

## （上接B17版）

8.原高管人员的安排
本次公开发行完成后,廊坊东芝高管人员结构不会因本次非公开发行而发生重大变动。
(六)募集资金投向
收购平高集团持有的国际工程100.00%股权后,本公司拟向国际工程增资。
1.国际工程概况
详见本节“四”收购国际工程100.00%股权”。
2.增资方案
本次拟向国际工程增资45,000.00万元,全部用于增加国际工程的注册资本。增资完成后,国际工程注册资本变更为57,000.00万元。
根据附条件生效的股权转让协议(一),本次非公开发行完成后,平高电气将持有国际工程100.00%股权。本次增资完成后,平高电气仍将持有国际工程100.00%股权。
3.增资的必要性
大型国际电力工程承包项目要求竞标者必须具备雄厚的资金支持。由于注册资本金较少,国际工程在参与国际工程竞标时受到180亿元授信额度限制,难以以具有竞争力的价格参与国际工程竞标。国际工程在国内市场的快速开拓和发展,这一模式越来越不能适应市场的需要。增资国际工程,使其能独立参与和承担大型国际项目的意义越来越突出。国际工程的市场竞争力和国际工程项目以更加灵活地适应市场需求,采取灵活多样的投资、合作、融资等服务模式,提高市场适应力。此外,国际工程独立参与和运作国际工程项目可以有效帮助母公司规避风险,保护母公司的根本利益。目前国际工程在执行的三大项目,即印度项目、巴基斯坦项目和即将签署的老挝项目等工程承包项目预期效益良好,但项目前期阶段需要通过中期要大量的资金投入(其中竣工项目投资额约六亿),充足的资金支持可以大大降低国际工程建设和项目执行的成本,提升国际工程的市场竞争力。近几年国际工程业务开展将提速,资金需求非常庞大。由于注册资本规模有限,国际工程难以解决国际海外业务开拓的迫切需求。综上所述,增资国际工程不仅有利于解决国际海外业务开拓的迫切需求,也有利于改善国际工程的资本结构,提高国际工程的整体竞争力及盈利能力。
(七)增资平高通用
1.增资平高通用概况
收购平高通用100%股权后,本公司拟向平高通用增资。
2.增资方案
本次拟向平高通用增资3,000.00万元,全部用于增加平高通用的注册资本。增资完成后,平高通用的注册资本变更为50,000.00万元。
根据附条件生效的股权转让协议(一),本次非公开发行完成后,平高电气将持有平高通用100.00%股权。本次增资完成后,平高电气仍将持有平高通用100.00%股权。
3.增资的必要性
平高通用在业务进行中低电压产品的研发和生产,先投入固体绝缘电网柜套用电绝缘件的材料及工艺研究,光纤激光扫描检测及固定工艺及应用等项目的研究,但于此就研究经费难以“研发投入”。平高通用投入资金5,000.00万元用于自主研发项目支出,研发项目包括固体绝缘电网柜配套用绝缘件的材料及工艺研究,光纤激光扫描检测及固定工艺及应用等。随着平高通用研发项目的不断深入,研发投入增加,投标保证金和投标保证金所需的流动资金大量增加。平高通用拟投入15,000.00万元用于补充流动资金。近几年平高通用发展迅速,生产经营资金需求亦不断增加,普通规模较大,截至2015年6月30日,平高通用资产负债率为58.50%。同时,流动资产的增加有利于公司降低财务费用,减少采购成本。综上所述,本次增资不仅有利于解决平高通用生产经营的需求,也有利于改善平高通用的资本结构,提高平高通用的整体竞争力及盈利能力。

(八)增资上海天灵
收购上海天灵90.00%股权后,本公司拟向上海天灵增资。
1.上海天灵概况
详见本节“一”收购上海天灵100.00%股权”。
2.增资方案
根据附条件生效的股权转让协议(一)和附条件生效的股权转让协议(二),本次非公开发行完成后,平高电气将持有上海天灵90.00%股权。本次增资完成后,上海天灵注册资本变更为21,200.00万元。平高电气持有上海天灵90.00%股权,上海嘉加仍将持有上海天灵10.00%股权。
3.增资的必要性
上海天灵在快速发展5+1伏以下的气体绝缘开关柜(中气和环网柜)的研发、生产、销售业务,积极开展中压绝缘工程业务,努力打造国内一流气体绝缘开关柜生产、研发和销售服务团队,成为绿色、智能、低成本绝缘开关柜生产和工程服务的供应商。上海天灵在高压开关设备的行业保持领先地位,不断完善大电流产品生产和检测试验方面的资金投入,但目前产品资金偏低的现状,无法满足资金快速发展的需要。上海天灵拟投入2,000.00万元用于产品研发投入,加大新产品的研发及现有产品的持续改进力度,取得进入国际市场认证资格证书,降低生产成本,提高产品品质,增强核心竞争力,与国际品牌公司在国内外市场上全面竞争。近几年,上海天灵发展迅速,生产经营资金需求亦不断增加。上海天灵拟投入2,000.00万元用于气体绝缘开关柜产能提升,利用上海天灵现有场扩大大气体绝缘开关柜专业生产场地达4,000平方米,更新现有大型设备,购置激光焊接设备,提高生产作业能力,每年可大大增大气体绝缘开关柜的产量,增加营业收入。上海天灵拟投入2,000.00万元用于补充流动资金,此举将有效减少财务费用,降低采购成本。截至2015年6月30日,上海天灵资产负债率为69.50%,负债率水平偏高。综上所述,本次增资不仅有利于解决上海天灵生产经营的需求,也有利于改善上海天灵资本结构,提高上海天灵的整体竞争力及盈利能力。

