将按照华联电子项下资产的评估值以现金补偿发行人遭受的损失或索赔。

8. 对外担保和主要负债情况

（1）主要资产对外担保情况

截至目前，华联电子不存在对外担保的情况。

（2）主要负债情况

截至 2012 年 8 月 31 日，华联电子主要负债情况如下：

项目	金额（万元）	占总负债比例（%）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

流动负债	**3,969.13**	**52.67%**
短期借款	**1,907.00**	**25.31%**
应付账款	389.97	5.17%
预收帐款	240.50	3.19%
应交税费	43.11	1.00%
应付利息	25.34	0.00%
应付股利	373.81	5.00%
其他应付款	989.40	13.00%
非流动负债	**3,566.68**	**47.00%**
长期应付款	901.68	12.00%
其他非流动负债	2,665.00	35.00%
负债合计	**7,535.81**	**100.00%**

9. 会计政策及近三年主要财务数据

华联电子财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则-基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他规定（以下合称“企业会计准则”）进行编制。

会计政策、会计估计与上市公司不存在重大差异。

（1）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
流动资产	10,310.17	7,055.81	5,415.80
非流动资产	13,297.51	10,462.53	10,392.14
资产总额	23,607.68	17,518.34	15,807.94
流动负债	4,468.81	3,474.36	2,811.39
非流动负债	3,778.46	1,405.00	653.72
负债总额	8,247.26	4,879.36	3,465.10
所有者权益	15,360.42	12,638.98	12,342.83

（2）利润表主要数据

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	5,798.27	6,013.02	4,865.42
营业成本	2,793.94	3,135.89	2,995.47

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

营业利润	252.50	315.95	-419.32
利润总额	326.33	340.06	-353.27
净利润	303.36	296.15	-279.96

10. 近三年主要客户及主要供应商情况

（1）主要客户前 5 名

年度	公司名称	销售金额（万元）	占当期销售总额比例（%）
2012 年	深圳比亚迪股份有限公司	173.35	3.23%
	xxxxxxx 研究所	124.61	2.32%
	xxxxxxx 供应站	119.59	2.23%
	江麓机电科技有限公司	115.53	2.15%
	庆安集团有限公司	110.88	2.07%
	合计	643.97	12.00%
2011 年	贵阳永青仪电科技有限公司	164.15	2.94%
	中航工业庆安集团公司	148.77	2.66%
	重庆金美通信有限责任公司	141.16	2.53%
	一机集团宏远电器有限公司	119.44	2.14%
	深圳比亚迪股份有限公司	113.86	2.04%
	合计	687.37	12.31%
2010 年	贵州裕高电子有限公司	341.64	7.46%
	西南计算机有限公司	143.96	3.14%
	广州海格产业集团有限公司	120.50	2.63%
	深圳比亚迪股份有限公司	119.42	2.61%
	xxxxxxx 所	111.75	2.44%
	合计	837.26	18.28%

华联电子与以上客户均无关联关系。

（2）主要供应商前 5 名

年度	公司名称	采购金额（万元）	占当期采购总额比例（%）
2012 年	贵研铂业股份有限公司	403.15	27.75%
	东莞精德电子有限公司	200.84	13.83%
	奉化市新盛隆金属加工厂	125.74	8.66%
	贵州沈铜有色金属有限公司	89.99	6.20%
	凯里煤矿公司	41.96	2.89%
	合计	861.68	59.32%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2011 年	贵研铂业股份有限公司	365.90	27.80%
	奉化市新盛隆金属加工厂	163.00	12.38%
	贵州沈铜有色金属有限公司	160.00	12.15%
	三门峡朝阳科技有限公司	47.83	3.63%
	凯里煤炭公司	47.02	3.57%
	合计	783.75	59.54%
2010 年	贵州裕高电子有限责任公司	360.28	23.96%
	三门峡朝阳科技有限公司	199.86	13.29%
	贵州沈铜有色金属有限公司	163.70	10.89%
	贵研铂业股份有限公司	162.67	10.82%
	奉化市新盛隆金属加工厂	123.21	8.20%
	合计	1,009.73	67.16%

华联电子与以上供应商均无关联关系。

11. 近三年资产评估、交易、增资或改制情况

2012 年 4 月 18 日，中电振华以中电振华司【2012】72 号发文《贵州中电振华信息产业有限公司关于同意三户企业改制的批复》，同意中国振华对所属的中国振华集团红云器材厂、中国振华集团群英无线电器材厂、中国振华集团华联无线电器材厂进行公司化改制，改制基准日为 2011 年 12 月 31 日。中国振华集团华联无线电器材厂根据该批文实施了公司化改制。

国众联评估公司对中国振华集团华联无线电器材厂（华联电子前身）拟进行公司化改制事宜涉及的公司股东全部权益在评估基准日 2011 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估，并出具了深国众联评报字（2012）第 2-255 号评估报告。截至 2011 年 12 月 31 日，评估价值为 15,297.87 万元，评估增值 4,044.92 万元，增值率 35.95%。

上述评估报告于 2012 年 6 月 20 日经中国电子备案，备案编号为 Z61520120050879；2012 年 8 月 13 日，立信会计所出具信会师贵报字（2012）第 10143 号《验资报告》，截至 2012 年 7 月 31 日止，华

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

联电子（筹）已经收到中国振华缴纳注册资本（实收资本）152,978,691.92 元，股东全部以净资产出资；2012 年 8 月 24 日，贵州省工商行政管理局向华联电子核发了注册号为 520000000032619（1-1）《企业法人营业执照》。

本次非公开发行，国众联评估公司对华联电子进行了评估。截至评估基准日 2012 年 8 月 31 日，华联电子的评估价值为 15,870.43 万元，评估增值率为 3.74%。本次非公开发行评估值比 2011 年改制评估值高出 572.56 万元，两次评估不存在重大差异。评估增值主要原因为 2012 年 1-8 月华联电子实现净利润 240.81 万元，经营积累增加企业价值；2012 年产成品价格上涨，使得预期销售收入较改制评估上涨；本次非公开发行评估较改制评估考虑未记录的企业品牌、经营效率、无形资产效应等资源的价值影响。

12. 本次评估情况

（1）评估方法及评估结果

根据国众联出具的深国众联评报字（2013）第 3-031 号资产评估报告，截至评估基准日 2012 年 8 月 31 日，华联电子 100%股权评估价值为 15,870.43 万元。上述评估结果已于 2013 年 7 月 16 日经国务院国资委备案。

国众联评估公司根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用资产基础法和收益法两种评估方法，按照必要的评估程序，对华联电子全部权益价值在 2012 年 8 月 31 日的市场价值进行了评估。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（2）资产基础法评估方法的具体说明

