

中信证券股份有限公司

对上海证券交易所《关于对中国船舶重工集团海洋防务与信息对抗股份有限公司重大资产重组暨关联交易预案信息披露的问询函》的回复意见

上海证券交易所：

根据贵所《关于对中国船舶重工集团海洋防务与信息对抗股份有限公司重大资产重组暨关联交易预案信息披露的问询函》（上证公函【2018】2533号）（以下简称《问询函》）的相关要求，中国船舶重工集团海洋防务与信息对抗股份有限公司（以下简称“中国海防”或“上市公司”或“公司”）、独立财务顾问中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“独立财务顾问”）及相关中介机构对有关问题进行了认真分析及回复，具体如下：

如无特别说明，本回复中的简称与《中国船舶重工集团海洋防务与信息对抗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暨关联交易预案》中相同。

1.预案披露，本次交易采用收益法、资产基础法两种方法对标的资产进行评估，资产基础法预估值中包括采用收益法评估的专利权、软件著作权等，控股股东及相关方对该部分资产进行利润承诺补偿。请补充披露：(1)在采用资产基础法对标的资产整体评

估的情况下，部分资产选择采用收益法评估的原因及考虑；(2)采用收益法评估的专利资产范围、选取标准，其他未采用收益法评估的无形资产的情况及原因；(3)结合相关专利权、软件著作权用途、使用情况及收益情况，说明业绩承诺实现的标准及测算方式，业绩补偿的适用是否具有明确性和可行性。请财务顾问及评估师发表明确意见。

答复：

一、在采用资产基础法对标的资产整体评估的情况下，部分资产选择采用收益法评估的原因及考虑

（一）本次重组相关标的资产采用的评估方法

根据《资产评估执业准则——企业价值》（以下简称“企业价值准则”），执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法的适用性，选择评估方法。本次对于纳入评估范围的六家评估标的，除杰瑞控股作为控股管理公司仅采用该资产基础法外，海声科技、辽海装备、杰瑞电子、青岛杰瑞、中船永志均采用了资产基础法和收益法进行评估。其中，杰瑞电子整体采用收益法评估结果作为评估结论，海声科技、辽海装备、杰瑞控股、青岛杰瑞、中船永志整体采用资产基础法评估结果作为评估结论。

上述采用资产基础法评估结果作为整体评估结论的标的资产中，本次重组对纳入评估范围的“专利技术及软件著作权”等无形资产采用收益法评估，该类标的资产中的其他资产均未采用收益法评估。

（二）部分资产选择采用收益法评估的原因及考虑

企业价值准则中明确：“采用资产基础法进行企业价值评估，各项资产的价值应当根据其具体情况选用适当的评估方法得出，所选评估方法可能有别于其作为单项资产评估对象时的具体评估方法，应当考虑其对企业价值的贡献。”

本次评估对于部分资产纳入评估范围的“专利技术及软件著作权”等无形资产采用收益法评估主要原因是：

1、纳入评估范围的专利技术及软件著作权均是企业生产经营中投入研发费用形成的，基本都已费用化后进入当期损益，其历史成本很难准确计量，同时，成本法（资产基础法）无法真正体现此类无形资产对企业价值的贡献；

2、纳入评估范围的专利技术和软件著作权均与标的公司的主要产品及工艺密切相关，市场上可供参考的类似可比交易案例较少；

3、纳入评估范围的“专利技术及软件著作权”对应的产品收益、产品收益的预期变动、收益期限、风险等都可以可靠计量。

综上，在资产基础法下，对“专利技术及软件著作权”等无形资产选择收益法评估具有合理性，可以公允体现此类无形资产对企业价值的贡献。

二、采用收益法评估的专利资产范围、选取标准，其他未采用收益法评估的无形资产的情况及原因

本次重组纳入评估范围的专利技术及软件著作权均采用收益法评估。其中：

(1) 海声科技及下属控股公司：本次评估纳入评估范围的专利共计 88 项，其中国防专利 18 项，非国防专利 70 项，国防专利均用于军品业务。

(2) 辽海装备及下属控股公司：本次评估纳入评估范围的专利共计 50 项，其中国防专利 7 项，非国防专利 43 项，国防专利均用于军品业务。软件著作权共计 26 项。

(3) 杰瑞控股：杰瑞控股通过下属子公司杰瑞电子、青岛杰瑞、连云港杰瑞持有专利技术及软件著作权。本次评估纳入评估范围的专利共计 168 项，均为非国防专利；软件著作权 154 项。

(4) 杰瑞电子及下属控股公司：本次评估纳入评估范围的专利共计 100 项，均为非国防专利；软件著作权 133 项。

(5) 青岛杰瑞及下属控股公司：本次评估纳入评估范围的专利共计 34 项，均为非国防专利；软件著作权 12 项。

(6) 中船永志：本次评估纳入评估范围的专利共计 9 项，均为非国防专利。

除上述专利技术及软件著作权外，本次重组对标的公司的其他无形资产均未采用收益法评估。其他无形资产主要由土地使用权、办公管理软件、商标、域名组成，未对这些无形资产采用收益法评估的原因如下：

1、土地使用权

纳入评估范围的土地使用权均为工业用地及外购商品房用地，根据《城镇土地估价规程》、《资产评估执业准则—不动产》，此类用地主要为标的公司生产经营服务，而非进行房地产开发销售，因此不适宜采用收益法（假设开发法）进行评估。本次主要采用的评估方法为：市场法、基准地价系数修正法及成本逼近法。具体明细见下表：

序号	单位名称	土地名称	面积 (平方米)	评估方法
1	海声科技	发展大道 25 号（总部）	51,796.39	基准地价系数修正法、成本逼近法
2	海声科技	夷陵经济开发区姜家湾村（基地水库）	57,879.06	基准地价系数修正法、成本逼近法
3	海声科技	夷陵经济开发区姜家湾村（基地生产区）	161,939.70	基准地价系数修正法、成本逼近法
4	海声科技	夷陵经济开发区姜家湾村（基地生活区一）	62,843.33	基准地价系数修正法、成本逼近法
5	海声科技	夷陵经济开发区姜家湾村（基地生活区二）	65,210.54	基准地价系数修正法、成本逼近法
6	海声科技	隆康路 8 号	171.84	房地合一市场法
7	海声科技	隆康路 9 号	115.06	房地合一市场法
8	海声科技	5#楼单身宿舍用地	472.49	房地合一市场法
9	双威智能	厂区土地	23,009.23	基准地价系数修正法、成本逼近法
10	辽海装备	南厂区土地 1	48,506.00	基准地价系数修正法、成本逼近法
11	辽海装备	南厂区土地 2	16,519.80	基准地价系数修正法、成本逼近法
12	辽海装备	北厂区土地 1	4,809.74	基准地价系数修正法、成本逼近法
13	辽海装备	北厂区土地 2	1,879.35	基准地价系数修正法、成本逼近法
14	辽海装备	北厂区土地 3	1,966.16	基准地价系数修正法、成本逼近法
15	杰瑞电子	新浦区科教园区	32,666.80	基准地价系数修正法、市场比较法
16	连云港杰瑞	大埔厂区	100,422.20	基准地价系数修正法、

序号	单位名称	土地名称	面积 (平方米)	评估方法
				市场比较法
17	青岛杰瑞	崂山区深圳路 21 号土地	11,287.60	基准地价系数修正法、 市场比较法

2、办公及管理软件

此类软件均为标的公司外购取得，有充分的市场价格并具有可替代性，本次主要采用的评估方法为市场法。具体明细见下表：

序号	单位名称	名称	评估方法
1	海声科技	海洋拖曳系统	市场法
2	海声科技	水声对抗软件	市场法
3	海声科技	实时数据分发软件	市场法
4	海声科技	嵌入式实时操作系统	市场法
5	海声科技	三维建模系统	市场法
6	海声科技	电子电路设计系统	市场法
7	海声科技	数值计算与仿真系统	市场法
8	海声科技	DNC 应用系统（CAXA）软件	市场法
9	海声科技	试验数据管理软件	市场法
10	海声科技	漏洞扫描软件	市场法
11	海声科技	电子电路设计系统	市场法
12	海声科技	三维结构建模系统	市场法
13	海声科技	声场分析软件	市场法
14	海声科技	软件测试系统	市场法
15	辽海装备	终端安全登录软件	市场法
16	辽海装备	浪潮财务软件	市场法
17	辽海装备	浪潮财务软件升级至 9.1 版	市场法
18	辽海装备	开发环境测算软件 CCS2.0	市场法
19	辽海装备	EAD 软件	市场法
20	辽海装备	AltiumDesignerWinter2009	市场法
21	中原电子	项目管理软件	市场法
22	青岛杰瑞	PRDS 软件 2015 高级中文网络版	市场法

3、商标、域名

纳入评估范围的标的公司主要为船舶用声学仪器、电子产品、船舶机械制造、集成类生产企业，相关注册商标和域名仅仅作为相关产品及公司网址的标识，对标的公司的生产经营未体现显著贡献，也未对外有偿授权使用，因此适宜选用成本法评估。具体明细见下表：

序号	单位名称	名称	评估方法
1	海声科技	商标 	成本法
2	双威智能	商标 	成本法
3	瑞声海仪	商标 	成本法
4	瑞声海仪	域名	成本法
5	辽海输油	商标 	成本法
6	海通电子	商标 	成本法
7	中原电子	域名	成本法
8	中船永志	域名	成本法

三、结合相关专利权、软件著作权用途、使用情况及收益情况，说明业绩承诺实现的标准及测算方式，业绩补偿的适用是否具有明确性和可行性

（一）相关专利权、软件著作权用途、使用情况及收益情况

本次重组采用资产基础法评估的标的公司中，采用收益法评估的专利、软件著作权主要用于标的资产的各项业务生产经营。该等专利、软件著作权均处于正常使用状态，权属清晰无争议，并对标的公司的收益持续产生贡献。

本次重组按照专利权、软件著作权所应用的产品进行分类，并对根据其对应的收入贡献水平进行了合理预测。预测时综合考虑了法律因素（技术类型及法律状态、保护范围、侵权判定）、技术因素（技术所属领域、技术可替代性、技术先进性、创新性、成熟度、应用范围、技术防御力）、经济因素（供求关系）及标的公司所属行业等影响因素。根据预测结果，采用资产基础法评估的标的公司中，其相关专利权、软件著作权预计可实现的销售收入以及对应专利权形成的分成收入情况如下：

单位：万元

评估主体	专利权、软件著作权预估值	项目	2018年 8-12月	2019年	2020年	2021年
海声科技 (母公司)	950.00	相关预测收入	9,244.47	21,646.78	22,971.43	24,325.20
		分成收入	158.15	330.97	311.60	288.23
双威智能	86.46	相关预测收入	1,555.86	3,150.00	3,200.00	3,200.00
		分成收入	21.63	39.41	35.58	31.14
英汉超声	40.44	相关预测收入	233.89	945.00	990.00	1,035.00
		分成收入	4.23	15.39	14.34	13.11
辽海装备 (母公司)	353.21	相关预测收入	7,325.71	12,149.57	13,077.78	13,550.00
		分成收入	95.71	134.87	119.50	97.18
辽海输油	78.42	相关预测收入	2,595.62	4,017.82	4,218.71	4,430.12
		分成收入	25.96	34.15	29.53	24.37
海通电子	0.40	相关预测收入	3.00	19.44	19.83	20.23
		分成收入	0.03	0.17	0.16	0.14
中船永志	149.74	相关预测收入	1,648.59	4,282.21	4,882.41	5,570.87
		分成收入	19.32	45.14	46.31	47.56
青岛杰瑞 (母公司)	247.00	相关预测收入	3,946.57	8,771.79	10,526.15	12,631.38
		分成收入	34.55	65.28	66.58	67.91
青岛工控	387.00	相关预测收入	5,077.32	14,401.86	18,177.31	23,085.41
		分成收入	47.90	108.71	109.76	111.52
连云港杰瑞	502.58	相关预测收入	2,877.87	10,100.00	12,000.00	13,405.00
		分成收入	47.90	108.71	109.76	111.52

(二) 采用收益法评估的相关专利权、软件著作权业绩承诺实现的标准及测算方式

根据中国证监会发布的《关于并购重组业绩补偿有关问题与解答》的规定，在交易定价采用资产基础法估值结果的情况下，如果资产基础法中对于一项或几项资产采用了基于未来收益预期的方法，上市公司的控股股东、实际控制人或者其控制的关联人也应

就此部分进行业绩补偿。

本次重组采用资产基础法对标的公司海声科技、辽海装备、杰瑞控股、青岛杰瑞以及中船永志的整体股东权益进行评估，但对该等标的公司中的专利权、软件著作权则采用了收益法进行评估。根据《关于并购重组业绩补偿有关问题与解答》规定并经交易各方协商，以该等专利权、软件著作权为业绩承诺资产，在其交易价格范围内，由交易对方承担业绩补偿义务。

1、业绩补偿的期间

根据本次交易签订的《盈利预测补偿协议》，盈利补偿期间为本次交易实施完毕后连续三个会计年度（含本次交易实施完毕当年度）。如本次交易在 2018 年内实施完毕，则本次交易的利润补偿期间为 2018 年、2019 年和 2020 年。如本次交易实施完毕的时间延后，则利润补偿期间顺延。

2、交易对方承诺的净利润

本次评估机构在对标的公司专利权、软件著作权采用收益法进行评估时，以该等公司专利权、软件著作权相关业务收入预测为评估依据。针对该等标的公司，相关交易对方与上市公司签署了附生效条件的《盈利预测补偿协议》，按照标的公司盈利预测补偿期间内的每一会计年度扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润预测数承担业绩对赌责任，该扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润预测数以具有证券业务资格的资产评估机构出具并经国务院国资委备案的《资产评估报告》所预测的同期净利润数为准。

根据预估结果，专利权、软件著作权评估引用的相关业务收入与业绩承诺净利润对应的营业收入比较情况如下：

单位：万元

评估主体	项目	2018年8-12月	2019年	2020年	2021年
海声科技 (母公司)	业绩承诺净利润	790.48	2,897.30	3,271.62	3,624.22
	业绩承诺净利润对应营业收入	10,680.83	27,295.45	30,143.67	33,031.45
	专利权、软件注册权相关预计营	9,244.47	21,646.78	22,971.43	24,325.20

评估主体	项目	2018年8-12月	2019年	2020年	2021年
	业收入				
双威智能	业绩承诺净利润	261.85	987.70	1,113.50	1,188.30
	业绩承诺净利润对应营业收入	4,027.35	13,650.00	14,500.00	15,225.00
	专利权、软件注册权相关预计营业收入	1,555.86	3,150.00	3,200.00	3,200.00
英汉超声	业绩承诺净利润	-8.19	8.00	11.00	15.00
	业绩承诺净利润对应营业收入	259.88	1,050.00	1,100.00	1,150.00
	专利权、软件注册权相关预计营业收入	233.89	945.00	990.00	1,035.00
辽海装备 (母公司)	业绩承诺净利润	2,028.64	1,312.21	1,404.19	1,515.62
	业绩承诺净利润对应营业收入	9,644.43	15,500.57	16,027.78	16,500.00
	专利权、软件注册权相关预计营业收入	7,325.71	12,149.57	13,077.78	13,550.00
辽海输油	业绩承诺净利润	174.54	213.42	266.38	325.57
	业绩承诺净利润对应营业收入	2,769.12	4,200.00	4,410.00	4,631.00
	专利权、软件注册权相关预计营业收入	2,595.62	4,017.82	4,218.71	4,430.12
海通电子	业绩承诺净利润	33.78	31.05	38.14	45.14
	业绩承诺净利润对应营业收入	960.88	2,346.00	2,393.00	2,441.00
	专利权、软件注册权相关预计营业收入	3.00	19.44	19.83	20.23

评估主体	项目	2018年8-12月	2019年	2020年	2021年
中船永志	业绩承诺净利润	177.23	519.30	588.42	668.40
	业绩承诺净利润对应营业收入	1,648.59	4,282.21	4,882.41	5,570.87
	专利权、软件注册权相关预计营业收入	1,648.59	4,282.21	4,882.41	5,570.87
青岛杰瑞 (含青岛 工控)	业绩承诺净利润	784.04	1,000.34	2,219.14	2,965.17
	业绩承诺净利润对应营业收入	9,127.66	23,470.08	28,999.90	36,013.23
	专利权、软件注册权相关预计营业收入	9,023.89	23,173.65	28,703.46	35,716.79
连云港杰 瑞	业绩承诺净利润	267.55	800.36	1,200.15	2,000.32
	业绩承诺净利润对应营业收入	3,866.89	13,627.00	15,768.50	17,905.00
	专利权、软件注册权相关预计营业收入	2,877.87	10,100.00	12,000.00	13,405.00

注：青岛杰瑞母公司与下属子公司青岛工控合并使用收益法预测

由上表可见，标的公司及下属企业承诺净利润对应的营业收入均高于或等于专利权、软件著作权相关业务预计营业收入。目前的业绩承诺安排能够较好地保护上市公司及公众股东利益。

3、业绩补偿的金额上限

根据本次交易签订的《盈利预测补偿协议》，补偿义务人因业绩承诺资产所属标的公司（以下简称“相关公司”）未实现利润预测或期末发生减值而向中国海防支付的股份补偿及现金补偿总额不超过该补偿义务人向中国海防出售该等标的资产中，专利权、软件著作权对应的交易对价，中船重工集团对补偿义务承担连带赔偿责任。

