

江海证券有限公司  
关于深圳市得润电子股份有限公司  
发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金  
之  
独立财务顾问报告



（黑龙江省哈尔滨市香坊区赣水路 56 号）

二〇一六年十二月

## 独立财务顾问声明与承诺

江海证券接受得润电子的委托，担任其本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项之独立财务顾问，依据《重组管理办法》、《若干问题的规定》、《准则第 26 号》、《财务顾问业务指引》以及深圳证券交易所其他关于重大资产重组信息披露的相关要求，对本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项出具核查意见。

作为本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的独立财务顾问，江海证券作出如下声明与承诺：

### 一、独立财务顾问声明

1、独立财务顾问所依据的文件和资料均由交易双方提供，本次交易的交易双方均已保证向独立财务顾问提供的一切为出具本核查意见所需资料具备真实性、准确性、完整性和及时性，并对该等资料的真实性、准确性、完整性和及时性承担个别和连带的法律责任。

2、独立财务顾问所发表的意见是基于本次交易双方当事人将全面履行交易协议条款并承担其全部责任为假设前提而提出的。

3、独立财务顾问与本次交易双方无其他关联关系，完全本着客观、公正的原则对本次交易出具独立财务顾问核查意见。同时，独立财务顾问提请广大投资者认真阅读得润电子董事会发布的与本次交易相关公告及其他公开披露信息。

4、独立财务顾问提请广大投资者注意，本核查意见不构成对得润电子的任何投资建议或意见，对投资者根据本核查意见作出的任何投资决策可能产生的风险，独立财务顾问不承担任何责任。

5、独立财务顾问没有委托和授权任何其他机构或个人提供未在本核查意见中列载的信息，以作为本核查意见的补充和修改，或者对本核查意见作任何解释或者说明。

## 二、独立财务顾问承诺

1、独立财务顾问已按照法律、行政法规和中国证监会的规定履行了尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与得润电子和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异；

2、独立财务顾问已对得润电子和交易对方披露的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求；

3、独立财务顾问有充分理由确信得润电子委托本独立财务顾问出具意见的本次交易方案符合法律、法规和中国证监会及证券交易所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

4、独立财务顾问有关本次交易事项的专业意见已提交内核机构审查，内核机构同意出具此专业意见；

5、独立财务顾问在与得润电子接触后至担任独立财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题。

# 目录

独立财务顾问核查意见 .....	1
独立财务顾问声明与承诺 .....	2
一、独立财务顾问声明.....	2
二、独立财务顾问承诺.....	3
释义.....	9
重大事项提示 .....	14
一、本次交易方案概述.....	14
二、本次标的资产的交易价格.....	15
三、本次发行股份及支付现金购买资产情况.....	15
四、募集配套资金情况.....	17
五、发行价格调整方案.....	19
六、盈利预测补偿 .....	21
七、本次交易对标的公司剩余 40%股权的安排 .....	23
八、本次交易的决策过程.....	23
九、过渡期损益安排 .....	24
十、上市公司滚存利润的安排.....	24
十一、标的资产的评估情况.....	24
十二、本次重组对上市公司的影响.....	24
十三、本次交易不构成重大资产重组.....	26
十四、本次交易不构成关联交易.....	27
十五、本次交易不构成借壳上市.....	27
十六、本次交易后上市公司的股权分布仍符合上市条件.....	28
十七、本次交易相关方作出的重要承诺.....	28
十八、保护投资者合法权益的相关安排.....	35
十九、本次重组摊薄即期回报及填补措施说明.....	36
二十、独立财务顾问的保荐机构资格.....	37
重大风险提示 .....	38
一、与本次交易相关的风险.....	38

二、标的资产经营风险.....	40
三、与上市公司有关风险.....	42
四、其他风险 .....	43
<b>第一节 本次交易概况 .....</b>	<b>45</b>
一、本次交易的背景 .....	45
二、本次交易的目的 .....	48
三、本次交易的决策过程.....	49
四、本次交易具体方案.....	50
五、本次交易对标的公司剩余 40%股权的安排 .....	59
六、本次交易不构成关联交易.....	60
七、本次交易不构成重大资产重组.....	60
八、本次交易不构成借壳上市.....	60
九、本次交易对上市公司的影响.....	61
<b>第二节 上市公司基本情况 .....</b>	<b>64</b>
一、公司基本情况简介.....	64
二、历史沿革及股本变动情况.....	65
三、公司曾用名 .....	70
四、最近三年控股权变动情况.....	70
五、控股股东及实际控制人.....	70
六、公司最近三年的重大资产重组情况.....	71
七、主营业务发展情况.....	71
八、最近二年一期的主要财务数据.....	72
九、上市公司最近三年的守法情况.....	73
<b>第三节 本次交易对方基本情况 .....</b>	<b>75</b>
一、基本情况 .....	75
二、最近三年的职业和职务.....	75
三、交易对方控制的核心企业及关联企业基本情况.....	75
四、交易对方与上市公司之间的关联关系情况.....	77
五、交易对方向上市公司推荐董事、监事、高级管理人员的情况.....	77
六、交易对方最近五年合法合规情况.....	77

七、交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况.....	77
<b>第四节 本次交易标的的基本情况.....</b>	<b>78</b>
一、柳州双飞基本情况.....	78
二、历史沿革 .....	78
三、产权及控制关系情况.....	80
四、子公司情况 .....	83
五、柳州双飞主要资产的权属状况、对外担保及主要负债情况.....	90
六、柳州双飞主营业务发展情况.....	98
七、核心人员情况 .....	116
八、主要财务指标情况.....	118
九、报告期内主要会计政策及相关会计处理.....	119
十、目标公司最近十二个月内所进行的重大资产收购出售事项.....	121
十一、目标公司最近三年增资、股权转让及资产评估情况.....	121
十二、标的公司涉及的立项、环保、行业准入、用地等相关报批情况.....	122
十三、标的公司关于是否涉及土地使用权、矿业权等资源类权利的说明.....	122
十四、标的公司许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况说明 .....	122
十五、本次交易债权债务转移的情况.....	122
十六、标的公司股权的说明.....	122
<b>第五节 交易标的的评估情况 .....</b>	<b>124</b>
一、交易标的的资产评估情况.....	124
二、股份发行的定价依据及公平合理性分析.....	152
三、标的资产的定价依据及公平合理性分析.....	153
四、董事会对本次交易标的的资产评估事项的意见.....	156
五、独立董事对本次交易标的的资产评估事项的意见.....	157
<b>第六节 发行股份情况 .....</b>	<b>159</b>
一、本次交易方案概述.....	159
二、本次发行具体方案.....	160
三、本次发行股份前后上市公司股权结构变化.....	165
四、上市公司发行股份前后主要财务数据对比.....	166

五、本次交易未导致公司控制权变化.....	167
六、募集配套资金情况.....	167
<b>第七节 本次交易的主要合同内容.....</b>	<b>180</b>
一、《发行股份购买资产协议》.....	180
二、《盈利预测补偿协议》.....	185
三、《发行股份购买资产协议之补充协议》.....	189
<b>第八节 风险因素.....</b>	<b>191</b>
一、与本次交易相关的风险.....	191
二、标的资产经营风险.....	193
三、与上市公司有关风险.....	195
四、其他风险.....	196
<b>第九节 独立财务顾问意见.....</b>	<b>198</b>
一、假设前提.....	198
二、本次交易的合规性分析.....	198
三、本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市.....	207
四、本次交易标的定价和股份定价的公允性分析.....	208
七、交易完成后上市公司的经营业绩、持续发展能力、公司治理机制.....	217
八、交易合同约定的资产交付安排不会导致上市公司支付现金或其他资产后不能及时 获得对价的风险, 相关的违约责任切实有效.....	222
九、本次交易不构成关联交易、具有必要性且未损害上市公司及非关联股东的利益 .....	222
十、拟购买资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方对拟购买资产非经营性资 金占用问题.....	223
十一、关于本次交易涉及的相关单位及人员买卖上市公司股票的核查和自查情况.....	223
<b>第十节 独立财务顾问结论意见.....</b>	<b>225</b>
<b>第十一节 内核程序及内核意见.....</b>	<b>226</b>
一、江海证券内部审核程序.....	226
二、江海证券内部审核意见.....	226
<b>第十二节 备查文件.....</b>	<b>227</b>
一、备查文件.....	227

二、备查地址 ..... 228

## 释义

除非另加说明，下列简称在本报告书中具有以下含义：

### 1、一般名词

公司/上市公司/得润电子	指	深圳市得润电子股份有限公司
柳州双飞/标的公司/目标公司	指	柳州市双飞汽车电器配件制造有限公司
标的资产/交易标的	指	苏进持有的拟转让于得润电子之柳州双飞 60%股权
本次交易	指	本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金
交易对方	指	苏进
《发行股份及支付现金购买资产协议》	指	得润电子与苏进签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》
《盈利预测补偿协议》	指	得润电子与苏进签订的《盈利预测补偿协议》
审计基准日/评估基准日/基准日	指	2016年9月30日
定价基准日	指	审议本次发行股份购买资产事宜相关议案的董事会决议公告日，即2016年11月11日
预案	指	《深圳市得润电子股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案》
《报告书（草案）》	指	《深圳市得润电子股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》
交割日	指	本次交易涉及的标的资产办理移交手续（置入上市公司）之日。除非本协议另有约定，交割日应系柳州双飞办理完成将苏进所持的柳州双飞 60%股权转让至得润电子名下的工商变更登记当日
过渡期	指	自基准日起至交割日止的期间
香港得润	指	香港得润投资发展有限公司
得胜资产	指	深圳市得胜资产管理有限公司，系得润电子控股股东
青岛双飞	指	青岛双飞汽车线束系统有限公司
珠海双飞	指	珠海双飞电气系统有限公司
重庆谦益	指	重庆谦益电气有限公司
柳州谦益	指	柳州市谦益汽车部件有限公司
来宾双飞	指	来宾市双飞汽车线束系统有限公司

双飞物流	指	柳州双飞物流有限公司
双飞香港	指	双飞（香港）投资有限公司
朗群投资	指	朗群投资有限公司
双飞印尼	指	双飞印尼电子系统制造有限责任公司
上汽通用五菱/SGMW	指	上汽通用五菱汽车股份有限公司
东风柳汽	指	东风柳州汽车有限公司
福建新龙马	指	福建新龙马汽车股份有限公司
柳工机械	指	广西柳工机械股份有限公司
五菱工业	指	柳州五菱汽车工业有限公司
北汽福田	指	北汽福田汽车股份有限公司
众泰汽车	指	众泰汽车有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
独立财务顾问/本独立财务顾问/江海证券	指	江海证券有限公司
瑞华会计师事务所	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
德恒律师事务所	指	北京德恒律师事务所
鹏信评估	指	深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司
《审计报告》	指	瑞华会计师事务所出具的《柳州市双飞汽车电器配件制造有限公司审计报告》（瑞华审字[2016] 48410055 号）
《标的公司备考审阅报告》	指	瑞华会计师事务所出具的《柳州市双飞汽车电器配件制造有限公司备考合并财务报表之审计报告》（瑞华阅字[2016] 48410002 号）
《上市公司备考审阅报告》	指	瑞华会计师事务所出具的《深圳市得润电子股份有限公司备考合并财务报表之审计报告》（瑞华阅字[2016] 48410003 号）
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《重组若干规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《准则 26 号》	指	《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》
元、万元	指	人民币元、人民币万元

## 2、专业名词

台套	指	一台汽车所使用的线束总称，由若干条主线束、若干条副线束和若干条电缆线组成。
主线束	指	一台汽车所使用的主要线束总称，主要包括仪表板线束、发动机线、前部线束、底盘线束
副线束	指	一台汽车所使用的次要线束总称，包括门线束、顶棚线束、尾部线束等
汽车主机厂	指	生产汽车整车的制造工厂
LED	指	发光二极管，是一种半导体发光器件，全称：Light Emitting Diode
FPC	指	指柔性印刷电路板或挠性线路板，全称：Flexible Printed Circuit
USB Type-C	指	一种全新的 USB 接口形式
Kroschu	指	一家汽车线束生产商，主要从事高端汽车线束的生产，总部位于德国，全称为 Kromberg&Schubert Eastern Asia AG
乘用车	指	乘用车涵盖了轿车、微型客车以及不超过 9 座的轻型客车。乘用车下细分为基本型乘用车(轿车)、多功能车(MPV)、运动型多用途车(SUV)、专用乘用车和交叉型乘用车
商用车	指	除乘用车以外，主要用于运载人员、货物、及牵引挂车的汽车，商用车分为客车、货车、半挂牵引车、客车非完整车辆和货车非完整车辆
ABS	指	汽车制动防抱死系统,全称：antilock brake system
KOMAX	指	KOMAX 公司生产的汽车线束生产设备
GP-10	指	针对通用汽车零件和材料供应商的实验室的评估和认证程序
AutoCAD	指	Autodesk（欧特克）公司开发的自动计算机辅助设计软件，用于二维绘图、详细绘制、设计文档和基本三维设计，现已经成为国际上广为流行的绘图工具，全称：Autodesk Computer Aided Design
CAXA	指	北京数码大方科技股份有限公司（CAXA）开发的工业设计软件
PRO/E	指	美国参数技术公司开发的三维造型软件，全称：Pro/Engineer
UG	指	Siemens PLM Software 公司出品的一个产品工程解决方案，它为用户的产品设计及加工过程提供了数字化造型和验证手段，针对用户的虚拟产品设计和工艺设计的需求，提供了经过实践验证的解决方案。全称：Unigraphics NX
CATIA	指	法国达索公司的产品开发旗舰解决方案，它可以帮助制造厂商设计他们未来的产品，并支持从项目前阶段、具体的设计、分析、模拟、组装到维护在内的全部工业设计流程
PPAP	指	生产件批准程序，在汽车行业用于新产品发布或投入使用的接受准则，全称：Production part approval process

FMEA	指	潜在的失效模式及后果分析，全称： <b>Failure Mode and Effects Analysis</b>
PFMEA	指	过程失效模式及后果分析，是负责制造/装配的工程师/小组主要采用的一种分析技术，用以最大限度地保证各种潜在的失效模式及其相关的起因/机理已得到充分的考虑和论述，全称： <b>Process Failure Mode and Effects Analysis</b>
DFMEA	指	设计失效模式及后果分析，是负责设计的工程师/小组主要采用的一种分析技术，是从设计阶段把握产品质量预防的一种手段，是如何在设计研发阶段保证产品在正式生产过程中交付客户过程中如何满足产品质量的一种控制工具，全称： <b>Design Failure Mode and Effects Analysis</b>
OTS	指	工程样品，全称： <b>Off-Tooling Sample</b>
MSA	指	使用数理统计和图表的方法对测量系统的分辨率和误差进行分析，以评估测量系统的分辨率和误差对于被测量的参数来说是否合适，并确定测量系统误差的主要成分，全称： <b>Measurement System Analysis</b>
PPK	指	SPC 中控制图中用来计算工序性能或过程性能的指数
SPC	指	统计过程控制，一种借助数理统计方法的过程控制工具，全称： <b>Statistical Process Control</b>
SOP	指	标准作业程序，就是将某一事件的标准操作步骤和要求以统一的格式描述出来，用来指导和规范日常的工作，全称： <b>Standard Operating Procedure</b>
ERP	指	企业资源计划，是建立在信息技术基础上，集信息技术与先进管理思想于一身，以系统化的管理思想，为企业员工及决策层提供决策手段的管理平台，全称： <b>Enterprise Resource Planning</b>
SQE	指	供应商质量工程师,全称： <b>Supplier Quality Engineer</b>
APQP	指	产品质量先期策划，是 QS9000/TS16949 质量管理体系的一部分，全称： <b>Advanced Product Quality Planning</b>
QS9000	指	质量体系要求，通过建立符合这一要求的质量体系，并认证，来建立基本质量体系，改进提高质量，强调缺陷的预防并减少在供应环节出现的差异及浪费
ISO/TS 16949	指	国际汽车推动小组（ <b>International Automotive Task Force,IATF</b> ），根据 ISO9001 对汽车产业供应商所制定的特定质量系统要求
SAP	指	企业管理解决方案的软件名称，起源于 <b>Systems Applications and Products in Data Processing</b> 。

本报告中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上若有差异是由于四舍五入造成的。

本报告书中所引用的财务数据均来自《审计报告》、《标的公司备考审阅报告》和《上市公司备考审阅报告》。

## 重大事项提示

公司提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

### 一、本次交易方案概述

本次交易中得润电子拟通过发行股份及支付现金购买苏进先生持有的柳州双飞 60% 股权，并发行股份募集配套资金。本次交易完成后，得润电子直接持有柳州双飞 60% 股权，本次发行股份募集资金的生效和实施以发行股份及支付现金购买资产的生效和实施为条件，但最终募集配套资金发行成功与否不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。

本次交易分为发行股份及支付现金购买资产与募集配套资金两个部分，具体方案如下：

#### （一）发行股份及支付现金购买资产

根据公司与交易对方苏进于 2016 年 11 月 10 日签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》以及上市公司第五届董事会第十四次会议决议，公司拟以发行股份及支付现金方式购买苏进持有的柳州双飞 60% 股权，各交易方参考柳州双飞 60% 股权的评估值 60,024.00 万元，协商确定交易价格为 60,000.00 万元，其中以股份支付 48,000.00 万元，占交易对价的 80.00%，以现金方式支付 12,000.00 万元，占交易对价的 20.00%。发行股份购买资产的价格为 28.88 元/股。具体情况如下：

交易对方	交易标的	交易对价 (万元)	现金支付	股份支付	
			对价金额 (万元)	对价金额 (万元)	股份对价数量 (股)
苏进	柳州双飞 60%之股权	60,000.00	12,000.00	48,000.00	16,620,498

#### （二）发行股份募集配套资金

上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份配套募集资金，募集配套资金总额不超过 43,919.00 万元，不超过本次拟发行股份方式购买资产交易

价格的 100%。募集配套资金拟用于标的公司项目建设、支付本次交易现金对价及支付本次交易相关费用等用途。

本次募集配套资金采用询价发行方式，发行股份募集配套资金的价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 28.88 元/股。

本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，募集配套资金成功与否不影响发行股份购买资产的履行及实施。如果募集配套资金出现未能实施或融资金额低于预期的情形，公司将自筹解决。

## **二、本次标的资产的交易价格**

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，本次交易中的标的资产最终交易价格以经具有证券期货从业资格的评估机构以评估基准日的评估结果为依据，经交易各方协商确定。根据鹏信资评报字[2016]第 S077 号《评估报告》，标的公司全部股东权益评估值为 100,040.00 万元，标的公司 60% 股权的评估价值为人民币 60,024.00 万元。经双方协商一致，标的资产作价金额为 60,000.00 万元。

## **三、本次发行股份及支付现金购买资产情况**

### **（一）本次交易支付方式**

本次交易上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买交易对方持有的标的公司 60% 股权，其中拟以发行股份的方式支付交易对价的 80%，以现金方式支付交易对价的 20%。

### **（二）发行股份基本情况**

#### **1、发行股份的种类和面值**

本次发行的股份为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

#### **2、股份发行对象及发行方式**

本次发行对象为柳州双飞股东自然人苏进先生，本次发行采用向特定对象非公开发行股份的方式。

### 3、股份发行的价格和定价原则

本次股份发行的定价基准日为上市公司第五届董事会第十三次会议决议公告日，即 2016 年 11 月 11 日。

按照《重组管理办法》第四十五条规定：“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为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、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。本次发行股份购买资产的董事会决议应当说明市场参考价的选择依据。”

基于上市公司的盈利状况、停牌前的股价走势、定价基准日同行业上市公司估值情况、标的公司估值等多方面因素，在兼顾交易双方利益的基础上综合协商，确定本次发行股份购买资产的定价依据为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 28.88 元/股。（本次发行的定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总量。）

定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，发行价格将按照深交所的相关规定进行相应调整。

上述发行价格的最终确定尚须由上市公司股东大会批准，并经中国证监会核准。

### 4、发行股份的数量

本次发行股份数量的计算公式为：发行股份数量=（标的资产交易价格-现金对价）/发行股份价格，发行股份的数量应为整数，精确至个位；如果计算结果存在小数的，应当舍去小数取整数。

按照本次发行价格 28.88 元/股和初步交易价格 48,000.00 万元计算，本次向交易对方苏进发行股份数量为 16,620,498 股。本次交易完成后，交易对方苏进持股数量为 16,620,498 股。

本次定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，导致发行价格调整，发行股份数量亦应作相应调整。最终发行数量将以证监会核准的结果为准。

## 5、发行股份的锁定期

苏进承诺在本次重组中所获得的上市公司的股票自该等股票上市之日起 36 个月内且尚未完成利润补偿及减值补偿（如有）前不进行任何转让。

若因派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项导致得润电子股份发行价格发生变化，则上述承诺锁定的股份数额也应相应的予以调整；若交易对方所认购的得润电子股份的锁定期的约定与证券监管机构的监管意见或有关规定不相符，各方将根据相关证券监管机构的监管意见或有关规定进行相应调整。

## 四、募集配套资金情况

### （一）募集配套资金的基本情况

本次交易上市公司拟以询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，募集配套资金上限为 43,919.00 万元，不超过本次拟发行股份购买资产交易价格的 100%。募集配套资金拟用于标的公司项目建设、支付本次交易现金对价及支付本次交易相关费用等用途。募集配套资金的生效和实施以本次发行股份及支付现金购买资产的生效和实施为前提条件，但最终募集配套资金实施与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

### 1、发行股份的种类和面值

本次发行的股份为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

### 2、股份发行对象及发行方式

本次募集配套资金发行股份以非公开方式向不超过 10 名的特定投资者发行；发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其它境内法人投资者和自然人等。

### 3、股份发行的价格和定价原则

本次发行股份募集配套资金的定价基准日为上市公司第五届董事会第十三次会议决议公告日。

本次向其他特定投资者募集配套资金的发行价格按照《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，该价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 28.88 元/股，最终发行价格通过询价的方式确定。

若得润电子在本次发行的定价基准日至股份登记日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则按深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

#### **4、发行股份的数量**

公司拟募集配套资金总额不超过 43,919.00 万元，且不超过拟购买资产交易价格的 100%，本次募集配套资金拟发行股份数的计算公式如下：

本次募集配套资金拟发行股份数=拟募集配套资金总额/股票发行价格。

发行股份的数量应为整数，精确至个位；如果计算结果存在小数的，应当舍去小数取整数。

根据上述计算公式及本次为募集配套资金而发行的股份底价 28.88 元/股测算，公司向不超过 10 名特定投资者发行股份的上限不超过 15,207,409 股。为募集配套资金而发行股份的最终数量将根据最终发行价格确定。

#### **5、发行股份的锁定期**

本次募集配套资金向其他不超过 10 名特定投资者发行的股份自其认购的股票完成股权登记之日起 12 个月内不转让，此后按中国证监会及深交所的有关规定执行。

#### **(二) 募集配套资金用途**

上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 43,919.00 万元，不超过本次拟发行股份方式购买资产交易价格的 100%。募集配套资金拟用于标的公司项目建设、支付本次交易现金对价及支付本次交易相关费用等用途。

本次配套募集资金的用途具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	实施主体	项目投资金额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)
1	汽车气囊线束生产项目	柳州双飞	12,846.05	12,846.00
2	汽车线束生产线技改项目	柳州双飞	8,188.76	8,188.00
3	研发中心建设项目	青岛双飞	4,635.59	4,635.00
4	信息化系统	柳州双飞	3,750.00	3,750.00
小计			<b>29,420.39</b>	<b>29,419.00</b>
支付现金对价				12,000.00
支付本次交易相关费用				2,500.00
合计				<b>43,919.00</b>

本次募集配套资金的生效以本次发行股份及支付现金购买资产的生效和实施为条件,但最终配套募集资金发行成功与否不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。如果募集配套资金出现未能实施或融资金额低于预期的情形,公司将自筹解决。

## 五、发行价格调整方案

### (一) 发行股份及支付现金购买资产价格调整

为应对因资本市场波动或行业波动因素造成的公司股价下跌对本次交易可能产生的不利影响,根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十五条规定,本次发行方案拟引入发行价格调整机制如下:

#### 1、价格调整方案对象

价格调整方案的调整对象为本次交易发行股份购买资产的股份发行价格。交易标的价格不进行调整。

#### 2、价格调整方案生效条件

公司股东大会审议通过本次价格调整方案。

#### 3、可调价区间

公司审议本次交易的股东大会决议公告日至本次交易获得中国证监会核准

前。

#### **4、调价可触发条件**

可调价期间内，出现下述条件之一触发调价机制：

①中小板综合指数（399101.SZ）在连续 30 个交易日中任意 20 个交易日的收盘点位较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日收盘点数（即 11,746.08 点）跌幅超 15%，

②得润电子股票（代码：002055）在任一交易日前的连续 30 个交易日中有至少 20 个交易日的收盘点数较得润电子因本次交易首次停牌日（2016 年 08 月 16 日）前一交易日收盘价（即 31.96 元）跌幅超过 28%。

#### **5、调价基准日**

可调价期间内，“调价可触发条件”中①或②项条件满足至少一项的任一交易日当日。

#### **6、发行价格调整机制**

以满足触发条件的任一交易日当日为调价基准日。当调价基准日出现时，公司有权在调价基准日出现后一周内召开董事会会议审议决定是否按照价格调整方案对本次交易的发行价格进行调整，调整后发行股份购买资产部分发行股份的价格不低于调价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 100%。

#### **7、发行股数调整机制**

当触发价格调整机制后公司决定对发行股份价格进行调整时，交易标的交易价格不进行调整，发行股份及支付现金购买资产的发行股份数量根据调整后的发行价格进行相应调整。

### **（二）配套募集资金价格调整**

在公司审议本次交易的股东大会决议公告日至本次交易获得中国证监会核准前，公司董事会可根据公司股票二级市场价格走势，并经合法程序召开董事会会议（决议公告日为调价基准日），对募集配套资金的发行底价进行一次调整，调整后的发行底价为基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

## 六、盈利预测补偿

根据公司与苏进签署的《盈利预测补偿协议》，相应补偿原则如下：

### （一）苏进的业绩承诺情况

苏进承诺柳州双飞在利润补偿期间实现的经审计的扣除非经常损益后的净利润将不低于鹏信评估师出具的评估报告中所预测并经交易双方确认的同期净利润数。如利润补偿期间，柳州双飞截至当期期末累积实际净利润低于截至当期期末累积预测净利润，差额部分将由苏进对得润电子进行补偿。

预计本次交易在 2017 年内实施完毕，利润补偿期间为 2017 年度、2018 年度及 2019 年度，柳州双飞 2017 至 2019 会计年度合并报表中净利润预测数分别如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	利润补偿期间三年累计预测净利润数
柳州双飞预测净利润数	12,000.00	14,000.00	16,000.00	42,000.00

注：以上数据均为扣除非经常性损益后的净利润。

### （二）盈利差异的确定

得润电子将分别在利润补偿期间各年年度报告中披露柳州双飞在扣除非经常性损益后的实际净利润数与前述柳州双飞预测净利润数的差异情况，并由具有相关证券期货业务资质的会计师事务所对此出具专项审核报告，最终实际利润数与盈利预测利润数之差额根据上述专项审核结果确定。

### （三）盈利差异的补偿

柳州双飞实际净利润在补偿期间内未达到补偿期间预测净利润的，苏进应逐年对得润电子进行补偿，补偿方式为股份补偿和现金补偿。

具体补偿安排约定如下：

利润补偿期间，苏进每年应补偿股份数量的计算公式如下：

每年应补偿股份数量=（截至当期期末累积预测净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）÷利润补偿期间各年的预测净利润数总和×苏进认购股份总数－已补偿股份数。

补偿股份数量不超过认购股份的总量，在逐年补偿的情况下，在各年计算的补偿股份数量小于0时，按0取值，即已经补偿的股份不冲回。

若苏进于本次交易中认购股份总数不足补偿的，苏进每年应补偿现金数计算公式如下：

每年应补偿现金数=（截至当期期末累积预测净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）÷利润补偿期间各年的预测净利润数总和×标的资产的交易价格－（已补偿股份数×本次发行股份价格）－已补偿现金数。

苏进累计补偿股份数量以本次交易中苏进认购得润电子股份总数为限。

若得润电子在利润补偿期间实施转增或送股的，则应补偿的股份数量的计算公式为：

应补偿股份数（调整后）=应补偿股份数（调整前）×（1+转增或送股比例）。

若得润电子在利润补偿期间实施现金分红，苏进对现金分红的部分应做相应返还，并在收到得润电子发出的利润补偿通知后的30个工作日内将所需补偿的现金支付到得润电子指定的银行账户内。返还金额的计算公式为：

返还金额=每股已分配现金股利×应补偿股份数量。

在发生上述股份补偿情形时，由得润电子以人民币1元的总价格回购应履行股份补偿义务的业绩承诺股东的应补偿股份（含该应补偿股份因发生送股、转增而新增的股份或利益），并按照届时法律、法规及公司章程的相关规定将该等回购股份予以注销。

若得润电子上述应补偿股份回购并注销事宜因未获得股东大会审议通过或因未获得相关债权人认可等原因而无法实施的，则苏进承诺在上述情形发生后的2个月内，将该等股份赠送给得润电子上述股东大会股权登记日登记在册的除补偿方之外的其他股东，除补偿方之外的其他股东按照其持有的公司股份数量占股

权登记日公司扣除补偿方持有的股份数后总股本的比例获赠股份。

## 七、本次交易对标的公司剩余 40% 股权的安排

本次交易完成后，标的公司原股东苏进仍持有柳州双飞 40% 的股权，并继续担任柳州双飞核心管理人员。盈利承诺期满前，未经交易双方书面同意，苏进不得向得润电子以外的任何第三方转让、质押其持有的目标公司剩余 40% 的股权。

同时还约定，得润电子将在苏进未违反《发行股份购买资产协议》项下义务且本次交易盈利承诺期满后，在适当时间收购苏进持有的柳州双飞剩余 40% 的股权，最终交易价格将以具有从事证券、期货业务资格的资产评估机构出具的资产评估报告中所确定的评估值为基础，由交易双方协商确定。

拥有所有权意味着能够分享企业的剩余收益，对于拥有企业所有权的核心管理人员来说是一个极为有效的激励机制，能够促使其尽最大的努力促进企业发展，提升企业业绩。本次交易只收购柳州双飞 60% 股权，有利于实现上市公司与柳州双飞核心管理人员的风险共担、利益共享，绑定交易双方的利益，可以更好的保护上市公司股东的利益。此外，虽然柳州双飞在国内汽车线束领域行业内建立了稳定的客户基础和品牌认可度，但仍存在因国家政策调整、市场和行业竞争环境变化或整合不利等因素导致柳州双飞的经营情况未能达到预期的风险。本次交易安排有利于减少交易后标的公司经营不确定性对上市公司业绩的影响。

## 八、本次交易的决策过程

### （一）已履行的程序

1、上市公司召开第五届董事会第十三次会议审议并通过本次交易预案及其他相关议案；

2、上市公司召开第五届董事会第十四次会议审议并通过本次交易报告书及其他相关议案；

3、2016 年 11 月 9 日，柳州双飞股东会通过决议，同意苏进将其持有的柳州双飞 60% 股权转让给得润电子。

### （二）尚需履行的程序

根据交易协议的约定，本次交易在取得以下批准后方可生效：

- 1、上市公司股东大会决议通过本次交易；
- 2、中国证监会核准本次交易；
- 3、完成商务部关于经营者集中申报审批。

上述事项能否获得相关批准或核准，以及获得批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意。在获得上述全部批准或核准前，上市公司不得实施本次交易。

## 九、过渡期损益安排

标的资产如实现盈利，或因其他原因而增加的净资产部分，由上市公司享有；如发生亏损，或因其他原因而减少的净资产部分，由苏进以现金方式向上市公司补足。评估基准日至交割日期间损益的确定以交割审计报告日期为准。

## 十、上市公司滚存利润的安排

本次发行完成后，本次发行前的滚存未分配利润由公司本次发行完成后的新老股东按照发行后的股份比例共享。

## 十一、标的资产的评估情况

鹏信评估分别采用了资产基础法和收益法对柳州双飞 100% 股权进行了评估，并选取收益法评估结果作为最终评估结论。根据《评估报告》，以 2016 年 9 月 30 日为评估基准日，采用收益法确定的柳州双飞 100% 股权于评估基准日的评估值为 100,040.00 万元，比经审计的 2016 年 9 月 30 日柳州双飞所有者权益 66,217.20 万元增值 33,822.80 万元，增值率 51.08%。

## 十二、本次重组对上市公司的影响

### （一）本次交易对上市公司股本结构的影响

上市公司在本次交易前的总股本为 450,512,080 股，控股股东得胜资产直接持有上市公司 139,771,620 股的股份。根据标的资产的初步交易价格和发行价格

测算，本次发行股份购买资产的股份发行数量为 16,620,498 股，同时，本次交易向不超过 10 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金的金额不超过 43,919.00 万元，发行数量不超过 15,207,409 股，交易完成后，上市公司的总股本将不超过 482,339,987 股。

截至 2016 年 9 月 30 日，按照发行数量上限计算，本次交易前后上市公司的股权结构如下：

股东名称	交易完成前		交易完成后	
	持股数量 (股)	持股比例 (%)	持股数量 (股)	持股比例 (%)
深圳市得胜资产管理有限公司	139,771,620	31.03	139,771,620	28.98
杨桦	21,242,906	4.72	21,242,906	4.40
邱建民	15,622,017	3.47	15,622,017	3.24
中国建设银行股份有限公司-易方达新丝路灵活配置混合型证券投资基金	10,350,276	2.30	10,350,276	2.15
吴如舟	8,700,000	1.93	8,700,000	1.80
田南律	8,464,776	1.88	8,464,776	1.75
琚克刚	8,200,000	1.82	8,200,000	1.70
中国建设银行股份有限公司-融通互联网传媒灵活配置混合型证券投资基金	6,916,673	1.54	6,916,673	1.43
中国工商银行股份有限公司-易方达新常态灵活配置混合型证券投资基金	6,515,264	1.45	6,515,264	1.35
王少华	4,272,830	0.95	4,272,830	0.89
苏进	-	-	16,620,498	3.45
其他股东	220,455,718	48.93	235,663,127	48.86
<b>合计</b>	<b>450,512,080</b>	<b>100.00</b>	<b>482,339,987</b>	<b>100.00</b>

## (二) 本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据瑞华会计师事务所对上市公司出具的 2014 年、2015 年审计报告、2016 年 1-9 月《上市公司备考审计报告》及上市公司 2016 年 1-9 月财务报表，本次发行前后公司主要财务数据比较如下：

单位：万元

项目	2016年9月30日 /2016年1-9月 交易前	2016年9月30日 /2016年1-9月 交易后	增幅
总资产	664,978.92	847,264.23	27.41%
归属于上市公司股东的 所有者权益	175,760.48	281,727.64	60.29%
营业收入	318,059.57	435,756.79	37.00%
营业利润	1,707.58	16,517.42	867.30%
利润总额	4,701.46	19,706.09	319.15%
归属于上市公司股东的 净利润	7,649.66	15,197.01	98.66%
总股数	45,051.21	48,234.00	7.06%
基本每股收益（元/股）	0.17	0.32	85.33%

项目	2015年12月31日 /2015年度 交易前	2015年12月31日 /2015年度 交易后	增幅
总资产	541,586.74	719,089.39	32.77%
归属于上市公司股东的 所有者权益	170,009.07	268,426.54	57.89%
营业收入	303,778.68	437,348.71	43.97%
营业利润	5,832.14	18,693.32	220.52%
利润总额	6,559.88	19,560.68	198.19%
归属于上市公司股东的 净利润	8,518.37	15,016.84	76.29%
总股数	45,051.21	48,234.00	7.06%
基本每股收益（元/股）	0.19	0.31	63.86%

注：《上市公司备考审阅报告》的编制过程中并未考虑本次发行股份募集的配套资金，但为了更完整、准确的反映本次交易对基本每股收益的影响，本报告书以募集配套资金后的总股数作为测算基本每股收益的基础，下同。

本次交易完成后，上市公司总资产规模、净资产规模、收入规模、净利润水平有明显增加。同时由于本次交易完成后归属母公司股东的净利润增长幅度高于公司股本增幅，每股收益得到较大提升。

### 十三、本次交易不构成重大资产重组

公司最近一个会计年度（2015年）经审计相关财务数据（合并报表口径）与标的资产对比如下：

单位：万元

项目	柳州双飞	成交金额	相关指标的选取	得润电子	比例	是否构成重大资产重组
资产总额	96,905.62	60,000.00	96,905.62	541,586.74	17.89%	否
营业收入	133,570.03		133,570.03	303,778.68	43.97%	否
资产净额	53,635.95		60,000.00	176,403.32	34.01%	否

从上表可见，根据《重组管理办法》相关规定不构成重大资产重组，本次交易涉及上市公司发行股份购买资产，需经中国证监会并购重组委审核，并取得中国证监会核准后方可实施。

#### 十四、本次交易不构成关联交易

根据《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规及规范性文件的相关规定，本次交易前，交易对方与上市公司不构成关联关系；本次交易完成后，交易对方持有上市公司的股份未超过5%，因此本次交易不构成关联交易。

#### 十五、本次交易不构成借壳上市

得润电子在本次交易前的总股本为 450,512,080 股，其控股股东得胜资产持有公司股份 139,771,620 股，占公司总股本的 31.03%，邱建民和邱为民合计持有得润电子 34.50%的股份，为上市公司实际控制人。

根据标的资产的初步交易价格 60,000.00 万元和发行价格 28.88 元/股计算，本次发行股份购买资产的股份发行数量约为 16,620,498 股。如考虑募集配套资金的影响，按本次募集 43,919.00 万元配套资金以及 28.88 元/股的募集配套资金发行价格进行测算，本次募集配套资金发行股份的上限为 15,207,409 股。

根据上述测算，本次发行完成后，根据发行股份底价和募集资金计算，得胜资产对上市公司的持股比例将变更为 28.98%；邱建民和邱为民合计持有得润电

子 32.22% 的股份。因此，本次发行完成后，得胜资产仍然为上市公司控股股东，邱建民和邱为民仍然为上市公司实际控制人，本次交易不会导致上市公司控股股东及实际控制人变更，本次交易不构成借壳上市。

## 十六、本次交易后上市公司的股权分布仍符合上市条件

根据《证券法》、《上市规则》等的规定，上市公司股权分布发生变化不再具备上市条件是指“社会公众持有的股份低于公司股份总数的 25%；公司股本总额超过四亿元的，社会公众持有的股份低于公司股份总数的 10%”。

上述社会公众是指除了以下股东之外的上市公司其他股东：1、持有上市公司 10% 以上股份的股东及其一致行动人；2、上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员，上市公司董事、监事、高级管理人员直接或者间接控制的法人或者其他组织。

本次交易前公司的总股本为 450,512,080 股，本次交易将新增约 31,827,907 股 A 股股票（考虑配套融资后的上限），重组完成后，公司的总股本约为 482,339,987 股，苏进先生持有公司 16,620,498 股，持股比例为 3.45%。上市公司股份总数超过 4 亿股，社会公众持有的股份数超过股本总额的 10%。

因此，本次交易不会导致上市公司出现股权分布不符合上市条件的情形。

## 十七、本次交易相关方作出的重要承诺

### （一）得润电子及其董事、监事、高级管理人员、控股股东及实际控制人作出的重要承诺

承诺主体	承诺事项
<b>（一）提供信息真实、准确、完整的承诺</b>	
上市公司及其董事、监事、高级管理人员关于提供信息真实性、准确性和完整性的承诺函	1、本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺为本次资产重组所提供的所有有关信息的真实性、准确性和完整性；并保证本次重组的信息披露和申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。 2、本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺，如本次交易因

	<p>涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让其在该上市公司拥有权益的股份。</p>
<p><b>(二) 公司董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人关于关于本次重组摊薄即期回报填补措施的承诺书</b></p>	
<p><b>全体董事、高级管理人员关于本次重组摊薄即期回报填补措施的承诺书</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、本人不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。</li> <li>2、本人全力支持及配合公司对董事和高级管理人员职务消费行为的规范，本人的任何职务消费行为均将在为履行本人对公司的职责之必须的范围内发生，本人严格接受公司监督管理，避免浪费或超前消费。</li> <li>3、本人将严格遵守相关法律法规、中国证监会和证券交易所等监管机构规定和规则以及公司制度规章关于董事、高级管理人员行为规范的要求，不会动用公司资产从事与履行本人职责无关的投资、消费活动。</li> <li>4、本人将尽最大努力促使公司填补即期回报措施的实现。</li> <li>5、本人将尽责促使由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并在公司董事会和股东大会审议该薪酬制度议案时投赞成票（如有投票/表决权）。</li> <li>6、若公司未来实施员工股权激励，本人将全力支持公司将该员工激励的行权条件等安排与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并在公司董事会或股东大会审议该员工股权激励议案时投赞成票（如有投票/表决权）。</li> <li>7、若本人违反上述承诺，将在股东大会及中国证监会指定报刊公开作出解释并道歉；若违反承诺给公司或者股东造成损失的，依法担补偿责任。</li> </ol>
<p><b>公司控股股东、实际控制人关于本次重组摊薄即期回报填补措施的承诺书</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、本公司/本人承诺不会滥用控股股东地位，不会越权干预公司经营管理活动，不会侵占公司利益。</li> <li>2、本公司/本人将尽最大努力促使公司填补即期回报的措施实现。</li> </ol>

	<p>3、本公司/本人将支持与公司填补回报措施的执行情况相挂钩的相关议案，并愿意投赞成票（如有投票权）。</p> <p>4、本承诺出具后，如监管机构作出关于填补回报措施及其承诺的相关规定有其他要求的，且上述承诺不能满足监管机构的相关要求时，本公司/本人承诺届时将按照相关规定出具补充承诺。</p> <p>5、若本公司/本人违反上述承诺，将在股东大会及中国证监会指定报刊公开作出解释并道歉；若违反承诺给公司或者股东造成损失的，依法担补偿责任。</p>
--	--

## （二）交易对方作出的重要承诺

承诺主体	承诺事项
<b>（一）提供信息真实、准确、完整的承诺</b>	
苏进	<p>1、本人保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担个别和连带的法律责任。</p> <p>2、如本次资产重组因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，暂停转让本人在本次重组中以柳州市双飞汽车电器配件制造有限公司 60% 股权认购的由上市公司发行的股份。</p>
<b>（二）关于避免同业竞争的承诺</b>	
苏进	<p>1、本人不存在通过投资关系或其他安排直接或间接控制任何其他与得润电子从事相同或相似业务的经济实体、机构和经济组织的情形。</p> <p>2、自本承诺签署后，本人将不会通过投资关系或其他安排直接或间接控制任何其他与得润电子从事相同或相似业务的企业。</p> <p>3、如得润电子认定本人将来产生的业务与得润电子存在同业竞争，则在得润电子提出异议后，本人将及时转让或终止上述业务。如得润电子提出受让请求，则本人应无条件按经有证券从业资格的中介机构评估后的公允价格将上述业务和资产优先转让给得润电子。</p> <p>4、本人如从任何第三方获得任何与得润电子经营的业务有竞争或可能构成竞争的商业机会，则本人将立即通知得润电子，并尽力将该商业机会让予得润电子。</p> <p>5、本人将利用对所控制的其他企业的控制权，促使该等企业按照同样的标准遵守上述承诺。</p>

	6、本人保证严格遵守得润电子章程的规定，与其他股东一样平等地行使股东权利、履行股东义务，保障得润电子独立经营、自主决策。本人不利用股东地位谋求不当利益，不损害得润电子和其他股东的合法权益。
--	--

**(三) 关于减少和规范关联交易的承诺**

苏进	<p>1、就本人及本人的关联企业与上市公司之间已存在及将来不可避免发生的关联交易事项，保证遵循市场交易的公平原则即正常的商业条款与上市公司发生交易。如未按市场交易的公平原则与上市公司发生交易，给上市公司造成损失或已经造成损失的，由本人承担赔偿责任。</p> <p>2、本人将善意履行作为上市公司股东的义务，充分尊重上市公司的独立法人地位，保障上市公司独立经营、自主决策。本人将严格按照中国《公司法》以及上市公司的公司章程的规定，促使经本人提名的上市公司董事依法履行其应尽的诚信和勤勉责任。</p> <p>3、本人及本人的关联企业，将来尽可能避免与上市公司发生关联交易。</p> <p>4、本人及本人的关联企业承诺不以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用上市公司资金，也不要求上市公司为本人及本人的关联企业进行违规担保。</p> <p>5、如果上市公司在今后的经营活动中必须与本人或本人的关联企业发生不可避免的关联交易，本人将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的相关规定以及上市公司章程等内部治理制度的规定履行有关程序，在上市公司股东大会对关联交易进行表决时，严格履行回避表决的义务；与上市公司依法签订协议，及时进行信息披露；保证按照正常的商业条件进行，且本人及本人的关联企业将不会要求或接受上市公司给予比在任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件，保证不通过关联交易损害上市公司及其他股东的合法权益。</p> <p>6、本人及本人的关联企业将严格和善意地履行其与上市公司签订的各种关联交易协议。本人及本人的关联企业将不会向上市公司谋求任何超出上述协议规定以外的利益或收益。</p>
----	---

**(四) 关于保证上市公司独立性的承诺**

苏进	<p>1、保证柳州双飞人员独立</p> <p>(1) 柳州双飞的总经理、副总经理和其他高级管理人员专职在柳州双飞任职，并在柳州双飞领取薪酬，不会在本人的关联方兼任除董事外的其他任何职务，继续保持柳州双飞人员的独立性；</p> <p>(2) 柳州双飞具有完整、独立的劳动、人事管理体系，该等体</p>
----	---

系独立于本人；

(3) 本人推荐出任柳州双飞董事和高级管理人员的人选均通过合法程序进行，本人不干预柳州双飞董事会和股东大会已做出的人事任免决定。

## 2、保证柳州双飞资产独立、完整

(1) 柳州双飞具有完整的经营性资产；

(2) 本人及本人控制的其他企业不存在违规占用柳州双飞的资金、资产及其他资源的情形。

## 3、保证柳州双飞机构独立

(1) 柳州双飞依法建立和完善法人治理结构，建立独立、完整的组织机构；

(2) 柳州双飞与本人及本人控制的其他企业之间在办公机构和生产经营场所等方面完全分开。

## 4、保证柳州双飞业务独立

(1) 柳州双飞拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质以及具有独立面向市场自主经营的能力，在经营业务方面能够独立运作；

(2) 除行使合法的股东权利外，不干预柳州双飞的经营业务活动；

(3) 依据减少并规范关联交易的原则，采取合法方式减少或消除本人及本人的关联方与柳州双飞之间的关联交易；对于确有必要存在的关联交易，其关联交易价格按照公平合理及市场化原则确定，确保柳州双飞及其他股东利益不受到损害并及时履行信息披露义务。

