

潍柴动力股份有限公司  
换股吸收合并湘火炬汽车集团股份有限公司  
之  
财务顾问报告

合并方境内财务顾问

 中信证券股份有限公司

 华欧国际证券有限责任公司

二零零六年十一月十三日

## 声明

中信证券股份有限公司（“中信证券”）和华欧国际证券有限责任公司（“华欧国际”）接受潍柴动力股份有限公司董事会的委托，担任本次潍柴动力股份有限公司（“潍柴动力”）换股吸收合并湘火炬汽车集团股份有限公司（“湘火炬”）的境内财务顾问（“本财务顾问”）。潍柴动力董事会承诺向本财务顾问所提供的一切为出具本财务顾问报告所必需的材料、文件或其他依据均真实、准确和完整。

除潍柴动力、湘火炬董事会所提供的相关信息外，本报告所依据的其他信息均来自公开渠道，如湘火炬近三年一期的审计报告、公开信息公告等。

本报告仅对本次换股吸收合并发表财务顾问意见，不构成对投资者的任何投资建议，对投资者根据本报告做出的任何投资决策可能产生的风险，本财务顾问不承担任何责任。

本报告所述事项并不代表审批机关对于本次换股吸收合并相关事项的实质性判断、确认或批准，本次合并相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准。

## 重要提示

1、潍柴动力拟通过换股方式吸收合并湘火炬，从而进一步发挥资源整合的协同效应，实现在国内证券市场上市，并完成湘火炬股权分置改革工作。

2、在本次换股吸收合并中，潍柴动力将向除潍柴投资外的湘火炬现有其它所有股东发行A股，以实现换股吸收合并湘火炬，解决湘火炬的股权分置问题，同时注销湘火炬，以潍柴动力为合并完成后的存续公司，并申请在深圳证券交易所上市。

3、本次换股吸收合并前，潍柴动力通过全资子公司潍柴投资持有湘火炬28.12%的股份，是湘火炬的实际控制人，本次换股吸收合并完成以后，湘火炬和潍柴投资将履行相应注销程序。湘火炬的全部资产、负债和权益并入潍柴动力。

4、本次换股吸收合并的对象仅为湘火炬非流通股股东株洲国资和全体湘火炬流通股股东，潍柴投资与湘火炬在本次换股吸收合并后将注销，因此潍柴投资所持的湘火炬股票不参加本次换股吸收合并并放弃行使现金选择权。

5、潍柴动力董事会和湘火炬董事会分别通过了同意本次换股吸收合并的决议，但上述事项尚需经潍柴动力股东大会及类别股东会议和湘火炬股东大会暨相关股东会议审核批准。由于本次潍柴动力换股吸收合并湘火炬与湘火炬股权分置改革相结合，因此股权分置改革方案本身需经参加湘火炬股权分置改革相关股东会议表决的股东所持表决权（关联方回避的情况下）的三分之二以上通过，并经参加湘火炬股权分置改革相关股东会议表决的流通股股东所持表决权的三分之二以上通过。本次换股吸收合并方案的实施还需取得中国证监会和其它国家相关部门的核准或批准。

6、潍柴动力的股东大会及类别股东会议将于2006年12月29日审议本次吸收合并方案，湘火炬的股东大会暨相关股东会议将于2006年12月29日审议本次股权分置改革方案暨吸收合并方案。本次换股吸收合并和潍柴动力A股股票发行同时进行，互为前提，潍柴动力A股股票发行需待本次换股吸收合并获得所有相关的批准或核准之后才能进行，本次换股吸收合并的生效亦取决于潍柴动力A股发行的完成。

7、潍柴动力本次发行的A股全部用于吸收合并湘火炬，除此以外，不向其它公众投资者发行股票及募集资金。

8、本次换股吸收合并中，潍柴动力换股价格为20.47元/股，湘火炬换股价格为5.80元/股，换股比例为3.53:1。株洲国资向湘火炬股权分置改革方案实施股权登记

日登记在册的全体流通股股东送出股份，每10股流通股将获得0.35股对价，流通股股东总计获20,951,330股。株洲国资以支付此对价后的股份总数53,446,270股按3.53:1的换股比例换成潍柴动力公开发行的A股股票15,140,586股，流通股股东以获得此对价后的股份总数619,560,770股按3.53:1的换股比例换成潍柴动力公开发行的A股股票175,512,966股。送股和换股过程将同时完成，不再分步实施。

根据上述换股吸收合并方案，以本次换股吸收合并方案实施前湘火炬流通股股东所持股份数计算，流通股实际换股比例为3.41062802:1。

9、为充分保护湘火炬流通股股东的利益，本次换股吸收合并将由第三方向湘火炬的流通股股东提供现金选择权，株洲国资承诺放弃行使现金选择权。在审议本次换股吸收合并方案的股东大会暨相关股东会议股权登记日登记在册的湘火炬流通股股东可以以其所持有的湘火炬股票按照5.05元/股的价格全部或部分申报行使现金选择权。在方案实施时，由第三方在现金选择权实施日向行使现金选择权的股东受让湘火炬股份，并支付现金对价。而后，第三方连同未行使现金选择权的流通股股东，在本次换股吸收合并和股权分置改革方案实施日获得株洲国资的送股对价后（每10股流通股将获得0.35股对价），将所持股份与潍柴动力为本次换股吸收合并所发行的A股进行交换。

10、本次合并前，潍柴动力是湘火炬的控股股东，虽未将湘火炬纳入合并报表范围，但湘火炬的业务已经是潍柴动力业务的重要组成部分。本次合并后，合并双方的主要业务不会发生重大变化。

11、本次吸收合并的换股股权登记日为潍柴动力刊登公开发行A股招股说明书、潍柴动力和湘火炬刊登合并报告书的次日。该日收市时，除潍柴投资外，其余所有在证券登记结算机构登记在册的湘火炬股东持有的湘火炬股票将按比例折换为潍柴动力发行的流通A股。

12、自换股完成日起，湘火炬在深圳证券交易所终止上市，公司将被注销，原湘火炬流通股股东及非流通股股东不再作为湘火炬股东享有股东权利以及其他相关权利。

13、本次换股吸收合并方案实施后，参与本次换股吸收合并的原湘火炬流通股股东将成为存续公司潍柴动力的股东，其所持股票可在潍柴动力A股上市后在A股市场交易流通。潍柴动力的原内资股股东、外资股（指H股以外的外资股）持有人所持有的潍柴动力股票，以及株洲国资通过本次换股后所改持的潍柴动力股票，可在相

应法律法规规定和承诺的锁定期限后在A股市场交易流通。

潍柴动力控股股东和实际控制人及其他发起人股东和自然人股东承诺：

自潍柴动力股票在深圳证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理所持有的潍柴动力股份，也不由潍柴动力回购所持有的潍柴动力股份。

14、双方董事会决议通过并提交潍柴动力股东大会及类别股东会议和湘火炬股东大会暨相关股东会议批准的预案中湘火炬和潍柴动力的换股价格换股比例为唯一、最终的价格和比例，合并双方董事会不会协商调整换股价格、换股比例，或者向潍柴动力股东大会及类别股东会议和湘火炬股东大会暨相关股东会议提交包括新的换股价格、换股比例的合并方案。

15、潍柴动力换股吸收合并湘火炬发行的A股股票将尽快申请在深圳证券交易所挂牌上市交易。

16、湘火炬为召开本次换股吸收合并的临时股东大会暨相关股东会议确定的股权登记日为2006年12月18日，该日收市时登记在册的湘火炬股东有权参加本次股东大会暨相关股东会议并行使表决权，本次换股吸收合并构成潍柴动力与湘火炬之间的关联交易，在湘火炬召开的股东大会暨相关股东会议上，关联公司潍柴投资作为湘火炬的关联方予以回避，不参加对合并预案的表决，其所持股份不计入有效表决票数。

