（上接D110版）

2、佳电股份的公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本报告书签署日，佳电股份公司章程或其他相关投资协议中不存在对本次交易产生影响的内容。

3、佳电股份原高管人员的安排

本次重大资产重组后，佳电股份原高管人员不存在特别安排事宜，原则上仍沿用原有的管理机构和管理人员。若实际生产经营需要，将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。

4、佳电股份是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署日，佳电股份不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

（3）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产的权属状况

佳电股份主要资产情况详见本报告书《第五章 置入资产的业务情况”之“六、资产情况”。

截至本报告书签署日，除下述披露的情形外，佳电股份所拥有特有的资产均系其依法取得、占有并使用的资产，不存在产权纠纷或潜在纠纷，亦不存在担保或其他权利受到限制的情形。

①）股权情况

本次交易置入资产为佳电股份100%的股权。佳电厂、建龙集团和钧能实业均已承诺：合法持有且有权转让佳电股份的股权，佳电股份的股权不存在任何质押、查封、冻结或其他任何限制转让的情形”。其中，佳电股份拥有的股权情况如下：

| 公司名称 | 注册资本（万元） | 股权比例（%） |
|---|---|---|
| 佳木斯佳电风机有限公司 | 100 | 100 |
| 成都佳电电机有限公司 | 5000 | 100 |
| 上海佳电企业有限公司 | 200 | 100 |
| 哈尔滨电气集团财务有限责任公司 | 30000 | 4 |

②）房产情况

截至本报告签署日，佳电股份占有并使用93处房屋，面积合计112,000.14平方米，其中存在瑕疵的房产如下：

①　已取得土地证但未取得房屋所有权证的共计11处

| 序号 | 土地证号 | 房产名称 | 竣工日期 | 建筑面积（平方米） | 解决方案 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 佳市国用2010第201000361号 | 动能热交换器室 | 1992年4月 | 485.00 | 拟拆除 |
| 2 | | 供应下料工段 | 1951年6月 | 960.00 | 拟拆除 |
| 3 | | 东侧铸造厂房 | 1965年6月 | 996.60 | 拟拆除 |
| 4 | | 铸造三期 | 1984年7月 | 480.00 | 拟拆除 |
| 5 | | 轴承清理间 | 1986年6月 | 55.30 | 拟拆除 |
| 6 | | 气体瓶库 | 2005年5月 | 132.96 | 拟拆除 |
| 7 | | 废品简易库 | 1991年6月 | 425.00 | 拟拆除 |
| 8 | 佳市国用(09)第0902625号 | 喷砂房 | 2003年 | 16.15 | 拟拆除 |
| 9 | | 喷砂房-油库 | 2003年 | 36.00 | 拟拆除 |
| 10 | 佳市国用（2010）第201000362号 | 成品库房 | 2010年9月 | 5,424.00 | 竣工待验收 |
| 11 | 佳市国用（2011）第201100162号 | 防研所厂房 | 2009年12月 | 1,527.00 | 竣工待验收 |
| 合计 | | | | 10,538.01 | |

②已取得房产证但未取得土地使用权证的3处

| 序号 | 房屋产权人 | 房屋所有权证号 | 房屋座落 | 建筑面积（平方米） | 解决方案 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 佳电股份 | 大房权证西单字第2006400016号 | 大连市西岗区高尔基路220-14号6层2号 | 110.13 | 拟转让 |
| 2 | 佳电股份 | 沈房权证铁西字第53175号 | 铁西区应昌街37号 | 153.00 | 拟转让 |
| 3 | 佳电股份 | 房权证长房权字第5060163240号 | 绿园区西环城路以西雁鸣湖山庄6栋203号房 | 130.75 | 拟转让 |
| 合计 | | | | 393.88 | |

③未取得房产证及土地证的房产1处

| 序号 | 房产名称 | 竣工日期 | 建筑面积（平方米） | 解决方案 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 房屋（天津天耐小区4号楼1门701号） | 2002-12 | 100.04 | 拟转让 |

④实际面积与房屋所有权证载明面积不符的房产3处

| 序号 | 房产名称 | 房产证号 | 证载建筑面积（平方米） | 实际建筑面积（平方米） | 差异面积（平方米） | 解决方案 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 小型厂房 | 佳房权证新字第2010020132号 | 5,917.00 | 7,100.40 | 1,183.40 | 拟办理房产证变更 |
| 2 | 大型办公楼 | 佳房权证新字第2010019819号 | 249.60 | 499.20 | 249.60 | 拟办理房产证变更 |
| 3 | 产品展销大楼 | 佳房权证新字第2006001128号 | 2,120.14 | 3,887.00 | 1,766.86 | 拟办理房产证变更 |
| 合计 | | | 8,286.74 | 11,486.60 | 3,199.86 | |

