中信建投证券股份有限公司
关于中国振华（集团）科技股份有限公司
非公开发行相关事项的核查报告

一、对本次非公开发行方案的核查

为了进一步提高中国振华（集团）科技股份有限公司（以下简称振华科技）高端电子装备业务的科研生产能力，实现可持续快速发展，振华科技拟以非公开发行 A 股股票的方式实施再融资，向包括中国电子信息产业集团有限公司（以下简称中国电子）控制的中国振华电子集团有限公司（以下简称中国振华）在内的不超过 10 名特定对象非公开发行股票，具体方案如下：

（一）非公开发行股票的种类和面值

本次非公开发行的股票种类为中国境内上市人民币普通股，每股面值为人民币 1.00 元。

（二）发行方式

本次发行采用非公开发行方式。

（三）发行数量及认购方式

本次非公开发行的股票数量不超过 17,000 万股。最终发行数量由公司董事会根据公司股东大会的授权及发行时的实际情况，与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生除权、除息事项，发行数量将进行相应调整。

中国振华拟以其分别拥有的贵州振华红云电子有限公司（以下简称红云电子）、贵州振华群英电器有限公司（以下简称群英电器）、贵州振华华联电子有限公司（以下简称华联电子）和中国振华电子集团新天动力有限公司（以下简称新天动力）的 100%股权及部分现金参与认购，其他不超过 9 名特定投资者以现金认购。根据国众联评估公司出具的资产评估报告，上述四家公司 2012 年 8 月 31 日经评估后的净资产合计为 35,779.33 万元。中国振华承诺在本次非公开发行完成后持有振华科技的股权比例不低于 36.13%，最终实际认购数量根据竞价结果确定。

（四）定价基准日、发行价格及定价原则

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次非公开发行的定价基准日为公司第六届董事会第七次会议决议公告日，本次发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%（定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 = 定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额/ 定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总量），即 6.15 元/股。具体发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由公司股东大会授权董事会根据发行对象申购报价的情况，以竞价方式确定。中国振华不参与竞价，且接受公司根据竞价结果确定的最终发行价格。

若公司股票在定价基准日至发行日期间发生除权、除息事项，发行底价将相应进行调整。

（五）限售期

中国振华通过本次非公开发行认购的股票自发行结束之日起三十六个月内不得转让，其他投资者通过本次非公开发行认购的股票自发行结束之日起十二个月内不得转让。

（六）上市地点

本次发行的股票在限售期满后，在深圳证券交易所上市交易。

（七）募集资金用途

本次非公开发行募集资金总额拟不超过 100,767.33 万元，其中，中国振华拟以其分别拥有的红云电子、群英电器、华联电子和新天动力的 100%股权及部分现金认购本次非公开发行的部分股份，募集的现金拟投资于叠层片式电感器产能提升技术改造项目、有机及底面电极片式钽电容器生产线建设项目、片式薄膜电阻生产线建设项目和锂离子动力电池生产线扩产技术改造项目等四个项目及补充营运资金。

（八）本次非公开发行股票前的滚存利润安排

本次发行前公司滚存的未分配利润，由本次发行完成后的新老股东共享。

（九）本次非公开发行股票决议的有效期限

本次非公开发行股票决议自股东大会审议通过本次非公开发行股票议案之日起十二个月内有效。

核查意见：振华科技本次非公开发行募集资金投资于叠层片式电感器、有机及底面电极片式钽电容器、片式薄膜电阻和锂离子动力电池并收购中国振华

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

相关经营性资产，有利于减少关联交易、增强上市公司独立性，有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况、增强持续盈利能力。本次非公开发行股票发行方式、发行数量及认购方式、定价基准日、发行价格及定价原则、限售期、上市地点、募集资金用途符合《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定的要求。

二、对资产认购方的核查

中国振华作为本次非公开发行对象，拟以其分别拥有的红云电子、群英电器、华联电子和新天动力的100%股权及部分现金认购本次非公开发行的部分股份，为本次非公开发行的资产认购方。其他发行对象以现金认购本次非公开发行的股份。经核查，中国振华情况如下：

（一）基本情况

名　　称：中国振华电子集团有限公司

法定代表人：靳宏荣

注册资本：人民币159,619万元

注册地址：贵州省贵阳市新添大道北段268号

企业类型：国资有限

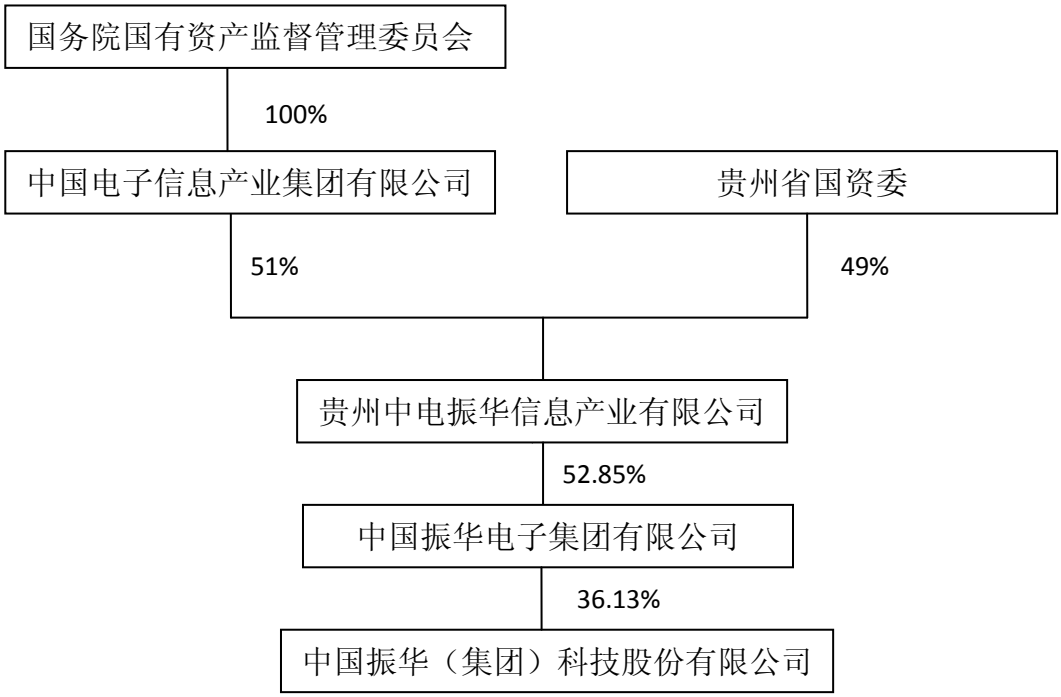
成立时间：1999 年7 月

主要经营业务：通讯信息整机、电子元器件产品，光机电一体化设备及服务。

中国振华前身是国家上世纪60年代三线建设时期在贵州建设的大型军工电子基地。近年来，中国振华通过重组、资本运营等战略的成功实施，实现了跨越式发展，综合竞争实力不断增强。中国振华主营业务包括高新电子元器件、通信终端、电力电子、新能源新材料及新型节能装备等，是我国电子信息行业技术研发中心和产业化重要基地。截至2012年12月31日，中国振华经审计的总资产为569,234.29 万元，归属于母公司所有者权益为197,421.56万元；2012年实现主营业务收入358,996.89万元，实现归属于母公司所有者净利润4,858.50万元；经营活动产生的现金流量净额为2,771.37万元。2013年1-3月的营业收入为77,440.12万元，净利润为1,203.14万元。