(九)增资天津高海
收购平高集团持有的平高海高100.00%股权后,本公司拟向平高海高增资。
1.平高海高概况
详见本节“二”收购平高海高100.00%股权”。
2.增资方案
本次拟向平高海高增资5,000.00万元,全部用于增加平高海高的注册资本。增资完成后,平高海高的注册资本变更为10,000.00万元。
根据附条件生效的股权转让协议(一),本次非公开发行完成后,平高电气将持有平高海高100.00%股权。本次增资完成后,平高电气仍将持有平高海高100.00%股权。
3.增资的必要性
为提升平高海高的持续健康发展,需不断加大在科研、生产和检测试验等方面的资金投入。但目前平高海高资本金偏低的现象,已无法满足日常经营发展的需要,更无法满足研发方面的需要。平高海高拟投入300.00万元用于研发投入,增加研发投入,提升研发投入,加大新产品的研发及现有产品的持续改进力度,取得进入国际市场认证资格证书,降低生产成本,提高产品品质,增强核心竞争力,与国际品牌公司在国内外市场上全面竞争。近几年,上海天灵发展迅速,生产经营资金需求亦不断增加。上海天灵拟投入2,000.00万元用于气体绝缘开关柜产能提升,利用上海天灵现有场扩大大气体绝缘开关柜专业生产场地达4,000平方米,更新现有大型设备,购置激光焊接设备,提高生产作业能力,每年可大大增大气体绝缘开关柜的产量,增加营业收入。上海天灵拟投入2,000.00万元用于补充流动资金,此举将有效减少财务费用,降低采购成本。截至2015年6月30日,上海天灵资产负债率为69.50%,负债率水平偏高。综上所述,本次增资不仅有利于解决上海天灵生产经营的需求,也有利于改善上海天灵资本结构,提高上海天灵的整体竞争力及盈利能力。

(十)增资天津平高
1.天津平高基本情况
天津平高智能电气有限公司
企业类型:有限公司
注册地址:天津滨海新区(津)工业园区滨企业总部B16-223
办公地点:天津滨海新区明道大道20号北方大厦2
法定代表人:李永河
注册资本:9亿元
成立时间:2012年12月20日
组织机构代码:7783812126
税务登记证:1201100016200
组织机构代码:10574831-83
经营范围:输变电设备、控制设备、电器元件及其配件的制造、销售、维修及技术开发、技术咨询、技术转让;从事国家法律法规允许经营的进出口业务;绝缘制品的制造;金属表面件的防腐处理;房屋及设备租赁
主营业务
天津平高高端智能变电站、封装板卡、内网真空断路器、真空开关上开柜和智能充气柜等真空开关系列产品和设备为核心产品,业务范围涵盖智能变电站、控制设备、断路器及配网设备,真空断路器、维修及检测设备,产品以智能、环保、节能、长寿、免维护为主要特征。主要产品包括:真空断路器、封装板卡及绝缘件模块、真空断路器模块、上开柜开关柜、真空断路器模块、高压成套设备模块、箱式变电站模块等产品,产品销往国内外市场,立足本土市场,开拓国际市场,着力打造成全系列产品的研发、制造、销售、服务全产业链,打造国际领先、国内规模最大的智能真空开关产品设计、工艺研发制造基地。
2.天津平高主要财务状况
天津平高最近一年一期主要财务数据如右表所示(未经审计):

项目	2015年6月30日	2014年度	2013年度
资产总额	995,133,947.19	877,523,505.61	877,523,505.61
商誉	116,752,251.60	-7,253,443.96	-
所有者权益	78,381,212.68	885,276,649.57	885,276,649.57
归属于上市公司所有者权益	878,381,212.68	885,276,649.57	885,276,649.57
营业收入	36,289.77	20,273.53	-
营业成本	9,886,241.18	13,368,262.12	-
利润总额	-6,848,952.08	-13,369,929.74	-
净利润	-6,894,927.98	-13,229,469.34	-
归属于上市公司净利润	-6,894,927.98	-13,229,469.34	-