③）限制性权利情况

截至本报告书签署日，佳电股份不存在非经营性资金占用、违规担保及其他限制性权利的情形。

④）置入资产瑕疵的责任方

佳电厂、建龙集团、钧能实业已在《重大资产置换及发行股份购买资产协议》中承诺其将承担因置入资产瑕疵（包括但不限于上述列明的佳电股份土地房屋权属瑕疵）而产生的任何损失或法律责任，不会因置入资产瑕疵而致使阿继电器遭受任何损失或承担任何法律责任，亦不会因置入资产瑕疵予以拒绝签署或要求终止、解除、变更《重大资产置换及发行股份购买资产协议》。

综上所述，佳电股份就其存在的房屋等权属瑕疵，佳电厂、建龙集团、钧能实业已在《重大资产置换及发行股份购买资产协议》中承诺其将承担因置入资产瑕疵而产生的任何损失或法律责任。

⑤）置入资产瑕疵和解决方案对评估报告和评估结果的影响

佳电厂、建龙集团、钧能实业已在《重大资产置换及发行股份购买资产协议》中承诺其将承担因置入资产瑕疵而产生的任何损失或法律责任，不会因置入资产瑕疵而致使阿继电器遭受任何损失或承担任何法律责任，因此，置入资产瑕疵的解决方案也不会影响公司未来的生产经营能力、盈利能力和自由现金流，因此也不影响评估报告和评估结果。

评估师在资产基础法评估过程中已在评估报告中充分揭示了置入资产的瑕疵问题，由于佳电厂、建龙集团、钧能实业承诺承担办理相关权属证明的费用，因此在评估过程中并没有考虑办理相关权属证明所需要支付的费用。主要内容如下：截至评估报告报出日，佳电股份公司下述资产存在权属瑕疵或已拆除，企业承诺不存在产权纠纷及其他影响评估的事项。对于存在权属瑕疵的资产，本次评估是在假设这些资产不存在产权纠纷的前提条件下做出的，亦未考虑将来办理权属证明等需要支付的费用。

由于置入资产采用了收益法评估结果，而置入资产瑕疵并不影响公司未来的生产经营能力、盈利能力和自由现金流，因此置入资产瑕疵也不影响评估报告和评估结果。2、对外担保情况

截至本报告书签署日，佳电股份不存在违规对外提供担保且尚未解除的情形。

3、主要负债情况

根据经立信大华审计的佳电股份拟置入资产财务报表（立信大华审字［2010］2715号，立信大华审字［2011］097号），本次置入资产负债具体如下：

单位：元

| 项　目 | 2010-12-31 | 2010-9-30 |
|---|---|---|
| 流动负债： | | |
| 短期借款 | - | 6,477,052.68 |
| 应付账款 | 475,843,094.89 | 449,766,094.40 |
| 预收款项 | 164,823,254.76 | 184,071,422.20 |
| 应付职工薪酬 | 14,711,783.26 | 3,998,486.30 |
| 应交税费 | 77,850,874.48 | 42,661,332.47 |
| 应付股利 | 83,511,262.17 | 83,511,262.17 |
| 其他应付款 | 94,841,496.76 | 116,252,067.76 |
| 流动负债合计 | 911,581,766.32 | 886,737,717.98 |
| 非流动负债： | | |
| 长期应付款 | 44,840,000.00 | 44,840,000.00 |
| 专项应付款 | 57,000,000.00 | 45,000,000.00 |
| 非流动负债合计 | 101,840,000.00 | 89,840,000.00 |
| 负债合计 | 1,013,421,766.32 | 976,577,717.98 |

（5）最近三年主营业务发展情况和最近三年经审计的主要财务指标

1、最近三年主营业务发展情况

佳电股份是国内机电行业大型骨干企业和进出口自营企业，是中国防爆电机、冶金及起重机电机、屏蔽电机和局部扇风机的创始厂和主导企业，是中国重要的起重冶金电机、防爆电机科研和生产基地。2008年至2010年，佳电股份主营业务取得较快发展，年生产能力从865万千瓦提高到907万千瓦。

2、最近三年经审计的主要财务指标

根据经立信大华审计的佳电股份拟置入资产2008年、2009年、2010年1-9月及2010年财务报表（立信大华审字［2010］2715号，立信大华审字［2011］097号），置入资产的财务情况如下：

①）简要资产负债情况

最近三年的简要资产负债情况（合并报表）如下：

单位：万元

| | 2010-12-31 | 2010-9-30 | 2009-12-31 | 2008-12-31 |
|---|---|---|---|---|
| 资产总计 | 209,845.10 | 196,763.27 | 177,503.78 | 154,587.99 |
| 流动资产合计 | 154,386.25 | 140,698.82 | 141,047.05 | 131,553.74 |
| 非流动资产合计 | 55,458.85 | 56,064.45 | 36,456.73 | 23,034.26 |
| 负债合计 | 108,243.04 | 103,795.58 | 93,594.50 | 78,607.41 |
| 流动负债合计 | 98,059.04 | 94,811.58 | 85,210.50 | 76,493.41 |
| 非流动负债合计 | 10,184.00 | 8,984.00 | 8,384.00 | 2,114.00 |
| 股东权益合计 | 101,602.06 | 92,967.69 | 83,909.28 | 75,980.59 |
| 归属于母公司股东权益 | 101,602.06 | 92,967.69 | 83,909.28 | 75,980.59 |