17、本次合并的会计处理采用权益结合法。详细内容见正文中关于合并后存续公司模拟合并财务报表的相关分析。

18、在预案说明书中披露的合并盈利预测是假设潍柴动力在2006年1月1日完成吸收合并湘火炬，采用“权益结合法”将湘火炬2006年的收入、费用和利润全部纳入该合并盈利预测表。但由于潍柴动力批准吸收合并提议的股东大会将在2006年12月29日召开，本次合并不可能在2006年12月31日前完成，因此该合并盈利预测的假设和结果并不能实际实现，投资者根据合并盈利预测进行投资决策时应对上述情况予以关注。

19、根据《合并协议（草案）》，若在2007年4月30日前，本次合并尚未完成，潍柴动力董事会可建议派发2006年末期股利，但派发金额不得超过潍柴动力2006年中期股利，该等末期股利派发须经潍柴动力2006年年度股东大会批准。在潍柴动力派发末期股利的情况下，湘火炬董事会亦将建议派发2006年末期股利，每股派发金额为潍柴动力每股派发金额除以换股比例后的金额。前述派发股利安排唯在合并双

方届时均具备分派该等股利的法定条件时方可实施。除前述情形外，双方同意在合并完成日之前，不再对各自结余的未分配利润进行分配，截至合并完成日的双方的未分配利润由合并后的潍柴动力的全体股东享有。

20、本次换股吸收合并赋予合并方潍柴动力的股东异议股东退出请求权，异议股东退出请求权的内容详见正文换股吸收合方案中的描述。

## 特别风险提示

### 1、本次换股吸收合并审批的风险

(1) 本次换股吸收合并与潍柴动力发行A股同时进行，互为前提，潍柴动力所发行的A股全部用于换股吸收合并湘火炬，其发行A股行为和换股吸收合并交易尚需取得相关国家主管部门的批准或核准。能否取得相关国家主管部门的批准或核准，以及最终取得相关国家主管部门批准或核准的时间都存在不确定性，从而使得换股前潍柴动力和湘火炬股票的交易时间延长，二级市场的风险加大。如果潍柴动力A股股票发行未被核准，则本次换股吸收合并不会生效，相关程序将停止执行。

(2) 本次换股吸收合并同时解决湘火炬股权分置问题，而该换股吸收合并交易需分别经潍柴动力股东大会及类别股东会议和湘火炬股东大会暨相关股东会议审核批准。股权分置改革方案本身需经参加本次湘火炬股权分置改革相关股东会议表决的股东所持表决权（关联方回避的情况下）的三分之二以上通过，并经参加本次湘火炬股权分置改革相关股东会议表决的流通股股东所持表决权的三分之二以上通过。本次方案存在无法获得潍柴动力股东大会及类别股东会议和湘火炬股东大会暨相关股东会议表决通过的可能。

### 2、合并及换股可能导致投资损失的风险

(1) 二级市场的股票价格受多种风险因素的影响，潍柴动力本次换股吸收合并确定的A股发行价格与在深圳证券交易所上市后二级市场的价格差异的不确定性可能导致投资者发生投资损失。因此对于选择换股的股东来说，如果潍柴动力A股上市后的二级市场表现低于部分股东的预期，则持仓成本较高的股东有遭受投资损失的风险。

(2) 市场股价的变动也可能导致投资者在合并或换股中发生投资损失。若市场波动导致潍柴动力和湘火炬的股价比例远远偏离于其换股比例，而使股东大会未批准本次换股吸收合并方案，则可能出现股价大幅波动，导致部分潍柴动力和湘火炬股东的投资损失。

(3) 潍柴动力拟通过换股方式吸收合并湘火炬，从而实现整合资源、发挥协同效应的目的，并完成湘火炬股权分置改革工作，实现在国内证券市场上市。但是如果合并后存续公司盈利前景不如预期，则合并有可能使参与换股的湘火炬股东和潍

柴动力股东遭受投资损失。

### 3、换股吸收合并后，潍柴动力A股股票上市交易的风险

(1) 本次换股吸收合并由一家或数家第三方向湘火炬股东提供现金选择权，由第三方受让行使现金选择权的股东所持湘火炬股份，并支付现金对价，再将相关股份与潍柴动力发行的股份进行交换。因此本次换股吸收合并方案存在绝大部分湘火炬股东行使现金选择权，有合并完成后潍柴动力的股权分布情况不符合上市要求的风险。潍柴动力将采取必要措施，避免上述情况的发生，确保潍柴动力完成换股吸收合并湘火炬后符合国内的上市要求。

(2) 本次换股吸收合并完成后，湘火炬将根据《公司法》的规定退市并注销，潍柴动力成为存续公司，而潍柴动力上市须取得深圳证券交易所的核准，深圳证券交易所是否核准潍柴动力上市以及核准的时间都存在不确定性。

4、由于股东大会决议对全体股东均有约束力，股东大会通过后，不行使现金选择权的股份将被强制转股

本次换股吸收合并方案需经出席潍柴动力股东大会及类别股东会议和湘火炬股东大会暨相关股东会议股东所持有表决权的三分之二通过，上述会议表决结果对湘火炬全体股东具有约束力，包括在该次股东大会上投反对票、弃权票或未出席本次股东大会也未委托他人代为表决的股东。在本次换股合并获得有关审批机关核准或批准后，未申报行使现金选择权的湘火炬股份将按照合并双方确定的换股价格及换股比例强制转换为潍柴动力换股发行的股份。

### 5、投资者行使现金选择权的风险

为充分保护湘火炬流通股股东的利益，本次换股吸收合并将由一家或数家第三方向湘火炬的流通股股东提供现金选择权，株洲国资承诺放弃行使全部现金选择权。在审议本次换股吸收合并方案的股东大会暨相关股东会议股权登记日登记在册的湘火炬流通股股东可以以其所持有的湘火炬股票按照5.05元/股的价格全部或部分申报行使现金选择权。但投资者须在现金选择权有效申报期内通过深圳证券交易所的交易系统进行申报和撤回，在现金选择权有效申报期外进行的现金选择权申报和撤回均为无效。

行使现金选择权的投资者，其申请现金选择权的股份将转让给一家或数家第三方，并由第三方进行换股，投资者可能因此丧失潍柴动力A股上市交易后股价上涨的获利机会。

#### 6、合并后存续公司的业务经营风险

本次合并前，潍柴动力通过其全资子公司潍柴投资持有湘火炬28.12%的股份，尚未将湘火炬纳入合并报表范围。本次合并后，湘火炬将被注销，纳入湘火炬合并报表范围的子公司将直接成为潍柴动力的控股子公司并被纳入潍柴动力的合并报表范围，潍柴动力的相关财务指标将发生较大的变化。但合并双方的主要业务与风险因素不会发生重大变化。

本次吸收合并完成后，将进一步发挥潍柴动力和湘火炬各子公司间的协同效应，但是如果合并后存续公司盈利前景不如预期，则合并有可能使参与换股的湘火炬股东遭受投资损失。

#### 7、潍柴动力和湘火炬合并的2006年模拟盈利预测的风险

合并双方董事会需要提请投资者注意，本财务顾问报告中披露的合并盈利预测是假设潍柴动力在2006年1月1日完成吸收合并湘火炬，采用“权益结合法”将湘火炬2006年的收入、费用和利润全部纳入该合并盈利预测表。但由于潍柴动力批准吸收合并提议的股东大会将在2006年12月29日召开，本次合并不可能在2006年12月31日前完成，因此该合并盈利预测的假设和结果并不能实际实现，投资者根据合并盈利预测进行投资决策时应关注上述情况予以关注。

