(上接B9版)

本次募集配套资金总额为241,246.21万元，不超过本次拟购买资产交易价格的100%。股份发行数量不超过163,667,713股，其中兵器工业集团下属单位豫西工业集团、中兵投资将参与本次配套融资的认购，豫西工业集团拟认购的配套资金金额为不超过30,000万元，中兵投资拟认购的配套资金金额为不超过20,000万元。确保本次配套融资发行完成后兵器工业集团关联方合计持有上市公司股权比例达到50%以上。

如本次发行定价基准日至发行日期间上市公司再有派息、送股、资本公积转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，或由于触发发行股份购买资产价格调整机制导致发行价格调整的，发行股份数量亦将作相应调整。最终发行数量将以证监会核准的结果为准。

本次配套融资具体发行数量将在取得证监会核准后，由上市公司董事会提请股东大会授权董事会根据实际情况与本次重组的独立财务顾问（主承销商）协商确定。

5、股份锁定期

兵器工业集团及其控制的关联方认购的非公开发行股票募集配套资金发行的股份的锁定期为自新增股份上市之日起36个月，其他投资者认购的股份的锁定期为自新增股份上市之日起12个月。上述锁定期届满后，该等股份转让和交易按照届时有效的法律、法规、证监会和深交所的有关规定执行。

本次交易实施完成后，交易对方由于上市公司送股、转增股本等原因增持的上市公司股份，其锁定期亦参照上述约定。

6、募集配套资金用途

本次交易中，募集配套资金将用于标的公司项目建设与补充营运资金、支付本次并购交易中的现金对价等用途。募集资金建议项目如下表：

单位：万元

用途	项目	项目投资金额	拟使用募集资金
产业项目投资	智能化弹药生产能力建设项目	31,000	29,464.28
	智能化弹药研发条件建设项目	8,000	8,000.00
	机加生产线技术改造项目	5,000	4,500.00
	系列化产品生产能力扩充建设项目	20,995	20,995.00
	郑州专汽智能化增资扩产项目	11,600	11,100.00
	特品研发条件及生产能力建设项目	43,200	43,000.00
	汽车底盘结构部件生产项目	20,500	20,000.00
	研发生产条件建设项目	39,800	33,200.00
	飞机零部件及高端防爆器材生产能力建设项目	29,667	24,800.00
	小计		195,059.00
补充标的资产流动资金			10,000.00
支付现金对价			36,186.93
合计			241,246.21

上述交易方案中发行股份及支付现金购买资产的成功实施为募集配套资金的前提和实施条件，但最终募集配套资金实施与否不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。如因为相关主管部门要求或其他任何原因导致本次募集配套资金的融资额度发生变化或整个募集配套资金被取消，导致配套资金不足以或无法支付转让价款，上市公司将以自有资金、银行贷款或者其他方式融资支付本次交易的现金对价。

四、标的资产评估与作价

本次重组中，发行股份并支付现金购买的标的资产交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具、并经国务院国资委备案的评估结果为基础确定。

本次标的资产的评估中，红阳机电100%股权、北方红宇100%股权、北方向东100%股权、红宇专汽100%股权、北方滨海100%股权、江机特种100%股权采用资产基础法和收益法两种方法评估，并经综合分析后确定选用资产基础法评估结果为其本次评估结论。

根据具有证券从业资格的中联评估以2015年9月30日为评估基准日出具的并经国务院国资委备案的评估报告，本次重组拟注入标的资产评估值及交易价格情况如下表：

单位：万元

标的资产	标的公司账面净资产	标的公司净资产评估结果	增减值	增值率
	A	B	C=B-A	D=C/A
红阳机电100%股权	11,832.71	41,979.14	30,146.43	254.77
北方红宇100%股权	2,201.58	5,964.85	3,763.27	170.93
北方向东100%股权	12,065.02	22,958.91	10,893.89	90.29
红宇专汽100%股权	9,184.03	13,787.17	4,603.14	50.12
北方滨海100%股权	49,735.07	74,118.93	24,383.86	49.03
江机特种100%股权	39,238.60	82,437.21	43,198.61	110.09
合计	124,257.01	241,246.21	116,989.20	94.15

综上，根据评估情况，本次重组注入资产作价合计241,246.21万元，其中发行股份购买资产作价合计205,059.28万元，支付现金购买资产作价合计36,186.93万元。

五、本次交易对于上市公司的影响

（一）对上市公司股权结构的影响

根据本次拟购买资产的评估值和交易方式进行测算（本次拟购买资产评估值为241,246.21万元，其中交易金额的15%以现金方式进行支付），本次重组完成后（不考虑配套融资），上市公司的股权结构变化情况如下：