②）简要利润表

最近三年的简要利润表情况（合并报表）如下：

单位：万元

| | 2010年度 | 2010年1-9月 | 2009年度 | 2008年度 |
|---|---|---|---|---|
| 营业收入 | 226,418.10 | 156,035.08 | 185,121.97 | 198,200.56 |
| 营业利润 | 16,847.17 | 10,731.68 | 25,281.28 | 20,030.31 |
| 利润总额 | 20,981.95 | 11,213.57 | 26,214.80 | 21,599.22 |
| 净利润 | 18,092.78 | 9,458.41 | 22,248.84 | 18,408.16 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 18,092.78 | 9,458.41 | 22,248.84 | 18,408.16 |

③）简要现金流量情况

最近三年的简要现金流量表情况（合并报表）如下：

单位：万元

| | 2010年度 | 2010年1-9月 | 2009年度 | 2008年度 |
|---|---|---|---|---|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 5,491.97 | 3,592.67 | 32,447.40 | 21,467.28 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -22,666.08 | -17,654.23 | -13,402.30 | -10,120.15 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -2,760.59 | -962.65 | -9,421.15 | 4,655.06 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -19,934.70 | -15,024.21 | 9,623.95 | 16,002.19 |

④）最近三年资产评估、交易、增资或改制情况

2008年1月，佳电股份实施增资扩股，引进战略投资者建龙集团。该次增资前，根据中发国际资产评估有限公司出具的资产评估报告（中发评报字［2007］第156号），佳电股份截至2007年11月底的股东权益价值为38,099.56万元。通过该次增资，佳电厂以财政专项资金转资本公积，再以资本公积转增股本，新增出资3,686.80万股股份，出资额增至9,379.11万元；建龙集团以4.07元股的价格认购8,613.20万股股份，成为佳电股份第二大股东，最终出资额为35,055.72万元。该次增资后，佳电厂和建龙集团的持股比例分别为51.25%和47.07%。

（6）本次资产评估情况

1、资产评估结果

根据经中介华评估的佳电股份拟置入资产评估报告（中介华评报字［2011］第002号），截至评估基准日2010年9月30日，本次交易置出资产的评估值为208,000.84万元，最终交易价格需以经国务院国资委备案的评估值为准。

本次评估分别采用资产基础法和收益法两种方法对佳电股份进行整体评估，两种方法的评估情况如下：

①）资产基础法评估结果

在评估基准日2010年9月30日持续经营前提下，经立信大华审计后的佳电股份账面总资产为191,810.00万元，总负债为97,657.77万元，净资产为94,152.23万元；评估后总资产为210,397.70万元，总负债为97,657.77万元，净资产为112,739.92万元；净资产评估增值18,587.69万元，增值率19.74%。

具体情况详见下表：

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% |
| 流动资产 | 1 | 145,106.55 | 146,460.20 | 1,353.65 | 0.93 |
| 非流动资产 | 2 | 46,703.45 | 63,937.50 | 17,234.04 | 36.90 |
| 长期股权投资 | 3 | 6,493.05 | 14,390.30 | 7,897.24 | 121.63 |
| 投资性房地产 | 4 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| 固定资产 | 5 | 21,002.11 | 28,890.57 | 7,888.46 | 37.56 |
| 在建工程 | 6 | 7,666.52 | 7,395.44 | -271.08 | -3.54 |
| 油气资产 | 7 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| 无形资产 | 8 | 10,719.32 | 12,438.73 | 1,719.42 | 16.04 |
| 其中：土地使用权 | 9 | 6,607.61 | 6,509.88 | -97.73 | -1.48 |
| 其他资产 | 10 | 822.46 | 822.46 | 0.00 | 0.00 |
| 资产总计 | 11 | 191,810.00 | 210,397.70 | 18,587.69 | 9.69 |
| 流动负债 | 12 | 88,673.77 | 88,673.77 | 0.00 | 0.00 |
| 非流动负债 | 13 | 8,984.00 | 8,984.00 | 0.00 | 0.00 |
| 负债总计 | 14 | 97,657.77 | 97,657.77 | 0.00 | 0.00 |
| 净资产 | 15 | 94,152.23 | 112,739.92 | 18,587.69 | 19.74 |

②）收益法评估结果

在评估基准日2010年9月30日持续经营前提下，经立信大华审计后的佳电股份账面总资产为191,810.00万元，总负债为97,657.77万元，净资产为94,152.23万元；评估后股东全部权益价值为208,000.84万元，增值额113,848.61万元，增值率为120.92%。

