（上接B10版）

高科润产品的定价由材料成本、辅料成本、制造费用、管理费用、运费和利润等确定。其中材料成本根据实际材料清单核算。辅料成本和利润按基本固定比例，制造成本和管理成本按实际发生计算。

对于相同类型的产品，材料成本会基本保持不变，但新设计会根据需求增加一些辅助功能，这样辅料成本和利润保持基本不变，因此同产品销售价格从3-5年的期间基本稳定。从电子产品的更新来看，一般每3-4年更新一代，故本次预计企业的销售单价将维持在2013年的水平。

③销售金额

根据销售数量和销售单价，预测2014年至2018年的销售金额，详见如下：

金额单位：人民币万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
主营业务收入	26,639.02	29,850.55	33,182.60	34,437.54	34,934.65

根据电子行业特点，高科润部分客户会在年初提供全年的初步预告订单，并在实际生产经营过程中每月提前提供订单；部分客户并不提供全年预告订单，而是直接根据自身的生产需求每月提前提供订单。一般而言，客户会提前30天到45天下订单，高科润一般于本月获得客户订单，并于下个月或者下下个月交货。

根据2014年高科润部分客户的全年采购初步预告订单，部分客户2014年的销售数量、销售金额、预测收入占2014年预测主营业务收入的占比情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	客户名称	合同销售数量（万PCS）	销售收入	占当期预测主营业收入比例
2014年	威技电器集团公司	185.00	11,001.95	41.30%
	ELECTROLUXLEHEL KFT	415.64	4,035.45	15.15%
	V-ZUGAG	31.46	3,735.19	14.02%
	浙江史密斯医学仪器有限公司	1.92	401.48	1.51%
	中山百可德机电有限公司	18.00	150.51	0.57%
合计		685.53	20,272.05	76.10%

2014年1-4月，高科润实际已签署并完成的订单情况（不包含与方正电机的业务往来）如下：

金额单位：人民币万元

客户	销售数量(pcs)	不含税金额
威技电器集团公司	829,661	5,255.07
ELECTROLUXLEHEL KFT	1,458,661	1,394.48
佛山市顺德区美的洗涤电器制造有限公司	64,630	336.85
特灵空调系统(中国)有限公司	69,083	296.92
湖南汇博电子技术有限公司	6,144	216.88
广东志高暖通设备股份有限公司	61,569	189.51
中山市派特电器有限公司	219,282	183.32
科沃斯机器人科技（苏州）有限公司	74,684	168.04
Ankarsrum Industries AB	90,796	120.85
约克	13,259	126.85
EKSEN MAKINA SANAYI VE TICARET A.S	46,013	77.21
HUNTER ENGINEERING COMPANY	7,453	60.06
ACEI	24,993	50.86
苏州市春菊电器有限公司	69,766	47.65
常州格力博有限公司	20,616	36.80
特灵空调系统(中国)有限公司中山分公司	5,509	23.51
宁波3A集团电器有限公司	36,036	20.18
上海一冷开利空调设备有限公司	1,034	19.73
昆山兴宝塑料制品有限公司	20,409	16.96
中山百可德机电有限公司	19,314	16.15
TCL空调器（中山）有限公司	2,825	14.59
广东新宝电器股份有限公司	14,053	13.80
福州市仓山区贺力电机厂	251	10.19
浙江史密斯医学仪器有限公司	677	7.11
上海大毅公司	324	6.76
AIRWELL INDUSTRIE FRANCE S.A.S	310	6.49
博西华电器（江苏）有限公司	7,035	4.66
东莞德尔能新能源科技有限公司	1,000	0.16
惠州市蓝微电子有限公司	100	0.12
北京意同创科技有限公司	50	0.11
合计	3,165,537	8,721.87

2014年1-4月，高科润已签署但尚未完成的生产订单情况如下：

金额单位：人民币万元

客户	未完成数量（pcs）	未完成的不含税金额
威技电器集团公司	189,004	1,189.97
EluxHungary	548,716	568.38
V-ZUGAG	31,965	476.86
HUNTER ENGINEERING COMPANY	34,076	342.67
特灵空调系统(中国)有限公司	69,142	296.03
Beam	65,132	274.02
佛山市顺德区美的洗涤电器制造有限公司	38,314	187.80
广东志高暖通设备股份有限公司	64,851	183.69
科沃斯机器人科技（苏州）有限公司	85,722	164.19
湖南汇博电子技术有限公司	4,158	118.66
EKSEN MAKINA SANAYI VE TICARET A.S	30,600	98.93
常州格力博有限公司	16,532	48.33
中山百可德机电有限公司	20,438	24.17
宁波3A集团电器有限公司	45,000	22.62
苏州市春菊电器有限公司	93,705	19.99
Ankarsrum Industries AB	5,070	8.64
htc	4,500	5.14
Bereny vill kft	2,500	4.03
浙江史密斯医学仪器有限公司	32	0.80
合计	1,349,457	4,034.92

综上，高科润在2014年1-4月的已签署订单可实现销售收入共计约12,756.79万元，占2014年预测收入47.89%。结合电子行业特点，高科润一般于本月获得客户下个月或者下下个月交货的订单，故高科润已获取且未完成的订单一般保持1-2月的业务规模，上述高科润已签署但尚未完成的订单情况符合行业及公司的实际情况。高科润目前生产经营正常，在2014年以后月份预计能持续获得客户订单。因此，结合高科润2014年实际订单及占比情况，高科润2014年预测收入基本符合企业实际经营情况，高科润2014年销售收入预测数据客观合理。

高科润专注于智能控制器行业的研发、生产与销售，经过近20年的发展，高科润已经具备了智能控制器行业扎实的技术与工艺基础，所生产的产品覆盖家用电器、汽车电子、智能建筑及安防、工业设备及电动工具等多个领域，并与众多知名、优质客户建立了长期稳定的合作关系。

高科润2015年至2018年收入测算依据及测算过程是在高科润历史收入增速及2014年预测销售收入基础上，结合智能控制器行业的发展前景及增速进行的：

①家用电器类智能控制器

高科润家用电器类产品包括空调类、洗碗机、电磁炉、壁炉、电熨斗、热水器、冰箱、洗衣机等产品智能控制器，2013年家用电器智能控制器产品占收入比例超过70%。

我国城市化进程步入快速发展阶段。城镇发展的速度提高直接促进了居民消费需求总量的提高，为家用电器产品提供稳定的需求扩张基础。同时，价格竞争的日益白热化及消费者消费能力与消费层次的提升已经促进了家电企业不断增强技术研发，以产品的技术含量提高和产品技术结构的日益升级保持和提升企业的竞争能力和盈利水平，家电产品结构的技术升级趋势将不断加快，为行业保持稳定的增长提供动力。

据国家统计局数据显示，2003年至2012年家用电冰箱产量的年均复合增长率约为15.60%，房间空气调节器产量的年均复合增长率约为11.67%，家用吸排油烟机产量的年均复合增长率约为12.24%，家用洗衣机产量的年均复合增长率约为11.36%，家用吸尘器产量的年均复合增长率约为7.36%。根据中怡康预测国内2014-2020年家用电器的复合增长率约为12%。

目前，国内家用电器仍有较大比例采用成本较低的机械控制器，随着产品结构的提升，电子智能控制器的渗透率正在加速。受益于家电行业的快速发展及家电产品的产品升级，2006年以来中国的家用电器智能控制器产品的复合增长率约19%，结合未来几年家用电器行业增速，预计2014-2020年家用电器类智能控制器的复合增长率将超过为12%。

②工业设备与电动工具类智能控制器

我国是工业大国，经过多年的发展与积累，我国已经形成门类齐全的工业体系，主要的传统工业生产部门产出水平位居世界前列，各类工业设备均取得了快速发展。根据电动工具协会统计，我国电动工具市场容量正以每年25%以上的增速快速增长。我国目前处于工业化中期，也是传统经济增长方式面临一系列挑战的时期，迫切需要转变能耗型经济增长方式和完成传统制造业升级，而工业设备及工具的升级是工业转型升级前提。工业设备及工具的智能化是工业设备及工具升级的关键方向，工业设备及电动工具智能控制器将受益于行业的智能化浪潮，实现快速增长。

③智能建筑与安防类智能控制器

智能建筑与安防在中国经过十多年的发展，目前正处于行业的快速发展期，已成为社会的基本需求和未来时代建筑的标志。智能建筑产品越来越多的应用在办公建筑、商业建筑、校园、住宅建筑等领域，安防工业也受益于时代背景获得快速发展，根据《安防行业“十二五”规划》显示，预计到2015年中国安防产业规模将翻番，年增长率达到20%左右，2015年总产值达到5,000亿元。智能建筑与安防行业的发展为智能控制器提供了动力。

④汽车电子类智能控制器

在汽车轻量化、小型化、智能化和电动化趋势的推动下，汽车电子的市场规模增长迅速。我国已经成为全球最大的汽车生产制造国，根据国家统计局的数据，2005年至2012年我国汽车销售产值的年均复合增长率达到24.21%。受益于总量的提高，汽车电子的市场规模进一步增长，预计未来几年的汽车电子销售复合增速为20%。