截至 2012 年 8 月 31 日，华联电子总资产账面值为 22,833.67 万元，评估值为 23,299.12 万元，增幅 2.04%；总负债账面值为 7,535.81 万元，评估值为 7,535.81 万元，无增减；净资产账面值为 15,297.86 万元，评估值为 15,763.31 万元，增幅 3.04%。具体见下表：

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	9,367.27	9,701.22	333.95	3.57
2	货币资金	1,689.29	1,689.29	-	-
3	应收票据	421.59	421.59	-	-
4	应收账款	3,180.01	3,284.05	104.04	3.27
5	预付款项	641.60	641.60	-	-
6	其他应收款	981.71	1,022.62	40.90	4.17
7	存货	2,453.07	2,642.08	189.01	7.70
8	非流动资产	13,466.40	13,597.90	131.50	0.98
9	长期股权投资	6.90	6.90	-	-
10	投资性房地产	349.92	360.21	10.29	2.94
11	固定资产	11,741.10	11,796.81	55.71	0.47
12	在建工程	1,185.99	1,149.05	-36.94	-3.11
13	无形资产	101.37	225.55	124.18	122.50
14	递延所得税资产	81.12	59.38	-21.74	-26.80
15	**资产总计**	22,833.67	23,299.12	465.45	2.04
16	流动负债	3,969.13	3,969.13	-	-
17	非流动负债	3,566.68	3,566.68	-	-
18	**负债合计**	7,535.81	7,535.81	-	-
19	**净资产(所有者权益)**	15,297.86	15,763.31	465.45	3.04

从上表可以看出，华联电子股东全部权益价值评估增值 465.45 万元，增值率 3.04%，主要是应收账款、存货和无形资产评估增值所致。其中应收账款账面价值为 3,180.01 万元，评估价值为 3,284.05 万元，增值额为 104.04 万元，增值率为 3.27%，占全部增值额 465.45 万元的 22.35%；存货账面价值为 2,453.07 万元，评估价值为 2,642.08

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

万元，增值额为 189.01 万元，增值率为 7.70%，占全部增值额 465.45 万元的 40.61%;无形资产账面价值为 101.37 万元,评估价值为 225.55 万元,增值额为 124.18 万元,增值率为 122.50%,占全部增值额 465.45 万元的 26.68%。具体评估情况如下:

①应收账款

应收账款指企业因销售产品、材料等,应向购货单位收取的款项。评估人员根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。对于欠款时间较短、债务人信用情况良好、有长期业务往来或存在抵押、担保等因素的应收账款，在未发现坏账损失迹象的情况下，以核实无误的账面值确定评估值;对于有确凿证据证明已经全部或部分发生坏账损失项目（例如债务人已经破产、被吊销、死亡、有法院生效判决等情况），根据核实后账面值扣除可确认的坏账损失后确定评估值。

应收账款按其可回收的金额确认评估值，应收账款会计核算根据会计政策计提坏账准备,由于计提坏账准备的金额和不可收回金额不同而产生差异。评估增值来自于无确凿证据发生坏账损失且已按账龄计提坏账准备的应收账款。

②存货

存货是指为持续、正常经营而储备的原材料、产成品、在产品等。评估增值的主要原因一是存货中的产成品销售价格较高，评估按市场不含税的销售价格扣减相应的销售费用、主营业务税金及附加以及相应的合理利润和所得税费用后作为评估价值，导致产成品评估产生一定的增值；二是在产品生产周期较短，成本不会发生较

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

大的变化，存货中的在产品评估按在产品成本加成一定的成本费用利润率后为评估价值，导致在成品评估产生一定的增值。

③无形资产

无形资产评估增值主要来自会计账面未确认的 9 项有效专利技术，该 9 项专利技术均应用于生产的产品中，鉴于委托评估无形资产的实用性，为了客观地反映专利技术的市允价值，选择收益法对专利技术进行评估。

收益法具体评估方法是：假设委托评估无形资产产业化按原计划持续生产，预测出其未来每年的收入，分析无形资产在收入中的分成率，以总收入乘以该比例，在专利经济有效使用期内，以适当的折现率将各期无形资产分成额折现成基准日的现值并累加求和得出评估值。

评估基本公式

$$P = \sum_{i=1}^{n} D \cdot R_i / (1+r)^i$$

式中：P 为委托评估无形资产价值的评估值；

D 为产品销售收入；

n 为委托评估无形资产的收益计算期；

R_i 为专利技术分成率；

r 为折现率。

本次评估的 9 项专利技术对华联电子产品的贡献程度不能区分，因此将其作为一个整体进行评估。专利技术账面价值为 0，评估值为 114.90 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（3）收益法评估方法的具体说明

运用收益法进行评估测算得出，华联电子股东全部权益价值评估值为 15,870.43 万元，增值率 3.74%。收益法评估具体情况如下:

①评估思路

任何资产（包括企业和股权）的价值是其产生的未来现金流量的现值。运用企业自由现金流量折现模型评估华联电子权益价值，然后再加上非经营性资产价值减去有息债务、非经营性负债评估值得出股东全部权益价值。

②评估模型

本次收益法评估选用企业自由现金流量模型的基本公式为:

$$P=\sum_{i=1}^{n}Ai/(1+r)^{i}+An/r/(1+r)^{n}+N-D-G$$

其中: P 为股东全部权益价值。

Ai 为明确预测期的第 i 期的预期收益。

r 为资本化率（折现率）。

i 为预测期。

An 为无限年期的年收益。

n 为预测期的最后一期。

N 为非经营性资产评估值。

D 为有息负债。

G 为非经营性负债评估值。

③重要评估参数及评估值测算

A、净现金流量预测

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次评估净现金流量预测采用企业自由现金流量，计算公式如下：

企业自由现金流量＝税后净利润＋利息费用×(1－所得税率）＋折旧与摊销－资本性支出－营运资金增加

B、折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为股权自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）确定。

WACC＝（Re×We）＋Rd×（1－T）×Wd

其中：Re 为公司普通权益资本成本

Rd 为公司负息负债成本

We 为权益资本在资本结构中的百分比

Wd 为债务资本在资本结构中的百分比

T 为公司有效的所得税税率

公司普通权益资本成本（Re）采用资本资产定价修正模型（CAPM）来确定，CAPM 可用下述公式表示：

Re＝Rf＋β×（Rm－Rf）＋Rc

其中：Rf 为无风险报酬率

β 为企业风险系数

Rm 为市场平均收益率，亦即股权回报率。

（Rm－Rf）为市场风险溢价

Rc 为企业特定风险调整系数

a、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，选用评估基准日国债到期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

