湖北博盈投资股份有限公司非公开发行股票预案

（修订版）

二〇一三年一月十四日

公司声明

1、本公司及全体董事保证本预案内容真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2、本次非公开发行股票完成后，公司经营与收益的变化，由公司负责；因本次非公开发行股票引致的投资风险，由投资者自行负责。

3、本预案是公司董事会对本次非公开发行股票的说明，任何与之相反的声明均属不实陈述。

4、投资者如有任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

5、本预案所述事项并不代表审批机构对于本次非公开发行股票相关事项的实质性判断、确认或批准，本预案所述非公开发行股票相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机构的批准或核准。

特别提示

1、本次非公开发行股票的相关事项已经公司第八届董事会第三次会议审议通过。

2、本次发行的特定对象为东营市英达钢结构有限公司、长沙泽瑞创业投资合伙企业（有限合伙）、长沙泽洛创业投资合伙企业（有限合伙）、宁波贝鑫股权投资合伙企业（有限合伙）、宁波理瑞股权投资合伙企业（有限合伙）、天津硅谷天堂恒丰股权投资基金合伙企业（有限合伙）。上述特定对象均以现金方式，以相同价格认购本次非公开发行股票。

本次发行后，公司的实际控制人将发生变化，由罗小峰先生及卢娅妮女士变为冯文杰先生。

3、本次非公开发行价格为4.77元/股，未低于公司第八届董事会第三次会议决议公告日2012年11月5日（定价基准日）前二十个交易日公司股票均价的90%，即4.77元/股。

4、本次非公开发行股票数量为314,465,300股，若公司股票在定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项的，本次发行价格及股票发行数量随之进行调整。

5、公司本次非公开发行募集资金总额为1,499,999,481元人民币，募集资金扣除发行费用后全部用于收购武汉格桐硅谷天堂投资有限公司（以下简称"武汉格桐"或"目标公司"）100%的股权、Steyr Motors GmbH增资项目、公司技术研发项目、补充流动资金等。本公司已于2012年10月29日签署了收购目标公司的《股权转让协议》，以50,000万元人民币的现金对价收购该公司的全部股份。收购完成后，目标公司成为本公司的全资子公司。《股权转让协议》约定，在过渡期内，如果目标公司的净资产增加，增加部分由受让方享有；如果目标公司的净资产减少，减少部分由转让方承担。

6、本次非公开发行完成后，新的控股股东及其他发行对象认购的股份限售期需符合《上市公司证券发行管理办法》和中国证监会、证券交易所等监管部门的相关规定，其认购的股份自发行结束之日起三十六个月内不得转让。

7、本次募集资金投资项目之一的收购武汉格桐100%股权项目，存在高溢价购买目标公司的风险。本次收购价格为5亿元人民币。武汉格桐的主要资产为所持Steyr Motors100%股权，2012年4月武汉格桐收购Steyr Motors100%股权的交易价格为3,245万欧元，约2.8亿元人民币，本次收购较前次收购Steyr Motors100%股权的交易有较大溢价。截至2012年9月30日，Steyr Motors的净资产值为52,878,126.01元人民币，与本次收购价格有较大差异。针对收购溢价的合理性，本预案进行了讨论和分析，详细情况请参见本预案第四节之六"董事会关于资产定价合理性的讨论和分析"。同时，本预案在第五节之六"一、高溢价购买目标公司的风险"中对此进行了披露。

8、本次募集资金投资项目之一的收购武汉格桐100%股权项目，存在武汉格桐的主要资产Steyr Motors公司历史业绩微利的风险。Steyr Motors公司2010年、2011年及2012年1-9月的净利润分别为6,872,328.66元、6,876,571.20元和1,885,501.85元。具体财务数据请参见本预案第四节之二"（二）目标公司的主要资产Steyr Motors的基本情况"。同时，本预案在第五节之六"（二）收购交易目标公司的主要资产所史业绩微利的风险"中对此进行了披露。

本次发行完毕后，英达钢构将成为本公司的控股股东，基于本次募集资金投资项目未来良好的盈利前景，英达钢构向本公司作出承诺：武汉格桐硅谷天堂投资有限公司2013年度、2014年度、2015年度每年实现的经审计扣除非经常性损益后的净利润分别不低于2.3亿元、3.4亿元和6.1亿元。若每期实际扣除非经常性损益后净利润数未达到上述的净利润承诺数，英达钢构承诺将按承诺利润数与实际盈利之间的差额对本公司进行补偿，如果博盈投资在2013年才完成本次非公开发行，则英达钢构将对上述业绩补偿期限进行顺延。详细情况请参见本预案第一节之六"业绩补偿承诺"。