股东名称	本次重组前		本次重组后配套融资前	
	数量（股）	比例	数量（股）	比例
豫西工业集团	347,993,698	33.68%	407,486,720	33.88%
山东工业集团	0	0.00%	52,067,016	4.33%
江北机械	0	0.00%	57,910,436	4.82%
中兵投资及其他兵器工业集团控制企业	144,094,423	13.95%	144,094,423	11.98%
兵器工业集团系统合计	492,088,121	47.63%	661,558,595	55.01%
A股其他股东	541,136,037	52.37%	541,136,037	44.99%
上市公司总股本	1,033,224,158	100%	1,202,694,632	100%

本次交易前，豫西工业集团持有上市公司33.68%股份，为上市公司控股股东；根据测算，本次重组完成后（不考虑募集配套资金），豫西工业集团直接和间接持有上市公司股份比例为38.70%，仍为上市公司的控股股东；豫西工业集团及关联方合计持有上市公司661,558,595股，占上市公司股本的55.01%，上市公司最终控股股东仍为兵器工业集团，实际控制人仍为国务院国资委。因此，本次交易股份不会导致上市公司控制权发生变化。

（二）对上市公司财务指标的影响

本次交易完成后，上市公司进一步丰富和拓展业务范围和产品线，上市公司的主营业务中将新增大口径炮弹、火箭弹、导弹、子弹药等军品的研发制造业务；还将增加改装车、专用车、车底盘结构件及其他配件系列产品等民品业务，兵器工业集团核心军品资产及业务的注入将丰富上市公司的产品结构，助推企业的转型升级，实现上市公司业务整体相关多元化与细分领域专业化、强化上市公司的盈利能力。本次重组拟注入的主要标的资产拥有雄厚的技术研发实力，同时拥有较为齐全的专业生产设施、从事军品业务的标的公司都是国内智能弹药行业的主要从业企业，长期从事军工科研生产任务，熟悉军品科研生产体系并据此建立了对应的响应机制。标的公司均拥有技术能力强、科研生产实践经验丰富的专业队伍。并在多年的实践中将大批技术人员培养成为了国内同行业的技术专家，显现了突出的专业人才优势。标的公司领先的人才储备及其理论水平和丰富的科研经验是未来持续创新发展的动力之一，这将成为上市公司盈利能力提升的关键保障。

根据本公司经审计财务报告及经审阅备考报告，本次交易前后上市公司盈利能力情况如下：

单位：万元

项目	2015年		2014年	
	交易前	交易后	交易前	交易后
营业收入	154,816.47	393,927.96	203,573.32	445,416.45
营业利润	29,014.12	44,299.94	46,672.00	60,410.15
利润总额	30,504.20	46,300.51	47,734.46	61,491.91
净利润	24,897.46	38,730.29	39,654.38	51,556.39
归属于母公司所有者净利润	24,855.01	38,687.85	39,669.66	51,571.66
净资产收益率	5.94%	7.03%	9.96%	9.98%
基本每股收益（元）	0.24	0.32	0.38	0.43

注：平均净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/期末归属于母公司所有者净资产，基本每股收益=归属于母公司所有者的净利润/本次重大资产重组完成后总股本，以上交易完成后分析均未考虑配套融资的影响。

本次交易完成后，公司的收入及利润规模显著提升，每股收益明显增长。本次交易有利于增强公司的持续经营能力和抗风险能力，符合公司全体股东的利益。

（二）对上市公司负债结构的影响

根据本公司经审计财务报告及经审阅备考报告，本次交易完成前后上市公司负债结构指标如下：

单位：万元

项目	2015年		2014年	
	重组前	重组后	重组前	重组后
流动资产	267,895.19	430,005.59	249,409.57	393,125.57
非流动资产	249,480.66	367,423.63	241,498.95	360,587.91
资产合计	517,375.85	797,429.22	490,908.52	753,713.48
流动负债	91,718.97	229,211.15	85,165.07	219,965.31
非流动负债	6,687.73	17,303.43	6,971.06	16,497.33
负债合计	98,406.69	246,514.58	92,136.13	236,462.64
资产负债率	19.02%	30.91%	18.77%	31.37%

本次交易完成后，上市公司的资产、负债规模将大幅上升，由于资产规模提升比例低于负债规模增长，重组完成后上市公司资产负债率显著提升，若考虑配套融资的影响，上市公司经营业绩的改善及募集资金投资项目效益的逐步释放，本次交易完成后上市公司的资产、负债结构仍呈现持续步改善。