高科润产品覆盖上述家用电器、汽车电子、智能建筑及安防、工业设备及电动工具等多个领域，多元化的客户资源有效的拓展了高科润产品的销售渠道，降低了生产经营风险，提高了盈利能力，高科润未来将受益于上述下游行业的快速增长。

智能控制器下游客户对产品有着较为严格的要求，一般都需要对智能控制器生产商进行较为严格的认证流程，只有通过认证的合格供应商才能被纳入客户的供应链体系。高科润的产品已经通过众多客户的认证，与西门子、伊莱克斯、威技、约克、美的等国内外知名企业建立了长期合作关系。下游客户对高科润的供应商资格认证期限并不固定，一般会定期对高科润的供应商资质进行复评。高科润建立了以客户为中心的全过程服务体系，在技术研发、柔性生产、信息沟通效率、及时交货和快速响应等各个方面优化服务，进一步巩固了公司与客户之间的合作关系，提高客户的忠诚度、满意度，每年均顺利通过部分客户的年度评审，后续认证续展不存在障碍。同时，与知名企业的合作有效提升了高科润的品牌影响力，为高科润未来发展奠定了坚实的基础。

综上，高科润2015年至2018年的收入预测是在高科润2014年收入基础上，根据公司面临的行业环境与发展前景、与客户的合作情况及高科润实际经营情况等，结合高科润的竞争力进行预测的，具体预测收入规模及增长率如下：

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
营业收入（万元）	26,639.02	29,850.55	33,182.60	34,437.54	34,934.65
增长率		12.06%	11.16%	3.78%	1.44%

本次预测过程中，未考虑高科润对方正电机的销售收入。高科润2009年至2013年主营业务收入复合增长率为16.27%，2015年、2016年预测的收入增长率预测低于高科润历史年度的复合增长率及下游行业的增速，2017年和2018年的预测收入增长率较小，对高科润2015年及以后年度营业收入的测算是合理谨慎的。

（2）主营业务成本的预测

主营业务成本主要由变动成本和固定成本组成。变动成本包含材料，修理费、机物料消耗、低值易耗品等，固定成本包含工资、租赁费等。

对于变动成本，通过比较分析高科润历年变动成本占主营业务收入的比例关系，结合未来年度主营业务收入进行预测。人工工资参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。租赁费根据租赁合同进行预测。其余费用等结合企业未来发展战略和未来年度经营计划，对未来各年度进行预测。

未来年度主营业务成本预测结果如下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
主营业务成本合计		21,976.87	24,675.79	27,436.20	28,573.09	29,051.41

（3）营业税金及附加的预测

营业税金及附加包括营业税、城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加。未来年度高科润营业税金及附加预测结果如下表：

单位：人民币万元

科目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
营业税金及附加	74.35	83.31	92.61	96.11	97.50

（4）销售费用的预测

高科润的销售费用主要包括工资、福利费、运费、业务招待费等费用。未来年度销售费用的预测数据详见下表：

单位：人民币万元

序号	项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
销售费用合计		432.30	476.72	535.01	559.88	574.48

（5）管理费用的预测

高科润的管理费用主要包括工资、福利费、运费、业务招待费、股份支付费用等费用。未来年度管理费用的预测数据详见下表：

单位：人民币万元

序号	项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
管理费用合计		2,066.40	2,291.02	2,556.99	2,759.00	2,967.31

（6）营业外收支的预测

高科润2011年度至2013年营业外收入主要为非流动资产处理利得、质量扣款、政府补助等，营业外支出主要为非流动资产处置损失和质量扣款，未来是否发生不确定，故不予预测。

（7）所得税的预测

高科润于2011年11月27日被认定为高新技术企业，取得编号为GF201244200173《高新技术企业证书》，有效期三年，根据《企业所得税法》及其实施条例，在上述有效期内，高科润的企业所得税法定税率为15%。假设高科润在预测期内保持国家“高新技术企业”资格不变，享受15%的所得税率。

根据《中华人民共和国企业所得税法》相关规定：“公司开发新技术、新作品、新工艺发生的研究开发费用计入当期损益未形成无形资产的，允许再按其当年研发费用实际发生额的50%，直接抵扣当年的应纳税所得额；研发费用形成无形资产的，按照该无形资产成本的150%在税前摊销”。本次评估已考虑“研发费用加计扣除”项目。

高科润未来年度所得税的预测如下：

单位：人民币万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
所得税费用	296.94	330.02	363.42	344.76	312.21

（8）折旧、摊销的预测

根据高科润固定资产计提折旧方式，对存量、增量固定资产和无形资产，按照高科润现行的折旧年限、残值率和已计提折旧的金额逐一进行了折旧测算。将测算的折旧分为主营业务成本、管理费用和研发费用三部分，具体如下：

单位：人民币万元

折旧额	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
主营业务成本	152.65	154.46	146.91	138.29	154.59
管理费用	16.75	16.95	16.12	15.18	16.97
研发费用	45.31	45.84	43.60	41.04	45.88
合计	214.71	217.26	206.63	194.51	217.43

（9）资本性支出的预测

①预测期资本性支出

根据高科润的发展规划及目前实际执行情况，未来年度资本性支出具体预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
合计	340.00	240.00	245.00	280.00	240.00

②永续期资本性支出

为了保持企业持续生产经营，2019年及以后到资产更新和改造前要保持一定日常维修和保养费用。预计高科润永续期年资本性支出168.47元，年折旧额为185.87万元。

（10）营运资金增加额的预测

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，获取他人提供的商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款和其他应付款核算内容绝大多数为关联方的经营性往来；应交税费和应付职工薪酬等项目因周转快，拖欠时间较短。本次预测时假定其他应收款、其他应付款、应交税费、应付职工薪酬保持基准日余额持续稳定。所以计算营运资金的增加需考虑正常经营所需保持的货币资金、存货、应收票据、应收账款、预付款项、应付票据、应付账款及预收款项等几个因素。

按照以上方法对高科润未来营运资金预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
营运资金	4,952.20	5,641.18	6,369.13	6,673.52	6,819.96
营运资金的变动	1,309.24	688.98	727.95	304.39	146.44

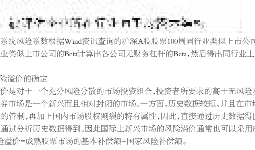
4、折现率的确定

（1）无风险收益率的确定

无风险收益率根据Wind资讯查询评估基准日银行间固定利率国债收益率（10年期）的平均收益率确定，即本次无风险报酬率Rf取4.5518%。

（2）权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：



高科润权益系统风险系数根据Wind资讯查询的沪深A股股票100周同行业类似上市公司Beta计算确定，具体确定过程如下：

首先根据行业类似上市公司的Beta计算出各公司无财务杠杆的Beta，然后得出同行业上市公司无财务杠杆的平均Beta为0.9078，由于被评估单位无有息负债，故被评估单位的β值为0.9078。

（3）市场风险溢价的确定

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

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

即：市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额。

式中：成熟股票市场的基本补偿额取1928-2012年美国股票与国债的算术平均收益差6.29%；国家风险补偿额取0.9%。

则：RPm=6.29%+0.9%=7.19%，故本次市场风险溢价取7.19%。

（4）特定风险调整系数的确定

特定风险调整系数是根据待估企业与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。

高科润的规模比上市公司小，抵抗风险的能力不如上市公司。鉴于家电产品智能控制器对家电整机的重要性，国际知名家电制造商对其智能控制器供应商的选择非常慎重，执行严格的评估与准入标准。而一旦智能控制器企业通过考验，进入国际著名家电厂商的合格供应商名单之后，其合作往往具有稳定、长期和相互依赖的特点。故企业的客户比较集中，如果主要客户的合作发生变化，或该客户自身经营发生困难，将可能对公司的产品销售和业务发展造成不利影响。

由于家电产品市场竞争激烈，更新换代加快，生命周期大大缩短，这对电子智能控制生产企业提出了更高要求，高科润必须与下游市场的发展趋势相适应，及时提升自身的研发水平、调整产品的研发方向，不断推出符合市场需求的新产品、新技术，从而在激烈的市场竞争中立足。故高科润存在产品技术无法跟上产品更新换代的风险。由于企业的技术更新较快，人才队伍的稳定及优秀人才的加盟对公司的长期发展至关重要。因此企业存在技术和人员流失的风险。

综合考虑上述因素，取高科润特定风险调整系数Rc为2.5%。

（5）预测期折现率的确定

①计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出高科润的权益资本成本。

Ke=Rf+β×RPm+Rc=13.58%。

②计算加权平均资本成本

因高科润基准日无有息负债，故高科润的加权平均资本成本为：

WACC＝Ke＝13.58%。

5、预测期后的价值确定

因收益期按永续确定，预测期后经营按稳定预测，故永续经营期年自由现金流，按预测末年自由现金流调整确定。预测年后的年自由现金流为2,017.93万元。

6、测算过程及结果

（1）未来年度高科润自由现金流量

根据各项预测，未来年度高科润自由现金流量预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年-永续
一、营业收入	26,639.02	29,850.55	33,182.60	34,437.54	34,934.65	34,934.65
减：营业成本	21,976.87	24,675.79	27,436.20	28,573.09	29,051.41	29,028.97
营业税金及附加	74.35	83.31	92.61	96.11	97.50	97.50
二、主营业务利润	4,587.81	5,091.45	5,653.79	5,768.34	5,785.75	5,808.19
减：销售费用	432.3	476.72	535.01	559.88	574.48	574.48
管理费用	2,066.40	2,291.02	2,556.99	2,759.00	2,967.31	2,908.83
财务费用	0	0	0	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	0	0	0	0.00	0.00	0.00
三、营业利润	2,089.11	2,323.72	2,561.79	2,449.46	2,243.96	2,324.88
四、利润总额	2,089.11	2,323.72	2,561.79	2,449.46	2,243.96	2,324.88
减：所得税费用	296.94	330.02	363.42	344.76	312.21	324.35
五、净利润	1,792.17	1,993.70	2,198.37	2,104.70	1,931.76	2,000.53
加：折旧及摊销	264.06	266.61	255.98	243.86	266.78	185.87
减：资本性支出	340	240	245	280.00	240.00	168.47
营运资金需求净增加	1,309.24	688.98	727.95	304.39	146.44	0.00
七、企业自由现金流量	406.99	1,331.32	1,481.40	1,764.17	1,812.10	2,017.93