9、本次发行的特定对象长沙泽瑞创业投资合伙企业（有限合伙）、长沙泽洛创业投资合伙企业（有限合伙）、宁波贝鑫股权投资合伙企业（有限合伙）、宁波理瑞股权投资合伙企业（有限合伙）、天津硅谷天堂恒丰股权投资基金合伙企业（有限合伙）已作出如下特别承诺，若最终成为博盈投资股东，在作为博盈投资股东的期间内，仅作为博盈投资的财务投资者，承诺无条件、不可撤销的放弃所持博盈投资股权所对应的提案权和表决权，不向博盈投资推荐董事、高级管理人员人选。

10、本次非公开发行的募集资金总额为149,999,9481万元，其中募投项目之一为以现金对价5亿元人民币收购武汉格桐持有的Steyr Motors100%的股权。根据《上市公司重大资产重组管理办法》第二条之规定："上市公司按照经中国证券监督管理委员会核准的发行证券文件披露的募集资金用途，使用募集资金购买资产、对外投资的行为，不适用本办法。"本次发行不适用《重组管理办法》。详细情况请参见本预案第一节之八"本次非公开发行不适用《上市公司重大资产重组管理办法》"。

11、本次非公开发行不属于向同一特定对象发行股份购买资产的情形，详细情况请参见本预案第一节之九"本次非公开发行不属于向同一特定对象发行股份购买资产的情形的说明"。

12、本次非公开发行股票向需经公司股东大会审议批准及中国证监会的核准。

本次非公开发行募集资金投资项目中，购买武汉格桐100%股权项目不需要取得境内、境外政府部门的其他同意、许可或核准；Steyr Motors增资项目需获得发改委和商务部门的核准。

13、有关本次非公开发行的其他风险因素包括募集资金投向风险、经营风险、外汇风险、审批风险和股市风险等，详细情况请参见本预案第五节"本次非公开发行相关的风险说明"。

14、英达钢构关于武汉格桐的业绩承诺是基于Steyr Motors商业计划及发展目标进行的估算。武汉格桐的盈利预测是基于现有订单的收入、净利润进行测算，两者之间存在较大差异，提请投资者不要将英达钢构业绩承诺与武汉格桐的盈利预测混淆，谨慎做出投资决定。

15、武汉格桐目前的业绩与英达钢构承诺的其未来业绩以及武汉格桐盈利预测审核报告预测的其未来业绩之间存在着较大差异，请投资者充分认识到这一风险，并谨慎做出投资决定。

16、Steyr Motors2011年销售收入264,929,503.91元人民币，销售发动机1,118台，请投资者充分认识到该公司目前产品销售及销售规模都很小的风险，谨慎做出投资决定。

17、英达钢构将主要通过其认购的本次非公开发行的股票来承担可能的业绩承诺补偿。英达钢构财务状况良好，具有较强的筹资能力。此外，英达钢构的实际控制人冯文杰做出承诺，如英达钢构认购资金筹集不足，愿意在2亿元的范围内将自有资金以股东借款或增资的形式注入英达钢构。

18、武汉格桐预计将在2013年4-6月完成Steyr Motors的M14、M12柴油机的总装测试并进入量产，并以此为基础做出了2013年的盈利预测。虽然武汉格桐已经在紧张有序地进行各项工作，且工作进度符合预期，但武汉格桐仍面临不能在预定期间完成此项工作的风险。盈利预测审核机构立信会计师事务所按季度、分阶段预测了2013年各阶段推后进入量产时的盈利预测值。并认为如果武汉格桐无法在2013年4-6月按时进入量产，可能将对盈利预测值产生重大不利影响，针对同一问题，武汉格桐管理层本着对投资者负责的态度，就量产工作在2013年至2015年的各阶段完成对盈利预测的影响也作了分析，具体分析过程请参见本预案第五节之二"（二）对盈利能力的影响"。请投资者充分认识到上述情况，并谨慎做出投资决定。