六、本次交易方案实施需履行的批准程序

（一）本次交易方案已获得的授权和批准

1.本次交易方案已经兵器工业集团内部决策机构审议通过；

2.本次交易方案已经交易对方豫西工业集团、山东工业集团、江北机械内部决策机构审议通过；

3.本次交易方案已获得国防科工局关于本次重组涉军事项审查的批复（科工计［2015］193号）；

4.本次交易方案已获得国务院国资委的原则性同意；

5.本次交易标的资产的评估报告已经国务院国资委备案；

6.本次交易方案已经上市公司第九届董事会第十六次会议审议通过和第九届董事会第二十三次会议审议通过；

7.本次交易方案已经本公司第九届监事会第十二次会议和第十七次会议审议通过。

（二）本次交易方案尚需获得的批准和核准

1.本次交易方案经国务院国资委批准；

2.本公司股东大会审议通过本次交易方案；

3.证监会核准本次交易方案；

4.本次交易方案通过商务部反垄断审查（如需）。

本次交易能否取得相关主管部门批准或核准尚存在不确定性，就上述事项取得批准或核准的时间也存在不确定性。因此，本次重组存在审批风险。

二、标的资产资产权属风险

本次重组标的公司的资产中包括22宗共计4,189,298.18平方米土地。截至本报告书摘要签署日，其中13宗共计2,379,992.74平米土地已取得权属证书，其余9宗共计1,809,305.44平方米土地正在办理权属证明；且该等土地均已取得当地土地主管部门出具的办理相关土地权属证书不存在法律障碍的证明文件。本次重组标的公司的资产中包括521处共计550,840.22平方米房产，截至本报告书摘要签署日，其中459处合计459,950.12平方米房产已获得权属证书，57处合计82,237.21平方米房产正在制证过程中，且已经取得当地房产主管部门出具的办理相关权属证书不存在法律障碍的证明文件，其余5处合计8,652.89平方米房产正在积极办理房产权属文件，该5处房产的相关情况如下：

序号	所属标的公司	坐落位置	面积（平方米）	用途
1	红阳机电	郑州市中牟县	2,843.89	办公楼
2	北方滨海	潍坊市昌邑市	1,231.00	仓库
3	北方滨海	潍坊市昌邑市	810.00	仓库
4	北方滨海	潍坊市昌邑市	975.00	办公楼
5	江机特种	吉林市龙潭区	2,793.00	办公楼

对于该等尚在进行权属文件办理过程中的土地与房产，交易对方均已经承诺，如上市公司或标的公司因前述土地、房产未取得所有权证的问题导致上市公司或标的公司依据行政权利、司法机关的生效法律文书或第三人的权利请求而产生额外的对外给付义务或无法继续占有、使用该等土地、房产，将以现金方式全额向上市公司或标的公司进行补偿。

鉴于目前拟进入上市公司的资产中尚存在未取得权属证书的土地、房产，请投资者关注此可能产生的风险。

三、债权债务转移风险

根据《合同法》相关规定，债权人转让权利的，应当通知债务人；债务人将合同义务全部或者部分转移给第三人的，应当经债权人同意。豫西工业集团、东北工业集团通过无偿划转的方式向红阳机电、北方滨海、江机特种划入相关资产和负债，涉及债权债务转移，所涉及的债权转移需通知债务人，债务转移需征询债权人的同意或应债权人要求清偿或提供担保等程序。如未能取得相关债权人同意，可能会给本次交易方案带来风险。

截至本报告签署日，豫西工业集团、东北工业集团已就上述通过无偿划转的方式划入经营性资产涉及债权债务转移事宜通过书面发函或公告方式通知相关债务人及债权人。截至本报告签署日，各交易对方尚未收到其任何债权人明确表示不同意本次交易所涉及债务转移的要求或权利主张，亦未收到提前清偿相应债务或提供相应担保的该等要求。

四、交易标的评估或出值风险

本次交易拟注入标的资产以2015年9月30日为评估基准日的评估值情况如下表，表中所有评估结果均已获国务院国资委备案：

注入资产	评估报告编号	账面价值（万元）	评估价值（万元）	增减值（万元）	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
红阳机电100%股权	中联评报字［2016］第148号	11,832.71	41,979.14	30,146.43	254.77
北方红宇100%股权	中联评报字［2016］第149号	2,201.58	5,964.85	3,763.27	170.93
北方向东100%股权	中联评报字［2016］第150号	12,065.02	22,958.91	10,893.89	90.29
红宇专汽100%股权	中联评报字［2016］第151号	9,184.03	13,787.17	4,603.14	50.12
北方滨海100%股权	中联评报字［2016］第152号	49,735.07	74,118.93	24,383.86	49.03
江机特种100%股权	中联评报字［2016］第153号	39,238.60	82,437.21	43,198.61	110.09
合计		124,257.01	241,246.21	116,989.20	94.15