日剩余年期不小于 10 年的国债平均到期收益率作为无风险报酬率，确定无风险收益率确定为 3.87%。

b、企业风险系数 β

所谓风险系数（Beta:β）指用以衡量一种证券或一个投资证券组合相对总体市场的波动性的一种证券系统性风险的评估工具，通常用 β 系数反映了个股对市场变化的敏感性。在计算 β 系数时通常涉及统计期间、统计周期和相对指数三个指标，本次在计算 β 系数时采用评估基准日前 60 个月作为统计期间，统计间隔周期为月度，相对指数为上证指数或深圳综合指数。本次评估采取万德资讯提供的电子元器件行业进行调整确定行业的无杠杆 β 系数。并经测算，确定剔除财务杠杆的调整后贝塔系数为 0.7369。

c、市场平均收益率 Rm

市场平均收益率，亦即股权回报率，是以一定时期内中国沪深股票市场收益率的几何平均数为基础，通过对沪深股市收益率进行简单算数平均，以计算的算数平均值作为市场收益率。本次通过对上证综合指数从 1991 年-2011 年的复合移动平均增长率计算得出市场风险溢价为 10.10%。

d、企业特有风险的调整 Rc

采用线性回归分析的方式得出超额收益率与净资产之间的回归方程计算被评估企业的规模超额收益率。本次评估仅以被评估企业的规模超额收益率作为企业特定风险调整系数 Rc 的值,为 2.77%。

通过以上计算得出，本次评估采用 WACC 为 10.60%。

C、非经营性资产的评估

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

企业的非经营性资产为长期股权投资、投资性房地产、两宗闲置土地、在建工程和递延所得税资产，根据在资产基础法中对长期股权投资、投资性房地产、两宗闲置土地、在建工程的评估，长期股权投资评估值 6.90 万元，投资性房地产评估值为 360.21 万元，两宗闲置土地评估值评估值 4.76 万元。在建工程评估值 1,149.05 万元。递延所得税资产账面值 59.38 万元。非经营性资产的评估值 总计 1,580.30 万元。

D、非经营性负债的评估

华联电子非经营性负债为应付利息、应付股利和长期应付款。根据在资产基础法中对应付利息、应付股息和长期应付款的评估，应付利息 25.34 万元，应付股利评估值 373.81 万元，长期应付款评估值为 901.68 万元。非经营性负债的评估值总计为 1，300.83 万元。

E、有息负债评估

短期借款账面值为 1,907.00 万元，有息负债评估值为 1,907.00 万元。

④收益法评估具体过程

单位：万元

项目	预测年期					
	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度	稳定增长年度
营业收入	6,783.15	8,494.20	10,606.36	12,696.44	14,127.58	14,127.58
营业成本	3,537.28	4,421.94	5,504.25	6,569.40	7,296.03	7,296.03
营业税金及附加	22.04	27.69	34.78	41.86	46.74	46.74
销售费用	516.09	645.20	807.18	969.03	1,080.57	1,080.57
管理费用	1,900.44	2,320.06	2,747.13	3,252.89	3,467.93	3,467.93

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

财务费用	109.89	109.89	109.89	109.89	109.89	109.89
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
营业利润	697.41	969.41	1,403.13	1,753.37	2,126.43	2,126.43
营业外收支净额	-	-	-	-	-	-
利润总额	697.41	969.41	1,403.13	1,753.37	2,126.43	2,126.43
所得税费用	104.61	145.41	210.47	263.01	318.96	318.96
净利润	592.80	824.00	1,192.66	1,490.37	1,807.46	1,807.46
加回：折旧	692.75	694.33	696.97	699.61	702.25	702.25
摊销	55.87	55.87	55.87	55.87	55.87	55.87
利息费用(扣除税务影响)	93.40	93.40	93.40	93.40	93.40	93.40
扣减：资本性支出	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
营运资金追加额	-3,790.53	1,148.54	1,519.21	1,528.44	1,133.41	
企业自由现金流量	5,175.34	469.07	469.70	760.81	1,475.58	1,956.74
折现率（WACC）	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11
折现年限	0.83	1.83	2.83	3.83	4.83	
折现系数	0.92	0.83	0.75	0.68	0.61	5.75
企业自由现金流现值	4,761.31	389.33	352.28	517.35	900.10	11,251.26
企业自由现金流现值和	17,497.98					
加：溢余资产	-					
其中：长期股权投资	6.90					
其他	1,573.40(投资性房地产+闲置土地+在建工程+递延所得税资产)					
减：溢余负债	-					
加(减)：非经营资产负债净值	1,300.83（应付利息+应付股利+长期应付款）					
减：付息债务	1,907.00					
企业全部股权价值：	15,870.43					
评估基准日净资产账面价值	15,297.87					
收益法评估值增值额	572.56					
收益法评估值增值率	3.74					

（4）本次交易评估的合理性分析

华联电子主要从事各类军用与民用开关、连接器的研制、生产与服务，具有较强的五金件、注塑件和模具设计制造能力，成为国内军用开关门类最多、系列最全、配套能力最强的专业厂家。振华科技非

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

公开发行股份收购华联电子可拓展公司产品覆盖面、实现专业化整合，进一步发挥协同效应，增强上市公司持续经营能力。

华联电子本次评估收益法与资产基础法评估结论差异额为107.12万元，差异率为0.68%，差异较小。收益法评估结果高于资产基础法的主要原因是：首先，收益法评估结果能够较全面地反映华联电子账面未记录的企业品牌、经营资质、人才储备、管理经验等资源的价值；其次，华联电子资产基础法与收益法评估结论差异总体较小，采取相对较高的收益法评估结果作为最终评估结论，有利于维护国有资产出资人的合法权益，防止国有资产流失。因此，华联电子100%股权在评估基准日的评估值为15,870.43万元是合理的。

7. 定价依据

公司与中国振华一致确认，以国众联评估公司出具的资产评估报告确定的华联电子100%股权的评估值，即人民币15,870.43元作为本次股权转让的交易对价。

（四）中国振华集团新天动力有限公司

1. 基本情况

公司名称：中国振华集团新天动力有限公司

企业性质：有限责任公司（国有独资）

法定代表人：刘恩明

注册资本：24,487,000元

实收资本：24,487,000元

成立日期：1993年4月22日

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

住　　所：贵州省贵阳市乌当区新添大道北段278号

经营范围：工业用气体、煤化工制品的生产经营；二、三类机电产品、气瓶检验修理，管线设备安装、非标设备、水暖器材、仪器仪表的批零兼营，普通货运。

2. 历史沿革

（1）公司设立情况

1992年10月，中国振华电子工业公司永光电工厂（简称“永光电工厂”）、中国振华电子工业公司宇光电工厂（简称“宇光电工厂”）、中国振华电子工业公司建新机械厂（简称“建新机械厂”）、中国振华电子工业公司新云器材厂（简称“新云器材厂”）、中国振华电子工业公司红云器材厂（简称“红云器材厂”）、中国振华电子工业公司东风机械厂（简称“东风机械厂”）、中国振华电子工业公司群英无线电器材厂（简称“群英器材厂”）、中国振华电子工业公司程控交换机（贵阳）公司（简称“程控交换机公司”）签订《关于合资兴办<贵州新天动力有限公司>协议书》，决定共同合资兴办贵州新天动力有限公司，总投资额2448.7万元。