释　义

除非文中另有所指，下列词语具有如下涵义：

公司/本公司/博盈投资	指	湖北博盈投资股份有限公司
董事会	指	湖北博盈投资股份有限公司董事会
股票、普通股	指	公司每股面值为1元的人民币普通股股票
本预案	指	湖北博盈投资股份有限公司本次非公开发行股票预案
本次发行	指	湖北博盈投资股份有限公司本次非公开发行股票预案
英达钢构	指	东营市英达钢结构有限公司
长沙泽瑞	指	长沙泽瑞创业投资合伙企业（有限合伙）
长沙泽洛	指	长沙泽洛创业投资合伙企业（有限合伙）
宁波贝鑫	指	宁波贝鑫股权投资合伙企业（有限合伙）
宁波理瑞	指	宁波理瑞股权投资合伙企业（有限合伙）
天津恒丰	指	天津硅谷天堂恒丰股权投资基金合伙企业（有限合伙）
定价基准日	指	本次非公开发行股票董事会决议公告日
武汉格桐/目标公司	指	武汉格桐硅谷天堂投资有限公司
Steyr Motors	指	Steyr Motors GmbH.
天津桐盈	指	天津桐盈天堂桐盈科技有限公司
硅谷天堂	指	硅谷天堂资产管理集团股份有限公司
山水控股	指	山水控股集团有限公司
成都桐林/TPP	指	成都桐林精密部件集团
山东鑫亚	指	山东鑫亚工业股份有限公司
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元
《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
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
外汇管理局	指	国家外汇管理局

第一节　本次非公开发行概要

一、公司基本情况

公司名称：湖北博盈投资股份有限公司

注册资本：人民币23,685.2292万元

实收资本：人民币23,685.2292万元

法定代表人：杨富年

成立日期：1993年10月1日

住所：湖北省公安县斗湖堤镇荆江大道178号

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路39号第一上海中心C座412室

公司类型：股份有限公司（上市）

经营范围：汽车配件制造；销售：经营本企业自产机电产品，成套设备及相关技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、备品备件及技术的进口业务；对交通、房地产、环保、高新科技企业投资。

股票上市交易所：深圳证券交易所

股票简称：博盈投资

股票代码：000760

二、本次非公开发行的背景和目的

（一）本次非公开发行背景

公司主营业务为汽车配件制造及销售，主要产品为汽车前后桥总成及齿轮。随着汽车零部件市场竞争的不断加剧，公司主要产品的毛利率水平比较低，仅为11%左右，主营业务的业务规模及盈利能力逐年下滑。2010年4月27日起，公司因2008年、2009年连续两年亏损而被实行退市风险警示；通过加强项目成本管理和质量管理、强化公司管理水平等措施，公司于2010年实现盈利，从而暂时避免了暂停上市，但5.5亿元营业收入仅实现净利润425万元。2011年和2012年1-9月公司实现的净利润分别为370万元和-931万元。2012年全年公司预亏1200-1500万元。因此，公司现有资产质量及业务盈利能力较低，迫切需要购买或注入具有较高质量和较强盈利前景的优质资产，以切实增强公司的盈利能力和提高公司可持续发展能力，从而使公司具备持续回报全体股东的良好能力。

近年来，我国企业对外投资日益活跃，积极参与国际产业的转移并力争向国际分工的高端市局，国家也出台多项政策支持企业的境外投资，如我国颁布了《国务院关于鼓励和规范企业对外投资合作的意见》，明确了实施"走出去"战略的指导方针、目标、原则和主要任务；出台了《境外投资产业指导政策》和《对外投资国别产业导向目录》；先后印发了《境外投资"十一五"规划》和《"十二五"利用外资和境外投资规划》。如《"十二五"利用外资和境外投资规划》中规定：引导境内资金通过收购、参股、在境外设立研发中心、合资企业、产业投资基金等多种方式，投向境外高新技术产业、先进制造业项目，推进传统产业优化升级和战略性新兴产业加快发展。支持企业获取境外知识产权，加快推动境内具有自主知识产权的技术标准在境外推广应用"。《关于鼓励和引导民营企业积极开展境外投资的实施意见》（发改外资［2012］1905号）规定：加强民营企业境外高新技术和先进制造业投资，促进国内战略性新兴产业发展，推动国内产业转型升级和结构调整"。

公司管理层结合我国良好的境外投资政策环境和契机，积极寻找并选定了本次发行的并购对象。本次并购对象武汉格桐全资拥有的奥地利Steyr Motors GmbH有限公司（以下简称"Steyr Motors"）在高端柴油发动机的设计和制造领域拥有深厚的技术沉淀和研发实力，业务范围覆盖了船舶、航空、汽车、农用机械等全系列柴油发动机的研发、制造和销售，拥有完全独立自主知识产权。