（2）高科润的营业性资产价值

收益期内各年预测自由现金流量折现，从而得出高科润的营业性资产价值。计算结果详见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年-永续
一、企业自由现金流量	406.99	1,331.32	1,481.40	1,764.17	1,812.10	2,017.93
折现率年限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
二、折现率	13.58%	13.58%	13.58%	13.58%	13.58%	13.58%
折现系数	0.94	0.83	0.73	0.64	0.56	
三、各年自由现金流量折现值	381.89	1,099.84	1,077.50	1,129.75	1,021.70	8,378.15
四、预测期经营价值						13,088.84

7、其他资产和负债的评估

具体包括溢余资产、非经营性资产和负债、长期股权投资等，其中：

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产，主要为多余的货币资金，评估基准日评估值为2,524.15万元，具体过程如下：

货币资金是资产中唯一能够转化成其他任何资产的资产，其在生产经营中的作用概括如下：（1）交易功能，持有货币资金能够满足日常交易的需要，如债务清偿、工资发放、费用开支等；（2）预防功能，持有适量的货币资金可以应付意外事件对货币的需求；（3）投机功能。

营运资金增加额中的现金为日常营运所需要的最低现金保有量，经营性现金是公司因经营活动而需要的现金，超过了经营性现金需要的现金为溢余资产。一般情况下，企业要维持正常运营，通常需要一定数量的现金保有量。但现金留存多少，取决于公司的状况和公司经营时的经济形势。现金交易较普遍的小公司，可能需要留存较多的经营性现金，而发达市场的大公司可能仅需要较少经营性现金。通常认为可通过测算高科润完整生产销售周期所需的现金支出额度来计算现金需求。本次评估对高科润2011年度至2013年度营运资金的现金持有量与付现成本情况进行分析，高科润营运资金中现金的持有量（交易功能）约为3个月的经营现金支出费用，货币资金的预防功能和投机功能不予考虑，故将基准日货币资金扣除3个月的付现成本费用后作为溢余资产。具体计算公式如下：

溢余资产 =评估基准日高科润账面货币资金-2013年平均月付现成本×3

=3,604.93-1,080.78

=2,524.15万元

综上，评估基准日的溢余资产的确认是合理的，符合企业实际，也符合相关评估准则规定。

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债，主要为预付款项中的设备款、投资性房地产、其他应收款中的设备款及往来款、应付股利等，评估基准日评估值为4,730.10万元。长期股权投资的评估采用资产基础法对全资子公司进行了整体评估，并按评估后的股东全部权益价值乘以实际持股比例确定评估值。经评估，高科润长期股权投资的价值为152.24万元。

8、收益法评估结果

（1）整体价值的计算

高科润整体价值=经营性资产价值+非经营性资产价值+溢余资产价值+长期股权投资=13,088.84+4,730.10+2,524.15+152.24=20,495.32 万元。

（2）有息债务价值的确定

截至评估基准日，高科润无有息债务。

（3）股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，高科润的股东全部权益价值为：

高科润股东全部权益价值=高科润整体价值－付息债务价值=20,495.32 -0.00=20,495.32 万元。

（三）资产基础法评估结果说明

1、流动资产评估说明

（1）评估范围

纳入评估范围的流动资产包括：货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款、存货和其他流动资产。

（2）评估结果

流动资产评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
货币资金	3,604.93	3,604.93	0	0.00%
应收票据	1,300.00	1,300.00	0	0.00%
应收账款合计	7,096.39	7,096.39	0	0.00%
减：坏帐准备（风险损失）	358.67	358.67	0	0.00%
应收帐款净额	6,737.72	6,737.72	0	0.00%
预付款项	106.18	106.18	0	0.00%
其他应收款合计	79.58	79.58	0	0.00%
减：坏帐准备（风险损失）	58.44	58.44	0	0.00%
其他应收款净额	21.14	21.14	0	0.00%
存货合计	5,880.81	6,057.67	176.86	3.01%
减：存货跌价准备	0	0	0	0.00%
存货净额	5,880.81	6,057.67	176.86	3.01%
其他流动资产	74.77	74.77	0	0.00%
流动资产合计	17,725.55	17,902.41	176.86	1.00%

注：流动资产评估值17,902.41元，评估增值176.86元，增值率1.00%。评估增值原因主要系库存商品与发出商品销售单价扣减税费后大于成本单价，故导致存货评估增值。

2、长期股权投资评估说明

（1）评估范围

列入本次评估范围的长期股权投资共有1项，账面价值166.25万元，即全资子公司瑞成实业发展有限公司股权。

（2）评估结果及分析

长期股权投资评估值为152.24万元，评估减值14.01万元，主要是因为该公司2013年起已经无主营业务收入，但管理费用仍在发生，因此评估减值。

3、投资性房地产评估技术说明

（1）评估范围及评估方法

纳入评估范围的投资性房地产为高科润所有的位于深圳市车公庙安华小区内的1项宿舍和1项厂房，账面情况如下表所示：

金额单位：人民币万元

名称	账面原值	账面净值
宿舍	168.61	59.68
工业厂房	433.79	160.50
合计	602.39	220.18

上述纳入评估范围的投资性房地产均位于深圳市车公庙安华小区内，该位置离地铁车公庙站直线距离500米，交通便利，周边公共配套较齐全。随着深圳市城市发展和产业结构调整，目前该片区已演变成办公区，产业聚集度高。投资性房地产基本概况如下所示：

序号	房屋对应宗地信息			房地产证号	房屋名称	结构	建成年月	计量单位	建筑面积	备注
	宗地号	对应宗地名称	土地用途							
1	B107-0002	车公庙土地	工业仓储	深房地字第3000284802号	宿舍	框架	1993-01	平方米	613.80	位于3层，共18间宿舍，用于出租。
2	B107-0002	车公庙土地	工业仓储	深房地字第3000284838号	工业厂房	框架	1992-11	平方米	1,880.00	位于3层，目前整体出租用于办公。
合计									2,493.80	

截至评估基准日，纳入评估范围的投资性房地产均处于抵押状态中，抵押权人为中国工商银行股份有限公司深圳福田支行，抵押期限为2012年9月11日至2014年9月11日，抵押用途为高科润开具承兑汇票支付供应商货款。

根据《资产评估准则—不动产》，注册资产评估师执行不动产评估业务，应当根据评估对象特点、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析市场法、收益法和成本法三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择评估方法。由于待估房地产所在区域房地产市场活跃，相同类型房地产的近期成交案例较多，本次采用市场法评估。

市场法是将待估房地产与在较近时期内发生的同类房地产交易实例，就交易条件、价格形成的时间、区域因素（房地产的外部条件）及个别因素（房地产自身条件）加以比较对照，以同类房地产的价格为基础，做必要的修正，得出待估房地产最可能实现的合理价格。

市场法的计算公式如下：

评估对象市场价格=可比实例价格×交易情况修正×交易期日修正×区域因素修正×个别因素修正

（2）评估过程—以两处房产中的厂房为例

2013年，深圳一手商业总成交面积为53.03万平方米，较之2012年的24.84万平方米同比上涨113.48%；市场成交均价33,315元/平方米，较2012年29,874元/平方米同比上涨11.52%。2013年，深圳一手办公总成交面积为22.20万平米，较之2012年的5.65万平方米同比上涨292.95%；市场成交均价36,392元/平方米，较2012年37,815元/平方米同比微跌3.76%。

①选择交易案例

根据替代原则，选取近期同一供需圈内较近的三个交易案例进行比较，具体条件见下表：

案例	位置	结构	交易时间	面积（㎡）	售价（元/㎡）
A	泰然科技园	框架	2013/11	1,390.00	21,600.00
B	泰然工贸园	框架	2013/09	1,391.00	24,000.00
C	苍松大厦	框架	2013/10	232.00	21,000.00