4、业绩承诺实现的标准及测算方式

根据本次交易签订的《盈利预测补偿协议》，于盈利补偿期间内的每一会计年度，

相关公司所对应的每年实现的净利润数（净利润以扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润数为计算依据，并且还应扣除本次重组完成后中国海防追加投资带来的收益及其节省的财务费用，以下同）合计不低于评估机构出具的并经国务院国资委备案的《资产评估报告》所预测的相关公司对应的同期净利润数的总和，否则补偿义务人需根据该协议的约定对中国海防进行补偿。中国海防应在盈利补偿期间内每个会计年度结束时，聘请合格审计机构对相关公司的实际盈利情况出具专项审核意见。相关公司于盈利补偿期间内每年实现的净利润数应根据合格审计机构出具的上述专项审核意见结果为依据确定。

5、业绩承诺的具体补偿方式

补偿义务人出具的补偿方式包括业绩补偿和期末减值补偿两种方式，具体方式如下：

(1) 在盈利补偿期间内，具体股份补偿数额按照下列计算公式计算：

当期补偿金额=（截至当期期末相关公司合计累积承诺净利润数－截至当期期末相关公司合计累积实现净利润数）÷补偿期限内相关公司各年合计的承诺净利润数总和×业绩承诺资产合计交易对价－累积已补偿金额

当期应补偿股份数量=当期补偿金额/本次交易的每股发行价格

注 1：净利润数均以相关公司扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润数确定。

注 2：按照前述公式计算的应补偿股份数在个位之后存在尾数的，均按照舍去尾数并增加 1 股的方式进行处理。

注 3：盈利补偿期间内每一年度补偿金独立计算，如果某一年度按前述公式计算的补偿股份数小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。

注 4：如果中国海防在盈利补偿期间内实施现金分红，则补偿义务人根据上述公式计算出的当年度补偿股份所对应的分红收益应无偿赠予中国海防。

(2) 应补偿股份总数确定后，该等应补偿股份由未完成盈利预测的相关公司对应的交易对方承担，各补偿义务人之间的分配方式如下：

各补偿义务人就各未实现盈利预测的相关公司应补偿的股份数=（该未实现盈利预测的相关公司的业绩承诺未完成率÷各未实现盈利预测的相关公司的业绩承诺未完成率合计数）×当期应补偿股份数量×该补偿义务人在该未实现盈利预测的相关公司中的补偿比例。

业绩承诺未完成率=（该未实现盈利预测的相关公司当年预测净利润数－该未实现盈利预测的相关公司当年实际净利润数）/该未实现盈利预测的相关公司当年预测净利润数。

（3）股份补偿的上限为：

中船重工集团、七一五研究所、七一六研究所、七二六研究所、杰瑞集团及中船投资的股份补偿上限为：其各自通过本次交易所取得的股份对价（包括基于本次交易而衍生取得的中国海防送红股、转增股本等股份）；并且，上述补偿义务人不得因股份补偿导致其合计持有中国海防股份的比例低于国防科工局所要求的绝对控股比例。

（4）在盈利补偿期间内，若本次交易的补偿义务人按照股份补偿上限所补偿的合计股份数量不足以补偿各补偿义务人在各会计年度应补偿股份总数（以下简称“应补偿股份总数”），则补偿义务人应先按照股份补偿上限进行股份补偿，并就补偿股份不足部分以现金方式向中国海防进行补偿。其各自实际补偿的股份数量及应补偿的现金数额按照下列计算公式计算：

股份补偿比例=（股份补偿上限-累积已补偿股份数）/当期应补偿股份数量

各补偿义务人实际补偿的股份数量=各补偿义务人就各未实现盈利预测的相关公司应补偿的股份数×股份补偿比例

各补偿义务人应补偿的现金数额=本次交易的每股发行价格×（各补偿义务人就各未实现盈利预测的相关公司应补偿的股份数－各补偿义务人实际补偿的股份数量）。

（5）在补偿期限届满时，中国海防还应聘请合格审计机构对业绩承诺资产进行减值测试。若出现业绩承诺资产期末减值额>补偿义务人补偿期限内累积补偿金额的情况，相关补偿义务人将向中国海防另行补偿股份，具体情形及补偿安排如下：

①若补偿义务人在补偿期限内就相关公司的实际盈利数不足盈利预测数的部分已采用现金进行补偿，对于上述需另行补偿的业绩承诺资产减值，补偿义务人将以现金进

行补偿，补偿金额的计算公式如下：

各补偿义务人就各项业绩承诺资产需另行补偿的现金数=（该项业绩承诺资产期末减值额—针对该项业绩承诺资产在补偿期间内股份与现金的累积补偿金额）×该补偿义务人在该项业绩承诺资产中的补偿比例。

②补偿义务人在补偿期限内完成股份补偿（如需）后，剩余股份足以涵盖因业绩承诺资产期末减值需另行补偿的股份的，则补偿股份数量的计算公式如下：

各补偿义务人就各项业绩承诺资产需另行补偿股份数=（该项业绩承诺资产期末减值额—针对该项业绩承诺资产在补偿期间累积股份补偿金额）/本次发行股份购买资产的每股价格×该补偿义务人在该项业绩承诺资产中的补偿比例

③补偿义务人在补偿期限内完成股份补偿（如需）后，剩余股份不足以涵盖因业绩承诺资产期末减值需另行补偿的股份的，股份补偿数量及现金补偿金额的计算公式如下：

需另行补偿股份数合计=股份补偿上限—补偿期内补偿义务人已补偿股份数量；

需另行补偿现金数合计=期末资产减值额—股份补偿上限×本次发行股份购买资产每股价格

（6）中国海防确定每年度应补偿股份数量后，应在两个月内就本协议项下应补偿股份的股份回购及注销事宜制定议案并召开股东大会。若中国海防股东大会审议通过该议案，中国海防将按照总价人民币 1.00 元的价格定向回购上述应补偿股份并予以注销；若中国海防股东大会未通过上述定向回购议案，则中国海防应在股东大会决议公告后 10 个工作日内书面通知需补偿股份的各补偿义务人，该等补偿义务人在接到通知后的 30 日内将上述应补偿股份无偿赠送给该等补偿义务人之外的其他股东，其他股东按其在中国海防的持股比例获赠股份。具体的股份回购方案或股份赠送方案届时将由中国海防董事会制定并实施。

（三）类似操作案例

针对专利权、软件著作权采用收益法评估，并采用类似业绩承诺安排为资产重组中较为常见的安排：

2017 年实施的包头北方创业股份有限公司（现“内蒙古第一机械集团股份有限公

司”)重大资产重组项目中,标的公司山西北方机械制造有限责任公司整体采用资产基础法评估,其专利资产采用收益法进行评估。包头北方创业股份有限公司与重组交易对方内蒙古第一机械集团有限公司在《包头北方创业股份有限公司与内蒙古第一机械集团有限公司之利润补偿协议》及其补充协议中约定:“若在利润补偿期间,标的资产实际净利润数低于承诺净利润数,一机集团将依据标的资产专利评估值对包头北方创业股份有限公司予以股份方式进行补偿,补偿上限为本次交易标的资产专利评估值对应的发行股份数量。”

2017年实施的中航黑豹股份有限公司(现“中航沈飞股份有限公司”)重大资产重组项目中,标的公司沈阳飞机工业(集团)有限公司、沈阳飞机工业集团物流装备有限公司整体采用资产基础法进行评估,其专利权、专有技术及软件著作权采用收益法进行评估。中航黑豹股份有限公司与相关交易对方在《盈利预测补偿协议》中约定,于业绩承诺期间内前述两项标的资产经审计的扣除非经常性损益后的净利润需达到预测净利润,否则相关交易对方应按照《盈利预测补偿协议》约定要求对中航黑豹股份有限公司进行补偿。

(四) 业绩补偿的适用是否具有明确性和可行性

本次重组中,上市公司已与补偿义务人签署《盈利预测补偿协议》,就本次交易业绩补偿方案的补偿期限、补偿标准、补偿方式等作出具体规定,方案的执行路径明确,具有可操作性。同时根据本次重组上市公司与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》,本次发行完成之后,补偿义务人所认购的中国海防本次发行的股份自本次发行完成日起36个月内不得转让,为补偿义务人履行业绩补偿承诺义务提供了较为充分的保障。

综上所述,本次重组的业绩补偿方案具有明确性和可行性。

四、补充披露情况

上市公司已在预案之“第五章标的资产预估作价及定价公允性”之“五、采用收益法评估的资产相关分析”中补充披露或完善上述内容。

五、独立财务顾问核查意见

经核查,独立财务顾问认为本次重组在采用资产基础法对部分标的资产整体评估的情况下,依据《资产评估执业准则——企业价值》等规范性文件要求,对“专利技术及

软件著作权”等无形资产选择收益法评估，对土地使用权及办公管理软件、商标、域名等其他无形资产未采用收益法进行评估。上述评估方法的选取系基于资产性质及适用的评估方法的考虑，可以公允体现无形资产对企业价值的贡献，具有合理性。

本次重组中，上市公司已与补偿义务人签署《盈利预测补偿协议》，就本次交易业绩补偿方案的补偿期限、补偿标准、补偿方式等作出具体规定，方案的执行路径明确，具有可行性。

2.预案披露，中船永志主要生产电连接器，产品广泛应用于军品及各类民品业务。近年来，受全国军工单位采购管理体制的改革，使得原采购项目和研制项目单位对电子元器件的采购存在一定不确定性，导致中船永志未来收益预测存在不确定性，因此收益法存在客观局限。同时，标的资产瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子也存在军品业务，但采用了收益法预估值作为最终的定价依据。请公司判断标的资产是否存在与中船永志相类似的购销模式，并结合具体的政策影响、业务类型、销售模式、定价依据分析采用收益法作为评估依据的合理性。请财务顾问和评估师发表意见。

答复：

一、其他标的资产是否存在与中船永志相类似的购销模式

报告期内，瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子与中船永志的采购模式基本类似，销售模式存在一定差异，具体如下：

（一）标的资产的采购模式

1、中船永志采购模式

报告期内，中船永志采购部是执行军品采购的主体部门，质量管理部负责对采购产品、原材料的质量控制和入库验收。

军品业务方面，中船永志严格按照军工产品生产管理体系要求，在国家相关法律法规的指导下进行相关采购工作。中船永志首先对潜在供应商按照《采购控制程序（QYZ-02-704）》和《外包控制程序（QYZ-03-744）》定期进行评定并建立合格供方名录。其次，在收到需求部门提出物资采购申请后，中船永志采购部根据需求部门提出的物资采购申请，基于价格、货品质量、供货速度、售后服务等考虑因素在军品合格供方名录内选取具体供应商，然后按照《军工装备采购管理办法》要求，遵循“询价、比价、

议价、择优录用”的原则进行具体采购。

民品业务方面，中船永志以公司军/民品合格供方名录为主、供方外采购为辅，遵循价格优先、质量优先和服务优先的采购原则。供方名录根据相关采购控制程序和质量手册规定，由中船永志质量管理部、生产计划部、采购部对供应商进行供方资质评定并制定合格供应商名录；供方名录外采购均系客户指定供应商，中船永志一般按照客户要求要求进行定点采购。

2、其他标的资产的采购模式

报告期内，瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子与中船永志采购模式基本类似。军品业务方面，瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子的军品业务按照军工产品生产管理体系进行相应采购工作，对相应的供应商定期进行评定并建立合格供方名录。每次采购时在军品合格供方名录内选取，并按照《外购控制程序》等内部采购规章制度执行。采购定价需按照要求通过询价、比价、招标等流程来确定最终采购价格。同时对于部分核心军品，军方客户会直接指定有承接资质的供应商，按照军方确定的价格进行采购。

民品业务方面，瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子均建立了民品合格供方名录，每次采购时优先在民品合格供方名录中选取。当合格供方的质量、价格、交货期限、服务等无法满足采购需求时，可扩大选择范围，遵循价格优先、质量优先和服务优先的采购原则。

（二）标的资产的销售模式

1、中船永志的销售模式

中船永志的军品与民品业务均采用直接销售模式进行。中船永志作为军工配套生产单位，所生产的军用电连接器销售给各大军工中央企业集团等军工单位。销售前期，潜在客户对中船永志进行合格供方评审，评审通过后中船永志进入客户的合格供方目录。在客户明确提出订单需求或者开展采购招标时，中船永志在生产能力范围内承接订单或参与投标，并参考市场价格进行报价。若报价通过或成功中标，中船永志将与客户签署购销合同并及时发出货品，货品验收合格后客户支付货款。

2、其他标的资产的销售模式

报告期内，瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子的军品销售主要依据军方客户下达的生

产任务和计划，与军方客户签订订货合同后根据合同组织生产并交付。民品业务方面，瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子主要通过采取参加招投标的形式，通过市场竞争获得订单与客户签订合同，实现产品销售及服务提供。

综上所述，在报告期内瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子与中船永志的采购模式基本类似，销售模式存在一定差异。

二、相关标的资产采用收益法作为评估依据的合理性

（一）中船永志采用资产基础法作为评估依据的原因

报告期内，中船永志主要生产军用电连接器类产品。与军工大型系统性成套设备相比，电连接器的购、产、销流程相对较短，通过在手订单较难预测中长期的企业业绩走势与现金流入。此外，电连接器市场集中度较低，各大军工单位采购方在采购电连接器时主要通过招投标形式，受近年来军工单位采购管理体制的改革等因素的影响，电连接器市场的竞争态势激烈。虽然中船永志在电连接器市场具有较强的竞争力，但是保持长期的突出竞争优势仍然存在一定的不确定性。

基于上述情形并根据评估准则和评估行业惯例，用资产基础法对中船永志股权价值进行评估较收益法更加准确。

（二）瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子采用收益法作为评估依据的合理性

1、瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子具有独特的市场地位

瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子作为重点保军单位，军品业务是最主要的收入来源。瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子生产的大型军工系统类产品具有较强的不可替代性，与主要客户之间具有高度粘性，在各自的专业领域内均有垄断或者主导领先地位，具有突出的市场竞争力和较高的市场声誉。

2、瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子未来经营业绩预计可保持稳定

瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子在开展业务时，主要根据军方指令性要求承接生产订单，不需要履行招投标程序，定价由军方进行审价确定。在目前我国大力执行“蓝海战略”的大背景下，瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子在手订单充沛，未来现金流稳定，生产经营不存在大幅变化或者难以准确预期的重大风险。未来，瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子还将继续开发新一代产品，积极拓展市场，增强自身的持续盈利能力和市场竞

争力。

综上所述，瑞声海仪、中原电子及杰瑞电子的业务类型、销售模式、定价依据、受全国军工单位采购管理体制改革等政策变化的影响程度与中船永志存在一定差异。瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子在所属细分领域处于领先地位，具有较强的竞争力，未来盈利预期稳定，因此采用收益法作为评估依据具有合理性，更能准确衡量企业的价值。

三、补充披露情况

上市公司已在预案之“第五章标的资产预估作价及定价公允性”之“六、相关标的资产采用收益法作为评估依据的合理性”中补充披露或完善上述内容。

四、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为报告期内，瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子与中船永志的采购模式基本类似，销售模式存在一定差异。瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子作为重点保军单位，其业务类型、行业地位、销售模式、定价依据以及受政策变化影响幅度与中船永志存在一定差异。瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子产品具有较强的不可替代性，未来盈利水平及现金流相对稳定，市场竞争力突出。因此，瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子采用收益法结果作为评估依据具有合理性。

3.预案披露，海声科技于 2018 年以合计 3,388.34 万元向杨振兴、徐祖铭收购所持有的双威智能 33.164%的股权，本次资产评估增值率较前一次增加近 2%。请公司补充披露：（1）本次交易公司未直接向杨振兴、徐祖铭购买双威智能股权的原因；（2）交易对方杨振兴、徐祖铭是否与公司及控股股东等存在关联关系；（3）短期内资产评估增值的原因及合理性。请保荐机构及评估师发表意见。

答复：

一、本次交易公司未直接向杨振兴、徐祖铭购买双威智能股权的原因

双威智能原是由海声科技和杨振兴、徐祖铭共同组建的公司，海声科技持股 66.584%，杨振兴、徐祖铭分别持股 16.573%（合计持股 33.146%）。2018 年 1 月 10 日，中企华评估以 2017 年 6 月 30 日为评估基准日出具了《中船重工海声科技有限公司拟收购中船重工双威智能装备有限公司部分股权项目资产评估报告》（中企华评报字（2017）第 4090 号），双威智能 100%股权评估价值为 10,232.71 万元，上述评估结果已经中船重

工集团备案。2018年2月12日，中船重工集团出具《中国船舶重工集团有限公司关于同意收购中船重工双威智能装备有限公司少数股权有关事项的批复》，同意海声科技收购少数股东持有的双威智能全部股权。2018年5月18日，双威智能股东会作出决议，同意杨振兴、徐祖铭分别将合计持有的双威智能33.146%的股权作价3,388.34万元转让给海声科技（以下简称“本次收购”），同日，海声科技与杨振兴、徐祖铭签订《股权转让协议》，2018年6月6日，完成工商变更，本次收购完成后，双威智能成为海声科技的全资子公司。本次交易公司未直接向杨振兴、徐祖铭购买双威智能股权而由海声科技现金收购的原因如下：

（一）海声科技智能装备业务整合需要

海声科技全资子公司之一宜昌英汉超声电气有限公司（以下简称“英汉超声”）与双威智能的主营业务均为智能清洗机及其他专用清洗机的研发和生产，双威智能成为海声科技的全资子公司后，将在运营管理、研发生产、上游供应以及下游销售等方面更好地发挥协同作用和规模效应，有效推动海声科技智能装备业务板块的业务整合进程。