③）最终评估结果的确定

资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

整体性资产都具有综合获利能力，它由单项资产构成，却不是单项资产的简单加总，而是经过企业有效配置后作为一项独立的获利能力而存在。用成本法来评估，只能根据单项资产加总的价格而定，而不是评估它的获利能力。

佳电股份同其它电机制造企业相比，具有技术优势、创新优势、管理优势、规模优势、品牌优势、销售网络优势，企业目前正处于快速发展期，公司的产品具有较高市场占有率，预计未来收益增长较快。

综合上述分析，收益法适用于企业整体资产转让、股权转让、收购等持续经营假设前提下的评估，佳电股份作为一个有机整体，收益法可以更好反映企业目身盈利能力所能带来的价值增值，更加符合投资者决策投资意向的参考需求。因此，采用收益法结果更能反应基准日被评估单位的股东全部权益价值。本次评估最终结论采用收益法评估结果，即佳电股份股东全部权益价值为208,000.84万元。

2、资产基础法评估增减值分析

采用资产基础法对佳电股份的资产和相关负债进行了评估后，部分资产的评估结果与账面值发生了变动，变动情况及原因如下：

①）流动资产的账面值为1,451,065,503.40元，评估值为1,464,601,995.39元，流动资产评估增值0.93%，增值的主要原因是存货评估增值。

②）长期投资的账面净值为64,930,521.12元，评估净值为143,902,961.87元，长期投资评估增值121.63%。增值的主要原因是企业长期投资按成本法核算，账面值反映的是投资成本，而评估是按被评估单位基准日评估后净资产乘以持股比例确定评估值，评估值反映了被投资单位获利收益的价值。

③）房屋建筑物的账面净值为96,439,201.61元，评估净值为151,559,747.00元，房屋建筑物类资产净值评估增值57.16%。房屋建筑物评估原值和净值增值的主要原因是：①佳电股份主厂区及南厂区2000年以前建成的房产均为评估净值入账，因此评估原值增值幅度较大；②近年人工、材料、机械使用费等建筑成本有较大幅度上升，房屋重置成本提高，造成评估原值增值；③本次评估存在部分盘盈资产，造成评估增值；④佳电股份房产经过大规模大修及维修，延长了经济寿命年限，这些维修费历史年度基本都已费用化，造成评估增值；⑤佳电股份账面商品房购置年代较早，近年全国各地商品房价格上涨幅度很大。

④）在建工程的账面值为76,665,182.49元，评估值为73,954,411.84元，在建工程评估减值3.54%，主要原因是企业将部分拆迁费、改造费、迁移费等归集到设备安装工程中所致。

⑤）机器设备的账面净值为113,581,883.92元，评估净值为137,345,921.30元，机器设备类资产净值评估增值20.92%。机器设备评估净值增值的主要原因是：①机器设备评估净值增值，主要是佳电股份会计折旧年限年限短于设备耐用年限，账面净值较低，特别是2000年以前购置的设备，账面净值很低或已成零值，但设备仍能正常使用，因此形成评估增值。②运输设备评估减值，主要是由于汽车行业发展迅速，市场价格普遍下降；另外，部分车辆是与客户以车辆抵顶欠款形式取得的，入账价值为抵顶的欠款额，通常高于车辆市场价格，因此形成评估减值。③电子设备评估减值，主要是由于电子产品更新换代较快，基准日市场价格下降所致。

⑥）无形资产的账面值为107,193,172.16元，评估值为124,387,349.00元，无形资产评估增值16.04%，增值的主要原因是专利权评估增值。

3、收益法重要评估参数的取值情况

①）收益预测基本前提和假设

① 佳木斯电机股份有限公司提供的各项资料真实、准确、有效；

② 本评估假定近期内国家现行利率、汇率、税收政策等无重大改变（假告出具日已公布的除外）；

③ 国家宏观经济政策及关于电机行业的基本政策无重大变化；

④ 近期内公司所处经营环境无重大变化；

⑤ 公司会计政策与核算方法无重大变化；

⑥ 公司现有和未来的管理层是负责的，并能稳步推进公司的发展计划，保持良好的经营态势；技改方案能按计划全部投入；

⑦ 本报告结果为评估基准日公司在持续经营条件下的公平市场价值，如改变公司经营方向，本报告结果不成立；

⑧ 公司生产经营所消耗的主要原材料、辅料的供应及价格无重大变化，公司产品价格无不可预见的重大变化；

⑨ 未来企业保持现有的收入取得方式和信用政策不变，不会遇到重大的款项回收问题；

⑩ 公司技改项目能够按预算完工，并按期投入使用；

⑪其他人力不可抗拒因素的重大不利影响。

②）断现率的确定

①）未来营业收入的预测

A、企业产能

佳电股份现有固定资产经过多次的技改和新增，目前产能可达880万千瓦以上，随着市场规模的不断扩大，现有的产能已经不能适应市场的需要，因此佳电股份根据市场的需要制定了技术改造方案。