以上风险提请投资者特别注意。

## 合并有关当事人

- 1、 合并方：** 潍柴动力股份有限公司  
住所： 山东省潍坊市高新技术产业开发区福寿东街 197 号甲  
法定代表人： 谭旭光  
联系人： 戴立新  
电话： 0536-229 7068  
传真： 0536-819 7073
- 2、 被合并方：** 湘火炬汽车集团股份有限公司  
住所： 湖南省株洲市红旗北路 3 号  
法定代表人： 谭旭光  
联系人： 张英姿  
电话： 0733-845 0105 / 845 0140  
传真： 0733-845 0108
- 3、 合并方境内财务顾问：** 中信证券股份有限公司  
住所： 北京市朝阳区新源南路 6 号京城大厦  
法定代表人： 王东明  
联系人： 方浩、钱伟琛、俞霄烨、张辉、季南方、姜颖、王怡飞、卢戈、殷雄  
电话： 010-8458 8888  
传真： 010-8486 3335

华欧国际证券有限责任公司  
住所： 上海市浦东新区陆家嘴环路 958 号  
华能联合大厦 1 楼  
法定代表人： 刘晓兵  
联系人： 金凤春、李丹、李斌、檀文、金雷、张东、杨青松、王世海、杨琴、夏智武、牟晶、顾科  
电话： 021-3878 4818  
传真： 021-6886 6697
- 4、 被合并方独立财务顾问：** 东方证券股份有限公司  
住所： 上海市浦东大道 720 号国际航运金融大厦 20 层  
法定代表人： 王益民  
联系人： 孙树军、马云涛  
电话： 010-8489 6425  
传真： 010-8489 6417

## 目 录

声明	2
重要提示	3
特别风险提示	7
合并有关当事人	10
目 录	11
一、释义	13
二、本次合并	17
三、合并双方基本情况	17
(一) 合并方(潍柴动力)概况	17
(二) 被合并方(湘火炬)概况	23
四、换股吸收合并方案	30
(一) 合并的动因	30
(二) 合并的前提条件	32
(三) 换股吸收合并方式	32
(四) 吸收合并与潍柴动力 A 股发行的关系	35
(五) 合并生效日、合并完成日及合并基准日	35
(六) 股权处置方案	36
(七) 资产、负债及股东权益处置方案	40
(八) 经营管理重组方案	43
(九) 关于被合并方董事、监事、高级管理人员及员工的安排	44
五、合并方的业务经营分析	44
(一) 潍柴动力的主营业务概述	44
(二) WD615 及 WD618 系列柴油机	47
(三) 柴油机配件	52

<b>六、合并方的财务分析</b> .....	<b>53</b>
(一) 潍柴动力的财务状况 .....	53
(二) 潍柴动力的盈利能力分析 .....	56
(三) 潍柴动力的偿债能力分析 .....	58
(四) 潍柴动力的现金流量分析 .....	59
(五) 潍柴动力的资本性支出分析 .....	60
<b>七、被合并方的业务经营分析</b> .....	<b>61</b>
(一) 整车及关键总成业务 .....	61
(二) 其它汽车零部件业务 .....	61
(三) 五金制品及进出口业务 .....	62
<b>八、被合并方的财务分析</b> .....	<b>62</b>
(一) 湘火炬主要财务数据及财务指标 .....	62
(二) 关于湘火炬 2006 年中期会计报表审计前后差异的情况说明 .....	64
<b>九、财务顾问意见</b> .....	<b>65</b>
(一) 本次合并行为符合国家有关法律和政策规定 .....	65
(二) 本次合并遵循诚信和公开、公平、公正原则 .....	65
(三) 对换股价格的评价 .....	65
(四) 对换股比例的评价 .....	67
(五) 对现金选择权的评价 .....	68
(六) 本次合并对潍柴动力股东的影响 .....	69
(七) 本次合并完成后存续公司的法人治理结构健全、合理 .....	77
(八) 本次合并后，存续公司资产完整、财务独立，具有独立经营能力 .....	78
(九) 本次合并后存续公司具有持续发展能力 .....	78
(十) 结论意见 .....	79
<b>十、备查文件</b> .....	<b>80</b>
(一) 备查文件置存地点 .....	80
(二) 备查文件目录 .....	81

## 一、释义

本财务顾问报告中，除非另有说明，下列用语具有如下含义：

潍柴动力、合并方、公司	指	潍柴动力股份有限公司
湘火炬、被合并方	指	湘火炬汽车集团股份有限公司
存续公司	指	本次吸收合并实施完成后存续的潍柴动力股份有限公司
换股吸收合并、本次合并、本次方案	指	潍柴动力发行 A 股换股吸收合并湘火炬，潍柴动力为合并完成后的存续公司，其除已发行的 H 股外的所有股票在深圳证券交易所上市交易，湘火炬终止上市并注销法人资格，其全部资产、负债、权益并入潍柴动力的行为
换股	指	根据双方协议并经双方股东大会批准，潍柴动力吸收合并湘火炬，湘火炬股东（除潍柴投资外）所持湘火炬股票按比例换成潍柴动力为本次吸收合并所发行的股票的行为（包括因湘火炬流通股股东现金选择权的行使而支付现金对价并因而取得湘火炬股票的第三方，将所取得股票按比例换成潍柴动力为本次吸收合并所发行的 A 股的行为）
股权分置改革方案	指	以潍柴动力换股吸收合并湘火炬为主要内容的湘火炬股权分置改革
换股比例	指	指本次换股吸收合并中，每 3.53 股湘火炬股票换成 1 股潍柴动力为本次吸收合并而发行的股票的比例
备考合并盈利预测	指	根据相关假设将湘火炬 2006 年的收入、费用和利润全部纳入报表范围的合并后存续公司供参考的盈利预测
合并基准日	指	本次合并的审计基准日，即 2006 年 6 月 30 日
合并生效日	指	指本次换股吸收合并经合并双方股东大会决议通过，并经审批机关批准，及潍柴动力本次发行获得中国证监会的核准之日
合并完成日	指	作为合并存续公司潍柴动力就本次合并事宜完成工商变更登

		记之日
湘火炬股东大会暨相关股东会议股权登记日	指	于该日在证券登记结算机构登记在册的湘火炬股东，有权参加审议本次换股吸收合并的湘火炬股东大会暨相关股东会议
湘火炬流通股股东现金选择权申报日	指	在审议本次换股吸收合并方案的湘火炬股东大会暨相关股东会议股权登记日登记在册的湘火炬流通股股东可以于此日以其所持有的湘火炬股票按照 5.05 元/股的价格全部或部分申报行使现金选择权
现金选择权实施日	指	申报行使现金选择权的湘火炬流通股股东，由第三方在此日向该部分流通股持有人受让该部分股份，并向该部分流通股持有人支付现金对价
合并实施股权登记日	指	于此日在证券登记结算机构登记在册的第三方和流通股股东，将接受株洲国资的送股对价，株洲国资、接受株洲国资送股后的第三方和流通股股东所持的湘火炬股票按照换股比例强制转换为潍柴动力换股发行的 A 股股票
过渡期	指	自潍柴动力和湘火炬合并协议签署日至合并完成日之间的期间
第三方	指	在本次吸收合并的现金选择权方案中，向行使现金选择权的湘火炬股东支付现金对价并获取湘火炬股份的机构
现金选择权	指	指深圳证券交易所于实施合并股权登记日收市时在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的湘火炬流通股股东可以就其所持的全部或部分湘火炬股票（已设置权利限制的股票除外）在合并生效日按确定的价格出售给支付现金对价的第三方，从而转让股票获得现金对价的权利
国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会