另一方面，海声科技收购双威智能的少数股权，将促进海声科技以水下信息侦测设备为中心进一步扩大军工电子领域的业务内涵和规模。收购完成后，与本次重组注入上市公司的其他智能装备业务共同延伸中国海防在军工电子领域的布局和产业链，实现中国海防在水下信息系统和其他军工电子业务及智能装备领域在研发、上游供应和下游销售等方面的全面协同发展。

（二）双威智能少数股东的积极配合

海声科技向杨振兴、徐祖铭两名少数股东提出收购意愿以及宣传整合战略后，得到了少数股东的理解和积极配合，两名少数股东表示他们均已年近七十，由于身体状况等多种原因，愿意配合股权转让等事项并希望取得现金对价。鉴于配套融资具有一定不确定性，配合两名少数股东尽快变现诉求，经平等协商由海声科技以现金形式受让该等股权。

综上所述，海声科技本次收购双威智能股权系与两名少数股东市场化平等协商结果，有利于电子信息板块及智能清洗机业务的整合协同，具有必要性和合理性。

二、交易对方杨振兴、徐祖铭是否与公司及控股股东等存在关联关系

独立财务顾问调取了上市公司及上市公司控股股东中船重工集团的工商档案并进

行审阅、核查上市公司及中船重工集团的股东信息、董事、监事及高级管理人员名单、查询网络公开信息、查阅上市公司、杨振兴、徐祖铭出具的承诺函。

通过上述核查，独立财务顾问认为：杨振兴、徐祖铭非持有上市公司及中船重工集团 5%以上股份的自然人，亦未担任公司及中船重工集团董事、监事或高级管理人员；杨振兴、徐祖铭、上市公司及中船重工集团已分别出具承诺函，承诺杨振兴、徐祖铭与中国海防及其控股股东中船重工集团不存在关联关系。所以，杨振兴、徐祖铭与上市公司及控股股东中船重工集团均不存在关联关系。

三、短期内资产评估增值的原因及合理性

双威智能两次评估结果的差异情况如下：

单位：万元

项目	本次预估 (基准日为 2018 年 7 月 31 日)	前次评估 (基准日为 2017 年 6 月 30 日)
总资产账面值	19,065.72	15,945.66
总资产评估/预估值	21,162.78	17,400.99
总资产评估增值率	11.00%	9.13%
总负债账面值	8,615.83	7,168.28
总负债评估/预估值	8,615.83	7,168.28
总负债评估增值率	0.00%	0.00%
净资产账面值	10,449.90	8,777.38
净资产评估/预估值	12,546.95	10,232.71
净资产增值率	20.07%	16.58%

前次评估以 2017 年 6 月 30 日为基准日，双威智能净资产账面值为 8,777.38 万元，100%股权评估值为 10,232.71 万元，评估增值 1,455.33 万元；本次重组以 2018 年 7 月 31 日为基准日，双威智能净资产账面值为 10,449.89 万元，100%股权预估值为 12,546.95 万元，预估增值 2,097.06 万元，两次评估增值差异为 2,314.24 万元，产生评估差异的主要原因是：1、双威智能本次评估基准日较前次评估基准日，企业净资产账面值增加 1,672.52 万元，主要系公司经营状况良好，应收票据、应收账款等流动资产增加幅度较大；2、土地使用权评估增值，2017 年 6 月 30 日为基准日的土地评估值为 1,063.40 万元，本次土地评估值为 1,523.21 万元，本次较上次评估值上升 459.82 万元，上升幅度为 43.24%，主要原因为近年来随着经济的发展，标的公司位于的环京地区土地供应紧

张，导致两次评估基准日之间，地价仍有一定幅度的增长；综上所述，预估增值具有合理性。

四、补充披露情况

发行人已在预案之“第四章标的资产基本情况”之“一、海声科技 100% 股权”之“(十一)最近十二个月内所进行的重大资产收购出售事项”及“(十二)最近三十六个月内进行的增资和股权转让的相关作价及其评估”中补充披露。

五、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为本次交易公司直接向杨振兴、徐祖铭购买双威智能股权的原因主要系与少数股东市场化平等协商结果。符合电子信息产业板块平台和智能清洗机业务整合需要；交易对方杨振兴、徐祖铭与公司及控股股东等不存在关联关系；短期内双威智能评估增值的主要原因系净资产账面值随生产经营增加增加、土地评估值上升及存货规模及评估增值增加所致，预估增值具有合理性。

4.请按照具体法人主体分别披露标的资产所采用的评估方法、评估金额、增值率，并根据各标的公司产品目前的技术水平、研发能力、所处行业的地位、市场份额等方面，说明其核心竞争力、增值原因及估值定价的合理性。请保荐机构及评估师发表意见。

答复：

一、各标的资产对应的法人单位所采用的评估方法、评估金额、增值率

本次重组中，各标的资产所采用的评估方法、评估金额及增值率情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	评估方法	账面净资产	评估值	增值额	增值率	选取的评估方法
1、海声科技							
1-1	海声科技母 公司	资产基础法	93,000.10	322,228.50	229,228.40	246.48%	资产基础法
		收益法		295,594.04	202,593.94	217.84%	

序号	单位名称	评估方法	账面净资产	评估值	增值额	增值率	选取的评估方法
1-2	双威智能	资产基础法	10,449.90	12,546.95	2,097.05	20.07%	资产基础法
		收益法		10,706.10	256.21	2.45%	
1-3	英汉超声	资产基础法	4.99	170.99	166.00	3326.65%	资产基础法
		收益法		79.23	74.23	1486.34%	
1-4	瑞声海仪	收益法	62,292.23	247,280.03	184,987.80	296.97%	收益法
		资产基础法		79,488.14	17,195.91	27.61%	
2、辽海装备							
2-1	辽海装备母 公司	资产基础法	20,059.82	66,163.73	46,103.91	229.83%	资产基础法
		收益法		49,975.10	29,915.28	149.13%	
2-2	海通电子	资产基础法	951.73	1,074.88	123.15	12.94%	资产基础法
		收益法		585.57	-366.16	-38.47%	
2-3	输油公司	资产基础法	2,847.38	3,108.12	260.74	9.16%	资产基础法
		收益法		3,087.30	239.92	8.43%	
2-4	中原电子	收益法	15,755.46	39,924.42	24,168.96	153.40%	收益法
		资产基础法		19,956.58	4,201.12	26.66%	
2-5	中船永志	资产基础法	3,819.60	4,391.08	571.48	14.96%	资产基础法
		收益法		4,253.36	433.76	11.36%	
3、杰瑞控股							
3-1	杰瑞控股母 公司	资产基础法	54,303.37	131,995.20	77,691.83	143.07%	资产基础法

序号	单位名称	评估方法	账面净资产	评估值	增值额	增值率	选取的评估方法
3-2	杰瑞电子母 公司	收益法	119,617.87	243,761.01	124,143.14	103.78%	收益法
		资产基础法	119,617.87	183,179.74	63,561.87	53.14%	
3-2-1	杰瑞兆新	收益法	74,261.73	125,313.12	51,051.38	68.75%	收益法
		资产基础法	74,261.73	83,339.66	9,077.93	12.22%	
3-3	青岛杰瑞	资产基础法	18,087.28	19,479.15	1,391.87	7.70%	资产基础法
		收益法	18,087.28	18,556.79	469.51	2.60%	
3-4	连云港杰瑞	资产基础法	6,041.85	8,594.84	2,552.99	42.26%	资产基础法
		收益法	6,041.85	7,739.23	1,697.38	28.09%	
4、杰瑞电子							
4-1	杰瑞电子母 公司	收益法	119,617.87	243,761.01	124,143.14	103.78%	收益法
		资产基础法	119,617.87	183,179.74	63,561.87	53.14%	
4-2	杰瑞兆新	收益法	74,261.73	125,313.12	51,051.38	68.75%	收益法
		资产基础法	74,261.73	83,339.66	9,077.93	12.22%	
5、青岛杰瑞							
5-1	青岛杰瑞	资产基础法	18,087.28	19,479.15	1,391.87	7.70%	资产基础法
		收益法	18,087.28	18,556.79	469.51	2.60%	
6、中船永志							
6-1	中船永志	资产基础法	3,819.60	4,391.08	571.48	14.96%	资产基础法
		收益法	3,819.60	4,253.36	433.76	11.36%	

注：账面净资产为各评估主体经预审后的母公司账面净资产数据

根据上表，各标的资产经评估的法人主体账面净资产简单合计为 481,493.31 万元，标的资产预估值合计 666,528.52 万元，预估增值额为 185,035.21 万元。其中，增值额较高的标的公司主要为海声科技、杰瑞电子、杰瑞控股、辽海装备。

二、各标的资产的核心竞争力、增值原因及估值定价的合理性

本次重组标的公司涉及军工电子行业及民用电子智能制造行业，在所属行业内具有较强的竞争力。本次重组完成后中国海防产品范围包括水下信息系统及装备等军工产品，以及海洋仪器、油气设备、智能装备、卫星定位通信导航等军民融合类产品，实现对水下信息系统各专业领域的全覆盖，成为国内水下信息系统和装备行业技术最全面、产研实力最强，产业链最完整的企业之一。

（一）海声科技

1、海声科技核心竞争力分析

海声科技的主要业务包括水声信息获取系统、水声信息探测和处理系统、机电一体化设备、玻璃钢制品等。目前，海声科技已经形成探测为主、对抗为辅、探测与对抗一体的水声技术和装备体系能力，核心业务水声侦察、对抗、救援装备在国内市场处于领先地位。

研发方面，海声科技省级企业技术中心设有专业的技术研究室和仿真研究室，配备有国际先进的产品研发实验仪器、设备及先进的设计开发软件，具备多型水声信息系统装备的科研开发能力；生产方面，海声科技以机制分公司、成套设备分公司、电气设备分公司等六个不同专业的制造分公司，生产管理部、动力运行部、物质供应部和技术中心下设的工艺工程部为主体，形成了完善的生产制造、工艺工程设计和产品服务保障体系；试验方面，海声科技科研和生产试验保障基础设施完善，建立有环境试验室、电磁兼容试验室、力学试验室、消声水池和测试船等试验设施。具有电磁兼容性能试验、高低温湿热试验、振动试验、盐雾试验、力学和声学性能等试验能力；人才及售后服务方面，海声科技建立健全了完善的售后服务体系，现拥有一支实践经验丰富、专业技能水平高、专业素质和能力强的包括电子技术、机械制造、换能器制造等专业工程技术人员和售后服务工程师队伍。

经过五十年的发展，海声科技建立了融科学管理、基础研究、产品研发、先进制造和技术服务于一体的产学研相结合的研发生产完整体系，公其导产品全部自主研发和生

产，拥有自主知识产权，多项技术达到国内及国际先进水平，现已发展成为国内水声电子装备的主要供应商和水声换能器及材料研制生产的重要供应商。

2、海声科技评估增值原因分析

海声科技 100% 股权采用资产基础法评估结果作为预估结论，增值原因主要为长期股权投资、固定资产及无形资产评估值较原账面值出现增值。

(1) 长期股权投资

海声科技长期股权投资评估结果具有较大增值，主要系海声科技持有的子公司瑞声海仪 100% 股权评估值出现较大幅度增值所致。瑞声海仪作为军工企业，在相关市场的竞争力突出，具备稳定持续盈利能力，详见反馈问题二回复之“二、相关标的资产采用收益法作为评估依据的合理性”之“(二) 瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子采用收益法作为评估依据的合理性”。

鉴于上述情况，瑞声海仪 100% 股权评估结论采用收益法评估结果，并且出现较大幅度增值。

(2) 固定资产

海声科技固定资产评估结果具有一定幅度增值，主要系海声科技多数建筑物在建造时期的材料价格及人工费用比评估基准日低，导致建筑物出现评估增值。

(3) 无形资产

海声科技无形资产评估结果具有一定幅度增值，一方面系海声科技企业取得的土地使用权时间较早，彼时价格较低，而近年来土地市场价格有一定程度的增长造成土地评估增值；另一方面系将未在账面上反映的部分专利等纳入评估范围所致。

(二) 杰瑞电子

1、杰瑞电子核心竞争力分析

杰瑞电子（及其下属全资子公司杰瑞兆新，下同）是专业从事军民两用电子器件、部件、设备及系统研发、生产、销售和系统集成的高新技术企业，主要产品为水下信息系统、抗恶劣环境计算机、控制器件及设备、智能交通管理系统等。杰瑞电子具备先进的集成电路、微电路模块、智能交通设备和系统的设计开发及试验检测能力，建有先进

的 SMT、混合集成、电子模块和设备装配自动化生产线，具有一系列国际先进水平的关键核心技术，在水下信息系统、抗恶劣环境计算机、高性能轴角转换、高功率密度电源、自适应交通信号控制等专业领域处于国内领先地位。

（1）水下信息系统

水下信息系统主要包括水下防务信息控制系统等方向。杰瑞电子在水下多平台信息融合与目标综合识别、无人平台指挥控制等技术领域有较大优势，技术处于国内领先水平。

（2）抗恶劣环境计算机

杰瑞电子紧跟海军领域新研和改造装备需求，巩固海军领域的行业地位，拓展火箭军、航天等市场，开拓陆军、空军、战支、边海防等市场，加强技术研发和生产调试能力建设，加快新一代综合显控计算机、自主可控计算机、领域专用计算机产品研发，不断提升基于龙芯处理器的综合显控计算机软硬件核心技术和系统技术集成能力，保持海军领域抗恶劣环境计算机的核心供应商地位，在抗恶劣环境计算机海军市场的份额处于领先地位。

（3）轴角及电源变换设备

杰瑞电子在国内轴角转换器业务的占有率处于绝对领先地位，拥有三代产品 30 多个系列 300 多个品种，先后承担总装一系列军用型谱和新品项目，军工行业影响力大幅提升。

轴角变换方面，杰瑞电子致力于打造“技术水平最高、品种系列最全、经济规模最大”的产业地位，巩固公司在军用轴角转换器领域的龙头优势，为客户提供定制化的系统解决方案，积极开拓宇航级高端市场，扩大编码器和无人操控等民用市场份额。

电源变换方面，杰瑞电子聚焦国内军品应用领域，致力于打造从芯片级、模块级到系统级的电源产业链。推进模块化电源产业化和技术换代升级，取得电源芯片和智能化电源管理系统在技术和产品方面的优势。

4、智能交通

在交通信号控制系统及设备方向，杰瑞电子的图像取证分析、大数据处理和交通集指挥技术处于国内领先水平，交通信号控制技术国内领先，部分达到国际先进水平。

杰瑞电子立足智能交通，面向智慧城市，保持在信号控制领域的领先地位，逐步开发城市智能运营管理系统、城市大数据应用系统、平安城市综合应用管理系统，创新发展模式，大力拓展智慧城市业务系统总包集成项目，进一步做大规模，做强品牌。

2、杰瑞电子评估增值原因分析

杰瑞电子 54.08%股权采用收益法评估结果作为评估结论，增值原因主要系杰瑞电子市场竞争力突出，以及其下属子公司杰瑞兆新 100%股权增值幅度较大所致。

如上分析，杰瑞电子、杰瑞兆新作为以军工产品为主营业务的军工企业拥有核心技术，在所处的控制器件、特种电源、智能交通等市场优势明显，竞争力突出，具备稳定持续盈利能力。鉴于该等情况，考虑到杰瑞电子、杰瑞兆新较强的市场竞争力、良好的客户关系以及较高的盈利水平，采用收益法评估后杰瑞电子评估值比其账面净值出现较大幅度增值。

（三）杰瑞控股

杰瑞控股为控股型平台公司，下属企业包括杰瑞电子、青岛杰瑞及杰瑞自动化。其中，杰瑞电子、青岛杰瑞相关分析详见本反馈问题回复之“二、各标的资产的核心竞争力、增值原因及估值定价的合理性”之“（一）标的资产核心竞争力；杰瑞自动化相关分析如下：

杰瑞自动化主要业务聚焦数字化车间成套装备、油气勘探装备、清洁能源装备等，突破了金属加工、高精度检测、LNG 大口径岸基智能装卸、信息化电缆测井高速通信等关键核心技术，达到国内领先水平。

1、船岸油气储运装备

杰瑞自动化依托陆上 LNG 装卸技术，专注于 LNG 大口径船岸装卸系统、水上自动加注系统、海洋浮式加注系统等新产品开发，突破了大口径超低温旋转接头动态密封、柔性软管连接及自动紧急拉断等关键技术，实现与 LNG 运输船精准对接及智能化安全装卸与加注，逐步向大型接收站船岸装卸、浮式加注等高端市场方向拓展。

2、油气测井装备

杰瑞自动化与国内中油测井、中石化测井等施工服务公司密切合作，开展特种成像测井仪、过钻杆水平井测井成套系统、基于物联网的三维成像测井协同平台研制等系列

化高端测井装备研制，突破了 OFDM 高温电缆高速通信、云计算远程测控等技术，提供差异化产品和配套服务，扩大了油气勘探装备应用领域和市场规模，拓展深水、非常规油气测井领域。

杰瑞控股 100% 股权采用资产基础法评估结果作为评估结论，增值原因主要系杰瑞控股持有下属子公司杰瑞电子 45.92% 股权实现较大幅度增值，详见本反馈问题回复之“二、各标的资产的核心竞争力、增值原因及估值定价的合理性”之“(二) 标的资产评估增值原因”之“2、杰瑞电子”。