## 5、保证柳州双飞财务独立

(1) 柳州双飞拥有独立的财务会计部门，建立独立的财务核算体系和财务管理制度；

(2) 柳州双飞独立在银行开户，不与本人及本人控制的其他企业共用银行账户；

(3) 柳州双飞独立作出财务决策，本人及本人控制的其他企业不干预柳州双飞的资金使用；

(4) 柳州双飞依法独立纳税；

(5) 柳州双飞的财务人员独立，不在本人及本人控制的其他企业兼职和领取报酬。

<b>(五) 股份锁定承诺</b>	
苏进	<p>1、本人承诺在本次重组中所获得的上市公司的股票自该等股票上市之日起三十六个月内且尚未完成利润补偿及减值补偿（如有）前不进行任何转让，在此后按中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定执行。</p> <p>2、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，暂停转让本次重组中本人以柳州市双飞汽车电器配件制造有限公司 60% 股权认购的由上市公司发行的股份。</p> <p>3、本次发行结束后，本次重组获得股份因上市公司送红股、转增股本等原因而获得新股，亦应遵守上述锁定期的约定。</p>
<b>(六) 关于拟注入资产权属承诺</b>	
苏进	<p>1、本人所持有的拟注入上市公司的资产合法有效，不存在权利质押、司法冻结等权利限制或存在受任何他方追溯、追索之可能，不存在应披露而未披露的负债、担保及其他或有事项；标的公司系依法设立合法存续的有限责任公司，资产及业务完整、真实，不存在未披露的影响本次交易的实质性障碍或瑕疵。</p> <p>2、自本函签署之日起至本次交易完成，本人确保标的公司不出现影响本次交易的重大资产减损、重大业务变更等情形。</p>
<b>(七) 最近五年未受处罚承诺</b>	
苏进	<p>本人最近五年内未受过任何刑事处罚、与证券市场相关的行政处罚，未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁；不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺；亦不存在被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。</p>
<b>(八) 社会保险、住房公积金补缴事宜</b>	
苏进	<p>1、本次交易完成后，若因交割日前柳州双飞（包括其子公司，下同）未为其员工缴纳或足额缴纳社会保险、住房公积金而被政府主管部门要求补缴社会保险、住房公积金的，本人将无条件按政府主管部门核定的金额代柳州双飞补缴相关款项。</p> <p>2、本次交易完成后，若因交割日前柳州双飞未为员工缴纳或足额缴纳社会保险、住房公积金而被政府主管部门处以罚款或被员工要求承担经济补偿、赔偿或使柳州双飞产生任何其他费用或支出的，本人将无条件代柳州双飞支付相应的款项，且保证柳州双飞不因此遭受任何经济损失。</p>
<b>(九) 柳州双飞涉及的瑕疵资产</b>	
苏进	<p>1、本人将积极配合并促使柳州双飞及其子公司将未取得产权证</p>

	<p>书的房产相关产权证书办理完毕。</p> <p>2、本次交易完成后，如柳州双飞及其子公司因持有、使用无证房产而被政府主管部门处罚或相关无证房产被责令拆除，本人将赔偿柳州双飞及其子公司全部损失。</p> <p>3、本次交易完成后，如因无证房产被拆除导致柳州双飞及其子公司需另行建设、购买或租赁房产用于生产经营、办公，本人将负担相关新建、购置或租赁房产的费用。</p> <p>4、本次交易完成后，如因现有房产存在权属纠纷或权属瑕疵导致柳州双飞及其子公司遭受损失的，本人将承担全部损失。</p>
--	--

**(十) 关于税收追缴补偿的承诺**

苏进	<p>1、柳州双飞（包括其子公司，下同）执行的税种和税率符合法律法规的规定，已按时足额缴纳或代扣代缴各项税款，不存在任何违反税务法律法规、已经或可能被税务机关处罚的情形，与税务主管机关亦不存在任何争议或纠纷。</p> <p>2、柳州双飞历史上享受的税收优惠、政府扶持政策和财政补贴均为合法有效，不存在不当税收优惠或政府补贴，不存在任何税收优惠提前失效或终止、被要求返还政策扶持资金或财政补贴、或因此承担任何法律责任的情形或风险。</p> <p>3、若未来柳州双飞因交割日前的税务违法事项被税务机关追究并处罚，本人同意在柳州双飞缴纳相关罚款后十个工作日内无条件地用现金足额补偿柳州双飞受到的经济损失。</p>
----	---

**(十一) 关于标的公司柳州双飞不存在潜在诉讼、仲裁或纠纷的承诺**

苏进	<p>1、自 2014 年 1 月 1 日至今，柳州双飞及其子公司不存在任何已决或未决的诉讼、仲裁或纠纷。</p> <p>2、若柳州双飞及其子公司出现股权交割日前产生的且未向得润电子披露的诉讼、仲裁或纠纷，并给得润电子造成实际经济损失或被追偿的，本人愿意承担由此给得润电子造成的一切损失</p>
----	---

**(十二) 关于稳定高管团队的承诺**

苏进	本人将确保本次交易完成后三年内，柳州双飞及其子公司高管团队保持稳定。
----	------------------------------------

**(三) 中介机构作出的重要承诺**

承诺主体	承诺事项
江海证券有限公司关于深圳	本独立财务顾问及签字人员承诺深圳市得润电子股份有限公司

市得润电子股份有限公司重组申请文件真实性、准确性和完整性的承诺函	本次重组文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。
北京德恒律师事务所关于深圳市得润电子股份有限公司重组申请文件真实性、准确性和完整性的承诺函	本所及经办律师已阅读本次重组申请文件，确认本次重组申请文件与本所出具的法律意见书内容无矛盾之处。本所及经办律师对深圳市得润电子股份有限公司本次重组申请文件中所引用的法律意见书的内容无异议，确认本次重组申请文件不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。
瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）关于深圳市得润电子股份有限公司重组申请文件真实性、准确性和完整性的承诺函	本所及经办签字会计师已阅读本次重组申请文件，确认本次重组申请文件与本所出具的审计报告的内容无矛盾之处。本所及签字会计师对深圳市得润电子股份有限公司本次重组申请文件中所引用的本机构文件的内容无异议，确认本次重组申请文件不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。
深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司关于深圳市得润电子股份有限公司重组申请文件真实性、准确性和完整性的承诺函	本机构及签字人员已阅读本次重组申请文件，确认本次重组申请文件与本所出具的评估报告的内容无矛盾之处。本机构及签字人员对深圳市得润电子股份有限公司本次重组申请文件中所引用的本机构文件的内容无异议，确认本次重组申请文件不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

## 十八、保护投资者合法权益的相关安排

### （一）严格履行相关信息披露义务

公司及相关信息披露义务人已经严格按照《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等相关法律法规的规定履行了信息披露义务。《报告书（草案）》披露后，公司将继续严格履行信息披露义务，按照相关法规的要求，及时、准确、公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件及本次交易的进展情况。

### （二）严格执行相关决策程序

本次资产重组方案需经上市公司董事会审议，上市公司已获得独立董事对本次交易的事先认可，上市公司的独立董事均已就本次交易相关事项发表了独立意见。

本次资产重组方案需经上市公司股东大会以特别决议审议表决。

为给参加股东大会的股东提供便利，上市公司将在召开股东大会审议本次交易方案时向全体股东提供网络投票平台。

### **（三）股份锁定**

苏进承诺在本次重组中所获得的上市公司的股票自该等股票上市之日起36个月内且尚未完成利润补偿及减值补偿（如有）前不进行任何转让。公司本次交易募集配套资金发行对象所认购的股份自发行结束之日起12个月内不得转让。该等安排符合《重组管理办法》的规定，有利于保护中小投资者的合法权益。

### **（四）资产定价的公允性**

对于本次发行股份购买的资产，公司已聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所、资产评估机构对标的资产进行审计和评估，确保拟收购资产的定价公允、公平、合理。公司独立董事对本次发行股份收购资产评估定价的公允性发表了独立意见。

### **（五）交易完成后公司治理工作**

本次交易完成后，上市公司将按照权责分明、有效制衡、科学决策、风险防范、协调运作的原则，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、风险防范、协调运作的公司治理结构。

### **（六）股东大会表决安排**

在表决本次交易方案的股东大会中，公司将采用现场投票、网络投票相结合的表决方式，充分保护中小股东行使投票权的权益。

公司指定信息披露网站为[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)，请投资者认真浏览《报告书(草案)》全文及中介机构出具的意见。

## **十九、本次重组摊薄即期回报及填补措施说明**

本次交易不会导致上市公司即期回报被摊薄，即重组完成当年上市公司的基本每股收益或稀释每股收益预期不会低于上一年度。本次交易完成后，上市公司的股本总规模将出现一定增长，但标的公司预期将为上市公司带来较高收益，有助于上市公司每股收益的提高。但是，如果未来上市公司或标的公司经营效益不

及预期，则上市公司每股收益存在下降的风险。提醒投资者关注本次交易可能摊薄即期回报的风险。

根据《上市公司备考财务报表》，本次重组未摊薄即期每股收益。为应对未来可能存在的每股收益摊薄的风险，公司承诺采取以下措施：

- 1、加快完成对标的公司资产的整合
- 2、加强经营管理和内部控制
- 3、严格执行业绩承诺与补偿
- 4、进一步完善公司利润分配政策，为股东提供稳定持续的投资回报

上市公司关于本次重组摊薄即期回报的具体填补措施详见《报告书（草案）》“第十四节 保护投资者合法权益的相关安排”之“（四）公司填补即期回报措施”。

## **二十、独立财务顾问的保荐机构资格**

上市公司聘请江海证券有限公司担任本次交易的独立财务顾问，江海证券有限公司经中国证监会批准依法设立，具备保荐机构资格。

# 重大风险提示

## 一、与本次交易相关的风险

### （一）本次交易审批风险

#### 1、已履行的程序

1、上市公司召开第五届董事会第十三次会议审议并通过本次交易预案及其他相关议案；

2、上市公司召开第五届董事会第十四次会议审议并通过本次交易报告书及其他相关议案；

3、2016年11月9日，柳州双飞股东会通过决议，同意苏进将其持有的柳州双飞60%股权转让给得润电子。

#### 2、尚需履行的程序

根据交易协议的约定，本次交易在取得以下批准后方可生效：

1、上市公司股东大会决议通过本次交易；

2、中国证监会核准本次交易；

3、完成商务部关于经营者集中申报审批。

上述审批程序是否能获得通过或核准存在不确定性，上市公司就上述事项取得相关通过或核准的时间也存在不确定性。本次重组存在无法获得上述批准或核准的风险。

### （二）本次交易可能取消的风险

由于本次交易方案须满足多项前提条件，因此在实施过程中将受到多方因素的影响。可能导致本次交易被迫取消或需要重新进行的事项包括但不限于：

1、内幕交易的风险。尽管公司已经按照相关规定制定了保密措施，但在本次资产重组过程中，仍存在因公司股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而

致使本次交易被暂停、中止或取消的可能；

2、若交易过程中，标的公司出现资产、业务、财务状况、经营业绩或所有者权益的重大不利变化，交易基础丧失或发生根本性变更，交易价值发生严重减损以及发生其他不可预知的重大影响事项，则本次交易可能将无法按期进行。

3、若交易过程中，市场环境、监管政策、审核要求发生变化，可能会对交易方案产生影响。交易各方可能需要根据市场环境变化及监管机构的审核要求完善交易方案。如交易各方无法就完善交易方案达成一致，则本次交易存在终止的可能，提请投资者关注相关风险。

上市公司董事会将及时公告本次交易的进度，以便投资者了解交易进程，并作出相应判断。

### **（三）募集配套资金未能实施或融资金额低于预期的风险**

本次交易中，上市公司拟向不超过 10 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 43,919.00 万元。本次交易现金对价支付来自于募集配套资金。受股票市场波动及投资者预期的影响，募集配套资金能否顺利实施存在不确定性。在募集配套资金未能实施或融资金额低于预期的情形下，将对上市公司资金造成一定压力。

### **（四）本次交易可能摊薄公司即期回报的风险**

本次发行股份购买资产及募集配套资金完成后，公司净资产规模将增加，总股本亦相应增加；从公司长期发展前景看，公司完成收购以后，将会扩大公司汽车连接器及线束的生产规模，提高利润增长点，有利于维护上市公司股东的利益。但仍不排除存在以下可能：本次交易完成后，标的公司实际业绩下滑，配套募集资金使用效益实现需要一定周期，未来收益无法按预期完全达标，导致公司未来每股收益在短期内出现下滑，以致公司的即期回报可能被摊薄。提醒投资者关注本次重组可能摊薄即期回报的风险。

### **（五）业绩补偿承诺无法实施的风险**

上市公司与交易对方签署的《深圳市得润电子股份有限公司与苏进之盈利预测补偿协议》明确约定了标的公司在利润承诺期内未能实现承诺业绩时的补偿方

案。在利润承诺期内触发利润补偿条款时，交易对方将优先以股份方式对上市公司进行补偿，不足部分将以现金方式进行补偿，能够在一定程度上保护上市公司中小股东的利益，但交易对方如果无法履行业绩补偿承诺，则存在业绩补偿承诺无法实施的风险。

## 二、标的资产经营风险

### （一）市场风险

市场风险是指由于市场需求变化、市场价格波动等造成的企业盈利状况的不可预知性，如由于市场需求萎缩而造成的产品滞销、产品价格变化造成的利润下降、市场推广策略失误造成的损失等。

柳州双飞主要从事汽车线束的研发、生产、检测和销售，产品主要应用于汽车领域，由于汽车产品市场、产品类型更新较快，且市场需求受宏观经济的影响较大，若柳州双飞汽车线束产品未能紧跟汽车市场变化或经济增长速度放缓，有可能导致消费者购买意向减弱，从而影响汽车线束产品的销售，由此可能对标的公司经营情况造成一定程度的影响。

### （二）行业竞争加剧风险

从整个汽车线束生产行业来看，随着汽车整体电子化水平的提升，单辆汽车对线束的需求呈上升趋势，但随着行业的快速发展及新竞争对手的出现，公司将面临行业竞争加剧的压力，如果公司不能及时有效地应对市场竞争，提高自身质量与研发能力，将会面临增长放缓，市场份额下降的风险。

### （三）技术研发与产品开发失败风险

汽车线束产品的技术研发通常与汽车主机厂同步进行合作开发，公司技术研发部参照主机厂商对技术、产品要求进行研发设计、生产规划、调整和优化汽车线束的设计方案，并最终形成产品方案。如果交易标的不能进行持续技术创新，开发的新产品不能够满足市场和客户的需求，或者（潜在）竞争对手在交易标的产品技术领域取得重大突破，研制出更具竞争力的产品或其他替代性产品，标的公司将面临技术研发和新产品开发失败的风险。

#### **（四）核心人才流失风险**

核心技术人才对标的公司技术创新、持续发展起着关键作用，因此核心人才的稳定，尤其是核心管理人员和核心技术人员的稳定对标的公司未来的发展具有重要影响。随着标的公司经营规模进一步扩大，对管理人才和技术人才的扩充需求将进一步显现，如果标的公司无法对核心人才进行有效激励以保证核心人才的工作积极性和创造热情，甚至导致核心人才的离职、流失，将会对标的公司的业务经营能力造成不利影响。同时，随着业务规模的不断扩大，如果标的公司不能通过自身培养或外部引进获得足够多的优秀人员，可能导致核心人才不足，给标的公司的经营运作带来不利影响。

#### **（五）以铜为主的原材料价格等生产成本上升的风险**

柳州双飞主营产品的原材料为电线、端子，其主要成分为铜，一般占主营业务成本的比例为 40%左右，铜材价格波动直接影响到电线、端子的价格。根据上海期货交易所发布的阴极铜期货收盘价（活跃），2014 年平均价格（含税）为 48,404.08 元/吨；2015 年平均价格（含税）为 40,555.86 元/吨，跌幅为-16.21%；2016 年 1-9 月平均价格（含税）为 36,684.51 元/吨，跌幅为-9.55%；2016 年 10~11 月间阴极铜期货收盘价（活跃）平均值为 41,273.16 元/吨，较 2016 年 1~9 月平均值增长 12.51%。因此，铜材等原材料采购价格的波动将会对目标公司主营产品成本和营业利润产生一定影响。如果原材料价格波动产生的不利影响不能被化解，将会影响柳州双飞未来盈利能力。

#### **（六）客户集中风险**

目前，柳州双飞前五名客户的销售占比较高，销售占比在 95%以上，其中，上汽通用五菱占比达到了 80%左右。公司前五大客户多为知名国产汽车企业，在经过对公司的生产流程、产品工艺、技术研发、产品创新、质量保证、供应链管理等多方面进行深入考察之后，确定了与公司的长期合作关系，因此，这种长期供应商的合作关系具有比较高的稳定性。但是存在对主要客户依赖的风险，一方面，较高的客户集中度导致其对客户的议价能力较低；另一方面，若标的公司主要客户流失，而又没有足够的新增客户补充，标的公司营业收入将出现下滑，从而对标的公司预测期收入和净利润的实现造成不利影响。

### **（七）部分资产无法提供合法权属证明的风险**

截至本报告书签署日，柳州双飞及其境内子公司拥有的房产总面积合计 92,271.40 平方米，其中已取得产权证书和即将取得的房产面积合计 67,917.85 平方米，正在办理房产面积合计 24,353.55 平方米。

如果将来柳州双飞无法办理相关房产证书，并且进一步影响到生产经营，将对柳州双飞经营业绩和本次资产重组的核准产生一定影响。

### **（八）经营者集中审批风险**

根据本次交易方案，本次交易系经营者通过取得股权或资产的方式取得对其他经营者的控制权，根据《中华人民共和国反垄断法》、《国务院关于经营者集中申报标准的规定》，若出现“参与集中的所有经营者上一会计年度在全球范围内的营业额合计超过 100 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元；人民币参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 20 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币；”两者情形之一的，需要根据中国法律法规办理经营者集中申报相关事项。

本次交易中两名经营者上一会计年度在中国境内的营业额超过 4 亿元人民币，同时参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 20 亿元人民币，且本次交易不存在《反垄断法》规定的豁免情形。得润电子将同时向商务部反垄断部门申报经营者集中事项，若公司未来未取得商务部关于经营者集中经营的批准文件，本次重组将存在无法实施的风险。

## **三、与上市公司有关风险**

### **（一）业务整合风险**

本次重组完成后，柳州双飞将成为上市公司的控股子公司。上市公司将对标的公司在组织架构、业务流程、财务管理等方面进行一系列整合完善，使之能与上市公司体系相适应。

本次交易之前，上市公司已经积累了一定的并购整合经验，但本次交易完成后，上市公司能否通过有效整合，既确保上市公司对标的公司的控制力，又保证

标的公司在原有业务领域的核心竞争优势并充分发挥本次交易的产业协同效应，仍然具有一定的不确定性。

如果本次交易后由于内外部原因导致标的公司业务不能与上市公司业务进行有效的整合或收购整合未能充分发挥本次交易的协同效应和预期效益，则会对上市公司及其股东造成不利影响。

## **（二）募投项目实施风险**

本次募集资金拟用于标的公司项目建设、支付现金对价及支付中介机构相关费用。柳州双飞根据其实际经营状况确定募投项目，并对各个募投项目进行了经济效益分析与测算，但由于宏观经济形势和市场竞争存在不确定性，如果市场竞争加剧或市场发生重大变化，都可能对上市公司的投资回报情况产生不利影响。

# **四、其他风险**

## **（一）税收优惠政策风险**

根据国家税务总局《关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》（国税发[2002]47号），财政部、海关总署、国家税务总局《关于实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58号），国家税务总局《关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告2012年第12号），对属于国家《西部地区鼓励类产业目录》鼓励类项目的企业减按15%的税率征收企业所得税。柳州双飞主营业务属于《产业结构调整指导目录》中鼓励类项目，减按15%的税率缴纳企业所得税。

如果未来国家相关税收优惠政策发生变化，柳州双飞将不再享受相关税收优惠，并按25%的税率征收企业所得税，所得税税率的提高将对柳州双飞经营业绩产生一定影响。

## **（二）股票价格波动风险**

股票市场价格波动一方面取决于企业的经营业绩，另一方面还受到宏观经济周期、国家政策变化、利率等因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而影响而背离其价值。由于以上各种不确定因素，公司

股票价格可能出现脱离其本身价值的波动，从而给投资者带来一定投资风险，提请投资者注意股票价格波动风险。

## 第一节 本次交易概况

### 一、本次交易的背景

#### （一）国家政策支持

2010年国务院颁布的《国务院关于促进企业兼并重组的意见》（国发[2010]27号）提出，进一步推进资本市场企业并购重组的市场化改革，包括健全市场化定价机制，完善相关规章及配套政策，支持企业利用资本市场开展兼并重组，促进行业整合和产业升级，鼓励上市公司以股权、现金及其他金融创新方式作为兼并重组的支付手段，拓宽兼并重组融资渠道，提高资本市场兼并重组效率。

2013年工业和信息化部颁发的《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》（工信部联产业[2013]16号）提出，推进企业兼并重组是推动工业转型升级、加快转变发展方式的重要举措，是提升我国经济国际竞争力、进一步完善社会主义基本经济制度的必然选择，有利于提高资源配置效率，调整优化产业结构，培育发展具有国际竞争力的大企业大集团。推动零部件企业兼并重组。支持零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模，与整车生产企业建立长期战略合作关系，发展战略联盟，实现专业化分工和协作化生产。

得润电子通过此次交易，可以充分利用柳州双飞现有的研发、生产、销售等资源，进一步扩大公司汽车线束产品生产规模，增强公司规模经济效应，实现资源优化配置，达到资源的共享、协同，进一步提高公司在汽车线束市场的占有率和竞争力，从而实现公司在汽车领域的战略性发展。

#### （二）汽车线束行业的市场情况和发展前景

随着我国经济持续增长、人民生活水平的提高，普通家庭对汽车的需求量大幅增长。根据中国汽车工业协会统计，我国汽车产销量分别由2009年的1,379.10万辆和1,364.48万辆增长至2015年的2,450.33万辆和2,459.76万辆，6年的年均复合增长率分别为10.05%和10.32%。



数据来源：中国汽车工业协会 2009-2015 年《汽车工业经济运行情况》

我国汽车产销量的稳步增长也同步推动了汽车线束需求的稳步提升。在传统汽车电子领域中，单车线束产品平均总值约为 2,000-4,000 元，某些高端车型可以达到 5,000-6,000 元。根据 2015 年中国汽车产量为 2,450.00 万辆，采用最为保守的单车线束 2,000 元估计中国汽车电子的线束产品的市场容量将超过 490 亿人民币。

同时，与传统汽车相比，新能源汽车所用的高压汽车线束需要在输送能力、机械强度、绝缘保护和电磁兼容方面做特殊处理，所以新能源汽车的线束采购成本比传统汽车增加 20-40%。根据中国汽车工业协会统计数据，2015 年新能源汽车产销量分别为 34.04 万辆和 33.11 万辆，同比分别增长 3.3 倍和 3.4 倍。随着未来新能源汽车政策的逐步推出，新能源技术的发展以及消费者消费理念的转换等，新能源汽车的产销量仍将逐步增加。与此对应，汽车电子的线束产品的市场容量也将逐步增加。

### （三）标的公司较强的盈利能力

本次交易标的公司柳州双飞成立于2000年，是一家集设计、开发、试验和生产于一体的专业整车线束制造公司，产品主要供应上汽通用五菱、东风柳汽、北汽福田、柳工机械等国内知名汽车厂商，并获得了“上汽通用五菱优秀供应商”、“柳工机械优选供应商”等荣誉称号。

作为国内最大的汽车线束生产企业之一，柳州双飞设计开发能力强，产品线丰富。柳州双飞现拥有瑞士 KOMAX 全自动压接机 98 台，装配流水线 39 条以

及其他各种线束加工设备,可以满足包括安全气囊线束在内的整车线束的生产制造。同时,柳州双飞还设有柳州、青岛、重庆、珠海四个生产基地。在不断拓展国内汽车线束市场的同时,柳州双飞亦开始进军海外市场,目前,标的公司在印尼的生产基地已经开始建设,预计 2017 年即能够正式投产。

2014年度、2015年度和2016年1-9月,柳州双飞营业收入分别为9.02亿元、13.36亿元和11.77亿元,净利润达到人民币0.45亿元、1.08亿元和1.26亿元,在国内汽车线束生产商中销售规模和盈利能力均位居前列。

#### **(四) 扩大产业链整合力度**

得润电子是我国最具规模与实力的专业连接器制造企业之一,主营电子连接器和精密组件的研发、制造和销售,产品涵盖消费电子(主要包括家电连接器、电脑连接器、LED 连接器、FPC、通讯连接器等)及汽车领域(主要包括安全和告警传感器、车载充电模块和车联网模块、汽车连接器及线束等)。

经过多年的创新发展,得润电子作为国内消费电子连接器市场的领先企业地位已经较为稳固:(1) 公司已成为国内家电连接器的龙头制造商,长期占据大型家电企业核心连接器供应商的地位,并已完成在欧洲的连接业务布局;(2) 公司已深入全球电子行业的核心产业链,电脑连接器产品客户包括国际知名半导体企业、国内外一线电脑厂商及众多知名电脑代工厂商,实现了向高端连接器制造商的转型,公司现已完成 USB Type-C 产品研发及前期客户导入;(3) 公司 FPC 业务呈快速增长态势,并将为客户提供整体解决方案,实现产品附加值的提升,在可穿戴设备创新产品方兴未艾之时,FPC 产品将成为公司未来业绩发展的又一强劲推动力;(4) 公司的 LED 支架业务已建立了良好的行业口碑,实现了对众多一流 LED 封装厂商的批量出货,出货量居于国内领先地位。

汽车领域是公司长期战略发展方向。经过多年持续耕耘,公司通过与德国 Kroschu 公司合资设厂,与重庆秦川实业(集团)股份有限公司和广西方盛实业股份有限公司战略合作等方式,成为奥迪、高尔夫、宝来、捷达、长安等众多车型的供应商。同时,通过上述投资与合作,公司在汽车线束产业整合方面也积累出较为丰富的经验。

公司通过本次交易，能够进一步扩大公司原有的汽车线束业务，提高汽车线束产品的设计和开发能力，汽车零部件厂商的合作将使公司快速切入下游汽车生产厂商的供应链体系，减少认证周期，快速实现投资收益。

## **二、本次交易的目的**

### **(一) 提升上市公司盈利能力，增强上市公司竞争力**

汽车线束等用于汽车电子化的零配件受国家政策的鼓励，随着汽车国产化的市场需求的增长，市场空间巨大，发展前景良好。

得润电子收购柳州双飞后，拟加大对柳州双飞的扶持，充分发挥客户资源和产品平台的协同效应，完善公司产品线和业务链条，增强和扩大公司在汽车整车线束研发及生产实力，实现规模经济，从而优化公司现有的业务结构，实现商业模式的优化，增强公司整体竞争力。

### **(二) 提高上市公司整体实力，使全体股东利益最大化**

本次交易完成后，柳州双飞将成为上市公司控股子公司，柳州双飞将纳入上市公司合并范围，上市公司的总资产、营业收入和净利润规模将得到提升，随着柳州双飞业务的发展，未来的盈利能力和利润将得以大幅提升。因此，通过本次交易可以注入盈利状况良好的优质资产，提升上市公司盈利水平，维护上市公司全体股东利益。

### **(三) 双方优势互补，发挥协同效应，提升公司整体价值**

上市公司是我国最具规模与实力的专业连接器制造企业之一，主营电子连接器和精密组件的研发、制造和销售，产品涵盖消费电子及汽车领域，经过多年的创新发展，公司作为国内消费电子连接器市场的领先企业地位已经较为稳固，汽车领域是公司长期战略发展的方向，经过多年的持续耕耘，公司产品已进入众多国内汽车厂商的供应链，为客户提供整车用汽车连接器与线束模块产品，目前，公司正处于战略布局落地的关键时期，在稳健的传统业务的前提下，公司亟需积极在汽车领域进行深度延伸并寻求具备良好市场前景的合作伙伴。

上市公司与柳州双飞在产品结构类别上互为补充,可以为下游汽车制造企业提供更为全面的产品服务。本次交易完成后,上市公司与柳州双飞将形成有利的产品互补组合,在运营管理、渠道资源、资本与平台方面实现较好的协同效应,实现市场互补,使得上市公司产品竞争力进一步得到提升。柳州双飞与上市公司均生产汽车线束产品,本次并购完成后将进一步提高汽车线束产品设计、研发、检测和制造销售能力,在国内线束产品领域中具有一定的行业地位。

### **1、运营管理协同**

本次交易完成后,柳州双飞将成为上市公司的控股子公司,双方在运营管理上存在协同性。在研发方面,得润电子与柳州双飞可以共用线束研发平台,整合双方的研发优势;在采购方面,双方的供货方皆为汽车行业的上游原材料供应商,通过本次资源整合,双方在供应商选择、采购议价能力、原材料储备等方面,都将获得更为有利的地位,使双方得到更高的采购效率和效益。

### **2、渠道资源协同**

上市公司在多年的发展过程中,与国内外的汽车厂商都建立了长期良好的合作关系,覆盖奥迪、高尔夫、宝来、捷达、长安等众多车型。标的公司方面,柳州双飞为上汽通用五菱、东风柳汽、北汽福田、柳工机械等多家知名车厂商提供整车汽车线束产品,此次交易完成后,双方将结合彼此的渠道资源,实现下游业务渠道的互通共享。

### **3、资本与平台运用协同**

得润电子作为上市公司,在公司治理、品牌、管理等方面具有优势,同时拥有资本运作的平台,可快速从资本市场筹集资金,实现产融结合迅速扩大规模,同时,柳州双飞正处于快速发展期,通过上市公司的资本注入、管理与文化的输出,实现柳州双飞的快速发展,通过本次交易,有助于提升上市公司的整体收入规模和盈利能力,公司在业务规模、盈利水平、持续发展能力等方面得到提升。

## **三、本次交易的决策过程**

### **(一) 已履行的程序**

1、上市公司召开第五届董事会第十三次会议审议并通过本次交易预案及其他相关议案；

2、上市公司召开第五届董事会第十四次会议审议并通过本次交易报告书及其他相关议案；

3、2016年11月9日，柳州双飞股东会通过决议，同意苏进将其持有的柳州双飞60%股权转让给得润电子。

## **（二）尚需履行的程序**

根据交易协议的约定，本次交易在取得以下批准后方可生效：

- 1、上市公司股东大会决议通过本次交易；
- 2、中国证监会核准本次交易；
- 3、完成商务部关于经营者集中申报审批。

上述事项能否获得相关批准或核准，以及获得批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意。在获得上述全部批准或核准前，上市公司不得实施本次交易。

## **四、本次交易具体方案**

### **（一）本次交易方案概述**

本次交易中得润电子拟通过发行股份及支付现金购买苏进先生持有的柳州双飞60%股权，并发行股份募集配套资金。本次交易完成后，得润电子直接持有柳州双飞60%股权，本次发行股份募集资金的生效和实施以发行股份及支付现金购买资产的生效和实施为条件，但最终募集配套资金发行成功与否不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。

本次交易分为发行股份及支付现金购买资产与募集配套资金两个部分，具体方案如下：

#### **1、发行股份及支付现金购买资产**

根据公司与交易对方苏进于2016年11月10日签署的《发行股份及支付现

金购买资产协议》以及上市公司第五届董事会第十四次会议决议，公司拟以发行股份及支付现金方式购买苏进持有的柳州双飞 60% 股权，各交易方参考柳州双飞 60% 股权的评估值 60,024.00 万元，协商确定交易价格为 60,000.00 万元，其中以股份支付 48,000.00 万元，占交易对价的 80.00%，以现金方式支付 12,000.00 万元，占交易对价的 20.00%。发行股份购买资产的价格为 28.88 元/股。具体情况如下：

交易对方	交易标的	交易对价 (万元)	现金支付	股份支付	
			对价金额 (万元)	对价金额 (万元)	股份对价数量 (股)
苏进	柳州双飞 60%之股权	60,000.00	12,000.00	48,000.00	16,620,498

## 2、发行股份募集配套资金

上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份配套募集资金，募集配套资金总额不超过 43,919.00 万元，不超过本次拟发行股份方式购买资产交易价格的 100%。募集配套资金拟用于标的公司项目建设、支付本次交易现金对价、及支付本次交易相关费用等用途。

本次募集配套资金采用询价发行方式，发行股份募集配套资金的价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 28.88 元/股。

本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，募集配套资金成功与否不影响发行股份购买资产的履行及实施。如果募集配套资金出现未能实施或融资金额低于预期的情形，公司将自筹解决。

### (二) 本次标的资产的交易价格和溢价情况

#### 1、标的资产交易价格和溢价情况

本次拟购买资产的评估基准日为 2016 年 9 月 30 日，鹏信评估采取收益法和资产基础法对标的资产进行评估，最终采用收益法评估结果作为本次交易拟购买资产的评估结果。

经评估，收益法评估后的股东全部权益价值为 100,040.00 万元，较 2016 年 9 月 30 日经审计归属于母公司所有者权益账面价值增加 33,902.44 万元，增值率

为 51.15%。评估值详细情况参见《报告书（草案）》“第五节 交易标的的评估情况”和评估机构出具的有关评估报告和评估说明。

参照该评估结果，经本次交易各方协商，确定柳州双飞 60% 股权交易价格为 60,000 万元。

### **（三）本次发行股份及支付现金购买资产情况**

#### **1、本次交易支付方式**

本次交易上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买交易对方持有的标的公司 60% 股权，其中拟以发行股份的方式支付交易对价的 80%，以现金方式支付交易对价的 20%。

#### **2、发行股份基本情况**

##### **（1）发行股份的种类和面值**

本次发行的股份为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

##### **（2）股份发行对象及发行方式**

本次发行对象为柳州双飞股东自然人苏进先生，本次发行采用向特定对象非公开发行股份的方式。

##### **（3）股份发行的价格和定价原则**

本次股份发行的定价基准日为上市公司第五届董事会第十三次会议决议公告日，即 2016 年 11 月 11 日。

按照《重组管理办法》第四十五条规定：“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为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、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。本次发行股份购买资产的董事会决议应当说明市场参考价的选择依据。”

基于上市公司的盈利状况、停牌前的股价走势、定价基准日同行业上市公司估值情况、标的公司估值等多方面因素，在兼顾交易双方利益的基础上综合协商，

确定本次发行股份购买资产的定价依据为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 28.88 元/股。（本次发行的定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总量。）

定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，发行价格将按照深交所的相关规定进行相应调整

上述发行价格的最终确定尚须由上市公司股东大会批准，并经中国证监会核准。

#### （4）发行股份的数量

本次发行股份数量的计算公式为：发行股份数量=（标的资产交易价格-现金对价）/发行股份价格，发行股份的数量应为整数，精确至个位；如果计算结果存在小数的，应当舍去小数取整数。

按照本次发行价格 28.88 元/股和初步交易价格 48,000.00 万元计算，本次向交易对方苏进发行股份数量为 16,620,498 股。本次交易完成后，交易对方苏进持股数量为 16,620,498 股。

本次定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，导致发行价格调整，发行股份数量亦应作相应调整。最终发行数量将以证监会核准的结果为准。

#### （5）发行股份的锁定期

苏进承诺在本次重组中所获得的上市公司的股票自该等股票上市之日起 36 个月内且尚未完成利润补偿及减值补偿（如有）前不进行任何转让。

若因派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项导致得润电子股份发行价格发生变化，则上述承诺锁定的股份数额也应相应的予以调整；若交易对方所认购的得润电子股份的锁定期的约定与证券监管机构的监管意见或有关规定不相符，各方将根据相关证券监管机构的监管意见或有关规定进行相应调整。

#### （四）募集配套资金情况

## 1、募集配套资金的基本情况

本次交易上市公司拟以询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，募集配套资金上限为 43,919.00 万元，不超过本次拟发行股份购买资产交易价格的 100.00%。募集配套资金拟用于标的公司项目建设、支付本次交易现金对价及支付本次交易相关费用等用途。募集配套资金的生效和实施以本次发行股份及支付现金购买资产的生效和实施为前提条件，但最终募集配套资金实施与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

### (1) 发行股份的种类和面值

本次发行的股份为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

### (2) 股份发行对象及发行方式

本次募集配套资金发行股份以非公开方式向不超过 10 名的特定投资者发行；发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其它境内法人投资者和自然人等。

### (3) 股份发行的价格和定价原则

本次发行股份募集配套资金的定价基准日为上市公司第五届董事会第十三次会议决议公告日。

本次向其他特定投资者募集配套资金的发行价格按照《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，该价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 28.88 元/股，最终发行价格通过询价的方式确定。

若得润电子在本次发行的定价基准日至股份登记日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则按深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

### (4) 发行股份的数量

公司拟募集配套资金总额不超过 43,919.00 万元，且不超过拟购买资产交易价格的 100%，本次募集配套资金拟发行股份数的计算公式如下：

本次募集配套资金拟发行股份数=拟募集配套资金总额/股票发行价格。

根据上述计算公式及本次为募集配套资金而发行的股份底价 28.88 元/股测算，公司向不超过 10 名特定投资者发行股份的上限不超过 15,207,409 股。为募集配套资金而发行股份的最终数量将根据最终发行价格确定。

#### (5) 发行股份的锁定期

本次募集配套资金向其他不超过 10 名特定投资者发行的股份自其认购的股票完成股权登记之日起 12 个月内不转让，此后按中国证监会及深交所的有关规定执行。

## 2、募集配套资金用途

上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 43,919.00 万元，不超过本次拟发行股份方式购买资产交易价格的 100%。募集配套资金拟用于标的公司项目建设、支付本次交易现金对价及支付本次交易相关费用等用途。

本次配套募集资金的用途具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	实施主体	项目投资金额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)
1	汽车气囊线束生产项目	柳州双飞	12,846.05	12,846.00
2	汽车线束生产线技改项目	柳州双飞	8,188.76	8,188.00
3	研发中心建设项目	青岛双飞	4,635.59	4,635.00
4	信息化系统	柳州双飞	3,750.00	3,750.00
小计			<b>29,420.39</b>	<b>29,419.00</b>
支付现金对价				12,000.00
支付本次交易相关费用				2,500.00
合计				43,919.00

本次募集配套资金的生效以本次发行股份及支付现金购买资产的生效和实施为条件,但最终配套募集资金发行成功与否不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。如果募集配套资金出现未能实施或融资金额低于预期的情形,公司将自筹解决。

## **(五) 发行价格调整方案**

### **1、发行股份及支付现金购买资产价格调整**

为应对因资本市场波动或行业波动因素造成的公司股价下跌对本次交易可能产生的不利影响,根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十五条规定,本次发行方案拟引入发行价格调整机制如下:

#### **(1) 价格调整方案对象**

价格调整方案的调整对象为本次交易发行股份购买资产的发行价格。交易标的价格不进行调整。

#### **(2) 价格调整方案生效条件**

公司股东大会审议通过本次价格调整方案。

#### **(3) 可调价区间**

公司审议本次交易的股东大会决议公告日至本次交易获得中国证监会核准前。

#### **(4) 调价可触发条件**

可调价期间内,出现下述条件之一触发调价机制:

①中小板综合指数(399101.SZ)在连续30个交易日中任意20个交易日的收盘点位较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日收盘点数(即11,746.08点)跌幅超15%,

②得润电子股票(代码:002055)在任一交易日前的连续30个交易日中有至少20个交易日的收盘点数较得润电子因本次交易首次停牌日(2016年08月16日)前一交易日收盘价(即31.96元)跌幅超过28%。

### **(5) 调价基准日**

可调价期间内，“调价可触发条件”中①或②项条件满足至少一项的任一交易日当日。

### **(6) 发行价格调整机制**

以满足触发条件的任一交易日当日为调价基准日。当调价基准日出现时，公司有权在调价基准日出现后一周内召开董事会会议审议决定是否按照价格调整方案对本次交易的发行价格进行调整，调整后发行股份购买资产部分发行股份的价格不低于调价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 100%。

### **(7) 发行股数调整机制**

当触发价格调整机制后公司决定对发行股份价格进行调整时，交易标的的交易价格不进行调整，发行股份及支付现金购买资产的发行股份数量根据调整后的发行价格进行相应调整。

## **2、配套募集资金价格调整**

在公司审议本次交易的股东大会决议公告日至本次交易获得中国证监会核准前，公司董事会可根据公司股票二级市场价格走势，并经合法程序召开董事会会议（决议公告日为调价基准日），对募集配套资金的发行底价进行一次调整，调整后的发行底价为基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

## **(六) 盈利预测补偿**

根据得润电子与苏进签署的《盈利预测补偿协议》，相应补偿原则如下：

### **1、苏进的业绩承诺情况**

苏进承诺柳州双飞在利润补偿期间实现的经审计的扣除非经常损益后的净利润将不低于鹏信评估出具的评估报告中所预测并经交易双方确认的同期净利润数。如利润补偿期间，柳州双飞截至当期期末累积实际净利润低于截至当期期末累积预测净利润，差额部分由苏进对得润电子进行补偿。

预计本次交易在 2017 年内实施完毕，利润补偿期间为 2017 年度、2018 年度及 2019 年度，柳州双飞 2017 至 2019 会计年度合并报表中净利润预测数分别

如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	利润补偿期间三年累计预测净利润数
柳州双飞预测净利润数	12,000.00	14,000.00	16,000.00	42,000.00

注：以上数据均为扣除非经常性损益后的净利润。

## 2、盈利差异的确定

得润电子将分别在利润补偿期间各年年度报告中披露柳州双飞在扣除非经常性损益后的实际净利润数与前述柳州双飞预测净利润数的差异情况，并由具有相关证券期货业务资质的会计师事务所对此出具专项审核报告，最终实际利润数与盈利预测利润数之差额根据上述专项审核结果确定。

## 3、盈利差异的补偿

柳州双飞实际净利润在补偿期间内未达到补偿期间预测净利润的，苏进应逐年对得润电子进行补偿，补偿方式为股份补偿和现金补偿。

具体补偿安排约定如下：

利润补偿期间，苏进每年应补偿股份数量的计算公式如下：

每年应补偿股份数量=（截至当期期末累积预测净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）÷利润补偿期间各年的预测净利润数总和×苏进认购股份总数－已补偿股份数。

补偿股份数量不超过认购股份的总量，在逐年补偿的情况下，在各年计算的补偿股份数量小于0时，按0取值，即已经补偿的股份不冲回。

若苏进于本次交易中认购股份总数不足补偿的，苏进每年应补偿现金数计算公式如下：

每年应补偿现金数=（截至当期期末累积预测净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）÷利润补偿期间各年的预测净利润数总和×标的资产的交易价格－（已补偿股份数×本次发行股份价格）－已补偿现金数。

苏进累计补偿股份数量以本次交易中苏进认购得润电子股份总数为限。

若得润电子在利润补偿期间实施转增或送股的，则应补偿的股份数量的计算公式为：

应补偿股份数（调整后）=应补偿股份数（调整前）×（1+转增或送股比例）。

若得润电子在利润补偿期间实施现金分红，苏进对现金分红的部分应做相应返还，并在收到得润电子发出的利润补偿通知后的 30 个工作日内将所需补偿的现金支付到得润电子指定的银行账户内。返还金额的计算公式为：

返还金额=每股已分配现金股利×应补偿股份数量。

在发生上述股份补偿情形时，由得润电子以人民币 1 元的总价格回购应履行股份补偿义务的业绩承诺股东的应补偿股份（含该应补偿股份因发生送股、转增而新增的股份或利益），并按照届时法律、法规及公司章程的相关规定将该等回购股份予以注销。

若得润电子上述应补偿股份回购并注销事宜因未获得股东大会审议通过或因未获得相关债权人认可等原因而无法实施的，则苏进承诺在上述情形发生后的 2 个月内，将该等股份赠送给得润电子上述股东大会股权登记日登记在册的除补偿方之外的其他股东，除补偿方之外的其他股东按照其持有的公司股份数量占股权登记日公司扣除补偿方持有的股份数后总股本的比例获赠股份。

## 五、本次交易对标的公司剩余 40% 股权的安排

本次交易完成后，标的公司原股东苏进仍持有柳州双飞 40% 的股权，并继续担任柳州双飞核心管理人员。盈利承诺期满前，未经交易双方书面同意，苏进不得向得润电子以外的任何第三方转让、质押其持有的目标公司剩余 40% 的股权。

同时还约定，得润电子将在苏进未违反《发行股份购买资产协议》项下义务且本次交易盈利承诺期满后，在适当时间收购苏进持有的柳州双飞剩余 40% 的股权，最终交易价格将以具有从事证券期货业务资格的资产评估机构出具的资产评估报告中所确定的评估值为基础，由交易双方协商确定。

拥有所有权意味着能够分享企业的剩余收益，对于拥有企业所有权的核心管理人员来说是一个极为有效的激励机制，能够促使其尽最大的努力促进企业发展，提升企业业绩。本次交易只收购柳州双飞 60% 股权，有利于实现上市公司与柳州双飞核心管理人员的风险共担、利益共享，绑定交易双方的利益，可以更好的保护上市公司股东的利益。此外，虽然柳州双飞在国内汽车线束领域行业内建立了稳定的客户基础和品牌认可度，但仍存在因国家政策调整、市场和行业竞争环境变化或整合不利等因素导致柳州双飞的经营情况未能达到预期的风险。本次交易安排有利于减小交易后标的公司经营不确定性对上市公司业绩的影响。

## 六、本次交易不构成关联交易

根据《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规及规范性文件的相关规定，本次交易前，交易对方与上市公司不构成关联关系；本次交易完成后，交易对方持有上市公司的股份未超过5%，因此本次交易不构成关联交易。

## 七、本次交易不构成重大资产重组

公司最近一个会计年度（2015年）经审计相关财务数据（合并报表口径）与标的资产对比如下：

单位：万元

项目	柳州双飞	成交金额	相关指标的选取	得润电子	比例	是否构成重大资产重组
资产总额	96,905.62	60,000.00	96,905.62	541,586.74	17.89%	否
营业收入	133,570.03		133,570.03	303,778.68	43.97%	否
资产净额	53,635.95		60,000.00	176,403.32	34.01%	否

从上表可见，根据《重组管理办法》相关规定不构成重大资产重组，本次交易涉及上市公司发行股份购买资产，需经中国证监会并购重组委审核，并取得中国证监会核准后方可实施。

## 八、本次交易不构成借壳上市

得润电子在本次交易前的总股本为 450,512,080 股，其控股股东得胜资产持有公司股份 139,771,620 股，占公司总股本 450,512,080 股的 31.03%，邱建民和邱为民合计持有得润电子 34.50% 的股份，为上市公司实际控制人。

根据标的资产的初步交易价格 60,000.00 万元和发行价格 28.88 元/股计算，本次发行股份购买资产的股份发行数量约为 16,620,498 股。如考虑募集配套资金的影响，按本次募集 43,919.00 万元配套资金以及 28.88 元/股的募集配套资金发行价格进行测算，本次募集配套资金发行股份的上限为 15,207,409 股。

根据上述测算，本次发行完成后，根据发行股份底价和募集资金计算，得胜资产对上市公司的持股比例将变更为 28.98%；邱建民和邱为民合计持有得润电子 32.22% 的股份。因此，本次发行完成后，得胜资产仍然为上市公司控股股东，邱建民和邱为民仍然为上市公司实际控制人，本次交易不会导致上市公司控股股东及实际控制人变更，本次交易不构成借壳上市。

## 九、本次交易对上市公司的影响

### （一）本次交易对上市公司股本结构的影响

上市公司在本次交易前的总股本为 450,512,080 股，控股股东得胜资产直接持有上市公司 139,771,620 股的股份。根据标的资产的初步交易价格和发行价格，本次发行股份购买资产的股份发行数量为 16,620,498 股，同时，本次交易向不超过 10 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金的金额不超过 43,919.00 万元，发行数量不超过 15,207,409 股，交易完成后，上市公司的总股本将不超过 482,339,987 股。

截至 2016 年 9 月 30 日，按照发行数量上限计算，本次交易前后上市公司的股权结构如下：

股东名称	交易完成前		交易完成后	
	持股数量 (股)	持股比例 (%)	持股数量 (股)	持股比例 (%)
深圳市得胜资产管理有限公司	139,771,620	31.03	139,771,620	28.98
杨桦	21,242,906	4.72	21,242,906	4.40

邱建民	15,622,017	3.47	15,622,017	3.24
中国建设银行股份有限公司-易方达新丝路灵活配置混合型证券投资基金	10,350,276	2.30	10,350,276	2.15
吴如舟	8,700,000	1.93	8,700,000	1.80
田南律	8,464,776	1.88	8,464,776	1.75
琚克刚	8,200,000	1.82	8,200,000	1.70
中国建设银行股份有限公司-融通互联网传媒灵活配置混合型证券投资基金	6,916,673	1.54	6,916,673	1.43
中国工商银行股份有限公司-易方达新常态灵活配置混合型证券投资基金	6,515,264	1.45	6,515,264	1.35
王少华	4,272,830	0.95	4,272,830	0.89
苏进	-	-	16,620,498	3.45
其他股东	220,455,718	48.93	235,663,127	48.86
<b>合计</b>	<b>450,512,080</b>	<b>100.00</b>	<b>482,339,987</b>	<b>100.00</b>

## (二) 本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据瑞华会计师事务所对上市公司出具的 2014 年、2015 年审计报告、2016 年 1-9 月《上市公司备考审计报告》及上市公司 2016 年 1-9 月财务报表，本次发行前后公司主要财务数据比较如下：

项目	2016年9月30日 /2016年1-9月 交易前	2016年9月30日 /2016年1-9月 交易后	增幅
总资产	664,978.92	847,264.23	27.41%
归属于上市公司股东的所有者权益	175,760.48	281,727.64	60.29%
营业收入	318,059.57	435,756.79	37.00%
营业利润	1,707.58	16,517.42	867.30%
利润总额	4,701.46	19,706.09	319.15%
归属于上市公司股东的净利润	7,649.66	15,197.01	98.66%
总股数	45,051.21	48,234.00	7.06%

基本每股收益（元/股）	0.17	0.32	85.33%
<b>项目</b>	<b>2015年12月31日 /2015年度 交易前</b>	<b>2015年12月31日 /2015年度 交易后</b>	<b>增幅</b>
总资产	541,586.74	719,089.39	32.77%
归属于上市公司股东的 所有者权益	170,009.07	268,426.54	57.89%
营业收入	303,778.68	437,348.71	43.97%
营业利润	5,832.14	18,693.32	220.52%
利润总额	6,559.88	19,560.68	198.19%
归属于上市公司股东的 净利润	8,518.37	15,016.84	76.29%
总股数	45,051.21	48,234.00	7.06%
基本每股收益（元/股）	0.19	0.31	63.86%

注：《上市公司备考审阅报告》的编制过程中并未考虑本次发行股份募集的配套资金，但为了更完整、准确的反映本次交易对基本每股收益的影响，本报告书以募集配套资金后的总股数作为测算基本每股收益的基础，下同。

本次交易完成后，上市公司总资产规模、净资产规模、收入规模、净利润水平有明显增加。同时由于本次交易完成后归属母公司股东的净利润增长幅度高于公司股本增幅，每股收益得到较大提升。

## 第二节 上市公司基本情况

### 一、公司基本情况简介

公司名称：深圳市得润电子股份有限公司

英文名称：Shenzhen Deren Electronic Co., Ltd.