深交所、交易所	指	深圳证券交易所
登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
合并方境内财务顾问、本财务顾问	指	中信证券股份有限公司与华欧国际证券有限责任公司
中信证券	指	中信证券股份有限公司
华欧国际	指	华欧国际证券有限责任公司
被合并方独立财务顾问、东方证券	指	东方证券股份有限公司
律师	指	北京市金杜律师事务所
中介机构	指	合并方财务顾问、被合并方独立财务顾问及律师
预案说明书	指	潍柴动力股份有限公司董事会与湘火炬汽车集团股份有限公司董事会关于潍柴动力股份有限公司换股吸收合并湘火炬汽车集团股份有限公司预案说明书
本财务顾问报告	指	潍柴动力股份有限公司换股吸收合并湘火炬汽车集团股份有限公司之财务顾问报告
《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》
合并协议	指	潍柴动力股份有限公司与湘火炬汽车集团股份有限公司合并协议
潍柴厂	指	潍坊柴油机厂
潍柴投资	指	潍柴动力（潍坊）投资有限公司
株洲国资	指	株洲市国有资产投资经营有限公司
潍柴上海投资	指	潍柴动力（上海）投资有限公司
集约配送公司	指	潍柴动力（潍坊）集约配送有限公司
油品公司	指	潍柴动力（潍坊）油品有限公司
备品公司	指	潍柴动力（潍坊）备品资源有限公司
潍柴铸锻	指	潍柴动力（潍坊）铸锻有限公司

一汽	指	中国第一汽车集团公司
三一重工	指	三一重工股份有限公司
中联重科	指	长沙中联重工科技发展股份有限公司
中国龙工	指	中国龙工控股有限公司
博世、BOSCH	指	The Bosch Group, 德国博世集团
斯太尔、MAN	指	Man Steyr AG, 一家于奥地利注册成立的公司
陕重汽	指	陕西重型汽车有限公司
重庆红岩	指	重庆红岩重型汽车有限公司
广西柳工	指	广西柳工集团有限公司
福建龙工	指	福建龙岩工程机械(集团)有限公司
汉德车桥	指	陕西汉德车桥有限公司
法士特	指	陕西法士特齿轮有限责任公司
东风越野	指	东风越野车有限公司
株洲齿轮	指	株洲齿轮有限责任公司
株洲机械	指	株洲湘火炬机械制造有限责任公司
株洲火花塞	指	株洲湘火炬火花塞有限责任公司
华菱汽车	指	安徽华菱汽车集团有限公司
汇众汽车	指	上海汇众汽车制造有限公司
柳工机械	指	广西柳工机械股份有限公司
徐工集团	指	徐州工程机械集团有限公司
山东山工	指	山东山工机械有限公司
陕汽集团	指	陕西重型汽车集团有限公司
欧 I、欧 II、欧 III、欧 IV	指	汽车排放的欧洲法规(指令)标准
H 股	指	潍柴动力股本中每股面值 1.00 元人民币的海外上市外资股,以港元认购及买卖,已申请在联交所上市及买卖
A 股	指	人民币普通股股票
联交所	指	香港联合交易所有限公司
元	指	人民币元

千瓦 (kW), 马力 (HP)	指	柴油机功率单位, 马力为米制马力; 1 千瓦=1.36 马力, 或 1 马力= 0.735 千瓦
中速柴油机	指	转速在 500~1000 转/分的柴油机
高速柴油机	指	转速在 1000 转/分以上的柴油机

## 二、本次合并

为了促进潍柴动力及其下属子公司之间的资源优化配置, 发挥整体的规模效应和协同效应, 减少和降低经营成本和管理费用, 提高核心竞争力, 打造中国最大的汽车零部件生产企业, 同时解决湘火炬流通股股东与非流通股股东相互之间的股权分置问题, 潍柴动力拟对湘火炬进行吸收合并。

本次潍柴动力对湘火炬的吸收合并与潍柴动力公开发行A股和湘火炬股权分置改革同时进行。潍柴动力将向除潍柴投资外的其他所有湘火炬股东发行境内上市人民币普通股股票 (A股), 以实现对湘火炬的吸收合并, 湘火炬全部资产、负债、权益并入潍柴动力。合并完成后, 湘火炬退市并注销潍柴投资和湘火炬的法人资格, 除潍柴投资外的所有湘火炬股东将转而持有潍柴动力的流通A股, 成为潍柴动力的股东。

## 三、合并双方基本情况

### (一) 合并方 (潍柴动力) 概况

#### 1、潍柴动力基本信息

- (1) 法定中文名称: 潍柴动力股份有限公司
- (2) 英文名称: Weichai Power Co., Ltd
- (3) 注册地址: 山东省潍坊市高新技术产业开发区福寿东街197号甲
- (4) 法定代表人: 谭旭光
- (5) 改制设立日期: 2002年12月23日

- (6) 办公地址：山东省潍坊市民生东街26号
- (7) 办公地邮政编码：261001
- (8) 注册资本：人民币33,000万元
- (9) 股票上市地址：香港联合交易所
- (10) 股票代码：2338
- (11) 互联网网址：www.weichai.com
- (12) 主营业务：潍柴动力主要从事生产及销售柴油机及相关零部件的业务，以及为柴油机及配套产品的设计、开发、生产、销售及维修

## 2、潍柴动力历史沿革及历次股本变化情况

潍柴动力系经山东省人民政府鲁政股字[2002]64号山东省股份有限公司批准证书批准，由潍坊柴油机厂作为主发起人联合其他发起人共同发起设立的股份有限公司，公司于2002年12月23日取得山东省工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》，注册号码为3700001807810，注册资本21,500万元。2004年3月11日，潍柴动力依据中国证券监督管理委员会签发的证监国合字[2003]44号批复文件，于香港向全球投资者公开发行境外上市外资股（H股），每股面值人民币1.00元，发行数量12,650万股（其中包括国有存量股份1,150万股）。发行完成后，公司的注册资本为33,000万元，每股面值1元，计总股本33,000万股。

自首次公开发行境外上市外资股（H股）后至本财务顾问报告刊发之日止，潍柴动力的股本结构没有发生变化。

## 3、潍柴动力股本情况

截至2006年6月30日，潍柴动力已发行股本中拥有相关权益的股东如下：

股东名称	持股数量（万股）	占总股本比例
潍坊柴油机厂	7,764.79	23.53%
培新控股有限公司	2,350.00	7.12%
福建龙岩工程机械（集团）有限公司	2,150.00	6.52%
深圳市创新投资集团有限公司	2,150.00	6.52%
潍坊市投资公司	1,931.155	5.85%
奥地利 IVM 技术咨询维也纳有限公司	1,075.00	3.26%
山东省企业托管经营股份有限公司	1,000.00	3.03%
广西柳工集团有限公司	449.055	1.36%

24 名自然人	1,480.00	4.48%
H 股	12,650.00	38.33%
合计	33,000.00	100%

合并方潍柴动力控股股东和实际控制人及其他发起人股东和自然人股东承诺：

自潍柴动力股票在深圳证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理所持有的潍柴动力股份，也不由潍柴动力回购所持有的潍柴动力股份。

#### 4、潍柴动力主要股东情况

股东名称及股权性质	持股数(万股)	百分比	股东情况简介
潍坊柴油机厂 (SS)	7,764.79	23.53%	由山东省国有资产监督管理委员会全资拥有，是潍柴动力的第一大股东和实际控制人
培新控股有限公司 (FLS)	2,350.00	7.12%	香港注册公司，从事证券及物业投资业务。由潍柴动力非执行董事杨世杭直接及间接全资拥有
福建龙岩工程机械(集团)有限公司	2,150.00	6.52%	从事生产及销售装载机等业务，由潍柴动力非执行董事李新炎及其夫人倪银英分别拥有约 69.16%及 30.84%
深圳市创新投资集团有限公司 (SLS)	2,150.00	6.52%	主要从事直接投资及提供高新技术信息咨询中介服务
潍坊市投资公司 (SLS)	1,931.16	5.85%	主要从事投资业务
奥地利 IVM 技术咨询维也纳有限公司 (FLS)	1,075.00	3.26%	奥地利注册公司，主要从事设计、开发及提供技术顾问业务。由潍柴动力的非执行董事 Julius G. Kiss (尤利斯 G.肯斯) 间接拥有
山东省企业托管经营股份有限公司 (SLS)	1,000.00	3.03%	主要从事企业资产的托管、经营；企业收购、兼并、破产、租赁的咨询服务及股权投资等业务。
广西柳工集团有限公司 (SLS)	449.055	1.36%	主要业务为工程机械的制造和销售
24 名自然人	1,480.00	4.48%	详细见下