②比较因素的选择

根据评估对象与交易案例实际情况，选影响房地产价值的比较因素，主要包括：交易情况、交易时间、区域因素和个别因素等，具体如下：

比较因素		待估房地产	案例A	案例B	案例C
交易价格（元/㎡）			21,600.00	24,000.00	21,000.00
交易情况		正常	挂牌	挂牌	挂牌
交易时间		2013年12月	2013年11月	2013年9月	2013年10月
区域因素	商业繁华程度	较好	较好	较好	较好
	基础设施完善程度	较好	较好	较好	较好
	交通便捷程度	较好	好	好	好
	区域环境条件	好	好	好	好
	土地使用限制	无	无	无	无
	公共设施完善程度	较好	较好	较好	较好
	城市规划符合度	符合	符合	符合	符合
个别因素	临街状况、地势	较好	较好	较好	较好
	房地产用途	工业厂房	工业厂房	工业厂房	工业厂房
	建筑物新旧程度	较旧	旧	较新	新
	面积	1,880.00	1,390.00	1,391.00	232.00
	装修情况	普通	较好	较好	普通
	设施设备	较好	较好	好	较好
	平面布置	一般	一般	一般	一般
	工程质量	较好	较好	较好	较好
	建筑结构	框架	框架	框架	框架
	楼层	3/7	3/8	4/8	11/22
	物业管理	较好	好	好	好
	朝向	南北	南北	南北	南北

③比较因素修正

将交易案例与评估对象进行比较，从交易情况、交易时间、区域因素（商业繁华程度、基础设施完善程度、交通便捷程度、区域环境条件、土地使用限制、公共设施完善程度、城市规划符合度）和个别因素（临街状况、房地产用途、建筑物新旧程度、面积、装修情况、设施设备、平面布置、工程质量、建筑结构、楼层、物业管理、朝向）等方面进行系数修正，得出评估对象的比准价格分别为18,475.00、18,972.00、18,118.00元/平方米。

④评估对象价值

因为比较案例与评估对象用途相同、位置相近，故取三个比较案例比准价格的算术平均值做为本次市场法评估测算结果：

单位价值=（18,475.00 +18,972.00+18,118.00）÷3=18,500.00元/平方米

评估值=18,500.00×1,880.00=34,780,000.00元

（3）评估结果汇总

在上述评估过程下，公司两处投资性房地产评估结果汇总如下：

金额单位：人民币万元

科目名称	账面价值		评估价值		增减额		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
投资性房地产	602.39	220.18	4,705.60	4,705.60	4,103.21	4,485.42	681.15	2,037.17

投资性房地产原值评估增值4,103.21万元，增值率681.15%；净值评估增值4,485.42万元，增值率2,037.17%。评估增值原因主要系高科润购置房地产时间较早，随着深圳市经济的不断发展，近几年房地产大幅升值。

经核查，高科润厂房附近类似物业的租金价格情况如下：

序号	名称	地址	租金(元/平米/月)
1	安华工业区	泰然八路18号	65
2	泰然工业区	泰然四路北侧	70
3	泰然工贸园	泰然四路	72
4	苍松大厦	泰然六路与泰然七路交汇处	90
平均			74.25

根据高科润与该工业厂房承租方签署的最新租赁协议，高科润工业厂房租赁价格为43.20-48.00元/平米/月，低于市场平均租赁价格，主要原因系：

第一，高科润本次工业厂房系全部租赁给自然人王聪文，由王聪文作为包租方将厂房进行隔离，装修后向外转租，主要租赁对象为多家小型企业，租赁价格为60-70元/平米/月不等，与市场租赁价格相近；王聪文作为包租方承担装修、寻找最终承租方、租房空置的费用，并享有部分合理的租金差价收益。

第二，高科润采用统一出租至包租方的形式，无需承担房屋装修费用。同时由于最终租赁方一般为小型企业，其经营与经济环境密切相关，抗风险能力较弱，租赁期限具备较高的不确定性，出租方需花费较高的成本积极寻找最终租赁方并维持租赁的稳定性，若无法及时找到合适的租赁方，或者原租赁方因经营问题不再续租或者退租，则出租方还将承担租房空置产生的机会成本。而高科润采用统一出租的形式，无需承担上述成本，并可以确保获得稳定的租金收益。

经核查，王聪文多年从事包租转租业务，本次房屋租赁系与高科润的首次合作，与方正电机、高科润以及其董事、监事、高级管理人员、其他核心人员不存在关联关系。

高科润厂房附近类似物业的销售价格情况如下：

序号	名称	结构	交易时间	用途	售价(元/M2)
1	泰然工业区	框架	2013/11	工业厂房	21,600.00
2	泰然工贸园	框架	2013/09	工业厂房	24,000.00
3	苍松大厦	框架	2013/10	工业厂房	21,000.00
平均					22,200.00

根据上述数据，高科润厂房附近类似物业的售租比情况如下：

序号	名称	售租比
1	泰然工业区	308.57
2	泰然工贸园	333.33
3	苍松大厦	233.33

本次高科润厂房采用的评估价格为18,500.00元/平方米，根据附近的平均租金74.25元/平米/月，其售租比为249.16，处于高科润厂房附近类似物业售租比的合理范围。因此，高科润厂房评估值是合理客观的。

4、设备类资产评估技术说明

（1）评估范围

纳入评估范围的设备类资产包括：机器设备、运输设备和电子设备。

（2）评估结果

设备类资产评估结果如下：

单位：人民币万元

科目名称	账面价值		评估价值		增值额		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
机器设备	1,597.39	797.93	1,358.88	863.46	-238.51	65.53	-14.93	8.21
车辆	118.94	47.42	70.49	63.95	-48.45	16.53	-40.74	34.86
电子设备	508.64	165.80	320.10	196.71	-188.54	30.92	-37.07	18.65
固定资产合计	2,224.96	1,011.15	1,749.47	1,124.12	-475.49	112.97	-21.37	11.17
减：减值准备	0	0	0	0	0	0		
固定资产净额	2,224.96	1,011.15	1,749.47	1,124.12	-475.49	112.97	-21.37	11.17

设备类资产原值评估减值475.49万元，减值率为21.37%；净值评估增值112.97万元，增值率11.17%。

评估增减值原因主要如下：

①机器设备评估原值减值是因为近年来价格呈下降的趋势且本次评估未考虑增值税，评估净值增值是由于设备评估时考虑的寿命年限大于折旧年限。

②车辆评估原值减值是因为近年来车辆市场价格呈下降的趋势，评估净值增值是由于企业计提车辆的折旧年限为5年，评估按照《机动车强制报废标准规定》及现场勘查确定的成新率大于企业会计计提的折旧年限所致。

③电子设备评估原值减值是因为近年来电子类设备技术发展迅速、更新换代较快，价格下降，评估净值增值是由于设备评估时考虑的寿命年限大于折旧年限。

5、其他无形资产评估技术说明

（1）评估范围及评估资产概况

纳入评估范围的其他无形资产主要为9项计算机软件著作权、1项发明专利、2项实用新型专利、1项外观设计专利和1项商标权，账面均未记录。

（2）评估结果

高科润纳入评估范围的其他无形资产评估值602.88万元，评估增值602.88万元。其他无形资产评估增值主要是因为高科润拥有的其他无形资产账面无记录，其所对应的产品在未来运营期间产生良好的预期收益所致。

6、递延所得税资产评估技术说明

高科润评估基准日递延所得税资产账面价值53.80万元。核算内容为被评估单位因计提应收账款坏账准备而确认的所得税资产。本次评估以核实后账面值53.80万元确认评估值。

7、其他非流动资产评估技术说明

评估基准日其他非流动资产账面价值2,46.75万元，主要系高科润的股份支付确认。本次评估以核实后账面值2,46.75万元确认评估值。

8、流动负债评估技术说明

（1）评估范围

纳入评估范围的流动负债包括：应付票据、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、应付股利、其他应付款。

（2）评估结果

流动负债评估结果如下：

单位：人民币万元

科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
应付票据	2,750.89	2,750.89	0.00	0
应付账款	8,232.12	8,232.12	0.00	0
预收款项	74.34	74.27	-0.07	-0.1
应付职工薪酬	367.77	367.77	0.00	0
应交税费	529.32	529.32	0.00	0
应付股利	3.84	3.84	0.00	0
其他应付款	62.06	62.04	-0.02	-0.03
流动负债合计	12,020.34	12,020.25	-0.09	0

流动负债评估减值因为汇率变化产生汇兑差异。

9、非流动负债评估技术说明

非流动负债评估结果如下：

金额单位：人民币万元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
其他非流动负债	144.80	144.80	0.00	0.00
非流动负债合计	144.80	144.80	0.00	0.00

10、资产基础法评估结果

根据上述分析，高科润资产基础法具体评估结果如下：

金额单位：人民币万元

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
流动资产	1	17,725.55	17,902.41	176.86	1.00
非流动资产	2	1,698.13	6,868.40	5,170.27	304.47
其中：长期股权投资	3	166.25	152.24	-14.01	-8.43
投资性房地产	4	220.18	4,705.60	4,485.42	2,037.17
固定资产	5	1,011.15	1,107.13	95.98	9.49
无形资产	6	0.00	602.88	602.88	
递延所得税资产	7	53.80	53.80	0.00	0.00
其他非流动资产	8	246.75	246.75	0.00	0.00
资产总计	9	19,423.68	24,770.81	5,347.13	27.53
流动负债	10	12,020.34	12,020.25	-0.09	0.00
非流动负债	11	144.80	144.80	0.00	0.00
负债合计	12	12,165.14	12,165.05	-0.09	0.00
净资产（所有者权益）	13	7,258.53	12,605.76	5,347.23	73.67