4.增资方案
本次拟向天津平高增资3,766.00万元,全部用于增加天津平高的注册资本。增资完成后,天津平高的注册资本变为27,766.00万元。
根据附条件生效的股权转让协议(一),本次非公开发行完成后,平高电气将持有天津平高100.00%股权。本次增资完成后,天津平高股权结构未发生变化。
5.增资的必要性
天津平高注册资本金为9亿元,而在正在实施的“平高电气天津智能变电站关键技术攻关项目”(该项目经天津市经信委、发改委颁发经济和信息化委员会津经信[2012] 51号文件予以备案,并经天津市环保局出具环评报告并函[2013] 10号批复取得环评)的总投资额约25亿元,其中一期投资12.78亿元,资金需求规模非常庞大,但天津平高自设立以来,未进行过融资。2015年4月,平高电气召开了第二届董事会第六次临时会议,审议通过了《关于天津平高智能变电站项目的议案》,同意天津平高融资期限为1年,人民币亿元的融资额度。“平高电气天津智能变电站关键技术攻关项目”项目投入大,资金投入强度高,设备制造为核心业务,以智能、环保、节能、长寿、免维护的智能一体化绝缘电网柜开关设备等高端智能设备制造为核心产品,为我国电网建设具有重大的战略意义,为增强天津平高的融资能力与主营业务的持续健康发展,公司决定对天津平高进行增资。
(十一)印度项目
1.印度项目基本情况
项目名称:平高电气的工厂建设项目
项目总投资:67,561.00万元
项目建设期:3年
项目实施地点:印度吉吉拉特邦巴拉罗达
2.项目建设必要性
(1)履行国家产业政策,响应国家“走出去”战略
《国务院关于加快国际产能和装备制造合作的指导意见》(国发[2015] 30号)特别指出,推进国际产能和装备制造合作,是保持我国经济高速增长和实现向中高端水平的大举跨越。当前,国际经济发展呈现新常态,转向转变发展方式、调整经济结构提出了新要求,积极推进国际产能和装备制造合作,有利于促进产业转型升级,形成我国新的经济增长点;有利于促进企业不断提升技术、质量和品牌水平,增强国际竞争力和核心竞争力,推动经济结构调整和产业转型升级,实现产业升级和产品输出水平提升,加快铁路、电力等行业国际产能和装备制造合作,提升我国国际产能和装备制造水平,为“一带一路”、“一带一路”、同时也是化解国内产能过剩,实施“走出去”战略的重要举措。
(2)把握重大发展机遇的需要
我国“国家一带一路”战略和全球能源互联网建设及电力互联互通快速发展将大幅促进电力装备出口,亚太地区电力市场将打开,电网投资将不断加大,印度是“一带一路”沿线国家,经济发展迅速,近年GDP以7.0%-8.0%的速度增长,已成为世界第四大经济体。印度“十二五”(2018-2022年)期间计划投资13.73万亿美元(约2,800.00亿美元),其中“十二五”期间,基础设施投资约1.5万亿美元,约400千亿美元,765千伏GIS的需求将超过3,000组,2,468组,89%国内,电力市场潜力巨大。平高集团在印度投资建厂,是把握战略机遇以及规模化进入印度市场的黄金窗口期。
(3)满足印度政府要求和创新突破发展的需要
印度政府出台“印度制造”计划,印度国家电网及电力服务公司正在大力开发开关设备供应商市场,以满足其快速增长的需求,同时针对中国电力设备制造商以及其设备的关税,并制定严格的限制条款。目前,平高电气的主要竞争对手在印度几乎没有生产厂,没有“中国”的企业已开展自动化”事宜,如提升平高电气在印度业务生产厂,可印度国家电网的政策,面临被“出局”的风险。
(4)企业国际化发展的需要
近年来,我国不断加大力度加大,企业需求增速放缓,传统市场面临饱和,市场竞争日趋激烈,产业利润空间不断压缩,平高电气亟需开拓海外市场,在印度投资建厂,输出高压开关制造产业,有利于提高国际市场占有率,提升平高电气经营业绩。目前,平高电气已具备与国外知名电力企业开展合作的基础,提升平高电气国际产能和装备制造合作,有利于提升平高电气的科研开发能力、提升平高电气品牌国际知名度,加快国际化发展步伐。
(5)售后服务需要
平高集团自上世纪九十年代步入印度市场,陆续有多个电压等级的GIS在印度电网投入使用,累计有上百个案例,未来这些产品将面临检修和更换工作。在印度投资建厂,可以通过当地客户“提供工厂化(车间)检修、现场培训(轮班)和技术指导等形式,实现了“投资、专业化检修”服务,二有利子缩短故障处理时间,提高设备品质,提高检修效率和检修率,提高设备利用率和运行可靠性;三是有利于建立一支国际化、专业化的核心业务科学管理精英,使企业竞争力进一步提升;四是有助于进一步巩固、深化国际化财赋物集约化管理,人力资源配置更优化,成本管控机制更加完善,资源利用率更加提高。
(6)降低成本的需要
印度电力投资快速增长的现实问题,在电力设备制造业中设备价格高低是决定竞争力的关键因素。目前,平高电气在印度没有生产工厂,在印度市场竞争,在价格方面不具备优势,与其他印度企业400至1,000至1,500美元左右,加上平高电气在印度没有生产工厂,在价格上获得优势,将会丧失失去印度市场。在印度投资建厂,实现本地生产,可避免21.0%的进口关税,根据印度公司法,外国投资者可以在印度独资合资设立私人有限公司,此类公司设立视同印度本国企业,在印度本地生产所需进口的心脏零部件将享受18.0%的关税抵扣,同时印度进口入成本为国内的50.0%,在南亚地区,平高电气的竞争力,优于巴拿马、泰国、孟加拉、斯里兰卡、马来西亚等国家分别签订了形式不同的贸易协定,与国相比,从印度生产产品,到上述国家的关税产品更具备价格优势。因此,在印度投资建厂,将有利于提升平高电气竞争力,提升产品竞争力,提高在印度市场占有率。
3.项目建设内容
(1)建设地点
本项目拟建设在印度西部的吉吉拉特邦的第三大城市巴拉罗达,该城市以机械制造为主,世界著名的变压器厂ABB,西门子,阿海拉,通用电气等大型企业在该地设立了制造工厂。
(2)建设规模

本项目拟建规模:
年产11千伏~126千伏气体绝缘封闭式断路器(缩写为GIS和HGIS)2,560个间隔,年产值13.46亿元人民币,具备年产1,200个伏产品的装配及试验条件。平高印度工厂将形成开关设备等级GIS的生产条件。