上表中股权性质标识的含义为：

SS：国家股股东，State-own shareholder的缩写

SLS：国有法人股股东，State-own Legal-person Shareholder的缩写

FLS：境外法人股股东，Foreign Legal-person Shareholder的缩写

24名自然人股东共持有潍柴动力约4.48%的股份，具体如下：

姓名	持股数（万股）	百分比	姓名	持股数（万股）	百分比
谭旭光	430	1.303%	钟耕会	35	0.106%
徐新玉	100	0.303%	王勇	35	0.106%
张泉	100	0.303%	马玉先	35	0.106%
孙少军	100	0.303%	刘元强	35	0.106%
刘会胜	60	0.182%	王长亮	35	0.106%
佟德辉	60	0.182%	王晓英	35	0.106%
孙学科	35	0.106%	李红纲	35	0.106%
陈颂东	35	0.106%	李加佳	35	0.106%
丁迎东	35	0.106%	吴洪伟	35	0.106%
戴立新	35	0.106%	于如水	35	0.106%
韩黎生	35	0.106%	王同泰	35	0.106%
冯刚	35	0.106%	王风仪	35	0.106%

## 5、潍柴动力主要控股子公司概况

### （1）潍柴动力（上海）投资有限公司

潍柴动力（上海）投资有限公司（“潍柴上海投资”）是由潍柴动力与深圳市东方现代产业投资有限公司共同出资设立，成立于2005年12月16日。潍柴上海投资经营范围为实业投资，企业资产重组、策划，投资管理、咨询，企业管理咨询，国内贸易（涉及许可经营的凭许可证经营）。

潍柴上海投资的注册资本为5,000万元，其中潍柴动力出资4,750万元，占其注册资本的95%，深圳市东方现代产业投资有限公司出资250万元，占其注册资本的5%。

### （2）潍柴动力（潍坊）集约配送有限公司

潍柴动力（潍坊）集约配送有限公司（“集约配送公司”）是由潍柴动力、厦

门市海派斯机械有限公司与潍坊潍柴零部件机械有限公司共同出资设立，成立于2005年10月18日。集约配送公司经营范围为普通货运、仓储（不含化学危险品）、配送、机械配件及动力总成简易组装、柴油机及配件包装、物流资产开发、物流咨询（以上涉及许可证制度的，必须取得相应的资格证书后凭有效证书办理）。

集约配送公司目前的注册资本为人民币2,000万元，其中潍柴动力以出资人民币1,040万元，占其注册资本的52%；潍坊潍柴零部件机械有限公司出资人民币180万元，占其注册资本的9%；吴清平出资人民币580万元，占其注册资本的29%；董中浪出资人民币200万元，占其注册资本的10%。

### （3）潍柴动力（潍坊）油品有限公司

潍柴动力（潍坊）油品有限公司（“油品公司”）是由潍柴动力、山东丰润投资控股有限公司与福克莱德（北京）国际贸易有限公司共同出资设立，成立于2005年10月20日。油品公司经营范围为分装、销售；润滑油（脂）、润滑油基础油及添加剂；销售：防冻液、清洗剂、切削液及添加剂（以上均不含国家法律、法规规定的前置审批项目及限制、禁止经营项目，涉及后置审批制度的须凭有效许可证开展经营）。

油品公司目前的注册资本为人民币1,000万元，其中潍柴动力出资520万元，占注册资本的52%；山东丰润投资控股有限公司出资290万元，占注册资本的29%；福克莱德（北京）国际贸易有限公司出资190万元，占注册资本的19%。

### （4）潍柴动力（潍坊）备品资源有限公司

潍柴动力（潍坊）备品资源有限公司（“备品公司”）是由潍柴动力、潍坊潍柴道依茨柴油机有限公司等25个股东共同出资设立，成立于2005年9月30日。

备品公司的注册资本为人民币8,979.5918万元，各股东均以货币出资，出资额与其占注册资本的比例如下：

股东名称 / 名字	出资额 (万元人民币)	占注册资本的比例
潍柴动力	4,579.5918	51%
太原华成工程机械有限公司	200	2.227%
温州市华新工程机械有限公司	200	2.227%
常州云林工程机械有限公司	200	2.227%

内蒙古中城工程机械有限公司	200	2.227%
湖南华宇生物工程机械有限公司	200	2.227%
北京普光德机械设备有限责任公司	200	2.227%
成都惠友工程机械设备有限公司	200	2.227%
大同市北岳工程机械发展有限责任公司	200	2.227%
山西通宝工程机械销售有限公司	200	2.227%
新疆军企工程机械（集团）有限责任公司	200	2.227%
芜湖潍柴产品销售服务有限公司	200	2.227%
扬州潍柴产品销售服务有限公司	200	2.227%
南通潍柴产品销售服务有限公司	200	2.227%
长春佳音商贸有限公司	100	1.114%
成都市力士达工程机械贸易有限公司	100	1.114%
吴清平	200	2.227%
陈建同	200	2.227%
柴小燕	200	2.227%
王红专	200	2.227%
杨文全	200	2.227%
盛子冬	200	2.227%
许景铨	200	2.227%
顾苏明	100	1.114%
雷咏	100	1.114%

备品公司经营范围为柴油机配套协作件、零部件及专用机油的销售（以上均不含国家法律、法规规定的前置审批项目及限制、禁止经营项目）。

备品公司2005年实现主营业务收入3,890.84万元，净利润269.67万元。

#### （5）潍柴动力（潍坊）投资有限公司

潍柴投资系由潍柴动力与自然人刘祥伍出资设立，成立于2005年8月2日。经过一系列股权转让、增资、减资等安排，潍柴动力目前系潍柴投资的唯一股东。潍柴投资目前注册资本124,500万元，经营范围为以自有资产进行项目投资和管理、企业经济担保、投资咨询（以上范围需资质证书的凭资质证书开展经营活动，不含国家法律法规禁止或限制性项目）。潍柴投资当前主要资产即为湘火炬28.12%的股权。

潍坊投资2005年实现营业收入385.06万元，净利润-708.52万元；2006年1-6月实现营业收入370.59万元，净利润776.26万元。

#### （6）潍柴动力（潍坊）铸锻有限公司

潍柴动力（潍坊）铸锻有限公司（“潍柴铸锻”）是由潍柴动力独资设立，成立于2006年4月3日。

潍柴铸锻的注册资本为人民币2,000万元。经营范围为灰铁、球铁铸件制造、销售；锻件、冲压件制造、销售、既热处理、清理（以上均不含国家法律、法规规定的前置审批项目及限制、禁止经营项目，涉及后置审批制度的凭有效许可证、资质证书开展经营活动）。

## （二）被合并方（湘火炬）概况

### 1、湘火炬基本信息

- （1）法定中文名称：湘火炬汽车集团股份有限公司
- （2）英文名称：Torch Automotive Group Co., Ltd
- （3）注册地址：湖南省株洲市河西黄河南路1号
- （4）法定代表人：谭旭光
- （5）改制设立日期：1993年12月17日
- （6）办公地址：湖南省株洲市红旗北路3号
- （7）办公地邮政编码：412001
- （8）注册资本：人民币93,628.656万元
- （9）股票上市地址：深圳证券交易所
- （10）股票代码：000549
- （11）互联网网址：www.cntorch.com
- （12）主营业务：湘火炬主要从事汽车及汽车零部件、机电产品、其他制造业的生产和销售及高新技术产品投资

### 2、湘火炬成立及历次股本变化情况

湘火炬汽车集团股份有限公司原名为湘火炬投资股份有限公司，系1992年12月15日经湖南省人民政府办公厅以湘政办函（1992）329号文件批复，由原株洲市火花塞厂独家发起以募集方式设立的股份有限公司。经湖南省人民政府湘政办函（1993）113号文和中国证券监督管理委员会证监发审字（1993）54号文批准，公司于1993年发行了3,400万股人民币普通股（A股），发行价格为每股2.28元，募集