柴油发动机是目前世界上产业化应用的各种动力机械中热效率最高、能量利用率最好、最节能的机型，已成为汽车、农用机械、工程机械、船舶、内燃机车、小型航空器、地质和石油钻机、军用、通用设备、移动和备用电站等装备的主要配套动力。我国发展柴油发动机工业较早，目前已成为柴油发动机生产大国。2010年，全球柴油发动机市场规模已达到4,300万台，国内产量超过1,500万台，其中车用柴油发动机产量超过400万台，行业中出现了广西玉柴机器集团有限公司和潍柴动力股份有限公司这样的世界级企业，但我国柴油发动机产业的整体发展仍然面临这许多问题。如在产品构成上不尽合理，农用、重型车用和商用柴油发动机比重较大，乘用车柴油发动机比例极小；某些种类如船用柴油发动机尚无制造能力，主要依赖进口；柴油发动机研发基础比较薄弱，拥有自主知识产权的机型极少，乘用车柴油发动机等关键技术还严重依赖于欧美国家。柴油发动机的整体研发和技术水平落后于国际先进水平10-20年，也落后于国内车用汽油发动机的发展，并且不具备完整的全新柴油发动机产品和关键零部件特别是关系到节能减排、安全和驾乘舒适性的电控产品的开发能力，核心技术如高压泵喷嘴、高压共轨技术等仍受制于国外。我国柴油发动机产业发展急需引进和掌握世界先进的技术和研发能力。

（二）本次非公开发行目的

通过本次非公开发行，公司将具有世界领先水平的柴油发动机研发和生产体系纳入上市公司，系结合公司的经营现状和未来发展战略做出的重要决定。本次非公开发行完成后，公司将拥有完全独立自主的全系列柴油发动机产品及其持续研发能力，同时也将利用我国成熟的柴油发动机配件制造和机加工能力，先进的柴油发动机装配生产线和宝贵的装配产能、相对较低的组装成本，进一步强化Steyr Motors高性能产品加低成本工艺"的特色，逐步降低其产品的生产成本，在全球市场上取得更强的竞争优势，争取更大的市场份额。公司也将发展成为集柴油发动机生产、销售、研发工程服务、许可证业务、柴油发动机零部件销售业务于一体，拥有独立自主知识产权的全方位的柴油发动机领先供应商。

此外，因公司现有车桥业务的客户中有不少是我国中、轻型卡车和客车的主要生产商，其汽车产品也多选用柴油发动机作为配套动力，公司将充分利用现有客户资源做好Steyr Motors的柴油发动机产品的推广和销售工作，实现本次收购的协同效应。

本次发行将有利于改善上市公司财务状况、增强持续盈利能力和增加抗风险能力，也能切实提高公司竞争力，符合公司和股东的长远利益。

三、发行对象及其与公司的关系

本次非公开发行的发行对象为东营市英达钢结构有限公司、长沙泽瑞创业投合伙企业（有限合伙）、长沙泽洛创业投资合伙企业（有限合伙）、宁波贝鑫股权投资合伙企业（有限合伙）、宁波理瑞股权投资合伙企业（有限合伙）、天津硅谷天堂恒丰股权投资基金合伙企业（有限合伙）。上述发行对象均与本公司无关联关系。

四、发行股份的价格及定价原则、发行数量、禁售期

（一）非公开发行股票的种类

本次发行的股票为人民币普通股（A股），每股面值人民币1元。

（二）发行价格和定价原则

本次非公开发行股票发行价格拟定为4.77元股，未低于本董事会决议公告日2012年11月5日（定价基准日）前二十个交易日公司股票均价的90%，即4.77元/股（定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量）。

若公司股票在定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项的，本次发行价格及股票发行数量随之进行调整。

（三）定价依据

1、发行价格不低于最近一期经审计的公司每股净资产；

2、本次募集资金投资项目的资金需求量及项目资金使用安排；

3、公司股票二级市场价格、市盈率及对未来趋势的判断；

4、与有关方面协商确定。

（四）发行数量及认购方式

本次非公开发行股票数量为314,465,300股，若公司股票在定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项的，本次发行价格及股票发行数量随之进行调整。

本次非公开发行的所有投资者均以现金方式、以相同价格认购本次非公开发行股票。

根据发行对象与公司签订的《股份认购合同》，以本次发行价格计算，发行对象的认购情况如下：

序号	发行对象	认购股份数量（股）	认购金额（元）
1	英达钢构	83,857,400	399,999,798.00
2	长沙泽瑞	52,410,900	249,999,993.00
3	长沙泽洛	52,410,900	249,999,993.00
4	宁波贝鑫	41,928,700	199,999,899.00
5	宁波理瑞	41,928,700	199,999,899.00
6	天津恒丰	41,928,700	199,999,899.00
	合　计	314,465,300	1,499,999,481.00

（五）禁售期

本次非公开发行的股票自发行结束之日起36个月内不得转让。

（六）上市地点

在禁售期届满后，本次发行的股票将在深圳证券交易所上市交易。

五、募集资金投向

本次发行募集资金总额149,999,9481万元，将全部用于以下项目：

项目名称	项目投资总额（万元）
购买武汉格桐硅谷天堂投资有限公司100%股权项目	50,000
Steyr Motors增资护产项目	30,000
公司技术研发项目	30,000
补充流动资金	39,999,9481
合　计	149,999,9481