本次交易标的资产评估未用资产基础法评估，部分标的资产评估值较该资产的账面值存在较大的增幅，标的资产的评估情况具体请见重组报告书“第六章交易标的评估与定价”部分。在此提请投资者关注标的资产评估的相关风险。

五、重组后上市公司经营和业绩变化的风险

（一）行业政策变化的风险

1.国防军工政策变化的风险

近年来，行业主管部门出台了一系列涉及民国防工业科研生产与配套保障体系改革的政策，旨在推动标的资产所属行业的市场化。若行业政策出现不利于标的资产业务发展的变化，则将对其生产经营造成不利影响。上市公司将密切关注军工行业政策环境的变化，积极采取措施加以应对，保持生产经营的稳定和持续发展。

红阳机电、北方向东、北方红宇、北方滨海及江机特种等标的生产的智能弹药类产品主要为了满足我国国防军工事业的建设需要，受国家国防政策及军事装备采购投入的影响很大。若未来我国在国防及军事装备方面的预算减少导致国防装备订货量下降，可能对本公司的经营业绩产生不利影响。

2.专用车行业政策变化的风险

国家已经出台了一系列产业政策推动专用车行业的结构调整和产能升级。同时，专用车行业准入、产品目录、排放、销售、出口等产业链各环节的政策变化均会对行业格局与产业结构带来调整，可能影响红宇专汽的生产经营。请投资者关注此类风险。

3.重组涉及的汽车零部件行业相关政策变化的风险

本次重组中涉及的汽车零部件业务主要由北方滨海从事经营，主要客户是美国Wabash National Corporation（以下简称“Wabash公司”），由于汽车零部件产业紧跟整车厂的行业特性，如果配套市场的整车产业的行业标准、产业政策或配套体系发生变化；或若我国汽车零部件产业出口政策或美国对汽车零部件产品的进口政策发生调整，将会对北方滨海的汽车零部件产业经营产生影响。请投资者注意此类风险。

（二）市场风险

目前国家正推动军工配套保障体系的改革，竞争性采购的推进将使军品准入向更多符合条件、具有资质的民营企业放开，从而对当前相对稳定的市场结构和经营环境造成影响。给上市公司的军品业务的经营带来一定潜在市场风险。

（三）经营风险

本次重组标的公司所涉及军品的定价由总装备部依据国防装备价格审定程序联合审议批准，产品价格相对稳定，但同时标的公司存在不能及时调整产品价格以应对原材料价格、人工成本等上涨的风险，进而影响企业运行的效益。

（四）持续性完成后上市公司盈利能力风险

本次重组前，上市公司主营业务为超硬材料以及内燃机配件的研发、生产和销售，宏观经济的周期性波动，可能致使相关行业的经营环境发生变化，进而间接影响到上市公司原有主营业务的发展。因此，受到宏观经济周期性波动的影响，上市公司盈利能力存在一定的波动风险。

本次重组中，标的公司民品业务属于竞争性行业，受宏观经济形势、产业发展周期、市场竞争等影响较大；如上述条件出现不利变化，可能对公司民品业务的经营业绩产生波动影响。标的公司军品业务主要为满足我国国防军备的需要，受国家国防政策及军品采购投入的影响较大。若未来我国在国防投入政策及细分产品采购倾向性出现调整，可能导致相关产品订货量变化，从而对标的公司的经营业绩产生波动影响。

总体而言，本次重组完成后，上市公司各项业务的盈利情况有可能受到宏观经济形势、产业发展周期、市场竞争等因素的影响，而出现盈利波动的风险。

（五）质量控制的风险

本次重组注入上市公司的军民品业务的研发、生产、检测、储存、运输及使用过程均需重点考虑安全质量问题。一旦发生质量事故可能对企业的正常生产带来不利影响。上市公司将加强军民品业务管理，确保质量控制体系有效运行。

（六）不能继续享受税收优惠及财政补贴的政策风险

1.高新企业认定的税收优惠

江机特种与北方滨海拟注入上市公司的相关资产在划转入标的公司之前已申请获批高新技术企业资质。当上述资产划转入上述标的公司后，由于标的公司尚未取得资质，截至本报告书摘要签署日，江机特种与北方滨海尚未取得高新技术企业认定。若江机特种与北方滨海在未来经营期内的高新企业收入、研发投入及人员与产品、合同构成等指标不符合高新技术企业的认定标准，则将获得高新技术企业认定，享受15%的所得税优惠。如果上述标的公司不能满足高新技术企业的认定要求，将导致该等标公司及上市公司无法享受税收优惠，从而给上市公司未来的净利润水平带来影响。