运用资产基础法对高科润的全部资产和相关负债进行评估后，部分资产的评估结果与账面值发生了变动，其变动情况见下表：

金额单位：人民币万元

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
1	存货	5,880.81	6,057.67	176.86	3.01
2	投资性房地产	220.18	4,705.60	4,485.42	2,037.17
3	长期股权投资	166.25	152.24	-14.01	-8.43
4	机器设备	797.93	863.46	65.53	8.21
5	车辆	47.42	63.95	16.53	34.86
6	电子设备	165.80	196.71	30.92	18.65
7	无形资产	0	602.88	602.88	
8	预收款项	74.34	74.27	-0.07	-0.10
9	其他应付款	62.06	62.04	-0.02	-0.03

评估增减值原因：

（1）存货评估增值是因为库存商品与发出商品销售单价扣减税费后大于成本单价，故导致存货评估增值；

（2）投资性房地产评估增值是因为企业购置房地产时间较早，随着深圳市经济的不断发展，近几年房地产大幅升值；

（3）长期股权投资评估减值是因为2013年起已经无主营业务收入，但管理费用仍在发生；

（4）机器设备评估增值是因为设备评估时考虑的寿命年限大于折旧年限；

（5）车辆评估增值是因为评估按照《机动车强制报废标准规定》及现场勘查确定的成新率大于企业会计计提的折旧年限所致；

（6）电子设备评估增值是因为设备评估时考虑的寿命年限大于折旧年限；

（7）无形资产评估增值主要是因为企业拥有的软件著作权和专利类无形资产账面无记录，其所对应的产品在未来运营期间产生良好的预期收益所致；

（8）预收款项评估减值是因为美元对人民币的汇率变动下降所致；

（9）其他应付款评估减值是因为美元对人民币的汇率变动下降所致。

（四）评估结论

截至评估基准日2013年12月31日，高科润母公司股东全部权益账面价值为7,258.53 万元，以资产基础法评估的股东全部权益评估价值为12,605.76 万元，增值额为5,347.23 万元，增值率为73.67 %；以收益法评估的股东全部权益评估值为20,495.32 万元，增值13,236.79万元，增值率182.36%，与资产基础法评估结果差异7,889.56万元，差异率为62.59%。

资产基础法和收益法评估结果出现差异的主要原因是：资产基础法是指在合理评估企业各分项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路，即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业股东权益价值的方法。收益法是从企业的未来获利能力角度出发，反映了企业各项资产的综合获利能力。两种方法的估值对企业价值的显化范畴不同，平台、服务、营销、团队、资质、客户等无形资源难以在资产基础法中逐一计量和量化反映，而收益法则能够客观、全面的反映被评估单位的价值。因此造成两种方法评估结果存在较大的差异。

企业的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外，还应包含企业所享受的各项优惠政策、业务网络、技术能力、人才团队、品牌优势等重要的无形资源的贡献。而资产基础法仅对各单项有形资产、无形资产进行了评估，不能完全体现各个单项资产组合对整个公司的贡献，也不能完全衡量各单项资产间的互相匹配和有机组合因素可能产生出来的整合效应。而公司整体收益能力是企业所有环境因素和内部条件共同作用的结果。鉴于本次评估目的，收益法评估的途径能够客观合理地反映深圳市高科润电子有限公司的价值。

综上本次评估结论采用收益法评估结果，即：深圳市高科润电子有限公司的股东全部权益价值评估结果为20,495.32 万元。

（五）特别事项的说明

以下为在评估过程中已发现可能影响评估结论但非评估人员执业水平和能力所能评定估算的有关事项：

1、评估基准日后，若资产数量及作价标准发生变化，对评估结论造成影响时，不能直接使用本评估结论，须对评估结论进行调整或重新评估。

2、截至评估基准日，纳入评估范围的投资性房地产为高科润承兑汇票提供抵押担保，抵押权人为中国工商银行股份有限公司深圳福田支行，抵押期限为2012年9月11日至2014年9月11日，本次评估未考虑该因素对评估值的影响。

3、截至评估基准日，投资性房地产的租赁情况如下：

名称	总面积	承租方	承租面积	租赁期限		备注
工人宿舍	613.80	艾青龙	34.10	2012-07-01	2014-07-01	B310
		汤学饶	102.30	2012-07-15	2014-07-01	B313、B315、B317
		关明辉	34.10	2012-07-15	2014-07-01	B309
		刘少川	34.10	2013-10-01	2014-09-30	B308
		刘少川	238.70	2012-04-01	2014-07-31	B301、B305、B307、B311、B302、B314、B303
		新梅园海鲜城	170.50	2012-07-14	2014-07-13	B304、B306、B312、B316、B319
厂房	1,880.00	王聪文	1,880.00	2013-11-01	2014-06-20	整层
				2014-06-21	2017-06-20	
				2017-06-21	2018-12-31	

本次评估未考虑租赁合同对评估值可能产生的影响。

4、深圳市高科润电子有限公司于2011年10月27日被深圳市科技工贸信息化委员会、深圳市财政委员会、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局联合认定为高新技术企业，取得编号为GR201144200600的高新技术企业证书，证书有效期3年，高新技术企业认证期满后可以继续重新认定。本次评估假设高新技术企业认证期满后仍可继续获得高新技术企业认证并享受相关税收优惠政策。

评估报告使用者应注意以上特别事项对评估结论及经济行为产生的影响。

第五节 发行股份情况

一、本次交易方案概要

本公司以非公开发行的股份为对价，拟向交易对方翁伟文等31名自然人收购其所持有的高科润100%股权。本次交易完成后，本公司将持有高科润100%股权。

二、本次交易的具体方案

（一）发行种类和面值

本次向特定对象发行的股票为人民币普通股（A股），每股面值1.00元。

（二）发行方式

本次交易采取非公开发行方式。

（三）发行对象和认购方式

本公司本次发行对象为高科润现有的31名自然人股东：翁伟文、金英杰、常峥、吴正华、罗轶、吴军、何东飞、任彦明、胡袁淼、张洪亮、廉海涛、邵世梅、王剑川、李军、皮引群、罗汝洪、吴甜香、冯松娣、张天福、沈士忠、唐永强、殷安辉、李艳宁、李凌、杨静、陈德刚、龚宇、詹舵、王坚、王瑞红和赵璋华。该等发行对象以其所持高科润100%的股权认购公司向其发行的股份。

（四）发行价格和定价依据

根据《重组管理办法》等有关规定，上市公司发行股份购买资产，其发行股份的价格“不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价”。交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价＝决议公告日前20个交易日公司股票交易总额/决议公告日前20个交易日公司股票交易总量。

本次发行股份的定价基准日为方正电机审议本次交易相关事宜的第四届董事会第二十二次会议决议公告日（2014年1月27日）。定价基准日前20个交易日公司股票的交易均价为9.3903元/股，本次交易发行价格为9.40元/股。

若定价基准日至发行日期间本公司有派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，将按照深圳证券交易所的相关规则对发行价格进行相应调整。

2014年3月14日，公司2013年年度股东大会审议通过《关于公司2013年度利润分配的预案》的议案，同意以2013年12月31日公司总股本149,288,673股为基数，向全体股东每10股派发人民币现金1元（含税）。

经分红调整，本次发行每股发行价格调整为9.30元/股，不低于定价基准日前20个交易日公司股票的交易均价9.3903元/股扣除公司2013年年度分红（每10股分1元）后的价格。

（五）发行数量

本次交易标的资产采用收益法和资产基础法评估，评估基准日为2013年12月31日，评估机构采用收益法评估结果作为高科润的股东全部权益价值的最终评估结论。根据中企华评估师出具的“中企华评报字（2014）第3077号”《评估报告》，截至2013年12月31日，高科润100%股权以收益法评估的评估值为人民币20,495.32 万元。在上述评估结果基础上，根据交易各方签署的《发行股份购买资产协议》，标的资产的交易价格为20,000万元，本次非公开发行股份总数量约2,150.54万股。本次发行股份购买资产交易发行股份数量的计算公式为：根据标的资产的交易价格（单位精确至元）乘以交易对方各自对标的公司的持股比例与方正电机股份发行价格的商数而确定。如商数为非整数的，四舍五入单位精确至股。交易对方具体认购的股份数量如下表所示：

序号	股东名称	认购股份数（股）	持股比例（%）
1	翁伟文	7,544,704	4.42%
2	金英杰	3,267,391	1.91%
3	常峥	1,188,142	0.70%
4	吴正华	1,188,142	0.70%
5	罗轶	891,107	0.52%
6	吴军	772,293	0.45%
7	何东飞	712,885	0.42%
8	任彦明	712,885	0.42%
9	胡袁淼	712,885	0.42%
10	张洪亮	683,182	0.40%
11	廉海涛	594,071	0.35%
12	邵世梅	386,146	0.23%
13	王剑川	297,036	0.17%
14	李军	297,036	0.17%
15	皮引群	178,221	0.10%
16	罗汝洪	178,221	0.10%
17	吴甜香	178,221	0.10%
18	冯松娣	178,221	0.10%
19	张天福	178,221	0.10%
20	沈士忠	178,221	0.10%
21	唐永强	178,221	0.10%
22	殷安辉	118,814	0.07%
23	李艳宁	118,814	0.07%
24	李凌	118,814	0.07%
25	杨静	118,814	0.07%
26	陈德刚	118,814	0.07%
27	龚宇	118,814	0.07%
28	詹舵	118,814	0.07%
29	王坚	59,407	0.03%
30	王瑞红	59,407	0.03%
31	赵璋华	59,407	0.03%
合计		21,505,371	12.59%