（二）股权结构及控制关系情况

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站



（三）近一年简要财务报表

根据大信会计师事务所出具的大信审字[2013]第 1-00494 号审计报告，中国振华最近一年主要的财务情况如下：

单位：元

资产负债表	**2012 年 12 月 31 日**
流动资产	3,586,426,334.61
非流动资产	2,105,916,581.00
总资产	5,692,342,915.61
流动负债	1,900,326,337.59
非流动负债	362,629,254.70
总负债	2,262,955,592.29
所有者权益	3,429,387,323.32
利润表	**2012 年度**
营业收入	3,704,974,661.90
营业成本	2,894,460,096.86
营业利润	86,877,224.92
利润总额	132,949,826.58
净利润	97,248,055.01
现金流量表	**2012 年度**
经营活动产生的现金流量净额	27,713,711.42
投资活动产生的现金流量净额	-255,549,425.56
筹资活动产生的现金流量金额	-14,326,152.29
现金及现金等价物净增加额	-242,036,535.52

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

核查意见：中国振华持有振华科技 36.13%的股份，为其控股股东。中国振华以其持有的红云电子、群英电器、华联电子和新天动力的 100%股权及部分现金认购本次非公开发行的部分股份并构成关联交易。中国振华合法拥有红云电子、群英电器、华联电子和新天动力股权，标的资产权属清晰。

三、对本次交易资产标的和评估情况的核查

（一）红云电子

1、公司概况

企业名称：贵州红云电子电子有限公司

注册地址： 贵阳市乌当区新添大道北段 236 号

法定代表人： 刘光礼

注册资本： 40,755,900 元

实收资本： 40,755,900 元

经济性质：有限责任公司（法人独资）

经营范围：电子元器件，电器成套设备及装置。音像设备、注塑料。

红云电子前身为中国振华集团红云器材厂，由国家第四机械工业部于 1966 年 7 月批准成立并于 1970 年 5 月正式破土动工。目前已初步建成了一个集科研开发、生产于一体的电子陶瓷专业厂。2012 年 8 月，中国振华集团红云器材厂进行公司化改制，改制为一人责任有限公司。

红云电子属军工配套企业，主要产品有：压电蜂鸣片及器件，氧化锌避雷器，瓷介电容器等，是国内国有企业中唯一从事从瓷料研发、瓷料制备到产品装配出厂的企业，是国家定点以生产压电陶瓷为主的综合电子元器件厂。民用产品通过 GB/T19001-2008 idt ISO9001:2008 质量管理体系认证，其他产品通过 GJB9001A-2001 产品质量体系认证。红云电子获得信息产业部颁发的《军工电子元器件合格供应商证书》、保密资格审查认证委员会颁发的《三级保密资格证书》和《武器装备科研生产许可证证书》。红云电子被贵州省认定为“省级企业技术中心”，被贵阳市认定为“压电陶瓷工程技术中心”。

2、近三年主要财务数据

（1）资产负债表主要数据

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

项目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
流动资产	4,701.87	3,729.91	3,120.80
非流动资产	4,935.93	4,169.30	3,773.74
资产总额	9,637.81	7,899.22	6,894.54
流动负债	4,763.49	3,901.30	2,734.68
非流动负债	759.69	—	300.00
负债总额	5,523.18	3,901.30	3,034.68
所有者权益	4,114.62	3,997.91	3,859.85

（2）利润表主要数据

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	4,445.19	4,203.19	3,535.46
营业成本	3,371.68	3,389.32	2,822.20
营业利润	-44.11	-123.40	-153.39
利润总额	89.83	101.00	30.37
净利润	128.46	101.00	30.37

3、本次交易的评估情况说明

（1）评估方法及评估结果

根据深圳市天健国众联资产评估土地房地产估价有限公司《中国振华电子集团有限公司拟股权转让所涉及的贵州振华红云电子有限公司股东全部权益资产评估报告书》（深国众联评报字（2013）第 3-033 号），本次评估采用资产基础法和收益法对红云电子股东全部权益价值进行评估。资产基础法在评估基准日 2012 年 8 月 31 日净资产评估价值为 4,377.61 万元，评估增值 302.02 万元，增值率 7.41%；收益法评估价值为 4,256.28 万元，评估增值 180.69 万元，增值率 4.43%。由于资产基础法和收益法评估结果差异不大，最终采用资产基础法的评估结果作为评估结论，即红云电子股东全部权益在 2012 年 8 月 31 日所表现的市场价值为 4,377.61 万元，增值额为 302.02 万元，增值率为 7.41%。上述评估结果已经国务院国资委备案。

（2）资产基础法评估情况说明

资产基础法评估结果汇总情况如下：流动资产评估增值 119.07 万元，增值率 2.72%；非流动资产评估增值 182.94 万元，增值率 3.76%。

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%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1	流动资产	4,373.75	4,492.83	119.08	2.72
2	非流动资产	4,860.13	5,043.07	182.94	3.76
3	长期股权投资	2,260.90	1,984.43	-276.47	-12.23
4	固定资产	1,967.65	2,425.48	457.83	23.27
5	在建工程	537.72	537.72	-	-
6	无形资产		8.10	8.10	
7	长期待摊费用	47.27	47.27	-	-
8	递延所得税资产	46.59	40.07	-6.52	-13.99
9	**资产总计**	9,233.88	9,535.90	302.02	3.27
10	流动负债	4,398.60	4,398.60		
11	非流动负债	759.69	759.69		
12	**负债合计**	5,158.29	5,158.29		
13	**净资产（所有者权益）**	4,075.59	4,377.61	302.02	7.41

（2）收益法评估情况说明

红云电子到评估基准日时已经营多年，因此根据企业目前的经营及销售状况，可以预计，在红云电子正常经营的情况下，公司的收益、成本情况，并且收益及成本将会以一个较为稳定的趋势保持下去，其未来收益可根据行业发展及自身生产能力情况合理预测，故可采用收益法评估。

由于公司的全部价值应属于公司各种权利要求者，包括股权资本投资者、债权及债券持有者和优先股股东（振华红云无优先股股东）。本次评估选定的收益口径为企业自由现金流量，与之对应的资产口径是所有这些权利要求者的现金流的总和。与评估目的相匹配的股东全部权益价值是企业整体价值扣减需要付息的属于债权持有者权利部分后的股东权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业净现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上非经营性资产、非经营性资产价值减去有息债务得出股东全部权益价值。

评估情况如下：

单位：万元

项目	预测年期						
	2012 年 9-12 月	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度	稳定增长年度
营业收入	1,582.46	5,006.56	5,627.22	6,221.39	6,745.88	7,046.53	7,046.53
营业成本	1,114.19	3,738.05	4,157.46	4,544.77	4,874.92	5,058.51	5,058.51
营业税金及附加	10.61	28.99	32.58	36.02	39.06	40.80	40.80