1992年12月14日，中国振华电子工业公司以司政（1992）583号《中国振华电子工业公司关于同意永光电工厂八个企业联合兴办贵州新天动力有限公司的批复》批准中国振华电子工业公司永光电工厂等八个企业联合兴办贵州新天动力有限公司。

1992年12月23日，贵阳高新技术产业开发区管理委员会办公室以

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

筑高新办批字（1992）74号文批准中国振华电子公司成立贵州新天动力有限公司，并隶属中国振华电子工业公司领导。

1993年1月19日，贵州省经济体制改革委员会以黔体改字（1993）6号文同意成立贵州新天动力有限公司，公司为有限责任公司，主管部门为中国振华电子工业公司，并同意公司章程。

1993年3月3日，贵州省国有资产管理办公室以黔国资企字（93）7号发文《关于确认贵州新天动力有限公司国有股权设置的通知》确认中国振华电子工业公司永光电工厂等八个股东用于组建贵州新天动力有限公司的国有资产为该八个单位的国有法人股。

1993年4月22日，贵州新天动力有限公司取得贵州省工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。

（2）公司规范登记情况

1996年9月6日，贵州新天动力有限公司召开股东会，审议规范公司重新登记事项，并通过了修改后的公司章程。

贵州省国有资产管理局以黔国资企发（1997）3号发文《关于贵州新天动力有限公司国有股权管理有关问题的批复》，由永光电工厂、宇光电工厂、建新机械厂、新云器材厂、红云器材厂、群英电器材厂、东风机械厂和程控交换机公司共同出资组建“贵州新天动力有限公司”。

1996年12月25日，贵州会计师事务所出具（96）黔会审高新字第

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

014号《验资报告书》，截止1996年11月30日，新天动力各股东出资已经到位，收到注册资本共2448.7万元。

1997年4月6日，贵州新天动力有限公司取得贵州省工商行政管理局核发的注册号为5200001201196的《企业法人营业执照》。

（3）第一次股权变更

2000年8月18日，贵州新天动力有限公司召开股东会，决定原股东程控交换机公司清盘后，其所持贵州新天动力有限公司的37.1万元的股权已全部为中国振华接收持有；宇光电工厂、建新机械厂、新云器材厂、红云器材厂、群英器材厂和东风机械厂6家股东将所持有贵州新天动力有限公司的全部股权转让给中国振华持有；并相应修订公司章程。

2000年8月28日，中国振华与宇光电工厂、建新机械厂、新云器材厂、红云器材厂、群英器材厂厂和东风机械厂6家股东签订《股权转让协议书》。

2001年3月7日，天一会计师事务所出具的天一验字（2001）第4-009号《验资报告》，截止2000年12月31日止，贵州新天动力有限公司实收资本2448.7万元，其中振中国振华出资1729.7万元，占注册资本的71%，永光电工厂出资719万元，占注册资本的29%。

（4）第二次股权变更

2004年3月9日，中国振华发文振华司财[2004]103号《关于无偿

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

划转中国振华集团永光电工厂持有的贵州新天动力有限公司股份的通知》，要求将永光电工厂持有的贵州新天动力有限公司29%股权无偿划转给中国振华，划转基准日为2004年3月31日。

2006年7月25日，贵州新天动力有限公司召开股东会，审议决定永光电工厂将其持有的贵州新天动力有限公司29%股份、出资额719万元无偿划转给中国振华持有；股权转让后，中国振华为贵州新天动力有限公司唯一的法人股东,持有全部股权2448.7万元,为100%股份；并相应修订公司章程。

（5）名称变更

2008年4月2日，贵州省工商行政管理局以（黔）名称变核内字[2008]第3465号《企业名称变更核准通知书》核准“贵州新天动力有限公司”名称变更为“中国振华集团新天动力有限公司”。

3. 主营业务情况

新天动力是生产、生活用水、电、气的动力供应中心，承担着保生产、保平安、保稳定的责任，主要为振华科技贵阳片区各生产单位提供可靠的动力保障，主要生产氮气、氢气、氧气、氩气等工业气体，拥有生产危险化学品的相关资质。

4. 股权比例及控制关系

新天动力为中国振华的全资子公司。本次非公开发行完成后，新天动力将成为本公司的全资子公司。

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

5. 公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容

新天动力公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容。

6. 新天动力原高管人员的安排

为保持新天动力经营的连续性和稳定性，本次发行完成后，公司暂无对原有高管人员进行调整的计划。

7. 主要资产及权属情况

（1）房屋（建筑物）及土地使用权

房屋建筑物情况

序号	权利人	权证编号	座落	建筑面积 m^2	抵押
1	新天动力	筑房权证乌当字第 010468 号	乌当区新添大道 150 号	1015.37	无
2	新天动力	筑房权证乌当字第 010475 号	乌当区新添大道 150 号	1393.27	无
3	新天动力	筑房权证乌当字第 010476 号	乌当区新添大道 150 号	1359.65	无
4	新天动力	筑房权证乌当字第 010474 号	乌当区新添大道 150 号	1333.15	无
5	新天动力	筑房权证乌当字第 010467 号	乌当区新添大道 150 号	113.82	无

由于历史原因，新天动力现有4间面积共计640平方米的房屋无产权证；2013年6月6日，贵阳市乌当区住宅和城乡建设局房产管理办公室出具了《关于中国振华电子集团有限公司下属三家公司房产证办理不存在法律障碍的说明》确认：上述房屋产权清晰，不存在潜在纠纷，房屋产权证的办理不存在法律障碍。新天动力现另有1间面积共计80平方米的房屋无产权证，为新天动力因临时需要而搭建的，现主要用于存放暂时不用的空气瓶及其他杂物，没有办理相关产权证书。中国

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

振华出具承诺，如振华科技及其子公司因新天动力房屋权属瑕疵，而遭受任何形式的索赔或权利请求，中国振华均承担赔偿或补偿责任。针对有瑕疵房产，在新天动力股权交割给发行人之前督促并协助新天动力取得瑕疵房屋的产权证；如在股权交割给发行人之前，未能取得瑕疵房屋产权证，中国振华将按照新天动力瑕疵房屋的评估值以现金补偿发行人；瑕疵房产权属证书办理、变更的费用由中国振华承担。