股票简称：得润电子

股票代码：002055

上市地点：深圳证券交易所

成立日期：1992年4月10日

上市时间：2006年7月25日

注册地址：深圳市光明新区光明街道三十三路9号得润电子工业园

办公地址：深圳市光明新区光明街道三十三路9号得润电子工业园

注册资本：45,051.21万元

法定代表人：邱建民

董事会秘书：王少华

统一社会信用代码：914403006188203260

邮政编码：518107

联系电话：0755-89492166

电子邮箱：002055@deren.com

传真号码：0755-89492167

公司网站：<http://www.deren.com.cn>

经营范围：生产经营电子连接器、光电连接器、汽车连接器及线束、电子元

器件、柔性线路板、发光二极管支架、透镜和镜头组件、软性排线、精密模具、精密组件产品（不含限制项目）；信息咨询、市场推广、技术支持服务、国内外贸易、国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）；经营进出口业务（具体按深贸管准证字第 2002—1468 号资格证书办理）。

## 二、历史沿革及股本变动情况

### （一）设立及首次公开发行并上市前股本变动情况

#### 1、1992 年 4 月，公司前身深圳得润电子器件有限公司成立

1992 年 4 月 10 日，深圳得润电子器件有限公司经原宝安县人民政府以（宝府复 [1992] 42 号）文批复同意，由宝安县得胜电子器件厂和香港利发公司共同出资成立的一家合资经营有限公司，注册资本为港币 400.00 万元。

公司设立时，股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万港币）	持股比例（%）
1	宝安县得胜电子器件厂	240.00	60.00
2	香港利发公司	160.00	40.00
合计		400.00	100.00

#### 2、2001 年 10 月，公司第一次股权转让

2001 年 10 月 23 日，经原深圳市外商投资局以（深外资复 [2001] B1604 号）文批准，深圳得润电子器件有限公司进行了股权变更，原股东之一香港利发公司将持有的深圳得润电子器件有限公司 40% 的股权转让给香港得润。该次股权变更业经深圳市公证处公证（[2001] 深证叁字第 9320 号）。股权变更后，公司股东出资额及出资比例如下：

序号	股东名称	出资额（万港币）	持股比例（%）
1	宝安县得胜电子器件厂	240.00	60.00
2	香港得润投资发展有限公司	160.00	40.00
合计		400.00	100.00

### 3、2002年6月，公司第二次股权转让

2002年6月20日，经原深圳市对外贸易经济合作局以（深外经贸资复[2002]2110号）文件批准，深圳得润电子器件有限公司股东之一香港得润将其所持有的深圳得润电子器件有限公司40%的股权进行了转让，其中：25%的股权转让给深圳市佳泽森实业有限公司，15%的股权转让给深圳市润三实业发展有限公司。至此，深圳市宝安得胜电子器件有限公司（由宝安县得胜电子器件厂于2002年更名而来）持有深圳得润电子器件有限公司60%的股权，深圳市佳泽森实业有限公司持有25%的股权，深圳市润三实业发展有限公司持有15%的股权。该次股权转让业经深圳市公证处公证（[2002]深证叁字第1872号）。2002年8月20日，公司取得变更后的营业执照，公司名称变更为“深圳市得润电子器件有限公司”，注册资本由港币400万元变更为人民币280.52万元（按该公司设立时港币与人民币汇率1:0.7013折算），企业法人营业执照注册号为4403011095064。股权变更后，公司股东出资额及出资比例如下：

序号	股东名称	出资额（元）	持股比例（%）
1	深圳市宝安得胜电子器件有限公司	1,683,120	60.00
2	深圳市佳泽森实业有限公司	701,300	25.00
3	深圳市润三实业发展有限公司	420,780	15.00
合计		2,805,200	100.00

### 4、2002年8月，公司第一次增资扩股

2002年8月23日，经股东会决议通过，深圳市得润电子器件有限公司进行了增资扩股，新增自然人股东17人，新增注册资本24.48万元。深圳市得润电子器件有限公司于2002年9月04日完成变更登记手续。增资后，深圳市得润电子器件有限公司注册资本达到305.00万元，股东出资额及出资比例如下：

序号	股东名称	出资额（元）	持股比例（%）
1	深圳市宝安得胜电子器件有限公司	1,683,120	55.20
2	深圳市佳泽森实业有限公司	701,300	23.00
3	深圳市润三实业发展有限公司	420,780	13.80

4	17名自然人股东	244,800	8.00
合计		3,050,000	100.00

## 5、2002年11月，公司整体变更设立为股份有限公司

2002年11月20日，经深圳市人民政府以（深府股[2002]37号）文批准，深圳市得润电子器件有限公司以发起方式整体变更为深圳市得润电子股份有限公司，并以经审计的帐面净资产44,327,835元按1:1的比例折为股份44,327,835股。2002年11月29日，公司在原深圳市工商行政管理局取得变更登记后的营业执照，注册号为4403011095064，执照号为深司字N84833，法定代表人邱建民，注册资本44,327,835元。本次整体变更设立股份有限公司后，公司股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（元）	持股比例（%）
1	深圳市宝安得胜电子器件有限公司	24,468,965	55.20
2	深圳市佳泽森实业有限公司	10,195,402	23.00
3	深圳市润三实业发展有限公司	6,117,242	13.80
4	17名自然人股东	3,546,226	8.00
合计		44,327,835	100.00

## （二）首次公开发行并上市后股本变动情况

### 1、2006年7月，公司公开发行股票并上市

经中国证监会证监发行字（2006）28号、深交所深证上（2006）82号文批准，发行人于2006年7月3日在深交所采用网下向询价对象询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的发行方式，向社会公众发行人民币普通股1,680万股，发行价格为7.88元/股，扣除发行费用后，实际募集资金净额为11,981.235万元。发行人股票于2006年07月25日起在深交所挂牌交易。首次公开发行股票完成后，发行人的注册资本变更为6,112.78万元。

### 2、2007年资本公积金转增股本

经公司2007年5月12日召开的2006年度股东大会批准，公司以2006年

12月31日的总股本61,127,835.00股为基数，向全体股东每10股转增3股，共转增股本18,338,350股，转增后公司总股本增加至79,466,185股。

### **3、2008年资本公积金转增股本**

经公司2008年5月17日召开的2007年股东大会批准，公司以2007年12月31日总股本79,466,185股为基数，向全体股东每10股转增3股，共转增股本23,839,855股，转增后公司总股本增加至103,306,040股。上述增资业经深圳市鹏城会计师事务所有限公司深鹏所验字[2008]188号验资报告验证。

### **4、2009年资本公积金转增股本**

经公司2009年5月15日召开的2008年股东大会批准，公司以2008年12月31日总股本103,306,040股为基数，向全体股东每10股转增3股，共转增股份总额30,991,812股，转增后公司总股本增加至134,297,852股。上述增资业经深圳市鹏城会计师事务所有限公司深鹏所验字[2009]64号验资报告验证。

### **5、2010年资金公积金转增股本**

经公司2010年5月14日召开的2009年股东大会批准，公司以2009年12月31日总股本134,297,852股为基数，向全体股东每10股转增3股，合计转增股份总额40,289,355股，转增后公司总股本增加至174,587,207股。上述增资业经深圳市鹏城会计师事务所有限公司深鹏所验字[2010]198号验资报告验证。

### **6、2010年非公开发行股票**

经公司2010年5月14日召开的第三届董事会第十二次会议决议、2010年6月2日召开的2010年第一次临时股东大会决议并经2011年1月12日中国证券监督管理委员会证监许可[2011]60号文《关于核准深圳市得润电子股份有限公司非公开发行股票的批复》的核准，公司向特定对象非公开发行人民币普通股28,571,428股(每股面值1元)，变更后公司注册资本为人民币203,158,635.00元。上述增资业经深圳市鹏城会计师事务所有限公司深鹏所验字[2011]0065号验证。

### **7、2011年股权激励**

经公司2011年10月21日召开的第三届董事会第二十二次会议决议通过的

《深圳市得润电子股份有限公司关于股权激励计划第三个行权期可行权事项的议案》规定，对公司股票期权与股票增值权激励计划进行行权，行权价格为 7.39 元/股。截至 2011 年 10 月 26 日止，股票期权行权 2,062,434 份，股票增值权行权 164,775 份。本次股权激励行权，公司增加注册资本 2,062,434 元(股)，增资后公司注册资本 205,221,069.00 元（股）。上述增资业经深圳市鹏城会计师事务所有限公司深鹏所验字[2011]0353 号验证。

## **8、2012 年资本公积金转增股本**

经公司 2012 年 3 月 30 日第四届董事会第五次会议决议、2012 年 4 月 20 日 2011 年度股东大会会议决议，公司以 2011 年 12 月 31 日总股本 205,221,069 股为基数，每 10 股分配现金股利 1.0 元（含税），共计 20,522,106.90 元，同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股，共转增股本 205,221,069 股，转增股本后公司总股本变更为 410,442,138 股。

## **9、2012 年股权激励**

经公司 2012 年 10 月 25 日召开的第四届董事会第九次会议审议通过的《关于股权激励计划第四个行权期可行权事项的议案》，公司股权激励计划第四个行权期于 2012 年 11 月 14 日行权，行权价格为 3.65 元/股，29 位股票期权可行权人行权 4,069,942 股缴纳的货币资金出资款人民币 14,855,288.30 元，其中计入注册资本（股本）合计人民币 4,069,942.00 元，计入资本公积人民币 10,785,346.30 元，公司总股本变更为 414,512,080 股。上述增资业务经国富浩华会计师事务所（特殊普通合伙）国浩验字[2012]816A193 号验证。

## **10、2014 年非公开发行股票**

经公司第四届董事会第二十一次会议、2014 年第二次临时股东大会审议通过，并于 2015 年 1 月 19 日经中国证券监督管理委员会证监许可[2015]74 号文《关于核准深圳市得润电子股份有限公司非公开发行股票的批复》核准，公司向特定对象非公开发行人民币普通股 36,000,000 股(每股面值 1 元)，发行价格为 8.6 元/股，实际募集资金净额为 304,974,202.58 元，其中增加注册资本 36,000,000.00 元，增加资本公积 268,974,222.58 元，公司总股本变更为 450,512,080 股。上述增资业经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审验并于 2015 年 04 月 07 日出具

瑞华验字[2015]48100010 号验资报告。

### 三、公司曾用名

得润电子自设立以来未使用过其他名称。

### 四、最近三年控股权变动情况

公司控股股东和实际控制人分别为深圳市得胜资产管理有限公司和邱建民、邱为民（兄弟关系），最近三年公司控股股东和实际控制人未发生变更。

### 五、控股股东及实际控制人

#### （一）公司控股股东情况

公司的控股股东为深圳市得胜资产管理有限公司，其目前持有公司31.03%的股份。

得胜资产成立于1991年02月02日，注册资本200万元人民币，注册地址为宝安区宝城二十三区创业路东侧1号，法定代表人为邱为民，经营范围为：投资兴办实业（具体项目另行申报）；投资管理、投资咨询、投资顾问（以上均不含证券、期货、保险及其它金融业务）；国内贸易。（法律、行政法规、国务院决定规定在登记前须经批准的项目除外）

#### （二）公司实际控制人情况

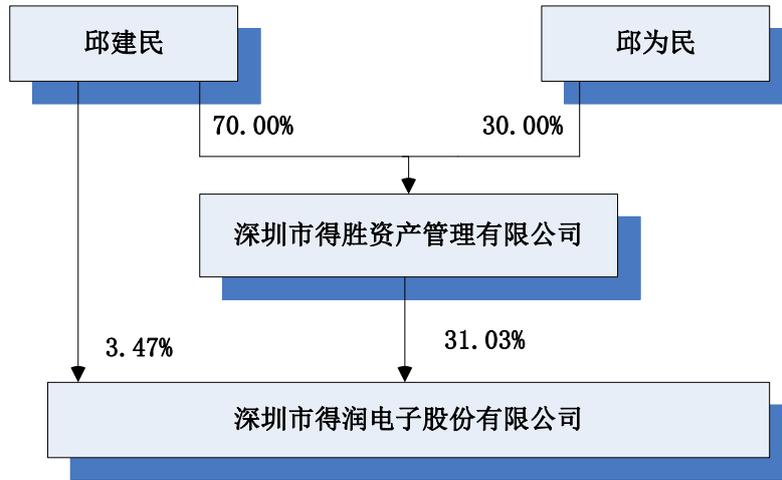
公司的实际控制人为邱建民、邱为民（兄弟关系），公司实际控制人基本情况如下：

邱建民：中国国籍，1962年出生，无永久境外居留权。1989年创建深圳市宝安得胜电子，曾任董事长、总经理；1992年创建得润电子，先后担任董事长、总经理；现任得润电子董事长。

邱为民：中国国籍，1968年出生，无永久境外居留权。1990年起在深圳宝安得胜电子器件厂任副厂长等职，1992年至今历任得润电子董事、副总经理等职，现任得润电子副董事长。

### （三）公司与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系

截至本报告书签署日，得润电子的控股股东、实际控制人的股权关系如下：



## 六、公司最近三年的重大资产重组情况

得润电子最近三年未进行过重大资产重组。

## 七、主营业务发展情况

公司主营电子连接器和精密组件的研发、制造和销售，产品涵盖消费电子领域（主要包括家电连接器、电脑连接器、LED连接器、FPC、通讯连接器等）及汽车领域（主要包括汽车连接器及线束、安全和告警传感器、车载充电模块和车联网硬件等）。公司产品广泛应用于家用电器、计算机及外围设备、智能手机、可穿戴设备、LED照明、智能汽车、新能源汽车等各个领域。公司自设立以来一直专注于各类连接器和精密组件的研发、制造与销售，并通过自主研发、合资、战略合作、收购等多种方式，在原有传统业务持续稳定发展的基础上，大力促进新能源及智能汽车硬件、车联网等新兴业务的战略性发展。

公司在国内消费电子连接器市场已经建立了领先企业地位：（1）公司已成为国内家电连接器的龙头制造商，长期占据大型家电企业核心连接器供应商的地位，并不断深化与各家电巨头的战略合作关系，推动产品创新性发展，积极开拓海外市场；（2）公司电脑连接器产品客户包括国际知名半导体企业、国内外一线电脑厂商及众多知名电脑代工厂商，实现了向高端连接器制造商的转型，公司现已完成USB Type-C产品研发及前期客户导入，技术优势明显，后续将根据市场

状况和客户需求逐步提升产能；（3）公司FPC业务不断提升产能和良率，并加强产品研发，扩大产品应用，为客户提供整体解决方案，实现产品附加值的提升，进一步加快发展速度；（4）公司LED业务主要供应支架以及透镜等光学类产品，实现了对众多一流LED封装厂商的批量出货，在国内处于领先地位。

汽车领域是公司长期战略发展方向，近几年取得突破性进展。公司致力于打造客户平台与产品平台，并不断促进两者之间的协同发展，从客户资源来看，公司已进入众多国内外汽车主机厂及汽车零部件厂商的供应链，目前已初步形成包括国际品牌客户（如大众、宝马、奔驰等）、自主品牌客户以及设备客户（即汽车零部件客户，包括Bosch、Continental等）在内的汽车电子客户平台；从产品系列来看，公司已逐步形成电气及连接领域（包括汽车连接器及精密线束等）、新能源领域（包括车载充电模块等）、智能硬件领域（包括安全系统传感器、汽车控制单元、车载通讯系统等）的丰富产品布局；从商业模式来看，公司也正自传统的汽车电子硬件产品销售，拓展至从智能硬件产品——数据入口资源——大数据应用与服务变现完整闭环的车联网应用平台。

## 八、最近二年一期的主要财务数据

根据上市公司2014、2015年度的审计报告及2016年9月未经审计财务报表，公司最近二年一期的主要财务数据如下：

### （一）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016/9/30	2015/12/31	2014/12/31
流动资产	468,333.70	361,162.81	238,067.56
非流动资产	196,645.22	180,423.93	100,089.61
<b>资产总计</b>	<b>664,978.92</b>	<b>541,586.74</b>	<b>338,157.16</b>
流动负债	386,315.19	302,819.05	187,190.07
非流动负债	98,886.96	62,364.38	7,897.09
<b>负债合计</b>	<b>485,202.14</b>	<b>365,183.42</b>	<b>195,087.15</b>
<b>所有者权益合计</b>	<b>179,776.78</b>	<b>176,403.32</b>	<b>143,070.01</b>

## （二）利润表主要数据

单位：万元

项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
营业收入	318,059.57	303,778.68	263,486.76
营业利润	1,707.58	5,832.14	9,261.83
利润总额	4,701.46	6,559.88	9,336.81
净利润	5,066.28	6,080.40	8,779.65
归属于上市公司股东的净利润	7,649.66	8,518.37	9,861.41

## （三）现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
经营活动产生的现金流量净额	-11,980.78	-8,439.88	8,953.73
投资活动产生的现金流量净额	-27,594.46	-60,799.22	-16,892.79
筹资活动产生的现金流量净额	74,083.78	79,846.97	11,116.94
现金及现金等价物净增加额	34,508.54	10,607.86	3,177.88
期末现金及现金等价物余额	62,755.34	28,246.79	17,638.93

## （四）主要财务指标

项目	2016/9/30 2016年1-9月	2015/12/31 2015年度	2014/12/31 2014年度
基本每股收益（元/股）	0.17	0.19	0.24
归属于上市公司股东的每股净资产 （元/股）	3.90	3.77	3.30
每股经营活动产生的现金流量净额 （元/股）	-0.27	-0.19	0.22
资产负债率（%）	72.97	67.43	57.69
加权平均净资产收益率（%）	4.43	5.33	7.43

## 九、上市公司最近三年的守法情况

公司最近三年不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被

中国证监会立案调查的情形，不存在受到重大行政处罚或者刑事处罚的情形。

### 第三节 本次交易对方基本情况

本次资产重组，得润电子通过发行股份及支付现金购买苏进先生持有的柳州双飞 60% 股权，本次重组的交易对方苏进先生基本情况如下：

#### 一、基本情况

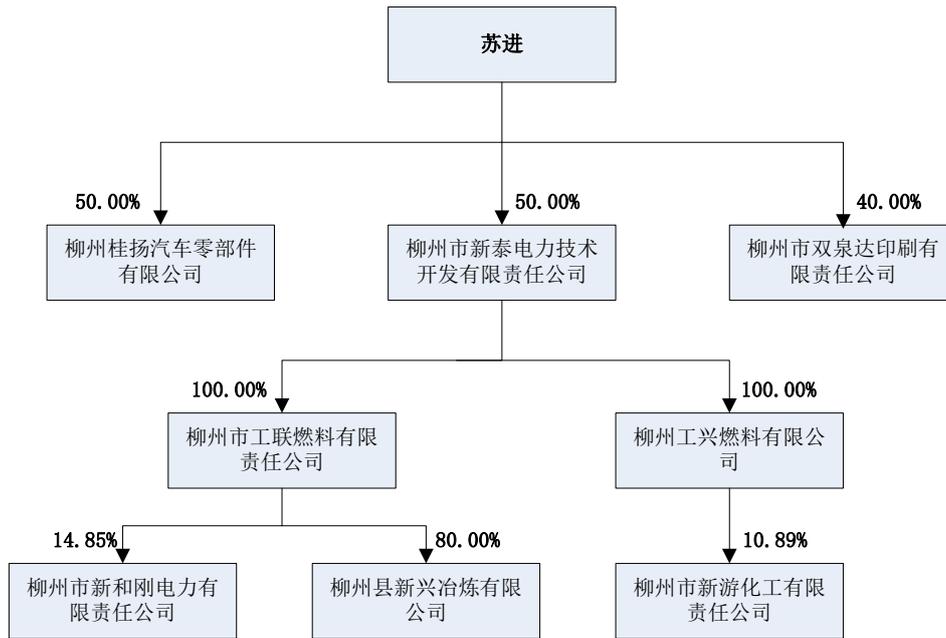
姓名	苏进
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	450205196309*****
住所	广西柳州市城中区八一路西一巷 8 号*****
通讯地址	广西柳州市城中区八一路西一巷 8 号*****
是否取得其他国家或地区居留权	否

#### 二、最近三年的职业和职务

起止时间	任职单位	职务	产权关系
2000 年 2 月至今	柳州双飞	执行董事、总经理	100%

#### 三、交易对方控制的核心企业及关联企业基本情况

截至本报告书签署日，苏进先生除持有柳州双飞 100% 股权外，还持有以下公司股权：



苏进先生所直接或间接持有股权的其他企业具体情况如下表所示：

序号	公司名称	法定代表人	经营范围	注册资本 (万元)
1	柳州桂扬汽车零部件有限公司	彭康宁	汽车用 CD 面板生产、销售；汽车零部件销售。（法律法规规定须经审批的经营项目，须办理审批后方可经营）	200.00
2	柳州市双泉达印刷有限责任公司	吴建国	纸制品、办公用品、不干胶批发兼零售；包装、装潢及其他印刷	150.00
3	柳州市新泰电力技术开发有限责任公司	靳建国	为电力工业企业提供技术开发、管理及配套服务	51.00
4	柳州工兴燃料有限公司	靳建国	生产燃料油、纯碱、塑料及活性白土类添加剂的批发	830.00
5	柳州市工联燃料有限责任公司	靳建国	批发：汽油、柴油、煤油、粗苯、煤焦油（带有储存设施经营）、润滑油、硫酸铵、重油、煤炭、发电机及配件、建筑材料、装潢材料、五金、交电、洗涤剂、日用百货、饲料、燃料油；自用设备租赁；劳务派遣业务。	5,000.00
6	柳州市新和刚电力有限责任公司	董君祥	燃气-蒸汽联合循环发电（定向供应柳州）	1,684.00
7	柳州市新游化工有限责任公司	邹骏	煤焦油、粗苯批发（无零售店面、无仓库）；化肥（危险化学品除外）、硫酸铵销售	1,722.00
8	柳州市新兴冶炼有限公司	王世洪	钛合金产品加工销售、铁合金附材销售	500.00

注：1、柳州市新兴冶炼有限公司已吊销，尚未注销。

2、柳州桂扬汽车零部件有限公司经营范围中汽车零部件销售，主要产品为冲压件和注

塑件。

#### **四、交易对方与上市公司之间的关联关系情况**

本次交易前，交易对方与上市公司及其控股股东、实际控制人不存在关联关系；本次交易完成后，交易对方苏进先生持有上市公司股份未超过 5%，根据相关法律法规和《股票上市规则》的规定，苏进先生将不属于上市公司的关联方。

#### **五、交易对方向上市公司推荐董事、监事、高级管理人员的情况**

本次交易前，交易对方未向上市公司推荐董事、监事及高级管理人员。

#### **六、交易对方最近五年合法合规情况**

截至本报告书签署日，交易对方最近五年内不存在受行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁等情况。

#### **七、交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况**

本次交易的交易对方为自然人苏进先生。最近五年内，苏进不存在未按期偿还的大额债务、未履行承诺或受到证券交易所公开谴责的情况。

## 第四节 本次交易标的的基本情况

本次交易标的为苏进先生持有的柳州双飞 60% 的股权。

### 一、柳州双飞基本情况

截至本报告书签署日，柳州双飞基本情况如下表所示：

公司名称	柳州市双飞汽车电器配件制造有限公司
企业类型	有限责任公司（自然人独资）
成立日期	2000 年 2 月 29 日
注册地址	柳江县新兴工业园创业路 1 号
办公地址	柳江县新兴工业园创业路 1 号
法定代表人	苏进
注册资本	880.00 万元
统一社会信用代码	91450221715133894X
经营范围	公路车辆用低压电缆、汽车用低压电线、线束生产、销售；汽车配件销售；货物进出口业务；汽配产品检测服务；自有房屋、场地租赁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

### 二、历史沿革

#### （一）2000 年 2 月设立

柳州双飞系由自然人苏进、苏鸿义共同出资设立，于 2000 年 2 月 29 日，柳州双飞取得了柳江县工商行政管理局核发的注册号为“4502002500579”的《企业法人营业执照》。公司设立时的注册资本 50.00 万元，苏进以货币资金出资 40.00 万元，占注册资本的 80.00%，苏鸿义以货币资金出资 10.00 万元，占注册资本的 20.00%。

2000 年 2 月 28 日，柳州天立（联合）会计师事务所出具了“柳立会验字（2000）60 号”《验资报告》，对上述出资进行了审验。

柳州双飞成立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	苏进	40.00	80.00
2	苏鸿义	10.00	20.00
合计		50.00	100.00

### （二）2002年4月第一次增资

2002年1月1日，柳州双飞股东会通过决议，以2001年12月31日注册资本50.00万元为基数，以资本公积转增注册资本150.00万元，转增后柳州双飞注册资本增加至200.00万元。

2002年3月7日，柳州永和会计师事务所对此次增资进行了审验，并出具了“柳永会验字（2002）13号”《验资报告》。2002年4月22日，柳江县工商行政管理局完成了工商变更登记。

本次增资完成后，柳州双飞股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	苏进	160.00	80.00
2	苏鸿义	40.00	20.00
合计		200.00	100.00

### （三）2006年9月第二次增资

2006年7月31日，柳州双飞全体股东作出股东会决议，同意将柳州双飞的资本公积445.00万元和盈余公积235.00万元转增注册资本，转增后柳州双飞注册资本由200.00万元增加至880.00万元。

2006年8月23日，柳州天立（联合）会计师事务所对此次增资进行了审验，并出具了“天立会验字[2006]140号”《验资报告》。2006年9月26日，柳江县工商行政管理局完成了工商变更登记。

本次增资完成后，公司股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
----	------	---------	---------

1	苏进	793.00	90.11
2	苏鸿义	87.00	9.89
合计		880.00	100.00

注：以资本公积转增注册资本 445.00 万元为定向转增苏进。

#### （四）2014 年 4 月股权继承

2013 年 10 月 25 日，公司自然人股东苏鸿义先生逝世。2014 年 1 月 7 日，广西壮族自治区柳州市公证处出具（2013）桂柳证字第 13236 号《公证书》，证明因被继承人苏鸿义的父母均先于其死亡，其配偶杨瑞珍及其女儿苏艳、苏盈均表示放弃对被继承人苏鸿义拥有的柳州双飞 9.89% 注册资本的继承权，因此，被继承人苏鸿义拥有的柳州双飞 9.89% 注册资本由其子苏进继承。

2014 年 4 月 1 日，柳江县工商行政管理局完成了工商变更登记。

本次变更登记后，柳州双飞的股东及出资如下：

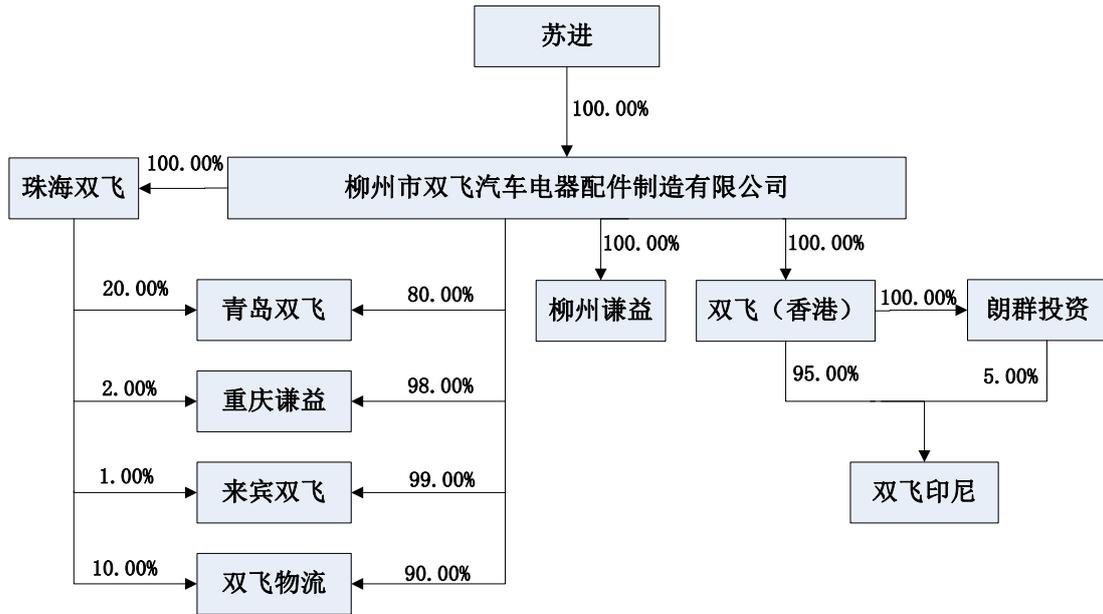
序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	苏进	880.00	100.00
合计		880.00	100.00

### 三、产权及控制关系情况

#### （一）股权结构及控制关系

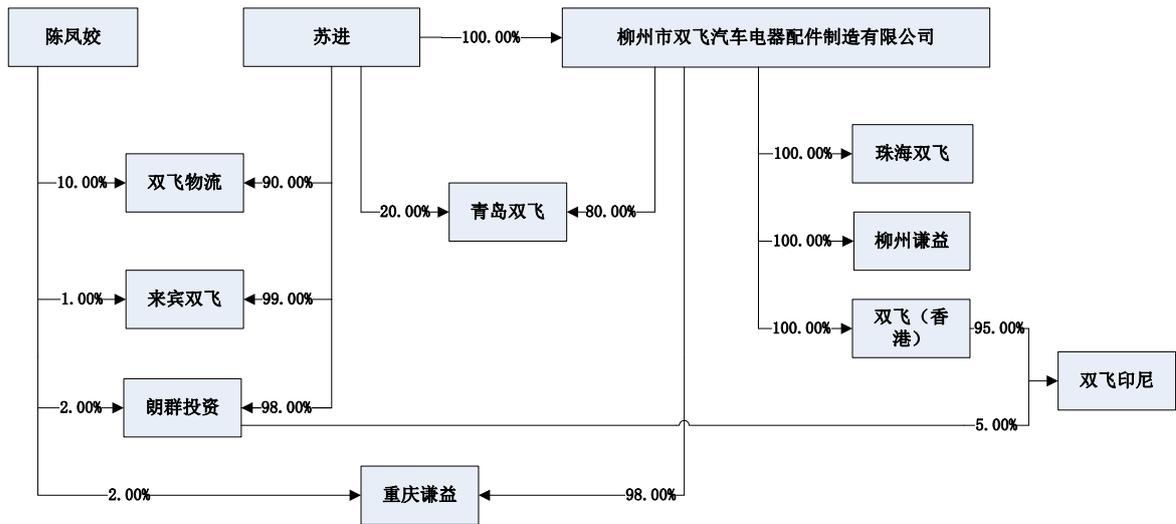
##### 1、柳州双飞股权结构图

截至本报告书签署日，标的公司股权结构如下图所示：



## 2、审计、评估基准日后股权收购情况

截至 2016 年 9 月 30 日，标的公司股权结构如下图所示：



为避免同业竞争与关联交易，交易对方苏进对标的公司及其相关业务进行整合，将标的公司子公司部分少数股权，以及受同一实际控制人控制的与柳州双飞业务相似的关联方整合至柳州双飞名下，具体股权转让情况如下：

序号	转让方	受让方	转让标的
1	苏进	柳州双飞	双飞物流 90.00%的股权
	陈凤姣	珠海双飞	双飞物流 10.00%的股权
2	苏进	柳州双飞	来宾双飞 99.00%的股权

	陈凤姣	珠海双飞	来宾双飞 1.00%的股权
3	苏进	珠海双飞	青岛双飞 20.00%的股权
4	陈凤姣	珠海双飞	重庆谦益 2.00%的股权
5	苏进	双飞（香港）	朗群投资 98.00%的股权
	陈凤姣	双飞（香港）	朗群投资 2.00%的股权

2016年10月30日，自然人苏进、陈凤姣与柳州双飞、珠海双飞签订了股权转让协议，苏进将其持有的双飞物流90.00%股权以人民币3,349,077.36元转让予柳州双飞。陈凤姣将其持有的双飞物流10.00%股权以人民币37.20万元转让予珠海双飞，并于2016年11月22日办理完成了工商变更登记。

2016年10月30日，自然人苏进与柳州双飞签订了股权转让协议，将其持有的来宾双飞99.00%股权以人民币49.50万元转让予柳州双飞。自然人陈凤姣与珠海双飞签订了股权转让协议，将其持有的来宾双飞1.00%股权以人民币0.5万元转让予珠海双飞，2016年11月11日，来宾双飞在来宾市工商行政管理局办理完成了变更登记手续，并领取了最新的《营业执照》。

2016年09月30日，自然人苏进与珠海双飞签订了股权转让协议，将其持有的青岛双飞20.00%股权以人民币3,195,781.45元转让予珠海双飞，并于2016年12月1日，青岛双飞在青岛市工商行政管理局办理完成了变更登记手续，并领取了最新的《营业执照》。

2016年10月31日，自然人陈凤姣与珠海双飞签订了股权转让协议，将其持有的重庆谦益2.00%股权分别以人民币10.00万元转让予珠海双飞，并于2016年11月29日办理完成了工商变更登记。

2016年09月30日，自然人苏进、陈凤姣分别与双飞（香港）签订了股权转让协议，由于朗群投资在转让时尚未完成出资，故将其分别持有的朗群投资98.00%股权、2.00%股权分别以人民币0元、0元转让予双飞（香港），并于2016年12月1日完成了股权转让。

根据《中小企业板信息披露业务备忘录第14号：上市公司停复牌业务》（2016年05月27日）对上市公司及中介机构的相关要求，避免停牌时间过长，保护投

投资者的交易权和知情权，做出以下安排：

1、审计机构将出具截止日为 2016 年 9 月 30 日的公司股权变更事项完成后的《标的公司备考审阅报告》，评估机构依据《标的公司备考审阅报告》进行评估。

2、上述《股权转让协议》中约定：同意自 2016 年 9 月 30 日至工商变更完成日之间公司产生的盈利或亏损，由受让方接受让后股权的比例享有或承担。

## **（二）实际控制人**

柳州双飞的实际控制人为自然人苏进先生，持有柳州双飞 100% 股权，为公司控股股东、实际控制人。

## **（三）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**

柳州双飞公司章程中不存在对本次交易产生影响的主要内容，亦不存在对本次交易产生影响的相关投资协议。

## **（四）柳州双飞高管人员的安排**

本次重组后，柳州双飞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。

同时，柳州双飞实际控制人苏进出具承诺函：本人将确保本次交易完成后三年内，柳州双飞及其子公司高管团队保持稳定。

## **（五）柳州双飞的独立性情况**

本次交易前后，柳州双飞均不存在影响其独立性的协议或其他安排，包括让渡经营管理权、收益权等。

# **四、子公司情况**

截至本报告签署日，柳州双飞子公司共计 9 家。子公司面向的客户主要为汽车主机厂，其可以就近为客户开展服务，能有效与客户进行技术及生产的快速配套。

## （一）各公司业务定位情况

公司名称	业务定位
柳州双飞	配套上汽通用五菱、东风柳汽等广西及周边地区
青岛双飞	配套上汽通用五菱青岛工厂等东北地区
珠海双飞	配套东风日产等广东、福建地区
重庆谦益	配套上汽通用五菱重庆工厂等西南市场
柳州谦益	汽车线束原材料波纹管、喷水管的生产
来宾双飞	汽车线束装配车间
双飞物流	汽车线束仓储、配送
双飞香港	投资双飞印尼
郎群投资	投资双飞印尼
双飞印尼	配套上汽通用五菱印尼生产基地

## （二）子公司基本情况

### 1、青岛双飞

#### （1）基本情况

公司名称	青岛双飞汽车线束系统有限公司
统一社会信用代码	9137022067529158X0
住所	青岛保税区东京路48号厂房
营业期限	2008年7月21日至2058年7月8日
注册资本	500.00万元
实收资本	500.00万元
法定代表人	苏进
登记机关	青岛市保税区工商行政管理局
经营范围	一般经营项目：生产汽车配件；国际贸易、转口贸易、区内企业间贸易以及贸易项下加工整理；自营和代理各类商品和技术的进出口。（以上范围需经许可经营的，须凭许可证经营）。

#### （2）主要财务数据

根据瑞华会计师事务所经审计的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016-9-30	2015-12-31
总资产	3,463.60	4,716.50
所有者权益	1,597.89	1,205.87
营业收入	7,337.02	9,297.39
净利润	392.02	346.82

## 2、珠海双飞

### (1) 基本情况

公司名称	珠海双飞电气系统有限公司
统一社会信用代码	91440400398085605D
住所	珠海市香洲区南屏科技工业园屏北二路 18 号 B 区厂房 2F
营业期限	2014 年 6 月 30 日至长期
注册资本	500.00 万元
实收资本	500.00 万元
法定代表人	苏进
登记机关	珠海市工商行政管理局
经营范围	公路车辆用低压电缆、汽车用低压电缆、线束生产、销售；汽车配件销售；货物进出口业务；汽配产品检测服务；自有房屋、场地租赁。

### (2) 主要财务数据

根据瑞华会计师事务所经审计的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016-9-30	2015-12-31
总资产	481.98	510.67
所有者权益	-275.20	52.28
营业收入	963.61	948.99
净利润	-327.48	-358.07

## 3、重庆谦益

### (1) 基本情况

公司名称	重庆谦益电气有限公司
统一社会信用代码	9150010730529656X3
住所	重庆市九龙坡区九龙园大道 26 号 5 号楼第 2 层
营业期限	2014 年 9 月 22 日至长期
注册资本	500.00 万元
实收资本	500.00 万元
法定代表人	苏进
登记机关	重庆市工商行政管理局九龙坡区分局
经营范围	生产、销售：公路车辆用低压电缆、汽车用低压电线、线束；销售：汽车配件；货物进出口（不含国家禁止或限制进出口项目）；汽配产品检测服务；自有房屋、场地租赁（不含住宿）。[以上经营范围依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动]

### (2) 主要财务数据

根据瑞华会计师事务所经审计的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016-9-30	2015-12-31
总资产	4,764.62	156.25
所有者权益	-387.52	-182.82
营业收入	4,171.50	446.54
净利润	-204.71	-634.33

## 4、柳州谦益

### (1) 基本情况

公司名称	柳州市谦益汽车部件有限公司
统一社会信用代码	91450221092735847E
住所	柳江县新兴工业生产基地
营业期限	2014 年 2 月 28 日至长期
注册资本	200.00 万元

实收资本	200.00 万元
法定代表人	文毅
登记机关	柳江县工商行政管理和质量技术监督局
经营范围	生产、销售线束波纹管、铜编织线、工装治具项目。（法律法规规定需经审批的经营项目，须办理审批后方可经营）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

## （2）主要财务数据

根据瑞华会计师事务所经审计的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016-9-30	2015-12-31
总资产	685.09	558.83
所有者权益	604.51	460.01
营业收入	691.52	1,044.35
净利润	143.50	226.90

## 5、来宾双飞

### （1）基本情况

公司名称	来宾市双飞汽车线束系统有限公司
统一社会信用代码	91451300340427385E
住所	来宾市河南工业园标准厂房二期 B1-7（第一、二、三层）
经营范围	汽车线束加工。
营业期限	自 2015 年 5 月 27 日至 2045 年 5 月 26 日
注册资本	50.00 万元
实收资本	50.00 万元
法定代表人	苏进
登记机关	来宾市工商行政管理局

### （2）主要财务数据

根据瑞华会计师事务所经审计的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016-9-30	2015-12-31
总资产	390.61	227.05
所有者权益	80.28	-34.95
营业收入	1,446.12	260.77
净利润	115.24	-84.95

## 6、双飞物流

### (1) 基本情况

公司名称	柳州双飞物流有限公司
统一社会信用代码	914502215594000995
住所	柳江县新兴工业生产基地
经营范围	道路普通货物运输，普通货物搬运、装卸、包装服务，停车服务，仓储服务，汽车租赁业务。（易燃易爆、化学物品除外）
营业期限	自 2010 年 7 月 12 日至 2030 年 7 月 11 日
注册资本	100.00 万元
实收资本	100.00 万元
法定代表人	陈凤姣
登记机关	柳江县工商行政管理局

### (2) 主要财务数据

根据瑞华会计师事务所经审计的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016-9-30	2015-12-31
总资产	434.72	296.41
所有者权益	371.22	199.72
营业收入	647.27	535.51
净利润	171.50	58.95

## 7、双飞香港

(1) 基本情况

公司名称	双飞（香港）投资有限公司
住所	香港上环德辅道中 317-319 号启德商业大厦 21 字楼 2107-8 室
登记号	65939177-000-04-16-0
经营范围	投资
营业期限	自 2016 年 4 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日

(2) 主要财务数据

根据瑞华会计师事务所经审计的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016-9-30	2015-12-31
总资产	1,496.59	-
所有者权益	1,496.59	-
营业收入	-	-
净利润	0.07	-

## 8、朗群投资

(1) 基本情况

公司名称	朗群投资有限公司
住所	香港上环德辅道中 317-319 号启德商业大厦 21 字楼 2107-8 室
登记号	65866655-000-03-16-2
经营范围	投资
营业期限	自 2016 年 3 月 10 日至 2017 年 3 月 9 日

(2) 主要财务数据

根据瑞华会计师事务所经审计的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016-9-30	2015-12-31
----	-----------	------------

总资产	-	-
所有者权益	-	-
营业收入	-	-
净利润	-	-

注：朗群投资系为持有双飞印尼设立，尚未实际出资。

## 9、双飞印尼

### (1) 基本情况

公司名称	双飞印尼电子系统制造有限责任公司
公司类型	有限责任公司
经营范围	四轮及以上机动车零部件、配件及电子系统产业。
注册资本	500.00 万美元
核准或备案文号	桂境外投资[2016]N00035 号

### (2) 主要财务数据

根据瑞华会计师事务所经审计的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016-9-30	2015-12-31
总资产	1,599.52	-
所有者权益	1,252.17	-
营业收入	-	-
净利润	-22.95	-

## 五、柳州双飞主要资产的权属状况、对外担保及主要负债情况

### (一) 柳州双飞主要资产及其权属情况

#### 1、固定资产情况

柳州双飞的固定资产主要包括房屋及建筑物和机器设备。截至 2016 年 9 月 30 日，柳州双飞固定资产原值为 21,251.08 万元，累计折旧为 5,289.30 万元，固定资产净值为 15,961.78 万元，固定资产成新率为 75.11%。主要固定资产情况如

下表所示：

序号	设备名称	账面原值（万元）	账面净值（万元）	成新率（%）
1	房屋及建筑物	10,369.83	8,595.50	82.89%
2	机器设备	9,033.33	6,345.25	70.24%
3	运输设备	1,015.38	640.70	63.10%
4	电子设备	477.47	226.98	47.54%
4	其他设备	355.06	153.34	43.19%
合计		<b>21,251.08</b>	<b>15,961.78</b>	<b>75.11%</b>