此外，本次重组中，拟注入上市公司的标的公司中还有红宇专汽持有《新技术企业证书》，适用15%的所得税税率。如果上述标的公司不能持续满足高新技术企业的认定要求，将会导致该等标公司及上市公司无法继续享受税收优惠，从而给上市公司未来的净利润水平带来影响。

2.财政补贴

在报告期内，部分拟注入上市公司的标的公司因为从事军品科研生产任务，按照相关政策规定，可享受或申请包括但不限于军品两库费、配套能力补贴、贷款贴息、军窝贴息、军品免税等国家财政补贴。未来若相关政策发生变化，或标的公司未能通过相关认定，将可能会影响标的公司获得此类财政补贴，将可能对上市公司业绩产生影响。请投资者关注此类风险。

（七）增加关联交易的风险

本次重组前，上市公司从事民品业务，关联采购与关联销售额占比较小。本次重组完成后，随着军品业务的注入，上市公司业务将更加多元化，上市公司的主营业务还将涵盖大口径炮弹、火箭弹、导弹、子弹药等军品的研发制造业务。由于军品配套的不可分割性和定点采购的特点以及行业技术、安全要求，以上市公司全体股东的共赢，本次重组将有效提升上市公司的整体规模并改善经营质量，提升上市公司整体价值。同时军品资产与业务的注入将有助于未来上市公司进入军品配套领域，通过承接军品相关任务，重塑并持续性提升上市公司的核心竞争力。

五、上市公司的管理整合风险

本次交易完成后，公司净资产、总资产有较大幅度的增加，上市公司产品范围将有所拓展，面对资产及市场将更加多元，公司的产业覆盖地域将有所扩张，进入上市公司人员将有所增加。这种多维度的扩展将对公司的现有治理格局带来冲击与挑战。

本次重组完成后，江南红箭将成为兵器工业集团下属高端产品线、专业化平台，将面临各公司业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合和管理，存在上市公司管理水平不能适应重组后上市公司规模扩张及业务多样化的风险。本公司将通过不断完善公司治理、加强内部控制、提高公司管理水平与业务整合能力等措施降低该等风险，并对相关情况进行真实、准确、及时、完整、公平的披露。

七、上市公司业务转型的风险

（一）本次交易完成后，上市公司从事业务以民品为主，主要产品为系列超硬材料与内燃机配件。本次交易完成后，上市公司将围绕军品、民品两条业务主线，在原有产品的基础上，新增智能弹药、专用车等系列产品。在现行体系下，民品与军品的生产模式、市场开拓模式及经营管理模式均存在显著差异，上市公司未来业务开展中军民品业务的协同性还有待挖掘。军民品业务共同发展可能带来跨行业转型中的过程控制风险和管理融合风险。

八、无法取得经营有关资质的风险

标的公司中红宇研机电、北方滨海、江机特种系新设主体，以分别承接豫西工业集团、山东工业集团、东北工业集团吉林江机公司从事军品生产经营业务的相关经营性资产和负债。本次重组中，该等新设主体及北方向东需要重新申请《武器装备军品资质》、《武器装备质量体系认证证书》、《武器装备科研生产许可证》、《装备承制单位注册证书》等在内的从事军工科研生产所需相关资质。截至本报告签署日，红阳机电已经完成武器装备证书申请材料，正在等待现场审查，北方滨海已完成保密资格证的资料准备工作，已准备申请保密资格证现场审查，北方向东已完成保密资格认证的现场核查，并取得此器装备质量管理体系认证证书，江机特种已取得《武器装备质量体系认证证书》、《武器装备科研生产许可证》。此外，北方红宇目前持有的《级保密资格单位证书》有效日期为自2011年1月28日至2016年1月27日，该证的延期工作正在办理过程中，已通过现场审核，预计不存在实质性障碍。

根据国防科工局批准的本次交易方案，在相关标的公司获得相关完整资质之前的过渡期间，相关标的公司将分别通过豫西工业集团、山东工业集团、东北工业集团吉林江机公司相关资质所关联方或子公司开展相关业务。具体方式包括豫西工业集团、山东工业集团、东北工业集团吉林江机公司承接并完善军品业务合同后分别委托相关标的公司生产，或根据业务实际需要签署二方合同并指定相关标的公司生产，过渡期内，豫西工业集团、山东工业集团、东北工业集团吉林江机公司不会对相关标的公司通过其相关资质开展相关业务收取费用，相关业务合同项下销售给最终客户的价款将全额转移到相关标的公司，确保过渡期内相关业务的利益完整进入该等新设主体、待相关标的公司取得军工科研生产所需相关资质后，由相关标的公司独立承接并经营相关军品业务，豫西工业集团、山东工业集团吉林江机公司不再承揽相从事相关军品业务。