截止 2012 年 8 月 31 日本次评估基准日，瑕疵房产明细如下：

序号	项目	评估价值（万元）	占公司评估值的比例
1	尚未取得房产证的房屋及建筑物	45.24	1.59%

新天动力上述房屋建筑物一直使用中国振华名下的权证号为乌国用 2013 第 06 号的部分土地使用权，截止目前，新天动力自身不拥有土地使用权。2012 年 12 月 26 日，中国振华与振华科技已经签署协议，中国振华向振华科技有偿转让该块土地（除十六号厂房用地）。目前，该宗土地使用权的过户等相关手续正在办理中。中国振华承诺，本次认购完成后，如上述土地使用权最终未能过户到振华科技，中国振华将新天动力使用的土地使用权通过合法途径过户给新天动力；在此期间，新天动力有权持续、稳定的使用其占用的土地使用权；如因土地使用权产生纠纷、争议，中国振华依法承担相关责任。

（2）主要资产权属情况

截至 2012 年 8 月 31 日，新天动力主要资产情况如下：

项目	金额（万元）	占总资产比例（%）
流动资产	**2,145.56**	**67.48%**
货币资金	547.41	17.22%
应收票据	975.03	30.67%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

应收账款	380.76	11.98%
预付款项	203.17	6.39%
其他应收款	10.80	0.34%
存货	28.39	0.89%
非流动资产	**1,033.97**	**32.52%**
固定资产	1,022.16	32.15%
在建工程	11.31	0.36%
递延所得税资产	0.50	0.02%
资产合计	**3,179.53**	**100.00%**

截止目前，新天动力所有资产不涉及抵押、诉讼、纠纷、查封、许可他人使用和妨碍权属转移的其他情况等影响权属的事项。中国振华出具承诺:如标的资产因新天动力股权交割给发行人之前存在的抵押或质押情况，或发生诉讼、仲裁、司法强制、不当许可他人使用等重大争议或存在妨碍权属转移的其他事项，而遭受损失或索赔，中国振华将按照新天动力项下资产的评估值以现金补偿发行人遭受的损失或索赔。

8. 对外担保和主要负债情况

（1）主要资产对外担保情况

截至目前，新天动力不存在对外担保的情况。

（2）主要负债情况

截至 2012 年 8 月 31 日，新天动力主要负债情况如下:

项目	金额（万元）	占总负债比例
流动负债	**503.36**	**100.00%**
应付账款	2.87	0.57%
预收帐款	17.97	3.57%
应付职工薪酬	2.76	0.55%
应交税费	90.94	18.07%
其他应付款	388.82	77.24%
非流动负债	—	—
负债合计	**503.36**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

9. 会计政策及近三年主要财务数据

新天动力财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则-基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他规定（以下合称“企业会计准则”）进行编制。

会计政策、会计估计与上市公司不存在重大差异。

（1）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2012 年	2011 年末	2010 年末
流动资产	1,772.01	1,804.94	1,458.93
非流动资产	1,556.07	1,042.79	1,441.06
资产总额	3,328.08	2,847.73	2,899.98
流动负债	604.36	290.00	199.19
非流动负债	—	—	—
负债总额	604.36	290.00	199.19
所有者权益	2,723.72	2,557.73	2,700.79

（2）利润表主要数据

单位：万元

项目	2012 年	2011 年度	2010 年度
营业收入	4,431.79	4,529.37	4,255.32
营业成本	3,709.94	4,272.17	3,593.45
营业利润	107.48	257.20	256.34
利润总额	110.48	-77.24	254.43
净利润	165.99	-143.06	186.26

10. 近三年主要客户及主要供应商情况

（1）主要客户前 5 名

年度	公司名称	销售金额（万元）	占当期销售总额比例（%）
2012	中国振华电子集团宇光电工有限公司	957.40	21.60%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

年	中国振华集团永光电子有限公司	911.80	20.57%
	中国振华（集团）新云电子元器件有限公司	732.90	16.54%
	贵州振华群英电器有限公司	273.36	6.17%
	贵州振华红云电子有限公司	252.54	5.70%
	合计	3,128.01	70.58%
2011年	中国振华电子集团宇光电工有限公司	993.74	21.94%
	中国振华集团永光电子有限公司	969.58	21.41%
	中国振华（集团）新云电子元器件有限公司	718.37	15.86%
	贵州振华群英电器有限公司	270.39	5.97%
	贵州振华红云电子有限公司	195.39	4.31%
	合计	3,147.46	69.49%
2010年	中国振华电子集团宇光电工有限公司	952.50	22.38%
	中国振华集团永光电子有限公司	903.48	21.23%
	中国振华（集团）新云电子元器件有限公司	727.89	17.11%
	贵州振华群英电器有限公司	283.98	6.67%
	贵州振华红云电子有限公司	183.09	4.30%
	合计	3,050.95	71.70%

新天动力主要客户是振华科技控股的中国振华电子集团宇光电工有限公司、中国振华集团永光电子有限公司和中国振华（集团）新云电子元器件有限公司、以及中国振华控股的贵州振华群英电器有限公司、贵州振华红云电子有限公司。

（2）主要供应商前5名

年度	公司名称	采购金额（万元）	占当期采购总额比例（%）
2012年	贵阳市供电局	2,764.40	76.93%
	乌当区供水公司	183.76	5.11%
	贵阳市润达气体有限公司	22.88	0.64%
	贵阳市新维气体有限公司	15.19	0.42%
	贵阳市科飞电缆公司	5.15	0.14%
	合计	2,991.39	83.25%
2011年	贵阳市供电局	2,730.50	74.05%
	乌当区供水公司	207.63	5.63%
	贵阳市润达气体有限公司	10.60	0.29%
	贵阳市新维气体有限公司	6.19	0.17%
	贵阳市科飞电缆公司	19.05	0.52%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	合计	2,973.97	80.65%
2010 年	贵阳市供电局	2,871.52	77.40%
	乌当区供水公司	211.20	5.69%
	贵阳市新维气体有限公司	11.43	0.31%
	贵阳市科飞电缆公司	8.39	0.23%
	贵阳市高新泓维气体有限公司	6.99	0.19%
	合计	3,109.52	83.82%

新天动力与以上供应商均无关联关系。

11. 本次评估情况

（1）评估方法及评估结果

根据国众联评估公司出具的深国众联评报字（2013）第 3-032 号《资产评估报告书》，截至评估基准日 2012 年 8 月 31 日，新天动力 100%股权评估价值为 2,838.94 万元。上述评估结果已于 2013 年 7 月 16 日经国务院国资委备案。

国众联评估公司根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用资产基础法和收益法两种评估方法，按照必要的评估程序，对新天动力全部权益价值在 2012 年 8 月 31 日的市场价值进行了评估。评估情况如下：