本次非公开发行募集资金拟投资的项目总投资额为149,999,9481万元，实际募集资金不足完成上述投资的部分由公司自筹资金解决。若上述投资项目在本次发行募集资金到位前已进行先期投入，公司拟以自筹资金前期垫付，待本次募集资金到位后以募集资金替换前期自筹资金的投入。

六、业绩补偿承诺

本次发行完毕后，英达钢构将成为本公司的控股股东，为切实有效维护上市公司股东的权益，履行控股股东义务，有效改善公司经营状况，英达钢结构向本公司作出以下郑重承诺：

在博盈投资本次非公开发行方案获得博盈投资董事会、股东大会批准，并经中国证券监督管理委员会核准且实施完毕后，武汉格桐硅谷天堂投资有限公司（以下简称"标的资产"）2013年度、2014年度、2015年度（以下统称为"补偿期限"）每年实现的经审计扣除非经常性损益后的净利润分别不低于2.3亿元、3.4亿元和6.1亿元。若每期实际扣除非经常性损益后净利润数未达到上述的净利润承诺数，英达钢构承诺将按承诺利润数与实际盈利之间的差额对博盈投资进行补偿。

英达钢构以本次非公开发行取得的博盈投资的股份优先进行补偿；对于股份不足以补偿的余额，英达钢构以现金进行补偿。

1、每年补偿的具体数量按以下公式确定：

［标的资产交易价格×本次发行价格×（截止当期期末累计净利润预测数-截止当期期末累计净利润实现数）］÷补偿期限内的净利润预测数总和］-已补偿股份数。

若博盈投资在补偿期限内有现金分红的，按照上述公式计算的应补偿股份在补偿期限内累计获得的分红收益，应随补偿赠送给博盈投资；若博盈投资在补偿期限内实施送股、公积金转增股本的，上述公式中的认购股份总数应包括实施送股、公积金转增股本而获得的股份数。

需要进行补偿时，由博盈投资在当年年报披露后的10个交易日内，计算应补偿的股份数量；补偿的股份数量不超过本次交易所认购的股份总量，且在逐年补偿的情况下，各年计算的补偿数量小于0时，按0取值，即已经补偿的股份不冲回。博盈投资在补偿股份数量确定后10个交易日内书面通知英达钢构，英达钢构将在接到通知后的30日内将该等数量的股份以总价人民币1元的价格转让给博盈投资，博盈投资按规定回购后注销。

2、在承诺期限内，如英达钢构本次定向发行取得的博盈投资的股份不足以补偿，则由英达钢构以现金进行补偿：

自2013年度开始，如承诺利润数未能实现，应补偿现金数=（自2013年始截至当期期末累计承诺利润数-自2013年始截至当期期末累计实际净利润数）×2013年至2015年累计承诺的利润数之和×标的资产交易价格-英达钢构本次发行取得的博盈投资股份总额×本次发行价格-已补偿现金数。

在各年计算的现金补偿金额小于0时，按0取值，即已经补偿的现金不冲回。

3、此外，在补偿期限届满时，博盈投资对标的资产进行减值测试，如：标的资产期末减值额>补偿期限内已补偿股份总数×认购股份总数，则交易对方将另行补偿股份。另需补偿的股份数量为：标的资产期末减值额/每股发行价格-补偿期限内已补偿股份总数。股份不足补偿的部分，由交易对方以现金补偿。

前述资产减值额为标的资产作价减去期末标的资产的评估值并扣除补偿期限内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

如果博盈投资在2013年才完成本次非公开发行，则英达钢构将对上述业绩补偿期限进行顺延。

本次非公开发行股票事项完成后，本公司将积极、努力推进与武汉格桐的并购整合及后续的国产化事项，努力提高公司的经营业绩，提升投资者回报。若公司的经营业绩与英达钢构所做的承诺业绩出现差异，公司将按照英达钢构作出的承诺要求来英达钢构对公司进行补偿。英达钢构将主要通过其认购的本次非公开发行股票来承担可能的业绩承诺补偿。英达钢构财务状况良好，具有较强的筹资能力。此外，英达钢构的实际控制人冯文杰做出承诺，如英达钢构认购资金筹集不足，愿意在2亿元的范围内将自有资金以股东借款或增资的形式注入英达钢构。鉴于英达钢构认购博盈投资股份将在本次非公开发行后锁定36个月，其补偿方式可行。