(四) 辽海装备

1、辽海装备核心竞争力分析

辽海装备是以水声探测装备为主营产品的专业军工科研生产企业，是海军声纳装备的核心供应商。多年来，辽海装备相继承担了水声探测技术领域多项国防重点工程的型号研制任务，在设计、生产、测试、试验等方面有深厚的技术储备，在军用声纳行业处于行业内领先地位。

水声探测装备领域技术门槛较高，辽海装备是国内较早从事水声探测装备的专业科研生产企业，具有一定的先发优势，研制的主要产品在国内水声探测装备领域具有主导地位。此外，水声探测技术作为核心基础性技术，除在军事方面运用外，基于辽海装备在研发、技术上的深厚积累，在军民融合、智慧海洋等民用领域，也具有一定的先发优势。

2、辽海装备评估增值原因分析

辽海装备 100% 股权采用资产基础法评估结果作为评估结论，增值原因主要为长期股权投资、固定资产及无形资产评估值较原账面值出现一定幅度增值。

(1) 长期股权投资

辽海装备长期股权投资评估结果具有较大增值，主要系辽海装备持有的子公司中原电子 100% 股权评估值出现较大幅度增值所致。中原电子作为军工企业，在相关市场的竞争力突出，具备稳定持续盈利能力，详见反馈问题二回复之“二、相关标的资产采用收益法作为评估依据的合理性”之“(二) 瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子采用收益法作为评估依据的合理性”。鉴于前述情况，中原电子 100% 股权评估结论采用收益法评估

结果，并且出现较大幅度增值。

（2）固定资产

辽海装备固定资产评估结果具有一定幅度增值，一方面系辽海装备多数建筑物在建造时期的材料价格及人工费用比评估基准日低，导致建筑物出现评估增值，另一方面系部分机器、设备在评估时所采用的经济寿命年限比被评估单位计提折旧的年限长，故评估价值较账面净值出现增值。

（3）无形资产

辽海装备无形资产评估结果具有一定幅度增值，一方面系辽海装备企业取得的土地使用权时间较早，彼时价格较低，而近年来土地市场价格有一定程度的增长造成土地评估增值；另一方面系将部分摊销完毕的软件、未在账面上反映的专利等纳入评估范围所致。

（五）青岛杰瑞

1、青岛杰瑞核心竞争力分析

青岛杰瑞是专业从事军民卫星导航、工业控制器件，以及相关部件设备和系统集成的高新技术企业，主要产品为定位导航设备、海洋北斗定位增强系统、系统与工业智能化系统装备、智能码头等。

（1）定位导航

青岛杰瑞具备先进的卫星定位、通信导航设备和系统的设计开发能力，具有一系列国内先进水平的关键核心技术，具有丰富的通信导航技术和工程经验，在北斗抗干扰跟踪定位、高过载高动态高旋转快速定位等卫星导航核心技术拥有自主研发能力，在军用车载、弹载、舰载卫星导航等专业细分领域居国内领先地位。

重点聚焦信息化弹药、军用车载导航、单兵及应急搜救等军用应用方向，加快研发高精度组合导航系统，由底层导航终端配套向上游设备系统转型。开展海洋北斗增强及综合系统等军民融合应用服务，大力开拓特种导航关联市场。

（2）海洋北斗定位增强系统

我国海洋安全、海洋管理及海洋利用开发方向的需求日益迫切，急需加快构建“陆

海空天”一张网，建立完善的海洋信息获取、传输、处理分析及应用服务体系，消除信息孤岛，开展应用示范。智慧海洋建设国内还处于零散建设阶段，未能形成多规模共享应用，竞争局面尚未形成。青岛杰瑞依托中船重工集团涉海领域强大综合实力支持，完成海洋北斗舟山试点示范一期工程建设，建成覆盖舟山海域的高精度定位增强网，具有一定的行业、市场及技术优势。

(3) 智能码头

青岛杰瑞聚焦海洋运输领域的集装箱码头智能管控细分市场，以中小型码头为突破点，逐步扩展至大型码头。青岛杰瑞目前正在打造码头装卸智能管控产业，集成开发智能码头管控应用系统，逐步形成智能码头整体解决方案，具备建设抓总能力。

2、青岛杰瑞评估增值原因分析

青岛杰瑞 100%股权采用资产基础法评估结果作为预估结论，增值原因主要为长期股权投资与无形资产评估值较原账面值出现一定幅度增值。

(1) 长期股权投资

青岛杰瑞长期股权投资增值系青岛杰瑞持有的青岛工控 100%股权有较大幅度增值。青岛工控作为以工控技术为主营业务的企业，经过多年的经营和积累，掌握较多的核心技术和独特的市场竞争能力，盈利能力较好，因此评估价值较账面价值出现较大幅度增值。

(2) 无形资产

青岛杰瑞无形资产出现一定幅度增值，一方面系土地使用权出现增值，另一方面系评估范围内的部分专利、软件著作权等未入账所致。

(六) 中船永志

1、中船永志核心竞争力分析

中船永志是江苏省国家级电连接器高新企业，是中船重工集团内专门从事电连接器生产制造的企业，是国内军用连接器知名厂商。中船永志具有国内较为完整的电连接器产品线，具有较完备的高低温湿热试验、振动试验、盐雾试验、水压试验、镀金厚度检测仪，连接器插拔力、扭矩检测仪、气密检测仪等相关设备，形成较完善的设计开发、

检测试验、生产制造、售后服务的管理体系，产品运用于军工产业多个领域，在行业内
有优良口碑，技术与市场份额在行业内较为领先。

2、中船永志评估增值原因分析

中船永志 49%股权采用资产基础法评估结果作为评估结论，增值原因主要为无形资产
评估值、固定资产中部分设备资产的评估值较原账面值出现一定幅度增值。

(1) 无形资产

中船永志无形资产评估结果出现一定幅度增值，主要系评估范围内的专利、域名等
前期费用化处理而未入账所致。

(2) 固定资产

中船永志固定资产评估结果出现一定幅度增值，主要系部分车辆评估按照《机动车
强制报废标准规定》及现场勘查确定的贬值率低于企业的折旧率。

(七) 本次重组标的资产估值定价的合理性分析

1、标的公司的估值定价具有公允性

本次重组中，上市公司聘请的评估机构中企华为具备证券业务资格的专业评估机
构，除业务关系外，评估机构与上市公司及本次重组的其他交易主体无其他关联关系，
亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性，且选聘程序符合法律及公司章程的
规定。

评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程
中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合
规且符合委托评估资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠。资产评估价值
公允、准确，评估结论合理。同时，本次重组将履行国有资产评估备案程序。综上，本
次交易定价公允。

2、标的公司的估值定价已充分考虑相关情形

本次重组中，评估机构已充分考虑未来政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等
方面的发展，未来宏观环境及行业、技术的正常发展变化，评估报告的假设前提能按照
国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，

评估假设前提具有合理性。因此，标的公司的估值定价已充分反映可能影响标的资产评估结果的相关情形。

3、与可比公司相比本次重组估值定价具有合理性

本次交易标的中预估增值额较高的瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子与可比行业上市公司市盈率和市净率比较情况如下：

序号	证券代码	证券简称	市盈率	市净率
1	300065.SZ	海兰信	66.72	5.65
2	000901.SZ	航天科技	48.50	2.17
3	002179.SZ	中航光电	40.11	6.77
4	002414.SZ	高德红外	172.50	3.15
5	300397.SZ	天和防务	65.64	3.76
6	300456.SZ	耐威科技	146.01	5.05
7	600372.SH	中航电子	49.55	3.79
8	600764.SH	中国海防	154.01	11.43
9	600879.SH	航天电子	41.39	1.91
10	002483.SZ	润邦股份	37.39	1.29
11	300008.SZ	天海防务	44.10	2.74
12	601989.SH	中国重工	148.32	1.45
13	002383.SZ	合众思壮	64.76	4.24
14	600184.SH	光电股份	196.94	3.88
15	600562.SH	国睿科技	68.10	6.60
均值			89.60	4.26
中值			65.64	3.79
本次重组整体标的资产			28.98	2.48
瑞声海仪			20.50	4.79
中原电子			19.00	2.68
杰瑞电子			16.04	2.08

资料来源：Wind 资讯

注 1：可比公司选择申银万国 SW 国防军工中与本次重组标的资产主营业务相近公司并剔除异常值

注 2：可比上市公司市盈率=2018 年 4 月 16 日收盘市值/2017 年度归属母公司所有者净利润；可比上市公司市净率=2018 年 4 月 16 日收盘市值/2017 年度归属母公司所有者净资产，下同

注 3：标的资产市盈率=2018 年 7 月 31 日计预估值/2017 年度归属母公司所有者的净利润；标的资产市净率=2018 年 7 月 31 日预估值/2017 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益，下同

注 4：标的资产财务数据为未经审计的模拟财务报表数据，下同

注 5：标的公司辽海装备对标的公司中船永志实施并表，杰瑞控股对标的公司杰瑞电子、青岛杰瑞实施并表，因此在计算标的资产合计归属于母公司所有者净利润、归属于母公司所有者权益时，未再重复计算中船永志、杰瑞电子、青岛杰瑞相关数据，下同

可比上市公司市盈率均值为 89.60，中值为 65.64。根据预估结果，本次交易的标的整体市盈率为 28.98，预估增值额较高的瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子的市盈率分别为 20.50、19.00、16.04，均低于可比上市公司市盈率均值及中值。

可比上市公司市净率均值为 4.26，中间为 3.79；根据预估结果，本次交易的标的整体市净率为 2.48，预估增值额较高的瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子的市净率分别为 4.79、2.68、2.08，除瑞声海仪外，均低于可比上市公司市净率均值及中间值。瑞声海仪市净率相对较高系由于其轻资产经营，自有不动产相对较少。

综上，从相对估值角度分析，本次交易的总体预估值符合行业定价规则。

三、补充披露情况

上市公司已在预案之“第五章标的资产预估作价及定价公允性”之“三、标的资产预估值分析”以及“四、标的资产预估情况与可比公司比较”中补充披露或完善上述内容。

四、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为本次重组的标的资产涉及军工电子行业及民用电子智能制造行业，研发能力突出，市场份额总体处于领先地位，在所属行业内具有较强的竞争优势。本次重组按照国家有关法规和规定对标的资产实施了评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合委托评估资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；从相对估值角度分析，本次交易的总体预估值符合行业定价规则，本次重组标的资产的估值定价具有合理性。

5.请结合公司及本次重组各标的公司的具体产品类型和应用领域、主要客户、购销模式、与长城电子的业务相关性，分析说明本次交易完成后形成的规模、协同效应，对上市公司整体的影响。请保荐机构发表意见。

答复：

一、本次重组各标的公司与长城电子业务的相关性

（一）本次重组各标的公司的具体产品类型和应用领域、主要客户、购销模式

本次重组涉及的标的公司为海声科技、辽海装备、杰瑞控股、杰瑞电子、青岛杰瑞以及中船永志，各标的公司的具体产品类型和应用领域、主要客户、购销模式情况如下：

1、海声科技

（1）海声科技产品类型和应用领域

海声科技的主要业务包括水声信息探测和处理系统、机电一体化设备、玻璃钢制品等。产品广泛应用于国防科工、航海航空、海洋科考、应急救援、新能源、汽车制造等多个行业和领域，具体情况如下：

业务板块	主要产品	应用领域
水声电子	水声探测和信息处理系统、水声导航定位设备、海洋环境监测系统	水面及水下装备、航空领域、海洋科考、应急救援等
风电配套设备	风力发电制动系统	新能源（风力发电）领域
机电一体化设备	清洗机系列、辅助生产线系列	汽车零部件清洗、零部件装配、工业领域

（2）海声科技主要客户

报告期内海声科技的主要客户包括中船重工集团及其下属单位、中国船舶工业集团有限公司及其下属单位、通用电气有限公司、上海通用五菱汽车有限公司、上海交大智邦科技有限公司、北京汽车动力总成有限公司等（部分重要客户因涉密原因未披露）。

（3）海声科技购销模式

①采购模式

海声科技物资供应部为海声科技科研、生产（含维修）物资采购的归口管理部门，承担物资采购、仓储、供应等综合管理。质保部负责对采购产品、原材料的质量控制和

入库验收。

海声科技的军品业务严格按照军工产品生产管理体系进行相关采购工作，对相应的供应商定期进行评定，并建立合格供方名录。每次采购时也严格在军品合格供方名录内选取，并按照《采购过程控制程序》执行，对在合格供方的根据程序文件办理相应的偏离采购申请手续。

海声科技的民品及其他业务的供应商参照军品供方管理，以海声科技民品合格供方名录为主、供方外采购为辅。遵循价格优先、质量优先和服务优先的采购原则。对于客户指定的供货商，一般按照客户要求要求进行定点采购。

②销售模式

军品业务主要依据军方下达的任务和计划，与军方机关或相关设备总体单位签订订货合同，并根据合同组织生产并交付。

民品业务主要采用直销方式，具体情况如下表所示：

产品类型	销售模式
清洗机系列	大部分通过参与招投标，以价格和技术优势获取订单
水声换能器及压电陶瓷元件	通过市场调研、展会、技术交流了解市场需求，研发部负责技术交流、市场部负责项目跟进。一部分通过招投标获取订单，一部分为通过商务谈判获取订单
机电一体化设备等	主要为非标设备，根据客户需求制定不同解决方案，通过技术交流和价格磋商获取订单

2、辽海装备

(1) 辽海装备产品类型和应用领域

辽海装备主要产品包括军品与民品两部分。其中军品业务主要为水声探测、船舶电子等水下信息系统；民品业务主要为输油气管线维抢修设备、智能电子工程以及民用电连接器。具体如下：

业务板块	主要产品	应用领域
水声探测装备	各类型声纳设备	水下、水面、航空平台的水声探测、水声测绘、水声通信、水声侦查
船舶电子装备	测深仪、对抗器材、声纳、发控仪、	舰船等

业务板块	主要产品	应用领域
	声场分析仪	
输油气管线维抢修设备	石油、天然气管道维抢修设备、机具	输油气管线应急维抢修
智能电子工程	电子安防监控设备、安防监控工程、建筑智能化系统	城市安防监控

(2) 辽海装备主要客户

报告期内，辽海装备主要客户包括中国船舶工业集团有限公司及其下属公司、中船重工集团及其下属公司、中国科学院声学研究所、星光机械厂、大庆油田物资公司等（部分重要客户因涉密原因未披露）。

(3) 辽海装备购销模式

①采购模式

辽海装备的综合保障部是采购的主体执行部门。军品业务方面，辽海装备由综合保障部直接采购原材料等，质量安全部对原材料进行入库检验以控制质量，建立合格供方名录，军民品均遵循价格优先、质量可控等原则进行采购。

民品业务由业务部门自行组织采购，以合格供方名录为主，供方外采购为辅；对于业主或客户指定的供货商，一般按照客户要求要求进行定点采购。

辽海装备与供应商保持长期的供需合作伙伴关系，采供双方经过多年的合作对经营情况、产品的技术要求、质量要求、资金运作等情况都较为了解，彼此建立了较高的商业互信。形式上主要采取合同、订单、电话、传真的采购模式以使采购过程简单可控、快捷，更好地适应产品生产特点及订货需求，以利于减少库存积压、规避风险等。依据质量管理体系要求，辽海装备制定了《采购控制程序》，文件中规定综合保障部为采购产品控制的归口管理部门，负责产品物资采购、包括制定采购产品计划、实施产品采购、采购产品报验及办理产品入库等采购作业，负责对供方开展风险分析，根据采购产品的特性将物资分为重要物资和一般物资，并编制外购件汇总表、重要物资明细表、材料定额、计划外物资需求等采购产品信息。建立物料标准规格，统筹规划供需数量，做好通用物资集中采购，简化物料种类，降低采购作业成本，提升采购效率。

②销售模式

辽海装备的军品业务主要依据军方下达的任务和计划,与军方机关或相关设备总体单位签订订货合同,并根据合同组织生产并交付。

辽海装备的民品业务以投标、业务洽谈等方式获取合同,根据合同要求组织生产并交付,实现销售。辽海装备军品生产任务主要依据海军机关下达的任务和计划,与海军机关或相关设备总体单位签订订货合同,并根据合同组织生产并交付。军品出口执行严格的行政许可制度,通过国家授权的军贸公司进行。依据军方武器装备发展需求,辽海装备积极参与军方组织武器装备竞争择优项目,争取胜出并获得装备承制任务。

3、杰瑞控股

杰瑞控股为控股型平台公司,母公司不从事生产经营活动。杰瑞控股下属杰瑞电子、青岛杰瑞和连云港杰瑞三家子公司。杰瑞电子和青岛杰瑞的业务情况详见下文。连云港杰瑞的业务与技术情况如下:

业务板块	主要产品	应用领域
智能装备制造	工业自动化装备、自动化生产线成套装备	浇铸、压铸、锻造、冲压等金属加工及机床上下料等领域
油气储运装备	智慧库区、LNG 智能装卸系统	LNG 装卸、储运和油气库区控制、管理及安全监测等领域
油气勘探装备	测井系统、物探系统	石油天然气的勘探领域

(1) 连云港杰瑞主要客户

报告期内,连云港杰瑞的主要客户包括中船重工集团及其下属公司、连云港市拓普科技发展有限公司、江苏威鹰机械有限公司、江苏理研科技股份有限公司、金华市宝琳工贸有限公司、北京山鼎科技有限公司、中国石油化工股份有限公司、大庆油田物资公司、四川盛弘机械有限公司、大庆石油管理局等。