按照资产基础法评估，截至 2012 年 8 月 31 日新天动力总资产账面值为 3,179.53 万元，评估值为 3,342.30 万元，增幅 5.12%；总负债账面值为 503.36 万元，评估值为 503.36 万元，无增减；净资产账面值为 2,676.17 万元，评估值为 2,838.94 万元，增幅 6.08%。

按照收益法进行评估测算得出，新天动力股东全部权益价值评估值为 2,687.62 万元，增值率 0.43%。

（2）资产基础法评估的具体说明

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

根据国众联评估公司出具的深国众联评报字（2013）第 3-032 号《资产评估报告书》，截至评估基准日 2012 年 8 月 31 日，新天动力各类资产及负债的评估结果如下表：

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
1	流动资产	2,145.56	2,147.78	2.22	0.10
2	非流动资产	1,033.97	1,194.52	160.55	15.53
3	其中：固定资产	1,022.16	1,183.21	161.05	15.76
4	在建工程	11.31	11.31	-	-
5	递延所得税资产	0.50	-	-0.50	-100.00
6	资产合计	3,179.53	3,342.30	162.77	5.12
7	流动负债	503.36	503.36	-	-
8	非流动负债	-	-	-	-
9	负债	503.36	503.36	-	-
10	净资产	2,676.17	2,838.94	162.77	6.08

从上表可以看出，新天动力净资产评估增值 6.08%，主要系固定资产评估增值所致，固定资产账面价值 1,022.16 万元，评估值 1,183.21 万元，评估增值 161.05 万元，增值率 15.76%。

本次纳入评估范围的固定资产主要包括房屋建筑物和设备，其中，房屋建筑物账面价值 235.54 万元，评估增值 142.94 万元，增值率 61.20%，房屋建筑物评估增值是本次资产基础法评估增值的主要原因。

根据此次评估目的及资产特点，房屋建筑物采用重置资产基础法进行评估，重置资产基础法即根据评估基准日该资产在全新情况下的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

重置全价，扣除其实体性贬值、功能性贬值、经济性贬值。具体计算公式为：

评估值=重置全价×综合成新率

房屋建筑物评估增值的原因主要是：新天动力的降压站、综合动力站等房屋建筑物为上世纪九十年代建成，当时建筑材料成本、人工成本较低，建筑成本的提高是导致评估增值幅度较大。

（3）收益法评估方法的具体说明

①评估思路

本次评估选定的收益口径为企业自由现金流量，与之对应的资产口径是所有这些权利要求者的现金流的总和。与评估目的相匹配的股东全部权益价值是企业整体价值扣减需要付息的属于债权持有者权利部分后的股东权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去有息债务得出股东全部权益价值。

②评估模型

A、基本模型

本次评估的基本模型为：

$$P=\sum_{n=1}^{i} Ai/(1+r)^{i}+An\times(P/A,r,m)/(1+r)^{i}+N-D-R$$

其中：

P 为股东全部权益价值。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

A_i：为明确预测期的第 i 期的预期收益。

r：为资本化率（折现率）。

i：为预测期。

An：为无限年期的年收益。

（P/A, r, m）：为年金现值系数。

n：为收益期-预测期-已使用期。

N：为溢余资产评估值，包括非经营性资产及溢余资金。

D：为负息负债。

R：为非经营性负债。

B、收益指标

本次评估使用企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标，企业自由现金流量就是在支付了经营费用和所得税之后，向公司权利要求者支付现金之前的全部现金流，其计算公式为：

企业自由现金流量＝税后净利润＋折旧与摊销＋利息费用×(1－所得税率）－资本性支出－营运资金增加

C、折现率

本次评估采用加权平均资本成本（WACC）确定折现率。

WACC＝（R_e×W_e）＋R_d×（1－T）×W_d。

其中：

R_e：为公司普通权益资本成本。

R_d：为公司负息负债资本成本。

W_e：为权益资本在资本结构中的百分比。

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

W_d：为债务资本在资本结构中的百分比。

T 为公司有效的所得税税率。

本次评估中的公司普通权益资本成本（R_e）采用资本资产定价修正模型（CAPM）来确定，CAPM 可用下述公式表示：

$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_c$。

其中：

R_f：为无风险报酬率

β：为企业风险系数

R_m：为市场平均收益率，亦即股权回报率

$(R_m - R_f)$：为市场风险溢价

R_c：为企业特定风险调整系数

④重要评估参数及评估值测算

a、净现金流量预测

国众联评估公司在对新天动力报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上，根据其经营历史、市场未来的发展等综合情况给出了新天动力未来经营期内的净现金流量预测情况。估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目	2012 年 9 至 12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
营业收入	1,467.64	4,876.69	5,339.27	5,833.46	6,088.63	6,305.62
营业成本	1,247.27	4,092.51	4,479.51	4,891.18	5,102.11	5,283.67
营业税金及附加	8.75	29.13	31.95	34.96	36.52	37.84
销售费用	47.70	114.99	125.58	136.89	142.73	147.70

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

管理费用	188.27	437.10	478.90	523.47	546.49	566.06
财务费用	-1.44	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00
营业利润	-22.91	203.96	224.33	247.96	261.77	271.34
营业外收支净额	-	-	-	-	-	-
利润总额	-22.91	203.96	224.33	247.96	261.77	271.34
所得税费用	0.00	50.99	56.08	61.99	65.44	67.84
净利润	-22.91	152.97	168.25	185.97	196.33	203.51
加回：折旧	74.02	222.07	222.07	222.07	222.07	222.07
扣减：资本性支出	43.74	131.22	131.22	131.22	131.22	131.22
营运资金追加额	-410.04	84.73	118.75	126.85	65.49	55.70
企业自由现金流量	417.42	159.09	140.35	149.97	221.69	238.65

b、折现率的确定

无风险收益率：选取沪、深两市从评估基准日到国债到期日剩余期限在5年期及以上年期的国债，并计算其到期收益率，取上述国债到期收益率的平均值3.87%作为本次评估无风险收益率。

国债名称	代码	年利率 (%)	期限	剩余期限	到期收益率(%)
国债1014	101014	4.03	50	47.76	4.03%
国债0303	100303	3.4	20	10.63	3.48%
07国债13	10713	4.52	20	14.97	4.52%
07国债06	10706	4.27	30	24.73	4.27%
06国债(9)	10609	3.7	20	13.83	3.70%
05国债(4)	10504	4.11	20	12.71	3.63%
03国债(3)	10303	3.4	20	10.63	3.47%
平均值					3.87%