公司的独立董事一致认为：盈利预测报告、评估报告中标的资产历史经营记录、标的公司盈利预测与承诺业绩差异具有合理性，业绩具有可实现性，业绩承诺方具有良好的履约能力。

四、对历次股权转让价格与本次交易作价差异的原因的独立意见

Steyr Motors历次股权变动交易价格均为交易双方协商价格，武汉格桐收购标的资产股权价格系Steyr Motors原股东根据安永以2010年12月31日为基准日为其提供的估值意见（200-3510万欧元）为基础进行的交易，最终成交价3425万欧元。

在武汉格桐收购Steyr Motors之前，Steyr Motors历次股权变动主要集中在公司管理层及员工内部，交易价格主要参考公司当时的经营状况后经双方协商确定，而武汉格桐收购Steyr Motors全部股权，系考虑Steyr Motors全部资产的商业价值，建立在安永的评估意见基础上进行的交易。本次收购的价格是参考中联资产评估集团以2012年9月30日为基准日的武汉格桐100%股权的评估价值确定的。

2011年4月，以目前武汉格桐管理层为主的中方团队和Steyr Motors展开并购洽谈时，Steyr Motors原股东根据安永以2010年12月31日为基准日为其提供的估值意见（200-3510万欧元）为基础进行了报价。本次评估系中联资产评估集团有限公司以2012年9月30日为评估基准日，对武汉格桐股东全部权益价值评估值为人民币54,731.17万元。

本次评估较安永的评估存在差异。安永的估值是为Steyr Motors的原股东提供价值参考的，其基于Steyr Motors当时的具体状况；Steyr Motors是一个"柴油机研发和工程服务"为主业的中小企业，其技术能力全球领先但是产能非常小，每年仅为数千台，全部面对高技术和低销量型专用小众市场。该小众市场的增长空间有限，且Steyr Motors当时缺乏投资能力来扩大产能，进入需求巨大的通用大众市场只有出售生产特许一个渠道（如向俄罗斯的嘎斯和美国的AMC等），带来的收入有限，从而导致了"高技术能力"和"低销售额"的状况，进而影响了其估值水平。

从2011年11月开始至今，武汉格桐的管理团队对利用中国已有的产能来释放Steyr Motors技术潜能的可行性作了详尽的调查研究，目的是将其转型为一个"研发为导向的批量生产型企业"，对国内柴油发动机生产企业生产经营现状进行了广泛的走访后筛选确定了国产化事项国内的合作代工厂，逐步落实了产品的委托加工方案。通过中国代工工厂和配套供应商完成柴油发动机的基础缸体等部件的国产化，降低生产成本的同时提高生产能力。目前已接近完成的工作包括人员培训、图纸转化、数据链对接、工装模具的准备、供应商的资格审查及其投价的确认、样机试制性能测试、工艺安排等，均在紧张有序的进行中。

目前该等方案得到了有效的推进和实施。武汉格桐所属Steyr Motors的中国落地计划是对其"高技术能力"和"低销售额"的状况的重大改变，将会使其销售额和盈利能力都迅到较大提升。Steyr Motors在2013年形成初步的国产化采购和代工生产体系后，其销售额和盈利能力预计将提高到一发拥有先进柴油机技术的生产型企业的水平。

在未来几年，武汉格桐将在保留既有的高端发动机研发的市场和客户的同时，一方面借助完整的国产化采购和代工生产体系降低生产成本、扩大生产规模，扩大国际市场的竞争力；另一方面，扩大"适销于中国市场的经济型重体机身柴油机产品，由于经济型重体机身柴油机产品正在研发过程中，具有一定的不确定性，本次评估仅基于Steyr Motors现有的成熟生产工艺，在假设现有型号的柴油机的国产化采购代工计划及配套项目能按既预期实施的前提下进行相应测算，未考虑经济型重体机身柴油机等其他可能带来巨大收益的业务，据此，武汉格桐2013年至2015年预计净利润约为1亿元、1.2亿元、1.4亿元，相应得到5亿多元的评估值，并在此基础上确定收购价格为5亿元。

公司的独立董事一致认为：Steyr Motors历次股权交易价格与本次收购价格存在较大差异有其合理性。

五、对标的公司现有与预测的主要产品、收入、成本、毛利率、主要产品销售市场、目标市场现状及未来是否可容纳预计销量，现有及潜在目标客户情况以及相关主体为实现预期已采取及拟采取的措施等的独立董事意见

Steyr Motors最近五年及一期的经营情况如下：

单位：人民币元、欧元

项目	2012年1-9月	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
营业收入	148,157,091.74	264,929,503.91	198,197,957.94	29,048,222.33	32,845,816.73	29,762,576.98
营业成本	135,189,935.65	213,325,486.04	163,553,846.68	/	/	/
利润总额	2,986,601.01	7,764,338.99	7,971,285.32	822,196.82	553,908.42	388,365.32
净利润	1,885,501.85	6,876,571.20	6,872,328.66	782,727.47	552,158.42	265,031.30