（八）完善公司治理结构

本次资产重组完成后，公司将根据重组后的业务及组织架构，进一步完善股东大会、董事会、监事会制度，形成权责分明、有效制衡、科学决策、协调运作的公司治理结构。

本公司提醒投资者到指定网站（www.szse.cn）浏览本报告的全文及中介机构出具的意见。

重大风险提示

投资者在评价本公司的此次交易时，还应特别认真地考虑下述各项风险因素：

一、本次重组的审批风险

（一）本次交易方案已获得的授权和批准

1.本次交易方案已经兵器工业集团内部决策机构审议通过；

2.本次交易方案已经交易对方豫西工业集团、山东工业集团、江北机械内部决策机构审议通过；

3.本次交易方案已获得国防科工局关于本次重组涉军事项审查的批复（科工计［2015］193号）；

4.本次交易方案已获得国务院国资委的原则性同意；

5.本次交易标的资产的评估报告已经国务院国资委备案；

6.本次交易方案已经上市公司第九届董事会第十六次会议审议通过和第九届董事会第二十三次会议审议通过；

7.本次交易方案已经本公司第九届监事会第十二次会议和第十七次会议审议通过。

（二）本次交易方案尚需获得的批准和核准

1.本次交易方案经国务院国资委批准；

2.本公司股东大会审议通过本次交易方案；

3.证监会核准本次交易方案；

4.本次交易方案通过商务部反垄断审查（如需）。

本次交易能否取得相关主管部门批准或核准尚存在不确定性，就上述事项取得批准或核准的时间也存在不确定性。因此，本次重组存在审批风险。

二、标的资产资产权属风险

本次重组标的公司的资产中包括22宗共计4,189,298.18平方米土地。截至本报告书摘要签署日，其中13宗共计2,379,992.74平米土地已取得权属证书，其余9宗共计1,809,305.44平方米土地正在办理权属证明，且该等土地均已取得当地土地主管部门出具的办理相关土地权属证书不存在法律障碍的证明文件。本次重组标的公司的资产中包括521处共计550,840.22平方米房产，截至本报告书摘要签署日，其中459处合计459,950.12平方米房产已获得权属证书，57处合计82,237.21平方米房产正在制证过程中，且已经取得当地房产主管部门出具的办理相关权属证书不存在法律障碍的证明文件，其余5处合计8,652.89平方米房产正在积极办理房产权属文件，该5处房产的相关情况如下：

序号	所属标的公司	坐落位置	面积（平方米）	用途
1	红阳机电	郑州市中牟县	2,843.89	办公楼
2	北方滨海	潍坊市昌邑市	1,231.00	仓库
3	北方滨海	潍坊市昌邑市	810.00	仓库
4	北方滨海	潍坊市昌邑市	975.00	办公楼
5	江机特种	吉林市龙潭区	2,793.00	办公楼

对于该等尚在进行权属文件办理过程中的土地与房产，交易对方均已经承诺，如上市公司或标的公司因前述土地、房产未取得所有权证的问题导致上市公司或标的公司依据行政权利、司法机关的生效法律文书或第三人的权利请求而产生额外的对外给付义务或无法继续占有、使用该等土地、房产，将以现金方式全额向上市公司或标的公司进行补偿。

鉴于目前拟进入上市公司的资产中尚存在未取得权属证书的土地、房产，请投资者关注此可能产生的风险。

三、债权债务转移风险

根据《合同法》相关规定，债权人转让权利的，应当通知债务人；债务人将合同义务全部或者部分转移给第三人的，应当经债权人同意。豫西工业集团、东北工业集团通过无偿划转的方式向红阳机电、北方滨海、江机特种划入相关资产和负债，涉及债权债务转移，所涉及的债权转移需通知债务人，债务转移需征询债权人的同意或应债权人要求清偿或提供担保等程序。如未能取得相关债权人同意，可能会给本次交易方案带来风险。

截至本报告签署日，豫西工业集团、东北工业集团已就上述通过无偿划转的方式划入经营性资产涉及债权债务转移事宜通过书面发函或公告方式通知相关债务人及债权人。截至本报告签署日，各交易对方尚未收到其任何债权人明确表示不同意本次交易所涉及债务转移的要求或权利主张，亦未收到提前清偿相应债务或提供相应担保的该等要求。