市场收益率：以一定时期内中国沪深股票市场收益率的几何平均数为基础，通过对沪深股市收益率进行简单算术平均，以计算的算术平均值10.10%作为市场收益率。

市场	起始时间	指数(收盘价)	截止时间	指数(收盘价)	基准日成交金额(亿元)	收益期(月)	收益率(月)	收益率(年)
沪市	1992年1月31日	313.24	2012年8月31日	2047.52	3526978.75	244	0.77%	9.67%
深市	1991年4月30日	1004.75	2012年8月31日	8210.99	3898083	253	0.83%	10.48%
按成交金额加权平均								10.10%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

风险报酬系数（β）：选取沪深电力、煤气及水生产和供应业同类上市公司股票，以评估基准日前 60 个月为计算期间，得到可比公司股票的无行业杠杆 β 系数平均值。

折现率的确定：将上述数值代入 WACC 计算公式，计算得到 WACC=10.49%。

c、溢余或非经营性资产价值

在评估基准日，企业的货币资金账面价值 5,474,124.83 元，企业上年度月平均付现成本=（主营业务成本+税金及附加+营业费用+管理费用-折旧和摊销）/12 = 2,338,136.13（元）

企业生产经营的必备现金为：2,338,136.13×2 = 4,676,272.26

则：溢余资产=5,474,124.83-4,676,272.26 = 797,852.57（元）

企业的非经营性资产为递延所得税资产和在建工程。根据在资产基础法评估结果，递延所得税资产评估值为 0 元，在建工程评估值为 113,055.36 元。

（4）本次交易评估的合理性分析

新天动力是生产生活用水、电、气(包括氮气、氢气、氧气、氩气等工业气体)的供应中心，主要为振华科技贵阳片区各生产单位提供动力等保障。振华科技通过本次非公开发行收购新天动力有利于减少关联交易、增强独立性，有利于增强持续盈利能力。

资产基础法与收益法评估结论差异为 151.32 万元，两种评估方法的评估结果差异总体较小。本次评估采用资产基础法评估结果作为最终评估结论，主要原因如下：首先，新天动力作为振华科技工业气体及水、电等其他动力的供应中心，承担着保生产、保平安、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

保稳定的责任，对外销售较少。收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的产出能力（获利能力）。新天动力定位于振华科技的动力中心，不适宜用收益法评估。其次，新天动力的主要资产是气体综合动力站、机器设备等固定资产，本次资产基础法评估更多考虑了上述实物资产的市场价值，也更多考虑了企业的市场价值。

7. 定价依据

公司与中国振华一致确认，以国众联评估公司出具的资产评估报告确定的华联电子 100%股权的评估值，即人民币 2,838.94 万元作为本次股权转让的交易对价。

四、关联交易合同的主要内容

公司与中国振华于2013年2月6日签订股份认购协议，并于2013年7月29日签订股份认购协议之补充协议，该协议主要内容如下：

（一） 合同主体及签订时间

甲方（发行人）：振华科技

乙方（认购人）：中国振华

合同签订时间：2013 年 2 月 6 日

补充协议签订时间：2013 年 7 月 29 日

（二） 认购方式及资产价格

认购方式：中国振华以其分别持有的四家公司（红云电子、群英电器、华联电子、新天动力）100%股权及部分现金认购甲方本次非

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

公开发行股票。乙方承诺在本次非公开发行完成后持有甲方的股权比例不低于 36.13%，仍处于控股股东地位。

资产价格：发行人和中国振华双方同意，中国振华持有的四家公司（红云电子、群英电器、华联电子、新天动力）100%股权的价值以具有证券从业资格及相应国有资产评估资格的国众联评估公司出具的以 2012 年 8 月 31 日为评估基准日的评估报告确认的评估值并经国务院国有资产监督管理委员会备案后的结果为准。根据国众联评估公司出具的资产评估报告，上述四家公司 100%股权的评估值合计为 35,779.33 万元。

（三） 定价依据、认购价格及认购数量

定价依据：本次非公开发行以公司第六届董事会第七次会议决议公告之日为定价基准日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价(计算公式为:董事会决议公告日前 20 个交易日股票交易均价=前 20 个交易日股票交易总额/前 20 个交易日股票交易总量)的 90%，即 6.15 元/股。

认购价格：具体发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由发行人和保荐机构根据有关规定以竞价方式确定。中国振华认购价格与其他特定投资者通过竞价方式最终确定的发行价格相同。

认购数量：乙方承诺在本次非公开发行完成后持有甲方的股权比例不低于 36.13%，最终实际认购数量，根据竞价结果确定。

（四） 资产交割及对价支付

在本次非公开发行保荐机构发出的缴款通知书和/或资产交割通

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

知书等类似文件中要求的缴款截止日前，乙方应完成四家公司 100%股权向甲方交割的全部相关事宜、及将认购资金一次性划入保荐机构为本次发行专门开立的账户；资产交割的完成以办理完毕变更四家公司股东工商登记手续，且甲方取得与四家公司股权有关的包括但不限于权属证明、合同、执照、批文、许可等证照和资料为标志。

（五） 期间损益

标的资产自评估基准日至交割日期间的收益由振华科技所有，亏损则由中国振华以现金向振华科技补足，期间的收益或亏损金额以有资质的会计师事务所出具的评估基准日及交割日的审计报告为准。

（六） 合同生效条件

本协议于以下条件全部成就之日起生效：

1．本协议经双方法定代表人或其授权代表签字并加盖公司印章；

2．本次交易经发行人董事会、股东大会审议批准；

3．中国振华已履行其内部审批手续，批准本次交易；

4．国务院国资委批准本次非公开发行方案；

5．中国证监会核准本次非公开发行。

（七） 违约责任及争议解决

违约责任：一方不履行或不完全履行本协议约定的义务和承诺即构成违约。违约方应当负责赔偿其违约行为给守约方造成的一切经济损失。

争议解决：双方之间产生与本协议有关的争议，应首先通过友好

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

协商的方式解决。如不能通过协商解决该争议,任何一方有权向有管辖权的人民法院起诉。

五、与认购资产相关的债权债务

本次非公开发行的认购资产均为股权资产，经交易双方共同确认，本次交易不涉及债权及/或债务的转移。

六、关联交易定价原则

本次非公开发行以公司第六届董事会第七次会议决议公告之日为定价基准日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价(计算公式为:董事会决议公告日前 20 个交易日股票交易均价=前 20 个交易日股票交易总额/前 20 个交易日股票交易总量)的 90%，即 6.15 元/股。具体发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由公司股东大会授权董事会根据发行对象申购报价的情况，以竞价方式确定。中国振华接受公司根据竞价结果确定的最终发行价格且不参与竞价。

若公司股票在定价基准日至发行日期间发生除权、除息事项，本次发行底价将进行相应调整。

七、关联交易资产定价合理性分析

根据国众联评估公司出具的深国众联评报字第（2013）第 3-031 号、深国众联评报字（2013）第 3-032 号、深国众联评报字（2013）第 3-033 号和深国众联评报字（2013）第 3-034 号评估报告，标的资产在评估基准日的评估值共计 35,779.33 万元，上述评估报告已经国