注：1、2010年、2011年、2012年1-9月的数据经立信会计师事务所审计，记账货币为人民币；2、2009年数据经RSM international会计师事务所审计，适用国际会计准则，记账货币为欧元；3、2007年、2008年数据经Moore Stephens Steyr会计师事务所审计，适用奥地利会计准则，记账货币为欧元。4、2007、2008、2009三年的利润表项目和数据系根据奥地利会计准则和国际会计准则列示，其营业成本项目未直接给出，故上表中该等数据不适用。详情请参见本文所提供的Steyr Motors2007-2009"财务报表。

Steyr Motors近五年及一期销售收入和利润总额较为平稳，未大幅波动。

Steyr Motors现有产品主要销售市场是欧洲和北美，预计未来市场需求将保持平稳增长，现有产品近五年及一期收入、成本、毛利率情况如下：

项目	2012年1-9月	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
营业收入	148,157,091.74	264,929,503.91	198,197,957.94	29,048,222.33	32,845,816.73	29,762,576.98
营业成本	135,189,935.65	213,325,486.04	163,553,846.68	/	/	/
毛利率	8.75%	19.48%	17.48%	/	/	/

注：2007-2009年营业成本和毛利率数据不适用。

现有产品2012年的收入、成本、毛利率、实际产销量的情况：

主要产品或产品类别	营业收入	营业成本	毛利率	实际产量	实际销量
车用发动机	49,422,988.25	46,951,838.83	5%	413	413
船用发动机	76,882,960.65	73,038,812.62	5%	674	674
许可证及咨询服务	1,214,594.32	0.00	100%	-	-
工程服务	46,158,553.30	41,721,449.51	10%	-	-
零件销售	8,635,681.94	8,203,897.85	5%	-	-
配件销售	3,773,433.06	3,584,761.41	5%	-	-
其他收入	8,757,543.36	6,441,341.06	26%	-	-

柴油发动机应用领域广泛，其全球市场规模逐年上升，主要集中在全球汽车市场、船用市场、农业机械市场、柴油发电机组市场、特殊用途车辆市场等领域。Steyr Motors把握本轮全球柴油发动机市场增长机会，扩大细分领域市场占有率。

全球汽车年产规模约八千万辆，汽车柴油化率逐年上升，欧美日等国家重型卡车和客车柴油发动机应用率达到或接近100%，全球车用柴油发动机竞争机会主要集中在轻型商用车和乘用车领域。Steyr Motors的主力产品动率范围已完全覆盖了商用车和乘用车领域。

地区	柴油发动机应用范围	柴油发动机比重
欧洲	商用车、轿车、SUV、皮卡	100%重型汽车、50%乘用车
美国	商用车、SUV	100%重型汽车、90%商用车、5%乘用车
日本	商用车、SUV	100%重型汽车、38%商用车、9.2%轿车

注：数据引自欧洲汽车工业协会（ACEA）

全球游艇市场是近几年持续增长的市场，据E-Composites公司预测，世界游艇市场将保持年均7%增长率，美国、加拿大、瑞典、意大利等12个发达国家游艇保有量达到2730万艘，游艇产业市场容量超过400亿美元。Steyr Motors独特的船用柴油发动机技术优势和应用能力，在全球游艇用柴油发动机市场独占鳌头，获得持续增长。

农业机械市场总规模超过800亿欧元，德国、法国、意大利、英国、西班牙五个国家超过250亿欧元。柴油发动机市场销售估计86亿美元左右。

目前Steyr Motors主要客户有URO VEHICULOS ESPECIALES SA、BAE SYSTEMS Land Systems OMC、Austro Engine GmbH等。

现有和新增产品2013年的预测收入、成本、毛利率、计划产销量情况：

主要产品或产品类别	营业收入	营业成本	毛利率	计划产量	计划销量
车用发动机	57,973,165.21	52,175,848.69	10%	475	475
船用发动机	90,183,712.84	81,165,341.56	10%	775	775
许可证及咨询服务	1,226,740.26	-	100%	-	-
工程服务	46,620.138.83	42,138,664.01	10%	-	-
零件销售	8,722,038.76	8,285,936.83	5%	-	-
配件销售	3,811,167.39	3,620,609.02	5%	-	-
其他收入	8,845,118.79	6,505,754.47	26%	-	-
国产化柴油机	801,000,000.00	536,954,000.00	33%	59,000	59,000