### （1）房屋所有权

#### ① 已经取得房产证的房产

截至本报告书签署日，柳州双飞已经取得房产证的房产如下：

序号	权利人	房产权证号	房屋坐落	用途	建筑面积（m <sup>2</sup> ）	他项权利
1	柳州双飞	柳房权证字第D0083317号	柳南区航银路35号	非住宅	4,930.51	抵押
2	柳州双飞	柳江县房权证江政字第00027254号	柳江县柳兴公司柳石路东侧（综合楼）	工业	5,483.70	抵押
3	柳州双飞	柳江县房权证江政字第00027255号	柳江县柳兴公司柳石路东侧（生产车间）	工业	7,137.83	抵押
4	柳州双飞	柳江县房权证江政字第00031479号	柳江县柳兴公司柳石路东侧（办公楼）	工业	2,856.02	抵押
5	柳州双飞	青房地权保字第2011138号	青岛保税区东京路48号1号厂房	工业	4,959.19	-
6	柳州双飞	江房权证柳江县字第00105637号	柳江县新兴工业园创业路1号	工业	23,644.15	-
7	柳州双飞	柳房权证字第D0289946号	新柳大道102号正和城A区3栋2单元14-2	住宅	225.09	-
8	柳州双飞	柳房权证字第D0026647号	桂中大道7号东方百盛1-1	非住宅	182.35	-
9	柳州双飞	柳房权证字第D0026661号	桂中大道7号东方百盛1-3	非住宅	69.77	-
10	柳州双飞	柳房权证字第D0026660号	桂中大道7号东方百盛1-4	非住宅	103.37	-
11	柳州双飞	柳房权证字第D0026659号	桂中大道7号东方百盛1-5	非住宅	111.03	-

12	柳州双飞	柳房权证字第 D0026656 号	桂中大道 7 号东方百盛 1-6	非住宅	69.77	-
13	柳州双飞	桂(2016)柳江县不动产权第 0001917 号	广西柳江县穿山镇兴泰路 6 号	工业/其他	3,822.39	-
14	柳州双飞	桂(2016)柳江县不动产权第 0001918 号	广西柳江县穿山镇兴泰路 6 号	仓储/其他	1,377.99	-
15	柳州双飞	桂(2016)柳江县不动产权第 0001927 号	广西柳江县穿山镇兴泰路 6 号	仓储/其他	2,284.59	-
16	柳州双飞	桂(2016)柳江县不动产权第 0001928 号	广西柳江县穿山镇兴泰路 6 号	仓储/其他	3,822.39	-
17	柳州双飞	桂(2016)柳江县不动产权第 0001929 号	广西柳江县穿山镇兴泰路 6 号	仓储/其他	3,822.39	-
合计	—	—	—	—	<b>64,902.53</b>	—

(1) 柳州双飞已将“柳房权证字第 D0083317 号”房地产向浦发柳分设定最高额抵押贷款（合同编号为 ZD5501201400000096），最高借款额为 3,576.80 万元，有效期为 2014 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 30 日。

(2) 柳州双飞已将“柳江县房权证江政字第 00031479 号”、“柳江县房权证江政字第 00027254 号”和“柳江县房权证江政字第 00027255 号”房地产向中国农业银行股份有限公司柳州柳南支行设定最高额抵押贷款（合同编号为 45100620150001868），最高借款额为 2,700.00 万，有效期为 2015 年 08 月 04 日至 2017 年 08 月 03 日。

除上述抵押外，柳州双飞拥有的上述房产系其合法、有效取得，已办理了相关权属证明文件，不存在限制转让情形，不存在诉讼、仲裁或其他形式的纠纷。

## ② 即将取得房产证的房产

截至本报告书签署日，柳州双飞及其子公司正在办证的主要房产情况如下：

序号	权利人	建筑物	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	土地用途	地址	土地证号
1	柳州双飞	综合楼	3,015.32	工业用地	柳江县新兴工业园区创业路 1 号	江国用(2010)第 056588 号
合计	—	—	3,015.32	—	—	—

柳江县不动产登记局已于 2016 年 12 月 28 日受理了柳州双飞提出的为上表

中房产办理产权证书的申请，并出具了《不动产登记受理通知书》。

苏进已对上述资产出具《承诺函》，承诺将积极与有权房产管理部门及相关方进行沟通，积极配合并促使柳州双飞及其子公司取得上述房产办理房产证。本次交易完成后，如柳州双飞及其子公司因持有、使用无证房产而被政府主管部门处罚或相关无证房产被责令拆除，苏进将赔偿柳州双飞及其子公司全部损失。如因无证房产被拆除导致柳州双飞及其子公司需另行建设、购买或租赁房产用于生产经营、办公，苏进将负担相关新建、购置或租赁房产的费用。如因现有房产存在权属纠纷或权属瑕疵导致柳州双飞及其子公司遭受损失的，苏进将承担全部损失。

### ③ 正在办理房产证的房产

截至本报告书签署日，除上述房产外，柳州双飞及其子公司拥有的尚未取得产权证书的其他房产情况如下：

序号	权利人	建筑物	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	土地用途	地址	土地证号
1	柳州双飞	柳汽车间	1,800.00	工业用地	柳江县柳兴公司柳石路东侧	江国用 (2005)第 052982号
		样线车间	738.00			
		工装房	587.00			
2	柳州双飞	1#物流仓库	4,876.00	仓储用地	柳江县新兴工业生产基地	江国用 (2010)第 053086号
		3#物流仓库	4,629.75			
		简易仓库	775.00			
3	柳州双飞	成品仓库	3,534.40	工业用地	柳江县新兴工业园创业路1号	江国用 (2010)第 056588号
		大冲床、外观车间	2,445.60			
4	柳州双飞	2#物流仓库	4,399.45	仓储用地	柳江县新兴工业生产基地	江国用 (2010)第 053083号
5	柳州双飞	物流园食堂	568.35	仓储用地	柳江县新兴工业生产基地	江国用 (2010)第 053082号
合计	—		<b>24,353.55</b>	—		

基于上述，截至本报告书签署日，柳州双飞及其境内子公司拥有的房产总面

积合计92,271.40平方米，其中已取得产权证书和即将取得的房产证面积合计67,917.85平方米，正在办理的房产证面积合计24,353.55平方米。

鉴于：

(1) 柳江县住房和城乡建设局出具《证明》确认，柳州双飞已就其在江国用(2010)第053083号、江国用(2010)第053086号、江国用(2010)第056588号、江国用(2010)第053082号、江国用(2010)第052982号等地块红线范围内建设的车间、仓库、食堂等建筑物向柳江县住建局提出申请进行以上地块范围内总平面布置图的调整，柳江县住建局已受理其申请并将按照相关法律法规及相关法定程序为其补办相关规划变更手续，柳江县住建局尚未收到任何政府相关部门发出拆除或依法没收的文件及通知。

(2) 苏进出具《承诺函》，承诺将积极与有权房产管理部门及相关方进行沟通，积极配合并促使柳州双飞及其子公司取得上述房产办理房产证。本次交易完成后，如柳州双飞及其子公司因持有、使用无证房产而被政府主管部门处罚或相关无证房产被责令拆除，苏进将赔偿柳州双飞及其子公司全部损失。如因无证房产被拆除导致柳州双飞及其子公司需另行建设、购买或租赁房产用于生产经营、办公，苏进将负担相关新建、购置或租赁房产的费用。如因现有房产存在权属纠纷或权属瑕疵导致柳州双飞及其子公司遭受损失的，苏进将承担全部损失。

综上，柳州双飞及其子公司正在履行相应的办证程序，上述房产不会对柳州双飞的生产经营造成重大不利影响。

## (2) 主要机器设备

截至本报告书签署日，柳州双飞拥有的原值在100万元以上的主要生产设备主要为KOMAX公司生产的汽车线束生产设备，主要情况如下：

单位：万元

序号	资产名称	数量	原值	累计折旧	净值	平均成新率
1	全自动压接机	23	3,389.01	1,019.49	2,369.52	69.12%
2	TSK 视觉测试系统	11	102.74	7.32	95.42	92.88%

## 2、无形资产情况

(1) 土地使用权

截至本报书签署日，柳州双飞已经取得的土地使用权证书土地如下：

序号	权利人	土地证号	地址	取得方式	用途	面积(m <sup>2</sup> )	终止日期	他项权利
1	柳州双飞	柳国用(2011)第120380号	柳州市航银路35号	出让	商业、办公用地	3,327.50	2047.9.05	抵押
2	柳州双飞	江国用(2015)第090661号	柳江县新兴工业生产基地	出让	工业用地	12,891.21	2057.7.31	抵押
3	柳州双飞	江国用(2010)第053083号	柳江县新兴工业生产基地	出让	仓储用地	33,333.33	2057.7.31	抵押
4	柳州双飞	江国用(2010)第053086号	柳江县新兴工业生产基地	出让	仓储用地	39,879.15	2057.7.31	抵押
5	柳州双飞	江国用(2010)第053082号	柳江县新兴工业生产基地	出让	仓储用地	30,774.64	2057.7.31	—
6	柳州双飞	江国用(2005)第052982号	柳江县柳兴公司柳石路东侧	出让	工业用地	25,333.00	2053.8.13	—
7	柳州双飞	江国用(2010)第056588号	柳江县新兴工业园创业路1号	出让	工业用地	23,867.50	2059.9.16	—
8	柳州双飞	柳国用(2012)第105538号	柳州市桂中大道7号东方百盛1-1号	出让	商服用地	11.3	2053.2.28	—
9	柳州双飞	柳国用(2012)第105539号	柳州市桂中大道7号东方百盛1-3号	出让	商服用地	4.3	2053.2.28	—
10	柳州双飞	柳国用(2012)第105540号	柳州市桂中大道7号东方百盛1-4号	出让	商服用地	6.4	2053.2.28	—

11	柳州双飞	柳国用(2012)第105541号	柳州市桂中大道7号东方百盛1-5号	出让	商服用地	6.9	2053.2.28	—
12	柳州双飞	柳国用(2012)第105542号	柳州市桂中大道7号东方百盛1-6号	出让	商服用地	4.3	2053.2.28	—
13	柳州双飞	青房地权保国用字第2011007号	青岛保税区十九号小区	出让	工业用地	11,622.2	2054.8.30	—

柳州双飞的土地抵押信息如下：

①柳州双飞已将“柳国用(2011)第120380号”土地使用权，向上海浦东发展银行股份有限公司柳州分行(以下称“浦发柳分”)设定最高额抵押贷款(合同编号为ZD5501201400000096)，最高借款额为3,576.80万元，有效期为2014年12月31日至2017年12月30日。截至本报告书签署日，抵押贷款共有2笔，余额合计为1,900.00万元，其中1,000.00万元借款期限为2016年1月22日至2017年1月21日(合同编号为55012016280031)；900.00万元借款期限为2016年2月2日至2017年2月1日(合同编号为55012016280045)。

②柳州双飞已将“江国用(2010)第053083号”、“江国用(2010)第053086号”、“江国用(2015)第090661号”土地使用权，向中国光大银行股份有限公司柳州分行(以下称“光大柳分”)设定最高额抵押贷款(合同编号为790016ZD200003)，最高借款额为2,200.00万元，有效期为2016年3月16日至2017年3月15日。截至本报告书签署日，抵押贷款共有1笔，余额合计为1,000.00万元，其中1,000.00万元借款期限为2016年4月21日至2017年4月20日(贷款合同编号为79001604200002)。

除上述抵押外，柳州双飞拥有的上述土地系其合法、有效取得，已办理了相关权属证明文件，不存在限制转让情形，不存在诉讼、仲裁或其他形式的纠纷。

## (2) 商标

截至本报告书签署日，柳州双飞拥有的商标情况如下：

序号	商标标识	注册号	核定使用商品	有效期限
1		10316479	第 35 类	2013 年 2 月 21 日至 2023 年 2 月 20 日
2		10332990	第 12 类	2013 年 2 月 28 日至 2023 年 2 月 27 日

柳州双飞拥有的上述商标合法、有效，已办理相关权属证明文件，该商标未被设定质押、抵押等情形，不存在限制转让情形，不存在诉讼、仲裁或其他形式纠纷。

### 3、生产经营资质

截至本报告书签署之日，柳州双飞拥有的经营资质情况如下：

序号	持证单位	证书名称	证书编号	发证日期	有效期限	发证机构
1	双飞物流	道路运输经营许可证	桂交运管许可柳字 450221600086 号	2013 年 11 月 1 日	2017 年 7 月 31 日	柳江县运输管理局

## (二) 主要负债、或有负债及对外担保情况

### 1、主要负债、或有负债情况

柳州双飞的负债主要系与主营业务相关的短期借款、应付票据以及应付账款等，不存在逾期未偿还的重大负债，不存在重大或有负债。截至 2016 年 9 月 30 日，柳州双飞的负债总额为 35,537.78 万元，具体情况如下：

项目	金额（万元）	比例
短期借款	3,800.00	10.71%
应付票据	5,301.86	14.95%
应付账款	21,645.37	61.02%
应付职工薪酬	2,539.02	7.16%
应交税费	1,115.21	3.14%
其他应付款	676.84	1.91%

流动负债合计	35,193.16	99.22%
非流动负债合计	277.92	0.78%
负债合计	35,471.08	100.00%

## 2、对外担保情况

截至本报告书签署日，柳州双飞不存在对外担保情况。

## 六、柳州双飞主营业务发展情况

柳州双飞主营汽车线束的研发、生产、检测和销售，主要为各种乘用车、商用车等配套汽车线束，主要客户为上汽通用五菱、东风柳汽、北汽福田、柳工机械等国内知名汽车厂商。柳州双飞除具备汽车线束生产能力外，还拥有各类试验设备，能够对产品进行各项性能检测，柳州双飞已发展成为一家集设计、开发、试验和规划生产于一体的汽车线束生产企业。柳州双飞现有的汽车线束生产能力已达到年产 200 万台套。2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-9 月，柳州双飞营业收入分别为 9.02 亿元、13.36 亿元和 11.77 亿元。

柳州双飞经过多年的工艺革新与优化，已经拥有一整套较为先进的工艺开发技术。

首先，柳州双飞能熟练运用二维、三维软件（PRO/E、UG、CATIA 等）进行整车电器原理设计、线束装配图设计和实体数模设计，实现同步开发的技术队伍，满足不同客户的设计需求。同时柳州双飞还配置了完善、较为精密的实验设备，可以自主进行线束及相关原材料的各项性能测试的能力，其实验室在 2010 年获得了 SGMW 的 GP-10 资质的认可，2014 年通过了 SGMW 的 GP-10 资质的再次认可。

其次，柳州双飞还引进了先进的自动化生产设备和生产管理系统，能有效降低人工操作误差，自动识别异常产品，为产品提供可靠稳定的质量保证。柳州双飞现拥有瑞士 KOMAX 全自动压接机 98 台，基本实现自动化的裁线压接功能，实现了几大工序的一次成型，大大提高了生产效率和保证产品质量。

最后，柳州双飞还拥有精密的检测设备，能通过多样化的检测手段对汽车线

束关键技术指标进行试验验证。进一步保证产品的品质，柳州双飞在 2003 年 10 月通过 QS9000 质量体系要求,2005 年 7 月通过 ISO/TS16949 质量体系国际认证。

综上，柳州双飞长期致力于汽车线束生产，在国内汽车厂商有着较强的市场影响力，连续多年获得了“上汽通用五菱优秀供应商”、“柳工机械优选供应商”等荣誉。

### （一）行业管理部门、管理体制、行业主要法律法规及政策

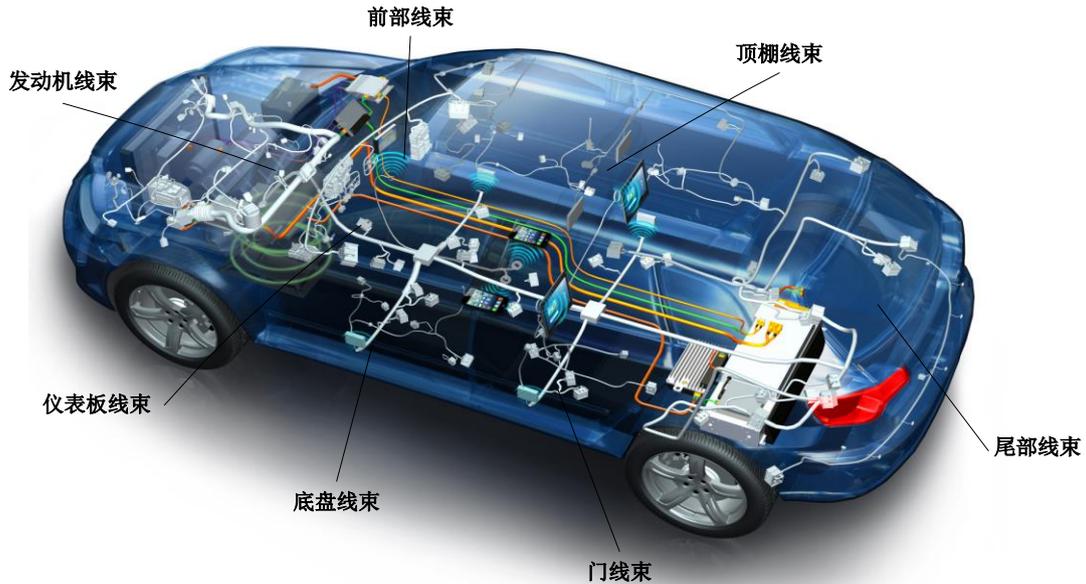
具体情况详见《报告书（草案）》“第九节 管理层讨论与分析”之“二、交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析”之“行业管理部门、管理体制、行业主要法律法规及政策”。

### （二）主要产品的用途

柳州双飞生产的汽车线束产品主要可以分为主线束、副线束和电缆线，涵盖仪表盘线束、发动机线束、前部线束等主线束，门线束、尾部线束等副线束。主要产品分类及其用途如下：

产品大类	线束名称	产品用途
主线束	仪表盘线束	与车身或者底盘线束连接，沿着管梁行走连接仪表盘上的各种电气件如组合仪表、空调开关、收放机、点烟器等；
	发动机线束	连接发动机上的各种传感器和执行器，围绕在发动机的周围；
	前部线束	连接车前部的所有电气件，如灯具、风扇、雨刮等；
	底盘线束	连接车底盘部的所有电气件，如安全带预警、手刹等；
副线束	门线束	连接门内板上的所有电气件，如中控锁、玻璃升降器、扬声器等；
	顶棚线束	连接天窗控制模块，及内部照明灯如阅读灯等；
	尾部线束	连接倒车雷达，后雨刮、后尾灯、行李箱控制等；
电缆线	起动电缆	连接起动机、发电机的电线；
	变速箱接地线	连接变速箱接地线；
	蓄电池负极接地线	电瓶蓄电池负极连接车身/发动机后的接地线；

柳州双飞产品在整车上的应用如下图：



### (三) 主要产品的工艺流程图

#### 1、产品开发流程

柳州双飞汽车线束产品通常与汽车主机厂同步进行合作开发，研发技术部依据汽车电气原理方案，按照汽车主机厂要求进行线束的设计，并与汽车主机厂反复沟通后，调整和优化汽车线束的设计方案，从而最终形成产品方案。

柳州双飞的汽车线束产品开发流程应用的是 APQP（先期产品质量策划与控制）开发流程，主要分为项目立项阶段、设计开发阶段、试生产阶段、批量生产阶段。

项目立项阶段主要是计划和项目的确定阶段，该阶段主要是根据客户需求、客户技术资料对项目进行可行性分析和设计规划。

设计开发阶段主要包括产品设计和开发阶段、过程设计和开发阶段，产品设计和开发阶段是指项目进入正式开发阶段，此阶段主机厂整车构造基本已确认，进入设计验证评估阶段，即为软工装验证阶段。

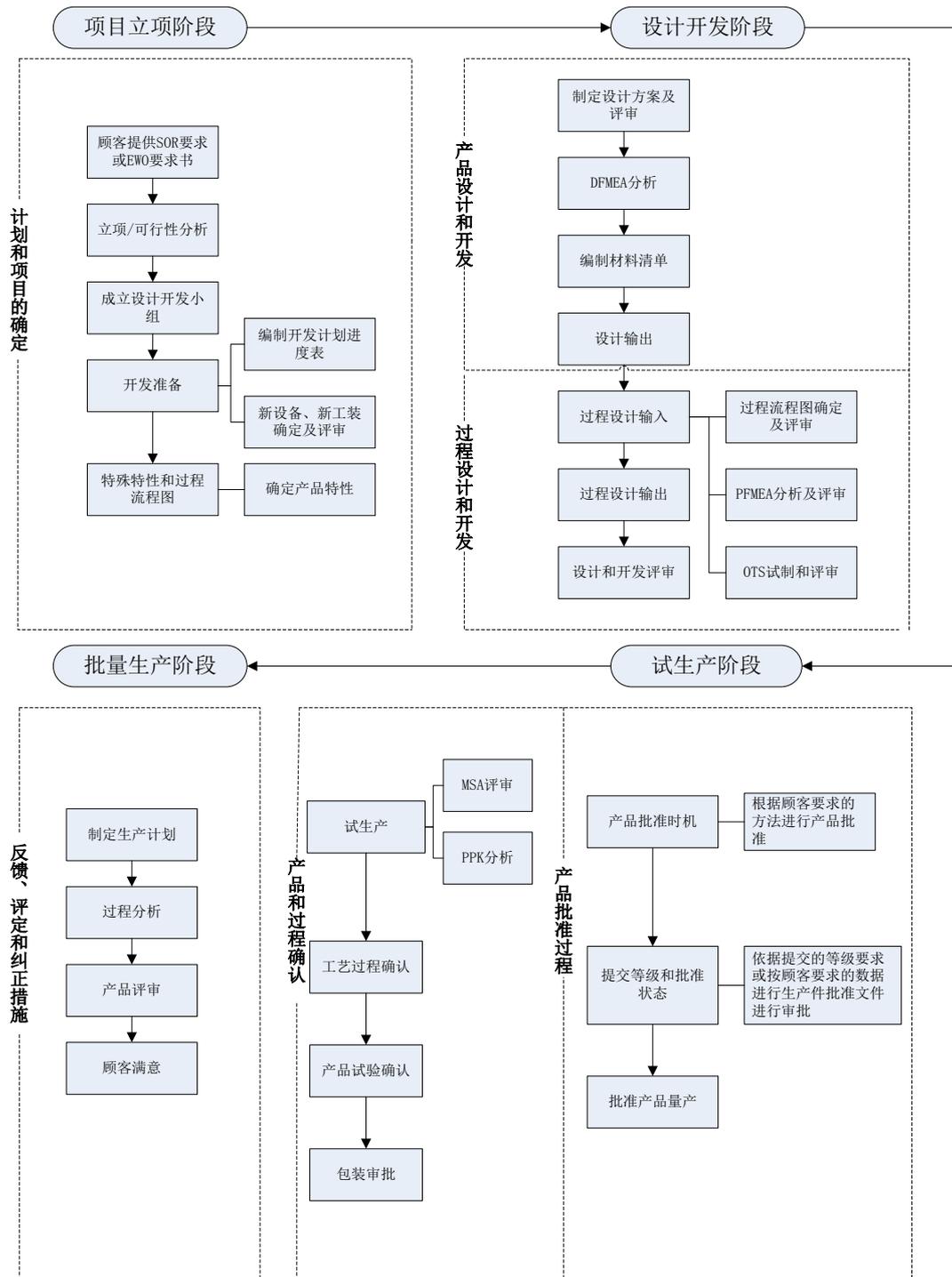
设计和开发阶段主要是指项目进入功能验证阶段，此阶段主机厂整车设计基本已定型，进入功能、外观、质量验证评估阶段，即 OTS 验证阶段。

试生产阶段主要包括产品和过程的确认阶段和产品批准过程阶段，此阶段主

要指项目进入小批量试生产阶段，此阶段主机厂整车已进入外观、舒适度等评估阶段，主要考虑二级供应商供货及产品一致性因素，即 **PPAP** 阶段。

批量生产阶段主要包括产品反馈、评定和纠正措施阶段，此阶段主要指项目进入生产爬坡阶段，此阶段主机厂已进入销售阶段，主要考虑二级供应商供货及产品一致性因素，即 **SOP** 量产阶段，且客户对产品制造过程进行评估，并跟踪客户的反馈，确保批量产品在客户使用阶段达到所策划的结果。

具体策划开发流程图如下：



注:

(1) PPAP: 生产件批准程序, Production part approval process, 在汽车行业用于新产品发布或投入使用的接受准则。

(2) DFMEA: 设计失效模式及后果分析 (Design Failure Mode and Effects Analysis), 是负责设计的工程师/小组主要采用的一种分析技术, 是从设计阶段把握产品质量预防的一种手段, 是如何在设计研发阶段保证产品在正式生产过程中交付客户过程中如何满足产品质量的一种控制工具。

(3) PFMEA: 过程失效模式及后果分析 (Process Failure Mode and Effects Analysis) 是负责制造/装配的工程师/小组主要采用的一种分析技术, 用以最大限度地保证各种潜在的失

效模式及其相关的起因/机理已得到充分的考虑和论述。

(4) OTS: Off-Tooling Sample, 工程样品

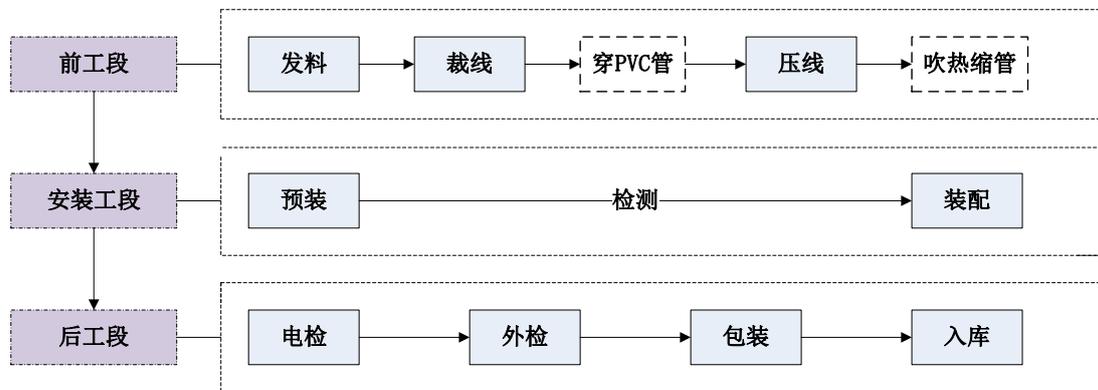
(5) MSA: Measurement System Analysis, 使用数理统计和图表的方法对测量系统的分辨率和误差进行分析, 以评估测量系统的分辨率和误差对于被测量的参数来说是否合适, 并确定测量系统误差的主要成分。

(6) PPK: SPC 中控制图中用来计算工序性能或过程性能的指数。

## 2、生产流程图

柳州双飞目前的产品主要为线束产品和电缆线, 其主要生产流程情况如下所示:

### (1) 汽车线束产品生产流程图



汽车线束产品的具体工序说明如下表所示:

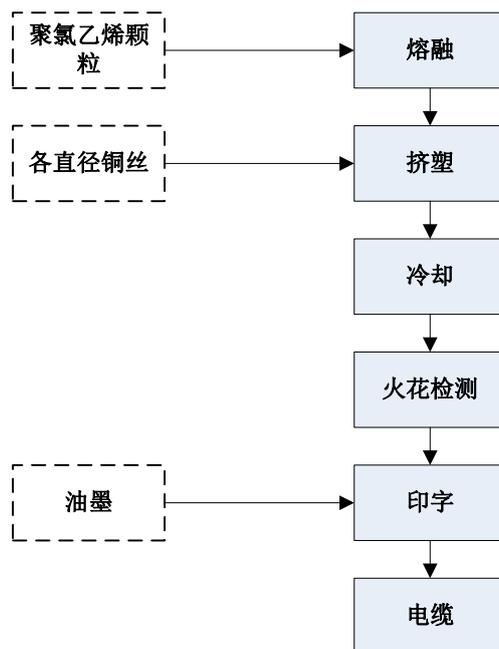
序号	工序名称	工序工作内容说明	工序质量要求
1	发料	仓库保管员根据领料单发料	材料数量和材料状况符合要求
2	裁线	裁剪导线	电线不能损伤, 绞线平整, 长度在公差范围内
3	压线	在导线一端或两端压接端子	从切断到压着对电线及端子进行检查, 确认其是否符合规格指示: 高度、宽度要符合规格, 端子前足及后足分别压接在导体和绝缘层上, 端子与电线连接牢固, 在规定的拉力下不应损伤和脱开。
4	吹热塑管	将热塑管加热, 使其收缩, 对接口部位进行密封绝缘	热缩管在焊接部位两端长度符合要求, 密封符合标准要求, 热缩后双层热缩管两端应可见胶溢出, 收缩壁面应光滑, 不允许有未塑化和铜丝刺破热缩管现象等。

5	预装	对相关线号进行小组装	按照图纸的要求，把端子插入端子盒，使之成为数个小回路单元，保证 100% 正确，不能插不到位、插错、变形等
6	装配	将电线挂放在配线板上并安装护套；将导线用胶布缠包并按要求在线束外面安装 PVC 管、扎带等配件	组装尺寸符合公板上的尺寸，套管种类及规则符合图纸要求，包扎方式部位正确，橡胶件型号、安装方向及位置与工装板上图纸相符，线路出现方向符合图纸要求
7	电检	检查线束是否通路、短路、断路等，符合要求后在追溯标签上写上检测员的卡号，并贴上小“检”标识和相应线束合格证	按图纸要求线束要通过 100% 检测和导通
8	外检	检查组装好的线束尺寸、分支、外观等所有部位是否符合要求	保证尺寸以及外观满足图纸及相关作业指导书要求，按检验指导书规定并用标准样件比对
9	包装	将合格的完成品进行包装	按照工艺文件执行，线束的数量和隔层等符合要求，同时包装箱外的标识要符合要求
10	入库	将包装好的成品按要求入成品库放置	产品标识与实物相符

## (2) 电缆线产品生产流程

电缆线产品生产首先将聚氯乙烯颗粒加热熔融，与外购回的各种直径铜丝送至挤塑生产线经过挤塑，熔融的聚氯乙烯颗粒对铜丝电芯进行包塑用以达到绝缘效果。挤塑后，电缆线立即进入循环冷却槽冷却，冷却后的电缆线通过工频火花机检测并印字后得到成品。

电缆线生产流程图如下图所示：



#### （四）主要经营模式

##### 1、采购模式

标的公司采购以研发需求和市场需求为导向，实行“以产定购”的采购模式，依据产品开发计划和生产计划，综合考虑各种物料的现有库存制定具体的采购计划。

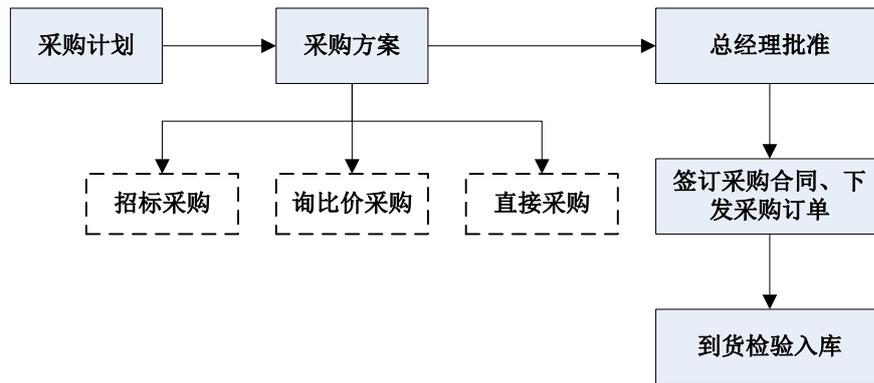
##### （1）采购方式

标的公司采购的主要原材料为铜材、电线、护套、端子、波纹管、扎带、胶粘带等。柳州双飞已经制定完善的采购流程，确保采购原材料的性能和质量符合产品需求。

标的公司的采购方案分为招标采购、直接采购、询比价采购三种。其中招标方式适用于常规原材料的采购和新项目、新产品所需要原材料的首次采购，标的公司通过招标方式建立《合格供应商名录》，然后在合格供应商名录中选择最优供应商。直接采购适用于特殊条件下（如抢修、应急等），紧急零部件的采购，由于时间紧凑，为了避免时间延误影响正常生产，主机厂商会指定特定的供应商提供产品。询比价采购适用于临时性或零星一次性采购的产品，经过对两到三家供应商进行对比询价采购。

##### （2）采购流程

柳州双飞的主要采购流程如下：



## 2、生产模式

柳州双飞主要采取以销定产的模式制定生产计划，产品主要采用自主方式进行生产，同时，柳州双飞基于成本效益考虑，也将电缆线生产中拉丝需要特殊设备加工的工艺进行委外加工。

柳州双飞制定了完善的生产计划控制程序，使生产处于受控状况，确保生产能满足客户的要求，实现订单 100% 准时交付。

柳州双飞生产计划及执行过程如下：

（1）制定主生产计划：生产部每年根据年度经营计划、客户合同、客户供货计划数据和上年度生产实施情况，对生产人员、物料、设备进行需求评估，随后提交评审，形成主生产计划。

（2）制定月生产计划：生产部每月根据市场部月供货计划、订单、拉动单，结合生产能力及安全库存量情况进行评审，然后制定产品的月生产计划表。

（3）制定日生产计划及执行：生产根据市场部每日仓库库存情况、市场部传递的拉动单、装车计划，然后编制“派工单”在浪潮 ERP 系统下发到生产班组执行，生产车间根据“派工单”安排生产。

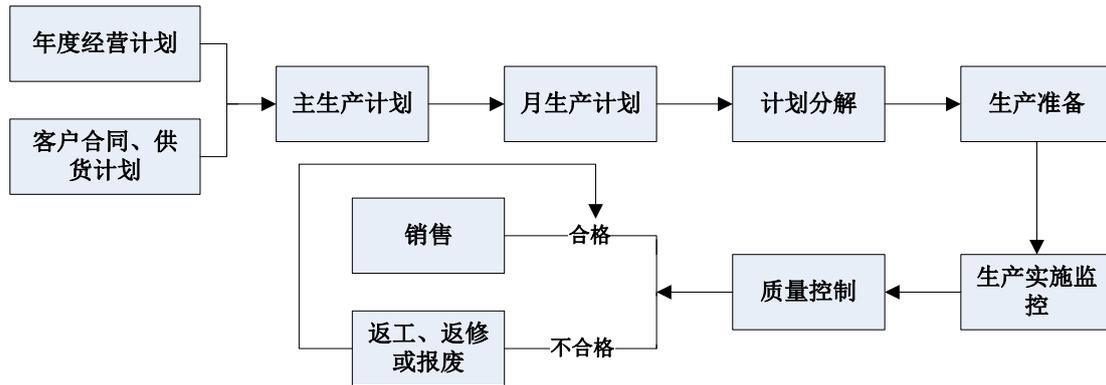
（4）生产计划监控：生产部监控各生产计划的进度，并每日对计划的执行情况进行跟踪检查；经理每周召集各部门人员召开生产协调会，对生产计划的落实、生产中存在的问题进行讨论和协调。

（5）产品检验入库：产品生产完毕后，按照检验指导书的要求对入库前产

品进行全项检验并记录，对判定合格的产品办理入库，对判定不合格产品按《不合格产品控制程序》做相应处理。

(6) 生产计划达成：生产部每天、月对生产完成情况进行统计，形成生产报表，存入 ERP 系统。

柳州双飞生产流程如下图所示：



### 3、销售模式

柳州双飞主要采用直销方式销售产品，柳州双飞通过进入汽车主机厂的合格供应商系统，与下游客户形成供应链伙伴，通过订货合同形成配套关系，实现产品销售。

汽车线束产品属于定制型产品，产品的研发计划、生产计划都是与汽车主机厂的销售计划一致。不同厂商有不同的布线方案和质量检测标准，即使同一厂商，不同的车型和不同的年度车型之间也存在差异。因此，柳州双飞的销售模式主要为直销。

柳州双飞注重与老客户的日常维护，积极为其提供优质的产品和服务。经过多年的经营，柳州双飞已经具备较成熟的研发水平和服务支持水平，在此基础上标的公司正在积极开拓新市场，转变营销方式，制造新的订单机会。目前，柳州双飞主要客户和生产车型如下：

序号	客户名称	主要车型	开始量产时间
1	上汽通用五菱	荣光	2013年
		宏光	2013年

		宏光 S	2013 年
		宝骏 730	2014 年
		宝骏 560	2015 年
		宝骏 310	2016 年
2	东风柳汽	乘龙	2003 年
		菱智	2011 年
		景逸	2015 年
3	福建新龙马	启腾	2015 年
4	柳工机械	挖掘机	2005 年
		装载机	2003 年
5	五菱工业	Q 系列、V 系列	2015 年
6	北汽福田	迦途	2014 年

#### 4、盈利模式

柳州双飞主要通过向上汽通用五菱、东风柳汽、柳工机械、北汽福田等汽车主机厂销售汽车线束产品来实现盈利。

#### 5、结算模式

##### (1) 采购结算模式

柳州双飞采购的原材料主要有铜线、端子、护套、电线等。首先，柳州双飞将采购的品种分为国产件和进口件；其次，柳州双飞内部按照品质、交付、价格、新品开发、服务五个维度对供应商进行考核评分，把供应商划分为 A、B、C、D 四个等级。不同采购品种、不同等级的供应商结算方式都不同。

国产件：对于 A、B 等级的供应商，采购产品在柳州双飞验收入库后，对方次月开具发票，柳州双飞收到发票后的下一个月算起的第二个月末付款，从对方发货到付款结算时间周期为 3-4 个月。对于 C、D 等级的供应商，采购产品在柳州双飞验收入库后，对方次月开具发票，柳州双飞收到发票后的下个月算起的第三个月末付款，从对方发货到付款结算时间周期为 4-5 个月。

进口件：对于 A 等级的供应商，采购产品在柳州双飞验收入库后，对方次

月开具发票，柳州双飞在收到发票后的 30 天付款，从对方发货到付款结算时间周期为 1-2 个月。对于 B、C、D 等级的供应商，柳州双飞验收入库后，对方次月开具发票，柳州双飞收到发票后 60 天付款，从对方发货到柳州双飞付款结算时间周期为 2-3 个月。

## (2) 销售结算模式

柳州双飞主要客户为上汽通用五菱、东风柳汽、北汽福田、柳工机械等国内知名汽车厂商，对于不同的汽车厂商结算方式也有所差异。

对于柳州双飞最大客户上汽通用五菱，柳州双飞根据客户订单组织生产发货，在客户验收合格后入库并装配至整车，客户根据实际使用数量出具产品用量清单，柳州双飞核对无误后确认收入，并于收到客户开具的用量清单当月开具发票，客户次月进行付款结算。

对于其他客户，柳州双飞根据客户订单生产完交付客户验收入库后，当月进行对账并确认收入，于次月开具销售发票，客户在收取发票后一定期限内付款。

## (五) 主要产品生产及销售情况

### 1、主要产品的生产销售情况

柳州双飞主要为汽车主机厂提供适用于品牌和各型号的汽车线束产品，汽车线束产品属于定制型产品，不同品牌、不同车型及不同部位的线束产品大多不可通用，一般根据客户的订单安排生产，因此柳州双飞的主要产品的产量与销量基本一致。

报告期内柳州双飞主要产品销售情况如下：

产品名称	项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
主线束	销售金额（万元）	86,912.24	101,044.12	65,535.53
	销售数量（万条）	561.28	583.60	424.84
	销售单价（元）	154.85	173.14	154.26
副线束	销售金额（万元）	18,493.91	20,423.62	14,985.84
	销售数量（万条）	1,235.19	1,446.08	1,135.85

	销售单价（元）	14.97	14.12	13.19
--	---------	-------	-------	-------

## 2、主要销售客户情况

### （1）前五名客户的销售占比

报告期内，柳州双飞前五大销售客户的销售占比情况如下表：

年度	客户名称	销售金额（万元）	占营业收入比
2016年 1-9月	上汽通用五菱汽车股份有限公司	97,170.96	82.56%
	东风柳州汽车有限公司	14,653.21	12.45%
	北汽福田汽车股份有限公司	1,166.65	0.99%
	南京杰钧电子有限公司	776.00	0.66%
	广西柳工机械股份有限公司	596.50	0.51%
合计		<b>114,363.31</b>	<b>97.17%</b>
2015 年度	上汽通用五菱汽车股份有限公司	111,339.66	83.36%
	东风柳州汽车有限公司	18,652.60	13.96%
	上海淞森车用部件有限公司	1,050.16	0.79%
	广西柳工机械股份有限公司	656.88	0.49%
	北汽福田汽车股份有限公司	364.09	0.27%
合计		<b>132,063.39</b>	<b>98.87%</b>
2014 年度	上汽通用五菱汽车股份有限公司	69,645.28	77.22%
	东风柳州汽车有限公司	14,479.34	16.05%
	上海淞森车用部件有限公司	2,390.98	2.65%
	广西柳工机械股份有限公司	1,271.53	1.41%
	广西威翔机械有限公司	343.78	0.38%
合计		<b>88,130.91</b>	<b>97.71%</b>

注：柳州柳工挖掘机有限公司为广西柳工机械股份有限公司子公司，上表已对其销售金额进行了合并计算。

报告期内，柳州双飞前五名客户的销售占比保持在 95% 以上，其中，上汽通用五菱占比达到了 80% 左右。柳州双飞前五大客户多为知名国产汽车企业，在经

通过对柳州双飞的生产流程、产品工艺、技术研发、产品创新、质量保证、供应链管理等多方面进行深入考察之后，确定了与柳州双飞的长期合作关系，柳州双飞与上汽通用五菱的合作关系从柳州双飞设立之初便建立了，目前已合作十余年，因此，这种长期供应商的合作关系具有较高的稳定性。

## (2) 客户集中度较高的应对措施

### A.提高响应速度，满足客户需求

汽车线束产品属于定制型产品，产品的研发计划、生产计划都与汽车主机厂的销售计划一致。柳州双飞通过进入汽车主机厂的合格供应商系统，形成供应链伙伴，通过订货合同形成配套关系，并且在主要客户生产经营场所附近建立分、子公司，就近为客户开展服务，有效与客户进行技术及生产的快速配套。

### B.加大研发投入，迎合市场变化

本次募集资金将建设“研发中心建设项目”，通过加大研发投入，提升设计水平，升级现有产品，拓宽产品线和储备技术，迎合市场不断变化的新需求。

### C.携手得润电子，发挥协同效应

柳州双飞将在稳固现有市场的基础上，积极开拓已有客户的新车型和潜在客户。本次收购完成后，得润电子将与柳州双飞共享已经建立的产业布局及客户平台，形成协同效应，使柳州双飞在稳步提升原有业务规模的同时逐步开拓中高端产品系列。

综上所述，柳州双飞将加大研发投入夯实技术能力以及与得润电子在客户方面资源共享、优势互补，随着新客户的陆续出现将降低单一客户占比较高的风险。

## (六) 主要原材料和能源及其供应情况

### 1、主要原材料的采购情况

报告期内，柳州双飞主要原材料的采购金额和采购均价情况如下表：

产品名称	项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
护套	采购金额(万元)	24,736.55	28,435.10	17,050.75

	占当期总采购额比重	26.12%	30.03%	18.01%
	采购单价（元/个）	0.99	1.00	1.00
铜线	采购金额（万元）	21,194.03	28,342.69	23,908.73
	占当期总采购额比重	22.38%	23.48%	28.73%
	采购单价（万元/吨）	3.20	3.68	4.35
端子	采购金额（万元）	14,044.58	17,350.93	12,059.04
	占当期总采购额比重	12.60%	15.91%	10.24%
	采购单价（元/个）	0.11	0.11	0.12

## 2、主要能源的采购情况

报告期内，柳州双飞主要能源的采购情况如下表：

单位：万元

项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
电费	361.47	446.55	315.22

## 3、主要供应商情况

报告期内，柳州双飞前五大供应商的采购占比情况如下表：

时间	供应商名称	采购金额（万元）	占采购比重
2016年1-9月	泰科电子（上海）有限公司	13,723.53	14.49%
	柳州市禾田商贸有限公司	12,587.21	13.29%
	湖北自强电工材料有限公司	12,432.51	13.13%
	昆山市海鸿塑料制品有限公司	2,775.30	2.93%
	南京杰钧电子有限公司	2,384.51	2.52%
	<b>合计</b>	<b>43,903.06</b>	<b>46.36%</b>
2015年度	湖北自强电工材料有限公司	29,970.30	24.83%
	泰科电子（上海）有限公司	19,028.73	15.76%
	昆山市海鸿塑料制品有限公司	3,622.31	3.00%
	吉林省康信商贸有限公司	3,619.55	3.00%
	南京宏程电器有限公司	3,470.20	2.87%

	<b>合计</b>	<b>59,711.09</b>	<b>49.46%</b>
2014 年度	鄂州市自强电工材料有限公司	17,381.14	20.88%
	黄石鑫鹏铜材有限责任公司	11,215.43	13.48%
	泰科电子（上海）有限公司	8,846.22	10.63%
	浙江博能汽车电气有限公司	3,342.23	4.02%
	宁波正耀汽车电器有限公司	3,182.27	3.82%
	<b>合计</b>	<b>43,967.28</b>	<b>52.83%</b>

### （七）在前五大客户和供应商中拥有权益的情况

报告期内，柳州双飞董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有柳州双飞 5% 以上股份的股东与上述前五名客户和供应商无关联关系，也未在其中占有权益。

### （八）安全生产情况与环境保护情况

#### 1、安全生产情况

汽车线束生产过程不涉及危险性操作流程。2015 年柳州双飞收到柳州市安全生产监督管理局颁发《安全生产标准化证书》（证书编号：AQBIIIJX 桂 201600006 号）核准柳州双飞为安全生产标准化三级企业（机械）。柳州双飞具体的安全生产情况如下：

#### （1）安全组织架构

柳州双飞除建立完善的安全生产管理组织架构外，还建立了安全生产管理委员会。安委会负责认真贯彻执行国家和上级的安全生产的方针、政策、法律、法规和制度，负责安全管理、监督工作，建立健全安全管理网络，指导安全工作等。

#### （2）安全管理制度

柳州双飞坚持“安全第一、预防为主、综合治理”的方针，认真贯彻实施国家和地方政府安全生产法律法规和文件精神。在安全生产方面逐步完善各项管理制度，制定了《安全生产目标管理制度》、《安全生产投入保障制度》、《安全教育培训制度》、《安全文件和档案管理制度》、《安全生产值班制度》、《安全生产

事故应急预案》等各项 47 项安全生产标准化管理制度。标的公司还定期进行安全合规检查，针对检查出的问题，立即限期整改，并针对员工加强安全知识培训。

### （3）合法合规情况

根据柳州双飞及其从事生产的境内子公司所属安全生产监督管理部门出具的证明，报告期内柳州双飞及其境内从事生产的境内子公司遵守安全生产管理相关的法律法规，未发生生产安全事故，未受到安全生产行政处罚。

## 2、环境保护情况

柳州双飞生产经营符合环保监管机构的监管要求，在生产过程中会产生少量的废气、边角废料，无废水。

### （1）废气处理

柳州双飞生产过程中会产生少量油墨废气，属无组织排放废气，该无组织排放甲苯、二甲苯均达到《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）表 2 中新污染源大气污染物无组织排放监控浓度限值要求。

### （2）边角废料处理

柳州双飞生产过程中产生的边角废料进行收集后外售。

### （3）合法合规情况

①柳江县环境保护局已出具《说明》，确认柳州双飞所处行业（汽车线束行业）不属于重污染行业，自 2014 年 1 月 1 日至 2016 年 11 月 17 日，柳州双飞未出现环境污染事故，未受到群众对其环保问题的投诉，不存在因污染环境被处罚的情形。

②柳江县环境保护局已出具《说明》，确认柳州谦益所处行业不属于重污染行业，自 2014 年 1 月 1 日至 2016 年 11 月 17 日，柳州谦益未出现环境污染事故，未受到群众对其环保问题的投诉，不存在因污染环境被处罚的情形。