目前在建项目总预算为2.37亿（不含成都佳电），截止评估基准日已经完成投资0.96亿，剩余投资1.41亿将在2011年完成并投入生产，这些在建项目完成后，该公司产能将超过1,200万千瓦。

2010年5月，佳电股份高效节能电机技术改造可行性研究报告已经完成，并已获公司批准，总投资额1.97亿，用来购置土地、新建厂房和增加设备，项目分三年完成，2011年开始建设，于2013年完成并投入生产，目前已完成购置土地工作，项目完成后产能可达1,500万千瓦以上。

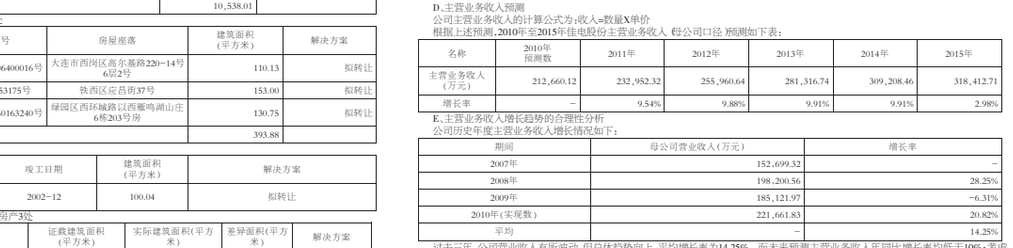
B、销售数量的测算

结合佳电股份在全国中小型电机行业历年的市场占有率情况以及历史年度产品订货结构、在手订单情况等测算未来年度的销售量，具体如下表：

| 期间 | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 |
|---|---|---|---|---|---|
| 产量（千瓦） | 9,820,000 | 10,800,000 | 11,880,000 | 13,068,000 | 13,460,040 |

C、销售单价的判断

佳电股份近期平均销售单价走势如下图：



从上图可以看出，历史年度销售单价相对平稳，2008年和2009年初为历年平均于瓦值和各种电机平均于瓦值的最高峰，主要原因为2008年原材料价格高，各电机企业均上调销售价格。2009年受到金融危机的影响，销售单价出现了较大的下滑，2010年价格已逐步恢复到正常水平。

通过统计尚未交货的已在手订单的合同价格及订货量，分析历史年度销售价格与成本的关联性，对于销售价格的预测，我们判断未来几年的价格保持平稳。

D、主营业务收入预测

公司主营业务收入的计算公式为：收入=数量X单价

根据上述预测，2010年至2015年佳电股份主营业务收入（母公司口径）预测如下表：

| 名称 | 2010年预测数 | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 主营业务收入（万元） | 212,660.12 | 232,952.32 | 255,960.64 | 281,316.74 | 309,208.46 | 318,412.71 |
| 增长率 | - | 9.54% | 9.88% | 9.91% | 9.91% | 2.98% |

E、主营业务收入增长趋势的合理性分析

公司历史年度主营业务收入增长情况如下：

| 期间 | 母公司营业收入（万元） | 增长率 |
|---|---|---|
| 2007年 | 152,699.32 | - |
| 2008年 | 198,200.56 | 28.25% |
| 2009年 | 185,121.97 | -6.31% |
| 2010年（实现数） | 221,661.83 | 20.82% |
| 平均 | | 14.25% |

过去三年，公司营业收入有所波动，但总体趋势向上，平均增长率为14.25%。而未来预测主营业务收入年同比增长率均低于10%；考虑到我国宏观经济和电机行业发展状况、上下游相关行业的发展状况、电机行业的市场规模和竞争情况等因素，上述预测期营业收入增长率是合理的。