(三)主要建设内容
本项目拟建设413.23亩,建设:
超高压装配厂一座,建筑面积25,317平方米;
办公楼一座,建筑面积2,744平方米;
中压装配厂一座,建筑面积14,715平方米;
综合仓库一座,建筑面积5,904平方米;
门卫室一座,建筑面积分别为:42平方米和12平方米。
新建主要关键工艺试验设备共计218套(其中平高集团自产设备占比达15%)。
1.国际工程评估
项目计划建设15年,其中建设期13年,投产3年,第7年达到设计生产能力。
项目总投资建设完成达产后,每年可生产11千伏~765千伏气体绝缘封闭组合电器2,560个间隔,年营业收入13,460.00万元,年利润总额22,770.00万元,年营业收入(中央所得税+中央增值税)7,439.70万元,盈亏平衡点45.00%,项目内部收益率42.2%,项目总投资内部收益率13.88%,项目财务内部收益率13.88%(所得税后),全部投资回收期(所得税后)9.34年,项目投资财务内部收益率19.26%(所得税后),全部投资回收期(所得税前)10.79年。
2.上海天灵评估
5.立项、土地、环保等报批事宜及进展情况
按照国内投资审批程序及规定,本项目需要在国务院国资委管理企业境外投资核准手续,在商务部境外投资备案管理手续,领取商务部颁发的《企业境外投资证书》,目前正在办理完项目备案手续,等待发改委备案手续。
(十二)本次发行对公司财务状况的影响
1.基本情况
本次募集资金在用于收购标的公司股权,增资部标的公司,增资下属公司及海外建厂后,剩余部分0.9028亿元用于补充流动资金,以降低公司流动负债水平,优化财务结构,降低财务费用,同时增加公司资产流动性以满业务发展的需要,从而进一步加强公司的行业竞争力。
2.必要性分析
目前,在市场需求政策的双重导向下,特高压行业步入了一个新的发展阶段,公司不断加大在开关设备领域的布局,多种方式开拓业务,同时开展国际市场,进行较大规模的项目投资,公司采取现金方式的内生式积累无法满足公司的资金需求。为尽快实现公司发展战略,快速提升主营业务,同时迅速拓展国际业务,公司拟通过本次非公开发行募集资金用于补充流动资金解决公司发展过程中面临的资金压力。本次非公开发行募集资金将全部资本化,增强公司未来现金流,提升公司产业,推进产品的研发、生产和销售,获取超额溢价式资本与海外市场,扩大市场占有率,实现股东权益。
3.本次发行对公司经营业绩、财务状况的影响
(一)本次发行对公司经营业绩的影响
公司近三年各项业务稳健发展,根据公司经营整体发展规划,公司致力于加强在开关领域的领先地位并扩大市场份额,凭借领先的技术能力提供更高品质的产品,凭借在变电行业领域的强大实力,拓展国内和国际市场,持续提升经营业绩,为股东带来更高的投资回报。本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策以及公司未来发展战略和业务发展,具有较好的市场前景和经济效益。本次募集资金投资项目实施后,公司的技术研发实力和自主创新能力得到进一步提升,公司核心竞争力及抵御市场风险的能力进一步增强,对公司可持续发展具有重要的战略意义。
(二)本次发行对公司财务状况的影响
本次非公开发行完成日,公司的总资产与净资产将有所增加,资产负债率和财务费用将有所降低,公司资产负债率将有所降低,公司将获得新增流动资金,这将提高公司盈利能力。本次发行完成后,由于募集资金投资项目需要一定的建设期,短期内公司净资产收益率可能会受到一定程度的影响,本次募集资金投资项目预计经济回报良好,随着项目陆续产生效益,公司和净利润水平将稳步提高,公司盈利能力和投资回报也将不断提高。

根据本次非公开发行募集资金投向符合国家相关的产业政策以及本次发展趋势,具有良好的经济效益,对提升公司盈利能力和核心竞争力,降低投资风险具有重要的意义,本次发行投资项目,符合公司的可持续发展战略,符合全体股东的利益。公司本次非公开发行募集资金使用具备合理性。
4.拟收购资产的评估情况
根据中天和评估师出具的《资产评估报告》(中天和资产[2015]评字第900024号),中天和评估师主要采用资产基础法和收益现值法两种方法对上海天灵进行评估,其中资产基础法的评估结论为42,322.12万元,收益现值法的评估结论为136,324.31万元,评估增值率为199.26%,评估增值率为49,915.48万元,较账面价值增值78.78%。
根据中天和评估师出具的《资产评估报告》(中天和资产[2015]评字第9026号),中天和评估师主要采用资产基础法和收益现值法两种方法对平高海高进行评估,其中资产基础法的评估结论为15,065.67万元,收益现值法的评估结论为12,892.78万元,收益现值法的评估结论为22,674.97万元,较账面价值增值78.78%。
根据中天和评估师出具的《资产评估报告》(中天和资产[2015]评字第90035号),中天和评估师主要采用资产基础法和收益现值法两种方法对国际工程进行评估,其中资产基础法的评估结论为58,249.29万元,收益现值法的评估结论为80,000.00万元,增值率为38%,收益现值法的评估结论为7,499.14万元,较账面价值增值21.86%。

根据中天和评估师出具的《资产评估报告》(中天和资产[2015]评字第90034号),中天和评估师主要采用资产基础法和收益现值法两种方法对国际工程进行评估,其中资产基础法的评估结论为15,364.97万元,收益现值法的评估结论为10,323.58万元,增值率为48.3%;收益现值法的评估结论为7,217.56万元,较账面价值增值67.60%。
根据中天和评估师出具的《资产评估报告》(中天和资产[2015]评字第9025号),中天和评估师主要采用资产基础法和收益现值法两种方法对天津平高进行评估,其中资产基础法的评估结论为21,726.90万元,收益现值法的评估结论为110,746.47万元,增值率为82%;收益现值法的评估结论为72,734.42万元,较账面价值增值88.58%。
5.董事会关于拟收购标的公司股权定价合理性分析
(一)本次发行中天津平高、平高海高、国际工程、廊坊东芝评估的原则为:以具有证券业务资格的评估师出具并经国有资产监督管理部门备案的评估报告作为定价的依据。
(二)评估机构和评估师的独立性
中天和评估师受委托,担任本次交易上海天灵、平高海高、平高通用、国际工程、廊坊东芝的评估工作,评估机构和评估师均独立于本次交易,评估师提供评估服务的业务关系,与公司、平高海高和评估师出具的标的公司不存在其他关联关系,也不存在影响评估师独立性和客观性的利益冲突,本公司董事会认为,中天和评估师在本次评估中具备独立性。
(三)评估定价的合理性分析
1.交易背景
交易背景是股所有评估资产已经处在交易的过程中,评估师根据待评估资产的交易背景和市场环境进行评估。
2.公平合理假设
公开市场假设,是指在市场上交易的资产,假设在市场上交易的价格,资产所有者彼此地位平等,彼此都有获取足够市场信息的机会和时间,以便于对资产的功能、用途及交易价格等作出理智的判断。
3.资产持续经营假设
资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续经营所形成的资产价值,相应确定评估方法、参数和依据。