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

销售费用	128.38	354.06	397.96	439.98	477.07	498.33	498.33
管理费用	310.89	516.00	572.48	626.55	674.28	701.64	701.64
财务费用	57.96	173.89	173.89	173.89	173.89	173.89	173.89
营业利润	-39.57	195.56	292.85	400.18	506.66	573.36	573.36
利润总额	-39.57	195.56	292.85	400.18	506.66	573.36	573.36
所得税费用	0.00	48.89	73.21	100.04	126.67	143.34	143.34
净利润	-39.57	146.67	219.64	300.13	380.00	430.02	430.02
加回：折旧	82.45	247.35	231.93	231.93	231.93	231.93	231.93
利息费用	43.47	130.42	130.42	130.42	130.42	130.42	130.42
扣减：资本性支出	52.09	156.28	156.28	156.28	156.28	156.28	156.28
营运资金追加额	-280.48	273.38	352.40	335.74	296.05	169.56	
企业自由现金流量	314.74	94.78	73.31	170.47	290.02	466.54	636.10
折现率（WACC）	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
折现年限	0.17	0.83	1.83	2.83	3.83	4.83	
折现系数	0.98	0.93	0.84	0.77	0.70	0.64	6.51
企业自由现金流现值	308.45	88.15	61.58	131.26	203.01	298.59	4,141.01
企业自由现金流现值和							5,232.03
加：溢余资产							1,984.43
其中：长期股权投资							1,984.43
减：溢余负债							0.00
加(减)：非经营资产负债净值							-300.18
减：付息债务							2,660.00
企业全部股权价值：							4,256.28
净资产账面价值							4,075.59
收益法评估增值额							180.69
收益法评估增值率							4.43

核查意见：电子元器件行业是为电子制造业提供基础部件的战略性产业，是电子制造业产业升级、技术进步的重要保障，行业发展一直受到国家的大力支持。红云电子是从事瓷料研发、瓷料制备到产品装配出厂的军工配套企业，是国家定点以生产压电陶瓷为主的综合电子元器件企业。振华科技非公开发行股份收购红云电子符合产业政策，并可拓展公司产品覆盖面、实现专业化整合，进一步发挥协同效应，增强上市公司持续经营能力。

资产基础法是将各项单项资产的价值加和扣减负债后得出企业股东全部权益的价值，能反映基准日资产及负债的市场价值。收益法是评估资产未来预期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

收益的折算价值。本次评估收益法与资产基础法评估结论差异额为-121.33 万元，差异率为-2.77%。受国家整体宏观经济的影响，未来企业的收入具有不确定性，影响收益法的准确性，又因两种评估方法的差距不大，稳健起见，本次评估结论采用资产基础法的评估结果，符合本次经济行为对应评估对象的价值内涵。

（二）群英电器

1、公司概况

公司名称：贵州振华群英电器有限公司

住　　所：贵阳市乌当区新添大道北段 258 号

法定代表人：马晋川

注册资本：105,320,000 元

实收资本：105,320,000 元

经济性质：有限责任公司（法人独资）

成立日期：1996 年 4 月 24 日

经营范围：主营电子元器件和控制组件，兼营无线电专用仪器仪表和电子零部件加工。

群英电器(国营第八九一厂)始建于 1966 年，是国家微型密封电磁继电器和航空航天用接触器研制、生产的核心企业。1966 年 3 月 3 日，国营群英无线电器材厂由原国家第四机械工业部计划司批准成立（代号 891 厂），隶属 083 号基地。1970 年 8 月 12 日，工厂全线建成并正式通过国家验收投产。2008 年中国振华对群英厂增资至 4,686 万元。依据《贵州中电振华信息产业有限公司关于同意所属三户企业改制的批复》（振华司发平【2012】29 号文件），群英电器以 2011 年 12 月 31 日为改制基准日，整体改制为有限责任公司。改制后，中国振华持有群英电器 100%股权。

群英电器是国家微型密封电磁继电器和航空航天用接触器研制、生产的核心企业。产品广泛用于以“神舟系列”为代表的载人航天工程和国防重点工程，为国防建设和国家宇航事业提供了大量优质可靠的产品，多次受到中央军委、原国防科工委、工业和信息化部的表彰。群英电器依托多年为国家宇航事业和国防重点工程配套建立的雄厚科研实力，积极开拓高端民用配套市场。开发的汽车继电器、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

直流接触器和电力继电器等产品可广泛应用于汽车自动控制、通信电源、电力控制智能化等领域，凭借产品技术性能高、品质稳定的优势，市场得到了快速的发展。

2、近三年主要财务数据

（1）资产负债表主要数据

资产负债表	2012 年末	2011 年末	2010 年末
流动资产	14,187.71	13,744.75	9,845.37
非流动资产	9,310.87	8,179.49	7,795.39
资产总额	23,498.58	21,924.24	17,640.76
流动负债	10,998.43	10,606.63	6,898.57
非流动负债	1,716.94	1,094.33	748.02
负债总额	12,715.37	11,700.97	7,646.59
所有者权益	10,783.21	10,223.28	9,994.17

（2）利润表主要数据

利润表	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	10,576.19	11,343.61	8,044.59
营业成本	4,697.38	4,880.39	3,553.80
营业利润	418.34	950.70	974.77
利润总额	1,227.67	1,351.27	1,091.35
净利润	1,080.01	1,156.42	985.62

3、本次交易的评估情况说明

（1）评估方法及评估结果

根据国众联评估公司《中国振华电子集团有限公司拟股权转让所涉及的贵州振华群英电器有限公司股东全部权益资产评估报告》（深国众联评报字（2013）第 3-034 号），本次评估采用资产基础法和收益法对群英电器股东全部权益价值进行评估。根据资产基础法评估，在评估基准日 2012 年 8 月 31 日净资产账面值 10,532.00 万元，评估值 12,260.06 万元，评估增值 1,728.06 万元，增值率 16.41%；根据收益法评估，在评估基准日 2012 年 8 月 31 日净资产评估值为 12,692.35 万元，评估增值 2,160.35 万元，增值率 20.51%。最终采用收益法的评估结果作为评估结论，即在评估基准日 2012 年 8 月 31 日群英电器股东全部权益价值为 12,692.35 万元。

（2）资产基础法评估情况说明

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

在持续经营前提下，在评估基准日 2012 年 8 月 31 日资产总额账面值 23,114.72 万元，评估值 24,577.92 万元，评估增值 1,463.20 万元，增值率 6.33%。负债总额账面值 12,582.72 万元，评估值 12,317.86 万元，评估减值 264.86 万元，减值率 2.10%。净资产账面值 10,531.99 万元，评估值 12,260.06 万元，评估增值 1,728.06 万元，增值率 16.41%。各类资产及负债的评估结果见下表：