③经走访核查并经青岛市环境保护局黄岛分局相关负责人确认，自 2014 年 1 月 1 日至 2016 年 11 月 16 日，青岛双飞未出现环境污染事故，未受到群众对其环保问题的投诉，不存在因污染环境被处罚的情形。

④来宾市环境保护局已出具《关于来宾市双飞汽车线束系统有限公司环境保护情况的说明》，确认来宾双飞自 2014 年 1 月 1 日起至 2016 年 11 月 17 日，未发生重大环保事故、不存在违反环境保护有关法律、法规或规章的规定而受到行政处罚的情形。

⑤珠海市环境保护局已出具《关于珠海双飞电气系统有限公司环境管理情况的复函》，确认珠海双飞自 2014 年 1 月 1 日起至 2016 年 11 月 21 日，未发现存在违反环境保护相关法律、行政法规的行为，未因违反环保法律法规而受到行政处罚，不存在因违反环境保护法律法规而被投诉的情形。

⑥2016 年 12 月 12 日，重庆谦益收到重庆市九龙坡区环境保护局出具的九环罚字[2016]215 号行政处罚决定书。根据该决定书，重庆谦益因未执行环保“三同时”制度、环境保护设施未经验收即投入生产的行为被重庆市九龙坡区环境保护局罚款五万元；2016 年 12 月 12 日，重庆市九龙坡区环境保护局出具《证明》确认重庆谦益所受处罚不构成重大违法违规，除前述行政处罚外，重庆谦益自 2014 年 9 月 22 日成立以来，在环境保护方面未受到其他环境行政处罚。

### （九）质量控制情况

目前全球采用汽车行业通用的 ISO/TS16949 质量管理体系，但是各个汽车厂商都有其侧重的质量管理标准，合格的汽车线束产品需要同时满足全球通用标准和厂商标准。

柳州双飞在 2003 年 10 月通过 QS9000 质量体系要求，2005 年 7 月通过 ISO/TS16949 质量体系国际认证。柳州双飞严格按照质量体系要求，在制度推行、质量方针制定、管理职责明确、质量目标管理、产品管理、研发管理、分析改进等各项活动中贯彻落实。

标的公司质量方针为：以人为本、以质创优、管理增效、服务至周。

标的公司依据 ISO/TS16949:2009 标准的相关要求，采用过程方法策划和建立质量管理体系并形成文件、加以实施和有效保持，在实施中坚持持续改进，以确保质量管理的有效性、适宜性和充分性。

标的公司质量管理体系文件包含四个层次：

1、ISO/TS16949 标准（第一级）。汽车生产和相关配件的质量管理体系，用于公司建立质量管理体系的基础文件。

2、技术三大文件（第二级）。标的公司技术三大文件为《控制计划》、《PFMEA》、《过程流程图》，用于描述公司质量管理体系框架、方法和控制点。

3、作业指导书、检验指导书等（第三级）。作业指导书用于详细描述某一具体职能的开展方法，检验指导书用于详细描述某一具体职能的检验方法。

4、记录表格和其它文件（第四级）。记录表格和其它文件属特殊类型的文件，用于记录质量体系运行的客观数据。



标的公司非常重视产品质量控制，生产经营严格按照上述质量体系的要求进行。为确保产品质量，标的公司具备有进口精良的自动生产、检测设备，具有技术熟练的员工队伍及专业精通的开发力量。产成品交付客户之前，经过严格质量检验。

#### （十）主要产品所处技术阶段

汽车线束生产行业已发展较为成熟，处于批量生产阶段。

### 七、核心人员情况

截至 2016 年 9 月 30 日，柳州双飞技术、销售、管理方面共有中层及以上核心人员 78 名，具体信息如下：

分类	人数（人）	平均在职时间（年）
----	-------	-----------

管理	36	8.50
技术	36	6.89
销售	6	7.00
<b>总计</b>	<b>78</b>	<b>7.64</b>

其中，柳州双飞高级管理人员总计 5 人，中层管理人员及核心技术人员 73 人。

### （一）柳州双飞董事、监事、高级管理人员简历

苏进，男，1963 年生，中国国籍，无境外居留权，大专文化。2000 年进入柳州双飞工作至今，历任柳州双飞总经理。现任柳州双飞总经理兼执行董事。

韦军红，女，1968 年生，中国国籍，无境外居留权，大专文化。2000 年至今担任柳州双飞监事。

陈凤姣，女，1972 年生，中国国籍，无境外居留权，大专文化。2000 年进入柳州双飞工作至今，历任柳州双飞车间主任、副总经理工作。现任柳州双飞副总经理。

梁茉莉，女，1962 年生，中国国籍，无境外居留权，大专文化。2000 年进入柳州双飞工作至今，历任柳州双飞会计、财务部门负责人。现任柳州双飞财务总监。

马付亮，男，1985 年生，中国国籍，无境外居留权，大学文化。2000 年进入柳州双飞工作至今，历任柳州双飞生产部门负责人。现任柳州双飞副总经理。

### （二）柳州双飞核心技术人员简历

覃梅样，女，1986 年生，中国国籍，无境外居留权，大学文化，数控专业。2008 年 9 月进入柳州双飞工作至今，历任柳州双飞技术员、技术部门负责人。现任柳州双飞经理助理，分管柳州双飞技术工作。

卢维，男，1982 年生，中国国籍，无境外居留权，本科学历。2005 年 3 月进入柳州双飞工作至今，历任柳州双飞技术员、研发部门负责人。现任柳州双飞研发部长。

邱睿，男，1984年生，中国国籍，无境外居留权，大学文化。2006年9月进入柳州双飞工作至今，历任柳州双飞技术员、技术部门负责人。现任柳州双飞技术部长。

本次交易后，柳州双飞拟采用以下几点措施稳定核心人员：

#### 1、打开员工晋升渠道，协助员工进行职业生涯规划，增加发展机会

打开员工晋升通道，细化晋升需求，同时为员工提供相应的能力施展平台。建立人才梯队，使各岗位均有相应的储备人员。

#### 2、完善培训及建立人才培养机制

根据各岗位需求，建立相适应的岗位模型，针对员工，提出相应的技能发展需求，并进行提升培养。激励挖掘员工的潜能，提供相应员工施展能力的平台。

#### 3、提升员工福利待遇

增加员工的福利待遇，包括：提升员工工资待遇，增加餐费及交通补贴，全员参保，缴纳一金，安置费，员工精神抚慰金等。

#### 4、丰富员工精神文化建设，投入员工精神文化建设

(1) 丰富员工业余生活，定期组织各项活动比赛，提升员工的积极性，鼓励员工积极参与团队建设活动；

(2) 增强员工的归属感，加强企业人性化管理，营造企业更加和谐的发展氛围。

同时，柳州双飞实际控制人出具承诺函：本人将确保本次交易完成后三年内，柳州双飞及其子公司高管团队保持稳定。

## 八、主要财务指标情况

根据《标的公司备考审阅报告》，柳州双飞最近二年一期的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2016/9/30	2015/12/31	2014/12/31
资产总计	101,688.28	96,905.62	73,508.50
负债总计	35,471.08	43,269.68	30,703.34
所有者权益总计	66,217.20	53,635.95	42,805.16
项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
营业收入	117,697.22	133,570.03	90,187.62
营业利润	14,809.84	12,861.18	5,350.22
利润总额	15,004.64	13,000.80	5,388.91
净利润	12,578.91	10,830.78	4,521.49

## 九、报告期内主要会计政策及相关会计处理

### (一) 收入成本的确认原则和计量方法

#### 1、商品销售收入

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售商品实施有效控制，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。主要交易方式的具体销售确认的时间为：

- (1) 内销：将货物交付到客户指定地点，经客户签收或对账后确认销售收入。
- (2) 外销，货物经报关并办理出口清关手续后确认销售收入。

### (二) 会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对标的公司利润的影响

柳州双飞会计政策及会计估计方法遵循了国家现行的法律、法规、企业会计准则的规定，主要会计政策和会计估计与同行业可比上市公司不存在重大差异，对柳州双飞净利润无重大影响。

### (三) 重大会计政策或会计估计与上市公司存在差异的情况

报告期内，柳州双飞的重大会计政策或会计估计与上市公司不存在较大差异，也不存在按规定将要进行变更并对柳州双飞的利润产生重大影响的情况。

#### **（四）财务报表的编制基础及合并财务报表范围**

##### **1、编制基础**

柳州双飞财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第 33 号发布、财政部令第 76 号修订）、于 2006 年 2 月 15 日及其后颁布和修订的 41 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2014 年修订）的披露规定编制。

根据企业会计准则的相关规定，柳州双飞会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，本财务报表均以历史成本为计量基础。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

《标的公司备考审阅报告》的编制基础为柳州双飞及来宾双飞与双飞物流经审计的 2016 年 1-9 月、2015 年度、2014 年度的财务报表。

来宾双飞与双飞物流编制 2016 年 1-9 月、2015 年度、2014 年度的财务报表时，对来宾双飞的会计政策和会计估计中与上市公司会计政策和会计估计有重大差异的部分，已经按照柳州双飞的会计政策和会计估计进行了调整。

《标的公司备考审阅报告》是在假定本次交易于 2014 年 1 月 1 日已经完成，收购合并后的架构于 2014 年 1 月 1 日已经形成并独立存在的基础上编制的。因编制过程中难以取得和确定编制备考合并现金流量表的数据，备考合并财务报表未包括备考合并现金流量表。就编制备考合并财务报表而言，作为编制基础的备考合并资产负债表和备考合并利润表之间不存在完整的相互勾稽关系，很难据以编制备考合并股东权益变动表，因此，备考合并财务报表也未包括备考合并股东权益变动表。

##### **2、合并财务报表范围、变化情况及变化原因**

截至 2016 年 9 月 30 日，柳州双飞纳入合并范围报表范围的子公司合计 9 家，分别为青岛双飞、珠海双飞、重庆歙益、柳州谦益、来宾双飞、双飞物流、双飞香港、朗群投资、双飞印尼。具体纳入合并报表范围时间如下表所示：

公司名称	纳入合并报表范围时间
青岛双飞	2008 年 7 月
珠海双飞	2014 年 6 月
重庆歙益	2014 年 9 月
柳州谦益	2014 年 2 月
来宾双飞	2015 年 6 月
双飞物流	2014 年 1 月
双飞香港	2016 年 5 月
朗群投资	2016 年 3 月
双飞印尼	2016 年 5 月

来宾双飞和双飞物流纳入标的公司备考财务报表的说明：

截至审计基准日 2016 年 9 月 30 日，柳州双飞收购关联方持有来宾双飞和双飞物流的股权未完成工商变更登记，在标的公司备考财务报表中假设本次收购关联方股权架构于 2014 年 1 月 1 日已存在，自 2014 年 1 月 1 日起纳入标的公司备考财务报表的编制范围。

#### （五）资产转移剥离调整情况

报告期内，柳州双飞不存在资产转移剥离调整。

#### （六）行业特殊的会计处理政策

报告期内，柳州双飞不存在特殊的会计处理政策。

### 十、目标公司最近十二个月内所进行的重大资产收购出售事项

除本次交易外，柳州双飞最近十二个月内无重大资产收购、出售事项。

### 十一、目标公司最近三年增资、股权转让及资产评估情况

### **（一）最近三年股权转让情况**

2014年4月，目标公司股东苏进先生继承其父苏鸿义拥有柳州双飞9.89%的股权，股权继承具体情况请详见本节“二、历史沿革”之“（四）2014年4月股权继承”。

### **（二）最近三年增资、资产评估情况**

最近三年柳州双飞未进行增资及资产评估。

## **十二、标的公司涉及的立项、环保、行业准入、用地等相关报批情况**

柳州双飞不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

## **十三、标的公司关于是否涉及土地使用权、矿业权等资源类权利的说明**

柳州双飞不涉及土地使用权、矿业权等资源类权利。

## **十四、标的公司许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况说明**

截至本报告书签署日，柳州双飞不存在许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况。

## **十五、本次交易债权债务转移的情况**

本次交易不存在债权债务转移的情况。

## **十六、标的公司股权的说明**

### **（一）本次交易将实现对标的公司的控股**

本次交易完成后，上市公司将持有标的公司60%的股权，实现对标的公司的

控股，标的公司将纳入上市公司的合并报表范围。

## **（二）交易标的出资及合法存续情况**

根据柳州双飞的工商登记文件，柳州双飞自成立以来，历次股权变更均依法办理了工商变更登记等手续，柳州双飞主体资格合法、有效。本次交易标的公司柳州双飞不存在出资不实或影响其合法存续的情况。

截至本报告书签署日，根据交易对方苏进先生出具的承诺：“本人所持有的拟注入上市公司的资产合法有效，不存在权利质押、司法冻结等权利限制或存在受任何他方追溯、追索之可能，不存在应披露而未披露的负债、担保及其他或有事项；标的公司系依法设立合法存续的有限责任公司，资产及业务完整、真实，不存在未披露的影响本次交易的实质性障碍或瑕疵。”

## **（三）交易取得其他股东的同意或者符合公司章程规定的股权转让前置条件**

本次交易的标的资产为柳州双飞 60%的股权。柳州双飞系自然人独资，本次交易不存在《柳州市双飞汽车电器配件制造有限公司公司章程》规定的前置条件障碍。

## 第五节 交易标的评估情况

### 一、交易标的资产评估情况

#### （一）评估机构情况

本次交易拟购买资产的评估机构为深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司，鹏信评估具备证券期货相关业务评估资格。

#### （二）评估对象与评估范围

本次评估对象是柳州双飞的股东全部权益价值。评估范围是柳州双飞的全部资产及负债。评估基准日为2016年9月30日。

评估范围说明：标的公司子公司部分少数股权，以及受同一实际控制人苏进控制的与柳州双飞业务相关的关联方拟整合至柳州双飞名下，截至评估基准日2016年9月30日，相关关联方的工商变更登记尚未办理完成。对此，审计机构瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具了截止日为2016年9月30日上述股权变更事项完成后的标的公司备考财务报表。本次收益法系以标的公司备考财务报表的合并口径数据为基础进行评估，未来盈利预测的收益口径为上述股权变更事项完成后的柳州双飞合并报表口径。

资产基础法评估中，根据上述股权交易协议，将评估基准日尚未完成股权交易手续的双飞印尼、双飞物流和来宾双飞纳入评估范围，并按全资控股公司计算其长期投资价值，同时在评估值中扣除了取得上述长期投资的股权支付对价。

#### （三）评估方法的选择

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。该方法是以资产或生产要素的重置为价值标准，且仅对各单项有形资产和可确指的无形资产进行了评估，但不能完全体现各个单项资产组合对企业价值的贡献，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。企业拥有的资质、服务平台、营销、研发能力、管理团队等人力资源及商誉等无形资源难以在资产基础法中逐一计量和

量化反映。

收益法是基于股权整合后柳州双飞的股权架构，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。这种获利能力是企业所有环境因素和内部条件共同作用的结果，通常包括宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。柳州双飞主营汽车线束的研发、生产、检测和销售，为各种乘用车、商用车等配套生产汽车线束，收益法评估结果不仅与企业账面反映的实物资产存在关联，亦能反映企业所具备的行业竞争力、公司管理水平、渠道资源、客户资源、人力资源等会计报表以外其他不可确指无形资产的价值贡献。

鉴于本次评估目的，收益法评估的途径能够客观、合理地反映评估对象的价值，故以收益法的评估结果作为最终评估结论。即柳州双飞股东全部权益于评估基准日 2016 年 9 月 30 日的市场价值为 100,040.00 万元（大写人民币壹拾亿零肆拾万元整）。

本次评估柳州双飞的股东全部权益于评估基准日之市场价值时，未考虑股权流动性等因素对股权价值的影响。

#### （四）资产基础法评估情况

采用资产基础法评估的柳州双飞于评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论如下：

总资产账面价值 100,065.72 万元，评估值 110,766.09 万元，评估增值 10,700.37 万元，增值率 10.67%；总负债账面价值 33,489.49 万元，评估值 33,253.26 万元，评估增值-236.23 万元，增值率-0.71%；净资产账面价值 66,576.23 万元，评估值 77,512.83 万元，评估增值 10,936.60 万元，增值率 16.43%。

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率（%）
流动资产	74,907.88	80,056.64	5,148.76	6.87
非流动资产	25,157.83	30,709.45	5,551.62	22.07
其中：可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率 (%)
长期股权投资	3,089.74	2,829.84	-259.90	-8.41
投资性房地产	948.14	3,157.74	2,209.60	233.05
固定资产	15,004.48	16,835.36	1,830.88	12.20
无形资产	5,575.84	7,882.16	2,306.32	41.36
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	539.63	4.35	-535.28	-99.19
资产总计	100,065.72	110,766.09	10,700.37	10.69
流动负债	33,211.57	33,211.57	-	-
非流动负债	277.92	41.69	-236.23	-85.00
负债总计	33,489.49	33,253.26	-236.23	-0.71
净资产	66,576.23	77,512.83	10,936.60	16.43

### (五) 收益法评估情况

采用收益法评估的柳州双飞股东全部权益于评估基准日 2016 年 9 月 30 日的市场价值为 100,040.00 万元，相对其评估基准日的账面值 66,217.20 万元（备考会计报表口径），增值 33,822.80 万元，增值率 51.08%。

#### 1、收益预测的假设

本次评估是建立在一系列假设前提基础上的。下面是其中一些主要的假设前提：

##### (1) 基本假设

① 交易假设：交易假设是假定评估对象已经处在交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等模拟市场进行估价。

② 公开市场假设：公开市场假设是假定评估对象在公开市场中进行交易，从而实现其市场价值。资产的市场价值受市场机制的制约并由市场行情决定，而不是由个别交易决定。这里的公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，

彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的，而非强制或不受限制条件下进行的。

③ 资产持续经营假设：资产持续经营假设是指被评估企业的生产经营业务可以按其现状持续经营下去，并在可预见的未来，不会发生重大改变。

## （2）评估外部环境的假设

① 假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

② 假设有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用、融资条件等不发生重大变化。

③ 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

④ 对于评估中价值估算所依据的被评估企业所需由有关地方、国家政府机构、私人组织或团体签发的一切执照、使用许可证、同意函或其他法律或行政性授权文件假定已经或可以随时获得或更新。

⑤ 假设被评估企业所有经营活动均能依照有关法律、法规的规定和相关行业标准及安全生产经营之有关规定进行。

⑥ 假设评估基准日后企业的产品或服务保持目前的市场竞争态势。

⑦ 假设评估基准日后企业经营范围、业务结构、运营推广方式等与目前保持一致。

## （3）评估对象和范围方面的假设

① 被评估企业未来的经营管理团队尽职，且企业管理层有能力担当其职务，并继续保持现有的经营管理模式经营。同时假设现有的管理、业务、技术团队的相对稳定，或变化后的管理、业务、技术团队对被评估企业经营管理无重大影响。

② 评估仅基于评估基准日或近期可预见的经营能力提升。不考虑未来可能由于管理层、经营策略和持续追加投资等情况导致的经营能力扩大。

③ 评估基准日后企业的研发能力和技术先进性继续保持目前的水平。

④ 假设被评估企业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。

⑤ 本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据。

⑥ 评估范围仅以被评估企业提供的评估申报表为准，未考虑被评估企业提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

⑦ 假设企业预测年度现金流为期中产生。

⑧ 假设企业未来将采取的会计政策和编写评估报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

⑨ 假设评估基准日被评估企业在持续经营的条件下，未来仍然持续享有税收优惠政策。

#### (4) 有关资料真实性的假设

本次评估假设被评估企业提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

## 2、基本模型

本次评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型，其概要如下：

### (1) 股东全部权益价值的数学模型

企业价值评估的基本模型为：股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值；

数学模型： $V_{OE} = V_{En} - V_{IBD}$

式中：

$V_{OE}$ ——表示股东全部权益价值

$V_{En}$ ——表示企业整体价值

$V_{BD}$ ——表示付息债务价值

(2) 企业整体价值  $V_{En}$  的数学模型

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

数学模型： $V_{En} = V_{OA} + V_{CO} + V_{NOA}$

式中：

$V_{En}$ ——表示企业整体价值

$V_{OA}$ ——表示经营性资产价值

$V_{CO}$ ——表示溢余资产价值

$V_{NOA}$ ——表示非经营性资产价值

(3) 经营性资产价值  $V_{OA}$  的数学模型

经营性资产价值  $V_{OA}$  采用以下自由现金流量折现模型进行评估：

$$V_{OA} = \frac{F_1}{(1+r)^{0.5 \times \left(1 - \frac{m}{12}\right)}} + \sum_{i=2}^n \frac{F_i}{(1+r)^{i - \frac{m}{12} - 0.5}} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^{n - \frac{m}{12} - 0.5}}$$

第  $i$  年自由现金流量  $F_i$  根据以下模型计算：

自由现金流量=税后净利润+税后利息支出+折旧和摊销-资本性支出-营运资金增量

$$F_i = P_i + I_i \times (1-T) + D_{Ai} - C_{Ai} - \Delta C_{Wi}$$

式中：

$F_i$  ——表示预测期第  $i$  年预计的自由现金流量， $i = 1, 2, \dots, n$

$P_i$  ——表示预测期第  $i$  年预计的税后净利润

$I_i$  ——表示预测期第  $i$  年预计的利息支出

$D_{Ai}$  ——表示预测期第  $i$  年预计的经营性资产的折旧和摊销

$C_{Ai}$  ——表示预测期第*i*年预计的资本性支出

$\Delta C_{wi}$  ——表示预测期第*i*年预计的营运资金的增量

$T$  ——表示企业所得税税率

折现率  $r$  利用加权平均资本成本模型(WACC)计算:

$$r = r_e \times \frac{V_E}{V_E + V_{IBD}} + r_d \times \frac{V_{IBD}}{V_E + V_{IBD}} \times (1 - T)$$

而权益资本成本  $r_e$  采用资本资产定价模型(CAPM)计算:

$$r_e = r_f + MRP \times \beta_e + r_c$$

以上两式中:

$r_e$  ——表示权益资本成本

$r_d$  ——表示付息债务资本成本

$r_f$  ——表示无风险报酬率 (取长期国债利率)

$r_c$  ——表示个别风险调整系数或特定风险调整系数

$V_E$  ——表示评估基准日权益资本的市场价值

$V_{IBD}$  ——表示评估基准日付息债务的市场价值

$T$  ——表示企业所得税税率

$MRP$  ——表示市场风险溢价

$\beta_e$  ——表示权益的系统风险系数

付息债务成本  $r_d$ : 根据付息债务的实际情况计算其偿还周期, 而采用与评估基准日相近的同期商业贷款利率。

无风险报酬率  $r_f$ : 本次评估用长期国债利率对无风险报酬率  $r_f$  进行估计。

市场风险溢价  $MRP$ : 根据 Stern School of Business 的 Aswath Damodaran 的研究, 市场风险溢价  $MRP$  与市场所在的国家或地区的市场完善成度相关, 假定美国的国家风险溢价 (Country Risk Premiums, 用 CRP 表示) 为零即  $CRP_{USA}^{2015} = 0.00\%$  并

以此为基础，综合考虑其他国家或地区的市场完善程度、历史风险数据的完备情况及其可靠性、主权债务评级等因素而对其他国家或地区市场相对于美国市场的风险进行估计。

权益的系统风险系数  $\beta_e$ ：

$$\beta_e = \beta_u \times \left[ 1 + \frac{V_D \times (1 - T)}{V_E} \right]$$

式中： $\beta_u$ ——表示预期无杠杆市场风险系数，通过可比公司进行估计。

个别风险调整系数或特定风险调整系数  $r_c$ ：主要考虑被评估企业相对于可比公司所面临的特别风险。

#### (4) 溢余资产价值 $V_{CO}$ 的估算方法

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，且评估基准日后企业自由现金流量预测又不涉及的资产。该等资产通常采用成本法评估。

#### (5) 非经营性资产价值 $V_{NOA}$ 的估算方法

非经营性资产指评估基准日非经营性资产总额与非经营性负债总额之差的简称。非经营性资产和非经营性负债是指与生产经营无关的且评估基准日后自由现金流量预测又不涉及的资产和负债。通常情况下，非经营性资产、非经营性负债包括与经营无关的长期股权投资、内部往来款及保证金、押金、递延所得税、应付股利等。该等资产和负债采用成本法评估。

#### (6) 付息债务价值 $V_{BD}$ 的估算方法

付息债务价值  $V_{BD}$  采用成本法评估。

### 3、被评估企业的未来经营收益预测

#### (1) 关于收益期

本次收益法评估预测时，收益期按无限期计算，其中 2016 年 10~12 月至 2021 年为预测期，2022 年及以后为永续期。

## (2) 营业收入预测

柳州双飞历史年度合并口径营业收入和营业成本如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2016年1~9月	2015年	2014年
<b>营业收入</b>	<b>117,697.22</b>	<b>133,570.03</b>	<b>90,187.62</b>
一、主营业务收入	113,751.27	130,745.97	87,137.12
1、线束产品销售收入	113,751.27	130,745.97	87,137.12
二、其他业务收入	3,945.95	2,824.06	3,050.50
1、配件销售收入	3,616.72	2,528.27	2,764.27
2、房产出租收入	129.05	129.50	112.08
3、物流收入	96.29	98.45	60.91
4、废品及其他收入	103.89	67.85	113.24
<b>营业成本</b>	<b>95,922.66</b>	<b>111,746.66</b>	<b>78,010.24</b>
一、主营业务成本	92,402.28	109,244.99	75,078.09
1、线束成本	92,058.00	108,901.23	75,018.40
2、物流成本	344.28	343.75	59.69
其中：折旧	18.33	15.21	0.71
职工薪酬	301.18	307.84	51.06
油费及其他	24.77	20.71	7.92
二、其他业务成本	3,520.37	2,501.68	2,932.15
1、配件销售	3,473.95	2,423.89	2,881.46
2、出租房产折旧	46.42	77.79	50.69

上表中，线束产品收入主要指柳州双飞所生产的汽车线束产品销售收入。包括发动机线束、仪表线束、前部线束、底盘线束、车门线束、尾部线束等。

配件销售收入系指柳州双飞将外购的生产线束所需的配件(如接头、端子等)销售给其客户或供应商。柳州双飞出于生产需要会采购型号较多、数量较多的配件，当客户或供应商急需某种配件且需求量较小时，会考虑向柳州双飞进行采购。

房产出租收入主要系东方百盛商铺、航银路综合楼及物流园2号车间的出租

收入。其中物流园 2 号车间出租给柳江县长兴拉丝厂用于生产加工铜线，柳州双飞将外购的铜杆委托柳江县长兴拉丝厂加工成铜线，并向其支付加工费。

物流收入主要系子公司双飞物流为供应商提供仓储物流服务而收取的服务费。通常，柳州双飞会要求其部分供应商将原材料存放至其物流园仓库内，生产过程中随时从仓库内领用原材料，柳州双飞按实际领用的物料数量金额向供应商支付货款。

废品及其他收入主要为柳州双飞处置废品收入，以及为向供应商收取的试验检测费。

#### ①主营业务收入—线束产品收入预测

柳州双飞主营业务收入主要来源于上汽通用五菱、东风柳汽、北汽福田、柳工、五菱工业和福建新龙马等整车厂商，其中上汽通用五菱和东风柳汽收入占比合计达 90% 以上。此外，柳州双飞目前已达成合作的客户还有众泰汽车、华晨鑫源、北汽银翔、川汽野马、达航等整车厂商，其中众泰汽车将成为柳州双飞重要客户。

本次对柳州双飞未来年度主营业务收入预测时，主要考虑上汽通用五菱、东风柳汽、北汽福田、柳工机械、五菱工业、新龙马和众泰汽车等整车客户。具体测算时，各汽车主机厂汽车线束销售量主要考虑该等客户整车产品的市场表现、未来扩产计划，以及柳州双飞未来发展规划等因素；销售单价则以目前单价水平为基础，并考虑未来年度下降。

#### A、上汽通用五菱

上汽通用五菱为柳州双飞第一大客户，柳州双飞多年来一直为上汽通用五菱提供汽车线束产品，且为其主要汽车线束供应商，供货的车型涵盖五菱和宝骏品牌旗下多款车型，包括 MPV、SUV、微车、轿车等。

目前上汽通用五菱在国内的生产基地主要包括柳州基地（含河西基地和宝骏基地）、重庆基地和青岛基地。此外，于 2015 年 8 月在印尼投资建设的生产基地已建成，预计将于 2017 年初投产。为了更好的服务客户，柳州双飞分别在重庆、青岛和印尼设立了子公司从事汽车线束产品的生产。

根据上市公司上汽集团发布的公告，2015 年上汽通用五菱整车产量和销量分别约 200.52 万辆和 204.00 万辆，同比分别增长 11.21 和 12.97%；2016 年 1~11 月整车产量和销量分别为 191.75 万辆和 187.40 万辆，同比分别增长 5.62% 和 4.03%。

本次对来自上汽通用五菱的汽车线束产品销售收入预测时，考虑到上汽通用五菱重庆基地二期项目和印尼基地将于 2017 年投产，故预计来自上汽通用五菱的汽车线束产品销售收入 2017 年将有所增长，2018 年和 2019 年将维持较低的增长速度。

柳州双飞来自上汽通用五菱的汽车线束产品 2016 年 10~12 月至 2019 年销售收入如下表所示：

车型	2016 年 10~12 月		2017 年		2018 年		2019 年	
	销量 (万套)	销售收入 (万元)	销量 (万套)	销售收入 (万元)	销量 (万套)	销售收入 (万元)	销量 (万套)	销售收入 (万元)
MPV	14.18	14,237.66	67.35	63,108.47	62.45	57,399.95	64.90	55,992.60
SUV	4.94	6,045.92	28.00	32,968.11	28.20	31,888.65	27.80	31,489.65
轿车	4.18	3,234.99	14.65	10,882.49	15.70	11,264.37	19.20	13,608.84
微车	12.83	5,322.40	36.00	13,827.35	45.20	16,128.60	46.50	16,282.30
其他线束小计	36.13	28,840.97	146.00	120,786.43	151.55	116,681.57	158.40	117,373.38
MPV	17.24	2,493.69	67.85	9,025.50	84.75	10,308.58	87.00	9,805.72
SUV	3.77	566.31	22.20	3,458.79	49.10	6,344.94	57.40	7,075.65
轿车	0.38	61.54	1.30	199.10	4.50	494.64	10.00	985.67
微车	14.53	2,065.33	40.00	5,382.85	50.50	6,540.31	52.50	6,713.85
发动机线束小计	35.92	5,186.87	131.35	18,066.24	188.85	23,688.47	206.90	24,580.89
<b>合计</b>		<b>34,027.84</b>		<b>138,852.67</b>		<b>140,370.03</b>		<b>141,954.27</b>

上表中，其他线束系指除发动机线束以外的其他整车线束。

## B、东风柳汽

东风柳汽五菱为柳州双飞第二大客户，柳州双飞目前已成为其主要汽车线束

供应商,目前供货的车型涵盖东风柳汽乘用车及商用车旗下多款车型,包括货车、MPV、SUV等。

据公开资料,目前东风柳汽在国内的生产基地主要位于广西柳州,东风柳汽柳东乘用车基地二期工程已于2016年10月14日竣工,新增乘用车产能20万辆/年,柳东乘用车基地产能已达到40万;柳东商用车基地一期项目已于2016年5月开工建设,预计2018年正式投产,新增商用车产能5万辆/年。

本次评估对来自东风柳汽的汽车线束产品销售收入预测时,考虑到东风柳汽柳东乘用车基地二期项目和柳东商用车基地一期项目新增产能因素,预计来自东风柳汽的汽车线束产品销售收入2017年至2018年将有望实现较高的增长,2019年增长将有所放缓。

柳州双飞来自东风柳汽的汽车线束产品2016年10~12月至2019年销售收入如下表所示:

车型	2016年10~12月		2017年		2018年		2019年	
	销量(万套)	销售收入(万元)	销量(万套)	销售收入(万元)	销量(万套)	销售收入(万元)	销量(万套)	销售收入(万元)
货车	0.62	1,816.90	2.91	8,199.15	4.18	10,777.02	4.71	11,346.69
MPV	1.42	1,979.31	9.49	12,661.71	13.63	17,715.05	15.85	20,674.96
SUV	0.98	1,241.73	6.90	8,462.50	8.38	9,953.15	10.92	12,637.02
<b>合计</b>	<b>3.02</b>	<b>5,037.94</b>	<b>19.30</b>	<b>29,323.36</b>	<b>26.19</b>	<b>38,445.22</b>	<b>31.48</b>	<b>44,658.67</b>

### C、北汽福田

柳州双飞于2015年开始向北汽福田销售汽车线束产品,相关业务主要有子公司青岛双飞负责经营,目前供货的车型主要为福田伽途系列的乘用车和奥铃轻型货车。

目前青岛双飞主要向北汽福田的诸城奥铃汽车厂和山东多功能汽车厂供货。根据上市公司福田汽车2015年年报记载,诸城奥铃汽车厂产能为20万辆/年,山东多功能汽车厂的产能为10万辆/年。

根据上市公司福田汽车发布的公告，福田汽车轻型货车 2016 年 1~11 月的产量和销量分别为 24.84 万辆和 24.41 万辆，同比分别增长 2.22%和 0.35%；乘用车 2016 年 1~11 月的产量和销量分别为 4.86 万辆和 4.45 万辆，同比分别增长 202.16%和 226.15%

本次对来自北汽福田的汽车线束产品销售收入预测时，考虑到柳州双飞与北汽福田刚开始业务合作，在轻型货车方面，尽管北汽福田的轻型货车销售增长放缓，但柳州双飞才刚开始切入该市场，未来市场空间较大；而北汽福田的乘用车销售增长速度较快。随着双方业务合作的深入，柳州双飞有望获得更多的份额。故预计来自北汽福田的汽车线束产品销售收入 2017 年至 2019 年将有望实现较高的增长。

柳州双飞来自北汽福田的汽车线束产品 2016 年 10~12 月至 2019 年销售收入如下表所示：

车型	2016 年 10~12 月		2017 年		2018 年		2019 年	
	销量 (万套)	销售收入 (万元)	销量 (万套)	销售收入 (万元)	销量 (万套)	销售收入 (万元)	销量 (万套)	销售收入 (万元)
货车	0.03	37.49	0.85	1,030.24	1.60	1,900.49	2.20	2,587.04
微车	0.14	145.45	0.40	405.19	0.55	540.42	0.70	680.93
MPV	0.36	395.18	2.30	2,394.22	2.40	2,422.74	2.60	2,566.25
<b>合计</b>	<b>0.53</b>	<b>578.12</b>	<b>3.55</b>	<b>3,829.64</b>	<b>4.55</b>	<b>4,863.64</b>	<b>5.50</b>	<b>5,834.22</b>

#### D、众泰汽车

众泰汽车为柳州双飞 2016 年新开拓的客户，目前已有项目达成合作意向，签署了相关零部件开发协议，预计 2017 年开始陆续供货，供货的车型主要有轿车、SUV 等。

据公开资料显示，众泰汽车目前在国内生产基地主要包括浙江永康基地、浙江杭州基地、湖南基地（长沙和湘潭）和江苏金坛基地，整车总产能已达 58 万辆/年，其中江苏金坛基地产能 20 万辆/年，系 2015 年 11 月投产。此外，重庆璧山基地目前已建设完毕，预计 2016 年底至 2017 年初正式投产，新增整车产能 20 万辆；湖北大冶基地正在建设过程中，项目一期工程预计 2017 年投产，全部

工程建设完成后将新增整车产能 30 万辆。目前柳州双飞已开始向众泰杭州基地小批量供货，与大冶基地已达成合作意向，而重庆璧山项目已处于投标过程中。

据同花顺 iFind 查询数据，众泰汽车 2015 年汽车销量达 22 万辆，同比增长约 35%；2016 年 1~11 月众泰汽车销量达 29 万辆，同比增长约 56%。

本次评估对来自众泰汽车的汽车线束产品销售收入预测时，考虑到柳州双飞与众泰汽车刚开始合作，随着双方合作的深入，柳州双飞有望获得更多份额，同时考虑到众泰汽车产能扩张以及汽车销量高速增长，故预计来自众泰汽车的汽车线束产品销售收入 2018 年至 2019 年将有望实现较高的增长速度。

柳州双飞来自众泰汽车的汽车线束产品 2016 年 10~12 月至 2019 年销售收入如下表所示：

车型	2016 年 10~12 月		2017 年		2018 年		2019 年	
	销量 (万套)	销售收入 (万元)	销量 (万套)	销售收入 (万元)	销量 (万套)	销售收入 (万元)	销量 (万套)	销售收入 (万元)
轿车	-		1.80	2,646.00	6.96	10,026.58	12.80	18,255.28
SUV	-		1.60	2,376.00	9.26	13,376.82	17.48	24,733.09
合计	-		<b>3.40</b>	<b>5,022.00</b>	<b>16.22</b>	<b>23,403.40</b>	<b>30.28</b>	<b>42,988.37</b>

#### E、柳工机械、五菱工业、福建新龙马

柳工系柳州双飞多年合作的客户，目前柳州双飞供应的车型主要为各类工程车，包括挖掘机、装载机等；五菱工业系柳州双飞多年合作的客户，目前柳州双飞供应的车型为微车；福建新龙马为柳州双飞 2015 年新开拓客户，目前柳州双飞供应的车型为微车。

据公开资料，柳工 2015 年工程机械销量为 2.44 万台。受益于工程机械市场回暖，以及以前年度已售工程机械的更新需求，预计来自柳工的工程车线束收入 2017 年至 2019 年有望实现一定增长。

据公开资料，福建新龙马目前整车产能为 15 万台/年。随着柳州双飞与福建新龙马合作深入，柳州双飞有望获得更多份额，预计 2017 年至 2019 年有望实现一定增长。

来自柳工、五菱工业、福建新龙马的汽车线束销售收入预测如下表所示：

车型	2016年10~12月		2017年		2018年		2019年	
	销量 (万套)	销售收入 (万元)	销量 (万套)	销售收入 (万元)	销量 (万套)	销售收入 (万元)	销量 (万套)	销售收入 (万元)
柳工机械工程车	0.19	359.97	1.11	1,764.94	1.41	2,174.22	1.74	2,585.68
五菱工业微车	0.03	24.31	0.31	260.21	0.50	399.47	0.65	496.96
新龙马微车	0.05	39.54	1.02	1,020.37	1.38	1,380.71	1.72	1,719.83
<b>合计</b>	<b>0.26</b>	<b>423.81</b>	<b>2.44</b>	<b>3,045.51</b>	<b>3.29</b>	<b>3,954.40</b>	<b>4.11</b>	<b>4,802.48</b>

### ②柳州双飞主营业务收入预测汇总

根据上述测算结果，柳州双飞2016年10~12月至2019年主营业务收入预测如下表所示：

单位：万元

序号	客户名称	2016年10~12月	2017年	2018年	2019年
1	上汽通用五菱	34,027.84	138,852.67	140,370.03	141,954.27
2	东风柳汽	5,037.94	29,323.36	38,445.22	44,658.67
3	北汽福田	578.12	3,829.64	4,863.64	5,834.22
4	柳工	359.97	1,764.94	2,174.22	2,585.68
5	五菱工业	24.31	260.21	399.47	496.96
6	福建新龙马	39.54	1,020.37	1,380.71	1,719.83
7	众泰汽车	-	5,022.00	23,403.40	42,988.37
	<b>合计</b>	<b>40,067.72</b>	<b>180,073.19</b>	<b>211,036.69</b>	<b>240,238.01</b>

本次评估对上表预测数据进行取整，则2016年10~12月至2019年柳州双飞主营业务收入预计为4.0亿元、18.0亿元、21.1亿元和24.0亿元；2020年和2021年则分别在上年基础上递增2.5%和1.5%，即24.60亿元和24.97亿元。

### ③其他业务收入预测

其他业务收入包括配件销售收入、房产出租收入、物流收入和废品及其他收入。具体预测时，配件销售收入2016年10~12月为300万元，2017年及以后

为 3,000 万元/年；房产出租收入仅为应收柳江县长兴拉丝厂的租赁收入，2016 年 10~12 月为 11.76 万元，2017 年及以后为 47.04 万元/年；物流服务收入 2016 年 10~12 月为 20 万元，2017 年及以后为 120 万元/年。

### (3) 营业成本预测

#### ① 主营业务成本预测

为方便计算，本次收益法评估时将物流成本中的折旧和职工薪酬合并至管理费用中考虑，物流成本中的油费及其他成本纳入其他业务成本中考虑。主营业务成本仅考虑线束产品的生产成本。

根据柳州双飞的业务性质，本次对其主营业务成本进行预测时，按变动成本和固定成本（折旧和房租支出）分别预测。

根据柳州双飞历史财务数据，柳州双飞主营业务毛利率 2014 年至 2016 年 1~9 月成上升趋势，分别为 14.25%、15.91%和 19%。毛利率上升主要原因为铜价持续下降，同期上海期货交易所发布的阴极铜期货收盘收盘价(活跃)如下表所示：

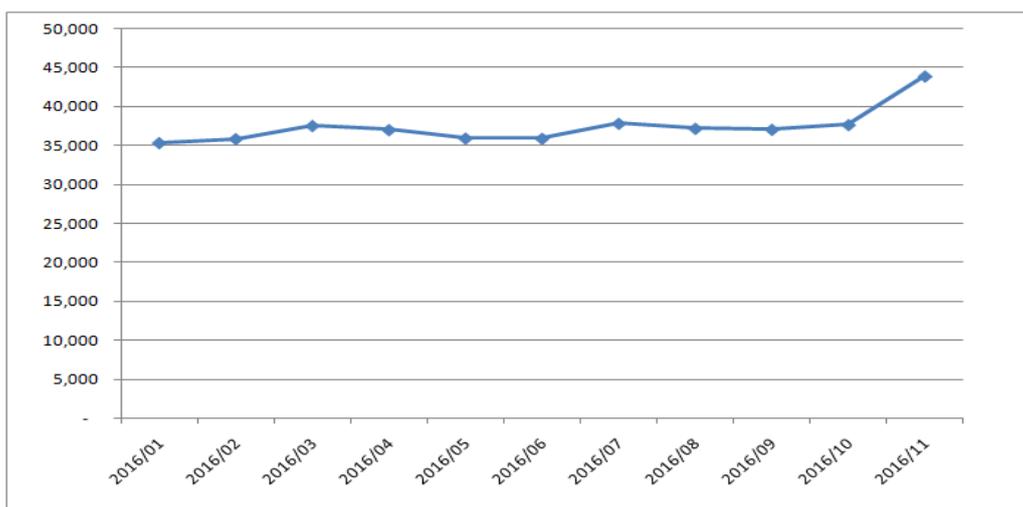
项 目	2016 年 1~9 月	2015 年度	2014 年度
平均价格(含税, 元/吨)	36,684.51	40,555.86	48,404.08
下降幅度	-9.55%	-16.21%	

数据来源：同花顺 iFind

2014 年至 2016 年 9 月，柳州双飞铜采购价如下表所示：

项 目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
采购数量（吨）	6,631.64	7,719.03	5,497.56
采购金额（万元，含税）	24,797.01	33,160.95	27,973.21
采购单价（万元/吨，含税）	3.74	4.30	5.09
采购单价下降幅度	-13.02%	-15.52%	—

自 2016 年 11 月以来，国内铜价涨幅较大，2016 年 1 月至 11 月间的上海期货交易所阴极铜期货收盘价（活跃）变化情况如下图所示：



数据来源：同花顺 iFind

2016年10~11月间阴极铜期货收盘价（活跃）平均值为41,273.16元/吨，较2016年1~9月平均值增长12.51%。

因此，本次评估预测时，以企业历史财务数据为基础，同时考虑近期铜价上涨和未来人工成本上升因素，2016年10~12月至2021年变动成本占主营业务收入的比例分别按84.5%、84.8%、85.2%、85.5%、85.6%和85.6%考虑。

主营业务成本预测如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2016年 10~12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
主营业务收入	40,000.00	180,000.00	211,000.00	240,000.00	246,000.00	249,690.00
主营业务成本	34,232.60	154,985.93	182,392.44	207,854.80	213,270.87	216,472.02
其中：变动成本	33,800.00	152,640.00	179,772.00	205,200.00	210,576.00	213,734.64
折旧	309.47	1,720.76	1,963.96	1,960.54	1,960.54	1,960.54
房租	123.13	625.17	656.47	694.26	734.33	776.84
主营业务毛利率	14.42%	13.90%	13.56%	13.39%	13.30%	13.30%

## ②其他业务成本预测

其他业务成本包括配件销售成本、出租房产折旧和物流成本。

配件销售成本参考历史财务数据按配件销售收入的95%计算；出租房产折旧

合并至管理费用中考虑，此处不再预测；物流成本中，油费及其他成本参考历史财务数据按物流收入的 25% 计算。

### ③营业收入及营业成本预测结果

根据上述测算过程，柳州双飞未来年度营业收入和营业成本预测如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
营业收入	40,331.76	183,167.04	214,167.04	243,167.04	249,167.04	252,857.04
1、线束产品	40,000.00	180,000.00	211,000.00	240,000.00	246,000.00	249,690.00
2、配件	300.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
3、房产租赁	11.76	47.04	47.04	47.04	47.04	47.04
4、物流服务	20.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
营业成本：	34,522.60	157,865.93	185,272.44	210,734.80	216,150.87	219,352.02
1、线束产品	34,232.60	154,985.93	182,392.44	207,854.80	213,270.87	216,472.02
其中：变动成本	33,800.00	152,640.00	179,772.00	205,200.00	210,576.00	213,734.64
折旧摊销	309.47	1,720.76	1,963.96	1,960.54	1,960.54	1,960.54
房租	123.13	625.17	656.47	694.26	734.33	776.84
2、配件	285.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00
3、物流成本	5.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00

### (4) 营业税金及附加预测

柳州双飞营业税金及附加主要包括城建税、教育费附加和地方教育费附加。具体测算时，通过测算当期增值税来计算；测算增值税进项税时主要考虑材料采购以及设备资产采购产生的增值税进项税。

柳州双飞营业税金及附加预测如下所示：

单位：万元

项目/年度	2016年 10~12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
-------	-----------------	-------	-------	-------	-------	-------

项目/年度	2016年 10~12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
营业收入	40,331.76	183,167.04	214,167.04	243,167.04	249,167.04	252,857.04
营业税金及附加	149.82	662.60	831.28	920.23	940.26	955.81

#### (5) 销售费用预测

柳州双飞历史年度合并口径销售费用如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2016年1~9月	2015年	2014年
职工薪酬	673.41	831.22	559.57
运输费	317.44	370.78	137.96
业务活动费	50.75	59.88	20.70
包装费	52.39	117.49	66.76
房租物业费	9.88	9.74	-
办公及其他费用	40.85	81.13	28.94
<b>合计</b>	<b>1,144.72</b>	<b>1,470.25</b>	<b>813.93</b>