本次发行完成前方正电机如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则对前述发行股份的数量进行相应调整。方正电机本次交易拟向交易对方发行的最终股份数量，将根据本次交易的最终交易价格，由各方另行签署补充协议确定。

本次发行的交易对方翁伟文等31名自然人与本公司控股股东、实际控制人均不存在关联关系。根据《发行股份购买资产协议》，本公司本次向交易对方发行股份的数量约为21,505,371股，本次发行后本公司的总股本变更为约170,794,044股，本公司本次向交易对方发行股份数量占本次发行后本公司总股本的比例为12.59%，高于5%。本次发行股份购买资产符合《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》第七条的规定，即：“上市公司为促进行业或者产业整合，增强与现有主营业务的协同效应，在其控制权不发生变更的情况下，可以向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产，发行股份数量不低于发行后上市公司总股本的5%；发行股份数量低于发行后上市公司总股本的5%的，主板、中小板上市公司拟购买资产的交易金额不低于1亿元人民币，创业板上市公司拟购买资产的交易金额不低于5000万元人民币。”

（六）本次发行股份的锁定期

交易对方翁伟文等31名自然人承诺如下：

1、以其持有的高科润股权所认购而取得的方正电机股份，自该等股份上市之日起三十六个月内将不以任何方式转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，也不由方正电机回购（因高科润未实现承诺业绩的情形除外）。该等股份由于方正电机送红股、转增股本等原因而孳息的股份，亦遵照上述锁定期进行锁定。

2、若其将来成为方正电机的董事、监事或高级管理人员，除满足上述锁定期外，其直接或间接持有方正电机的股份在其本人任职期间内每年转让的比例不超过所持方正电机股份总数的25%，在离职后半年内不转让，在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售方正电机股票数量占其本人所有持有方正电机股份总数的比例不超过50%。

3、若方正电机2016年度专项审计报告、减值测试报告出具的日期晚于所持股份的限售期届满之日，则限售股份不得转让；待方正电机2016年度的审计报告出具以及减值测试完毕后，如其需实行股份补偿，则扣减需进行股份补偿部分后，解禁所持剩余股份。

在限售期满后，本公司本次向交易对方发行的股票将在深交所上市交易。

（七）上市地点

本次发行的股份均在深圳证券交易所上市。

（八）本次发行前的滚存未分配利润安排

本次发行前本公司的滚存未分配利润由本次发行后的新老股东共同享有。

（九）期间损益安排

过渡期间为评估基准日至交易交割日期间。过渡期间，高科润不进行利润分配，高科润滚存利润由本公司享有。

评估基准日至交割审计基准日期间，高科润产生的利润由发行人享有，产生的亏损由交易对方按照所持的高科润股权比例承担，以现金方式补足高科润因亏损而导致减少的净资产额。

（十）决议的有效期

本次交易决议的有效期为公司股东大会作出本次交易的决议之日起12个月内有效。

（十一）本次发行前后股权结构变化

本次发行前，截至2013年12月31日，公司股本总数为149,288,673股。本次交易公司向交易对方发行股数约21,505,371股。据此计算本次交易前后公司的股本结构变化如下表所示：

项目		本次交易前		本次交易后	
		股份数量	持股比例	股份数量	持股比例
发行前原股东	张敏	36,664,335	24.56%	36,664,335	21.47%
	华鑫国际信托有限公司	19,743,336	13.22%	19,743,336	11.56%
	通联创业投资股份有限公司	18,225,000	12.21%	18,225,000	10.67%
	钱进	16,622,168	11.13%	16,622,168	9.73%
	胡宏	3,114,334	2.09%	3,114,334	1.82%
	其他社会公众股东	54,919,500	36.79%	54,919,500	32.16%
本次发行新增股东	翁伟文	-	-	7,544,704	4.42%
	金英杰	-	-	3,267,391	1.91%
	常峥	-	-	1,188,142	0.70%
	吴正华	-	-	1,188,142	0.70%
	罗轶	-	-	891,107	0.52%
	吴军	-	-	772,293	0.45%
	何东飞	-	-	712,885	0.42%
	任彦明	-	-	712,885	0.42%
	胡袁淼	-	-	712,885	0.42%
	张洪亮	-	-	683,182	0.40%
	廉海涛	-	-	594,071	0.35%
	邵世梅	-	-	386,146	0.23%
	王剑川	-	-	297,036	0.17%
	李军	-	-	297,036	0.17%
	皮引群	-	-	178,221	0.10%
	罗汝洪	-	-	178,221	0.10%
	吴甜香	-	-	178,221	0.10%
	冯松娣	-	-	178,221	0.10%
	张天福	-	-	178,221	0.10%
	沈士忠	-	-	178,221	0.10%
	唐永强	-	-	178,221	0.10%
	殷安辉	-	-	118,814	0.07%
	李艳宁	-	-	118,814	0.07%
	李凌	-	-	118,814	0.07%
	杨静	-	-	118,814	0.07%
	陈德刚	-	-	118,814	0.07%
	龚宇	-	-	118,814	0.07%
	詹舵	-	-	118,814	0.07%
	王坚	-	-	59,407	0.03%
	王瑞红	-	-	59,407	0.03%
	赵璋华	-	-	59,407	0.03%
总股本		149,288,673	100.00%	170,794,044	100.00%

注：以上数据将根据方正电机本次实际发行股份数量而发生相应变化。

如上表所示，本次交易完成后，方正电机股本总额为170,794,044股，社会公众股持股数量超过25%，方正电机的股权分布仍符合上市条件。

以截至2013年12月31日公司股权结构计算，本次交易前后公司的前十大股东变化如下表所示：

序号	本次发行前			本次发行后		
	股东名称（全称）	持股总数（股）	持股比例（%）	股东名称（全称）	持股总数（股）	持股比例（%）
1	张敏	36,664,335	24.56%	张敏	36,664,335	21.47%
2	华鑫国际信托有限公司	19,743,336	13.22%	华鑫国际信托有限公司	19,743,336	11.56%
3	通联创业投资股份有限公司	18,225,000	12.21%	通联创业投资股份有限公司	18,225,000	10.67%
4	钱进	16,622,168	11.13%	钱进	16,622,168	9.73%
5	李锦火	3,435,952	2.30%	翁伟文	7,544,704	4.42%
6	胡宏	3,114,334	2.09%	李锦火	3,435,952	2.01%
7	华融金融租赁股份有限公司	2,000,000	1.34%	金英杰	3,267,391	1.91%
8	段士峰	1,850,200	1.24%	胡宏	3,114,334	1.82%
9	方天成	1,078,274	0.72%	华融金融租赁股份有限公司	2,000,000	1.17%
10	蔡宝中	860,588	0.58%	段士峰	1,850,200	1.08%

本次交易完成后，方正电机的控股股东和实际控制人不会发生变化，依然为张敏先生。

第六节 财务会计信息

一、拟购买资产最近二年的财务报表

天健会计师对拟购买资产2012年度、2013年度的财务报表进行了审计，并出具了“天健审〔2014〕374号”标准无保留意见审计报告。高科润在编制两年的财务报表时，对高科润的会计政策和会计估计中与方正电机会计政策和会计估计有重大差异的部分，已经按照方正电机的会计政策和会计估计进行了调整，并根据中国证监会并购重组委2014年第25次会议审核意见对高科润2013年12月增资进行了股份支付处理。

高科润的销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：（1）将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；（2）公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；（3）收入的金额能够可靠地计量；（4）相关的经济利益很可能流入；（5）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

高科润收入确认的具体方法：（1）内销：公司收到客户确认收货清单或客户确认的发货单后开具增值税发票确认内销销售收入；（2）外销：公司发货后按照提单签发日确认出口货物的销售收入。