Steyr Motors奥地利部分原有业务收入主要为船用、车用发动机，2012年10至12月及2013年度的业务收入是按照2012年签订的将由2012年10-12月及2013年执行的已有订单和现有已现有奥地利斯太尔客户可实现意向订单所预测，由于这部分订单全部为客制化需求，且该部分订单并无竞争对手，依据目前已有订单和意向订单分析，2013年销售单价将略有上升，上升幅度为2%。按已经签订的将由2013年1季度完成的订单与2012年同一季度完成的销售量相比，合理预计全年销售数量将上涨15%。

生产成本方面，采用产品国产化零配件后，生产成本比斯太尔原有业务单位成本略有降低，降低幅度较小，不超过3%。

未来Steyr Mortors的产品主要是M14和M12柴油发动机，上述两款发动机将实现国产化大规模生产，其销售市场是国际和国内市场。对国际市场而言，虽然Steyr Motors有能力获得一批产品的订单，但以前由于产能、成本的原因，却无法进行生产。供货，在实现了国产化之后，这一大块潜在市场需求将可以得到满足。最近几年来，每年仅欧洲轻商用车（载重2.8-3.5吨）对均对M14型这一功率范围柴油发动机的需求量就一直保持在100万台。（数据来源：Economic Report - European Union 201105）对国内市场而言，由于M14可广泛应用于轻卡、轻客、农用车、发电机组等领域，因此也存在着巨大的需求，M12是两缸农用发动机，主要用于取代国家要求淘汰的大缸径单缸柴油机。

中国柴油发动机市场潜力巨大，尤其在汽车柴油发动机、农用车柴油发动机、混合动力汽车用柴油发动机、发电机组柴油发动机、游艇柴油发动机等领域。

中国汽车市场柴油化率不高，皮卡、SUV是Steyr Motors现有产品主要开发市场，重型卡车和客车市场是中重型柴油发动机应用领域，为Steyr Motors潜在市场，轻型卡车、轻型客车和微型货车将成为柴油发动机增长主要应用区域。

中国船用发动机市场柴油发动机市场潜力巨大。根据中国船舶工业协会的统计分析，2011年我国造船完工量7665万载重吨，新承接船舶订单量3622万载重吨，手持船舶订单量14991万载重吨，分别占世界市场份额的45.1%、52.2%、43.3%。根据全国渔业经济统计公报数据，2011年我国机动渔船70万艘，总吨位902.23万吨，海洋机动渔船27.7万艘，总吨位648.1万吨。根据招商银行与贝恩公司发布的2009"中国私人财富报告"，中国未来五年私人游艇潜在需求量约为1.5万艘至2万艘。

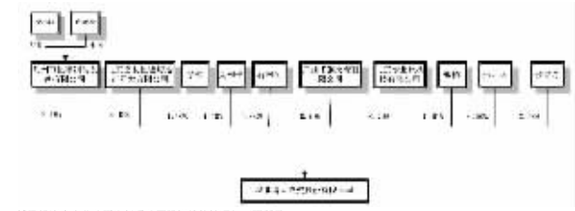
目前已经与武汉格桐达成订货合同或订货意向的未来潜在客户有四川汽车工业集团、意大利PRAMAC公司、俄罗斯GAZ公司等。武汉格桐已签订了约21,000台M14和338,000M12的订货合同，达成了30,000台M14的海外订单意向。同时，积极推动国产化工作，目前已经与成都桐林、山东鑫亚签署了委托生产框架协议，已基本完成的工作包括图纸转化、工装模具的准备、供应商的资格及其投价的确认等。若包括大客户批量采购尚未签订正式的采购合同或者合作框架协议，预计2013年M14、M12柴油发动机的收入、成本和毛利率为173,300万元、113,163万元和34.7%。

公司的独立董事一致认为：标的公司为实现盈利预测已采取了十分积极的措施，未来市场可满足业绩承诺要求。

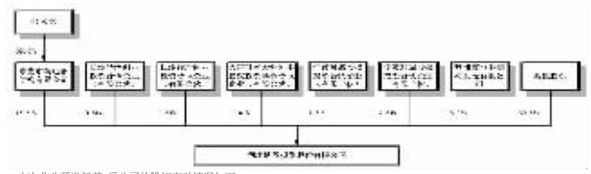
湖北博盈投资股份有限公司董事会

2012年12月25日

博盈投资本次非公开发行前公司股权结构情况如下图所示：



博盈投资本次非公开发行后公司股权结构情况如下图所示：



本次非公开发行前、后公司的股权变动情况如下：

	非公开发行前		非公开发行后	
	持股总数	持股比例	持股总数	持股比例
荆州市恒丰制动系统有限公司	17,000,000	7.18%	17,000,000	3.08%
北京嘉利阳德房地产开发有限公司	12,850,063	5.43%	12,850,063	2.33%
徐蓉	2,610,000	1.10%	2,610,000	0.47%
吴