④）未来年度佳电股份自由现金流量的预测

佳电股份未来年度自由现金流预测结果如下：

单位：万元

| 项目 | 2010年10-12月 | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 一、营业收入 | 56,625.04 | 232,952.32 | 255,960.64 | 281,316.74 | 309,208.46 | 318,412.71 |
| 减：营业成本 | 41,452.38 | 177,818.60 | 195,300.89 | 214,143.22 | 235,130.47 | 243,038.00 |
| 营业税金及附加 | 89.62 | 1,143.80 | 1,207.19 | 1,282.91 | 1,545.26 | 1,572.15 |
| 营业费用 | 5,567.22 | 23,573.05 | 26,298.33 | 27,911.88 | 30,744.65 | 31,572.85 |
| 管理费用 | 2,322.23 | 10,207.79 | 11,233.82 | 11,878.22 | 12,871.07 | 12,983.18 |
| 财务费用 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 资产减值损失 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 加：公允价值变动收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 投资收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 二、营业利润 | 7,193.59 | 20,209.08 | 21,920.41 | 26,100.51 | 28,917.02 | 29,246.52 |
| 加：营业外收入 | 1,400.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 减：营业外支出 | 80.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 三、利润总额 | 8,513.59 | 20,209.08 | 21,920.41 | 26,100.51 | 28,917.02 | 29,246.52 |
| 四、息税前利润 | 8,513.59 | 20,209.08 | 21,920.41 | 26,100.51 | 28,917.02 | 29,246.52 |
| 所得税率 | 15.00% | 25.00% | 25.00% | 25.00% | 25.00% | 25.00% |
| 减：所得税 | 1,277.04 | 5,052.27 | 5,480.10 | 6,525.13 | 7,229.25 | 7,311.63 |
| 五、息前税后净利润 | 7,236.55 | 15,156.81 | 16,440.31 | 19,575.39 | 21,687.76 | 21,934.89 |
| 加：折旧 | 1,021.21 | 3,474.30 | 3,697.19 | 4,081.14 | 4,259.97 | 4,259.97 |
| 摊销 | 143.87 | 575.47 | 575.47 | 575.47 | 575.47 | 575.47 |
| 减：资本性支出 | 12,131.73 | 2,619.96 | 6,011.66 | 6,820.47 | 354.75 | 387.27 |
| 营运资本增加额 | -7,856.31 | 3,046.29 | 2,761.00 | 3,042.73 | 3,347.01 | 1,104.51 |
| 六、自由现金流量 | 4,126.21 | 13,540.33 | 11,940.31 | 14,368.79 | 22,821.45 | 25,278.56 |

⑤）收益法评估结果

①　营业性资产价值的确定

单位：万元

| 年度 | 2010年10-12月 | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 未来永续 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 净现金流量 | 4,126.21 | 13,540.33 | 11,940.31 | 14,368.79 | 22,821.45 | 25,278.56 | 23,359.44 |
| 折现期 | 0.13 | 0.75 | 1.75 | 2.75 | 3.75 | 4.75 | 0.00 |
| 折现率 | 12.16% | 12.09% | 12.09% | 12.09% | 12.09% | 12.09% | 0.00 |
| 折现系数 | 0.9858 | 0.9179 | 0.8189 | 0.7306 | 0.6518 | 0.5815 | 0.0000 |
| 折现值 | 4,067.62 | 12,428.67 | 9,777.92 | 10,497.84 | 14,875.02 | 14,699.48 | 112,353.31 |
| 营业性资产价值 | 178,699.86 | | | | | | |

②　溢余资产价值的确定

截至评估基准日2010年9月30日，货币资金为225,451,958.52元，考虑到货币金能够赢得无风险投资的公正报酬，不同于存货、应收账款，因此按照收益法评估将企业基准日的货币资金扣除日常运营最低现金保有量后的余额作为溢余资产。佳电股份日常运营最低现金保有量约为9,340.00万元，则基准日溢余现金为13,205.20万元。

③　非经营性资产价值的确定

非经营性资产是指企业不直接用于生产经营、在企业利润的形成过程中没有贡献的、但权属归于企业的资产。根据上述界定原则，截至评估基准日2010年9月30日，企业其他应收款中往来款15,622.31万元、递延所得税资产822.46万元、其他应付款中应付佳电厂往来款6,731.22万元、应付税利8,351.13万元、为成都佳电代购设备990.77万元，属于非经营性资产及负债，共计2,353.20万元。

④　评估基准日的有息债务

截至评估基准日2010年9月30日，佳电股份账面有息债务为647.71万元。

⑤　长期投资价值的确定

对外长期股权投资是指佳电股份截至评估基准日2010年9月30日时，已形成的对外股权投资。在采用收益法对佳电股份进行整体价值评估时，其所涉及的各被投资单位的评估值能采用收益法评估结果均需采用收益法评估结果。长期投资评估值合计14,390.30万元。

⑥　股东全部权益价值的计算

股东全部权益价值=营业性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值+长期投资价值-有息负债

=178,699.86+13,205.20+2,353.20+14,390.30-647.71

=208,000.84万元

⑦）资产交易涉及的债权债务转移

本次交易不涉及置入资产债权债务转移。

⑧）与上市公司重大会计政策或会计估计差异对利润的影响

本次交易完成后，不存在与上市公司重大会计政策或会计估计差异影响利润的情形。

⑨）置入资产的人员安排

本次置入资产为佳电股份100%的股权，佳电股份员工的劳动合同关系不发生变化，因此本次交易不涉及佳电股份的员工安置。

佳电股份的离退休人员和内退人员的劳动关系都已转移至佳电厂，因此佳电股份所有员工均为在职员工，本次重组不涉及离退休人员和内退人员的安置。佳电股份员工随佳电股份的股权进入上市公司，不涉及解除、终止劳动合同的情形，重组后的上市公司仍为国有控股上市公司，根据国务院国资委的批复，本次重大资产重组不进行员工身份置换。因此在评估过程中也未进行相应调整。该行为符合《关于企业重组有关职工安置费用财务管理问题的通知》财企［2009］117号 的相关规定。