资金7,631万元。募集设立后公司的注册资本为6,800万元，每股面值1元，计总股本6,800万股。国有资产以4,757万元的价值出资，其中1,357万元计提为公司的资本公积金，其余3,400万元按每股1元折为3,400万股，为株洲市国有资产管理局持有。

公司成立后历次股本变动情况如下：

(1) 1994年内部职工股上市

公司内部职工股于1994年7月25日在深圳证券交易所上市，上市后公司的股本结构情况如下表所示：

	股份数量（股）	占总股本比例
非流通股-国家股	34,000,000	50.00%
流通 A 股	34,000,000	50.00%
<b>总股本</b>	<b>68,000,000</b>	<b>100.00%</b>

(2) 1994年送配股

经公司1993年12月10日特别股东大会审议通过，并报湖南省证券监督管理委员会以“湘证券字[1993]22号文”批准，公司对1994年10月7日收市后在深圳证券登记有限公司及各异地证券登记机构登记在册的湘火炬股东按每10股普通股送1股红股配售2股普通股，配售价格2.60元的方案配售新股。经株洲市国有资产管理处“株国资字[1994]08号文”的批复，将国家股配股权以每股0.03元的价格转让与全体个人股东，则个人股东的实际配售比例为每10股配4股。上述送配完成后，公司股本总额由1993年末的6,800万股增加到8,840万股。

(3) 1995年送股

公司1995年实施送股方案，以1994年度末8,840万股为基准，按10:1的比例向公司全体股东派送红股884万股，股本总额增至9,724万股。

(4) 1997年股权转让

1997年11月6日，经国家国有资产管理局（国资企发[1997]第285号）批准，株洲市国有资产管理局协议转让2500万股国有股给新疆德隆国际实业总公司，股权性质变为法人股，转让完成后公司股本结构情况如下表所示：

	股份数量（股）	占总股本比例
国家股	16,140,000	16.60%
法人股	25,000,000	25.71%
非流通股合计	41,140,000	42.31%
流通 A 股	56,100,000	57.69%
<b>总股本</b>	<b>97,240,000</b>	<b>100.00%</b>

#### （5）1998年送股及转增

公司1998年实施送股及转增方案，以1997年度末9,724万股为基准，对全体股东以10:1比例送红股，并以10:1比例用资本公积金转增股本，实施以上方案后，公司总股本由9,724万股增加至11,668.8万股，

#### （6）1999年股权转让

1999年，株洲市国有资产管理局将322.8万股（占总股本的2.77%）湘火炬国家股转让给株洲天祥商贸有限责任公司，转让完成后公司股本结构情况如下表所示：

	股份数量（股）	占总股本比例
国家股	16,140,000	13.83%
法人股	33,228,000	28.48%
非流通股合计	49,368,000	42.31%
流通 A 股	67,320,000	57.69%
<b>总股本</b>	<b>116,688,000</b>	<b>100.00%</b>

#### （7）1999年送股及转增

公司1999年实施送股及转增方案，以1998年度末11,668.8万股为基准，对全体股东以10:5比例送红股，并以10:4比例用资本公积金转增股本，实施以上方案后，公司总股本由11,668.8万股增加至22,170.72万股。

#### （8）2000年股权转让

2000年，株洲市国有资产管理局将1,000万股（占总股本的3.84%）湘火炬国家股转让给广州市创宝投资有限公司，转让完成后公司股本结构情况如下表所示：

	股份数量（股）	占总股本比例
国家股	20,666,000	9.32%
法人股	73,133,200	32.99%

非流通股合计	93,799,200	42.31%
流通 A 股	127,908,000	57.69%
<b>总股本</b>	<b>221,707,200</b>	<b>100.00%</b>

#### （9）2000年配股

2000年，公司以1999年末总股本221,707,200股为基数对全体股东以10:3的比例进行配股，配股价为15元/股。国家股股东、法人股股东均放弃本次配股，社会公众股股东共获配售人民币普通股38,372,400股，配股完成后公司总股本增加为260,079,600股。

#### （10）2001年送股及转增

2001年，公司实施送股及转增方案，以2000年度末总股本260,079,600股为基数，对全体股东以10:2比例送红股，并以10:4比例用资本公积金转增股本，实施以上方案后，公司总股本由260,079,600股增加至416,127,360股。

#### （11）2002年转增

2002年，公司实施转增方案，以2001年度末416,127,360股为基数，每10股转增5股。实施以上方案后，公司总股本由416,127,360股增加至624,191,040股。

#### （12）2003年送股及转增

公司2003年实施送股及转增方案，以2002年度末总股本624,191,040股为基数，对全体股东以10:1比例送红股，并以10:4比例用资本公积金转增股本，实施以上方案后，公司总股本由624,191,040股增加至936,286,560股。

#### （13）2005年股权转让

2005年8月11日，中国华融资产管理公司（“华融公司”）及新疆德隆（集团）有限责任公司（“新疆德隆”）、广州市创宝投资有限公司（“广州创宝”）、陕西众科源新技术发展有限公司（“陕西众科源”）与潍柴投资签署了《股权转让合同》，华融公司及新疆德隆、广州创宝、陕西众科源同意将以上三家公司所持有的公司社会法人股263,279,520股（占公司总股本的28.12%）转让给潍柴投资。

2005年8月31日，根据国务院国有资产监督管理委员会《关于湘火炬汽车集团

股份有限公司等三家公司国有股划转有关问题的批复》（国资产权[2005]1026号），公司原股东株洲市财政局所持湘火炬国家股7,439.76万股（该股份在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记为原株洲市国有资产管理局持有）全部无偿划转给株洲市国有资产投资经营有限公司。

上述股权转让过户手续完成后，公司的股本结构及股东构成情况如下：

	股份数量（股）	占总股本比例
国家股	74,397,600	7.95%
即：株洲市国有资产投资经营有限公司	74,397,600	7.95%
法人股	263,279,520	28.12%
即：潍柴动力（潍坊）投资有限公司	263,279,520	28.12%
非流通股合计	337,677,120	36.07%
流通A股	598,609,440	63.93%
<b>总股本</b>	<b>936,286,560</b>	<b>100.00%</b>

### 3、湘火炬主要股东情况

截至2006年6月30日，湘火炬已发行股本中拥有相关权益的股东主要如下：

股东名称	持股数量（股）	持股比例	股本性质
潍柴动力（潍坊）投资有限公司	263,279,520	28.12%	社会法人股
株洲市国有资产投资经营有限公司	74,397,600	7.95%	国家股
中国平安人寿保险股份有限公司-分红-团险分红	9,340,707	1.00%	A股流通股
全国社保基金一零八组合	6,499,983	0.69%	A股流通股
宗燕生	6,455,100	0.69%	A股流通股
景阳证券投资基金	6,249,996	0.67%	A股流通股
全国社保基金一零三组合	6,000,000	0.64%	A股流通股
交通银行-科汇证券投资基金	5,866,966	0.63%	A股流通股
刘晖	3,067,850	0.33%	A股流通股
交通银行-科讯证券投资基金	3,000,001	0.32%	A股流通股
<b>合计</b>	<b>384,157,723</b>	<b>41.04%</b>	

（1）潍柴动力（潍坊）投资有限公司是潍柴动力的全资子公司。潍柴投资成立于2005年8月2日，注册资本为12.45亿元人民币。主要从事以自有资产对外进行项目投资和管理、企业经济担保、投资咨询（以上范围需资质证书的凭资质证书开展经营，不含国家法律法规禁止或限制性项目）等业务。潍柴投资当前主要资产即为湘

火炬28.12%的股权。

(2) 株洲市国有资产投资经营有限公司是一家国有独资公司，成立于1998年9月22日，股东为株洲市国有资产监督管理委员会。株洲市国有资产投资经营有限公司注册资本为23,111.2万元人民币，主要从事国有资产的投资与经营业务。