(2) 连云港杰瑞购销模式

①采购模式

连云港杰瑞负责具体采购业务的部门为各事业部综合处,各事业部综合处根据各产品的实际生产需要制定采购计划,市场部统一负责核查采购计划合理性和采购手续的合规性。连云港杰瑞制定了采购管理流程和合格供应商管理办法,并建立了合格供应商名录,采购人员优先从合格供应商名录中选择合适的供应商进行采购。若需要从合格供应

商名录之外的供应商进行采购，需要经连云港杰瑞各事业部审批并记录试用情况。

连云港杰瑞采用的采购方法包括市场询价、竞争性谈判和集中采购。其中，对于机器人、电子元器件等原材料，由连云港杰瑞采用市场询价和竞争性谈判等方式自行组织采购，对于钢材、线缆、油料等中船重工集团要求集中采购的原材料，由各事业部提出采购需求，经市场部审核后与中船物贸公司联系进行集中采购。

以合格供方名录为主，遵循价格优先、质量可控的原则，采用询比价、邀标、招标等方式选择供应商，确保采购流程公平、公正。采用按单采购的模式，采购人员根据项目部下发的销售订单物料需求，对供应商下达订货指令，要求供应商在指定的时间、将指定的品种、指定的数量送到指定的地点。

②销售模式

连云港杰瑞采用“自主销售与共同体销售相结合”的销售模式，以自主销售为主。在自主销售模式下，销售人员通过市场调研、参加展会、参与投标、客户维护等方式了解市场需求，获取产品订单。在共同体销售模式下，连云港杰瑞联合具有业务资质的企业打包或配套销售产品，借助共同体提高市场开拓效率和市场占有率。

连云港杰瑞产品主要为工业定制品，在签订正式合同前，连云港杰瑞组织技术、商务和计划部门进行联合评审，评审通过后签订正式合同。连云港杰瑞各事业部均设有售后服务团队，负责产品调试和交验后的质量保证。

4、杰瑞电子

(1) 杰瑞电子产品类型和应用领域

杰瑞电子是专业从事军民用电子器件、部件、设备及系统研发、生产、销售和系统集成的高新技术企业，杰瑞电子主营业务包括水下指控系统、控制设备、电源、智能交通和 LED 照明五大板块，主要产品为水下装备指控系统、显控设备、轴角转换器件、操控部件、编码器、模块电源、集成电源、特种电源、信号控制设备、智能交通管理系统、LED 工业及特种照明等，广泛应用于航天、航空、船舶、电子、交通管理、工业照明等领域。具体情况如下：

业务板块	主要产品	应用领域
水下指控系统	水下装备指控系统、显控设备	水下装备、船舶等

业务板块	主要产品	应用领域
控制设备	轴角转换器件、操控部件、编码器	雷达、火炮、导航、无人机等
军用电源	模块电源、集成电源、特种电源	通信、火控、导航、雷达、声呐等
智能交通	信号控制设备、智能交通管理系统	公安交警、交通运输局、建设局等
LED 照明	LED 灯、特种照明设备	港口、机场、电厂、战车等

(2) 杰瑞电子主要客户

报告期内，杰瑞电子主要军品客户为十大军工集团及其下属公司、科研院所和高校等单位，主要包括中船重工集团及其下属公司、中国电子科技集团及其下属公司、中国兵器工业集团及其下属企业、中航工业集团及其下属公司、中国航天科工集团及其下属公司和中国航天科技集团及其下属公司等。民品客户主要涵盖华东、华中、西南以及华北等地区的政府城建、交通管理、公安交警等部门，道路及市政建设项目总包单位、系统集成商、厂矿企业等，主要包括日照市住房和城乡建设局、临沂市公安局交通警察支队、连云港市交通警察支队、徐州市交通警察支队和孝感市交通警察支队等（部分重要客户因涉密原因未披露）。

(3) 杰瑞电子购销模式

①采购模式

杰瑞电子的采购供应科是采购的主体执行部门，承担物资采购、仓储、供应等综合管理。

杰瑞电子的军品业务严格按照军工产品生产管理体系进行相关采购工作，对相应的供应商定期进行评定，并建立合格供方名录。军品业务采购通常采用询比价的方式，遵循价格优先、质量可控的原则选择供应商。同时，对于部分核心军品，军方客户会直接指定有承接资质的供应商，按照军方确定的价格进行采购。

杰瑞电子的民品业务以合格供方名录为主，遵循价格优先、质量可控的原则，采用询比价、邀标、招标等方式选择供应商，确保采购流程公平、公正。杰瑞电子与主要供应商保持长期的供需合作伙伴关系，采供双方经过多年的合作对经营情况、产品的技术要求、质量要求、资金运作等情况都较为了解，彼此建立了较高的商业互信。形式上主要采取合同、订单、电话、传真的采购模式以使采购过程简单可控、快捷，更好地适应产品生产特点及订货需求。

②销售模式

杰瑞电子的军品主要依据军方客户下达的任务和计划，与军方客户签订订货合同，并根据合同组织生产并交付。

杰瑞电子的民品以直销模式为主，销售人员通过市场调研、参加展会、技术交流了解相关行业对产品的市场需求，通过招投标、业务洽谈、集团资源等形式获得订单，并通过良好的产品交付和售后服务，获得客户认可并获得后续订单。其中，智能交通业务采用系统集成与硬件产品相结合的销售模式，为客户提供整体解决方案和技术支持，增强客户粘性。

5、青岛杰瑞

(1) 青岛杰瑞产品类型和应用领域

青岛杰瑞是专业从事军民用卫星导航、工业控制器件，以及相关部件设备和系统集成的高新技术企业。青岛杰瑞的主营业务主要包括通信导航与工业控制两大板块，主要产品为抗恶劣环境定位导航设备与系统与工业智能化系统装备等。具体情况如下：

业务板块	主要产品	应用领域
通信导航（军品）	抗恶劣环境定位导航设备与系统	陆军、海军、空军、火箭军及各军工集团
工业控制（民品）	工业智能化系统装备	海洋系统装备、轨道交通系统装备、工厂智能化系统装备产品领域

(2) 青岛杰瑞主要客户

报告期内，青岛杰瑞主要客户包括中车青岛四方车辆研究所有限公司、歌尔股份有限公司、中国船舶重工集团有限公司及其下属公司、广州彼岸思精光电系统有限公司、新发药业有限公司、安徽长安专用汽车制造有限公司、成都华棣国际贸易有限公司、江苏兴荣高新科技股份有限公司等（部分重要客户因涉密原因未披露）。

(3) 青岛杰瑞购销模式

①采购模式

青岛杰瑞规划发展部是采购管理部门，生产部是采购的主体执行部门，技术质量部负责对采购产品、原材料的质量控制和入库验收。

青岛杰瑞的军品业务严格按照军工产品生产管理体系进行相关采购工作，供应商也

严格在军品合格供方名录内选取，并按照《军工装备采购管理办法》执行。

青岛杰瑞的民品及其他业务的供应商以合格供方名录为主、供方外采购为辅。遵循价格优先、质量优先和服务优先的采购原则。对于业主或客户指定的供货商，一般按照客户要求进行定点采购。

②销售模式

青岛杰瑞的军品因产品和技术专业性较强，主要销售模式为直销，事业部通过市场调研、参加展会、技术交流了解相关行业对导航测姿和无线通讯的市场需求，与客户签署供货合同和技术协议。

青岛杰瑞民品中的海洋北斗与应急搜救务采用系统集成与产品销售结合的模式，为客户提供整体解决方案，GNSS 多模接收机、个人位置信息系统与服务以直销为主，同时为各地工程商、集成商提供控制核心产品与技术支持。

6、中船永志

(1) 中船永志产品类型和应用领域

中船永志主营业务包括军用电连接器、LED 灯具。产品广泛应用于航空、航天、舰船、铁路、邮电通讯等领域。具体情况如下：

业务板块	主要产品	应用领域
军用电连接器	矩形连接器、圆形连接器及特种专用连接器等	航空、航天、舰船、铁路、邮电通讯信号处理
LED 灯具	筒灯、路灯、特种照明灯等	家用照明、市政工程（路灯）等

(2) 中船永志主要客户

报告期内，中船永志主要客户包括中国电子科技集团公司、中国航天科技集团公司、哈尔滨哈船导航技术有限公司、上海柏飞电子科技有限公司、中国船舶重工集团有限公司及其下属公司、常熟市电子仪器厂、江麓机电集团有限公司、西安空间无线电技术研究所、北京航天万源科技公司、上海卓巍电子科技有限公司等（部分重要客户因涉密原因未披露）。

(3) 中船永志购销模式

①采购模式

报告期内，中船永志采购部是执行军品采购的主体部门，质量管理部负责对采购产品、原材料的质量控制和入库验收。

军品业务方面，中船永志严格按照军工产品生产管理体系要求，在国家相关法律法规的指导下进行相关采购工作。中船永志首先对潜在供应商按照《采购控制程序（QYZ-02-704）》和《外包控制程序（QYZ-03-744）》定期进行评定并建立合格供方名录。其次，在收到需求部门提出物资采购申请后，中船永志采购部根据需求部门提出的物资采购申请，基于价格、货品质量、供货速度、售后服务等考虑因素在军品合格供方名录内选取具体供应商，然后按照《军工装备采购管理办法》要求，遵循“询价、比价、议价、择优录用”的原则进行具体采购。

民品业务方面，中船永志以公司军/民品合格供方名录为主、供方外采购为辅，遵循价格优先、质量优先和服务优先的采购原则。供方名录根据相关采购控制程序和质量手册规定，由中船永志质量管理部、生产计划部、采购部对供应商进行供方资质评定并制定合格供应商名录；供方名录外采购均系客户指定供应商，中船永志一般按照客户要求要求进行定点采购。

②销售模式

中船永志的军品与民品业务均采用直接销售模式进行。中船永志作为军工配套生产单位，所生产的军用电连接器销售给各大军工中央企业集团等军工单位。销售前期，潜在客户对中船永志进行合格供方评审，评审通过后中船永志进入客户的合格供方目录。在客户明确提出订单需求或者开展采购招标时，中船永志在生产能力范围内承接订单或参与投标，并参考市场价格进行报价。若报价通过或成功中标，中船永志将与客户签署购销合同并及时发出货品，货品验收合格后客户支付货款。

（二）本次重组各标的公司与长城电子的业务相关性

本次重组标的业务可分为水下信息相关业务及水下指控系统及配套装备、军民用卫星导航、智能交通和 LED 照明以及工业自动化装备、油气装备。

1、水下信息相关业务

声波是水介质中唯一能够远距离传输信息的载体，声纳装备是对水下探测的最主要手段，按照用途可分为信息传输、信息获取、探测与对抗三大主要业务领域，虽然声纳所基于载体均为声波，但由于装备对象、用途的不同，将导致不同的产品在技术、性能、

应用、产品形态方面存在实质性差异。

(1) 长城电子主要从事水下信息传输领域业务，主要用于水下信息传输。

(2) 本次重组标的海声科技的全资子公司瑞声海仪、辽海装备，主要业务为水下信息获取领域业务，实现对水下目标的警戒、搜索定位和跟踪。

(3) 本次重组标的海声科技本部、中原电子，其主要业务为水下探测与对抗，用于对目标水声特征、参数的获取和信息处理，对可疑目标进行对抗，实现有效规避，提高生存能力。

上述各标的业务形成了对水下信息系统主要业务链的覆盖。

2、水下指控系统及配套装备

本次重组标的杰瑞电子主要生产水下指控系统及控制设备等，指控系统是一类系统集成产品，通过搭建指控系统，能够实现对水下装备的指挥和控制。本次重组标的中船永志的军品业务主要为军用电连接器，作为水下指控系统、电子对抗设备等的配套元器件，广泛应用于舰船、航空、航天、铁路、邮电通讯信号处理等领域。

3、军民用卫星导航

本次重组标的青岛杰瑞主要生产军民用卫星导航设备和工业控制设备等，其中军民用导航设备主要用于陆军、海军、空军、火箭军及各军工集团，可适配于从车载、舰载、机载等平台；工业控制装备主要是工业自动化控制系统集成，实现工业生产制造的自动化控制。

4、智能交通和 LED 照明

本次重组标的杰瑞电子生产的民品主要为智能交通设备和 LED 照明，中船永志生产的民品也主要为 LED 照明，其中智能交通设备是一类系统集成产品，包括信号灯、监控仪、显控设备等硬件产品及软件应用，广泛应用于政府办公、交通设施及智慧城市项目。LED 灯主要用于厂房、码头等照明。

5、工业自动化装备、油气装备

本次重组标的杰瑞控股下属连云港杰瑞主要生产工业自动化装备、油气储运装备、油气勘探装备，其中，工业自动化装备主要用于浇铸、压铸、锻造、冲压等金属加工及

机床上下料等领域，油气装备包括油气储运装备和油气勘探装备，主要应用于油气储运、安全监测以及勘探等领域。

本次重组标的均具有独立的研发、生产、销售能力，可以开展完整业务。各标的与长城电子之间、各标的之间不存在上下游重大依赖。通过本次重组，可以将上市公司打造成为中船重工集团旗下电子信息产业板块的平台，整合中船重工集团资源并依托资本市场，充分发挥公司行业整合经验和运营能力，实现快速、健康的跨越式发展。

二、本次交易完成后形成的规模、协同效应，对上市公司整体的影响

（一）本次交易对上市公司整体业务层面的影响

本次重组前，中国海防主要从事水下信息传输系统和装备，水下武器系统专项设备及压载水特种电源等产品的开发、研制、生产、销售，同时还提供特装电子设备及各类其他电子装备的试验检测服务。通过本次重组，中船重工集团将水下信息探测、水下信息获取及水下信息对抗系统及装备业务注入中国海防，这些资产的注入，使中国海防能在更高的层级上统筹资源，整合技术、统一标准、共享市场、降低成本。为相关业务线的标准化和规模化提供支撑。实现中国海防在水下信息系统各专业领域的全覆盖和规模化发展。

水下信息业务领域由水下信息传输、水下信息探测、水下信息获取及对抗等分支业务构成，本次重组前中国海防旗下只拥有水下信息传输业务，本次重组完成后，置入的资产将补齐水下业务领域其他版图，使得中国海防旗下的水下业务板块涵盖全部水下业务领域。同时，相关资产的置入也使得其对应领域的研发能力、上下游产业链及用户资源得以共享，形成协同发展效应。使中国海防成为国内水下信息系统和装备行业技术最全面、产研实力最强，产业链最完整的企业之一

此外，本次一并注入上市公司的海洋仪器、油气设备、智能装备、卫星定位通信导航等军民融合类业务，将助力中国海防以水下信息系统为核心进一步扩大军工电子领域的业务内涵和规模，延伸中国海防在军工电子领域的布局和产业链，实现中国海防在水下信息系统军民融合业务领域及智能装备领域在研发、上游供应和下游销售等方面的协同发展。

综上，本次重组是贯彻落实中船重工集团针对中国海防发展战略和定位的具体行动，是持续整合中船重工集团资源，切实打造中船重工集团旗下电子信息产业板块的平

台，实现公司快速、健康的跨越式发展的重要举措。本次重组将有助中国海防形成专业化、规模化、集约化、高端化的发展格局；有助于增强公司的核心竞争力、有助于拓展上市公司的盈利空间和发展空间。

（二）本次交易对上市公司整体财务层面的影响

本次交易完成后，标的公司相关业务及资产将进入上市公司，有助于扩大公司生产经营规模，更好地发挥协同作用和规模优势，丰富公司盈利增长点，增强上市公司的盈利能力。根据上市公司2017年度和2018年1-7月财务报告以及2017年度和2018年1-7月预备考财务报告，上市公司本次交易前后财务情况如下：

1、本次交易前后资产负债情况分析

单位：万元

项目	2018年7月31日/2018年1-7月		2017年12月31日/2017年	
	交易前	交易后	交易前	交易后
流动资产	115,226.33	524,566.73	124,171.61	510,409.10
非流动资产	36,641.94	102,086.35	37,366.77	100,560.93
资产总计	151,868.27	626,653.07	161,538.37	610,970.03
流动负债	35,082.53	199,127.80	43,235.76	217,843.67
非流动负债	13,088.42	21,439.22	3,024.00	8,595.40
负债总计	48,170.95	220,567.02	46,259.76	226,439.07
归属于母公司的所有者权益	103,697.32	406,086.05	109,986.20	379,238.55

本次交易完成后，上市公司的流动资产、非流动资产、总资产以及归属于母公司的所有者权益均得到较大幅度地增加，本次交易完成后，上市公司资产规模及整体实力有效提升。

2、本次交易前后盈利情况分析

单位：万元

项目	2018年7月31日/2018年1-7月		2017年12月31日/2017年	
	交易前	交易后	交易前	交易后
营业收入	13,944.98	183,886.23	36,275.04	284,301.62
营业利润	1,986.89	25,691.39	11,056.32	50,298.05

项目	2018年7月31日/2018年1-7月		2017年12月31日/2017年	
	交易前	交易后	交易前	交易后
利润总额	2,047.67	26,871.56	10,903.60	52,168.87
归属于母公司所有者的净利润	1,625.32	22,902.16	8,164.13	43,387.98
毛利率	43.66%	36.41%	43.62%	38.03%
基本每股收益（元/股）	0.04	0.36	0.67	0.68
净资产收益率	1.47%	5.86%	15.90%	12.13%

注：2018年1-7月数据未经年化

本次交易完成后，上市公司营业收入、营业利润、归属于母公司所有者净利润和净资产收益率均得到明显提升。本次交易完成后，上市公司基本每股收益提升，不存在因并购重组交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。上市公司盈利能力在本次交易完成后将进一步提升。