## 第五章　置入资产的业务情况

一、主要产品用途

佳电股份是我国规模较大的电机产品生产商，主要产品为防爆电机、吊车电机、普通电机、锻道电机、风力发电机和屏蔽电泵等。产品的主要用途如下：

| 产品名称 | 主要用途 |
|---|---|
| 防爆电机 | 防爆电机是一种可以在爆炸性气体环境或爆炸性粉尘环境中使用的电动机。防爆电机主要用于煤矿、石油天然气、石油化工和化学工业。此外，在纺织、冶金、城市煤气、交通、粮油加工、造纸、医药等场所也被广泛应用。防爆电机作为爆炸性环境主要的动力设备，通常用于驱动泵、风机、压缩机和其他传动机械。 |
| 吊车电机 | 吊车电机用于驱动一般起重机械和冶金机械。能够承受频繁起动、制动、过载、超速、冲击和振动。 |
| 普通电机 | 普通电机作为主要的动力设备，通常用于驱动非爆炸性环境中的泵、风机、压缩机和其他传动机械。 |
| 锻道电机 | 锻道电机用于在轧钢厂中板材和钢坯的锻道传送。 |
| 风力发电机 | 风力发电机是将风能转换为机械功的动力机械。 |
| 屏蔽电泵 | 屏蔽电泵用于输送具有腐蚀性的、对人有害的（如剧毒、放射性）、易燃易爆或其它特殊的液体及要求完全无泄漏的场合。主要用于石油、化工、原子能等行业。 |

二、采购情况

（一）采购模式

佳电股份的原材料采购主要由采购部负责，大额采购主要采用招标方式进行，部分有特殊要求原材料的采购通过议标方式进行，遵循质优优先、价低优先、近途优先等原则。

在供应商的选择范围方面，佳电股份采取合格供应商评审制，最终确定的供应商主要从该公司认定的正式合格供应商中选取，新进供应商需经样本送检合格后且多次供货无质量问题，才能转为正式合格供应商。佳电股份主要供应商均为国内同行业领先企业。佳电股份与供应商建立了长期稳定的合作关系，确保了主要原材料的质量。

具体原材料的采购价格、交易方式、运输方式、供货期等均根据市场情况、生产需要由供货合同约定。

（二）主要原材料供应情况、价格变动趋势及占成本的比重

佳电股份生产中所用的原材料主要为钢材及钢材类原材料，包括砂钢片、铜材、中钢板、铸件等。报告期内该公司主要原材料的供应情况如下：

1、主要原材料占材料成本的比重

单位：万元

| 品种 | 2010年 | | 2009年 | | 2008年 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 采购金额 | 占材料成本的比重 | 采购金额 | 占材料成本的比重 | 采购金额 | 占材料成本的比重 |
| 砂钢片 | 43,405 | 21.85% | 21,915 | 20.74% | 33,776 | 23.75% |
| 铜材 | 46,609 | 26.92% | 21,209 | 20.07% | 28,938 | 20.35% |
| 中钢板 | 27,829 | 16.41% | 8,184 | 7.74% | 10,558 | 7.42% |
| 铸件 | 17,825 | 10.51% | 7,870 | 7.45% | 10,216 | 7.18% |
| 合计 | 135,668 | 75.69% | 59,178 | 56.00% | 83,488 | 58.70% |

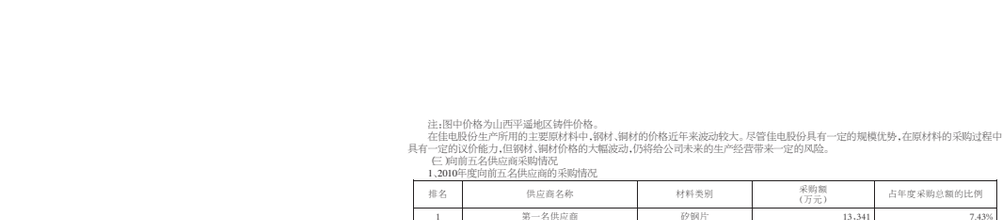
2、主要原材料价格变动情况

近年来，大宗商品价格受国内外经济环境影响波动较大，2010年以来，随着世界经济的持续复苏和我国经济刺激政策效应的进一步显现，国内经济稳步发展，工业生产加速回升。在工业强劲回升、国际商品价格上行等因素的影响下，公司主要原材料价格有所上涨。