四、交易标的评估或出值风险

本次交易拟注入标的资产以2015年9月30日为评估基准日的评估值情况如下表，表中所有评估结果均已获国务院国资委备案：

注入资产	评估报告编号	账面价值（万元）	评估价值（万元）	增减值（万元）	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
红阳机电100%股权	中联评报字［2016］第148号	11,832.71	41,979.14	30,146.43	254.77
北方红宇100%股权	中联评报字［2016］第149号	2,201.58	5,964.85	3,763.27	170.93
北方向东100%股权	中联评报字［2016］第150号	12,065.02	22,958.91	10,893.89	90.29
红宇专汽100%股权	中联评报字［2016］第151号	9,184.03	13,787.17	4,603.14	50.12
北方滨海100%股权	中联评报字［2016］第152号	49,735.07	74,118.93	24,383.86	49.03
江机特种100%股权	中联评报字［2016］第153号	39,238.60	82,437.21	43,198.61	110.09
合计		124,257.01	241,246.21	116,989.20	94.15

本次交易标的资产评估未用资产基础法评估，部分标的资产评估值较该资产的账面值存在较大的增幅，标的资产的评估情况具体请见重组报告书“第六章交易标的评估与定价”部分。在此提请投资者关注标的资产评估的相关风险。

五、重组后上市公司经营和业绩变化的风险

（一）行业政策变化的风险

1.国防军工政策变化的风险

近年来，行业主管部门出台了一系列涉及民国防工业科研生产与配套保障体系改革的政策，旨在推动标的资产所属行业的市场化。若行业政策出现不利于标的资产业务发展的变化，则将对其生产经营造成不利影响。上市公司将密切关注军工行业政策环境的变化，积极采取措施加以应对，保持生产经营的稳定和持续发展。

红阳机电、北方向东、北方红宇、北方滨海及江机特种等标的生产的智能弹药类产品主要为了满足我国国防军工事业的建设需要，受国家国防政策及军事装备采购投入的影响很大。若未来我国在国防及军事装备方面的预算减少导致国防装备订货量下降，可能对本公司的经营业绩产生不利影响。

2.专用车行业政策变化的风险

国家已经出台了一系列产业政策推动专用车行业的结构调整和产能升级。同时，专用车行业准入、产品目录、排放、销售、出口等产业链各环节的政策变化均会对行业格局与产业结构带来调整，可能影响红宇专汽的生产经营。请投资者关注此类风险。

3.重组涉及的汽车零部件行业相关政策变化的风险

本次重组中涉及的汽车零部件业务主要由北方滨海从事经营，主要客户是美国Wabash National Corporation（以下简称“Wabash公司”），由于汽车零部件产业紧跟整车厂的行业特性，如果配套市场的整车产业的行业标准、产业政策或配套体系发生变化；或若我国汽车零部件产业出口政策或美国对汽车零部件产品的进口政策发生调整，将会对北方滨海的汽车零部件产业经营产生影响。请投资者注意此类风险。

（二）市场风险

目前国家正推动军工配套保障体系的改革，竞争性采购的推进将使军品准入向更多符合条件、具有资质的民营企业放开，从而对当前相对稳定的市场结构和经营环境造成影响。给上市公司的军品业务的经营带来一定潜在市场风险。

（三）经营风险

本次重组标的公司所涉及军品的定价由总装备部依据国防装备价格审定程序联合审议批准，产品价格相对稳定，但同时标的公司存在不能及时调整产品价格以应对原材料价格、人工成本等上涨的风险，进而影响企业运行的效益。

（四）持续性完成后上市公司盈利能力风险

本次重组前，上市公司主营业务为超硬材料以及内燃机配件的研发、生产和销售，宏观经济的周期性波动，可能致使相关行业的经营环境发生变化，进而间接影响到上市公司原有主营业务的发展。因此，受到宏观经济周期性波动的影响，上市公司盈利能力存在一定的波动风险。

本次重组中，标的公司民品业务属于竞争性行业，受宏观经济形势、产业发展周期、市场竞争等影响较大；如上述条件出现不利变化，可能对公司民品业务的经营业绩产生波动影响。标的公司军品业务主要为满足我国国防军备的需要，受国家国防政策及军品采购投入的影响较大。若未来我国在国防投入政策及细分产品采购倾向性出现调整，可能导致相关产品订货量变化，从而对标的公司的经营业绩产生波动影响。

总体而言，本次重组完成后，上市公司各项业务的盈利情况有可能受到宏观经济形势、产业发展周期、市场竞争等因素的影响，而出现盈利波动的风险。

（五）质量控制的风险

本次重组注入上市公司的军民品业务的研发、生产、检测、储存、运输及使用过程均需重点考虑安全质量问题。一旦发生质量事故可能对企业的正常生产带来不利影响。上市公司将加强军民品业务管理，确保质量控制体系有效运行。