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

务院国资委备案。经交易各方确认，标的资产股权作价 35,779.33 万元。拟收购资产 2012 年净利润为 1677.82 万元，净资产为 33,011.97 万元，本次收购市盈率为 21.32 倍，市净率为 1.08 倍。

本次非公开发行的发行价格不低于 6.15 元/股。假设以此价格发行，振华科技 2012 年每股收益为 0.24 元，非公开发行市盈率为 25.63 倍；截至 2012 年末，振华科技每股净资产为 5.99 元，发行市净率为 1.03 倍。

根据中证发布统计截至 2012 年末统计数据，A 股电子元器件制造业的平均市盈率为 31.07 倍，市净率为 2.60 倍。

本公司收购标的资产以资产评估机构的评估值作为收购价格，且评估报告已经国务院国有资产监督管理委员会备案，保障了本次资产交易定价合理性。本次收购市盈率低于非公开发行市盈率和行业市盈率，且通过本次非公开发行收购可以进一步巩固电子元器件行业中的优势地位，拓展公司产品覆盖面，进一步发挥协同效应，实现专业化整合，并有利于减少关联交易、增强上市公司独立性，有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况、增强持续盈利能力。本次资产交易价格公平合理。

八、关联交易目的及对公司的影响

（一）本次交易的目的

红云电子、群英电器及华联电子的主营业务均为电子元器件的生产与销售，为进一步丰富公司电子元器件产品种类，完善电子元器件

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

产业链条，增强公司综合竞争实力。

新天动力主要是为公司提供相应的配套服务，公司本次收购新天动力股权，有利于减少公司与控股股东中国振华之间的关联交易。

本次股权收购可以有效减少公司与中国振华之间的关联交易，拓展公司产品覆盖面，进一步发挥协同效应，实现专业化整合。

（二）上述关联交易对公司的影响

1. 本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，可降低公司的资产负债率和公司的财务风险。同时，在募集资金投资项目实施并达产后，公司业务体量将大幅增加，业务收入及利润将明显提升，财务状况将得到进一步改善。

2. 本次发行对公司盈利能力的影响

本次发行完成后，募投项目达产前，公司存在净资产收益率和每股收益被摊薄的风险。随着募投项目盈利能力的逐步释放，公司盈利能力将得到改善。

3. 本次发行对公司现金流量的影响

本次发行完成后，公司筹资活动产生的现金流入量将大幅增加；在资金开始投入募投项目后，投资活动产生的现金流出量将大幅增加；在募投项目完成后，公司经营活动产生的现金流量净额将得到显著提升。本次发行将改善公司的现金流状况，降低资金成本。

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

4. 本次发行对公司负债结构的影响

2012 年 12 月 31 日，振华科技负债合计为 127,625.90 万元，红云电子、群英电器、华联电子和新天动力负债合计分别为 5,523.18 万元、12,715.37 万元、8,247.26 万元和 604.36 万元。本次发行完成后，上市公司负债结构不会发生大幅变动。

5. 本次发行对公司同业竞争、关联交易的影响

本次发行完成后，上市公司不会产生同业竞争；群英电器、新天动力纳入上市公司后，将大幅减少上市公司与中国振华的关联交易。

6. 本次发行对公司关联方资金占用的影响

本次注入上市公司的红云电子、群英电器、华联电子和新天动力，与上市公司控股股东及其关联方不存在非经营性往来。本次发行完成后，上市公司不会产生关联方资金占用。

九、独立董事意见

公司在第六届董事会第七次会议、第六届董事会第十一次会议前就本次交易涉及关联交易事项通知了独立董事，提供了相关资料并进行了充分沟通。独立董事认真审核相关资料，并进行充分论证后，同意将本次交易涉及关联事项提交董事会审议。

全体独立董事就本次非公开发行股票所涉及的关联交易事项发表如下独立意见：

1. 公司本次发行方案切实可行，通过本次发行筹集资金将为公

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

司的业务发展需要提供切实的资金支持，将有利于提高公司资产质量、改善公司财务状况，并可为公司未来持续、健康、稳定发展奠定坚实的基础。

2. 公司控股股东中国振华拟以持有的红云电子、群英电器、华联电子和新天动力的 100%股权及部分现金参与本次认购。深圳市天健国众联资产评估土地房地产估价有限公司（简称“国众联评估公司”） 以 2012 年 8 月 31 日为基准日对红云电子、群英电器、华联电子和新天动力资产进行评估，并出具了深国众联评报字第（2013）第 3-033 号、深国众联评报字（2013）第 3-034 号、深国众联评报字（2013）第 3-031 号和深国众联评报字（2013）第 3-032 号评估报告。上述资产评估报告已于 2013 年 7 月 16 日经有国务院国有资产监督管理委员会备案。

担任本次交易标的资产评估工作的国众联评估公司具有证券、期货相关业务资格，选聘评估机构的程序合法；国众联评估公司及其签字评估师与交易对方和本公司均不存在现实的和预期的利益关系，评估机构具有独立性；评估报告的假设条件符合相关法律的规定、遵循了市场的通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性；评估方法的选择充分考虑了本次交易的目的和本次拟收购资产的业务特点和实际经营情况，评估方法科学、适当。评估值定价合理、公允，不存在损害公司中小股东利益的情形。红云电子、群英电器、华联电子和新天动力四家公司 100%股权的交易价格以经国务院国有资产监

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

督管理委员会备案的资产评估报告所确定的评估值作为定价依据，有关程序符合要求，体现了公平合理、保护其他股东利益的原则。

因此，中国振华认购公司本次发行股份的关联交易的定价公允，没有损害中小股东的利益，不会影响公司保持独立性。

3. 公司与中国振华签署的《中国振华（集团）科技股份有限公司非公开发行股票之附条件生效的股份认购协议》及《补充协议》系双方真实意思表示，该协议的形式、内容与签订程序均符合相关法律、法规、规范性文件的规定。

4. 公司第六届董事会第十一次会议的召集、召开和表决程序符合相关法律、法规及公司章程的规定，在审议涉及关联交易事项或关联方利益的议案时关联董事均按照规定回避表决，我们认为董事会在审议与本次交易相关的各项议案时所履行的程序符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等法律法规和公司章程、关联交易管理制度的相关规定。会议形成的决议合法有效。

综上，我们认为，上述与公司本次发行相关的关联交易事项，符合有关法律、法规、规范性文件以及公司章程和关联交易管理办法的规定，不存在损害公司及非关联股东利益的情形。

特此公告。

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

中国振华（集团）科技股份有限公司董事会

2013 年 7 月 31 日

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站