资产基础法评估结果汇总表

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
1	流动资产	13,736.94	14,544.92	807.98	5.88
2	非流动资产	9,377.78	10,033.00	655.22	6.99
3	其中：长期股权投资	271.33	357.60	86.27	31.80
4	固定资产	7,111.14	7,022.38	-88.76	-1.25
5	在建工程	1,679.36	1,799.04	119.68	7.13
6	无形资产	66.59	621.00	554.41	832.57
7	长期待摊费用	144.59	144.59	0.00	0.00
8	递延所得税资产	104.77	88.39	-16.38	-15.63
9	资产合计	23,114.72	24,577.92	1,463.20	6.33
10	流动负债	9,573.61	9,557.64	-15.97	-0.17
11	非流动负债	3,009.11	2,760.22	-248.89	-8.27
12	负债合计	12,582.72	12,317.86	-264.86	-2.10
13	净资产（所有者权益）	10,532.00	12,260.06	1,728.06	16.41

根据资产基础法，群英电器全部权益评估值 12,260.06 万元，评估增 1,728.06 万元，增值率 16.41%，主要为存货评估增值 698.75 万元、无形资产评估增值 554.41 万元、非流动负债评估减值 248.89 万元，合计占评估增值额的 86.92%。

（3）收益法评估方法的具体说明

群英电器到评估基准日时已经营多年，因此根据企业目前的经营及销售状况，可以预计，在群英电器正常经营的情况下，公司的收益、成本情况，并且收益及成本将会以一个较为稳定的趋势保持下去，其未来收益可根据行业发展及自身生产能力情况合理预测，故可采用收益法评估。

由于公司的全部价值应属于公司各种权利要求者，包括股权资本投资者、债权及债券持有者和优先股股东（群英电器无优先股股东）。本次评估选定的收益口径为企业自由现金流量，与之对应的资产口径是所有这些权利要求者的现

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

金流的总和。与评估目的相匹配的股东全部权益价值是企业整体价值扣减需要付息的属于债权持有者权利部分后的股东权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去有息债务得出股东全部权益价值。

收益法评估情况如下：

单位：人民币万元

项目	预测年期						
	2012 年 9 至 12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	以后年度
营业收入	2,862.27	12,557.26	14,420.67	16,135.01	17,735.06	19,143.11	19,143.11
营业成本	1,498.90	5,304.56	6,087.19	6,807.21	7,479.24	8,070.62	8,070.62
营业税金及附加	9.03	36.77	42.29	47.36	52.10	56.27	56.27
销售费用	200.63	1,177.60	1,350.89	1,510.33	1,659.13	1,790.08	1,790.08
管理费用	1,457.60	4,291.31	4,924.87	5,507.75	6,051.77	6,530.50	6,530.50
财务费用	153.62	454.72	454.72	454.72	454.72	454.72	454.72
营业利润	-435.53	1,292.30	1,560.70	1,807.64	2,038.11	2,240.92	2,240.92
利润总额	278.15	1,292.30	1,560.70	1,807.64	2,038.11	2,240.92	2,240.92
所得税费用	149.42	193.84	234.11	271.15	305.72	336.14	336.14
净利润	128.73	1,098.45	1,326.60	1,536.49	1,732.39	1,904.78	1,904.78
加回：折旧	260.11	833.78	833.78	833.78	833.78	833.78	833.78
摊销	8.35	25.05	25.05	25.05	25.05	25.05	25.05
利息费用（扣除税务影响）	130.58	386.51	386.51	386.51	386.51	386.51	386.51
扣减：资本性支出	175.05	525.15	525.15	525.15	525.15	525.15	833.78
营运资金追加额	-330.94	-65.59	1,676.48	1,542.36	1,439.53	1,266.79	0.00
企业自由现金流量	683.66	1,884.23	370.31	714.32	1,013.05	1,358.18	2,316.34
折现率（WACC）	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
折现年限	0.170	0.830	1.830	2.830	3.830	4.830	4.830
折现系数	0.9839	0.9239	0.8399	0.7636	0.6942	0.6311	6.3106
企业自由现金流现值	672.65	1,740.84	311.02	545.45	703.26	857.15	14,617.50
企业自由现金流现值和	19,448.03						
加：溢余资产、非经营性资产	2,375.02						
其中：长期股权投资	357.60						
其他流动资产	130.00						
在建工程	1,799.04						
递延所得税资产	88.39						
减：溢余负债							
加：非经营资产							
减：非经营性负债	2,650.70						
减：付息债务	6,480.00						
企业全部股权价值：	12,692.35						
评估基准日净资产账面价值	10,532.00						
收益法评估值增值额	2,160.35						
收益法评估值增值率	20.51						

截至评估基准日，群英电器全部权益按照收益法评估价值为 12,692.35 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

核查意见：群英电器是国家微型密封电磁继电器和航空航天用接触器研制、生产的核心企业。产品广泛用于以“神舟系列”为代表的载人航天工程和国防重点工程，产品凭借技术性能高、品质稳定的优势，市场得到了快速的发展。振华科技通过非公开发行收购群英电器，有利于减少关联交易、增强上市公司独立性，有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况、增强持续盈利能力。

本次评估收益法与资产基础法评估结论差异额 432.29 万元，差异率为 3.53%，差异的主要原因：资产基础法为从资产重置的角度间接地评价资产的公平市场价值；收益法则是从决定资产现行公平市场价值的基本依据—资产的预期获利能力的角度评价资产，符合市场经济条件下的价值观念。资产基础法评估是以群英电器资产负债表为基础，而收益法评估的价值中体现了群英电器经营效率、无形资产效应，因此本次评估选用收益法评估值合理。

（三）华联电子

1、公司概况

公司名称：贵州华联电子电子有限公司

法定代表人：帅启红

注册资本：152,978,700 元

实收资本：152,978,700 元

经济性质：有限责任公司（法人独资）

住　　所：贵州省凯里市华联路 146 号

成立日期：1997 年 8 月 1 日

经营范围：电子元器件和控制组件，兼营无线电专用仪器仪表和电子零部件加工。

华联电子前身为国营华联无线电器材厂，始建于 1966 年，1970 年正式投产。1996 年，华联电子由拨改贷资金增加实收资本 85.40 万元，2002 年由特种拨改贷资金转入国家资本金 441.80 万元，2008 年国家实施债转股增加国家资本金 7,443.30 万元，变更后的实收资本为人民币 9,966.27 万元。2012 年 8 月，华联电子改制为一人责任有限公司，股东为中国振华。

华联电子主要从事各类军用与民用开关、连接器的研制、生产与服务。已建立了独立的军品开关生产线、民品开关生产线、钮子开关贯军标生产线、按钮开

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

关贯军标生产线、间距 2.54mm 连接器生产线、间距 2.0mm 连接器生产线，具有年产各类开关 110 万只、连接器 100 万只，并且具有较强的五金件、注塑件和模具设计制造能力。公司已经发展成为国内军用开关门类最多、系列最全、配套能力最强的专业厂家，在行业中占据着排头兵地位。