（六）不能继续享受税收优惠及财政补贴的政策风险

1.高新企业认定的税收优惠

江机特种与北方滨海拟注入上市公司的相关资产在划转入标的公司之前已申请获批高新技术企业资质。当上述资产划转入上述标的公司后，由于标的公司尚未取得资质，截至本报告书摘要签署日，江机特种与北方滨海尚未取得高新技术企业认定。若江机特种与北方滨海在未来经营期内的高新企业收入、研发投入及人员与产品、合同构成等指标不符合高新技术企业的认定标准，则将获得高新技术企业认定，享受15%的所得税优惠。如果上述标的公司不能满足高新技术企业的认定要求，将导致该等标公司及上市公司无法享受税收优惠，从而给上市公司未来的净利润水平带来影响。

此外，本次重组中，拟注入上市公司的标的公司中还有红宇专汽持有《新技术企业证书》，适用15%的所得税税率。如果上述标的公司不能持续满足高新技术企业的认定要求，将会导致该等标公司及上市公司无法继续享受税收优惠，从而给上市公司未来的净利润水平带来影响。

2.财政补贴

在报告期内，部分拟注入上市公司的标的公司因为从事军品科研生产任务，按照相关政策规定，可享受或申请包括但不限于军品两库费、配套能力补贴、贷款贴息、军窝贴息、军品免税等国家财政补贴。未来若相关政策发生变化，或标的公司未能通过相关认定，将可能会影响标的公司获得此类财政补贴，将可能对上市公司业绩产生影响。请投资者关注此类风险。

（七）增加关联交易的风险

本次重组前，上市公司从事民品业务，关联采购与关联销售额占比较小。本次重组完成后，随着军品业务的注入，上市公司业务将更加多元化，上市公司的主营业务还将涵盖大口径炮弹、火箭弹、导弹、子弹药等军品的研发制造业务。由于军品配套的不可分割性和定点采购的特点以及行业技术、安全要求，以上市公司全体股东的共赢，本次重组将有效提升上市公司的整体规模并改善经营质量，提升上市公司整体价值。同时军品资产与业务的注入将有助于未来上市公司进入军品配套领域，通过承接军品相关任务，重塑并持续性提升上市公司的核心竞争力。

（八）上市公司的管理整合风险

本次交易完成后，公司净资产、总资产有较大幅度的增加，上市公司产品范围将有所拓展，面对资产及市场将更加多元，公司的产业覆盖地域将有所扩张，进入上市公司人员将有所增加。这种多维度的扩展将对公司的现有治理格局带来冲击与挑战。

本次重组完成后，江南红箭将成为兵器工业集团下属高端产品线、专业化平台，将面临各公司业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合和管理，存在上市公司管理水平不能适应重组后上市公司规模扩张及业务多样化的风险。本公司将通过不断完善公司治理、加强内部控制、提高公司管理水平与业务整合能力等措施降低该等风险，并对相关情况进行真实、准确、及时、完整、公平的披露。

七、上市公司业务转型的风险

（一）本次交易完成后，上市公司从事业务以民品为主，主要产品为系列超硬材料与内燃机配件。本次交易完成后，上市公司将围绕军品、民品两条业务主线，在原有产品的基础上，新增智能弹药、专用车等系列产品。在现行体系下，民品与军品的生产模式、市场开拓模式及经营管理模式均存在显著差异，上市公司未来业务开展中军民品业务的协同性还有待挖掘。军民品业务共同发展可能带来跨行业转型中的过程控制风险和管理融合风险。

八、无法取得经营有关资质的风险

标的公司中红宇研机电、北方滨海、江机特种系新设主体，以分别承接豫西工业集团、山东工业集团、东北工业集团吉林江机公司从事军品生产经营业务的相关经营性资产和负债。本次重组中，该等新设主体及北方向东需要重新申请《武器装备军品资质证书》、《武器装备质量体系认证证书》、《武器装备科研生产许可证》、《装备承制单位注册证书》等在内的从事军工科研生产所需相关资质。截至本报告签署日，红阳机电已提交保密资格证书申请材料，正在等待现场审查，北方滨海已完成保密资格证的资料准备工作，已准备申请保密资格证现场审查，北方向东已完成保密资格认证的现场核查，并取得此器装备质量管理体系认证证书，江机特种已取得《武器装备质量体系认证证书》、《武器装备科研生产许可证》。此外，北方红宇目前持有的《级保密资格单位证书》有效日期为自2011年1月28日至2016年1月27日，该证的延期工作正在办理过程中，已通过现场审核，预计不存在实质性障碍。

根据国防科工局批准的本次交易方案，在相关标的公司获