①）砂钢片

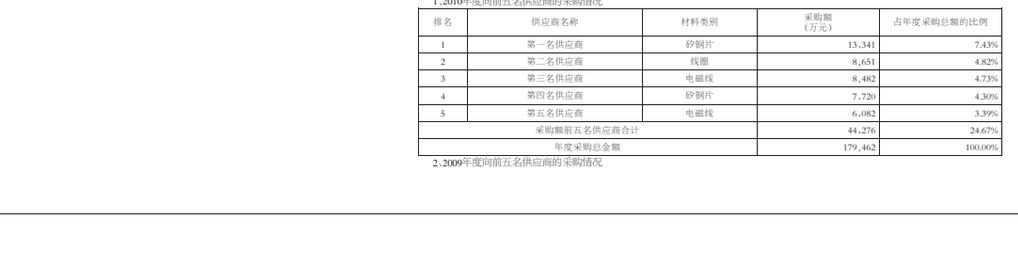
数据来源：上海有色金属网

②）中钢板（60mmQ235A）



注：图中价格为山西平遥地区中钢板价格。

④）铸件



注：图中价格为山西平遥地区铸件价格。

在佳电股份生产所用的主要原材料中，钢材、铜材的价格近年来波动较大。尽管佳电股份具有一定的规模优势，在原材料的采购过程中具有一定的议价能力，但钢材、铜材价格的大幅波动，仍将给公司未来的生产经营带来一定的风险。

（三）向前五名供应商采购情况

1、2010年度向前五名供应商的采购情况

| 排名 | 供应商名称 | 材料类别 | 采购额（万元） | 占年度采购总额的比例 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 第一名供应商 | 砂钢片 | 13,341 | 7.43% |
| 2 | 第二名供应商 | 线圈 | 8,651 | 4.82% |
| 3 | 第三名供应商 | 电磁线 | 8,482 | 4.73% |
| 4 | 第四名供应商 | 砂钢片 | 7,720 | 4.30% |
| 5 | 第五名供应商 | 电磁线 | 6,082 | 3.39% |
| 采购额前五名供应商合计 | | | 44,276 | 24.67% |
| 年度采购总金额 | | | 179,462 | 100.00% |

2、2009年度向前五名供应商的采购情况

| 排名 | 供应商名称 | 材料类别 | 采购额（万元） | 占年度采购总额的比例 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 第一名供应商 | 砂钢片 | 7,608 | 7.56% |
| 2 | 第二名供应商 | 电磁线 | 6,275 | 6.23% |
| 3 | 第三名供应商 | 砂钢片 | 5,069 | 5.03% |
| 4 | 第四名供应商 | 电磁线 | 4,942 | 4.91% |
| 5 | 第五名供应商 | 进口轴承 | 4,145 | 4.12% |
| 采购额前五名供应商合计 | | | 28,038 | 27.85% |
| 年度采购总金额 | | | 100,675 | 100.00% |

3、2008年度向前五名供应商的采购情况

| 排名 | 供应商名称 | 材料类别 | 采购额（万元） | 占年度采购总额的比例 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 第一名供应商 | 电磁线 | 10,249 | 7.49% |
| 2 | 第二名供应商 | 砂钢片 | 9,718 | 7.11% |
| 3 | 第三名供应商 | 砂钢片 | 9,078 | 6.64% |
| 4 | 第四名供应商 | 钢板 | 8,694 | 6.36% |
| 5 | 第五名供应商 | 电磁线 | 7,737 | 5.66% |
| 采购额前五名供应商合计 | | | 45,476 | 33.25% |
| 年度采购总金额 | | | 136,773 | 100.00% |

综上所述，2008年度、2009年度及2010年度，佳电股份均不存在向单个供应商的采购额超过当期公司采购总额50%的情况，也不存在采购严重依赖于少数供应商的情况。本次交易中的交易对方在上述供应商中不拥有任何权益，亦不存在任何关联关系。上述供应商不存在受同一实际控制人控制的情形。

三、生产情况

（一）生产模式

佳电股份主要采取“以销定产”的方式组织生产经营活动，根据用户提出的要求来进行大规模定制。

在生产管理上，佳电股份建立了一套以销售定单为依据的排产模式，由生产管理部门协调管理，主要程序包括：营销部门采用现代生产管理技术企业资源计划（ERP）将定单编制成生产大纲共罗到内部网络；生产管理部门根据用户需求、产品结构等因素进行综合分析，确定月生产计划并滚动式下达；生产管理系统将月生产计划进行拆分，将零件配套计划下达到生产分厂及相关配套部门；各分厂及配套部门按照计划组织生产，同时将生产过程中的各种信息及时、准确地反馈到生产管理部门及相关部门；生产管理部门作为中枢，将根据市场方面的需求及时做出调整。

佳电股份生产作业流程图如下：

（二）主要产品工艺流程图

1、YB3系列防爆电机工艺流程图



2、Y3系列普通电机工艺流程图



3、YZR系列吊车电机工艺流程图



4、YGP系列锻道电机工艺流程图



5、屏蔽电泵工艺流程图



（三）主要产品的产能、产量情况

佳电股