2、近三年主要财务数据

（1）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
流动资产	10,310.17	7,055.81	5,415.80
非流动资产	13,297.51	10,462.53	10,392.14
资产总额	23,607.68	17,518.34	15,807.94
流动负债	4,468.81	3,474.36	2,811.39
非流动负债	3,778.46	1,405.00	653.72
负债总额	8,247.26	4,879.36	3,465.10
所有者权益	15,360.42	12,638.98	12,342.83

（2）利润表主要数据

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	5,798.27	6,013.02	4,865.42
营业成本	2,793.94	3,135.89	2,995.47
营业利润	252.50	315.95	-419.32
利润总额	326.33	340.06	-353.27
净利润	303.36	296.15	-279.96

3、本次交易的评估情况说明

（1）评估方法及评估结果

根据国众联出具的深国众联评报字（2013）第 3-031 号资产评估报告，截至评估基准日 2012 年 8 月 31 日，华联电子 100%股权评估价值为 15,870.43 万元。上述评估结果已于 2013 年 7 月 16 日经国务院国资委备案。

国众联评估公司根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用资产基础法和收益法两种评估方法，按照必要的评估程序，对华联电子全部权益价值在 2012 年 8 月 31 日的市场价值进行了评估。

（2）资产基础法评估方法的具体说明

截至 2012 年 8 月 31 日，华联电子总资产账面值为 22,833.67 万元，评估

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

值为 23,299.12 万元，增幅 2.04%；总负债账面值为 7,535.81 万元，评估值为 7,535.81 万元，无增减；净资产账面值为 15,297.86 万元，评估值为 15,763.31 万元，增幅 3.04%。具体见下表：

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%
1	流动资产	9,367.27	9,701.22	333.95	3.57
2	货币资金	1,689.29	1,689.29	-	-
3	应收票据	421.59	421.59	-	-
4	应收账款	3,180.01	3,284.05	104.04	3.27
5	预付款项	641.60	641.60	-	-
6	其他应收款	981.71	1,022.62	40.90	4.17
7	存货	2,453.07	2,642.08	189.01	7.70
8	非流动资产	13,466.40	13,597.90	131.50	0.98
9	长期股权投资	6.90	6.90	-	-
10	投资性房地产	349.92	360.21	10.29	2.94
11	固定资产	11,741.10	11,796.81	55.71	0.47
12	在建工程	1,185.99	1,149.05	-36.94	-3.11
13	无形资产	101.37	225.55	124.18	122.50
14	递延所得税资产	81.12	59.38	-21.74	-26.80
15	**资产总计**	22,833.67	23,299.12	465.45	2.04
16	流动负债	3,969.13	3,969.13	-	-
17	非流动负债	3,566.68	3,566.68	-	-
18	**负债合计**	7,535.81	7,535.81	-	-
19	**净资产（所有者权益）**	15,297.86	15,763.31	465.45	3.04

（3）收益法评估方法的具体说明

运用收益法进行评估测算得出，华联电子股东全部权益价值评估值为 15,870.43 万元，增值率 3.74%。收益法评估具体情况如下：

①评估思路

任何资产（包括企业和股权）的价值是其产生的未来现金流量的现值。运用企业自由现金流量折现模型评估华联电子权益价值，然后再加上非经营性资产价值减去有息债务、非经营性负债评估值得出股东全部权益价值。

②评估模型

本次收益法评估选用企业自由现金流量模型的基本公式为：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

$$P=\sum_{i=1}^{n}Ai/(1+r)^{i}+An/r/(1+r)^{n}+N-D-G$$

其中：P 为股东全部权益价值。

Ai 为明确预测期的第 i 期的预期收益。

r 为资本化率（折现率）。

i 为预测期。

An 为无限年期的年收益。

n 为预测期的最后一期。

N 为非经营性资产评估值。

D 为有息负债。

G 为非经营性负债评估值。

③收益法评估具体过程

单位：万元

项目	预测年期					
	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度	稳定增长年度
营业收入	6,783.15	8,494.20	10,606.36	12,696.44	14,127.58	14,127.58
营业成本	3,537.28	4,421.94	5,504.25	6,569.40	7,296.03	7,296.03
营业税金及附加	22.04	27.69	34.78	41.86	46.74	46.74
销售费用	516.09	645.20	807.18	969.03	1,080.57	1,080.57
管理费用	1,900.44	2,320.06	2,747.13	3,252.89	3,467.93	3,467.93
财务费用	109.89	109.89	109.89	109.89	109.89	109.89
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
营业利润	697.41	969.41	1,403.13	1,753.37	2,126.43	2,126.43
营业外收支净额	-	-	-	-	-	-
利润总额	697.41	969.41	1,403.13	1,753.37	2,126.43	2,126.43
所得税费用	104.61	145.41	210.47	263.01	318.96	318.96
净利润	592.80	824.00	1,192.66	1,490.37	1,807.46	1,807.46
加回：折旧	692.75	694.33	696.97	699.61	702.25	702.25
摊销	55.87	55.87	55.87	55.87	55.87	55.87
利息费用（扣除税务影响）	93.40	93.40	93.40	93.40	93.40	93.40
扣减：资本性支出	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
营运资金追加额	-3,790.53	1,148.54	1,519.21	1,528.44	1,133.41	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

企业自由现金流量	5,175.34	469.07	469.70	760.81	1,475.58	1,956.74
折现率（WACC）	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11
折现年限	0.83	1.83	2.83	3.83	4.83	
折现系数	0.92	0.83	0.75	0.68	0.61	5.75
企业自由现金流现值	4,761.31	389.33	352.28	517.35	900.10	11,251.26
企业自由现金流现值和	17,497.98					
加：溢余资产	-					
其中：长期股权投资	6.90					
其他	1,573.40(投资性房地产+闲置土地+在建工程+递延所得税资产）					
减：溢余负债	-					
加(减)：非经营资产负债净值	1,300.83（应付利息+应付股利+长期应付款）					
减：付息债务	1,907.00					
企业全部股权价值：	15,870.43					
评估基准日净资产账面价值	15,297.87					
收益法评估值增值额	572.56					
收益法评估值增值率	3.74					

核查意见：华联电子主要从事各类军用与民用开关、连接器的研制、生产与服务，具有较强的五金件、注塑件和模具设计制造能力，成为国内军用开关门类最多、系列最全、配套能力最强的专业厂家。振华科技非公开发行股份收购华联电子可拓展公司产品覆盖面、实现专业化整合，进一步发挥协同效应，增强上市公司持续经营能力。

华联电子本次评估收益法与资产基础法评估结论差异额为 107.12 万元，差异率为 0.68%，差异较小。收益法评估结果高于资产基础法的主要原因是：首先，收益法评估结果能够较全面地反映华联电子账面未记录的企业品牌、经营资质、人才储备、管理经验等资源的价值；其次，华联电子资产基础法与收益法评估结论差异总体较小，采取相对较高的收益法评估结果作为最终评估结论，有利于维护国有资产出资人的合法权益，防止国有资产流失。因此，华联电子 100%股权在评估基准日的评估价值为 15,870.43 万元。