本次评估对柳州双飞未来销售费用预测时，主要以历史财务数据为基础，并考虑未来企业业务发展规模因素，为计算方便，房租物业费合并至管理费用中预测。

柳州双飞销售费用预测如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2016年 10~12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
职工薪酬	240.00	1,080.00	1,266.00	1,440.00	1,476.00	1,498.14
运输费	120.00	540.00	633.00	720.00	738.00	749.07
业务活动及包装费	40.00	180.00	211.00	240.00	246.00	249.69
办公及其他	30.00	68.25	71.66	75.25	79.01	82.96
<b>合计</b>	<b>430.00</b>	<b>1,868.25</b>	<b>2,181.66</b>	<b>2,475.25</b>	<b>2,539.01</b>	<b>2,579.86</b>

#### (6) 管理费用预测

柳州双飞历史年度合并口径管理费用如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2016年1~9月	2015年	2014年
职工薪酬	2,348.02	3,049.95	2,139.48
修理费	47.12	266.20	46.81
业务活动费	234.15	173.00	187.03
房租物业费	48.60	71.53	54.21
税金	243.85	307.06	198.76
折旧摊销	369.91	454.55	335.02
办公及其他费用	233.38	398.72	357.31
<b>合计</b>	<b>3,525.04</b>	<b>4,721.01</b>	<b>3,318.62</b>

本次评估对柳州双飞未来管理费用预测时，主要以现有费用水平为基础，结合历史财务数据，并考虑未来企业业务发展规模以及印尼双飞即将投产等因素。为方便计算，本次评估将营业成本——物流成本中折旧费、职工薪酬（即子公司双飞物流的折旧费和职工薪酬）以及销售费用中的房租物业费纳入管理费用一并考虑。

柳州双飞管理费用预测如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2016年10~12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
职工薪酬	980.00	4,060.00	4,466.00	4,912.60	5,158.23	5,416.14
修理费	30.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00
业务活动费	90.00	378.00	396.90	416.75	437.58	459.46
房租物业	21.50	73.90	76.46	80.28	84.29	88.51
税金	93.27	406.31	453.29	497.24	506.37	511.94
折旧摊销	175.77	719.48	697.13	671.08	658.49	658.49
办公及其他	125.00	375.00	393.75	413.44	434.11	455.81
<b>合计</b>	<b>1,515.54</b>	<b>6,162.69</b>	<b>6,633.52</b>	<b>7,141.38</b>	<b>7,429.07</b>	<b>7,740.35</b>

#### (7) 财务费用预测

柳州双飞历史年度合并口径财务费用如下表所示：

单位：万元

财务费用	2016年1~9月	2015年	2014年
贷款利息支出	149.96	262.95	133.03
贴现利息支出	841.31	1,306.80	1,159.48
银行利息收入	-5.86	-27.76	-6.83
手续费	9.42	12.97	7.31
汇兑损益	-1.23	0.82	-0.06
<b>合计</b>	<b>993.59</b>	<b>1,555.78</b>	<b>1,292.93</b>

本次评估对柳州双飞未来财务费用预测时，主要考虑贷款利息支出和贴现利息支出。其中，贷款利息支出以现有的银行贷款规模和利率计算，并假设未来年度不变；贴现利息支出则参考历史财务数据，按主营业务收入的一定比例计算。同时，在计算柳州双飞企业自由现金流时，对贴现利息支出不予加回。

柳州双飞未来年度财务费用预测如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2016年10~12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
贷款利息支出	45.03	180.12	180.12	180.12	180.12	180.12
贴现利息支出	400.00	1,800.00	2,110.00	2,400.00	2,460.00	2,496.90
财务费用	445.03	1,980.12	2,290.12	2,580.12	2,640.12	2,677.02

#### (8) 资产减值损失预测

柳州双飞历史年度合并口径资产减值损失如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2016年1~9月	2015年	2014年
坏账准备	-4.37	145.70	18.60
存货跌价准备	860.18	722.94	1,180.32
<b>合计</b>	<b>855.81</b>	<b>868.64</b>	<b>1,198.92</b>

#### (9) 所得税预测

根据财政部、海关总署、国家税务总局印发《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税〔2011〕58号），自2011年1月1日至2020年12月31日，对设在西部地区的以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业项目为主营业务，且其主营业务收入占企业收入总额70%以上的企业减按15%的税率征收企业所得税。

柳州双飞本部符合上述政策，故其企业所得税率为15%。柳州双飞下属子公司企业所得税率均为25%。经对柳州双飞经营业务分析，柳州双飞主营业务收入将主要来源于柳州双飞本部、青岛双飞、重庆谦益和印尼双飞。因此，本次对柳州双飞未来年度所得税预测时，企业所得税率2016年10~12月按17%计算，2017年至2020年按18%计算，2021年及以后年度均按25%计算。

#### （10）折旧摊销及资本性支出预测

本次评估预测时，柳州双飞未来年度折旧摊销费用及资本性支出主要考虑现有存量资产的折旧摊销及更新支出，以及未来新增资产的折旧摊销及资本性支出（含后续更新支出）。

柳州双飞未来年度折旧摊销及资本性支出预测如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2016年 10~12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年 及以后
折旧摊销	485.24	2,440.24	2,661.09	2,631.62	2,619.03	2,619.03	2,619.03
其中：计入营业成本	309.47	1,720.76	1,963.96	1,960.54	1,960.54	1,960.54	1,960.54
计入管理费用	175.77	719.48	697.13	671.08	658.49	658.49	658.49
<b>资本性支出</b>	<b>2,964.00</b>	<b>5,135.38</b>	<b>1,165.81</b>	<b>3,087.38</b>	<b>3,168.69</b>	<b>3,095.60</b>	<b>1,284.59</b>

#### 4、折现率的估计

##### （1）无风险利率 $r_f$ 的估计

据中国债券信息网查询的中国固定利率收益率曲线显示，于评估基准日2016年9月30日，10年期的国债到期收益率为2.7258%，故选用2.7258%为无

风险报酬率  $R_f$ 。

## (2) 市场风险溢价 $MRP$ 的估计

市场风险溢价反映的是投资者因投资于风险相对较高的资本市场与投资于风险相对较低（或无风险）的债券市场所得到的风险补偿。它的基本计算方法是市场在一段时间内的平均收益水平和无风险报酬率之差额。我国的资本市场属于新兴市场，其无论是在市场的发展历史、各项法规的设置、市场的成熟度和投资者的理性化方面均存在不足。这就导致了我国的资本市场经常出现较大幅度的波动，整体的市场风险溢价水平较难确定。在本次评估中，我们采用成熟市场的风险溢价进行调整确定，计算公式如下：

市场风险溢价=成熟股票市场的风险溢价+国家风险溢价

上式中，成熟股票市场的风险溢价参考美国股票市场的历史风险溢价水平，国家风险溢价则依据美国的权威金融分析公司 **Moody's Investors Service** 所统计的国家金融等级排名（longterm rating）和此排名的波动程度来综合考虑一个国家的金融风险水平。

据统计，美国股票市场的历史风险溢价为 6.00%，我国的国家风险溢价为 0.9%（依据 **Moody's Investors Service** 最近一期对我国的主权债务评级来确定），综合的市场风险溢价水平为 7.10%。

## (3) 权益的系统风险系数 $\beta$ 的估计

$\beta$  系数是指投资者投资某公司所获报酬率的变动情况与股票市场平均报酬率的变动情况的相关系数。 $\beta$  系数的具体计算过程是：A) 计算股票市场的收益率和个别收益率。估算时股票市场的收益率以上证综合指数一个期间的变化来计算。个别收益率以单个公司某期间股票收盘价的变化来计算；B) 得出上述各期期间的收益率后，在某期期间段以股票市场的收益率为 x 轴，以单个公司个别收益率为 y 轴，得出一系列散点；C) 对上述散点进行回归拟合得出一元线性回归方程，该回归方程的斜率即为该单个公司的  $\beta$  系数。

由于柳州双飞主要从事汽车线束的生产和销售，是非上市公司，故我们通过选取汽车零部件行业中的 68 家上市公司作为参照公司，利用同花顺 iFinD 软件

可查询上市公司无财务杠杆的  $\beta$  值, 将上述  $\beta$  取平均值后按柳州双飞的资本结构计算得出柳州双飞的  $\beta$  值。计算公式如下:

$$\beta = \beta_u(\text{平均}) \times [1 + D/E \times (1 - T)]$$

经迭代计算,  $D/E = 3.80\%$ 。

板块名称	汽车零部件III
证券数量	68
标的指数	上证指数
计算周期	周
时间范围	从2014/9/30至2016/9/30
收益率计算方法	对数收益率
加权方式	算数平均
加权原始Beta	1.1233
加权调整Beta	1.0826
加权剔除财务杠杆原始Beta	1.0206
加权剔除财务杠杆调整Beta	1.0138

数据来源: 同花顺iFinD

过程数据如下:

序号	证券代码	证券简称	原始 Beta	调整 Beta	剔除财务 杠杆原始 Beta	剔除财务杠杆 调整 Beta
1	000030.SZ	富奥股份	1.4284	1.2871	1.3512	1.2353
2	000338.SZ	潍柴动力	1.0556	1.0373	0.5651	0.7086
3	000559.SZ	万向钱潮	1.3033	1.2032	1.1974	1.1322
4	000581.SZ	威孚高科	1.0160	1.0107	0.9557	0.9703
5	000622.SZ	*ST 恒立	0.5029	0.6670	0.5023	0.6666
6	000678.SZ	襄阳轴承	1.3809	1.2552	1.2025	1.1357
7	000700.SZ	模塑科技	0.6623	0.7738	0.5525	0.7002
8	000710.SZ	天兴仪表	1.4094	1.2743	1.3506	1.2349
9	000757.SZ	浩物股份	1.1470	1.0985	1.1359	1.0911
10	000760.SZ	斯太尔	0.8656	0.9099	0.8487	0.8986
11	000887.SZ	中鼎股份	0.7942	0.8621	0.7287	0.8182
12	000903.SZ	云内动力	0.9755	0.9836	0.6764	0.7832
13	000980.SZ	金马股份	1.0095	1.0064	0.8868	0.9241

序号	证券代码	证券简称	原始 Beta	调整 Beta	剔除财务 杠杆原始 Beta	剔除财务杠杆 调整 Beta
14	001696.SZ	宗申动力	1.0312	1.0209	0.9090	0.9391
15	002048.SZ	宁波华翔	0.9593	0.9727	0.8677	0.9113
16	002085.SZ	万丰奥威	1.0794	1.0532	1.0342	1.0229
17	002101.SZ	广东鸿图	1.4309	1.2887	1.3100	1.2077
18	002126.SZ	银轮股份	1.1672	1.1120	0.9983	0.9989
19	002213.SZ	特尔佳	1.1625	1.1089	1.1546	1.1036
20	002239.SZ	奥特佳	0.3879	0.5899	0.3523	0.5661
21	002265.SZ	西仪股份	1.3103	1.2079	1.2909	1.1949
22	002283.SZ	天润曲轴	1.2172	1.1455	1.1127	1.0755
23	002284.SZ	亚太股份	0.9814	0.9875	0.9136	0.9421
24	002328.SZ	新朋股份	1.4279	1.2867	1.4235	1.2838
25	002355.SZ	兴民智通	1.4160	1.2787	1.2931	1.1964
26	002363.SZ	隆基机械	1.3011	1.2017	1.2198	1.1473
27	002406.SZ	远东传动	1.4022	1.2695	1.3806	1.2550
28	002434.SZ	万里扬	0.9219	0.9477	0.7830	0.8546
29	002448.SZ	中原内配	1.5294	1.3547	1.4849	1.3249
30	002454.SZ	松芝股份	1.1316	1.0882	1.0471	1.0315
31	002472.SZ	双环传动	1.4773	1.3198	1.3958	1.2652
32	002488.SZ	金固股份	1.5417	1.3630	1.2242	1.1502
33	002536.SZ	西泵股份	1.0247	1.0165	0.9510	0.9672
34	002553.SZ	南方轴承	0.5333	0.6873	0.5333	0.6873
35	002590.SZ	万安科技	1.3016	1.2020	1.2461	1.1649
36	002592.SZ	八菱科技	1.2322	1.1556	1.1919	1.1285
37	002593.SZ	日上集团	1.3462	1.2319	1.0839	1.0562
38	002625.SZ	龙生股份	1.4345	1.2911	1.4340	1.2908
39	002662.SZ	京威股份	0.6875	0.7906	0.5357	0.6889
40	002664.SZ	信质电机	0.8774	0.9179	0.8464	0.8971
41	002684.SZ	猛狮科技	1.3830	1.2566	1.1783	1.1195

序号	证券代码	证券简称	原始 Beta	调整 Beta	剔除财务 杠杆原始 Beta	剔除财务杠杆 调整 Beta
42	002703.SZ	浙江世宝	0.6040	0.7347	0.5996	0.7317
43	002708.SZ	光洋股份	1.1275	1.0854	1.0633	1.0424
44	002715.SZ	登云股份	1.5126	1.3434	1.4218	1.2826
45	002725.SZ	跃岭股份	1.1312	1.0879	1.1312	1.0879
46	300100.SZ	双林股份	1.2588	1.1734	1.1344	1.0900
47	300176.SZ	鸿特精密	1.2335	1.1565	1.0111	1.0074
48	300237.SZ	美晨科技	1.3280	1.2198	1.1944	1.1302
49	300258.SZ	精锻科技	1.1419	1.0951	1.0869	1.0582
50	300304.SZ	云意电气	1.4327	1.2899	1.4225	1.2831
51	300375.SZ	鹏翎股份	1.2804	1.1879	1.2793	1.1871
52	600081.SH	东风科技	1.2668	1.1788	1.0967	1.0648
53	600093.SH	禾嘉股份	1.4904	1.3286	1.3177	1.2129
54	600148.SH	长春一东	1.4825	1.3233	1.4137	1.2772
55	600178.SH	东安动力	1.2858	1.1915	1.0367	1.0246
56	600480.SH	凌云股份	1.3015	1.2020	0.9557	0.9703
57	600482.SH	中国动力	0.5243	0.6813	0.4832	0.6538
58	600523.SH	贵航股份	1.2590	1.1736	1.1380	1.0925
59	600660.SH	福耀玻璃	0.6048	0.7352	0.5002	0.6651
60	600698.SH	湖南天雁	1.3865	1.2589	1.3107	1.2082
61	600699.SH	均胜电子	0.9694	0.9795	0.6224	0.7470
62	600741.SH	华域汽车	0.9633	0.9754	0.7965	0.8637
63	600742.SH	一汽富维	0.9999	0.9999	0.8714	0.9138
64	601311.SH	骆驼股份	0.9126	0.9414	0.8510	0.9002
65	601799.SH	星宇股份	1.0565	1.0379	1.0033	1.0022
66	603006.SH	黎明股份	0.6773	0.7838	0.6773	0.7838
67	603009.SH	北特科技	0.9603	0.9734	0.8893	0.9258
68	603306.SH	华懋科技	0.9434	0.9621	0.9395	0.9595
平均			<b>1.1233</b>	<b>1.0826</b>	<b>1.0206</b>	<b>1.0138</b>

将  $\beta_u$  代入上述公式，可得柳州双飞  $\beta$  系数为 1.0465。

#### (4) 个别风险调整系数或特定风险调整系数 $r_c$ 的估计

因柳州双飞是非上市公司，我们通过计算已上市的参照企业的平均风险在消除了资本结构的差异后来衡量柳州双飞的风险，故还需分析柳州双飞相比参照公司所具有的特有风险以确定企业特有风险补偿率。特有风险主要从以下几个方面考虑：

① 产品开发风险。汽车线束产品的技术研发是与汽车主机厂商同步进行合作开发，公司技术研发部参照主机厂商对技术、产品要求进行研发设计、生产规划、调整和优化汽车线束的设计方案，并最终形成产品方案。由于汽车产品市场、产品类型更新较快，若柳州双飞无法进行持续技术创新，开发的新产品不能够满足市场和客户的需求，或者（潜在）竞争对手在交易标的产品技术领域取得重大突破，研制出更具竞争力的产品或其他替代性产品，则将对其经营造成不利影响。

② 市场竞争风险。就柳州双飞所处的汽车线束行业而言，外资厂商如日本矢崎总业株式会社、住友电气工业株式会社和德尔福等占据了大部分高端汽车品牌的市场份额，从质量与研发能力来看，内资厂商也较外资厂商存在一定的差距。目前大部分优秀的内资厂商还停留在与合资品牌、国内品牌汽车主机厂合作，主要供应中低档车型，而中低档车型的竞争以成本竞争为主，高端车型的竞争以产品质量竞争为主。随着行业的快速发展及新竞争对手的出现，柳州双飞将面临行业竞争加剧的压力，如果柳州双飞不能及时有效地应对市场竞争，提高自身质量与研发能力，将会面临增长放缓，市场份额下降的风险。

③ 客户集中风险。目前，柳州双飞前五名客户的销售占比较高，存在对主要客户依赖的风险。一方面，较高的客户集中度导致其对客户的议价能力较低；另一方面，若柳州双飞主要客户流失，而又没有足够的新增客户补充，则将对其经营造成不利影响。

综合考虑，特定风险调整系数取 2.5%。

#### (5) 权益资本成本 $r_e$ 的计算

$$r_e = r_f + MRP \times \beta + r_c = 2.7258\% + 7.10\% \times 1.0465 + 2.5\% = 12.66\%$$

(6) 付息债务成本  $r_d$  的估计

付息债务成本参考企业现有银行贷款的利率水平，按 4.74% 计算。

(7) 折现率  $r$  的计算

$$r = r_e \times \frac{V_E}{V_E + V_{IBD}} + r_d \times \frac{V_{IBD}}{V_E + V_{IBD}} \times (1 - T) = 12.38\%$$

综上所述，本次收益评估时折现率取 12.40%。

## 5、被评估企业股东全部权益价值的估算

(1) 被评估企业经营性资产价值  $V_{OA}$  的计算

$$V_{OA} = \frac{F_1}{(1+r)^{0.5 \times \left(1 - \frac{m}{12}\right)}} + \sum_{i=2}^n \frac{F_i}{(1+r)^{i - \frac{m}{12} - 0.5}} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^{n - \frac{m}{12} - 0.5}} = 100,145.11 \text{ 万元}$$

(2) 被评估企业溢余资产价值  $V_{CO}$  的计算

本次收益法评估界定的柳州双飞溢余资产包括投资性房地产（包括东方百盛 1-1、1-3、1-4、1-5 和 1-6 号房产，以及航银路 35 号综合楼）、土地使用权（包括航银路 35 号土地和柳江县新兴工业生产基地（面积 12,891.21 平方米））和长期待摊费用（子公司印尼双飞预付的房屋租金）。上述溢余资产评估过程具体详见资产基础法评估部分，此处不再赘述。

溢余资产评估值为 3,696.31 万元。

(3) 被评估企业非经营性资产价值  $V_{NOA}$  的计算

柳州双飞无非经营性资产。

(4) 被评估企业整体价值  $V_{En}$

$$V_{En} = V_{OA} + V_{CO} + V_{NOA} = 100,145.11 + 3,696.31 = 103,841.42 \text{ 万元}$$

(5) 被评估企业付息债务价值  $V_{BD}$

柳州双飞付息债务价值为 3,800 万元。

(6) 被评估企业股东全部权益价值  $V_{OE}$

$$V_{OE} = V_{En} - V_{BD} = 103,841.42 - 3,800 = 100,041.42 \text{ 万元}$$

故柳州双飞股东全部权益于评估基准日评估值为 100,040.00 万元（取整）。

## 二、股份发行的定价依据及公平合理性分析

### (一) 股份发行定价依据及公平合理性分析

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第五届董事会第十三次会议决议公告日。

按照《重组管理办法》第四十五条规定：“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为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、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。本次发行股份购买资产的董事会决议应当说明市场参考价的选择依据。”

本次交易定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日和 120 个交易日的公司股票交易均价如下所示：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价 90%
前 20 个交易日	32.09	28.88
前 60 个交易日	30.86	27.77
前 120 个交易日	30.69	27.62

为兼顾各方利益，公司选择 20 日交易均价 32.09 元/股作为市场参考价，本次发行股份的价格为市场参考价格的 90%，即 28.88 元/股。

在调价触发条件发生时，公司董事会可根据价格调整方案对发行价格进行一次调整，参见“第一节 本次交易概述”之“四、本次交易具体方案”之“（五）发行价格调整方案”之“1、发行股份及支付现金购买资产价格调整”。

若得润电子在本次发行的定价基准日至股份登记日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则按深圳证券交易所的相关规则对发行价格进行相应调整。

综上，本次发行股份购买资产的股份定价方式合理，符合相关法律、法规的规定。

## **(二) 向特定对象非公开发行股票募集配套资金的股份定价及依据**

本次发行股份募集配套资金的定价基准日为上市公司第五届董事会第十三次会议决议公告日。

本次向其他特定投资者募集配套资金的发行价格按照《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，该价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 28.88 元/股，最终发行价格通过询价的方式确定。

在公司审议本次交易的股东大会决议公告日至本次交易获得中国证监会核准前，公司董事会可根据二级市场情况对发行底价进行一次调整，参见“第一节 本次交易概述”之“四、本次交易具体方案”“（五）发行价格调整方案”之“2、配套募集资金价格调整”。

若得润电子在本次发行的定价基准日至股份登记日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则按深圳证券交易所的相关规则对发行价格进行相应调整。

综上，本次交易向特定对象非公开发行股票募集配套资金的股份定价方式合理，符合相关法律、法规的规定。

## **三、标的资产的定价依据及公平合理性分析**

### **(一) 标的资产的定价依据**

本次拟购买资产的评估基准日为 2016 年 9 月 30 日，鹏信评估采取收益法和资产基础法对标的资产进行评估，最终采用收益法评估结果作为本次交易拟购买资产的评估结果。

经评估，收益法评估后的股东全部权益价值为 100,040.00 万元，较 2016 年 9 月 30 日经审计归属于母公司所有者权益账面价值增加 33,902.44 万元，增值率为 51.15%。参照该评估结果，经本次交易各方协商，确定柳州双飞 60% 股权交易价格为 60,000.00 万元。

## （二）标的资产交易定价的公允性分析

### 1、估值水平

本次交易标的资产柳州双飞 60% 股权作价 60,000.00 万元，根据瑞华会计师事务所出具的《标的公司备考审阅报告》及鹏信评估出具的鹏信资评报字[2016]第 S077 号《评估报告》，柳州双飞 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月实现净利润为 5,338.45 万元、10,071.42 万元和 13,010.95 万元。本次交易，柳州双飞承诺 2017 年度、2018 年度及 2019 年度实现的承诺净利润分别不低于 12,000.00 万元、14,000.00 万元和 16,000.00 万元。柳州双飞估值水平如下表：

项目	2015 年度 (实现数)	2017 年度 (承诺数)	2018 年度 (承诺数)	2019 年度 (承诺数)
交易价格 (万元)	60,000.00			
净利润 (万元)	10,830.78	12,000.00	14,000.00	16,000.00
交易市盈率 (倍)	9.24	8.34	7.15	6.25
项目	2016 年 9 月 30 日			
柳州双飞归属于母公司的所有者权益 (万元)	66,217.20			
交易市净率 (倍)	1.51			

注：1、市盈率=标的公司的 100% 股权交易作价/标的公司归属于母公司的净利润

2、市净率=标的公司的 100% 股权交易作价/标的公司归属于母公司的所有者权益

参考最近一个完整的会计年度，即 2015 年度净利润计算对应的市盈率为 9.24 倍。未来，随着柳州双飞未来三年盈利能力的持续增强，市盈率水平将相应的下降，本次交易作价较为合理。

### 2、同行业可比公司比较

截至 2016 年 6 月 30 日，柳州双飞可比同行业上市公司的市盈率指标具体如

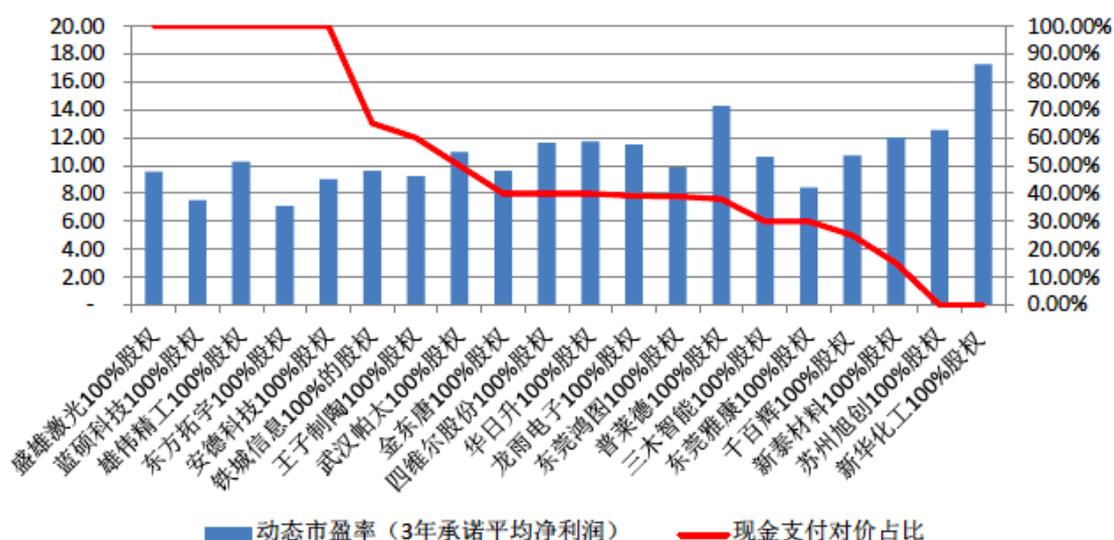
下表：

证券代码	证券名称	市盈率 ttm	备注
DLPH.N	德尔福汽车	16.41	2015 年平均动态市盈率
600105.SH	永鼎股份	48.67	2016 年 1-9 月平均动态市盈率
5801.T	古河电气工业	22.59	2015 年平均动态市盈率
5803.T	藤仓	17.63	2015 年平均动态市盈率

考虑到上市公司股权的流动性溢价，本次交易中，柳州双飞的市盈率指标低于国内外同行业上市公司，估值属于合理范围内。

### 3、可比制造业估值水平

参考最近上市公司并购的制造业相关案例，其交易的市盈率、对价支付方式情况如下：



注：上图中相关案例市盈率计算公式为：交易金额/3年承诺平均净利润

本次交易的市盈率处于上述并购案例市盈率的中间水平，本次交易的标的资产的交易价格处于合理范围内。

### 4、从本次发行对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度分析本次定价合理性

通过本次交易将增强上市公司盈利能力和可持续发展能力，具体影响请参见

《报告书（草案）》“第九节 管理层讨论与分析”之“四、本次交易后上市公司财务状况、盈利能力分析”、“五、本次交易对上市公司可持续发展能力的分析”。因此，从本次交易对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度来看，交易标的定价是合理的。

#### **5、交易标的与上市公司现有业务是否存在显著可量化的协同效应**

本次收购完成后，得润电子将与柳州双飞共享已经建立的产业布局及客户平台，形成协同效应，使柳州双飞在稳步提升原有业务规模的同时逐步开拓中高端产品系列。目前，双方在客户方面的协同效应已经得到了初步的实现，柳州双飞2016年新开拓的客户众泰汽车就是双方共享客户平台的成果，目前柳州双飞已经与众泰汽车达成初步合作意向，签署了相关零部件开发协议。

#### **6、交易定价与评估结果的差异及其合理性**

根据收益法评估结果，柳州双飞股东全部权益评估价值为100,040.00万元，交易双方参考标的资产评估价值协商确定交易标的定价为60,000.00万元，本次交易定价与评估结果不存在重大差异，交易作价合理。

### **四、董事会对本次交易标的资产评估事项的意见**

#### **（一）评估机构的独立性和胜任能力**

本次交易聘请的评估机构为深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司，具有从事证券、期货相关评估业务资格，选聘程序合法合规。评估机构及其经办评估师与公司及交易方均不存在影响其独立提供服务的现实及预期的利益关系或冲突，具有充分的独立性，能够胜任与本次交易相关的评估工作。

#### **（二）评估假设前提的合理性**

评估机构和评估人员所设定的评估假设前提和限制条件符合国家有关法律、法规的规定，遵循了市场通用惯例及准则，符合评估对象的实际情况，未发现与评估假设前提相悖的事实存在，评估假设前提具有合理性。

#### **（三）评估方法与评估目的的相关性**

本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次交易提供

价值参考依据。评估机构选取了收益法和资产基础法两种评估方法分别对标的资产价值进行评估，并最终选择了收益法下的评估值作为本次评估结果。本次评估工作按照国家有关法律法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估办法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与评估目的的相关性一致。

#### （四）评估定价的公允性

本次评估的评估结果客观、公正地反映了标的资产在评估基准日的实际状况，评估方法适当，本次评估结论具有公允性。本次交易系以标的资产在评估基准日的评估值为基础，由交易各方协商确定最终交易价格，标的资产的评估定价公允、合理，不会损害公司及股东特别是中小股东的利益。

综上所述，董事会认为，公司就本次交易所聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法选取得当且与评估目的具有相关性，评估定价公允。

### 五、独立董事对本次交易标的资产评估事项的意见

公司已聘请具有证券从业资格的评估机构进行了评估，并出具评估报告；本次交易的评估机构鹏信评估具有具有证券期货业务资格，评估机构的选聘程序合法、合规。评估机构及其经办评估师与公司及交易对方不存在关联关系，亦不存在现实及预期的利益关系或冲突，其进行评估符合客观、公正、独立的原则和要求，具有充分的独立性。

标的资产相关评估报告的评估假设前提符合国家相关法规、规定和规范性文件的规定，符合评估准则及行业惯例的要求，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。本次资产评估的目的是确定标的资产截至评估基准日的市场价值，作为本次交易标的资产的定价依据。鹏信评估采用收益法对标的资产的价值进行了评估。

本次资产评估工作符合国家相关法规、规定、规范性文件、评估准则及行业规范的要求，遵循了独立、客观、公正、科学的原则，评估方法选用适当，评估结论合理，评估方法与评估目的的相关性一致。

本次交易的标的资产交易价格以具有证券从业资格的专业评估机构以 2016

年 9 月 30 日为基准日进行评估的结果作为定价依据，经公司与交易对方协商一致确定，定价具有公允性、合理性，符合相关法律法规的规定以及公司和全体股东的利益，不存在损害公司及其他股东特别是中小股东利益情形。

综上所述，公司本次重大资产重组事项中所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的的相关性一致，资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

## 第六节 发行股份情况

### 一、本次交易方案概述

本次交易中得润电子拟通过发行股份及支付现金购买苏进先生持有的柳州双飞 60% 股权，并发行股份募集配套资金。本次交易完成后，得润电子直接持有柳州双飞 60% 股权，本次发行股份募集资金的生效和实施以发行股份及支付现金购买资产的生效和实施为条件，但最终募集配套资金发行成功与否不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。

本次交易分为发行股份及支付现金购买资产与募集配套资金两个部分，具体方案如下：

#### （一）发行股份及支付现金购买资产

根据公司与交易对方苏进于 2016 年 11 月 10 日签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》以及上市公司第五届董事会第十四次会议决议，公司拟以发行股份及支付现金方式购买苏进持有的柳州双飞 60% 股权，各交易方参考柳州双飞 60% 股权的评估值 60,024.00 万元，协商确定交易价格为 60,000.00 万元，其中以股份支付 48,000.00 万元，占交易对价的 80.00%，以现金方式支付 12,000.00 万元，占交易对价的 20.00%。发行股份购买资产的价格为 28.88 元/股。具体情况如下：

交易对方	交易标的	交易对价 (万元)	现金支付	股份支付	
			对价金额 (万元)	对价金额 (万元)	股份对价数量 (股)
苏进	柳州双飞 60%之股权	60,000.00	12,000.00	48,000.00	16,620,498

#### （二）发行股份募集配套资金

上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份配套募集资金，募集配套资金总额不超过 43,919.00 万元，不超过本次拟发行股份方式购买资产交易价格的 100%。募集配套资金拟用于标的公司项目建设、支付本次交易现金对价、

及支付本次交易相关费用等用途。

本次募集配套资金采用询价发行方式，发行股份募集配套资金的价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 28.88 元/股。

本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，募集配套资金成功与否不影响发行股份购买资产的履行及实施。如果募集配套资金出现未能实施或融资金额低于预期的情形，公司将自筹解决。

## 二、本次发行具体方案

### （一）本次发行股份及支付现金购买资产情况

#### 1、本次交易支付方式

本次交易上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买交易对方持有的标的公司 60% 股权，其中拟以发行股份的方式支付交易对价的 80%，以现金方式支付交易对价的 20%。

#### 2、发行股份基本情况

##### （1）发行股份的种类和面值

本次发行的股份为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

##### （2）股份发行对象及发行方式

本次发行对象为柳州双飞股东自然人苏进先生，本次发行采用向特定对象非公开发行股份的方式。

##### （3）股份发行的价格和定价原则

本次股份发行的定价基准日为上市公司第五届董事会第十三次会议决议公告日，即 2016 年 11 月 11 日。

按照《重组管理办法》第四十五条规定：“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为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、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。本次

发行股份购买资产的董事会决议应当说明市场参考价的选择依据。”

基于上市公司的盈利状况、停牌前的股价走势、定价基准日同行业上市公司估值情况、标的公司估值等多方面因素，在兼顾交易双方利益的基础上综合协商，确定本次发行股份购买资产的定价依据为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 28.88 元/股。（本次发行的定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总量。）

定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，发行价格将按照深交所的相关规定进行相应调整。

上述发行价格的最终确定尚须由上市公司股东大会批准，并经中国证监会核准。

#### （4）发行股份的数量

本次发行股份数量的计算公式为：发行股份数量=（标的资产交易价格-现金对价）/发行股份价格，发行股份的数量应为整数，精确至个位；如果计算结果存在小数的，应当舍去小数取整数。

按照本次发行价格 28.88 元/股和初步交易价格 48,000.00 万元计算，本次向交易对方苏进发行股份数量为 16,620,498 股。本次交易完成后，交易对方苏进持股数量为 16,620,498 股。

本次定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，导致发行价格调整，发行股份数量亦应作相应调整。最终发行数量将以证监会核准的结果为准。

#### （5）发行股份的锁定期

苏进承诺在本次重组中所获得的上市公司的股票自该等股票上市之日起 36 个月内且尚未完成利润补偿及减值补偿（如有）前不进行任何转让。

若因派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项导致得润电子股份发行价格发生变化，则上述承诺锁定的股份数额也应相应的予以调整；若交易对方

所认购的得润电子股份的锁定期的约定与证券监管机构的监管意见或有关规定不相符，各方将根据相关证券监管机构的监管意见或有关规定进行相应调整。

## （二）募集配套资金情况

本次交易上市公司拟以询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，募集配套资金上限为 43,919.00 万元，不超过本次拟发行股份购买资产交易价格的 100.00%。募集配套资金拟用于标的公司项目建设、支付本次交易现金对价及支付本次交易相关费用等用途。募集配套资金的生效和实施以本次发行股份及支付现金购买资产的生效和实施为前提条件，但最终募集配套资金实施与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

### （1）发行股份的种类和面值

本次发行的股份为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

### （2）股份发行对象及发行方式

本次募集配套资金发行股份以非公开方式向不超过 10 名的特定投资者发行；发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其它境内法人投资者和自然人等。

### （3）股份发行的价格和定价原则

本次发行股份募集配套资金的定价基准日为上市公司第五届董事会第十三次会议决议公告日。

本次向其他特定投资者募集配套资金的发行价格按照《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，该价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 28.88 元/股，最终发行价格通过询价的方式确定。

若得润电子在本次发行的定价基准日至股份登记日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则按深交所的相关规则对发行价格进行相应调

整。

#### **(4) 发行股份的数量**

公司拟募集配套资金总额不超过 43,919.00 万元，且不超过拟购买资产交易价格的 100%，本次募集配套资金拟发行股份数的计算公式如下：

本次募集配套资金拟发行股份数=拟募集配套资金总额/股票发行价格。

根据上述计算公式及本次为募集配套资金而发行的股份底价 28.88 元/股测算，公司向不超过 10 名特定投资者发行股份的上限不超过 15,207,409 股。为募集配套资金而发行股份的最终数量将根据最终发行价格确定。

#### **(5) 发行股份的锁定期**

本次募集配套资金向其他不超过 10 名特定投资者发行的股份自其认购的股票完成股权登记之日起 12 个月内不转让，此后按中国证监会及深交所的有关规定执行。

### **(三) 发行价格调整方案**

#### **1、发行股份及支付现金购买资产价格调整**

为应对因资本市场波动或行业波动因素造成的公司股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十五条规定，本次发行方案拟引入发行价格调整机制如下：

##### **(1) 价格调整方案对象**

价格调整方案的调整对象为本次交易发行股份购买资产的发行价格。交易标的价格不进行调整。

##### **(2) 价格调整方案生效条件**

公司股东大会审议通过本次价格调整方案。

##### **(3) 可调价区间**

公司审议本次交易的股东大会决议公告日至本次交易获得中国证监会核准前。

#### **(4) 调价可触发条件**

可调价期间内，出现下述条件之一触发调价机制：

①中小板综合指数（399101.SZ）在连续 30 个交易日中任意 20 个交易日的收盘点位较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日收盘点数（即 11,746.08 点）跌幅超 15%，

②得润电子股票（代码：002055）在任一交易日前的连续 30 个交易日中有至少 20 个交易日的收盘点数较得润电子因本次交易首次停牌日（2016 年 08 月 16 日）前一交易日收盘价（即 31.96 元）跌幅超过 28%。

#### **(5) 调价基准日**

可调价期间内，“调价可触发条件”中①或②项条件满足至少一项的任一交易日当日。

#### **(6) 发行价格调整机制**

以满足触发条件的任一交易日当日为调价基准日。当调价基准日出现时，公司有权在调价基准日出现后一周内召开董事会会议审议决定是否按照价格调整方案对本次交易的发行价格进行调整，调整后发行股份购买资产部分发行股份的价格不低于调价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 100%。

#### **(7) 发行股数调整机制**

当触发价格调整机制后公司决定对发行股份价格进行调整时，交易标的的交易价格不进行调整，发行股份及支付现金购买资产的发行股份数量根据调整后的发行价格进行相应调整。

### **2、配套募集资金价格调整**

在公司审议本次交易的股东大会决议公告日至本次交易获得中国证监会核准前，公司董事会可根据公司股票二级市场价格走势，并经合法程序召开董事会会议（决议公告日为调价基准日），对募集配套资金的发行底价进行一次调整，调整后的发行底价为基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

#### **(四) 上市地点**

本次交易发行的股票拟在深圳证券交易所上市。

### 三、本次发行股份前后上市公司股权结构变化

上市公司在本次交易前的总股本为 450,512,080 股，控股股东得胜资产直接持有上市公司 139,771,620 股的股份。根据标的资产的初步交易价格和发行价格，本次发行股份购买资产的股份发行数量为 16,620,498 股，同时，本次交易向不超过 10 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金的金额不超过 43,919.00 万元，发行数量不超过 15,207,409 股，交易完成后，上市公司的总股本将不超过 482,339,987 股。

截至 2016 年 9 月 30 日，按照发行数量上限计算，本次交易前后上市公司的股权结构如下：

股东名称	交易完成前		交易完成后	
	持股数量 (股)	持股比例 (%)	持股数量 (股)	持股比例 (%)
深圳市得胜资产管理有限公司	139,771,620	31.03	139,771,620	28.98
杨桦	21,242,906	4.72	21,242,906	4.40
邱建民	15,622,017	3.47	15,622,017	3.24
中国建设银行股份有限公司-易方达新丝路灵活配置混合型证券投资基金	10,350,276	2.30	10,350,276	2.15
吴如舟	8,700,000	1.93	8,700,000	1.80
田南律	8,464,776	1.88	8,464,776	1.75
琚克刚	8,200,000	1.82	8,200,000	1.70
中国建设银行股份有限公司-融通互联网传媒灵活配置混合型证券投资基金	6,916,673	1.54	6,916,673	1.43
中国工商银行股份有限公司-易方达新常态灵活配置混合型证券投资基金	6,515,264	1.45	6,515,264	1.35
王少华	4,272,830	0.95	4,272,830	0.89
苏进	-	-	16,620,498	3.45
其他股东	220,455,718	48.93	235,663,127	48.86

合计	450,512,080	100.00	482,339,987	100.00
----	-------------	--------	-------------	--------

#### 四、上市公司发行股份前后主要财务数据对比

根据瑞华会计师事务所对上市公司出具的 2014 年、2015 年审计报告、2016 年 1-9 月《上市公司备考审计报告》及上市公司 2016 年 1-9 月财务报表，本次发行前后公司主要财务数据比较如下：

单位：万元

项目	2016年9月30日 /2016年1-9月 交易前	2016年9月30日 /2016年1-9月 交易后	增幅
总资产	664,978.92	847,264.23	27.41%
归属于上市公司股东的所有者权益	175,760.48	281,727.64	60.29%
营业收入	318,059.57	435,756.79	37.00%
营业利润	1,707.58	16,517.42	867.30%
利润总额	4,701.46	19,706.09	319.15%
归属于上市公司股东的净利润	7,649.66	15,197.01	98.66%
总股数	45,051.21	48,234.00	7.06%
基本每股收益（元/股）	0.17	0.32	85.33%

项目	2015年12月31日 /2015年度 交易前	2015年12月31日 /2015年度 交易后	增幅
总资产	541,586.74	719,089.39	32.77%
归属于上市公司股东的所有者权益	170,009.07	268,426.54	57.89%
营业收入	303,778.68	437,348.71	43.97%
营业利润	5,832.14	18,693.32	220.52%
利润总额	6,559.88	19,560.68	198.19%
归属于上市公司股东的净利润	8,518.37	15,016.84	76.29%
总股数	45,051.21	48,234.00	7.06%
基本每股收益（元/股）	0.19	0.31	63.86%

注：《上市公司备考审阅报告》的编制过程中并未考虑本次发行股份募集的配套资金，但为了更完整、准确的反映本次交易对基本每股收益的影响，本报告书以募集配套资金后的总股数作为测算基本每股收益

的基础，下同。

本次交易完成后，上市公司总资产规模、净资产规模、收入规模、净利润水平有明显增加。同时由于本次交易完成后归属母公司股东的净利润增长幅度高于公司股本增幅，每股收益得到较大提升。

## 五、本次交易未导致公司控制权变化

本次交易后上市公司股票仍具备上市条件且控股股东和实际控制人未发生变更。本次交易完成后，上市公司控股股东仍为得胜资产、实际控制人仍为邱建民、邱为民；仍然符合股本总额超过 4 亿元、社会公众股比例不低于 10% 的上市条件。

## 六、募集配套资金情况

### （一）募集配套资金情况

上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 43,919.00 万元，不超过本次拟发行股份方式购买资产交易价格的 100%。募集配套资金拟用于标的公司项目建设、支付本次交易现金对价及支付本次交易相关费用等用途。

### （二）募集配套资金的具体用途

本次配套募集资金的用途具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	实施主体	项目投资金额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)
1	汽车气囊线束生产项目	柳州双飞	12,846.05	12,846.00
2	汽车线束生产线技改项目	柳州双飞	8,188.76	8,188.00
3	研发中心建设项目	青岛双飞	4,635.59	4,635.00
4	信息化系统	柳州双飞	3,750.00	3,750.00
小计			<b>29,420.39</b>	<b>29,419.00</b>
支付现金对价				12,000.00
支付本次交易相关费用				2,500.00

合计	43,919.00
----	-----------

本次募集配套资金的生效以本次发行股份及支付现金购买资产的生效和实施为条件,但最终配套募集资金发行成功与否不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。如果募集配套资金出现未能实施或融资金额低于预期的情形,公司将自筹解决。

上述募集配套资金投资的建设项目,上市公司拟采取借款的形式向柳州双飞、青岛双飞提供资金。

## 1、汽车气囊线束生产项目

### (1) 项目概况

本项目由柳州双飞实施,总投资 12,846.05 万元,本项目将在柳江县新兴工业生产基地新建建筑面积 12,600 平方米。

### (2) 项目建设必要性

#### A、有利于打破目前国内市场份额由外资企业垄断的格局

随着汽车销量的持续上升,伴随着我国汽车工业的不断发展,道路设施等条件的不断改善,同时汽车在高速公路上的行驶速度不断提高,汽车的安全性问题越来越引起了人们的重视。根据中国汽车工业协会统计,2015 年我国汽车产销量分别为 2,450.33 万辆和 2,459.00 万辆,根据我国汽车安全气囊的平均装备率在 80%左右测算安全气囊的需求量为 1,960 万套。

目前,国内主要安全气囊生产厂家,由 Autoliv、Takata、Plast、Delphi、TRW 等跨国公司在中国投资的企业占据了 90% 以上的市场份额。国产品牌企业虽然所配套的中低端经济型轿车的产量比重在近年有所上升,但由于中低端经济型轿车安全气囊的标配数量不多,其中选装或者不装的车型比例较大,所以我国汽车产量的增加并未提升国产品牌的市场份额。在我国汽车安全气囊市场,国产品牌仍然处于不利的竞争地位,尚未能够打破外资品牌占据绝对配套优势的竞争格局。

柳州双飞引进高端先进的生产设备进行安全气囊项目建设,能增加国产品牌安全气囊产品的品质,进一步提高国产品牌的市场份额,整体提升国产品牌在汽

车安全气囊市场的竞争力。

#### B、有利于市场拓展，满足新客户增长需求

随着柳州双飞规模的发展和市场份额的扩大，柳州双飞除了五菱、柳汽等稳定的客户，还不断地开拓新的市场，目前已近已经在青岛、重庆、印度尼西亚等设立了分公司，在客户群体上除了主要为五菱、柳汽供货外，东风、福田、众泰也是柳州双飞的即将开发的客户，在柳州双飞的汽车安全气囊线束业务中占有一定的份额，。

随着新客户群体的增加，现有的生产基地已经难以满足将来客户的增长需求，柳州双飞需要未雨绸缪，高瞻远瞩的设立新的汽车安全气囊线束的生产车间，以满足未来市场新老客户潜在的市场需求。

#### C、有利于扩大生产规模，降低生产成本

目前，国内大部分优秀的内资企业还只停留在与合资品牌或国内造车厂合作，主要供应经济适用型车，中低档车，配套供应高档车系极少。然而，中低端车的竞争又主要以成本竞争为主，因此，柳州双飞要获得竞争优势的主要途径是通过控制成本。柳州双飞虽然在国内的汽车线束市场销售数量位列前三甲，在内资自主品牌中虽然市场占有率高，但要保持优势同样要依靠成本控制。实现汽车线束产品生产的全线自动化是目前扩大产能，形成规模优势，降低成本的有效途径之一。

### (3) 项目投资概算

本募投项目预计共需资金 12,846.05 万元，其中包括建安工程费、设备及配套费用、工程建设及其他费用、预备费以及铺底流动资金。具体资金需求计划如下表所示：

序号	项目	金额（万元）
1	固定资产投资	11,746.84
	其中：设备及配套	7,200.00
2	铺底流动资金	1,099.21
项目总投资		12,846.05

#### **(4) 项目投资进度**

本项目建设期为 12 个月，施工期为 7 个月，约 210 日。

#### **(5) 经济效益分析**

本项目运营至达产年时可实现产值 10,021.38 万元，净利润 1,671.34 万元。十年运营期内年均毛利率为 24.96%，年均净利率为 15.92%，税后财务内部收益率为 14.01%，税后财务净现值为 2,449.71 万元，税后投资回收期为 5.79 年。