本次交易后公司将采取以下措施保证高科润会计核算规范性：

（1）建立健全高科润公司的与财务有关的内部控制制度，规范公司会计行为，保证会计资料真实、完整，保证会计信息及时处理入账，保护公司资产的安全、完整；

（2）对高科润公司的会计核算制度全面梳理，使之与上市公司会计核算制度统一；

（3）建立定期与不定期对高科润公司的内部审计制度，加大对重大资金支付、项目投资管理等方面的稽核力度；

（4）加大力度开展相关人员的培训工作，学习相关法律法规制度准则，及时更新知识，不断提高员工相应的工作胜任能力。

高科润最近二年及的财务信息如下：

（一）资产负债表

单位：元

资产	2013.12.31	2012.12.31
流动资产：		
货币资金	37,792,393.74	13,924,890.93
应收票据	13,000,000.00	5,910,000.00
应收账款	66,955,334.13	52,594,471.29
预付款项	1,092,464.96	353,429.62
其他应收款	211,408.90	4,600,773.85
存货	58,808,096.23	41,416,457.54
其他流动资产	747,714.19	6,178,019.08
流动资产合计	178,607,412.15	124,978,042.31
非流动资产：		
长期股权投资	-	-
投资性房地产	2,201,791.23	656,378.64
固定资产	10,111,475.40	11,169,329.04
在建工程	-	13,500.00
无形资产	-	-
商誉	-	-
长期待摊费用	-	-
递延所得税资产	534,673.39	440,938.09
其他非流动资产	2,467,500.00	-
非流动资产合计	15,315,440.02	12,280,145.77
资产总计	193,922,852.17	137,258,188.08
负债和股东权益		
流动负债：		
短期借款	-	-
应付票据	27,508,900.00	18,324,650.00
应付账款	82,495,071.97	54,446,803.15
预收款项	743,446.96	388,325.32
应付职工薪酬	3,677,732.81	4,103,009.11
应交税费	5,293,169.66	2,884,876.16
应付股利	38,400.00	38,400.00
其他应付款	221,269.99	148,990.65
一年内到期的非流动负债	-	-
流动负债合计	119,977,991.39	80,335,054.39
非流动负债：		
其他非流动负债	1,448,000.00	-
非流动负债合计	1,448,000.00	-
负债合计	121,425,991.39	80,335,054.39
股东权益：		
实收资本	3,620,000.00	3,000,000.00
资本公积	33,635,000.00	-
盈余公积	3,583,399.78	3,583,399.78
未分配利润	32,333,949.62	50,782,450.14
外币报表折算差额	-675,488.62	-442,716.23
归属于母公司股东权益合计	72,496,860.78	56,923,133.69
少数股东权益	-	-
股东权益合计	72,496,860.78	56,923,133.69
负债和股东权益总计	193,922,852.17	137,258,188.08

（二）利润表

单位：元

项目	2013年度	2012年度
一、营业收入	210,104,988.42	184,454,939.05
营业收入	210,104,988.42	184,454,939.05
二、营业总成本	214,502,564.04	169,465,908.42
营业成本	172,734,611.54	149,281,095.26
营业税金及附加	582,831.75	1,091,034.60
销售费用	3,377,902.23	3,740,564.13
管理费用	36,914,029.58	15,346,918.03
财务费用	667,860.13	487,186.72
资产减值损失	225,328.81	-480,890.32
加：公允价值变动收益	-	-
投资收益	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
三、营业利润	-4,397,575.62	14,989,030.63
加：营业外收入	1,774,637.89	48,050.97
减：营业外支出	33,019.15	259,128.94
其中：非流动资产处置损失	48.00	32,646.45
四、利润总额	-2,655,956.88	14,777,952.66
减：所得税费用	2,592,543.64	2,030,929.63
五、净利润	-5,248,500.52	12,747,023.03
归属于母公司所有者的净利润	-5,248,500.52	12,747,023.03
少数股东损益	-	-
六、其他综合收益	-232,772.39	1,229.57
七、综合收益总额	-5,481,272.91	12,748,252.60
归属于母公司所有者的综合收益总额	-5,481,272.91	12,748,252.60
归属于少数股东的综合收益总额	-	-

（三）合并现金流量表

单位：元

项目	2013年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	216,109,929.87	220,275,297.38
收到的税费返还	8,923,951.98	9,420,787.72
收到其他与经营活动有关的现金	3,239,155.07	521,031.24
经营活动现金流入小计	228,273,036.92	230,217,116.34
购买商品、接受劳务支付的现金	158,366,457.45	182,361,317.78
支付给职工以及为职工支付的现金	31,720,453.77	25,477,981.73
支付的各项税费	7,078,512.11	13,343,208.98
支付其他与经营活动有关的现金	11,220,776.26	12,041,775.70
经营活动现金流出小计	208,386,199.59	233,224,284.19
经营活动产生的现金流量净额	19,886,837.33	-3,007,167.85
二、投资活动产生的现金流量：		
取得投资收益收到的现金	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	49,676.92	63,542.31
收到其他与投资活动有关的现金	1,448,000.00	
投资活动现金流入小计	1,497,676.92	63,542.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,387,963.21	1,820,974.00
投资支付的现金	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
投资活动现金流出小计	3,387,963.21	1,820,974.00
投资活动产生的现金流量净额	-1,890,286.29	-1,757,431.69
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	12,400,000.00	-
取得借款收到的现金	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-
筹资活动现金流入小计	12,400,000.00	-
偿还债务支付的现金		1,083,130.58
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,000,000.00	3,832,839.57
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-
筹资活动现金流出小计	6,000,000.00	4,915,970.15
筹资活动产生的现金流量净额	6,400,000.00	-4,915,970.15
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-529,048.23	-236,470.88
五、现金及现金等价物净增加额	23,867,502.81	-9,917,040.57
加：年初现金及现金等价物余额	13,924,890.93	23,841,931.50
六、期末现金及现金等价物余额	37,792,393.74	13,924,890.93

二、本次交易模拟实施后上市公司备考财务报表

天健会计师对本次交易模拟实施后方正电机2013年度备考合并财务报表进行了审计，并出具了“天健审〔2014〕385号”《备考财务报表审计报告》。

（一）备考财务报表编制基础

备考财务报表系以方正电机和高科润经审计的2013年度的财务报表为基础，并假设方正电机于2012年1月1日为基准日完成对高科润的合并编制而成。

备考财务报表净资产按“归属于母公司所有者的权益”和“少数股东权益”列报，不再细分“股本”、“资本公积”、“盈余公积”和“未分配利润”等明细项目。

对高科润的会计政策和会计估计中与方正电机会计政策和会计估计有重大差异的部分，已经按照方正电机的会计政策和会计估计进行了调整。

（二）备考财务报表的编制方法

本次重组完成后，高科润将成为本公司的全资子公司。本次收购前，本公司与高科润无关联关系，本次交易按照《企业会计准则第 20号—企业合并》中非同一控制下的企业合并的会计处理原则，编制备考合并财务报表。

（三）备考合并财务报表

1、备考合并资产负债表

单位：元

资产	2013.12.31	2012.12.31
流动资产：		
货币资金	275,553,813.62	61,199,113.70
应收票据	18,754,589.86	16,604,000.00
应收账款	177,846,273.75	184,132,490.14
预付款项	19,895,387.59	26,912,550.01
应收利息	-	-
其他应收款	3,720,075.52	6,704,515.43
存货	249,145,982.42	216,966,819.76
其他流动资产	5,486,066.23	11,068,942.84
流动资产合计	750,402,188.99	523,588,431.88
非流动资产：		
可供出售金融资产	-	-
长期股权投资	80,000.00	80,000.00
投资性房地产	43,692,916.57	42,707,199.36
固定资产	289,600,069.69	208,022,186.01
在建工程	6,307,600.79	33,055,971.78
无形资产	37,988,296.87	39,380,897.42
商誉	97,695,910.81	97,695,910.81
长期待摊费用	2,180,646.14	1,470,331.25
递延所得税资产	5,752,974.14	4,447,398.17
其他非流动资产	2,467,500.00	5,435,812.80
非流动资产合计	485,765,915.01	432,295,707.60
资产总计	1,236,168,104.00	955,884,139.48
流动负债：		
短期借款	110,551,008.00	230,227,353.54
应付票据	67,108,900.00	44,824,650.00
应付账款	177,189,673.86	128,364,576.17
预收款项	6,340,575.11	6,997,193.95
应付职工薪酬	7,831,993.51	7,808,121.44
应交税费	7,202,831.03	3,308,239.31
应付利息	184,323.34	354,709.78
应付股利	3,072,150.00	38,400.00
其他应付款	9,449,250.03	16,897,863.84
一年内到期的非流动负债	-	-
流动负债合计	388,939,704.88	438,821,108.03
非流动负债：		
应付债券	-	-
递延所得税负债	-	-
其他非流动负债	16,873,500.00	15,794,500.00
非流动负债合计	16,873,500.00	15,794,500.00
负债合计	405,813,204.88	454,615,608.03
股东权益：		
归属于母公司所有者权益合计	830,354,899.12	501,268,531.45
少数股东权益	-	-
股东权益合计	830,354,899.12	501,268,531.45
负债和股东权益总计	1,236,168,104.00	955,884,139.48

2、备考合并利润表

单位：元

项目	2013年度	2012年度
一、营业总收入	695,658,440.99	660,107,256.29
其中：营业收入	695,658,440.99	660,107,256.29
二、营业总成本	709,534,215.43	633,683,783.91
其中：营业成本	581,361,689.21	544,546,862.95
营业税金及附加	2,567,658.31	2,453,500.43
销售费用	14,826,784.35	13,290,505.52
管理费用	93,834,247.23	59,812,337.97
财务费用	13,384,432.24	13,465,185.48
资产减值损失	3,559,403.69	115,391.56
公允价值变动收益	-	28,070.07
投资收益	1,219,032.87	95,125.67
三、营业利润	-12,656,741.57	26,546,668.12
加：营业外收入	12,276,870.79	9,883,869.72
减：营业外支出	499,225.52	1,057,223.46
其中：非流动资产处置损失		47,152.12
四、利润总额	-879,096.30	35,373,314.38
减：所得税费用	2,782,839.02	5,901,614.01
五、净利润	-3,661,935.32	29,471,700.37
归属于母公司所有者的净利润	-3,661,935.32	29,471,700.37
少数股东损益	-	-
六、每股收益：		
（一）基本每股收益	-0.02	0.22
（二）稀释每股收益	-0.02	0.22
七、其他综合收益	-1,372,659.50	-70,093.45
八、综合收益总额	-5,034,594.82	29,401,606.92
归属于母公司所有者的综合收益总额	-5,034,594.82	29,401,606.92
归属于少数股东的综合收益总额	-	-