4.持续假设
(1)本次评估假设评估基准日外部经营环境不变,国家现行的宏观经济不发生重大变化;
(2)企业所在地区的经济以及经济业务涉及地区的社会政治、经济环境无重大变化;
(3)企业及其资产和权益无不受影响的法律行为,并在经营范围内,无与现时方向保持一致;
(4)无其他金融信贷政策、利率及汇率、外汇汇兑等市场条件发生重大变化或不稳定的因素;
(5)其他企业和个人不因相关因素及不可抗力而重组或破产经营或发生其他重大变化;
(6)企业未来的经营管理者尽职,并能保持现有的经营管理模式;企业管理层人员、研发人员、销售人员队伍稳定,企业在未来经营中能保持现有的管理水平、技术优势及稳步扩大的市场占有率;
(7)企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化;
(8)企业只从事其主营业务,不存在非主营业务或未来将发生主营业务变更及追加投资等情况导致的非经营性资产,也不考虑非经营性资产的经营性变化;
(9)企业的资产及业务不存在法律纠纷和质押,资产清晰;
(10)本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提,有关资产的现行价值以评估基准日的国内有效价格为依据;
(11)假设评估基准日后被评估资产的研发能力和技术先进性保持目前水平,在此前提下,高新技术产品在未来经营中保持领先地位;
(12)假设各被评估资产不会发生由于专利权及计算机软件著作权归属权与第三方共有而产生权属纠纷或需要向第三方支付任何费用的情况;
(13)假设各被评估资产与第三方共有的专利权和计算机软件著作权均独占使用,独立产生收益;
(14)本次评估假设委托方及被评估单位提供的财务资料真实、完整、准确;
(15)评估范围以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准,本考虑委托方及被评估单位提供的申报表以外的其他资产和负债。
本评估机构认为,本次评估符合前提假设。
(四)评估定价的合理性及与评估师的相关性分析
进行企业价值评估,要根据评估对象、价值类型、评估假设等相关条件,分析三种资产评估方法的适用性,恰当选择一种或多种资产评估方法。
进行企业价值评估,预期未来现金流量的量化与现值化,强调的是企业的整体预期盈利能力,标的企业的资产及负债构成完整,经营情况正常,提供的财务数据能够满足市场需求,未来收益可以预测,适用收益法进行企业价值评估。
资产基础法,是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路,标的公司的资产及负债已经评估,资产正常使用,适用于资产基础法进行企业价值评估。
市场法,是指将待评估资产与参考企业,在市场上已有交易案例的企业、股权权益、证券等权益性资产进行评估,然后根据该参考企业的市场价格与待评估资产的可比性,选择恰当的参照企业和参照价格,经过分析、比较、估算,得出待评估资产价值的方法。市场法应用的前提是,要有足够的和适当的参照企业或参照价格,且与本次股权转让行为类似的可比交易案例较多,以获得足够数量的案例参考,故本次评估不适用市场法。

本次评估以持续使用公开市场为前提,评估师评估资产在今后经营中仍维持其用途并继续使用和获利,根据评估目的评估资产的特点,综合考虑评估相关因素的影响,本次采用收益法和资产基础法两种方法对标的公司于评估基准日的股东全部权益价值进行评估。
2.过敏感性分析
中天和评估师认为,上海天灵平高通用主要采用资产基础法和收益现值法两种方法对上海天灵、平高海高和评估师出具的标的公司不存在其他关联关系,也不存在影响评估师独立性和客观性的利益冲突,本公司董事会认为,中天和评估师在本次评估中具备独立性。
(三)评估定价的合理性分析
1.交易背景
交易背景是股所有评估资产已经处在交易的过程中,评估师根据待评估资产的交易背景和市场环境进行评估。
2.公平合理假设
公开市场假设,是指在市场上交易的资产,假设在市场上交易的价格,资产所有者彼此地位平等,彼此都有获取足够市场信息的机会和时间,以便于对资产的功能、用途及交易价格等作出理智的判断。
3.资产持续经营假设
资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续经营所形成的资产价值,相应确定评估方法、参数和依据。
4.持续假设
(1)本次评估假设评估基准日外部经营环境不变,国家现行的宏观经济不发生重大变化;
(2)企业所在地区的经济以及经济业务涉及地区的社会政治、经济环境无重大变化;
(3)企业及其资产和权益无不受影响的法律行为,并在经营范围内,无与现时方向保持一致;
(4)无其他金融信贷政策、利率及汇率、外汇汇兑等市场条件发生重大变化或不稳定的因素;
(5)其他企业和个人不因相关因素及不可抗力而重组或破产经营或发生其他重大变化;
(6)企业未来的经营管理者尽职,并能保持现有的经营管理模式;企业管理层人员、研发人员、销售人员队伍稳定,企业在未来经营中能保持现有的管理水平、技术优势及稳步扩大的市场占有率;
(7)企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化;
(8)企业只从事其主营业务,不存在非主营业务或未来将发生主营业务变更及追加投资等情况导致的非经营性资产,也不考虑非经营性资产的经营性变化;
(9)企业的资产及业务不存在法律纠纷和质押,资产清晰;
(10)本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提,有关资产的现行价值以评估基准日的国内有效价格为依据;
(11)假设评估基准日后被评估资产的研发能力和技术先进性保持目前水平,在此前提下,高新技术产品在未来经营中保持领先地位;
(12)假设各被评估资产不会发生由于专利权及计算机软件著作权归属权与第三方共有而产生权属纠纷或需要向第三方支付任何费用的情况;
(13)假设各被评估资产与第三方共有的专利权和计算机软件著作权均独占使用,独立产生收益;
(14)本次评估假设委托方及被评估单位提供的财务资料真实、完整、准确;
(15)评估范围以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准,本考虑委托方及被评估单位提供的申报表以外的其他资产和负债。
本评估机构认为,本次评估符合前提假设。
(四)评估定价的合理性及与评估师的相关性分析
进行企业价值评估,要根据评估对象、价值类型、评估假设等相关条件,分析三种资产评估方法的适用性,恰当选择一种或多种资产评估方法。
进行企业价值评估,预期未来现金流量的量化与现值化,强调的是企业的整体预期盈利能力,标的企业的资产及负债构成完整,经营情况正常,提供的财务数据能够满足市场需求,未来收益可以预测,适用收益法进行企业价值评估。
资产基础法,是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路,标的公司的资产及负债已经评估,资产正常使用,适用于资产基础法进行企业价值评估。
市场法,是指将待评估资产与参考企业,在市场上已有交易案例的企业、股权权益、证券等权益性资产进行评估,然后根据该参考企业的市场价格与待评估资产的可比性,选择恰当的参照企业和参照价格,经过分析、比较、估算,得出待评估资产价值的方法。市场法应用的前提是,要有足够的和适当的参照企业或参照价格,且与本次股权转让行为类似的可比交易案例较多,以获得足够数量的案例参考,故本次评估不适用市场法。