#### **(6) 已经取得的相应许可证书或有关部门批复文件**

2016 年 10 月 20 日，柳江县发展和改革局出具《柳江县企业投资项目登记备案证》（江发改登字[2016]51 号）准予本项目备案。

### **2、汽车线束生产线技改项目**

#### **(1) 项目概况**

本项目由柳州双飞实施，总投资 8,188.76 万元，项目拟在柳州市双飞汽车电器配件制造有限公司现有的汽车线束生产设备基础上，进行生产线自动化改造，计划对 20 台老化设备进行技术改造，并新增设备 60 台，其中 50 台为生产设备，10 台为焊接设备。

#### **(2) 项目建设必要性**

##### **A、有利于提高企业的生产能力和产品质量**

经过多年的发展，柳州双飞线束生产技术和产品性能不断改进，在产品技术经济方面、安全性方面已处于国内领先地位，产品质量获得了客户的认同，具有为 SGMW 等厂家长期供货的经验，近年来柳州双飞业务订单充足。随着老客户新增项目需求逐步增加以及新客户不断拓展，柳州双飞现有产能已无法满足未来预计的订单需求。为了巩固行业地位，提高在汽车线束产品市场的竞争力和供货份额，柳州双飞亟需扩大产品产能，满足日益增长的市场需求。企业现有汽车整车线束生产能力年产 200 万台套，进行技术改造后将新增产能 15.64 万台套，技术改造项目的实施将有效提高柳州双飞的生产能力。

随着我国汽车行业技术进步和消费需求升级，整车企业对配套产品质量标准

越来越高，对配套产品的质量一致性越来越苛刻，这对柳州双飞装备制造水平和现场生产管控提出了新的挑战，部分中高端整车制造商或中高端车型在合格供应商评审中对机器设备提出了明确的要求，高精度、高自动化产品生产线逐渐成为中高端汽车电子产品市场竞争的关键点。

与在国内市场中占有优势地位的外资或合资企业相比，柳州双飞生产设备的技术水平在中高端汽车电子产品市场竞争中处于弱势地位，设备档次、生产精度、工艺环节设置等与国际先进汽车电子企业相比仍有较大差距，这已成为柳州双飞快速发展、希望在中高端汽车电子产品市场中有所建树的重要制约因素。

中国的生产线自动化改造还处于起步阶段。通过技术改造项目的实施，引进国外先进的高精度、高效率自动化生产设备，进一步提高柳州双飞产品的质量及精度水平，从低附加值、劳动密集型产品逐步过渡到高附加值的精密型零件，从而不断完善生产工艺流程，提高产品质量，增强柳州双飞产品的竞争优势，为柳州双飞实现在中高端汽车电子产品市场的突破提供有力的装备保障。

#### B、有利于企业的多方面发展

从柳州双飞经营层面来看，随着市场竞争的加剧和经营环境的变化，在保持现有业务稳定增长的基础上，需要迈出产品优化升级的步伐。通过实施技术改造项目，柳州双飞将业务触角延伸至中高端汽车领域，不断进行产品优化升级。同时，柳州双飞将实现相关技术人才引进，充实柳州双飞技术力量和装备水平，从而进一步提升柳州双飞的行业地位和核心竞争力，为柳州双飞未来产业整合、国际化发展奠定坚实的基础。

### (3) 项目投资概算

本募投项目预计共需资金 8,188.76 万元，其中包括设备购买及安装以及铺底流动资金。具体资金需求计划如下表所示：

序号	项目	金额（万元）
1	固定资产投资	5,927.00
	其中：设备购买	5,715.00
2	铺底流动资金	2,261.76

项目总投资	8,188.76
-------	----------

#### (4) 项目投资进度

本项目建设期共计 6 个月。

#### (5) 经济效益分析

本项目运营至达产年时新增设备可实现产值 63,819.91 万元，净利润 5,738.82 万元。十年运营期内年均毛利率为 16.22%，年均净利率为 8.85%，税后财务内部收益率为 60.04%，税后财务净现值为 24,252.98 万元，税后投资回收期为 2.69 年（含建设期）。

#### (6) 已经取得的相应许可证书或有关部门批复文件

2016 年 11 月 7 日，柳江县科技工贸和信息化局出具《关于同意柳州双飞汽车电器配件制造有限公司申请汽车线束生产线技改项目备案的函》（江科工贸技函[2016]58 号）准予本项目备案。

### 3、研发中心建设项目

#### (1) 项目概况

本项目由柳州双飞子公司青岛双飞实施，总投资 4,635.59 万元，本项目将在山东青岛子公司建立一栋砖混结构楼房，占地 3,800.00 平方米，建筑面积 8,600.00 平方米，分为 4 层，其中 1 层作为研发试剂车间，3 层作为研发办公室。

#### (2) 项目建设必要性

研发中心的设立可以有效集中技术和研发设计资源，进行资源配置优化，对现有的整车现有以及将来发展的新能源线束和安全气囊线束等的研发设计水平的提升起到有力的推动作用。通过加大研发投入，迎合市场需求变化开发新产品，稳定及提升产品的质量，可以有效提高柳州双飞竞争力，提升柳州双飞的品牌形象。同时，研发中心还将强化协调运用资源能力和自主创新能力，保证柳州双飞主业的持续稳定发展。同时为了稳步推进企业的战略实施，促进柳州双飞的持续发展，引导和配合客户的产品升级，拓展新业务，必须研发技术先行，进行相应的结构调整，提升设计水平，升级现有产品，拓宽产品线，储备技术。为此，

柳州双飞有必要加大创新研发的投入，与竞争对手拉开距离，抢占市场。

### (3) 项目投资概算

本项目预计共需资金 4,635.59 万元，包括研发中心建安工程费用、设备购买及安装、人员工资以及流动资金，具体资金需求如下表所示：

序号	项目	金额（万元）
1	固定资产投资	3,985.59
	其中：建安工程费	2,580.00
2	人员支出	245.00
3	流动资金	405.00
项目投资总额		<b>4,635.59</b>

### (4) 项目投资进度

本项目建设期 12 个月，其中施工期为 10 个月，约 300 日。

### (5) 项目用地情况

本项目选址于青岛前湾保税港区南区、东京路 48 号路以南，项目已经取得“青岛地权保国用字第 2011007 号（F5-03-51）”土地使用权证。

### (6) 已经取得的相应许可证书或有关部门批复文件

2016 年 11 月 7 日，青岛双飞取得了青岛前湾保税港区发展和改革局审批的《青岛保税港区企业投资项目备案登记表》（NO.[2016]10 号）准予本项目备案。

## 4、信息化系统项目

### (1) 项目概况

本项目由柳州双飞实施，总投资 3,750.00 万元，项目建设地址为总公司所在地广西省柳州市柳江县、各子公司所在地（青岛、重庆、珠海、来宾、印尼）。本项目主要完成以下建设内容：企业资源计划（ERP）系统升级改造；硬件及网络建设；各子公司信息化建设。

### (2) 项目建设必要性

经过多年的信息化建设，柳州双飞已初步完成了产品设计过程数字化和会计电算化等项目，生产管理系统包括生产数据、生产计划、车间管理等功能在内的应用，在信息化建设方面取得了一定的成绩，解决了部分手工管理问题，但在诸多管理（财务、工艺图档、质量监控、生产、人力资源、物流和设备等管理上）方面还存在不少问题。同时，柳州双飞目前使用的浪潮 ERP 是早期开发的管理软件，该版本软件功能现已不能满足业务需求，适应不了企业发展的需要。

因此，为了适应柳州双飞的快速发展，需要对企业资源管理计划（ERP）系统进行升级，满足财务、采购、库存、生产、工艺文件、质量管理、设备管理、物流、人力资源管理、决策支持等各业务的功能需求。同时建设一个统一、集成的信息平台，帮助管理决策层及时收集、加工、分析各种信息，并利用决策辅助工具，做出具有战略性的决策。

最后柳州双飞需要新增或升级目前的信息化系统硬件，构建一个安全的、通畅的、效率高的满足业务发展需要的网络环境。

### （3）项目投资概算

本项目预计共需资金 3,750.00 万元，包括 ERP 应用系统软件费用、网络架构升级费用、服务器更换费用、子公司信息化建设投资及流动资金，具体资金需求如下表所示：

序号	项目	金额（万元）
1	应用系统及软件	400.00
2	硬件及设备	800.00
3	其它	1,100.00
	其中：SAP 实施顾问费	1,000.00
4	子公司信息化系统建设	1,250.00
5	流动资金	200.00
项目投资总额		<b>3,750.00</b>

### （4）项目投资进度

本项目建设期为 24 个月。

## 5、支付现金对价及相关费用

本次交易得润电子拟向全体交易对方发行股份并支付现金购买其所持标的公司 60% 股权，其中现金对价需要支付的交易金额合计 12,000.00 万元。另外，上市公司还需支付约 2,500.00 万元的中介机构费用，合计约 14,500.00 万元。

如果本次交易的现金对价及相关交易费用合计 14,500.00 万元全部通过公司自有资金支付，将对公司未来运营和投资活动产生较大的资金压力；如果全部通过银行借款支付，将显著提高公司的资产负债率和偿债压力，增加财务风险和利息支出，降低上市公司净利润，因此需要通过募集配套资金来支付本次交易现金对价及相关费用。

### （三）募集配套资金的必要性

#### 1、有利于提高整合绩效

根据本次交易方案，公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买柳州双飞 60% 的股权，总共交易价格为 60,000.00 万元，其中现金对价合计为 12,000.00 万元，其现金支付占总交易价格的比例为 20.00%。为了提高并购重组的整合绩效，借助资本市场的融资功能支持公司更好更快的发展，本次交易中不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集不超过 43,919.00 万元，用于本次发行股份及支付现金购买资产支付的现金对价为 12,000.00 万元，需要支付的中介费用为 2,500.00 万元，其余全部用于拟收购的标的公司的主营业务生产中。

#### 2、上市公司、标的公司货币资金金额及用途

##### （1）上市公司报告期末货币资金及用途

截至 2016 年 9 月 30 日，上市公司资产负债率为 72.97%，资产负债率较高，同时，从负债结构看，非流动负债合计为 98,886.96 万元，主要为长期借款和长期应付款，金额分别为 45,890.82 万元和 44,762.58 万元；流动负债合计为 386,315.19 万元，其中，短期借款金额为 162,709.96 万元，一年内到期的非流动负债为 15,117.55 万元，从负债结构分析，上市公司短期偿债压力较大。

上市公司账面货币资金余额为 85,494.32 万元，其中 22,738.99 为保证金等受限的货币资金，39,000.00 万元为中国农发展重点建设基金有限公司对公司全资

子公司重庆瑞润电子有限公司的增资额，增资额用于新能源汽车车载充电器及电池包和电控控制系统产业化项目投资，剩余 23,755.33 万元要用于公司日常经营使用，包括但不限于归还银行贷款、支付货款、日常费用支出等。公司可自由支配的流动资金不足以支付本次交易。

## (2) 标的公司报告期货币资金及用途

截至 2016 年 9 月 30 日，柳州双飞货币资金余额为 2,835.17 万元，除满足日常业务运营外，公司可自由支配的流动资金不足以投入募集资金项目建设。

## 3、上市公司资产负债率与同行业比较

2016 年 9 月 30 日，公司资产负债率为 72.97%。根据同行业上市公司的 2016 年三季度财务数据，计算机、通信和其他电子设备制造业（证监会行业分类）上市公司资产负债率平均值为 36.63%，公司的资产负债率高于同行业上市公司的平均水平。

## 4、上市公司前次募集资金使用情况

公司前次 2015 年非公开发行股票扣除发行费用后共募集资金 30,497.42 万元，截至 2016 年 9 月 30 日，公司累计使用募集资金 30,497.42 万元，募集资金余额为 0.00 元。

根据瑞华会计师事务所出具的《关于深圳市得润电子股份有限公司募集资金年度存放与实际使用情况的鉴证报告》（瑞华核字[2016]48410026 号），前次募集资金使用情况如下表：

单位：万元

募集资金总额	30,497.42					本年度投入募集资金总额	30,497.42			
变更用途的募集资金总额	-					已累计投入募集资金总额	30,497.42			
变更用途的募集资金总额比例	-									
承诺投资项目	是否已变更项目（含部分变更）	募集资金承诺投资总额	调整后投资总额（1）	本年度投入金额	截至期末累计投入金额（2）	截至期末投资进度（%）（3）=	项目达到预定可使用状态日期	本年度实现的效益	是否达到预计效益	项目可行性是否发生重大

						(2)/(1)				大变化
补充流动资金	否	30,497.42	30,497.42	30,497.42	30,497.42	100%	2015-6-30	不适用	不适用	否
小计	-	30,497.42	30,497.42	30,497.42	30,497.42	-	-	-	-	-

### 5、募集配套资金金额、用途是否与上市公司及标的资产现有生产经营规模、财务状况相匹配

本次募集配套资金总额不超过 43,919.00 万元，所募集配套资金中的 14,500.00 万元将用于本次交易现金部分价款及相关费用（中介机构费用）的支付，使用募集资金支付本次交易现金对价及相关费用同时解决了自有资金支付对上市公司营运资金及对外投资需求的压力，有利于上市公司后续发展。

募集资金总额中 29,419.00 万元用于标的公司汽车气囊线束生产项目、汽车线束生产线技改项目、研发中心建设项目和信息化系统项目，该项目建设是上市公司汽车领域业务发展的有机组成部分，能够为公司提供持续的运营业务收入，提升上市公司的盈利能力与可持续发展能力。

根据瑞华会计师出具《上市公司备考审阅报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，上市公司备考总资产 847,264.23 元，本次募集资金扣除用于支付现金对价及重组相关费用部分后共计 29,419.00 万元，占 2016 年 9 月 30 日备考总资产的 3.47%，本次募集资金的数额与上市公司现有生产经营规模相匹配。本次重组完成后（不考虑配套融资的影响），2016 年 9 月末上市公司资产负债率将由 72.97% 下降至 62.87%，考虑配套融资后，上市公司的资产负债率将进一步降低。本次募集配套资金有利于降低公司的资产负债率，优化财务状况。

综上，本次募集资金对改善上市公司资本结构和本次交易完成后业务整合非常重要，能有效推动标的公司、上市公司的整体发展，与公司的生产经营规模、财务状况相匹配。

#### （三）募集资金的使用与管理

若公司所募集资金不能满足拟投资项目的资金需求，缺口部分将由上市公司

以自筹方式解决。

公司已经制定了《募集资金管理制度》，实行募集资金专户存储制度，公司募集资金存放于董事会决定的专项账户集中管理，保证募集资金的安全性和专用性，做到专款专用。

#### **（四）本次配套融资失败的补救措施**

如果募集配套资金出现未能实施或发生融资金额低于预期的情形，上市公司将通过向银行申请并购重组项目贷款以确保收购标的资产的资金来源。上市公司无不良信用记录，并与多家银行有着长期合作关系，可利用银行贷款筹集资金。本次重组完成后，上市公司的实力和影响力都将得到进一步加强，银行贷款渠道也将较为畅通。

重组完成后，作为对配套融资额不足的补救措施，根据公司实际可支配资金状况、预计市场情况以及不同项目的缓急程度，分期推进募集配套资金投资项目，以保证公司的正常运营。

#### **（五）标的资产收益法评估是否考虑了募集配套资金投入带来的收益**

本次交易标的资产的评估中，未考虑募集配套资金投入对标的资产未来经营产生的影响，因此对标的资产的收益法评估结果不构成影响。

## 第七节 本次交易的主要合同内容

### 一、《发行股份购买资产协议》

#### （一）合同主体及签订时间

上市公司与苏进于 2016 年 11 月 10 日签署了《发行股份购买资产协议》。

#### （二）标的资产

本次交易的标的资产系指苏进持有的柳州双飞 60% 股权。柳州双飞成立于 2000 年 2 月 29 日，截至本协议签署日的注册资本与实收资本均为 880.00 万元。得润电子同意按照本协议所述条款和条件向苏进购买标的资产，苏进同意按照本协议所述条款和条件转让标的资产。

盈利承诺期满前，未经交易双方书面同意，苏进不得向得润电子以外的任何第三方转让、质押其持有的标的公司剩余 40% 的股权。

若盈利承诺期满且苏进未违反本协议项下义务，则双方在适当的时候协商决定由得润电子收购届时苏进持有的标的公司剩余 40% 的股权。双方同意，得润电子收购标的公司剩余 40% 的股权时，最终交易价格将以具有从事证券期货业务资格的资产评估机构出具的资产评估报告中所确定的评估值为基础，由交易双方协商确定。

#### （三）本次交易方案

上市公司采用发行股份及支付现金的方式向苏进购买其持有的柳州双飞 60% 股权。本次交易中，柳州双飞截至 2016 年 9 月 30 日全部股东权益的预估值为 100,130.00 万元，柳州双飞 60% 股权的预估值为 60,078.00 万元，预计交易价格为 60,000.00 万元，其中，上市公司通过发行股份方式向苏进支付 48,000.00 万元，占应支付对价的 80%；通过现金方式向苏进支付 12,000.00 万元，占应支付对价的 20%。最终交易价格将以具有从事证券期货业务资格的资产评估机构出具的资产评估报告中所确定的评估值为基础，由交易双方协商确定。

本次交易不以得润电子完成募集配套资金为前提，最终募集配套资金完成与否不影响本次交易的履行及实施。

#### **（四）标的资产交易价格及定价依据**

标的资产的定价原则：以具有从事证券期货业务资格的评估机构出具的资产评估报告确认的评估值为依据，由交易双方协商确定。

双方同意，本次交易完成后，柳州双飞于本次交易评估基准日前的滚存未分配利润由柳州双飞新老股东按照持股比例共同享有。

#### **（五）交易对价的支付**

本次交易的股份发行方案：

（1）发行价格：本次发行股份的定价基准日为得润电子首次审议本次发行股份及支付现金购买资产事项的第五届董事会第十三次会议决议公告日，即2016年11月11日；

本次发行价格为得润电子本次发行定价基准日前20个交易日的股票均价的90%（该定价基准日前20个交易日股票交易均价的计算方式为：定价基准日前20个交易日的股票交易总额/定价基准日前20个交易日的股票交易总量），即28.88元/股。如得润电子A股股票在本次发行的定价基准日至发行日期间发生资本公积金转增股本的除权、除息事项，该发行价格需相应调整。

（2）发行数量：苏进所获得股份数=苏进所获得股份对价金额/发行价格

依据该公式计算的发行数量精确至个位数，如果计算结果存在小数的，应当舍去小数取整数。按照预计交易价格，苏进所获股份对价金额为48,000万元，发行价格为28.88元计算，得润电子需向苏进非公开发行16,620,498股股票。

#### **（六）锁定期安排**

苏进承诺，其根据本协议而取得的得润电子股份，在此后相应股份的解禁按照中国证监会及深交所的有关规定执行，自本次交易的完成日起36个月内且完成利润补偿及减值补偿（如有）前不转让。

在本次交易中认购得润电子之股份的基础上，苏进因得润电子送红股、转增股本原因增持的股份，亦应遵守本条关于股份锁定期的约定。

根据苏进与得润电子另行签署的《盈利预测补偿协议》及《盈利预测补偿协议之补充协议》（如有）的约定，苏进在利润补偿期间内，柳州双飞实际净利润在补偿期间内未达到预测净利润的，得润电子向其定向回购其应补偿的股份数量的，可不受上述锁定期的限制。

### （七）支付

得润电子在本次非公开发行股票的发行人完成日完成对苏进发行股份部分的支付。

得润电子自标的资产交割日起 45 个工作日内或双方协商确定的较晚时间向苏进支付全部现金交易价款。付款时，得润电子将直接扣减应由得润电子代扣代缴交易对方承担的税费。苏进应提供经主管税务机关确认的计税依据；若苏进延迟提供经主管税务机关确认的计税依据，得润电子有权相应延迟付款时间。

### （八）交割

本协议生效之日起 30 个工作日内为标的资产交割期，交易双方应共同确定交割审计基准日。交割审计基准日确定后，交易双方将聘请具有相关资质的中介机构，尽快就标的资产进行资产交割审计，作为届时办理交割等相关手续的依据之一。

苏进和标的公司现有管理团队应于交割期限届满之日前向改组后的标的公司管理团队移交完毕与标的资产相关的全部合同、文件及资料，且积极协助办理标的资产的股权过户登记手续。

在标的资产交割日后十个工作日内，得润电子应聘请具有相关资质的中介机构就本次交易过程中新增的股份进行验资并出具验资报告，以及应向深交所和结算公司办理完成将新发行股份相应登记至苏进名下的手续。

自标的资产交割日起，得润电子即成为标的资产的合法所有者，享有并承担与标的资产有关的一切权利和义务。得润电子应当按照本协议的约定支付全

部交易对价。

#### **（九）过渡期安排及损益归属**

标的资产于过渡期间内所产生的盈利，或因其他原因导致目标公司增加的净资产由得润电子享有；标的资产于过渡期间内所产生的亏损，或因其他原因导致柳州双飞减少的净资产由苏进以现金补足。

#### **（十）业绩承诺**

苏进承诺柳州双飞在利润补偿期间实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润将不低于鹏信评估师出具的评估报告中所预测并经交易双方确认的同期净利润数。

苏进同意，如在利润补偿期间内，柳州双飞截至当期期末累积实际净利润低于截至当期期末累积预测净利润，差额部分由苏进对得润电子进行补偿。

#### **（十一）协议生效条件**

本协议自交易双方签字盖章且以下先决条件全部满足之日起即应生效：

1、本次交易已经按照《公司法》及其他相关法律、公司章程的规定获得得润电子董事会、股东大会的批准同意；

2、本次交易获得中国证监会核准。

若因本协议无法满足任一生效条件，致使本协议无法生效并得以正常履行的，协议任何一方不追究协议他方的法律责任。

若出现协议生效条件不能实现或满足的情形，交易双方应友好协商，在继续共同推进本次交易的原则和目标下，按相关政府部门要求的或有关法律规定的的方式和内容，对本次交易方案进行修改、调整、补充、完善，以使前述目标最终获得实现。

#### **（十二）避免同业竞争**

苏进承诺：1、本人不会直接或间接从事与目标公司、得润电子及其子公司现有及将来从事的业务构成同业竞争的任何活动；2、本人并未拥有从事与得润

电子可能产生同业竞争的其他企业的任何股份、股权或在任何竞争企业有任何权益，也不会直接或间接投资、收购从事相竞争业务的企业；3、本人如从任何第三方获得的任何商业机会与得润电子之业务构成直接竞争的，本人将放弃该等商业机会；4、本人承诺将不向与得润电子之业务构成竞争的其他公司、企业、组织或个人提供技术信息、工艺流程、销售渠道等商业秘密。

本人违反上述承诺的任何一项承诺的，将依法向得润电子承担法律责任。

### **（十三）债权债务情况**

本次交易中，得润电子购买的标的资产为柳州双飞 60%的股权，柳州双飞的独立法人地位并不因本次交易而改变，因此柳州双飞仍将独立享有和承担其自身的债权和债务。

### **（十四）人员安置**

本次交易完成后，柳州双飞董事会的设置、职权、成员人数以及委派的董事由标的资产交割完成后的柳州双飞股东会全体股东按照持股比例进行表决，过半数通过确定。本次交易完成后，得润电子有权向柳州双飞委派总经理或财务总监，负责对柳州双飞的财务及经营规范性进行监督。

本次交易不涉及柳州双飞职工的用人单位变更，原由柳州双飞聘任的员工在标的资产交割日后仍然由柳州双飞继续聘用，其劳动合同等继续履行。

柳州双飞所有员工于标的资产交割日起的工资、社保费用、福利费用等均由柳州双飞继续承担。

### **（十五）违约责任及补救**

本协议签署后，除不可抗力以外，任何一方不履行或不及时、不适当履行本协议项下其应履行的任何义务，或违反其在本协议项下作出的任何陈述、保证或承诺，均构成违约，应按照法律规定承担违约责任；违约方应当赔偿由此给对方造成的全部损失。

如因法律、法规或政策限制，或因政府部门和/或证券交易监管机构（包括但不限于中国证监会、深交所及结算公司）未能批准或核准等任何一方不能控

制的原因，导致标的资产不能按本协议的约定转让和/或过户的，不视为任何一方违约。

如果一方违反本协议的约定，则守约方应书面通知对方予以改正或作出补救措施，并给予违约方 15 个工作日的宽限期。如果宽限期届满违约方仍未适当履行本协议或未以守约方满意的方式对违约行为进行补救，则本协议自守约方向违约方发出终止本协议的书面通知之日终止。

## 二、《盈利预测补偿协议》

根据得润电子与苏进签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》，得润电子拟以发行股份及支付现金购买资产方式购买苏进持有的柳州市双飞汽车电器配件制造有限公司(以下简称“柳州双飞”)60%股权(以下简称“本次交易”)。

本次交易的资产评估机构拟采用资产基础法和收益法对柳州双飞 60%股权进行评估，并最终收益法的评估结果作为评估结论。

交易双方就柳州双飞在盈利承诺期内实际盈利数不足盈利预测数的差额部分的补偿事宜达成协议如下：

### (一) 利润补偿期间

本次交易预计于 2017 年实施完毕，故利润补偿期间为 2017 年度、2018 年度及 2019 年度。

### (二) 预测净利润及承诺

苏进为本次交易的利润补偿方。苏进承诺：

柳州双飞 2017 至 2019 会计年度合并报表中净利润分别如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	利润补偿期间三年累计预测净利润数
柳州双飞 预测净利润数	12,000.00	14,000.00	16,000.00	42,000.00

注：以上数据均为扣除非经常性损益后的净利润。

### (三) 实际利润数与盈利预测数差异的确定

得润电子将分别在利润补偿期间各年年度报告中披露柳州双飞在扣除非经常性损益后的实际净利润数与前述柳州双飞预测净利润数的差异情况，并由具有相关证券期货业务资质的会计师事务所对此出具专项审核报告，最终实际净利润数与盈利预测利润数之差额根据上述专项审核结果确定。

#### （四）补偿方式

柳州双飞实际净利润在补偿期间内未达到补偿期间预测净利润的，苏进应逐年对得润电子进行补偿，补偿方式为股份补偿和现金补偿。

具体补偿安排约定如下：

利润补偿期间，苏进每年应补偿股份数量的计算公式如下：

每年应补偿股份数量=（截至当期期末累积预测净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）÷利润补偿期间各年的预测净利润数总和×苏进认购股份总数－已补偿股份数

补偿股份数量不超过认购股份的总量，在逐年补偿的情况下，在各年计算的补偿股份数量小于0时，按0取值，即已经补偿的股份不冲回。

若苏进于本次交易中认购股份总数不足补偿的，苏进每年应补偿现金数的计算公式如下：

每年应补偿现金数=（截至当期期末累积预测净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）÷利润补偿期间各年的预测净利润数总和×标的资产的交易价格－（已补偿股份数×本次发行股份价格）－已补偿现金数。

苏进累计补偿股份数量以本次交易中苏进认购上市公司股份总数为限。

若得润电子在利润补偿期间实施转增或送股的，则应补偿的股份数量的计算公式为：

应补偿股份数（调整后）=应补偿股份数（调整前）×（1+转增或送股比例）。

若得润电子在利润补偿期间实施现金分红，苏进对现金分红的部分应做相

应返还，并在收到得润电子发出的利润补偿通知后的 30 个工作日内将所需补偿的现金支付到得润电子指定的银行账户内。返还金额的计算公式为：

返还金额=每股已分配现金股利×应补偿股份数量。

在发生上述股份补偿情形时，由得润电子以人民币 1 元的总价格回购应履行股份补偿义务的业绩承诺股东的应补偿股份（含该应补偿股份因发生送股、转增而新增的股份或利益），并按照届时法律、法规及得润电子公司章程的相关规定将该等回购股份予以注销。

若得润电子上述应补偿股份回购并注销事宜因未获得股东大会审议通过或因未获得相关债权人认可等原因而无法实施的，则苏进承诺在上述情形发生后的 2 个月内，将该等股份按照本次补偿的股权登记日登记在册的除苏进外的其他得润电子股东各自所持其股份占得润电子其他股东所持全部得润电子股份的比例赠送给得润电子其他股东。

#### （五）利润补偿的实施程序

在具有相关证券业务资质的会计师事务所出具关于柳州双飞利润补偿期间实际净利润数的专项审核意见后的 30 个工作日内，得润电子计算应补偿股份数量并作出补偿股份回购注销的董事会决议或股东大会决议，并以书面方式通知苏进实际净利润数小于预测净利润数的情况以及应补偿股份数量，苏进应在收到得润电子书面通知之日起 30 个工作日内配合得润电子实施完毕补偿股份回购注销的相关程序，由得润电子按照相关法律法规规定对该等股份予以注销。

得润电子董事会应就上述补偿股份回购并注销事宜获得得润电子股东大会的批准和授权，并负责办理补偿股份回购与注销的具体事宜。

在确定股份补偿数量并回购注销的得润电子董事会决议作出后的 10 日内，得润电子应通知甲方债权人并于 30 日内在报纸上公告。债权人自接到通知书之日起 30 日内，未接到通知书的自公告之日起 45 日内，如要求得润电子清偿债务或者提供相应的担保，则得润电子应按债权人要求履行相关责任以保护债权人利益。

若得润电子股东大会未通过上述股份回购注销方案的，得润电子将在股东

大会决议公告后 5 个工作日内书面通知苏进，其在接到前述通知后 30 日内，在符合相关证券监管法规、规则和监管部门要求的前提下，将相当于应补偿股份总数的股份赠送给得润电子审议股份补偿事宜的股东大会股权登记日登记在册的除苏进之外的其他股东，该等其他股东按照股权登记日其持有的得润电子股份数量占扣除苏进所持股份数后的得润电子股份总数的比例获赠相应股份。

得润电子就召开股东大会审议股份补偿及回购注销事宜时，苏进持有的得润电子股票不享有表决权。

#### **（六）协议生效条件**

1、本协议自交易双方签字盖章且以下先决条件全部满足之日起即应生效：

（1）本次交易已经按照《公司法》及其他相关法律、公司章程的规定获得得润电子董事会、股东大会的批准同意；

（2）本次交易获得中国证监会核准。

2、若因前款（1）至（2）项下之任一生效条件未能成就，致使本协议无法生效并不能正常履行的，协议任何一方不依据本协议追究协议他方的法律责任。

若出现本条第 1 款下条件不能实现或满足的情形，交易双方应友好协商，在继续共同推进本次交易的原则和目标下，按相关政府部门或证券交易所要求的或有关法律规定的方式和内容，对本次非公开发行股份及支付现金购买资产方案进行修改、调整、补充、完善，以使前述目标最终获得实现。

本协议经各方有效签署后成立。本协议构成《发行股份及支付现金购买资产协议》不可分割的组成部分。若《发行股份及支付现金购买资产协议》解除、终止或被认定为无效，则本补偿协议亦相应解除、终止或失效。

#### **（七）违约责任**

双方同意，任何一方违反本协议约定，即构成违约，违约方应赔偿守约方因此受到的所有损失。

任何一方放弃追究一次或数次违约的行为并不剥夺该方终止本协议及/或对以后的任何违约行为要求损害赔偿的权利。

### 三、《发行股份购买资产协议之补充协议》

#### （一）本次交易方案

上市公司采用发行股份及支付现金的方式向苏进购买其持有的柳州双飞60.00%股权。根据鹏信评估师出具的鹏信资评报字[2016]第S077号《评估报告》，本次交易中，柳州双飞截至2016年9月30日全部股东权益的评估价值为100,040.00万元，柳州双飞60.00%股权的评估价值为60,024.00万元。以前述资产评估报告的评估值为基础，双方经协商后确定本次交易价格为60,000.00万元，其中，甲方通过发行股份方式向乙方支付48,000.00万元，占应支付对价的80.00%；通过现金方式向乙方支付12,000.00万元，占应支付对价的20.00%。

#### （二）发行价格调整方案

为应对因资本市场波动或行业波动因素造成的得润电子股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十五条规定，本次发行方案拟引入发行价格调整机制如下：

##### 1、调价对象

价格调整方案的调整对象为本次交易发行股份购买资产的发行价格。交易标的价格不进行调整。

##### 2、价格调整方案生效条件

得润电子股东大会审议通过本次价格调整方案。

##### 3、可调价期间

得润电子审议本次交易的股东大会决议公告日至本次交易获得证监会核准前。

##### 4、触发条件

可调价期间内，出现下述条件之一触发调价机制：

A. 中小板综合指数（399101.SZ）在连续30个交易日中任意20个交易日的收盘点位较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日收盘点数（即11,746.08

点)跌幅超 15.00%;

B.得润电子股票(代码:002055)在任一交易日前的连续 30 个交易日中有至少 20 个交易日的收盘点数较得润电子因本次交易首次停牌日(2016 年 08 月 16 日)前一交易日收盘价(即 31.96 元)跌幅超过 28.00%。

#### 5、调价基准日

可调价期间内,“④调价可触发条件”中 a 或 b 项条件满足至少一项的任一交易日当日。

#### 6、发行价格调整机制

以满足触发条件的任一交易日当日为调价基准日。当调价基准日出现时,得润电子有权在调价基准日出现后一周内召开董事会会议审议决定是否按照价格调整方案对本次交易的发行价格进行调整,调整后发行股份购买资产部分发行股份的价格不低于调价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 100.00%。

#### 7、发行股份数量调整

当触发价格调整机制后得润电子决定对发行股份价格进行调整时,交易标的的交易价格不进行调整,发行股份及支付现金购买资产的发行股份数量根据调整后的发行价格进行相应调整。

### (三) 标的公司高管安排

为了柳州双飞及其子公司的持续稳定健康发展,双方将确保本次交易完成后三年内,柳州双飞及其子公司高管团队保持稳定。

## 第八节 风险因素

### 一、与本次交易相关的风险

#### (一) 本次交易审批风险

##### 1、已履行的程序

1、上市公司召开第五届董事会第十三次会议审议并通过本次交易预案及其他相关议案；

2、上市公司召开第五届董事会第十四次会议审议并通过本次交易报告书及其他相关议案；

3、2016年11月9日，柳州双飞股东会通过决议，同意苏进将其持有的柳州双飞60%股权转让给得润电子。

##### 2、尚需履行的程序

根据交易协议的约定，本次交易在取得以下批准后方可生效：

1、上市公司股东大会决议通过本次交易；

2、中国证监会核准本次交易；

3、完成商务部关于经营者集中申报审批。

上述审批程序是否能获得通过或核准存在不确定性，上市公司就上述事项取得相关通过或核准的时间也存在不确定性。本次重组存在无法获得上述批准或核准的风险。

#### (二) 本次交易可能取消的风险

由于本次交易方案须满足多项前提条件，因此在实施过程中将受到多方因素的影响。可能导致本次交易被迫取消或需要重新进行的事项包括但不限于：

1、内幕交易的风险。尽管公司已经按照相关规定制定了保密措施，但在本

次资产重组过程中，仍存在因公司股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而致使本次交易被暂停、中止或取消的可能；

2、若交易过程中，标的公司出现资产、业务、财务状况、经营业绩或所有者权益的重大不利变化，交易基础丧失或发生根本性变更，交易价值发生严重减损以及发生其他不可预知的重大影响事项，则本次交易可能将无法按期进行。

3、若交易过程中，市场环境、监管政策、审核要求发生变化，可能会对交易方案产生影响。交易各方可能需要根据市场环境变化及监管机构的审核要求完善交易方案。如交易各方无法就完善交易方案达成一致，则本次交易存在终止的可能，提请投资者关注相关风险。

上市公司董事会将及时公告本次交易的进度，以便投资者了解交易进程，并作出相应判断。

### **（三）募集配套资金未能实施或融资金额低于预期的风险**

本次交易中，上市公司拟向不超过 10 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 43,919.00 万元。本次交易现金对价支付来自于募集配套资金。受股票市场波动及投资者预期的影响，募集配套资金能否顺利实施存在不确定性。在募集配套资金未能实施或融资金额低于预期的情形下，将对上市公司资金造成一定压力。

### **（四）本次交易可能摊薄公司即期回报的风险**

本次发行股份购买资产及募集配套资金完成后，公司净资产规模将增加，总股本亦相应增加；从公司长期发展前景看，公司完成收购以后，将会扩大公司汽车连接器及线束的生产规模，提高利润增长点，有利于维护上市公司股东的利益。但仍不排除存在以下可能：本次交易完成后，标的公司实际业绩下滑，配套募集资金使用效益实现需要一定周期，未来收益无法按预期完全达标，导致公司未来每股收益在短期内出现下滑，以致公司的即期回报可能被摊薄。提醒投资者关注本次重组可能摊薄即期回报的风险。

### **（五）业绩补偿承诺无法实施的风险**

上市公司与交易对方签署的《深圳市得润电子股份有限公司与苏进之盈利预测补偿协议》明确约定了标的公司在利润承诺期内未能实现承诺业绩时的补偿方案。在利润承诺期内触发利润补偿条款时，交易对方将优先以股份方式对上市公司进行补偿，不足部分将以现金方式进行补偿，能够在一定程度上保护上市公司中小股东的利益，但交易对方如果无法履行业绩补偿承诺，则存在业绩补偿承诺无法实施的风险。

## 二、标的资产经营风险

### （一）市场风险

市场风险是指由于市场需求变化、市场价格波动等造成的企业盈利状况的不可预知性，如由于市场需求萎缩而造成的产品滞销、产品价格变化造成的利润下降、市场推广策略失误造成的损失等。

柳州双飞主要从事汽车线束的研发、生产、检测和销售，产品主要应用于汽车领域，由于汽车产品市场、产品类型更新较快，且市场需求受宏观经济的影响较大，若柳州双飞汽车线束产品未能紧跟汽车市场变化或经济增长速度放缓，有可能导致消费者购买意向减弱，从而影响汽车线束产品的销售，由此可能对标的公司经营情况造成一定程度的影响。

### （二）行业竞争加剧风险

从整个汽车线束生产行业来看，随着汽车整体电子化水平的提升，单辆汽车对线束的需求呈上升趋势，但随着行业的快速发展及新竞争对手的出现，公司将面临行业竞争加剧的压力，如果公司不能及时有效地应对市场竞争，提高自身质量与研发能力，将会面临增长放缓，市场份额下降的风险。

### （三）技术研发与产品开发失败风险

汽车线束产品的技术研发通常与汽车主机厂同步进行合作开发，公司技术研发部参照主机厂商对技术、产品要求进行研发设计、生产规划、调整和优化汽车线束的设计方案，并最终形成产品方案。如果交易标的不能进行持续技术创新，开发的新产品不能够满足市场和客户的需求，或者（潜在）竞争对手在交易标的

产品技术领域取得重大突破，研制出更具竞争力的产品或其他替代性产品，标的公司将面临技术研发和新产品开发失败的风险。

#### **（四）核心人才流失风险**

核心技术人才对标的公司技术创新、持续发展起着关键作用，因此核心人才的稳定，尤其是核心管理人员和核心技术人员的稳定对标的公司未来的发展具有重要影响。随着标的公司经营规模进一步扩大，对管理人才和技术人才的扩充需求将进一步显现，如果标的公司无法对核心人才进行有效激励以保证核心人才的工作积极性和创造热情，甚至导致核心人才的离职、流失，将会对标的公司的业务经营能力造成不利影响。同时，随着业务规模的不断扩大，如果标的公司不能通过自身培养或外部引进获得足够多的优秀人员，可能导致核心人才不足，给标的公司的经营运作带来不利影响。

#### **（五）以铜为主的原材料价格等生产成本上升的风险**

柳州双飞主营产品的原材料为电线、端子，其主要成分为铜，一般占主营业务成本的比例为 40%左右，铜材价格波动直接影响到电线、端子的价格。根据上海期货交易所发布的阴极铜期货收盘价（活跃），2014 年平均价格（含税）为 48,404.08 元/吨；2015 年平均价格（含税）为 40,555.86 元/吨，跌幅为-16.21%；2016 年 1-9 月平均价格（含税）为 36,684.51 元/吨，跌幅为-9.55%；2016 年 10~11 月间阴极铜期货收盘价（活跃）平均值为 41,273.16 元/吨，较 2016 年 1~9 月平均值增长 12.51%。因此，铜材等原材料采购价格的波动将会对目标公司主营产品成本和营业利润产生一定影响。如果原材料价格波动产生的不利影响不能被化解，将会影响柳州双飞未来盈利能力。

#### **（六）客户集中风险**

目前，柳州双飞前五名客户的销售占比较高，销售占比在 95%以上，其中，上汽通用五菱占比达到了 80%左右。公司前五大客户多为知名国产汽车企业，在经过对公司的生产流程、产品工艺、技术研发、产品创新、质量保证、供应链管理等多方面进行深入考察之后，确定了与公司的长期合作关系，因此，这种长期供应商的合作关系具有比较高的稳定性。但是存在对主要客户依赖的风险，一方

面，较高的客户集中度导致其对客户的议价能力较低；另一方面，若标的公司主要客户流失，而又没有足够的新增客户补充，标的公司营业收入将出现下滑，从而对标的公司预测期收入和净利润的实现造成不利影响。

### **（七）部分资产无法提供合法权属证明的风险**

截至本报告书签署日，柳州双飞及其境内子公司拥有的房产总面积合计 92,271.40 平方米，其中已取得产权证书和即将取得的房产面积合计 67,917.85 平方米，正在办理房产面积合计 24,353.55 平方米。

如果将来柳州双飞无法办理相关房产证书，并且进一步影响到生产经营，将对柳州双飞经营业绩和本次资产重组的核准产生一定影响。

### **（八）经营者集中审批风险**

根据本次交易方案，本次交易系经营者通过取得股权或资产的方式取得对其他经营者的控制权，根据《中华人民共和国反垄断法》、《国务院关于经营者集中申报标准的规定》，若出现“参与集中的所有经营者上一会计年度在全球范围内的营业额合计超过 100 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元；人民币参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 20 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币；”两者情形之一的，需要根据中国法律法规办理经营者集中申报相关事项。

本次交易中两名经营者上一会计年度在中国境内的营业额超过 4 亿元人民币，同时参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 20 亿元人民币，且本次交易不存在《反垄断法》规定的豁免情形。得润电子将同时向商务部反垄断部门申报经营者集中事项，若公司未来未取得商务部关于经营者集中经营的批准文件，本次重组将存在无法实施的风险。

## **三、与上市公司有关风险**

### **（一）业务整合风险**

本次重组完成后，柳州双飞将成为上市公司的控股子公司。上市公司将对标

的公司在组织架构、业务流程、财务管理等方面进行一系列整合完善，使之能与上市公司体系相适应。

本次交易之前，上市公司已经积累了一定的并购整合经验，但本次交易完成后，上市公司能否通过有效整合，既确保上市公司对标的公司的控制力，又保证标的公司在原有业务领域的核心竞争优势并充分发挥本次交易的产业协同效应，仍然具有一定的不确定性。

如果本次交易后由于内外部原因导致标的公司业务不能与上市公司业务进行有效的整合或收购整合未能充分发挥本次交易的协同效应和预期效益，则会对上市公司及其股东造成不利影响。

## **（二）募投项目实施风险**

本次募集资金拟用于标的公司项目建设、支付现金对价及支付中介机构相关费用。柳州双飞根据其实际经营状况确定募投项目，并对各个募投项目进行了经济效益分析与测算，但由于宏观经济形势和市场竞争存在不确定性，如果市场竞争加剧或市场发生重大变化，都可能对上市公司的投资回报情况产生不利影响。

# **四、其他风险**

## **（一）税收优惠政策风险**

根据国家税务总局《关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》（国税发[2002]47号），财政部、海关总署、国家税务总局《关于实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58号），国家税务总局《关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告2012年第12号），对属于国家《西部地区鼓励类产业目录》鼓励类项目的企业减按15%的税率征收企业所得税。柳州双飞主营业务属于《产业结构调整指导目录》中鼓励类项目，减按15%的税率缴纳企业所得税。

如果未来国家相关税收优惠政策发生变化，柳州双飞将不再享受相关税收优惠，并按25%的税率征收企业所得税，所得税税率的提高将对柳州双飞经营业绩产生一定影响。

## （二）股票价格波动风险

股票市场价格波动一方面取决于企业的经营业绩，另一方面还受到宏观经济周期、国家政策变化、利率等因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而影响而背离其价值。由于以上各种不确定因素，公司股票价格可能出现脱离其本身价值的波动，从而给投资者带来一定投资风险，提请投资者注意股票价格波动风险。

## 第九节 独立财务顾问意见

本独立财务顾问认真审阅了本次交易所涉及的资产评估报告、审计及审阅报告和有关协议、公告等资料，并在本独立财务顾问报告所依据的假设前提成立以及基本原则遵循的前提下，在专业判断的基础上，出具了独立财务顾问报告。

### 一、假设前提

本独立财务顾问对本次交易所发表的独立财务顾问意见是基于如下的假设前提：

- 1、本独立财务顾问报告所依据的资料具备真实性、准确性、完整性和及时性；
- 2、有关中介机构对本次交易出具的法律、财务审计和评估等文件真实可靠；
- 3、本次交易所涉及的权益所在地的社会、经济环境无重大变化；
- 4、国家现行的法律、法规无重大变化，宏观经济形势不会出现恶化；
- 5、所属行业的国家政策及市场环境无重大的不可预见的变化；
- 6、无其他人力不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

### 二、本次交易的合规性分析

#### （一）本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定

1、本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

##### （1）本次交易符合国家产业政策

本次交易标的公司主要从事的是汽车线束生产和销售，根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），属于汽车零部件及配件制造（行业代码 C3660）；根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），柳州双飞主营业

务属于“汽车制造业（行业代码 C36）”；根据《产业结构调整指导目录（2013年版）》，柳州双飞主营业务属于我国经济发展鼓励类行业。

## **（2）本次交易符合有关环境保护法律和行政法规的规定**

报告期内，柳州双飞子公司重庆谦益曾因未批先建行为被重庆市九龙坡区环境保护局行政处罚 5 万元，对此，重庆市九龙坡区环境保护局已出具《证明》，该环境违法行为不属于重大违法违规行为，除本次行政处罚外，重庆谦益自 2014 年 9 月 22 日成立至 2016 年 12 月 12 日，在环境保护其他方面未收到我局环境行政处罚。

报告期内，目标公司除受到上述行政处罚外，不存在其他环境保护方面的行政处罚。

## **（3）本次交易符合土地管理法律和行政法规的规定**

截至本报告签署日，柳州双飞及其境内子公司拥有的房产总面积合计 92,271.40 平方米，其中已取得产权证书和即将取得的房产证面积合计 67,917.85 平方米，正在办理的房产证面积合计 24,353.55 平方米。

如果将来柳州双飞无法办理相关房产证书，并且进一步影响到生产经营，将对柳州双飞经营业绩和本次资产重组的核准产生一定影响。

柳江县住房和城乡建设局已出具《证明》确认，柳州双飞已就其在江国用（2010）第 053083 号、江国用（2010）第 053086 号、江国用（2010）第 056588 号、江国用（2010）第 053082 号、江国用（2010）第 052982 号等地块红线范围内建设的车间、仓库、食堂等建筑物向柳江县住建局提出申请进行以上地块范围内总平面布置图的调整，柳江县住建局已受理其申请并将按照相关法律法规及相关法定程序为其补办相关规划变更手续，柳江县住建局尚未收到任何政府相关部门发出拆除或依法没收的文件及通知。