三、本次交易盈利预测

（一）重要提示

本公司及标的资产盈利预测报告是本公司管理层在最佳估计假设的基础上编制的，遵循了谨慎性原则。但鉴于盈利预测所依据的各种假设具有不确定性，故盈利预测结果具有不确定性，投资者在进行投资决策时不应过于依赖本预测资料。

（二）上市公司盈利预测表

1、上市公司备考合并盈利预测的编制基础

本次交易完成后，本公司将持有深圳高科润100%股权。根据中国证监会《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第53号）和《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号-上市公司重大资产重组申请文件》（证监会公告〔2008〕13号）的规定，公司依据交易完成后的资产、业务架构编制备考合并盈利预测表。

本公司编制的备考合并盈利预测表系假设本公司本次收购高科润100%股权的事项获得本公司股东大会、中国证券监督管理委员会及相关部门批准或核准。合并财务报表系根据《企业会计准则第20号——企业合并》规定的会计处理原则进行编制。

本备考合并盈利预测表系在经天健会计师审核的2013年度备考合并财务报表基础上（即假设本公司于2012年1月1日即完成对深圳高科润公司的合并），结合本公司2013年度的实际经营业绩，并以本公司对预测期间经营环境及经营计划等的最佳估计假设为前提，编制了本公司2014年度盈利预测表。

2、上市公司备考合并盈利预测的假设条件

（1）国家政治、经济、法律、文化等环境因素或国家宏观调控政策无重大变化；

（2）本公司所在地区和业务发展地区的社会经济环境无重大变化；

（3）对本公司生产经营有影响的法律法规、行业规定和行业质量标准等无重大变化；

（4）国家现行的借贷利率、汇率政策等无重大变化；

（5）本公司所遵循的税法执行的税率无重大变化；

（6）本公司的生产经营发展计划、资金计划如期实现且无重大变化；

（7）本公司不会因重大纠纷和诉讼、重大或有事项等对生产经营造成重大不利的影响；

（8）生产经营将不会因劳资争议以及其他董事会不能控制的原因而蒙受不利影响；

（9）本公司高层管理人员无舞弊和违法行为而造成的重大不利影响；

（10）经营所需的能源和原材料供应在正常范围内变动；

（11）主要产品市场需求状况、价格在正常范围内变动；

（12）无其他人力不可抗拒因素造成的重大不利影响；

（13）本公司所遵循的会计政策、会计估计无变化；

3、上市公司备考合并盈利预测的审核情况

天健会计师对上市公司2014年度备考合并盈利预测报告进行了审验，并出具“天健审〔2014〕387号”《合并盈利预测的审核报告》。

4、上市公司备考合并盈利预测表

单位：万元

项目	2013年度已审实际数	2014年度预测数
一、营业收入	69,565.84	81,773.94
其中：营业收入	69,565.84	81,773.94
二、营业总成本	70,953.42	79,243.51
营业成本	58,136.17	68,398.20
营业税金及附加	256.77	259.35
销售费用	1,482.68	1,805.40
管理费用	9,383.42	7,573.01
财务费用	1,338.44	1,125.97
资产减值损失	355.94	381.59
投资收益（损失以“-”号填列）	121.90	300.00
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	-1,265.68	2,530.43
加：营业外收入	1,227.69	1,056.20
减：营业外支出	49.92	46.67
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-87.91	3,539.96
减：所得税费用	278.28	533.22
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	-366.19	3,006.73
归属于母公司所有者的净利润	-366.19	3,006.73
少数股东损益	-	-
六、每股收益		
(一)基本每股收益	-0.02	0.18
(二)稀释每股收益	-0.02	0.18
七、其他综合收益	-137.27	-
八、综合收益总额	-503.46	3,006.73
归属于母公司所有者的综合收益总额	-503.46	3,006.73
归属于少数股东的综合收益总额	-	-

（三）标的资产盈利预测表

1、标的资产盈利预测报告的编制基础

高科润在经天健会计师审计的2013年度财务报表的基础上，结合公司2013年度的实际经营业绩，并以高科润对预测期间经营环境及经营计划等的最佳估计假设为前提，编制了高科润2014年度盈利预测表。

高科润编制该盈利预测表所采用的会计政策和会计估计符合《企业会计准则》的规定，与高科润实际采用的会计政策、会计估计一致。

2、标的资产盈利预测编制的假设条件

（1）国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

（2）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（3）对高科润生产经营有影响的法律法规、行业规定和行业质量标准等无重大变化；

（4）高科润组织结构及治理结构无重大变化；

（5）高科润经营所遵循的税收政策无重大变化；

（6）高科润制定的各项经营计划、资金计划及投资计划等能够顺利执行；

（7）高科润经营所需的能源和主要原材料供应及价格不会发生重大波动；

（8）高科润经营活动、预计产品结构及产品市场需求状况、价格在正常范围内变动；

（9）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对本公司造成的重大不利影响。

（10）其他具体假设详见本盈利预测说明之盈利预测表项目说明所述。

3、标的资产盈利预测报告的审核情况

天健会计师对拟购买资产2014年度盈利预测报告进行了审验，并出具“天健审〔2014〕393号”《盈利预测的审核报告》。

4、标的资产盈利预测报表

单位：万元

项目	2013年度已审实际数	2014年度预测数
一、营业收入	21,010.50	26,764.47
其中：营业收入	21,010.50	26,764.47
二、营业总成本	21,450.25	24,708.59
营业成本	17,273.46	22,003.97
营业税金及附加	58.28	74.35
销售费用	337.79	432.30
管理费用	3,691.40	2,031.77
财务费用	66.79	84.61
资产减值损失	22.53	81.59
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	-439.75	2,055.88
加：营业外收入	177.46	36.20
减：营业外支出	3.30	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-265.59	2,092.08
减：所得税费用	259.25	297.38
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	-524.84	1,794.69
归属于母公司所有者的净利润	-524.84	1,794.69
少数股东损益	-	-
六、其他综合收益	-23.28	-
七、综合收益总额	-548.12	1,794.69
归属于母公司所有者的综合收益总额	-548.12	1,794.69
归属于少数股东的综合收益总额	-	-

高科润与方正电机虽然于2011年开始合作开发驱动电机系统，但由于驱动电机控制系统研发与测试周期较长，经过双方在设计、生产、调试、试运行、客户开拓及性能优化等关键环节的通力合作，高科润于2013年底才逐步完成驱动电机控制系统的开发与生产平台构建，逐步形成批量生产能力，并实现小批量供货；同时随着纺织工业不断向信息化、自动化和智能化方向发展，方正电机对缝制机械控制系统进行优化、升级的需求迫切，在多年合作的基础上，双方于2013年在缝制机械领域开展合作，高科润成功设计开发了适用于方正电机缝制机械产品的控制系统，并于年底实现了批量供应。

鉴于高科润销售至方正电机的缝制机械控制系统、驱动电机控制系统等产品在2013年底才逐步开始实现批量或者小批量供应，报告期内的业务规模较小，未来业务规模才会逐步增大，业务协同效应更多的反映在未来，因此基于谨慎性原则考虑，在高科润的盈利预测及评估过程中，未考虑其与方正电机的销售业务。

而在实际经营过程中，2014年一季度高科润向方正电机出售了缝制机械控制系统及驱动电机控制系统，其中缝制机械控制系统的单价为351.65元/套（不含税），驱动电机控制系统单价为1,196.58元/套（不含税），与2013年售价相同。

高科润销售至方正电机的上述产品采用成本费用加成的方式定价，即在产品的直接材料成本、材料损耗、辅助材料、制造成本、运费等基础上加计合理的利润确定最终产品销售价格，与高科润其他产品定价政策一致。

由于高科润为方正电机提供的产品均为独家配套，高科润及方正电机均无向其他方采购或者销售的可比价格，对于缝制机械控制系统，经方正电机向市场其他缝制机械控制系统供应商询价，类似控制系统销售价格平均约为384元/套，与高科润销售价差距较小；对于驱动电机控制系统，经核查下游电动汽车客户向其他驱动电机供应商的采购价格，类似驱动电机控制系统销售价格平均约为1,239元/套，与高科润的售价差距较小；同时，在高科润的上述销售价格下，缝制机械控制系统产品的毛利率约为20.47%，驱动电机控制系统产品的毛利率约为23.00%，而高科润2014年预测的综合毛利率为17.50%，2013年实际综合毛利率为17.42%，缝制机械控制系统产品的毛利率比高科润2013年综合毛利率、2014年预测综合毛利率略高主要原因系该产品为方正电机新产品全自动一体机的控制系统，产品附加值相对较高；驱动电机控制系统产品的毛利率比高科润2013年综合毛利率、2014年预测综合毛利率高的主要原因系该产品为电动汽车关键零配件产品，属于新产品且是未来汽车行业的发展方向，附加值较高，市场竞争相对较小，毛利率较高。

综上，高科润销售至方正电机的产品价格是公允的。

浙江方正电机股份有限公司

年　月　日