#### 4、湘火炬业务情况

湘火炬汽车集团股份有限公司是中国最大的重型汽车整车及核心零部件生产企业之一，主要从事重型商用车汽车、重型汽车变速箱、车桥的制造和销售，五金制品和进出口贸易业务。其中，整车及关键总成销售收入占主营业务收入的70%以上。

经湖南开元有限责任会计师事务所审计，2005年湘火炬实现主营业务收入74.87亿元，主营业务利润14.04亿元，净利润1.04亿元；2006年1月~6月湘火炬实现主营业务收入54.60亿元，主营业务利润9.49亿元，净利润1.51亿元。

湘火炬主要控股子公司概况如下：

##### (1) 陕西重型汽车有限公司

陕重汽成立于2002年9月18日，目前，该公司注册资本为68,600万元，其中，湘火炬以现金出资35,000万元，占注册资本的51%；陕汽集团以经营性资产出资33,600万元，占注册资本的49%。主要业务为重型汽车、重型汽车车桥及发动机的制造和销售。

2005年陕西重汽实现销售收入34.26亿元，净利润6,099万元。2006年1-6月，陕西重汽实现销售收入30.33亿元，净利润4,980万元。

##### (2) 陕西法士特齿轮有限责任公司

陕西法士特齿轮有限责任公司成立于2001年9月25日，注册资本为25,679万元，其中，湘火炬以现金出资13,096万元，占注册资本的51%；陕西齿轮总厂以其经营性资产（含负债）和权益出资12,583万元，占注册资本的49%。主要业务为汽车变速器、齿轮、锻件等汽车零部件的设计、开发、制造、销售服务（汽车的整车生产及改装除外）。

2005年陕西法士特齿轮有限责任公司实现销售收入18.46亿元，净利润30,670

万元。2006年1-6月，实现销售收入14.08亿元，净利润22,731万元。

### （3）株洲齿轮有限责任公司

株洲齿轮有限责任公司成立于2002年12月20日，注册资本6,131.5万元，其中，湘火炬以现金出资3,127万元，占注册资本的51%；株洲齿轮股份有限公司以净资产出资3,004.5万元，占注册资本的49%。主要业务为设计、制造、销售各类汽车、工程机械、摩托车、机床传动系总成、齿轮及轴；机械冷、热加工，机械设备安装，汽车（不含小轿车）、摩托车及配件销售。

2005年株洲齿轮实现销售收入2.49亿元，净利润604.7万元。2006年1-6月，株洲齿轮实现销售收入2.24亿元，净利润885万元。

### （4）株洲湘火炬火花塞有限责任公司

株洲湘火炬火花塞有限责任公司成立于2002年2月22日，注册资金8,000万元，湘火炬汽车集团股份有限公司占97.5%的股份，北京中极控股有限公司占2.5%。该公司主导产品是火花塞和活塞环。其中，火花塞有21个系列200多个品种，可100%适用于汽车、摩托车发动机的配套，是中国最大的火花塞研发制造基地之一。

2005年株洲火花塞实现销售收入12,609万元，净利润162万元。2006年1-6月，株洲火花塞实现销售收入7,350万元，净利润152万元。

### （5）株洲湘火炬机械制造有限公司

株洲湘火炬机械制造有限公司成立于1998年9月22日，注册资金4600万元，湘火炬持有94.56%的股权，新疆机械设备进出口有限公司持有5.44%的股权。经营范围为活塞销、内燃机零部件、汽车及摩托车零部件、直饮水机、水处理产品、汽车减振器的开发、生产、销售；工模具、非标设备制造；塑料制品加工、销售；国家法律法规允许的进出口的贸易。

2005年株洲机械实现销售收入7,207.16万元，净利润34.54万元。2006年1-6月，株洲机械实现销售收入2,891.27万元，净利润41.73万元。

### （6）陕西汉德车桥有限公司

2003年3月，陕重汽与湘火炬、陕汽集团共同出资18,000万元成立陕西汉德车桥

有限公司，其中，陕重汽以经营性资产出资16,920万元，占注册资本的94%；湘火炬以现金出资551万元，占注册资本的3.06%；陕汽集团以现金出资529万元，占注册资本的2.94%。汉德车桥的主要业务为汽车车桥及车桥零部件的生产、制造和销售。

2005年，陕西汉德车桥有限公司实现销售收入59,178.24万元，净利润3,770.97万元；2006年1-6月陕西汉德车桥有限公司实现销售收入59,715.56万元，净利润6,855.15万元。

#### （7）东风越野车有限公司

东风越野车有限公司成立于2002年8月15日，注册资金13,500万元，湘火炬持有60.0%的股权，东风汽车有限公司持有40%。经营范围为越野车及底盘、改装车的生产、销售；与公司经营项目有关的技术咨询，技术服务，信息服务和售后服务。

2005年，东风越野车有限公司实现销售收入2,426.79万元，净利润-766.17万元；2006年1-6月东风越野车有限公司实现销售收入259.64万元，净利润-376.76万元。

鉴于湘火炬已经是在深圳证券交易所上市的股份公司，湘火炬相关的生产经营和财务状况等信息均已根据有关法律、法规的规定，在中国证监会指定的媒体上作公开披露。投资者如要详细了解有关湘火炬的相关信息，除阅读本财务顾问报告的内容外，请参见湘火炬在指定媒体上公开披露的信息。

## 四、换股吸收合并方案

### （一）合并的动因

#### 1、潍柴动力吸收合并湘火炬的理由

##### （1）提升市场竞争地位，发挥协同效应

潍柴动力吸收合并湘火炬后，潍柴动力所拥有的重型卡车产业链的价值和盈利能力将大大提升，产业链的完整程度也大大提高，使之成为中国大型的汽车零部件制造集团。吸收合并将有助于潍柴动力顺利地完成了对湘火炬核心资产及业务的整合，打造从重型汽车关键零部件到整车制造的完整产业链条，使潍柴动力与湘火炬目前主要经营性资产的协同效应达到最大化，该种协同效应将体现为存续公司的盈利能

力、核心竞争力和市场地位的进一步增强。

### （2）降低成本，增加销售

潍柴动力、陕重汽、法士特等公司在全国已经共同构建了庞大服务网点，由于潍柴动力和湘火炬之间具有细分行业互补的特点，部件售后服务中心、供应链和销售渠道等在合并成功后可以被整合成统一的运营网络，在提高客户满意度的同时，也有效地控制和节省了运营成本。其次，合并后双方客户对存续公司的产品会有更加全方位的了解和认同，将给存续公司带来更多的销售机会。

### （3）搭建更广阔的资本运作平台

潍柴动力将借助吸收合并湘火炬，实现在国内A股市场上市，存续公司将拥有境内和海外两个资本运作平台，为公司未来资本运营开辟了更广阔的空间。

## 2、湘火炬同意被吸收合并的理由

### （1）有助于解决湘火炬历史遗留问题

合并之后，湘火炬的运营费用将大幅压缩，收益水平较低的非汽车产业投资也将逐步得到整合和处理。利用潍柴相对充裕的资金储备满足湘火炬旗下公司偏紧的资金需求，进一步降低财务费用，从而提高总体运营效率，实现股东利益的最大化。

### （2）增加整车厂陕重汽的议价能力

吸收合并后存续企业掌控的发动机和变速箱业务量在大吨位重卡市场分别占有80%和90%的市场份额，这将大大提升陕重汽的行业地位，并在激烈市场竞争中占据更为有利地位。

### （3）完成湘火炬股改

此次吸收合并将解决湘火炬流通股股东与非流通股股东相互之间的利益平衡问题，完成湘火炬股权分置改革。

### （4）分享长期丰厚的回报

合并完成后，存续公司将成中国大型的汽车零部件制造集团之一，有助于实现

股东利益的最大化，湘火炬原股东也将与潍柴动力原股东一起共同分享我国重型汽车市场高速发展带来的丰厚回报。

## （二）合并的前提条件

本次换股吸收合并的生效以下列事项作为前提条件：

1、本次吸收合并取得潍柴动力股东大会、内资股及非上市外资股类别股东会议和H股类别股东会议参加表决股东（包括以授权书方式进行表决的股东）所持表决权的各三分之二以上通过，存续公司章程修改取得潍柴动力股东大会参加表决股东（包括以授权书方式进行表决的股东）所持表决权的各三分之二以上通过，以及本次吸收合并分别取得湘火炬股东大会以及相关股东会议参加表决股东（包括以授权书方式进行表决的股东）所持表决权（关联方回避的情况下）的各三分之二以上通过。