三、补充披露情况

上市公司已在预案之“第八章管理层讨论与分析”之“一、本次交易对上市公司的影响”之“（一）本次交易对上市公司主营业务的影响”与“（二）本次交易对上市公司盈利能力的影响”，以及“第八章管理层讨论与分析”之“二、标的资产的行业基本情况”之“（三）本次重组各标的公司的具体产品类型和应用领域、主要客户、购销模式”中补充披露。

四、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为本次重组标的均具有独立的研发、生产、销售能力，可以开展完整业务，各标的与长城电子之间、各标的之间不存在上下游重大依赖。通过本次重组，中船重工集团将水下信息探测、水下信息获取及水下信息对抗系统及装备业务注入中国海防，有助中国海防形成专业化、规模化、集约化、高端化的发展格局，有助于增强公司的核心竞争力、有助于拓展上市公司的盈利空间和发展空间。

6.关于标的资产资质。据预案披露，瑞声海仪、辽海装备、杰瑞电子尚未根据相关法规取得开展军品业务所需的生产经营资质。为此，控股股东承诺“1、瑞声海仪及中原电子预计将于本承诺出具之日起三年内办理取得《武器装备质量体系认证证书》、《保密资格单位证书》、《武器装备科研生产许可证》及《装备承制单位注册证书》；杰瑞电子预计将于本承诺出具之日起三年内办理完毕《武器装备科研生产许可证》及《装备

承制单位注册证书》的业务经营范围扩项…2、瑞声海仪、中原电子及杰瑞电子在过渡期间能够通过和七一五研究所、七二六研究所、七一六研究所合作开展业务方式进行正常生产经营…”请公司补充披露：（1）结合相关军品资质办理的规则要求及实践情况，说明具体办理所需的审批流程及办理期限，“三年”是否为准确可期的办理完成时间；（2）如最终无法办理完成，公司该部分业务运营是否将完全依附于控股股东及其附属企业的合作进行；（3）过渡期间，公司与七一五研究所、七二六研究所、七一六研究所合作开展业务合作的具体方式及安排，是否存在新增关联交易的情形。请保荐机构及律师发表意见。

答复：

一、结合相关军品资质办理的规则要求及实践情况，说明具体办理所需的审批流程及办理期限，“三年”是否为准确可期的办理完成时间

（一）军品资质的申请条件及审批程序

1、申请条件

（1）保密资格单位证书

根据《武器装备科研生产单位保密资格认定办法》（以下简称《保密资格认定办法》）的规定，承担涉密武器装备科研生产任务，应当取得相应保密资格；申请保密资格的单位，应具备以下基本条件：①在中华人民共和国境内依法成立3年以上的法人，无违法犯罪记录；②承担或者拟承担武器装备科研生产的项目、产品涉及国家秘密；③无境外（含港澳台）控股或直接投资，且通过间接方式投资的外方投资者及其一致行动人的出资比例最终不得超过20%；④法定代表人、主要负责人、实际控制人、董（监）事会人员、高级管理人员以及承担或者拟承担涉密武器装备科研生产任务的人员，具有中华人民共和国国籍，无境外永久居留权或者长期居留许可，与境外（含港澳台）人员无婚姻关系；⑤有固定的科研生产和办公场所，具有承担涉密武器装备科研生产任务的能力；⑥保密制度完善，有专门的机构或者人员负责保密工作，场所、设施、设备防护符合国家保密规定和标准；⑦1年内未发生泄密事件；⑧法律、行政法规和国家保密行政管理部门规定的其他条件。

（2）武器装备质量管理体系认证证书

根据《武器装备质量管理体系认证工作程序》的规定及中华人民共和国工业和信息

化部官网公示的“武器装备质量管理体系认证”须知，申请武器装备质量管理体系认证，应具备以下基本条件：①符合国家和军队关于武器装备承制单位法人资格、专业技术资格等有关资质要求；②建立并运行武器装备质量管理体系3个月以上，且已完成内审和管理评审；③对已承担装备研制生产任务的单位，应有相关装备主管部门或军事代表机构出具的推荐意见；对尚无装备研制生产经历，但有装备研制生产相应能力，且相关装备主管部门或国防科技工业主管部门、军工集团公司有研制、订货意向的单位，应有相关装备主管部门或国防科技工业主管部门、军工集团公司出具的推荐意见。

申请《武器装备质量体系认证证书》无前置许可，可与《保密资格单位证书》同步并行申请。

（3）武器装备科研生产许可证书

根据《武器装备科研生产许可管理条例》（以下简称“《许可管理条例》”）、《武器装备科研生产许可实施办法》（以下简称“《许可实施办法》”）的规定，申请《武器装备科研生产许可证》的单位，应当符合下列条件：①具有法人资格；②有与申请从事的武器装备科研生产活动相适应的专业技术人员；③有与申请从事的武器装备科研生产活动相适应的科研生产条件和检验检测、试验手段；④有与申请从事的武器装备科研生产活动相适应的技术和工艺；⑤经评定合格的质量管理体系；⑥与申请从事的武器装备科研生产活动相适应的安全生产条件；⑦有与申请从事的武器装备科研生产活动相适应的保密资格。

根据《许可管理条例》、《许可实施办法》的规定，取得《武器装备科研生产许可证》需要先取得《保密资格单位证书》和《武器装备质量管理体系认证证书》。

（4）装备承制单位注册证书

根据《中国人民解放军装备承制单位资格审查管理规定》（以下简称“《资格审查管理规定》”）的规定，申请《装备承制单位注册证书》，应当符合下列条件：①具有法人资格，健全的组织机构和完善的管理制度；②具有与申请承担任务相适应的专业（行业）技术资格，以及专业技术人员、设备设施、检验试验手段、产品标准和技术文件；③具有健全的质量管理体系，具备与申请承担任务相当的质量管理水平和质量保证能力；④具有健全的财务会计制度、良好的资金运营状况，具备与申请承担任务相适应的资金规模；⑤遵纪守法、诚实守信，在近三年内无严重延期交货记录，产品、服务无重大质量问题，无虚报成本等违纪、违法行为；⑥健全保密组织，完善保密管理制度，按国家有

关规定配备保密设备，近三年内未发生重大失泄密事件。承担涉密项目、产品的申请单位应当具备与申请承担任务相当的保密资格。

根据《资格审查管理规定》，装备承制单位资格实行分类审查制度。针对不同类别的装备承制单位，对其是否取得武器装备科研生产许可、质量体系、保密资格有不同的要求，具体如下：①申请第一类装备承制单位资格，应当取得《武器装备质量管理体系认证证书》、《保密资格单位证书》及《武器装备科研生产许可证书》；②申请第二类装备承制单位资格，应当取得国家标准的质量管理体系认证证书并建立武器装备质量管理体系、取得《保密资格单位证书》或与采购方签订保密协议；③申请第三类装备承制单位资格，应当取得国家标准的质量管理体系认证证书，并向采购方提供保密承诺书。

2、办理程序

(1) 保密资格单位证书

根据《保密资格认定办法》的规定，保密资格单位证书的审批流程如下：

阶段	具体流程
提出申请	国家保密局会同国家国防科技工业局、中央军委装备发展部共同承担一级保密资格受理申请和书面审查工作。省、自治区、直辖市保密行政管理部门会同同级国防科技工业管理部门，共同承担二级、三级保密资格申请受理和书面审查工作。受理机构收到申请单位申请书及相关材料后，应当在 5 个工作日内对申请材料的完备性以及是否符合申请条件进行审查。
书面审查	对作出受理决定的，受理机构应当在 5 个工作日内对申请材料的真实性进行书面审查。通过书面审查的，应当进行现场审查。未通过书面审查的，终止审查，作出不予通过的决定。
现场审查	对通过书面审查的单位，保密行政管理部门应当会同共同审批部门，在 25 个工作日内作出现场审查组进行现场审查。现场审查结果分为“通过”、“不通过”或者“中止”。未通过现场审查的单位，6 个月内不受理再次申请。现场审查中止的，3 个月内不重新进行现场审查。 现场审查结束后，现场审查组应当在 10 个工作日内将现场审查有关材料上报国家或省、自治区、直辖市军工保密资格认定办公室。
作出决定	保密行政管理部门会同同级国防科技工业管理部门，根据书面审查和现场审查结论及有关材料，于受理申请后的 45 个工作日内，对保密资格申请单位作出审批决定。

	组织专家现场审查所需时间不计算在 45 个工作日内。
核发证书	被批准的保密资格单位，由相应等级的保密行政管理部门会同同级国防科技工业管理部门发放证书，并列入名录定期发布。

根据上述规定，如审查单位重要事项达到标准，预计在向有关审核部门提出申请后 100个工作日内可被批准为保密资格单位。

(2) 武器装备质量管理体系认证证书

根据《武器装备质量管理体系认证工作程序》及“武器装备质量管理体系认证须知”的规定，武器装备质量体系认证证书的审批流程如下：

阶段	具体流程
试运行	建立质量体系，运行 3 个月以上，完成内审和管理评审。
提出申请	向具有武器装备质量管理体系认证资质的认证机构提交申请书及证明材料。
认证审核	接受武器装备质量管理体系认证机构组织的认证审核，包括第一阶段审核（了解体系的建立与运行情况、确认审核范围及标准删减内容等）、第二阶段审核（符合性审核），出具审查审核结论。
核发证书	通过审核后，取得武器装备质量管理体系认证证书，进入武器装备质量管理体系认证注册单位名录。

根据上述规定，取得《武器装备质量管理体系认证证书》至少需要3个月以上的时间。

(3) 武器装备科研生产许可证

根据《许可证管理条例》和《许可证实施办法》的规定，武器装备科研生产许可证的审批流程如下：

阶段	具体流程
----	------

提出申请	许可目录规定应当向国务院国防科技工业主管部门申请武器装备科研生产许可的，应当直接向国务院国防科技工业主管部门提出申请，并将申请材料同时报送总装备部 ¹ 。
地方国防科技工业管理进行审查	省、自治区、直辖市人民政府负责国防科技工业管理的部门组织对申请单位进行审查，应当征求中国人民解放军派驻的军事代表机构的意见，并自受理申请之日起 30 日内完成审查，将审查意见和全部申请材料报送国务院国防科技工业主管部门，同时报送总装备部。
国务院国防科技工业主管部门进行审查	国务院国防科技工业主管部门受理申请后，应当进行审查，并自受理申请之日起 60 日内或者自收到省、自治区、直辖市人民政府负责国防科技工业管理的部门报送的审查意见和全部申请材料之日起 30 日内，做出决定。做出不予许可决定的，应当书面通知提出申请的单位，并说明理由。国务院国防科技工业主管部门在做出决定前，应当书面征求总装备部的意见，总装备部应当在 10 日内回复意见。
核发证书	做出准予许可决定的，应当自做出决定之日起 10 日内向提出申请的单位颁发武器装备科研生产许可证

根据上述规定，在取得《保密资格单位证书》和《武器装备质量管理体系认证证书》后，单位可提出武器装备科研生产许可证的申请，预计国防科技工业主管部门在受理申请后60个工作日作出是否准予许可的决定。

（4）装备承制单位注册证书

根据《资格审查管理规定》相关规定，装备承制单位资格的审批流程如下：

阶段	具体流程
提出申请	申请单位应当向资格审查申请受理点提交《装备承制单位资格审查申请表》。资格审查申请受理点应当按月汇总《装备承制单位资格审查申请表》和《装备承制单位资格审查申请受理表》，并于下月初 3 个工作日内上报各军兵种装备部、总部分管有关装备的部门
制定《装备承制单	①拟制本系统《装备承制单位资格审查计划（草案）》。各军兵种装备部、总部

¹现已更名为“中央军委装备发展部”，下同。

<p>位资格审查工作计划》</p>	<p>分管有关装备的部门应当对资格审查申请受理点上报的申请材料进行审核，拟制本系统《装备承制单位资格审查计划（草案）》，于每月底前将下月《装备承制单位资格审查计划（草案）》报送总装备部综合计划部，并抄送总装备部有关业务部门备案。</p> <p>②总装备部综合计划部应当组织对各军兵种装备部、总部分管有关装备的部门报送的《装备承制单位资格审查计划（草案）》进行审核，并与武器装备科研生产许可审查、武器装备科研生产单位保密资格审查认证主管部门协调后，按月制定下达全军装备承制单位资格审查计划。</p> <p>③各军兵种装备部、总部分管有关装备的部门应当根据全军装备承制单位资格审查计划，编制《装备承制单位资格审查工作计划》按月下达实施，并抄送总装备部综合计划部和有关业务部门备案。</p>
<p>审查组应当依据审查实施计划，进行现场审查</p>	<p>装备采购合同履行监管部门根据《装备承制单位资格审查工作计划》，组建审查组。组建联合审查组的，应当及时协调相关部门派员参加。审查组组长应当在实施审查前7个工作日内，编制装备承制单位资格审查实施计划（以下简称审查实施计划），并报装备采购合同履行监管部门核准。</p> <p>审查组应当依据审查实施计划，进行文件审查或现场审查。审查组应将审查中发现的问题通告受审查单位进行整改，并将审查情况及时报告装备采购合同履行监管部门和相关军事代表局（室）。受审查单位应当在3个月期限内完成问题整改工作，军事代表室应当同步监督受审查单位进行整改，并验证整改效果。审查组长对整改验证结果进行确认。审查组长应当根据整改验证结果，在《装备承制单位资格审查报告》中提出明确的审查结论，并于5个工作日内向装备采购合同履行监管部门上报《装备承制单位资格审查报告》。</p>
<p>各军兵种装备部、总部分管有关装备的部门审核</p>	<p>各军兵种装备部、总部分管有关装备的部门对审查组提交的《装备承制单位资格审查报告》进行审核，于20个工作日内完成本系统《装备承制单位名录注册申报表》的拟制工作，于每月底前送总装备部综合计划部审核。</p>
<p>核发证书</p>	<p>总装备部综合计划部应当会同总装备部有关业务部门，对各军兵种装备部、总部分管有关装备的部门报送的《装备承制单位名录注册申报表》进行审核汇总，按季度报总装备部批准后发布《名录》。总装备部综合计划部应当及时向注册的</p>

装备承制单位颁发由总装备部统一印制的《装备承制单位注册证书》。

根据上述规定，在取得《武器装备质量管理体系认证证书》、《保密资格单位证书》及《武器装备科研生产许可证证书》后，单位可提出装备承制单位资格的申请，预计在提出申请后9个月内完成审核。

（二）标的资产军品资质办理进展

1、瑞声海仪

截至本回复报告出具之日，瑞声海仪已取得《保密资格单位证书》（有效期至2023年7月23日）及《武器装备质量体系认证证书》（有效期至2021年9月15日）；根据现行有效的规定，瑞声海仪具备申请《武器装备科研生产许可证证书》和《装备承制单位注册证书》的基本条件，并已于2018年9月10日通过武器装备科研生产许可现场审查，预计将于2019年12月底前取得《武器装备科研生产许可证证书》并于2020年6月底前取得《装备承制单位注册证书》。

2、中原电子

截至本回复报告出具之日，中原电子已提交保密资格单位申请并通过书面审查，将于2018年10月底前接受现场检查，预计将于2018年12月底前取得保密资格单位的批准并于2019年2月底取得《保密资格单位证书》；中原电子已提交《武器装备质量体系认证证书》的申请，目前正在等待认证审核，预计将于2018年12月底前取得《武器装备质量体系认证证书》；根据现行有效的规定，中原电子具备申请《武器装备科研生产许可证证书》和《装备承制单位注册证书》的基本条件，待保密资格单位、质量审查通过后，中原电子将向国防科工局提交资质申请，预计将于2020年12月底前取得上述资质。

3、杰瑞电子

截至本回复报告出具之日，杰瑞电子已取得《保密资格单位证书》（有效期至2018年12月29日）及《武器装备质量体系认证证书》（有效期至2020年7月30日）；根据现行有效的规定，其具备申请《武器装备科研生产许可证证书》和《装备承制单位注册证书》扩项的基本条件，并已提交装备承制单位资格的扩项申请，预计将于三年内办理完毕《武器装备科研生产许可证证书》和《装备承制单位注册证书》的扩项。

结合相关法规及目前进展，预计三年内可取得全部标的资产所需军品资质，三年为

准确可期的办理完成时间。

二、如最终无法办理完成，公司该部分业务运营是否将完全依附于控股股东及其附属企业的合作进行

瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子分别承接了七一五研究所、七二六研究所、七一六研究所从事相关军工电子信息业务的资产、专业技术人员，具有相应的生产制造、质量管理体系及生产条件等要素，在本质上延续了原有业务，上述相关经营资质的申领及扩项不存在实质性障碍。瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子已经在推进相关工作并取得阶段性进展。

如最终无法办理完成，公司拟将未能够取得相关经营资质的业务整合至具备业务资质的海声科技、辽海装备，并由其具体承接相关业务，不存在将完全依附于控股股东及其附属企业的合作进行的情形。

根据中船重工集团、七一五研究所、七二六研究所、七一六研究所出具的《关于本次重组涉及的军工资质办理及过渡期间业务开展安排的说明与承诺函》，瑞声海仪及中原电子预计将于该承诺出具之日起三年内办理取得《武器装备质量体系认证证书》、《保密资格单位证书》、《武器装备科研生产许可证》及《装备承制单位注册证书》；杰瑞电子预计将于该承诺出具之日起三年内办理完毕《武器装备科研生产许可证》及《装备承制单位注册证书》的业务经营范围扩项；若因无法按时取得上述资质由此导致瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子或中国海防遭受损失的，中船重工集团、七一五研究所、七二六研究所、七一六研究所将承担赔偿责任。