本次评估以持续使用公开市场为前提,评估师评估资产在今后经营中仍维持其用途并继续使用和获利,根据评估目的评估资产的特点,综合考虑评估相关因素的影响,本次采用收益法和资产基础法两种方法对标的公司于评估基准日的股东全部权益价值进行评估。
2.过敏感性分析
中天和评估师认为,上海天灵平高通用主要采用资产基础法和收益现值法两种方法对上海天灵、平高海高和评估师出具的标的公司不存在其他关联关系,也不存在影响评估师独立性和客观性的利益冲突,本公司董事会认为,中天和评估师在本次评估中具备独立性。
(三)评估定价的合理性分析
1.交易背景
交易背景是股所有评估资产已经处在交易的过程中,评估师根据待评估资产的交易背景和市场环境进行评估。
2.公平合理假设
公开市场假设,是指在市场上交易的资产,假设在市场上交易的价格,资产所有者彼此地位平等,彼此都有获取足够市场信息的机会和时间,以便于对资产的功能、用途及交易价格等作出理智的判断。
3.资产持续经营假设
资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续经营所形成的资产价值,相应确定评估方法、参数和依据。
4.持续假设
(1)本次评估假设评估基准日外部经营环境不变,国家现行的宏观经济不发生重大变化;
(2)企业所在地区的经济以及经济业务涉及地区的社会政治、经济环境无重大变化;
(3)企业及其资产和权益无不受影响的法律行为,并在经营范围内,无与现时方向保持一致;
(4)无其他金融信贷政策、利率及汇率、外汇汇兑等市场条件发生重大变化或不稳定的因素;
(5)其他企业和个人不因相关因素及不可抗力而重组或破产经营或发生其他重大变化;
(6)企业未来的经营管理者尽职,并能保持现有的经营管理模式;企业管理层人员、研发人员、销售人员队伍稳定,企业在未来经营中能保持现有的管理水平、技术优势及稳步扩大的市场占有率;
(7)企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化;
(8)企业只从事其主营业务,不存在非主营业务或未来将发生主营业务变更及追加投资等情况导致的非经营性资产,也不考虑非经营性资产的经营性变化;
(9)企业的资产及业务不存在法律纠纷和质押,资产清晰;
(10)本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提,有关资产的现行价值以评估基准日的国内有效价格为依据;
(11)假设评估基准日后被评估资产的研发能力和技术先进性保持目前水平,在此前提下,高新技术产品在未来经营中保持领先地位;
(12)假设各被评估资产不会发生由于专利权及计算机软件著作权归属权与第三方共有而产生权属纠纷或需要向第三方支付任何费用的情况;
(13)假设各被评估资产与第三方共有的专利权和计算机软件著作权均独占使用,独立产生收益;
(14)本次评估假设委托方及被评估单位提供的财务资料真实、完整、准确;
(15)评估范围以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准,本考虑委托方及被评估单位提供的申报表以外的其他资产和负债。
本评估机构认为,本次评估符合前提假设。
(四)评估定价的合理性及与评估师的相关性分析
进行企业价值评估,要根据评估对象、价值类型、评估假设等相关条件,分析三种资产评估方法的适用性,恰当选择一种或多种资产评估方法。
进行企业价值评估,预期未来现金流量的量化与现值化,强调的是企业的整体预期盈利能力,标的企业的资产及负债构成完整,经营情况正常,提供的财务数据能够满足市场需求,未来收益可以预测,适用收益法进行企业价值评估。
资产基础法,是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路,标的公司的资产及负债已经评估,资产正常使用,适用于资产基础法进行企业价值评估。
市场法,是指将待评估资产与参考企业,在市场上已有交易案例的企业、股权权益、证券等权益性资产进行评估,然后根据该参考企业的市场价格与待评估资产的可比性,选择恰当的参照企业和参照价格,经过分析、比较、估算,得出待评估资产价值的方法。市场法应用的前提是,要有足够的和适当的参照企业或参照价格,且与本次股权转让行为类似的可比交易案例较多,以获得足够数量的案例参考,故本次评估不适用市场法。