（四）新天动力

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1、公司概况

公司名称：中国振华集团新天动力有限公司

法定代表人：余乃明

注册资本：24,487,000 元

实收资本：24,487,000 元

企业性质：有限责任公司（国有独资）

成立日期：1996 年 5 月 17 日

住　　所：贵州省贵阳市乌当区新添大道北段 278 号

经营范围：工业用气体、煤化工制品的生产经营；二、三类机电产品、气瓶检验修理，管线设备安装、非标设备、水暖器材、仪器仪表的批零兼营，普通货运。

新天动力经贵州省体改委黔体改字（1993）6 号文批准成立，成立时的股东有中国振华集团永光电工公司、中国振华集团宇光电工厂、中国振华集团建新机械厂、中国振华集团新云器材厂、中国振华集团红云器材厂 、中国振华集团群英无线电器材厂、中国振华集团东风机械厂、中国振华集团程控交换机（贵阳）公司。2000 年 8 月 28 日，宇光电工等其他 7 家股东将股权转让给中国振华电子集团有限公司，转让后股东为中国振华和永光电工两家。2004 年 3 月，永光电工将所持 29%股份转让给中国振华电子集团有限公司。转让完成后，中国振华持有新天动力 100%股权。2008 年 5 月，贵州新天动力有限公司更名为中国振华电子集团新天动力有限公司。2008 年 5 月至今，新天动力股权结构未发生变化。

新天动力是生产、生活用水、电、气的动力供应中心，承担着保生产、保平安、保稳定的责任，主要为振华科技贵阳片区各生产单位提供可靠的动力保障，主要生产氮气、氢气、氧气、氩气等工业气体，拥有生产危险化学品的相关资质。

2、近三年主要财务数据

（1）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2012 年	2011 年末	2010 年末
流动资产	1,772.01	1,804.94	1,458.93
非流动资产	1,556.07	1,042.79	1,441.06
资产总额	3,328.08	2,847.73	2,899.98

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

流动负债	604.36	290.00	199.19
非流动负债	—	—	—
负债总额	604.36	290.00	199.19
所有者权益	2,723.72	2,557.73	2,700.79

（2）利润表主要数据

单位：万元

项目	2012 年	2011 年度	2010 年度
营业收入	4,431.79	4,529.37	4,255.32
营业成本	3,709.94	4,272.17	3,593.45
营业利润	107.48	257.20	256.34
利润总额	110.48	-77.24	254.43
净利润	165.99	-143.06	186.26

3、本次交易的评估情况说明

（1）评估方法及评估结果

根据国众联评估公司出具的深国众联评报字（2013）第 3-032 号《资产评估报告书》，截至评估基准日 2012 年 8 月 31 日，新天动力 100%股权评估价值为 2,838.94 万元。上述评估结果已于 2013 年 7 月 16 日经国务院国资委备案。

国众联评估公司根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用资产基础法和收益法两种评估方法，按照必要的评估程序，对新天动力全部权益价值在 2012 年 8 月 31 日的市场价值进行了评估。评估情况如下：

按照资产基础法评估，截至 2012 年 8 月 31 日新天动力总资产账面值为 3,179.53 万元，评估值为 3,342.30 万元，增幅 5.12%；总负债账面值为 503.36 万元，评估值为 503.36 万元，无增减；净资产账面值为 2,676.17 万元，评估值为 2,838.94 万元，增幅 6.08%。

按照收益法进行评估测算得出，新天动力股东全部权益价值评估值为 2,687.62 万元，增值率 0.43%。

（2）资产基础法评估的具体说明

根据国众联评估公司出具的深国众联评报字（2013）第 3-032 号《资产评估报告书》，截至评估基准日 2012 年 8 月 31 日，新天动力各类资产及负债的评估结果如下表：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
1	流动资产	2,145.56	2,147.78	2.22	0.10
2	非流动资产	1,033.97	1,194.52	160.55	15.53
3	其中：固定资产	1,022.16	1,183.21	161.05	15.76
4	在建工程	11.31	11.31	-	-
5	递延所得税资产	0.50	-	-0.50	-100.00
6	资产合计	3,179.53	3,342.30	162.77	5.12
7	流动负债	503.36	503.36	-	-
8	非流动负债	-	-	-	-
9	负债	503.36	503.36	-	-
10	净资产	2,676.17	2,838.94	162.77	6.08

（3）收益法评估方法的具体说明

①评估思路

本次评估选定的收益口径为企业自由现金流量，与之对应的资产口径是所有这些权利要求者的现金流的总和。与评估目的相匹配的股东全部权益价值是企业整体价值扣减需要付息的属于债权持有者权利部分后的股东权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去有息债务得出股东全部权益价值。

②评估模型

A、基本模型

本次评估的基本模型为：

$$P=\sum_{n=1}^{i} Ai/(1+r)^{i}+An\times(P/A,r,m)/(1+r)^{i}+N-D-R$$

其中：

P 为股东全部权益价值。

A_i：为明确预测期的第 i 期的预期收益。

r：为资本化率（折现率）。

i：为预测期。

An：为无限年期的年收益。

（P/A, r, m）：为年金现值系数。

n：为收益期-预测期-已使用期。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

N：为溢余资产评估值，包括非经营性资产及溢余资金。

D：为负息负债。

R：为非经营性负债。

B、收益指标

③收益发评估过程如下：

单位 ie：万元

项目	未来年度预测数据						
	2012年9-12月	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度	稳定期
一、 营业收入	1,467.64	4,876.69	5,339.27	5,833.46	6,088.63	6,305.62	6,305.62
减：营业成本	1,247.27	4,092.51	4,479.51	4,891.18	5,102.11	5,283.67	5,283.67
税金及附加	8.75	29.13	31.95	34.96	36.52	37.84	37.84
销售费用	47.70	114.99	125.58	136.89	142.73	147.70	147.70
管理费用	188.27	437.10	478.90	523.47	546.49	566.06	566.06
财务费用	-1.44	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00
二、营业利润	-22.91	203.96	224.33	247.96	261.77	271.34	271.34
三、利润总额	-22.91	203.96	224.33	247.96	261.77	271.34	271.34
减：所得税费用		50.99	56.08	61.99	65.44	67.84	67.84
四、 净利润	-22.91	152.97	168.25	185.97	196.33	203.51	203.51
加： 折旧和摊销	74.02	222.07	222.07	222.07	222.07	222.07	222.07
加：利息费用							
减：资本性支出	43.74	131.22	131.22	131.22	131.22	131.22	131.22
营运资金追加额	-410.04	84.73	118.75	126.85	65.49	55.70	
企业自由现金流	417.41	159.09	140.35	149.97	221.69	238.66	294.36
折现年限	0.17	0.83	1.83	2.83	3.83	4.83	
折现率 WACC	10.49%	10.49%	10.49%	10.49%	10.49%	10.49%	10.49%
折现年限	0.17	0.83	1.83	2.83	3.83	4.83	4.83
折现系数	0.9832	0.9205	0.8331	0.7540	0.6825	0.6177	5.8881
每年现金流现值	410.40	146.44	116.93	113.08	151.30	147.42	1,733.22
企业整体价值	2,819.33						
长期股权投资							
加(减)：非经营资产负债净值	-131.71						
有息负债							
全部权益价值	2,687.62						
账面净资产	2,676.17						
评估增值额	11.45						
评估增值率	0.43						