三、过渡期间，公司与七一五研究所、七二六研究所、七一六研究所合作开展业务合作的具体方式及安排，是否存在新增关联交易的情形

过渡期间原七一五研究所、七二六研究所、七一六研究所相关军工电子信息业务将由瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子实际实施，就该过渡期安排七一五研究所、七二六研究所、七一六研究所承诺不向瑞声海仪、中原电子、杰瑞电子及中国海防收取任何费用。

截至本回复报告出具之日，七一五研究所、七二六研究所及七一六研究所已就过渡期间的业务开展模式取得军方代表书面同意，并本次重组方案已经获得国防科工局军工事项审查批准。

过渡期，公司与七一五研究所、七二六研究所、七一六研究所合作开展业务合作不

会导致实质性新增关联交易、损害上市公司利益的情形。

四、补充披露情况

上述内容已在预案“第四章标的资产基本情况”之“七、其他重要事项说明”之“(一) 标的资产军品业务资质相关情况”中补充披露。

五、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：1、结合相关军品资质办理的规则要求及实践情况，“三年”为准确可期的办理完成时间。2、瑞声海仪、中原电子及杰瑞电子办理取得相关军品资质不存在实质性障碍，公司该部分业务运营不存在将完全依附于控股股东及其附属企业的合作进行的情形。3、在过渡期间内，由瑞声海仪、中原电子及杰瑞电子实际实施该类合同，公司与七一五研究所、七二六研究所、七一六研究所合作开展业务合作不会导致实质性新增关联交易、损害上市公司利益的情形。

8.重组预案披露，标的资产，海声科技、辽海装备、中船永志以及杰瑞电子、青岛杰瑞、连云港杰瑞存在军品业务，杰瑞电子、青岛杰瑞、连云港杰瑞存在民品业务。请公司补充披露报告期各标的资产主要军品、民品的业务种类、产品、相关收入及毛利率，如相关数据存在大幅变动，请予以必要的分析。请财务顾问和会计师发表意见。

答复：

一、报告期各标的资产主要军品、民品的业务情况

(一) 海声科技

报告期内，海声科技主要军品、民品的业务种类及产品情况如下：

项目	业务板块	主要产品
军品	水声电子	水声探测和信息处理系统、水声导航定位设备、海洋环境监测系统
民品	风电配套	风力发电制动系统
	机电一体化	清洗机系列、辅助生产线系列

报告期内，海声科技主营业务收入按军、民品分类情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
军品	63,008.17	83.09%	73,404.71	81.83%	58,883.39	76.06%
民品	12,826.65	16.91%	16,298.80	18.17%	18,538.25	23.94%
合计	75,834.82	100.00%	89,703.51	100.00%	77,421.63	100.00%

报告期内，海声科技主营业务收入以军品销售收入为主，占比超过76%，且稳定上升。2016年度、2017年度和2018年1-7月，军品销售收入分别为58,883.39万元、73,404.71万元和63,008.17万元，2017年度相较于2016年度增长14,521.32万元，增幅为24.66%。军品业务主要依据军方下达的任务和计划，与海军机关或相关设备总体单位签订订货合同，报告期内，海声科技军品销售收入保持了相对较高的增长速度，主要系近年来国家对海军力量的投入不断增加所致。

报告期内，海声科技主营业务毛利率情况如下：

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
毛利率	38.63%	42.38%	38.69%

注：根据军工涉密信息披露要求，将海声科技军品和民品业务毛利率汇总披露

2016年度、2017年度和2018年1-7月，海声科技主营业务毛利率分别为38.69%、42.38%和38.63%。2017年度较2016年度小幅增长，主要原因系海声科技全资子公司瑞声海仪生产的水下信息对抗产品产销量增加，单台套产品平均成本下降所致。

（二）辽海装备

报告期内，辽海装备主要军品、民品的业务种类及产品情况如下：

项目	业务板块	主要产品
军品	水声探测装备	各类型声纳设备
	船舶电子装备	测深仪、对抗器材、声纳、发控仪、声场分析仪
民品	输油气管线维抢修设备	石油、天然气管道维抢修设备、机具
	智能电子工程	电子安防监控设备、安防监控工程、建筑智能化系统

报告期内，辽海装备主营业务收入按军、民品分类情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
军品	14,706.97	77.38%	29,711.76	76.00%	26,716.12	62.96%
民品	4,299.33	22.62%	9,382.26	24.00%	15,719.22	37.04%
合计	19,006.30	100.00%	39,094.02	100.00%	42,435.34	100.00%

报告期内，辽海装备主营业务收入主要以军品销售收入为主，占比超过 60.00%且呈上升趋势。2016 年度、2017 年度、和 2018 年 1-7 月，军品销售收入分别 26,716.12 万元、29,711.76 万元和 14,706.97 万元，2017 年度相较于 2016 年度小幅增长。

2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-7 月，辽海装备民品销售收入分别为 15,719.22 万元、9,382.26 万元和 4,299.33 万元，呈下降趋势。辽海装备民品主要为输油设备，其客户主要为中石油和中石化。由于输油设备行业属于夕阳产业，与辽海装备未来发展规划偏差较大，2017 年度以来，辽海装备逐步调整业务结构，加大了军品投入，减少输油设备业务的投入，导致辽海装备输油设备销售收入减少。

报告期内，辽海装备主营业务毛利率情况如下：

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
毛利率	37.35%	35.19%	31.71%

注：根据军工涉密信息披露要求，将辽海装备军品和民品业务毛利率汇总披露

2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-7 月，辽海装备主营业务毛利率分别为 31.71%、35.19%和 37.35%。报告期内毛利率不断增长，主要原因系随着毛利率较低的输油设备收入不断减少，民品业务中毛利率相对较高的电子工程业务占比不断提升所致。

（三）杰瑞控股

报告期内，杰瑞控股主要军品、民品的业务种类及产品情况如下：

项目	业务板块	主要产品
军品	水下指控系统	水下装备指控系统、显控设备
	控制设备	轴角转换器件、操控部件、编码器
	军用电源	模块电源、集成电源、特种电源
	通信导航	抗恶劣环境定位导航设备与系统
民品	智能装备制造	工业自动化装备、自动化生产线、油气勘探装备、LNG清洁能源装备
	智能交通	信号控制设备、智能交通管理系统
	LED 照明	LED 灯、特种照明设备

报告期内，杰瑞控股主营业务收入按军、民品分类情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
军品	46,409.35	62.20%	78,635.62	65.05%	65,568.42	67.70%
民品	28,198.27	37.80%	42,243.40	34.95%	31,286.04	32.30%
合计	74,607.62	100.00%	120,879.02	100.00%	96,854.46	100.00%

报告期内，杰瑞控股主营业务收入以军品产品销售收入为主，占比超过 60%。2016 年度、2017 年度、和 2018 年 1-7 月，军品销售收入分别 65,568.42 万元、78,635.62 万元和 46,409.35 万元，2017 年度相较于 2016 年度增长 19.93%。杰瑞控股军品业务主要为子公司杰瑞电子和青岛杰瑞生产的军用电子产品，上述产品主要依据军方下达的任务和计划，与军方单位或相关设备总体单位签订订货合同，报告期内，军品销售收入保持了相对较高的增长速度，主要系近年来国家对军队武器装备建设和更新换代的投入不断增加所致。

2016 年度、2017 年度、和 2018 年 1-7 月，杰瑞控股民品销售收入分别 31,286.04 万元、42,243.40 万元和 28,198.27 万元，2017 年度相较于 2016 年度增长 35.02%。民品业务主要包括杰瑞控股子公司杰瑞电子生产的智能交通系统及设备产品，青岛杰瑞和杰瑞自动化生产的智能制造设备等。报告期内，民品销售收入保持了较高的增长速度，一方面系近年来政府对智慧城市和信息化系统的投入增加所致，另一方面系随着工业 4.0 发展、产业转型升级、人口结构调整等多重因素驱动，自动化生产线等智能制造设备越

来越得到客户的青睐和重视。

杰瑞控股报告期内主营业务产品毛利率情况如下：

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
毛利率	32.75%	34.36%	33.57%

注：根据军工涉密信息披露要求，将杰瑞控股军品和民品业务毛利率汇总披露

2016年度、2017年度和2018年1-7月，杰瑞控股主营业务毛利率分别为33.57%、34.36%和32.75%，较为稳定。2017年度较2016年度有所增长，主要原因系2016年度杰瑞控股子公司杰瑞自动化承接了部分利润率较低的智能装备制造产品合同，导致毛利率较低。

（四）杰瑞电子

报告期内，杰瑞电子主要军品、民品的业务种类及产品情况如下：

项目	业务板块	主要产品
军品	水下指控系统	水下装备指控系统、显控设备
	控制设备	轴角转换器件、操控部件、编码器
	军用电源	模块电源、集成电源、特种电源
民品	智能交通	信号控制设备、智能交通管理系统
	LED照明	LED灯、特种照明设备

报告期内，杰瑞电子主营业务收入按军、民品分类情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
军品	44,436.57	76.65%	74,217.06	75.34%	61,936.43	78.28%
民品	13,533.52	23.35%	24,293.85	24.66%	17,188.29	21.72%
合计	57,970.08	100.00%	98,510.90	100.00%	79,124.72	100.00%

报告期内，杰瑞电子主营业务收入以军品销售收入为主，占比超过75%。2016年

度、2017年度、和2018年1-7月，军品销售收入分别61,936.43万元、74,217.06万元和44,436.57万元，2017年度相较于2016年度增长19.83%。杰瑞电子军品业务主要依据军方下达的任务和计划，与军方单位或相关设备总体单位签订订货合同，报告期内，军品销售收入保持了相对较高的增长速度，主要系近年来国家对军队武器装备建设和更新换代的投入不断增加所致。

2016年度、2017年度、和2018年1-7月，杰瑞电子民品销售收入分别17,188.29万元、24,293.85万元和13,533.52万元，2017年度相较于2016年度增长41.34%。报告期内，民品销售收入保持了较高的增长速度，主要系近年来政府对智慧城市和信息化系统的投入增加所致。

杰瑞电子报告期内主营业务产品毛利率情况如下：

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
毛利率	35.68%	36.69%	39.59%

注：根据军工涉密信息披露要求，将杰瑞电子军品和民品业务毛利率汇总披露

2016年度、2017年度和2018年1-7月，杰瑞电子主营业务毛利率分别为39.59%、36.69%和35.68%，报告期内杰瑞电子毛利率呈下降趋势，主要原因系杰瑞电子为进一步提高市场占有率，增加产品竞争力，合理的降低了智能交通系统产品的销售价格。

（五）青岛杰瑞

报告期内，青岛杰瑞主要军品、民品的业务种类及产品情况如下：

项目	业务板块	主要产品
军品	通信导航	抗恶劣环境定位导航设备与系统
民品	智能装备制造	工业智能化系统装备

报告期内，青岛杰瑞主营业务收入按军、民品分类情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

军品	1,993.86	20.81%	4,445.72	30.26%	3,687.64	33.17%
民品	7,586.90	79.19%	10,246.57	69.74%	7,429.70	66.83%
合计	9,580.76	100.00%	14,692.28	100.00%	11,117.34	100.00%

报告期内，青岛杰瑞主营业务收入以民品销售收入为主，占比超过 66%，且呈增长趋势。2016 年度、2017 年度、和 2018 年 1-7 月，民品销售收入分别 7,429.70 万元、10,246.57 万元和 7,586.90 万元，2017 年度相较于 2016 年度增长 37.91%。青岛杰瑞的民品业务主要为工业自动生产线，报告期内，民品销售收入保持了较高的增长速度，主要系随着工业 4.0 发展、产业转型升级、人口结构调整等多重因素驱动，自动化生产线等智能制造设备越来越得到客户的青睐和重视。

2016 年度、2017 年度、和 2018 年 1-7 月，青岛杰瑞军品销售收入分别 3,687.64 万元、4,445.72 万元和 1,993.86 万元，2017 年度相较于 2016 年度增长 20.56%。青岛杰瑞的军用产品主要为通信导航，应用于北斗导航系统，北斗卫星导航系统作为我国的重大战略建设项目，近年来国家从政策上一直鼓励卫星导航产业的发展和应用，随着北斗应用的普遍推广，青岛杰瑞通信导航类产品收入不断增长。

报告期内，青岛杰瑞主营业务产品毛利率情况如下：

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
毛利率	22.62%	23.27%	14.71%

注：根据军工涉密信息披露要求，将青岛杰瑞军品和民品业务毛利率汇总披露

2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-7 月，青岛杰瑞主营业务毛利率分别为 14.71%、23.27%和 22.62%。2016 年度毛利率较低，主要原因系 2016 年度青岛杰瑞承接了部分特装定制合同，成本费用预估不足导致 2016 年毛利率低于正常水平。同时，青岛杰瑞现阶段生产的通信导航产品均为定制产品，且尚未实现规模效益，整体毛利率受单个合同影响较大，导致报告期内毛利率有一定波动。

（六）中船永志

报告期内，中船永志主要军品、民品的业务种类及产品情况如下：

项目	业务板块	主要产品
军品	军用电连接器	矩形连接器、圆形连接器及特种专用连接器等
民品	LED 灯具	筒灯、路灯、特种照明灯等

报告期内，中船永志主营业务收入按军、民品分类情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
军品	1,706.09	78.85%	2,999.35	83.59%	3,874.66	80.61%
民品	457.51	21.15%	588.67	16.41%	931.72	19.39%
合计	2,163.60	100.00%	3,588.03	100.00%	4,806.38	100.00%

报告期内，中船永志主营业务收入以军品销售收入为主，占比超过 78%。2016 年度、2017 年度、和 2018 年 1-7 月，军品销售收入分别 3,874.66 万元、2,999.35 万元和 1,706.09 万元，2017 年度相较于 2016 年度减少 22.59%。中船永志的军用产品主要为军用电连接器产品，2017 年度，主要军方客户减少了电子元器件的采购，导致中船永志特装电子产品销售收入大幅下降。

2016 年度、2017 年度、和 2018 年 1-7 月，中船永志民品销售收入分别 931.72 万元、588.67 万元和 457.51 万元，2017 年度相较于 2016 年度减少 36.82%。中船永志的民用产品主要为 LED 照明灯以及其他零星产品，报告期内由于 LED 灯市场竞争加大，行业门槛较低，中船永志逐渐减少了相关业务投入。

报告期内，中船永志主营业务产品毛利率情况如下：

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
毛利率	50.50%	48.61%	53.83%

注：根据军工涉密信息披露要求，将中船永志军品和民品业务毛利率汇总披露

2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-7 月，中船永志主营业务毛利率分别为 53.83%、48.61%和 50.50%。2017 年度毛利率有所降低，主要原因系随着电连接器产品销售收入

和产、销量的降低，单位固定成本不断上升所致。

二、补充披露情况

上市公司已在预案“第八章管理层讨论与分析”之“三、标的资产的核心竞争力、业务情况和本次交易完成后公司的行业地位”之“(二)报告期内标的资产的业务情况”中补充披露上述内容。

三、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为报告期内，标的资产主要军品、民品的业务种类、产品、相关收入及毛利率是真实的，相关产品的收入和毛利率变动较为合理。

9.重组预案披露，辽海装备 2016 年至 2018 年 7 月 31 日，实现归母净利润分别为 4598.48 万元、3483.38 万元及 223.26 万元，截至 2018 年 7 月 31 日其他应付款 2.03 亿元，占总负债比重为 35.25%。请公司补充披露标的资产：(1) 最近一期利润下滑的原因，并判断该原因是否会对标的资产未来利润产生持续影响；(2) 其他应付款具体构成。请财务顾问和会计师发表意见。

答复：

一、辽海装备最近一期利润下滑的原因，及对未来利润产生的影响

2018 年 1-7 月，辽海装备实现归母净利润 223.26 万元，较以前年度有所下滑，主要原因系辽海装备上半年度军品交付和收入确认较少，同时计提管理费用、研发费用和资产减值损失较多所致。

报告期内，辽海装备主营业务收入情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月		2017 年		2016 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
军品	14,706.97	77.38%	29,711.76	76.00%	26,716.12	62.96%
民品	4,299.33	22.62%	9,382.26	24.00%	15,719.22	37.04%

合计	19,006.30	100.00%	39,094.02	100.00%	42,435.34	100.00%
----	-----------	---------	-----------	---------	-----------	---------

2017 年度和 2018 年 1-7 月，辽海装备军品收入占比均超过 75%。辽海装备的军品业务主要依据军方下达的任务和计划，与海军机关或相关设备总体单位签订订货合同，辽海装备生产的军品一般集中在三、四季度交付，受交付时间的影响，2018 年 1-7 月军品收入确认较少。

报告期内，辽海装备管理费用、研发费用和资产减值损失情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
管理费用	3,730.54	6,467.39	5,298.16
研发费用	1,060.46	1,402.40	744.39
资产减值损失	1,145.34	1,028.88	26.41

2018 年 1-7 月，辽海装备管理费用和研发费用分别为 3,730.54 万元和 1,060.46 万元，主要系职工薪酬增加及研发投入较多所致。2018 年 1-7 月，辽海装备资产减值损失 1,145.34 万元，超过 2017 年度，主要系计提坏账准备所致。

辽海装备是以水声探测装备为主营产品的专业军工科研生产企业，是海军声纳装备的核心供应商。多年来，辽海装备相继承担了水声探测技术领域多项国防重点工程的型号研制任务，在设计、生产、测试、试验等方面有深厚的技术储备。近年来国家对海军力量的投入不断增加，未来军品采购将稳定增长。根据目前辽海装备的在手订单情况，随着辽海装备生产的军品于三、四季度不断交付，预计 2018 年下半年辽海装备军品收入将逐步增加，由于主要客户一般在年末集中付款，因此，辽海装备下半年坏账损失将有所下降。同时，由于上半年度研发投入较多，预计下半年度研发费用占比销售收入的比例亦将有所下降。