本次评估以持续使用公开市场为前提,评估师评估资产在今后经营中仍维持其用途并继续使用和获利,根据评估目的评估资产的特点,综合考虑评估相关因素的影响,本次采用收益法和资产基础法两种方法对标的公司于评估基准日的股东全部权益价值进行评估。
2.过敏感性分析
中天和评估师认为,上海天灵平高通用主要采用资产基础法和收益现值法两种方法对上海天灵、平高海高和评估师出具的标的公司不存在其他关联关系,也不存在影响评估师独立性和客观性的利益冲突,本公司董事会认为,中天和评估师在本次评估中具备独立性。
(三)评估定价的合理性分析
1.交易背景
交易背景是股所有评估资产已经处在交易的过程中,评估师根据待评估资产的交易背景和市场环境进行评估。
2.公平合理假设
公开市场假设,是指在市场上交易的资产,假设在市场上交易的价格,资产所有者彼此地位平等,彼此都有获取足够市场信息的机会和时间,以便于对资产的功能、用途及交易价格等作出理智的判断。
3.资产持续经营假设
资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续经营所形成的资产价值,相应确定评估方法、参数和依据。
4.持续假设
(1)本次评估假设评估基准日外部经营环境不变,国家现行的宏观经济不发生重大变化;
(2)企业所在地区的经济以及经济业务涉及地区的社会政治、经济环境无重大变化;
(3)企业及其资产和权益无不受影响的法律行为,并在经营范围内,无与现时方向保持一致;
(4)无其他金融信贷政策、利率及汇率、外汇汇兑等市场条件发生重大变化或不稳定的因素;
(5)其他企业和个人不因相关因素及不可抗力而重组或破产经营或发生其他重大变化;
(6)企业未来的经营管理者尽职,并能保持现有的经营管理模式;企业管理层人员、研发人员、销售人员队伍稳定,企业在未来经营中能保持现有的管理水平、技术优势及稳步扩大的市场占有率;
(7)企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化;
(8)企业只从事其主营业务,不存在非主营业务或未来将发生主营业务变更及追加投资等情况导致的非经营性资产,也不考虑非经营性资产的经营性变化;
(9)企业的资产及业务不存在法律纠纷和质押,资产清晰;
(10)本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提,有关资产的现行价值以评估基准日的国内有效价格为依据;
(11)假设评估基准日后被评估资产的研发能力和技术先进性保持目前水平,在此前提下,高新技术产品在未来经营中保持领先地位;
(12)假设各被评估资产不会发生由于专利权及计算机软件著作权归属权与第三方共有而产生权属纠纷或需要向第三方支付任何费用的情况;
(13)假设各被评估资产与第三方共有的专利权和计算机软件著作权均独占使用,独立产生收益;
(14)本次评估假设委托方及被评估单位提供的财务资料真实、完整、准确;
(15)评估范围以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准,本考虑委托方及被评估单位提供的申报表以外的其他资产和负债。
本评估机构认为,本次评估符合前提假设。
(四)评估定价的合理性及与评估师的相关性分析
进行企业价值评估,要根据评估对象、价值类型、评估假设等相关条件,分析三种资产评估方法的适用性,恰当选择一种或多种资产评估方法。
进行企业价值评估,预期未来现金流量的量化与现值化,强调的是企业的整体预期盈利能力,标的企业的资产及负债构成完整,经营情况正常,提供的财务数据能够满足市场需求,未来收益可以预测,适用收益法进行企业价值评估。
资产基础法,是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路,标的公司的资产及负债已经评估,资产正常使用,适用于资产基础法进行企业价值评估。
市场法,是指将待评估资产与参考企业,在市场上已有交易案例的企业、股权权益、证券等权益性资产进行评估,然后根据该参考企业的市场价格与待评估资产的可比性,选择恰当的参照企业和参照价格,经过分析、比较、估算,得出待评估资产价值的方法。市场法应用的前提是,要有足够的和适当的参照企业或参照价格,且与本次股权转让行为类似的可比交易案例较多,以获得足够数量的案例参考,故本次评估不适用市场法。

本次评估以持续使用公开市场为前提,评估师评估资产在今后经营中仍维持其用途并继续使用和获利,根据评估目的评估资产的特点,综合考虑评估相关因素的影响,本次采用收益法和资产基础法两种方法对标的公司于评估基准日的股东全部权益价值进行评估。
2.过敏感性分析
中天和评估师认为,上海天灵平高通用主要采用资产基础法和收益现值法两种方法对上海天灵、平高海高和评估师出具的标的公司不存在其他关联关系,也不存在影响评估师独立性和客观性的利益冲突,本公司董事会认为,中天和评估师在本次评估中具备独立性。
(三)评估定价的合理性分析
1.交易背景
交易背景是股所有评估资产已经处在交易的过程中,评估师根据待评估资产的交易背景和市场环境进行评估。
2.公平合理假设
公开市场假设,是指在市场上交易的资产,假设在市场上交易的价格,资产所有者彼此地位平等,彼此都有获取足够市场信息的机会和时间,以便于对资产的功能、用途及交易价格等作出理智的判断。
3.资产持续经营假设
资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续经营所形成的资产价值,相应确定评估方法、参数和依据。
4.持续假设
(1)本次评估假设评估基准日外部经营环境不变,国家现行的宏观经济不发生重大变化;
(2)企业所在地区的经济以及经济业务涉及地区的社会政治、经济环境无重大变化;
(3)企业及其资产和权益无不受影响的法律行为,并在经营范围内,无与现时方向保持一致;
(4)无其他金融信贷政策、利率及汇率、外汇汇兑等市场条件发生重大变化或不稳定的因素;
(5)其他企业和个人不因相关因素及不可抗力而重组或破产经营或发生其他重大变化;
(6)企业未来的经营管理者尽职,并能保持现有的经营管理模式;企业管理层人员、研发人员、销售人员队伍稳定,企业在未来经营中能保持现有的管理水平、技术优势及稳步扩大的市场占有率;
(7)企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化;
(8)企业只从事其主营业务,不存在非主营业务或未来将发生主营业务变更及追加投资等情况导致的非经营性资产,也不考虑非经营性资产的经营性变化;
(9)企业的资产及业务不存在法律纠纷和质押,资产清晰;
(10)本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提,有关资产的现行价值以评估基准日的国内有效价格为依据;
(11)假设评估基准日后被评估资产的研发能力和技术先进性保持目前水平,在此前提下,高新技术产品在未来经营中保持领先地位;
(12)假设各被评估资产不会发生由于专利权及计算机软件著作权归属权与第三方共有而产生权属纠纷或需要向第三方支付任何费用的情况;
(13)假设各被评估资产与第三方共有的专利权和计算机软件著作权均独占使用,独立产生收益;
(14)本次评估假设委托方及被评估单位提供的财务资料真实、完整、准确;
(15)评估范围以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准,本考虑委托方及被评估单位提供的申报表以外的其他资产和负债。
本评估机构认为,本次评估符合前提假设。
(四)评估定价的合理性及与评估师的相关性分析
进行企业价值评估,要根据评估对象、价值类型、评估假设等相关条件,分析三种资产评估方法的适用性,恰当选择一种或多种资产评估方法。
进行企业价值评估,预期未来现金流量的量化与现值化,强调的是企业的整体预期盈利能力,标的企业的资产及负债构成完整,经营情况正常,提供的财务数据能够满足市场需求,未来收益可以预测,适用收益法进行企业价值评估。
资产基础法,是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路,标的公司的资产及负债已经评估,资产正常使用,适用于资产基础法进行企业价值评估。
市场法,是指将待评估资产与参考企业,在市场上已有交易案例的企业、股权权益、证券等权益性资产进行评估,然后根据该参考企业的市场价格与待评估资产的可比性,选择恰当的参照企业和参照价格,经过分析、比较、估算,得出待评估资产价值的方法。市场法应用的前提是,要有足够的和适当的参照企业或参照价格,且与本次股权转让行为类似的可比交易案例较多,以获得足够数量的案例参考,故本次评估不适用市场法。