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

核查意见：新天动力是生产生活用水、电、气（包括氮气、氢气、氧气、氩气等工业气体）的供应中心，主要为振华科技贵阳片区各生产单位提供动力等保障。振华科技通过本次非公开发行收购新天动力有利于减少关联交易、增强独立性，有利于增强持续盈利能力。

资产基础法与收益法评估结论差异为 151.32 万元，两种评估方法的评估结果差异总体较小。本次评估采用资产基础法评估结果作为最终评估结论，主要原因如下：首先，新天动力作为振华科技工业气体及水、电等其他动力的供应中心，承担着保生产、保平安、保稳定的责任，对外销售较少。收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的产出能力（获利能力）。新天动力定位于振华科技的动力中心，不适宜用收益法评估。其次，新天动力的主要资产是气体综合动力站、机器设备等固定资产，本次资产基础法评估更多考虑了上述实物资产的市场价值，也更多考虑了企业的市场价值。

四、对本次资产交易定价合理性的核查

根据国众联评估公司出具的深国众联评报字第（2013）第 3-031 号、深国众联评报字（2013）第 3-032 号、深国众联评报字（2013）第 3-033 号和深国众联评报字（2013）第 3-034 号评估报告，标的资产在评估基准日的评估值共计 35,779.33 万元，上述评估报告已经国务院国资委备案。经交易各方确认，标的资产股权作价 35,779.33 万元。拟收购资产 2012 年净利润为 1677.82 万元，净资产为 33,011.97 万元，本次收购市盈率为 21.32 倍，市净率为 1.08 倍。

本次非公开发行的发行价格不低于 6.15 元/股。假设以此价格发行，振华科技 2012 年每股收益为 0.24 元，非公开发行市盈率为 25.63 倍；截至 2012 年末，振华科技每股净资产为 5.99 元，发行市净率为 1.03 倍。

根据中证发布统计截至 2012 年末统计数据，A 股电子元器件制造业的平均市盈率为 31.07 倍，市净率为 2.60 倍。

核查意见：振华科技收购标的资产以资产评估机构的评估值作为收购价格，且评估报告经国务院国有资产监督管理委员会备案，保障了本次资产交易定价合理性。本次收购市盈率低于非公开发行市盈率和上市公司行业市盈率，且通过本次非公开发行收购可以进一步巩固电子元器件行业中的优势地位，拓

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

展公司产品覆盖面，进一步发挥协同效应，实现专业化整合，并有利于减少关联交易、增强上市公司独立性，有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况、增强持续盈利能力。本次资产交易价格公平合理。

五、**对本次关联交易必要性及是否符合非关联股东利益的核查**

振华科技是国内较早从事电子元器件生产的企业之一，经过几十年的发展，已成为国内具有较强实力的产品品种最多、配套能力较强的电子元器件研发和制造企业，在军用电子元器件领域具有较高的影响力。本次非公开发行收购标的资产，公司在该领域的生产规模、市场占有率将得到较大幅度提高，行业地位将进一步得到巩固，可拓展公司产品覆盖面，进一步发挥协同效应，实现专业化整合。此外，振华科技与新天动力公司之间存在着较大数额的关联交易，收购新天动力公司，可有效减少公司与关联方之间的关联交易。因此，本次关联交易有充分的必要性，符合上市公司所有股东的利益。

本次交易坚持“公开、公平、公正”的原则，充分保护上市公司及全体股东的利益。振华科技将履行关联交易程序，中国振华及相关董事将履行回避制度，涉及的标的资产已经过具有证券从业资格的审计机构和评估机构进行审计及评估，以评估值为基准，遵循等价、公平及保护上市公司及其股东利益的原则进行。

核查意见：通过本次交易，上市公司的经营状况将得到改善，并且本次关联交易过程中不存在损害上市公司及非关联股东利益的情形。

六、**对评估方法选择对本次标的资产交易价格影响的核查**

本次非公开发行中国振华以四家公司股权参与认购，涉及的标的资产已经具有证券从业资格的审计机构和评估机构进行审计及评估。其中，红云电子资产基础法在评估基准日净资产评估价值为 4,377.61 万元，收益法评估价值为 4,256.28 万元，两者相差 121.33 万元。由于资产基础法和收益法评估结果差异不大，最终采用资产基础法的评估结果作为评估结论，即红云电子股东全部权益在 2012 年 8 月 31 日所表现的市场价值为 4,377.61 万元；群英电器全部股东权益根据资产基础法评估评估值为 12,260.06 万元，根据收益法评估评估值为 12,692.35 万元，两者相差 432.29 万元。根据国务院国资委评估备案结果，最

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

终采用收益法的评估结果作为评估结论，即在评估基准日 2012 年 8 月 31 日群英电器股东全部权益价值为 12,692.35 万元；华联电子部股东权益根据资产基础法评估评估值为 15,763.31 万元，根据收益法评估评估值为 15,870.43 万元，两者相差 107.12 万元。由于收益法评估结果能够较全面地反映华联电子账面未记录的企业品牌、经营资质、人才储备、管理经验等资源的价值且评估差异较小，最终以收益法作为评估结果，即华联电子全部权益在 2012 年 8 月 31 日所表现的市场价值为 15,870.43 万元；新天动力按照资产基础法评估评估值为 2,838.94 万元，按照收益法评估全部权益评估值为 2,687.62 万元，两者相差 151.32 万元。新天动力作为振华科技工业气体及水、电等其他动力的供应中心，承担着保生产、保平安、保稳定的责任，对外销售较少，不适宜用收益法评估。其次，新天动力的主要资产是气体综合动力站、机器设备等固定资产，本次资产基础法评估更多考虑了上述实物资产的市场价值，也更多考虑了企业的市场价值。最终以资产基础法作为评估结果，即新天动力全部权益在 2012 年 8 月 31 日所表现的市场价值为 2,838.94 万元。

本次资产交易标的资产按照资产基础法评估的结果为 35,239.92 万元，按照收益法评估的结果为 35,506.68 万元。经交易各方确认标的资产股权作价 35,779.33 万元，比资产基础法评估值高 539.41 万元及 1.53%，比收益法评估值高 272.65 万元及 0.77%。评估方法选择对评估结果影响较小，且标的资产交易价格已经国务院国资委备案核定。本次交易以评估值为基准，基本遵循等价、公平及保护上市公司及其股东利益的原则。

核查意见：本次标的资产评估方法选择对评估结果及交易价格影响较小，且交易价格经国务院国资委备案核准。本次交易基本遵循等价、公平及保护上市公司及其股东利益的原则。

七、瑕疵资产对评估结果影响核查

红云电子、群英电器、华联电子和新天动力部分房屋存在瑕疵问题,包括因历史原因，尚未取得房产证的房屋及建筑物；以及红云电子、群英电器和华联电子因企业改制更名未能及时变更权利人名称的房屋及建筑物。2013 年 6 月 6 日，贵阳市乌当区住宅和城乡建设局房产管理办公室出具了《关于中国振华电子集团有限公司下属三家公司房产证办理不存在法律障碍的说明》确认：红云电