交易对方苏进已出具《承诺函》，承诺将积极与有权房产管理部门及相关方进行沟通，积极配合并促使柳州双飞及其子公司取得上述房产办理房产证。本次交易完成后，如柳州双飞及其子公司因持有、使用无证房产而被政府主管部门处罚或相关无证房产被责令拆除，苏进将赔偿柳州双飞及其子公司全部损失。如因

无证房产被拆除导致柳州双飞及其子公司需另行建设、购买或租赁房产用于生产经营、办公，苏进将负担相关新建、购置或租赁房产的费用。如因现有房产存在权属纠纷或权属瑕疵导致柳州双飞及其子公司遭受损失的，苏进将承担全部损失。

#### **(4) 本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定**

根据《国务院关于经营者集中申报标准的规定》，本次交易中两名经营者上一会计年度在中国境内的营业额超过 4 亿元人民币，同时参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 20 亿元人民币，且本次交易不存在《反垄断法》规定的豁免情形。因此得润电子将于预案公告后向商务部反垄断部门申报经营者集中事项，不存在违反反垄断法律法规的情形。

综上所述，本次交易符合国家产业政策、有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定。

#### **2、不会导致上市公司不符合股票上市条件**

本次交易前公司的总股本为 450,512,080 股，本次交易将新增约 31,827,907 股 A 股股票（考虑配套融资后的上限），重组完成后，公司的总股本约为 482,339,987 股，苏进先生持有公司 16,620,498 股，持股比例为 3.45%。上市公司股份总数超过 4 亿股，社会公众持有的股份数超过股本总额的 10%。

因此，本次交易不会导致上市公司出现股权分布不符合上市条件的情形。

#### **3、本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形**

本次交易标的资产的最终交易价格以具有证券相关业务资格的评估师事务所出具资产评估结果为基础，由得润电子与交易对方协商确定。根据鹏信评估出具的鹏信资评报字[2016]第 S077 号《评估报告》，本次交易标的资产评估价值为 60,024.00 万元，经双方协商确定，本次标的资产交易价格为 60,000.00 万元。

本次交易中发行股份购买资产的股份发行价格不低于上市公司第五届董事会第十三次会议决议公告日前 20 个交易日得润电子股票交易均价的 90%，即

28.88 元/股。发行价格符合《重组管理办法》相关规定。

综上，本次交易标的资产及发行股份的定价方式公平，定价结果公允，同时履行了必要的法律程序，独立董事发表了意见，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

#### **4、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法**

本次交易拟购买的标的资产为苏进先生持有的柳州双飞 60%的股权。截至本报告签署之日，苏进合法拥有柳州双飞 100%股权，该等股权不存在被质押、司法冻结或其他权利受到限制的情形，也不存在委托持股、信托持股、其他利益输送安排及任何其他可能使其所持有的股权存在争议或潜在争议的情况。因此，标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍。

本次交易完成后，柳州双飞将成为上市公司控股子公司，其主体资格仍然存续，所涉及的债权债务仍由标的公司继承。

#### **5、有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形**

本次交易完成后，拟加大对柳州双飞的扶持，充分发挥客户资源和产品平台的协同效应，完善公司产品线和业务链条，增强和扩大公司在汽车整车线束研发及生产实力，实现规模经济，从而优化公司现有的业务结构，实现商业模式的优化，增强公司整体竞争力。

上市公司与柳州双飞在产品结构类别上互为补充，可以为下游汽车制造企业提供更为全面的产品服务。本次交易完成后，上市公司与柳州双飞将形成有利的产品互补组合，在运营管理、渠道资源、资本与平台方面实现较好的协同效应，实现市场互补，使得上市公司产品组合竞争力将更加得到有效提升。

因此，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司交易后主要资产为现金或无具体经营业务的情形。

#### **6、有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人**

**及其关联人保持独立，符合证监会关于上市公司独立性的相关规定**

本次交易完成后，上市公司实际控制人未发生变化。同时，本次交易完成后上市公司资产质量和独立经营能力得到提高，有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

因此，本次交易不会对上市公司独立性造成不利影响。

## **7、有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构**

本次交易完成后，上市公司仍将保持健全有效的法人治理结构。上市公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，继续执行上市公司章程及相关的议事规则或工作细则，保持健全、有效的法人治理结构。

经核查，本独立财务顾问认为，本次交易符合《重组管理办法》第十一条的相关规定。

### **(二) 本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定**

#### **1、本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力**

本次交易完成后，柳州双飞将成为上市公司控股子公司，柳州双飞将纳入上市公司合并范围，上市公司的总资产、营业收入和净利润规模将得到提升，随着柳州双飞业务的发展，未来的盈利能力和利润将得以大幅提升。因此，通过本次交易可以注入盈利状况良好的优质资产，提升上市公司盈利水平。

本次交易完成后，公司营业收入、利润总额、净利润水平及每股收益均同步大幅度增长，上市公司的持续发展能力得到显著增强。具体影响可以参见“第九节 独立财务顾问意见”之“六、结合上市公司董事会讨论与分析,分析说明本次交易完成后上市公司的盈利能力和财务状况、本次交易是否有利于上市公司的持续发展、是否存在损害股东合法权益的问题”之“(二) 重组后上市公司的盈利能力及未来趋势分析”

本次交易是公司应对当前宏观经济形势和汽车连接器及线束行业的发展趋

势，进一步做大做强主业、提升公司竞争力及持续盈利能力所采取的积极措施。随着公司积极扩大产业链的整合力度，快速提升公司在汽车连接器及线束领域的市场竞争力，实现公司在汽车领域的战略性发展，本次交易完成后，柳州双飞成为上市公司的控股子公司，充分发挥客户资源和产品平台的协同效应，完善公司产品线和业务链条，增强和扩大公司在汽车整车线束研发及生产实力，实现规模经济，从而优化公司现有的业务结构，实现商业模式的优化，增强公司整体竞争力。

综上所述，本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力。

## **2、本次交易有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性**

本次交易为得润电子通过发行股份及支付现金方式向苏进先生购买柳州双飞 60%的股权，同时采取询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次交易前，交易对方与上市公司不构成关联关系；本次交易完成后，交易对方持有上市公司的股份未超过 5%，因此本次交易不构成关联交易。

本次交易完成后，公司的控股股东、实际控制人不会发生变化，公司的实际控制人、其控制的企业及其关联企业目前没有以任何形式从事与上市公司主营业务构成或可能构成直接或间接竞争关系的业务或活动。

为避免本次交易完成后与上市公司之间的同业竞争，规范上市公司与交易对方之间的交易行为，维护上市公司及其股东的合法权益，促进上市公司的长期稳定发展，交易对方苏进先生出具了《关于避免同业竞争的承诺函》和《关于减少及规范关联交易的承诺函》。

因此，本次交易有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性。

## **3、得润电子最近一年的审计报告由注册会计师出具了无保留意见的审计报告**

2015 年度，瑞华会计事务所对上市公司财务报告进行了审计，出具了瑞华审字[2016]48410020 号标准无保留意见的审计报告，最近一期财务报表未经注册

会计师审计。因此，上市公司不存在最近一年一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告的情形，符合《重组管理办法》第四十三条第（二）项的规定。

#### **4、上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形**

截至本报告签署日，上市公司及其全体董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。符合《重组管理办法》第四十三条第（三）项的规定。

#### **5、充分说明并披露上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续**

本次交易发行股份所购买的标的资产为柳州双飞 60% 股权，目标公司能够独立经营、独立核算，包含了与经营相关的要素，为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完权属转移手续，具体参见本节之“二、本次交易的合规性分析”之“（二）、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定”之“5、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法”。

经核查，本独立财务顾问认为，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定。

#### **（三）本次交易符合《重组管理办法》第三十五条的有关规定**

《重组管理办法》第三十五条规定：“采取收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的方法对拟购买资产进行评估或者估值并作为定价参考依据的，上市公司应当在重大资产重组实施完毕后 3 年内的年度报告中单独披露相关资产的实际盈利数与利润预测数的差异情况，并由会计师事务所对此出具专项审核意见；交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议。

预计本次重大资产重组将摊薄上市公司当年每股收益的，上市公司应当提出填补每股收益的具体措施，并将相关议案提交董事会和股东大会进行表决。负责

落实该等具体措施的相关责任主体应当公开承诺，保证切实履行其义务和责任。

上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的，不适用本条前二款规定，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排。”

本次交易的标的资产采取收益预期的方法对拟购买资产进行评估，根据得润电子与苏进签署的《盈利预测补偿协议》，协议中明确了若实际盈利数不足利润预测数的补偿方式和计算方法。本次交易不会导致上市公司即期回报被摊薄，即重组完成当年上市公司的基本每股收益或稀释每股收益预期不会低于上一年度，为应对未来可能存在的每股收益摊薄的风险，公司将采取相应填补措施且公司董事、监事、高级管理人员、控股股东及实际控制人出具了关于本次重组摊薄即期回报填补措施的承诺书。

**经核查，本独立财务顾问认为，本次交易符合《重组管理办法》第三十五条的相关规定。**

#### **（四）本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其有关规定**

《重组管理办法》第四十四条及其《适用意见》规定：“上市公司发行股份购买资产同时募集的部分配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格100%的，一并由并购重组委员会予以审核；超过100%的，一并由发行审核委员会予以审核。”

根据《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答》，募集配套资金仅可用于：“支付本次并购交易中的现金对价；支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用；投入标的资产在建项目建设。”本次上市公司拟募集配套资金总额不超过43,919.00万元，不超过本次购买资产交易价格的100%，将一并提交并购重组委审核，符合《适用意见》的规定。

本次交易所募集的配套资金仅用于标的公司项目建设、支付现金对价及支付中介机构费用及相关税费，符合《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答》的规定。

经核查，本独立财务顾问认为，本次募集配套资金的使用安排符合《重组管理办法》第四十四条及其有关规定。

#### （五）本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的规定

《重组管理办法》第四十五条及其适用意见规定：上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为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、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价之一。本次发行股份购买资产的董事会决议应当说明市场参考价的选择依据。

根据交易方案及交易协议，本次发行股份购买资产发行股份的价格为市场参考价的90%，市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日的公司股票交易均价，即32.09元/股，市场参考价的90%为28.88元/股。符合《重组管理办法》第四十五条的规定。

经核查，本独立财务顾问认为，本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的规定。

#### （六）本次交易符合《证券发行管理办法》第三十八条规定的相关条件

1、本次交易向其他特定投资者募集配套资金的发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%，最终发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由董事会根据股东大会的授权依据市场询价结果确定。因此，本次交易符合《证券发行管理办法》第三十八条第（一）项的规定。

2、本次募集配套资金发行的股份，自本次发行结束之日起12个月内不转让，因此，本次交易符合《证券发行管理办法》第三十八条第（二）项的规定。

3、本次向其他特定投资者发行股份募集配套资金拟用于标的公司项目建设、支付现金对价及支付中介机构费用及相关税费。募集配套资金总额不超过本次交易总金额的100%。因此，本次交易符合第三十八条第（三）项的规定。

经核查，本独立财务顾问认为，本次交易符合《证券发行管理办法》第三十八条的规定。

#### （七）本次交易符合《证券发行管理办法》第三十九条规定的相关条件

上市公司不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定之不得非公开发行股票的情形如下情形：

- 1、本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- 2、公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除；
- 3、公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除；
- 4、公司现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责；
- 5、公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；
- 6、最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告；
- 7、严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

经核查，本独立财务顾问认为，本次交易不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。

### 三、本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市

得润电子在本次交易前的总股本为 450,512,080 股，其控股股东得胜资产持有公司股份 139,771,620 股，占公司总股本 450,512,080 股的 31.03%，邱建民和邱为民合计持有得润电子 34.50% 的股份，为上市公司实际控制人。

根据标的资产的初步交易价格 60,000.00 万元和发行价格 28.88 元/股计算，本次发行股份购买资产的股份发行数量约为 16,620,498 股。如考虑募集配套资金的影响，按本次募集 43,919.00 万元配套资金以及 28.88 元/股的募集配套资金发行价格进行测算，本次募集配套资金发行股份的上限为 15,207,409 股。

根据上述测算，本次发行完成后，根据发行股份底价和募集资金计算，得胜资产对上市公司的持股比例将变更为 28.98%；邱建民和邱为民合计持有得润电子 32.22% 的股份。因此，本次发行完成后，得胜资产仍然为上市公司控股股东，

邱建民和邱为民仍然为上市公司实际控制人，本次交易不会导致上市公司控股股东及实际控制人变更，本次交易不构成借壳上市。

经核查，本独立财务顾问认为，本次交易未导致上市公司控制权变化，也不构成《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市情形。

#### 四、本次交易标的定价和股份定价的公允性分析

##### （一）本次交易定价的依据

##### 1、发行股份购买资产的股份定价及依据

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第五届董事会第十三次会议决议公告日。

按照《重组管理办法》第四十五条规定：“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为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、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价之一。本次发行股份购买资产的董事会决议应当说明市场参考价的选择依据。”

本次交易定价基准日前20个交易日、60个交易日和120个交易日的公司股票交易均价如下所示：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价90%
前20个交易日	32.09	28.88
前60个交易日	30.86	27.77
前120个交易日	30.69	27.62

为兼顾各方利益，公司选择20日交易均价32.09元/股作为市场参考价，本次发行股份的价格为市场参考价格的90%，即28.88元/股。

在调价触发条件发生时，公司董事会可根据价格调整方案对发行价格进行一次调整，参见“第一节 本次交易概述”之“四、本次交易具体方案”之“（五）发行价格调整方案”之“1、发行股份及支付现金购买资产价格调整”。

若得润电子在本次发行的定价基准日至股份登记日期间有派息、送股、资本

公积金转增股本等除权除息事项，则按深圳证券交易所的相关规则对发行价格进行相应调整。

综上，本次发行股份购买资产的股份定价方式合理，符合相关法律、法规的规定。

## **2、向特定对象非公开发行股票募集配套资金的股份定价及依据**

本次发行股份募集配套资金的定价基准日为上市公司第五届董事会第十三次会议决议公告日。

本次向其他特定投资者募集配套资金的发行价格按照《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，该价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 28.88 元/股，最终发行价格通过询价的方式确定。

在公司审议本次交易的股东大会决议公告日至本次交易获得中国证监会核准前，公司董事会可根据二级市场情况对发行底价进行一次调整，参见“第一节 本次交易概述”之“四、本次交易具体方案”“（五）发行价格调整方案”之“2、配套募集资金价格调整”。

若得润电子在本次发行的定价基准日至股份登记日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则按深圳证券交易所的相关规则对发行价格进行相应调整。

综上，本次交易向特定对象非公开发行股票募集配套资金的股份定价方式合理，符合相关法律、法规的规定。

## **（二）交易标的的评估合理性和定价公允性分析**

### **1、标的资产的定价依据**

本次拟购买资产的评估基准日为 2016 年 9 月 30 日，鹏信评估采取收益法和资产基础法对标的资产进行评估，最终采用收益法评估结果作为本次交易拟购买资产的评估结果。

经评估，收益法评估后的股东全部权益价值为 100,040.00 万元，较 2016 年

9月30日经审计归属于母公司所有者权益账面价值增加33,902.44万元，增值率为51.15%。参照该评估结果，经本次交易各方协商，确定柳州双飞60%股权交易价格为60,000.00万元。

## 2、标的资产交易定价的公允性分析

### (1) 评估结果的合理性

本次交易标的资产柳州双飞60%股权作价60,000.00万元，根据瑞华会计事务所出具的瑞华阅字【2016】48410002号《审阅报告》及鹏信评估出具的鹏信资评报字【2016】第S077号《资产评估报告》，柳州双飞2014年度、2015年度及2016年1-9月实现净利润为5,338.45万元、10,071.42万元和13,010.95万元。本次交易，柳州双飞承诺2017年度、2018年度及2019年度实现的承诺净利润分别不低于12,000.00万元、14,000.00万元和16,000.00万元。柳州双飞估值水平如下表：

项目	2015年度 (实现数)	2017年度 (承诺数)	2018年度 (承诺数)	2019年度 (承诺数)
交易价格(万元)	60,000.00			
净利润(万元)	10,071.42	12,000.00	14,000.00	16,000.00
交易市盈率(倍)	9.95	8.35	7.16	6.26
项目	<b>2016年9月30日</b>			
柳州双飞归属于母公司的所有者权益(万元)	66,277.56			
交易市净率(倍)	<b>1.51</b>			

注：1、市盈率=标的公司的100%股权交易作价/标的公司归属于母公司的净利润

2、市净率=标的公司的100%股权交易作价/标的公司归属于母公司的所有者权益

参考最近一个完整的会计年度，即2015年度净利润计算对应的市盈率为9.95倍。未来，随着柳州双飞未来三年盈利能力的持续增强，市盈率水平将相应的下降，本次交易作价较为合理。

### (2) 同行业可比公司比较

截至2016年6月30日，柳州双飞可比同行业上市公司的市盈率指标具体如

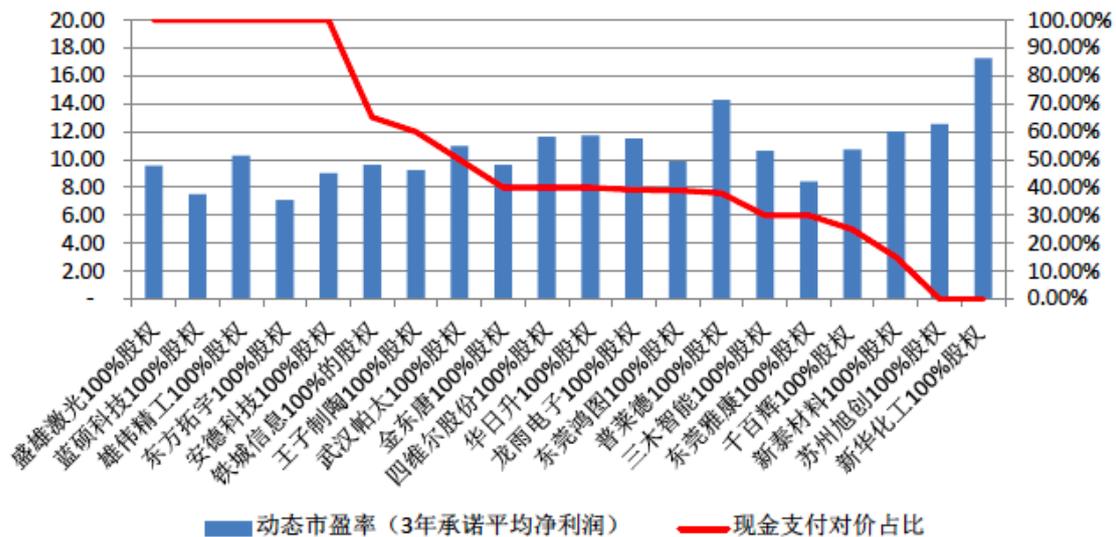
下表：

证券代码	证券名称	市盈率 ttm	备注
DLPH.N	德尔福汽车	16.41	2015 年平均动态市盈率
600105.SH	永鼎股份	48.67	2016 年 1-9 月平均动态市盈率
5801.T	古河电气工业	22.59	2015 年平均动态市盈率
5803.T	藤仓	17.63	2015 年平均动态市盈率

考虑到上市公司股权的流动性溢价，本次交易中，柳州双飞的市盈率指标低于国内外同行业上市公司，估值属于合理范围内。

### (3) 同行业可比交易案例情况

参考最近上市公司并购的制造业相关案例，其交易的市盈率、对价支付方式情况如下：



注：上图中相关案例市盈率计算公式为：交易金额/3年承诺平均净利润

本次交易的市盈率处于上述并购案例市盈率的中间水平，本次交易的标的资产的交易价格处于合理范围内。

### (4) 从本次发行对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度分析本次定价合理性

通过本次交易将增强公司盈利能力和可持续发展能力，具体影响请参见本节

之“六、结合上市公司董事会讨论与分析,分析说明本次交易完成后上市公司的盈利能力和财务状况、本次交易是否有利于上市公司的持续发展、是否存在损害股东合法权益的问题”。因此,从本次交易对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度来看,交易标的定价是合理的。

#### **(5) 交易标的与上市公司现有业务是否存在显著可量化的协同效应**

本次收购完成后,得润电子将与柳州双飞共享已经建立的产业布局及客户平台,形成协同效应,使柳州双飞在稳步提升原有业务规模的同时逐步开拓中高端产品系列。目前,双方在客户方面的协同效应已经得到了初步的实现,柳州双飞2016年新开拓的客户众泰汽车就是双方共享客户平台的成果,目前柳州双飞已经与众泰汽车达成初步合作意向,签署了相关零部件开发协议。

#### **(6) 交易定价与评估结果的差异及其合理性**

根据收益法评估结果,柳州双飞股东全部权益评估价值为100,040.00万元,交易双方参考标的资产评估价值协商确定交易标的定价为60,000.00万元,本次交易定价与评估结果不存在重大差异,交易作价合理。

### **(三) 独立财务顾问意见**

经核查,独立财务顾问认为:本次发行股份定价严格按照各项法律、法规规定来确定,定价合理,有助于维护上市公司公众股东的合法权益,不存在损害上市公司及其现有股东合法权益的情形。本次标的资产交易价格由交易双方根据评估机构出具的评估值协商确定,标的资产定价公允、合理。

## **五、本次交易根据资产评估结果定价,所选取评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的说明**

根据资产评估准则的要求,本次评估采用资产基础法和收益法对标的资产进行评估,并选取收益法评估结果作为最终评估结论。本次鹏信评估以2016年9月30日为评估基准日,对标的资产进行了评估,并相应出具了鹏信资评报字【2016】第S077号《评估报告》。

### 1. 评估机构的独立性和胜任能力

本次交易聘请的评估机构为深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司，具有从事证券、期货相关评估业务资格，选聘程序合法合规。评估机构及其经办评估师与公司及交易方均不存在影响其独立提供服务的现实及预期的利益关系或冲突，具有充分的独立性，能够胜任与本次交易相关的评估工作。

### 2. 评估假设前提的合理性

评估机构和评估人员所设定的评估假设前提和限制条件符合国家有关法律、法规的规定，遵循了市场通用惯例及准则，符合评估对象的实际情况，未发现与评估假设前提相悖的事实存在，评估假设前提具有合理性。

### 3. 评估方法与评估目的的相关性

本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。评估机构选取了收益法和资产基础法两种评估方法分别对标的资产价值进行评估，并最终选择了收益法下的评估值作为本次评估结果。本次评估工作按照国家有关法律、法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估办法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与评估目的的相关性一致。

### 4. 评估定价的公允性

本次评估的评估结果客观、公正地反映了标的资产在评估基准日的实际状况，评估方法适当，本次评估结论具有公允性。本次交易系以标的资产在评估基准日的评估值为基础，由交易各方协商确定最终交易价格，标的资产的评估定价公允、合理，不会损害公司及股东特别是中小股东的利益。

经核查，独立财务顾问认为：根据被评估单位所处行业 and 经营特点，本次标的资产采用资产基础法和收益法进行评估，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，本次交易所聘请的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法选取得当且与评估目的具有相关性，评估定价公允。

## 六、结合上市公司董事会讨论与分析，分析说明本次交易完成后

## 上市公司的盈利能力和财务状况、本次交易是否有利于上市公司的持续发展、是否存在损害股东合法权益的问题

### （一）本次交易完成后对上市公司财务状况的影响

根据瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的瑞华瑞华阅字【2016】48410002号备考审阅报告，以及得润电子2015年及2016年1-9月瑞华阅字【2016】48410003号备考审阅报告，本次交易前、后上市公司的财务状况如下：

#### 1、对上市公司资产的影响

截至2016年9月30日，公司在本次交易完成前后的资产结构对比如下：

单位：万元

项目	交易前		交易后		变动幅度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产：</b>						
货币资金	85,494.32	12.86%	132,248.50	15.65%	46,754.18	54.69%
应收票据	94,405.69	14.20%	123,208.20	14.58%	28,802.51	30.51%
应收账款	122,678.93	18.45%	136,202.51	16.12%	13,523.58	11.02%
预付款项	7,159.29	1.08%	7,901.14	0.94%	741.85	10.36%
其他应收款	25,523.89	3.84%	25,905.08	3.07%	381.19	1.49%
存货	129,888.13	19.53%	161,829.50	19.16%	31,941.37	24.59%
其他流动资产	3,183.45	0.48%	3,286.00	0.39%	102.55	3.22%
<b>流动资产合计</b>	<b>468,333.70</b>	<b>70.43%</b>	<b>590,580.94</b>	<b>69.91%</b>	<b>122,247.24</b>	<b>26.10%</b>
<b>非流动资产：</b>						
可供出售金融资产	15,683.83	2.36%	15,683.83	1.86%	—	—
长期股权投资	5,964.59	0.90%	5,964.59	0.71%	—	—
投资性房地产	—	—	948.14	0.11%	948.14	—
固定资产	86,956.41	13.08%	102,918.19	12.18%	15,961.78	18.36%
在建工程	2,259.93	0.34%	2,259.93	0.27%	—	—
无形资产	21,826.42	3.28%	27,418.56	3.25%	5,592.14	25.62%
开发支出	3,016.71	0.45%	3,016.71	0.36%	—	—
商誉	41,829.36	6.29%	75,914.51	8.99%	34,085.15	81.49%

长期待摊费用	4,180.15	0.63%	4,583.95	0.54%	403.80	9.66%
递延所得税资产	8,086.83	1.22%	8,664.38	1.03%	577.55	7.14%
其他非流动资产	6,840.97	1.03%	6,840.97	0.81%	—	—
<b>非流动资产合计</b>	<b>196,645.22</b>	<b>29.57%</b>	<b>254,213.77</b>	<b>30.09%</b>	<b>57,568.55</b>	<b>29.28%</b>
<b>资产总计</b>	<b>664,978.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>844,794.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>179,815.78</b>	<b>27.04%</b>

本次交易对上市公司资产结构的主要影响为：公司 2016 年 9 月末的资产总额从本次交易前的 664,978.92 万元提高至 844,794.70 万元，增长率为 27.04%，货币资金、商誉、存货较交易完成前分别增长 46,754.18 万元、34,085.15 万元和 31,941.37 万元，成为上市公司本次交易增加的资产额主要来源。

## 2、对上市公司负债的影响

截至 2016 年 9 月 30 日，公司在本次交易完成前后的负债结构对比如下：

单位：万元

项目	交易前		交易后		变动幅度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动负债：</b>						
短期借款	162,709.96	33.53%	166,509.96	31.26%	3,800.00	2.34%
交易性金融负债	49.20	0.01%	49.20	0.01%	—	—
应付票据	51,910.71	10.70%	57,212.57	10.74%	5,301.86	10.21%
应付账款	120,872.56	24.91%	142,517.93	26.75%	21,645.37	17.91%
预收款项	823.18	0.17%	938.04	0.18%	114.86	13.95%
应付职工薪酬	9,222.32	1.90%	11,796.47	2.21%	2,574.15	27.91%
应交税费	3,307.03	0.68%	4,450.28	0.84%	1,143.25	34.57%
应付利息	287.25	0.06%	287.25	0.05%	—	—
其他应付款	22,015.42	4.54%	34,693.16	6.51%	12,677.74	57.59%
一年内到期的非流动负债	15,117.55	3.12%	15,117.55	2.84%	—	—
<b>流动负债合计</b>	<b>386,315.19</b>	<b>79.62%</b>	<b>433,572.40</b>	<b>81.39%</b>	<b>47,257.21</b>	<b>12.23%</b>
<b>非流动负债：</b>						
长期借款	45,890.82	9.46%	45,890.82	8.61%	—	—
长期应付款	44,672.58	9.21%	44,672.58	8.39%	—	—
长期应付职工薪酬	3,266.82	0.67%	3,266.82	0.61%	—	—

预计负债	3,893.76	0.80%	3,893.76	0.73%	—	—
递延收益-非流动负债	1,162.98	0.24%	1,440.89	0.27%	277.91	23.90%
<b>非流动负债合计</b>	<b>98,886.96</b>	<b>20.38%</b>	<b>99,164.87</b>	<b>18.61%</b>	<b>277.91</b>	<b>0.28%</b>
<b>负债合计</b>	<b>485,202.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>532,737.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,535.13</b>	<b>9.80%</b>

本次交易完成后，上市公司的总负债由交易前的 485,202.14 万元增长至 532,737.27 万元，增长 9.80%，其中应付账款、其它应付款分别增加 21,645.37、12,677.74 万元，增长 17.91%、57.59%，是总负债增长的主要贡献。

### 3、对上市公司偿债能力的影响

截至 2016 年 9 月 30 日，公司在本次交易完成前后的偿债能力对比如下：

项目	交易前	交易后
资产负债率（合并）	72.97%	63.06%
流动比率	1.21	1.36
速动比率	0.88	0.98

注：上表中的财务指标计算公式为：

- (1) 资产负债率=负债总额/资产总额\*100%；
- (2) 流动比率=流动资产/流动负债；
- (3) 速动比率=(流动资产-存货-其他流动资产)/流动负债。

本次交易完成前，上市公司的资产负债率处于较高水平，流动比率、速动比率等偿债能力指标均处于较低水平。本次交易完成后，上市公司的资本结构与偿债能力显著增强，获得了良好的资产负债水平及较强的偿债能力和抗风险能力，本次交易的完成不会对上市公司的偿债能力构成重大不利影响。

### 4、本次收购前后资产运营效率比较分析

截至 2016 年 9 月 30 日，公司在本次交易完成前后的资产运营效率对比如下：

项目	交易前	交易后
应收账款周转率	2.73	3.34
存货周转率	2.36	2.50

本次交易完成后，上市公司的资产运营效率有所提高，本次交易的完成不会对上市公司的资产运营效率构成重大不利影响。

## （二）重组后上市公司的盈利能力及未来趋势分析

本次交易前后，上市公司 2016 年 1-9 月和 2015 年度的经营成果指标情况对比如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月		2015 年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
营业收入	318,059.57	437,348.71	303,778.68	437,348.71
营业成本	262,538.95	361,531.83	249,120.03	361,531.83
营业利润	1,707.58	17,740.89	5,832.14	17,740.89
利润总额	4,701.46	18,608.25	6,559.88	18,608.25
净利润	5,066.28	16,152.59	6,080.40	16,152.59
归属于母公司股东的净利润	7,649.66	14,561.68	8,518.37	14,561.68

本次交易完成后，上市公司的各项业绩指标将均有所提高，主要系柳州双飞营业收入及较好的盈利能力提高了上市公司的业绩指标。

## （三）独立财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易完成后，上市公司的盈利能力得到提升，财务状况将进一步改善，本次交易有利于上市公司持续发展，不存在损害股东合法权益的问题。

## 七、交易完成后上市公司的经营业绩、持续发展能力、公司治理机制

### （一）交易完成后上市公司的经营业绩、持续发展能力

#### 1、完善公司汽车领域业务战略布局

上市公司主营电子连接器和精密组件的研发、制造和销售，产品涵盖消费电子领域（主要包括家电连接器、电脑连接器、LED连接器、FPC、通讯连接器等）及汽车领域（主要包括汽车连接器及线束、安全和告警传感器、车载充电模块和车联网硬件等），产品广泛应用于家用电器、计算机及外围设备、智能手机、可穿戴设备、LED照明、智能汽车、新能源汽车等各个领域。

上市公司在汽车电子发展路径基本遵循了从中低端到中高端车型配套，客户从自主延伸至合资品牌，车型从乘用车到商用车配套逐步做大规模发展路径。

本次通过收购柳州双飞，上市公司可以进一步扩大国内自主品牌的客户，如上汽通用五菱、北汽福田、柳工机械等。同时扩大公司车型配套，进一步拓展上市公司在汽车领域业务的战略布局。

## **2、进一步加强汽车领域业务协同效应**

上市公司主要经营电子连接器和精密组件的研发、制造和销售，产品涵盖消费电子领域及汽车领域。产品包括电子连接器、汽车连接器及线束、安全和告警传感器、车载充电模块和车联网硬件等。柳州双飞专注经营汽车线束的研发、生产、检测和销售，为各种乘用车、商用车等配套汽车线束。两家公司在产品形态及功能上具有较强的协同性，双方整合具有较强的业务协同性。

### **(1) 丰富公司汽车线束产品和客户平台，提高上市公司核心竞争力**

柳州双飞在汽车线束行业经营多年，柳州双飞管理人员拥有丰富的行业经验、优质的人脉资源以及强大的技术能力。通过本次交易，公司与柳州双飞管理层形成利益共同体，从而取得优势资源，进一步扩大公司汽车线束产品线和生产规模，并扩大国内自主品牌的客户资源，使得公司在领域业务得到进一步增强，提高自身核心竞争力，实现上市公司在汽车领域业务战略性发展。

### **(2) 接入上市公司资源，实现标的公司快速发展**

通过本次交易，柳州双飞将借助上市公司平台与资本市场成功对接。利用上市公司的大平台，柳州双飞将能够拓展融资渠道，提升自身品牌知名度。

上市公司作为电子行业的知名企业，上市公司拥有广泛的优质客户资源与合作伙伴，其中不乏一些高端的汽车厂商，标的公司业务可以接入上市公司客户与合作伙伴资源，使柳州双飞在稳步提升原有业务规模的同时逐步开拓中高端产品系列，从而使未来的柳州双飞在汽车线束行业扮演更重要角色，实现更广泛的合作共赢。

## **3、扩大汽车领域业务规模，增强公司整体盈利能力**

本次交易完成后，柳州双飞将成为上市公司的控股子公司，上市公司因本次交易新增的业务、与现有的业务间将发生协同效应，有利于上市公司未来业绩的增长。2015年度，柳州双飞实现营业收入133,570.03万元、净利润10,830.78万元。另外，交易对方苏进承诺柳州双飞在2017年度、2018年度和2019年度实现的合并报表扣除非经常性损益的净利润不低于12,000.00万元、14,000.00万元、16,000.00万元。若交易标的的业绩承诺能顺利实现，将进一步提升上市公司的盈利水平，增强抗风险能力和可持续发展的能力。本次交易完成后，公司营业收入、利润总额、净利润水平及每股收益均同步大幅度增长，公司的持续发展能力得到显著增强。

## （二）交易后公司治理机制

本次交易前，上市公司根据《公司法》、《上市公司治理准则》、《企业内部控制基本规范》等法律法规以及中国证监会、深圳证券交易所关于公司治理的最新要求，不断完善公司法人治理结构，健全和执行公司内部控制体系，规范公司运作。上市公司股东大会、董事会、监事会及经理层之间权责明确，各司其职、各尽其责、相互制衡、相互协调。上市公司在股东与股东大会、控股股东与上市公司、董事与董事会、监事与监事会、绩效评价与激励约束机制、利益相关者、信息披露与透明度等主要治理方面均符合监管部门有关文件的要求，公司治理的实际状况与《公司法》和中国证监会相关规定的要求不存在差异。

本次交易后，上市公司将继续保持《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。上市公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等有关法律、法规及国家政策的规定，进一步规范运作，完善科学的决策机制和有效的监督机制，完善公司治理结构，保证公司法人治理结构的运作更加符合本次交易完成后公司的实际情况，维护股东和广大投资者的利益。

### 1、股东与股东大会

上市公司已按照《上市公司章程指引》的规定制定了《公司章程》，并制定了《上市公司股东大会规则》和《股东大会议事规则》，保证了公司股东可按其持有的股份享有平等的权利，并能通过股东大会投票表决的方式充分行使股东权

利。

本次交易完成后，上市公司股东将继续按照《公司章程》的规定按其所持股份享有平等地位，并承担相应义务；公司严格按照《上市公司股东大会规则》和《股东大会议事规则》等的规定和要求，召集、召开股东大会，并严格履行通知、登记、提案审议、投票、记票、会议决议等各项程序，确保股东合法行使权益，平等对待所有股东。

## **2、公司与控股股东、实际控制人**

公司的控股股东为得胜资产，其目前持有公司 31.03%的股份；公司的实际控制人为邱建民、邱为民（兄弟关系），合计持有得润电子 34.50%的股份。在本次交易完成后，公司的控股股东与实际控制人不会发生变化。

本次交易完成后，公司将继续积极督促控股股东、实际控制人严格依法行使出资人的权利，切实履行对公司及其他股东的诚信义务，除依法行使股东权利以外，不直接或间接干预公司的决策和生产经营活动，不利用其控股地位谋取额外的利益，以维护中小股东的合法权益。在公司日常运作中，经营业务、机构运作、财务核算保持独立，公司和控股股东、实际控制人在人员、资产、财务、机构和业务等方面保持独立，确保公司能够依照相关的法律法规从事经营活动。

## **3、关于董事与董事会**

上市公司已制定《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》等制度确保董事会规范、高效运作和审慎、科学决策。上市公司董事会设董事 7 名，其中独立董事 3 名，董事会的人数及人员构成符合法律、法规的要求和《公司章程》的要求。各位董事能够依据《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》等工作开展，出席董事会和股东大会，勤勉尽责地履行职责和义务，同时积极参加相关培训，熟悉相关法律法规。

本次交易完成后，上市公司将进一步完善董事和董事会制度，完善董事会的运作，进一步确保董事和独立董事的任职资格、人数、人员构成、产生程序、责任和权力等合法、规范；确保董事依据法律法规要求履行职责，积极了解公司运作情况；确保董事会公正、科学、高效的决策，尤其充分发挥独立董事在规范公

司运作、维护中小股东合法权益、提高公司决策科学性方面的积极作用。

#### **4、关于监事与监事会**

上市公司已制定《监事会议事规则》等制度确保监事会向全体股东负责，对公司财务以及公司董事、经理及其他高级管理人员履行职责的合法合规性进行有效监督，维护公司及股东的合法权益。上市公司监事会设监事3名，其中职工代表监事1名，监事会的人数及人员构成符合法律、法规的要求。各位监事能够按照《监事会议事规则》的要求，认真履行自己的职责，对公司的重大交易、关联交易、财务状况以及董事、高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督。

本次交易完成后，上市公司监事会将继续严格按照《公司章程》的要求选举监事，从切实维护公司利益和广大中小股东权益出发，进一步加强监事会和监事监督机制，保证监事履行监督职能。上市公司将为监事正常履行职责提供必要的协助，保障监事会对公司财务以及公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责合法合规性和公司财务情况进行监督的权利，维护上市公司及股东的合法权益。

#### **5、关于信息披露制度**

上市公司严格按照有关法律法规以及制定的《信息披露管理制度》、《投资者关系管理制度》等的要求，真实、准确、及时、公平、完整地披露有关信息；并指定公司董事会秘书负责信息披露工作，协调公司与投资者的关系，接待股东来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司已披露的资料；并指定巨潮资讯网（[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）为公司信息披露的指定网站，确保公司所有股东能够以平等的机会获得信息。

本次交易完成后，上市公司将继续按照证监会及深圳证券交易所颁布的有关信息披露的相关法规，真实、准确、完整的进行信息披露工作，保证主动、及时的披露所有可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，并保证所有股东有平等的机会获得信息。同时注重加强公司董事、监事、高级管理人员的主动信息披露意识。

#### **6、投资者关系管理**

上市公司高度重视投资者关系管理，根据《公司法》、《证券法》等有关法律

的要求，上市公司已制定《投资者关系管理制度》。

本次交易完成后，上市公司将继续加强投资者关系管理，通过信息披露、定期报告、分析师会议和说明会、电话咨询、媒体合作、现场参观等多种方式与投资者就公司经营中的各方面问题进行沟通，保持与投资者良好的关系，树立公司良好的市场形象。

## **7、关于相关利益者**

上市公司能够充分尊重和维护相关利益者的合法权益，实现股东、员工、社会等各方利益的协调平衡，共同推动公司持续、健康的发展。

本次交易完成后，上市公司将进一步与利益相关者积极合作，坚持可持续发展战略，重视上市公司的社会责任。

### **（三）独立财务顾问意见**

经核查，独立财务顾问认为：本次交易完成后，上市公司的市场地位、经营业绩及持续发展能力将进一步提升。本次交易完成后，上市公司治理机制仍旧符合相关法律法规的规定，有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构。

## **八、交易合同约定的资产交付安排不会导致上市公司支付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险,相关的违约责任切实有效**

根据上市公司与苏进先生签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》，苏进先生保证于产权变更客观条件达成之日起 30 个工作日内，将相应资产权属变更至上市公司或其下属子公司名下。因签署和履行本协议而发生的法定税费,双方按照有关法律各自承担。如苏进先生未能遵守或履行相关约定、义务或责任、陈述或保证，应负责赔偿上市公司因此而受到的损失。

## **九、本次交易不构成关联交易、具有必要性且未损害上市公司及非关联股东的利益**

根据《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规

及规范性文件的相关规定，作为本次交易的对方苏进先生与公司在本次交易前后均不存在法律、法规及规范性文件规定的关联关系，本次交易不构成关联交易。

本次交易具有必要性：

1、通过本次交易，上市公司可以进一步扩大国内自主品牌的客户，如上汽通用五菱、北汽福田、柳工机械等。同时扩大公司车型配套，进一步拓展公司在汽车领域业务的战略布局。

2、上市公司作为电子行业的知名企业，上市公司拥有广泛的优质客户资源与合作伙伴，其中不乏一些高端的汽车厂商，标的公司业务可以接入上市公司客户与合作伙伴资源，使柳州双飞在稳步提升原有业务规模的同时逐步开拓中高端产品系列，从而使未来的柳州双飞在汽车线束行业扮演更重要角色，实现更广泛的合作共赢。

3、本次交易完成后，柳州双飞将成为上市公司的控股子公司，上市公司因本次交易新增的业务、与现有的业务间将发生协同效应，有利于上市公司未来业绩的增长。

经核查，独立财务顾问认为：本次交易不构成关联交易，本次交易具有必要性，不会损害上市公司及非关联股东的利益。该交易已取得上市公司董事会的批准，上市公司的独立董事已发表独立意见，对本次交易予以认可。

## **十、拟购买资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方对拟购买资产非经营性资金占用问题**

经核查，独立财务顾问认为：截至本报告出具日，拟购买资产的股东及其关联方不存在对拟购买资产的非经营性资金占用。

## **十一、关于本次交易涉及的相关单位及人员买卖上市公司股票的核查和自查情况**

上市公司自 2016 年 8 月 16 日停牌后，立即进行内幕信息知情人登记及自查工作，并及时向深交所上报了内幕信息知情人名单。本次自查期间为董事会就本

次交易事项停牌前 6 个月内至本次交易预案公布之日止。本次自查范围包括：上市公司现任董事、监事、高级管理人员；上市公司控股股东及交易对方苏进先生、交易标的柳州双飞及其董事、监事、高级管理人员、其他知情人；为本次交易提供服务的各专业机构、各专业机构具体经办人员；以及前述自然人的直系亲属。

根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的查询记录，在自查期间，上述自查主体均不存在买卖得润电子股票的情形。

## 第十节 独立财务顾问结论意见

经核查《深圳市得润电子股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》及相关文件，本独立财务顾问认为：

1、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《证券发行管理办法》、等法律、法规和规范性文件的规定；

2、本次交易后上市公司仍具备股票上市的条件；

3、本次交易未导致上市公司控制权变化，也不构成《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市情形；

4、本次交易所涉及的资产和股份定价合理，所选取的评估方法适当、评估假设前提合理、重要评估参数取值合理，不存在损害上市公司及股东合法利益的情形；

5、本次拟购买的标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，不涉及债权债务处理；

6、本次交易完成后，上市公司的盈利能力得到提升，财务状况将进一步改善，本次交易有利于上市公司持续发展，不存在损害股东合法权益的问题；

7、本次交易完成后，上市公司的市场地位、经营业绩及持续发展能力将进一步提升；本次交易完成后，上市公司治理机制仍旧符合相关法律法规的规定，有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构；

8、本次交易不构成关联交易，本次交易具有必要性，不会损害上市公司及中小股东的利益；

9、截至本财务顾问报告签署之日，本次交易不存在交易对方对拟购买资产的非经营性资金占用。

## 第十一节 内核程序及内核意见

### 一、江海证券内部审核程序

1、本次交易之财务顾问主办人和财务顾问协办人对《深圳市得润电子股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》及其他申报材料进行适当核查，提交项目所在部门进行审核，部门认为基本符合中国证监会及交易所的有关规定后，提请本独立财务顾问内核部门对申报材料进行审核。

2、独立财务顾问内核部门对申报材料进行审核后提出反馈意见，项目组根据反馈意见修改完善相关文件。

3、独立财务顾问内核部门出具审核报告并提交项目内核小组，内核小组召开会议审核并作出决议。

### 二、江海证券内部审核意见

1、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规的相关规定。

2、同意出具《江海证券有限公司关于深圳市得润电子股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套之独立财务顾问报告》。

3、通过本次交易，得润电子的财务状况及业务规模将得到大幅提高，有利于增强得润电子的可持续发展能力和抗风险能力；不影响上市公司的独立性；通过本次交易，有利于改善上市公司资产质量，增强盈利能力，提升公司的整体实力，符合上市公司及全体股东的利益。

## 第十二节 备查文件

### 一、备查文件

- 1、柳州双飞关于批准本次重组的股东决定；
- 2、得润电子第五届董事会第十三、十四次会议决议；
- 3、得润电子独立董事关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的独立意见；
- 4、得润电子独立董事关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的事前认可意见；
- 5、得润电子与苏进先生签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》；
- 6、得润电子与苏进先生签订的《盈利预测补偿协议》；
- 7、瑞华会计师事务所出具的标的公司两年一期《审计报告》(瑞华审字【2016】48410055号、瑞华审字【2016】48410053号、瑞华审字【2016】48410054号)；
- 8、瑞华会计师事务所出具的标的公司最近两年一期《备考财务报表审阅报告》(瑞华阅字【2016】48410002号)；
- 9、瑞华会计师事务所出具的重组完成后的上市公司近一年一期《备考财务报表审阅报告》(瑞华阅字【2016】48410003)；
- 10、鹏信评估出具的柳州双飞的模拟评估报告，即《深圳市得润电子股份有限公司拟进行股权收购所涉及的柳州市双飞汽车电器配件制造有限公司股东全部权益价值评估报告》(鹏信评报字[2016]S077号《评估报告》)；
- 11、北京德恒律师事务所出具的《北京德恒律师事务所关于得润电子发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的法律意见书》；
- 12、其他与本次交易有关的重要文件。

## 二、备查地址

### （一）深圳市得润电子股份有限公司

地 址：深圳市光明新区光明街道三十三路 9 号得润电子工业园

电 话：0755-89492166

传 真：0755-89492167

### （二）江海证券有限公司

地 址：深圳市福田区深南大道 1003 号大中华国际金融中心 C 座 2204

电 话：0755-23607010

传 真：0755-23996159

投资者亦可在中国证监会指定网站巨潮网（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本独立财务顾问报告全文及其它相关文件。

（本页无正文，为《江海证券有限公司关于深圳市得润电子股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之独立财务顾问报告》之签章页）

项目协办人： \_\_\_\_\_  
张晨

项目主办人： \_\_\_\_\_                      \_\_\_\_\_  
周正喜    梁石

部门负责人： \_\_\_\_\_  
胡宇

内核负责人： \_\_\_\_\_  
葛新

法定代表人： \_\_\_\_\_  
孙名扬

江海证券有限公司  
2016年12月29日