结合 2018 年拟交付订单情况，预计辽海装备 2018 年全年营业收入水平不低于 2017 年，上述导致最近一期利润下滑的原因不会对辽海装备未来利润产生持续影响。

二、其他应付款的具体构成

截至 2018 年 7 月 31 日，辽海装备其他应付款具体构成如下：

单位：万元

项目	2018 年 7 月 31 日
非合并范围内关联方往来款	18,240.93
外部单位往来款项	134.38
外部单位存入保证金及押金	10.90
代收代付及暂收款项	7.75
代扣代缴社会保险及住房公积金等	20.11
其他（已计提尚未支付的其他各项费用、经济补偿金）	1,842.56
合计	20,256.63

辽海装备其他应付款主要包括非合并范围内关联方往来款项和已计提尚未支付的其他各项费用。非合并范围内关联方往来款 18,240.93 万元；其他（已计提尚未支付的其他各项费用、经济补偿金）1,842.56 万元。

1、非合并范围内关联方往来款项

非合并范围内关联方往来款 18,240.93 万元构成如下：

单位：万元

项目	2018 年 7 月 31 日
中国船舶重工国际贸易有限公司	7,990.64
中国船舶重工集团有限公司	6,681.01
中国船舶重工集团公司第七二六研究所	3,569.28
合计	18,240.93

辽海装备与中国船舶重工国际贸易有限公司往来款 7,990.64 万元，主要系辽海装备

以前年度承接了中国船舶重工国际贸易有限公司牵头的军贸配套项目，基于该项目时间紧张且当时辽海装备采购资金不足，为使该项目顺利推进、保证供应商对辽海装备正常供货，由中国船舶重工国际贸易有限公司先行对供应商进行款项结算。后续由于该军贸项目一直未予结算，辽海装备尚未返还和中国船舶重工国际贸易有限公司的往来款。期间辽海装备定期向中国船舶重工国际贸易有限公司支付利息，借款利率为 4.35%-5.00% 之间，相关借款利率依据同期贷款基准利率及辽海装备的资信状况确定的，利率水平公允合理。

辽海装备与中国船舶重工集团有限公司往来款 6,681.01 万元，主要系中国船舶重工集团有限公司对中国进出口银行的统一贷款。

辽海装备与中国船舶重工集团公司第七二六研究所往来款 3,569.28 万元，主要根据《中国船舶重工集团公司关于同意上海中原电子技术工程有限公司股权无偿划转事项的批复》（船重资[2017]1750 号），将七二六所全资子公司上海中原电子技术工程有限公司（以下简称“中原电子”）作为划转资产接收平台，将七二六所部分军品业务无偿划转至中原电子产生。鉴于该部分款项将根据中原电子后续的经营情况进行支付，形成了关联方其他应付款。

2、其他（已计提尚未支付的其他各项费用、经济补偿金）

其他（已计提尚未支付的其他各项费用、经济补偿金）中 1,634.26 万元主要系辽海装备计提的厂办大集体费用。2015 年度，辽海装备作为央企，为承担政府职能，依据《关于中央企业厂办大集体改革资产和费用处理有关事项的通知》（国资分配[2015]333 号）、《国务院办公厅关于在全国范围内开展厂办大集体改革工作的指导意见》（国办发[2011]18 号）和《关于推动中央企业规范做好厂办大集体改革工作有关事项的通知》（国资发分配[2011]111 号）一次性计提的费用，该部分费用最终主要用于与企业解除劳动关系职工的经济补偿金。

三、补充披露情况

上市公司已在本次重组预案修订稿“第四章标的资产基本情况”之“二、辽海装备 100% 股权”之“（五）主要财务数据”中予以补充披露。

四、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为辽海装备最近一期利润下滑主要系受军品收入季节性因

素及管理费用、研发费用和坏账损失较多所致，结合 2018 年拟交付订单情况，预计辽海装备 2018 年全年营业收入水平不低于 2017 年，上述导致最近一期利润下滑的原因不会对辽海装备未来利润产生持续影响。截至 2018 年 7 月 31 日，辽海装备其他应付款主要由非合并范围内关联方往来款项和已计提尚未支付的其他各项费用构成。

11.据预案披露，本次交易前，公司主营的水下信息传输系统及配套装备与控股股东及控制的其他单位不存在同业竞争。交易完成后，水下信息获取系统及配套装备、水下信息探测与对抗系统及配套装备、水下指控系统及配套装备业务部分，与控股股东及控制的其他单位不存在实质性同业竞争。请公司补充披露：（1）结合相关业务构成，说明是否存在潜在同业竞争的情形；（2）如是，控股股东是否已作出避免同业竞争的承诺，相关承诺是否符合《上市公司监管指引第 4 号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的要求。请财务顾问及律师发表意见。

答复：

一、结合相关业务构成，说明是否存在潜在同业竞争的情形

（一）水下信息获取系统及配套装备及水下信息探测与对抗系统及配套装备

声波是水介质中唯一能够远距离传输信息的载体，声纳装备是对水下探测的最主要手段，按照用途可分为信息传输、信息获取、探测与对抗三大主要业务领域，虽然声纳所基于载体均为声波，但由于装备对象、用途的不同，将导致不同的产品在技术、性能、应用、产品形态方面存在实质性差异。

1、水下信息获取系统及配套装备

本次重组标的海声科技的全资子公司瑞声海仪与辽海装备的主要业务为水下信息获取领域业务，实现对水下目标的警戒、搜索定位和跟踪，为相关装备提供目标指示。

本次重组完成后，除上市公司外，中船重工集团下属七一五研究所存在少量水下信息获取系统业务，与本次重组标的瑞声海仪、辽海装备的水下信息获取系统在型号、功能上存在明确区分，不存在实质性同业竞争或潜在同业竞争。

2、水下信息探测与对抗系统及配套装备

本次重组标的海声科技本部、中原电子，其主要业务为水下探测与对抗，用于对目

标水声特征、参数的获取和信息处理，对可疑目标进行对抗，实现有效规避，提高生存能力。

本次重组完成后，除上市公司外，中船重工集团下属中国船舶重工集团公司七五〇试验场生产的水声对抗器材，与本次注入的水声对抗器材在产品形态、性能、工作方式等方面存在显著差异，不具有可替代性，不存在实质性同业竞争或潜在同业竞争。

（二）水下指控系统及配套装备

本次重组标的杰瑞电子主要生产水下指控系统及控制设备等，其中水下指控系统主要用于水下装备，指控系统是一类系统集成产品，通过搭建指控系统，能够实现对水下装备的指挥和控制。

本次重组完成后，除上市公司外，中船重工集团下属中国船舶重工集团公司第七〇七研究所研制的装备信息系统主要应用于大型水面装备，中国船舶重工集团公司第七〇九研究所研制的信息系统主要应用于地面装备，与本次注入的水下装备信息系统在任务下达单位、最终应用领域及用途、产品技术性能要求等方面存在显著差异，互相不具有可替代性，不存在实质性同业竞争或潜在同业竞争。

二、如是，控股股东是否已作出避免同业竞争的承诺，相关承诺是否符合《上市公司监管指引第 4 号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的要求

截至本回复报告出具之日，控股股东已作出避免同业竞争的承诺：

“1、本次重组完成后，本公司及本公司下属全资、控股或其他具有实际控制权的企事业单位（以下简称“下属企事业单位”）所从事的主营业务与中国海防及其下属企业所从事的主营业务不存在同业竞争或潜在同业竞争。

2、本次重组完成后，如本公司及本公司下属企事业单位获得从事新业务的商业机会，而该等新业务可能与中国海防产生同业竞争的，本公司及本公司下属企事业单位将优先将上述新业务的商业机会提供给中国海防进行选择，并尽最大努力促使该等新业务的商业机会具备转移给中国海防的条件。

3、如果中国海防放弃上述新业务的商业机会，本公司及本公司下属企事业单位可以自行经营有关的新业务，但未来随着经营发展之需要，中国海防在适用的法律法规及

相关监管规则允许的前提下，仍将享有下述权利：（1）中国海防有权一次性或多次向本公司及本公司下属企事业单位收购上述业务中的资产、业务及其权益的权利；（2）除收购外，中国海防在适用的法律法规及相关监管规则允许的前提下，亦可以选择以委托经营、租赁、承包经营、许可使用等方式具体经营本公司及本公司下属企事业单位与上述业务相关的资产及/或业务。（3）若因本公司或本公司控制的企事业单位违反本承诺函项下承诺内容而导致中国海防受到损失，本公司将依法承担相应赔偿责任。”

经核查，上市公司控股股东作出的上述承诺符合《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的要求。

三、补充披露情况

上述内容已在预案“第八章管理层讨论与分析”之“一、本次交易对上市公司的影响”之“（三）本次交易对上市公司同业竞争的影响”中补充披露。

四、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：1、本次重组后，上市公司主要业务与中船重工集团控制的其他单位从事的主要业务不存在潜在同业竞争。2、上市公司控股股东已出具避免同业竞争的承诺，相关承诺符合《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的要求。

12.据预案披露，海声科技在报告期内每年均会受到环保部门的行政处罚。请公司补偿披露：（1）海声科技多次受到行政处罚后的整改落实情况；（2）标的资产是否具备健全完善的内部控制制度以确保相关整改落实到位。请保荐机构发表意见。

答复：

一、海声科技多次受到行政处罚后的整改落实情况

（一）处罚原因及整改情况

报告期内，海声科技受到的行政处罚及整改落实情况如下表所示：

序号	处罚决定书编号	处罚原因	整改情况
----	---------	------	------

序号	处罚决定书编号	处罚原因	整改情况
1	宜市环法[2016]39号	电镀车间技改项目未依法报批环评手续,擅自投入生产被处以10万元罚款	在收到《处罚决定书》后,海声科技按时缴纳了罚款,并重新按照要求委托有资质的单位编制了综合技改项目(电镀部分)环境影响报告书,报宜昌市环保局审批。目前已按照批复内容完成该项目的环保建设,并通过验收。
2	夷环法[2016]46号	总排口废水处理设施不正常运行,电镀车间存在非法废水排放情况被处以2.23万元罚款	在收到《处罚决定书》后,海声科技按时缴纳了罚款,并对废弃排污口进行了封堵,对突发山洪毁坏的排污管道立即按标准进行了恢复,并加大巡查频次。目前废水排放设施正常。
3	夷环法[2016]58号	经对车间污水排放口废水现场采样检测,六价铬浓度为0.307mg/L,超标0.54倍被处以0.21万元罚款	在收到《处罚决定书》后,海声科技按时缴纳了罚款,立即采取整改措施,运维单位加强了在线设备运维频次,污水处理人员严格按规程操作。目前检测数据正常稳定。
4	夷环罚[2017]29号	喷漆车间未全面配套建设大气污染防治设施,部分配套设施未正常运行以及油漆车间烘干工段一套污染防治设施未运行被处以2万元罚款。	在收到《处罚决定书》后,海声科技按时缴纳了罚款,并当时对油漆车间配套设施进行了现状恢复,使之满足排放标准。同时统筹考虑油漆车间的改造问题。截至目前,油漆车间抽风设施已全部拆除,进行了更新改造,满足大气污染物排放标准。

(二) 主管部门意见

1、2018年5月25日,宜昌市环境保护局出具《关于中船重工海声科技有限公司行政处罚的说明》,证明海声科技已全额缴纳处罚(宜市环法[2016]39号)罚款,并于2016年10月19日完成电镀车间技改项目环评审批手续。海声科技虽然存在违反环境保护有关规定的事实,但未对环境造成较大影响。本次环境违法行为不属于严重违法违规行为,该行政处罚也不属于情节严重的行政处罚。

2、2018年6月15日，宜昌市夷陵区环境保护局出具《关于中船重工海声科技有限公司行政处罚的说明》，证明海声科技已全额缴纳三项处罚（夷环法[2016]46号、夷环法[2016]58号、夷环罚（2017）29号）罚款，海声科技虽然存在违反环境保护的有关规定的行为，但未对环境造成较大影响，且已及时进行了改正，上述环境违法行为均不属于重大违法违规行为，也不属于严重的行政处罚。

综上，海声科技高度关注生产经营过程中的环境保护问题，受到上述环保处罚后，海声科技一方面积极对相关处罚事项进行妥善处置；另一方面亦主动配合相关部门对生产过程中存在的环保问题采取有效的整改措施，并严格落实整改措施进行整改。根据海声科技提供的相关整改报告，检测报告和相应环境影响报告书等，其已就上述行政处罚事项整改到位。

二、海声科技是否具备健全完善的内部控制制度以确保相关整改落实到位

1、不断完善职能部门建设以及环保制度规定

海声科技不断加强对环境保护工作重视程度。一方面，继续完善职能部门设置及管理，安技环保部作为海声科技主管环境保护的职能部门，不断完善管理制度、加大管理力度，认真贯彻落实国家和地方政府有关环境保护工作的方针、政策、法律、法规和标准，制定、修订各项环境保护管理制度及各项指标并组织实施。另一方面，海声科技严格遵守国家和各级政府颁布的环保法规和条例，并结合自身科研生产试验实际情况，不断完善环保程序文件及相应的环境管理制度，并对科研生产试验的废水、废气进行严格的监测。

海声科技有关环境保护的主要制度如下表所示：

序号	文件编号	文件名称
1	HS/WI-056	环境保护管理制度
2	HS/WI-057	环境保护管理责任制
3	HS/WI-058	环境保护监督管理考核制度
4	HS/WI-059	环保设备运行维护管理制度
5	HS/WI-060	资源能源管理制度
6	HS/WI-061	噪声控制管理制度
7	HS/WI-062	废水处理设施操作标准
8	HS/WI-063	废水污染防治管理制度

序号	文件编号	文件名称
9	HS/WI-064	固体废弃物污染防治管理标准
10	HS/WI-065	厂区绿化与清洁管理制度
11	HS/WI-066	环境突发事件应急预案
12	HS/WI-067	环境污染事故处理管理制度

2、建立健全其他内部控制制度以确保相关整改落实到位

为保证海声科技的环境保护管理制度得到严格执行以及环保方面的整改落实到位，海声科技先后建立了多项内部控制制度，确保相关整改落实到位，主要包括职业健康安全及环保管理奖惩制度与职业健康安全和环境管理体系程序文件两大制度体系，从环保监测、控制、预防、处理以及纠正等各环节对海声科技的生产经营进行控制和监督，不断完善海声科技的环保管理体系以及确保相关整改落实到位。具体内控制度如下所示：

序号	文件编号	文件名称
1	HS/AQ-058	职业健康安全及环保管理奖惩制度
2	-	职业健康安全和环境管理体系程序文件
2.10	Q/BF7501-2018	环境因素识别与评价控制程序
2.20	Q/BF7502-2018	对危险源的识别、风险评价和措施确定控制程序
2.30	Q/BF7503-2018	法律法规与其它要求控制程度
2.40	Q/BF7504-2018	方针、目标、指标和管理方案控制程度
2.50	Q/BF7505-2018	能力、培训和意识控制程序
2.60	Q/BF7506-2018	参与、协商和沟通控制程序
2.70	Q/BF7507-2018	文件控制程序
2.80	Q/BF7508-2018	运行控制程序
2.90	Q/BF7509-2018	对相关方施加影响管理控制程序
2.10	Q/BF7510-2018	应急准备与响应控制程序
2.11	Q/BF7511-2018	监测和测量控制程序
2.12	Q/BF7512-2018	事故、事件管理控制程序
2.13	Q/BF7513-2018	不符合、纠正和预防措施控制程序
2.14	Q/BF7514-2018	记录控制程序
2.15	Q/BF7515-2018	管理评审控制程序
2.16	Q/BF7516-2018	内部审核控制程序
2.17	Q/BF7517-2018	风险管理与机遇应对控制程序
2.18	Q/BF7518-2018	组织环境和相关方需求管理程序

3、海声科技环保整改落实情况良好

海声科技不断加大环保问题整改力度，继续健全环保制度，完善内部控制制度确保整改效果落实，截至目前，相关行政处罚事项已整改到位，成果较为显著，自 2017 年 11 月至今，海声科技无再次受到环保部门处罚的情况。2018 年 9 月，宜昌市环境保护局、宜昌市道路运输管理局、宜昌市卫生和计划生育委员会、夷陵区环境保护局等部门联合组成的检查组，对海声科技危险废物存储、运输、处置等环节进行了专项检查，检查结果总体良好，整改落实情况得到相关监管部门的一致肯定。

三、补充披露情况

发行人已在预案之“第四章标的资产基本情况”之“一、海声科技 100% 股权”之“(十) 合法合规性说明”之“7、最近三年受到行政和刑事处罚情况”中补充披露：海声科技多次受到行政处罚后的整改落实情况；海声科技确保相关整改到位的内部控制制度建立健全情况。

四、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为报告期内，海声科技收到相关环保处罚后，一方面积极对相关处罚事项进行妥善处置，另一方面积极整改，截至目前，相关行政处罚事项已整改到位，并且，海声科技已建立了较为健全的环保制度及相关内控制度，可以保证在对环保问题整改落实到位的基础上对今后日常生产经营的环保问题进行有效及时的监控和预防。

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司对上海证券交易所<关于对中国船舶重工集团海洋防务与信息对抗股份有限公司重大资产重组暨关联交易预案信息披露的问询函>的回复意见》之盖章页）