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

子、群英电器和新天动力未取得权属证书房屋产权清晰，不存在潜在纠纷，房屋产权证的办理不存在法律障碍。中国振华承诺，如振华科技及其子公司因红云电子、群英电器、华联电子和新天动力房屋权属瑕疵，而遭受任何形式的索赔或权利请求，中国振华均承担赔偿或补偿责任。

红云电子、群英电器、华联电子存在部分专利、商标等无形资产因企业改制更名未能及时变更权利人名称，目前正履行权利人变更手续。

针对有瑕疵房产和无形资产，中国振华出具承诺函，如在该四家公司股权交割给发行人之前，未能取得瑕疵房屋和无形资产的产权证，中国振华将按照该四家公司瑕疵房屋和无形资产的评估值以现金补偿发行人，解决瑕疵问题的费用由中国振华承担。

核查意见：红云电子、群英电器、华联电子和新天动力因历史原因部分房屋未取得产权证书，部分无形资产产权人为改制前企业。但已取得所在地房屋主管部门的证明文件，中国振华已承诺对瑕疵物业和无形资产完善权属或按照评估值现金补足，瑕疵资产不会对评估结果造成影响。

八、对本次资产交易后上市公司发展情况的核查

（一）本次交易完成后上市公司市场地位、经营业绩及持续盈利能力

振华科技本次非公开发行购买标的资产中，红云电子是从事瓷料研发、瓷料制备到产品装配出厂的军工配套企业，是国家定点以生产压电陶瓷为主的综合电子元器件企业；群英电器是国家微型密封电磁继电器和航空航天用接触器研制、生产的核心企业；华联电子主要从事各类军用与民用开关、连接器的研制、生产与服务，成为国内军用开关门类最多、系列最全、配套能力最强的专业厂家；新天动力主要为振华科技贵阳片区各生产单位提供动力等保障。振华科技通过本次收购可以进一步巩固公司军品业务规模，提高在电子元器件行业地位。

根据标的资产审计报告，拟收购资产 2012 年净利润为 1677.82 万元；根据标的资产评估报告，2013 年至 2017 年标的资产净利润为 1990.89 万元、2538.49 万元、3215.25 万元、3799.09 万元、4345.77 万元。本次收购将提高上市公司盈利水平。

振华科技收购四家标的公司，可拓展公司产品覆盖面、实现专业化整合，进一

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

步发挥协同效应，增强上市公司持续经营能力。

核查意见：电子元器件行业是为电子制造业提供基础部件的战略性产业，是电子制造业产业升级、技术进步的重要保障，行业发展一直受到国家的大力支持，行业发展广阔。本次交易完成后，上市公司提高了行业地位，巩固军品业务规模，资产质量将得到提高，整体的生产能力和经营能力也将改观。

（二）本次交易对上市公司治理机制影响

根据《公司法》、《证券法》等法律法规和《上市公司治理准则》等中国证监会规定以及《公司章程》，振华科技在本次交易前已建立健全了相关法人治理结构的基本架构，包括股东大会、董事会、监事会、董事会秘书、总经理，制定了与之相关的议事规则或工作细则，并予以执行。本次交易完成后，振华科技将继续保持《公司章程》规定的上述法人治理结构的有效运作，继续执行相关的议事规则或工作细则，并对《公司章程》及相关议事规则或工作细则加以修订，以保证上市公司法人治理结构的运作更加符合本次交易完成后上市公司的实际情况。

核查意见：本次交易前，振华科技已已建立健全了相关法人治理结构并严格执行；本次交易后，振华科技继续执行相关规则，并对相关章程和规则加以修订，以保证上市公司法人治理结构的运作更加符合本次交易完成后上市公司的实际情况。

（三）本次交易合同约定的资产交付安排不存在导致上市公司交付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险，相关违约责任切实有效

振华科技与中国振华签订了《中国振华(集团)科技股份有限公司与中国振华电子集团有限公司关于中国振华(集团)科技股份有限公司非公开发行股票之附条件生效的股份认购协议》，对资产交付或过户的时间安排以及违约责任做了明确的规定：

1、在本次非公开发行保荐机构发出的缴款通知书和/或资产交割通知书等类似文件中要求的缴款截止日前，中国振华应完成四家公司100%股权向振华科技交割的全部相关事宜、及将认购资金一次性划入保荐机构为本次发行专门开立的账户；资产交割的完成以办理完毕变更四家公司股东工商登记手续，且振华科技取得与四家公司股权有关的包括但不限于权属证明、合同、执照、批文、许可等证照和资料为标志；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2、振华科技于资产交割日成为四家公司的股东，依照法律、公司章程及本协议的约定，享有和承担作为四家公司股东的一切权利和义务；

3、双方同意，标的资产的毁损、灭失风险，自资产交割日转移至资产接受方；

4、双方共同确认，本次交易不涉及四家公司（红云电子、群英电器、华联电子、新天动力）的债权及/或债务转移；原由红云电子、群英电器、华联电子、新天动力承担的债权及/或债务在交易完成日后仍然由其各自分别承担

5、本协议任何一方不履行或不完全履行本协议约定的义务和承诺即构成违约。违约方应当负责赔偿其违约行为给守约方造成的一切经济损失。

核查意见：本次交易合同约定的资产交付安排不存在导致上市公司交付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险，相关违约责任切实有效。

九、对独立董事意见的核查

针对振华科技非公开发行股份收购中国振华持有 4 家公司的股份，独立董事发表意见认为：担任本次交易标的资产评估工作的国众联评估公司及其签字评估师与交易对方和本公司均不存在现实的和预期的利益关系，评估机构具有独立性；评估报告的假设条件符合相关法律的规定、遵循了市场的通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性；评估方法的选择充分考虑了本次交易的目的和本次拟收购资产的业务特点和实际经营情况，评估方法科学、适当。评估值定价合理、公允，不存在损害公司中小股东利益的情形。红云电子、群英电器、华联电子和新天动力四家公司 100%股权的交易价格以经国务院国有资产监督管理委员会备案的资产评估报告所确定的评估值作为定价依据，有关程序符合要求，体现了公平合理、保护其他股东利益的原则。因此，中国振华认购公司本次非公开发行股票的关联交易的定价公允，没有损害中小股东的利益，不会影响公司保持独立性。综上所述，本次交易符合有关法律、法规、规范性文件以及公司章程和关联交易管理办法的规定，不存在损害公司及非关联股东利益的情形。

核查意见：振华科技独立董事已对本次交易事项发表积极客观意见，符合《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《深圳证券交易所股票上市规则（2012 年修订）》等相关法律法规的要求。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

cninf
巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

（此页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于中国振华（集团）科技股份有限公司非公开发行相关事项的核查报告》之盖章页）

保荐机构：中信建投证券股份有限公司

日期： 2013 年 7 月 29 日

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站