本次评估以持续使用公开市场为前提,评估师评估资产在今后经营中仍维持其用途并继续使用和获利,根据评估目的评估资产的特点,综合考虑评估相关因素的影响,本次采用收益法和资产基础法两种方法对标的公司于评估基准日的股东全部权益价值进行评估。
2.过敏感性分析
中天和评估师认为,上海天灵平高通用主要采用资产基础法和收益现值法两种方法对上海天灵、平高海高和评估师出具的标的公司不存在其他关联关系,也不存在影响评估师独立性和客观性的利益冲突,本公司董事会认为,中天和评估师在本次评估中具备独立性。
(三)评估定价的合理性分析
1.交易背景
交易背景是股所有评估资产已经处在交易的过程中,评估师根据待评估资产的交易背景和市场环境进行评估。
2.公平合理假设
公开市场假设,是指在市场上交易的资产,假设在市场上交易的价格,资产所有者彼此地位平等,彼此都有获取足够市场信息的机会和时间,以便于对资产的功能、用途及交易价格等作出理智的判断。
3.资产持续经营假设
资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续经营所形成的资产价值,相应确定评估方法、参数和依据。
4.持续假设
(1)本次评估假设评估基准日外部经营环境不变,国家现行的宏观经济不发生重大变化;
(2)企业所在地区的经济以及经济业务涉及地区的社会政治、经济环境无重大变化;
(3)企业及其资产和权益无不受影响的法律行为,并在经营范围内,无与现时方向保持一致;
(4)无其他金融信贷政策、利率及汇率、外汇汇兑等市场条件发生重大变化或不稳定的因素;
(5)其他企业和个人不因相关因素及不可抗力而重组或破产经营或发生其他重大变化;
(6)企业未来的经营管理者尽职,并能保持现有的经营管理模式;企业管理层人员、研发人员、销售人员队伍稳定,企业在未来经营中能保持现有的管理水平、技术优势及稳步扩大的市场占有率;
(7)企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化;
(8)企业只从事其主营业务,不存在非主营业务或未来将发生主营业务变更及追加投资等情况导致的非经营性资产,也不考虑非经营性资产的经营性变化;
(9)企业的资产及业务不存在法律纠纷和质押,资产清晰;
(10)本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提,有关资产的现行价值以评估基准日的国内有效价格为依据;
(11)假设评估基准日后被评估资产的研发能力和技术先进性保持目前水平,在此前提下,高新技术产品在未来经营中保持领先地位;
(12)假设各被评估资产不会发生由于专利权及计算机软件著作权归属权与第三方共有而产生权属纠纷或需要向第三方支付任何费用的情况;
(13)假设各被评估资产与第三方共有的专利权和计算机软件著作权均独占使用,独立产生收益;
(14)本次评估假设委托方及被评估单位提供的财务资料真实、完整、准确;
(15)评估范围以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准,本考虑委托方及被评估单位提供的申报表以外的其他资产和负债。
本评估机构认为,本次评估符合前提假设。
(四)评估定价的合理性及与评估师的相关性分析
进行企业价值评估,要根据评估对象、价值类型、评估假设等相关条件,分析三种资产评估方法的适用性,恰当选择一种或多种资产评估方法。
进行企业价值评估,预期未来现金流量的量化与现值化,强调的是企业的整体预期盈利能力,标的企业的资产及负债构成完整,经营情况正常,提供的财务数据能够满足市场需求,未来收益可以预测,适用收益法进行企业价值评估。
资产基础法,是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路,标的公司的资产及负债已经评估,资产正常使用,适用于资产基础法进行企业价值评估。
市场法,是指将待评估资产与参考企业,在市场上已有交易案例的企业、股权权益、证券等权益性资产进行评估,然后根据该参考企业的市场价格与待评估资产的可比性,选择恰当的参照企业和参照价格,经过分析、比较、估算,得出待评估资产价值的方法。市场法应用的前提是,要有足够的和适当的参照企业或参照价格,且与本次股权转让行为类似的可比交易案例较多,以获得足够数量的案例参考,故本次评估不适用市场法。

任何一方未履行或未全部履行本协议项下之义务或违反其在本协议中的任何声明与保证,即构成违约,任何一方因违约造成对方任何直接或间接的损失,应对守约方进行赔偿。
(七)协议的转让与修改
1.本协议由双方指定代表人或其授权代表签署并加盖各自公章之日起生效。
(1)转让及按照现行有效的公司章程规定完成了本次股权转让的国内审议批准手续;
(2)本次股权转让及本次非公开发行经转让方董事会审议及股东大会审议通过;
(3)本次股权转让经标的公司有权决策机构审批批准;
(4)本次股权转让及本次非公开发行经国有资产监督管理部门批准;
(5)本次非公开发行已获得中国证监会核准并成功发行且受让方收到本次非公开发行的募集资金;
(6)本次股权转让已获得其他政府部门同意、批准、核准(如适用)