2、本次吸收合并及相关事宜所涉及的国有股权处置事宜、湘火炬股权分置改革事项取得国有资产监督管理机关的批准。

3、本次吸收合并及相关事宜均取得中国证监会的核准。

4、本次吸收合并涉及的相关事项取得商务部的批准。

5、确定配合本次换股吸收合并的第三方，该第三方需拥有足够的资金或融资能力，能够向行使现金选择权的湘火炬流通股股东支付现金对价。

6、湘火炬及其若干债权人于2006年4月18日签订的《湘火炬汽车集团股份有限公司债务重组框架协议》取得国务院的批准（除非相关贷款已还清）。

7、在法律法规或有权监管部门未有强制要求的情况下，合并双方可以书面同意放弃上述某一或部分生效条件。

## （三）换股吸收合并方式

潍柴动力拟向除潍柴投资外的湘火炬现有其它所有股东发行A股，以换股方式吸收合并湘火炬。

目前，湘火炬股东分为三类：

## 1、潍柴投资

本次换股吸收合并前，潍柴动力通过全资子公司潍柴投资持有湘火炬**28.12%**的股份，是湘火炬的实际控制人，如果潍柴投资选择换股，将导致交叉持股的状况。因此，潍柴投资所持的湘火炬股票不参加本次换股吸收合并，也不行使现金选择权。在本次换股吸收合并方案完成后，潍柴投资现有法人资格将注销，潍柴投资持有的全部资产、负债及权益并入潍柴动力。

### (1) 潍柴投资解散及注销的程序

① 由于潍柴投资将其持有的湘火炬 **35,579,520** 股股份质押给中国进出口银行，作为湘火炬向中国进出口银行清偿贷款的担保，因此，就潍柴投资上述股份质押事宜，潍柴动力承诺及时解除该等质押，确保潍柴投资所持有的湘火炬股份均不被设置任何质押、担保或其他第三方权益。

② 在上述股份质押解除后，潍柴动力作为潍柴投资唯一股东作出股东决议，同意附条件地解散和注销潍柴投资。

该股东决议的主要内容如下：

- i 依法组成清算组，进行债权人通知和公告，并办理各项清算事务；
- ii 潍柴投资解散注销后，其清算后的主要财产，即 **28.12%**的湘火炬股份，将由潍柴动力直接拥有；如有任何其他需支付的债务或款项均由潍柴动力承担；
- iii 在本次合并已获得全部有权部门的批准、成为不可撤销和可强制执行时，同步注销潍柴投资。

### ③ 通知债权人和公告

潍柴投资清算组自成立之日起 **10** 日内通知债权人（如有），并于 **60** 日内在报纸上公告。在作出通知和公告时，需将本次解散注销所附的上述条件一并通知和公告。

### ④ 潍柴投资清算

潍柴动力作为唯一股东组成清算组对潍柴投资进行清算，依法处置和在履行相应清算程序后继受潍柴投资的债权债务以及资产和负债。

### ⑤ 潍柴投资注销

在本次合并已获得全部有权部门的批准成为不可撤销和强制执行时，同步注销潍柴投资的法人主体资格。

### (2) 解散及注销的法律后果

根据潍柴投资的股东决议，潍柴投资解散后，其清算后的主要财产——28.12%湘火炬股份，将由潍柴动力直接拥有；如有任何其他需支付的债务或款项均由潍柴动力承担。

### （3）解散和注销的主要特点

① 潍柴投资解散注销是附条件的，即仅在本次合并已获得全部有权部门的批准、成为不可撤销和强制执行时，潍柴投资方予以同步注销。

② 以上述潍柴投资解散注销为前提并与此同时，潍柴动力向湘火炬股东实施换股和发行 A 股时，无需且亦不能就该等 28.12%湘火炬股份进行换股，而只就其余 71.88%湘火炬股份进行换股。

## 2、株洲国资

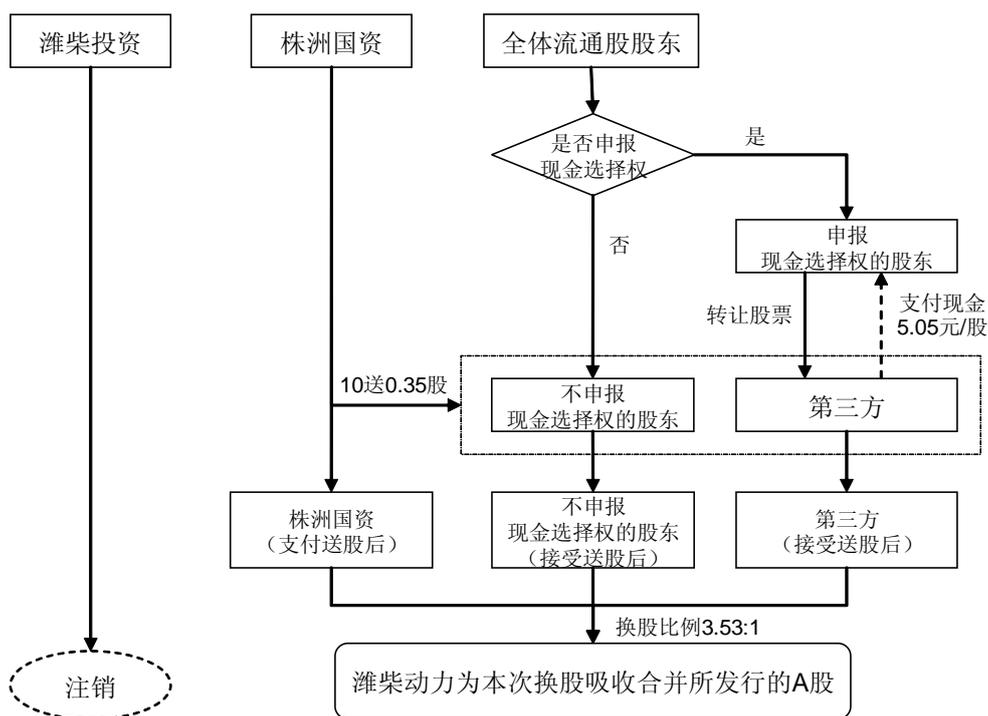
本次换股吸收合并前，株洲国资持有湘火炬7.95%的股份，是湘火炬的第二大非流通股股东。株洲国资承诺放弃行使现金选择权，并向本次换股吸收合并方案实施股权登记日在册的全体流通股股东送出股份（每10股流通股将获得0.35股对价）后，所剩余股份按照3.53:1的换股比例换成潍柴动力为本次换股吸收合并所发行的A股。

## 3、流通股股东

本次换股吸收合并前，湘火炬流通股占其总股本的63.93%。在审议本次换股吸收合并方案的股东大会暨相关股东会议股权登记日登记在册的湘火炬流通股股东，可以以其所持有的湘火炬股票按照5.05元/股的价格全部或部分申报行使现金选择权。在方案实施时，由第三方在现金选择权实施日向行使现金选择权的股东受让湘火炬股份，并支付现金对价。而后，第三方连同未行使现金选择权的流通股股东，在本换股吸收合并和股权分置改革方案实施日获得株洲国资的送股对价后（每10股流通股将获得0.35股对价），将所持股份与潍柴动力为本次换股吸收合并所发行的A股进行交换。

本次换股吸收合并完毕后，湘火炬的全部资产、负债及权益并入潍柴动力，其现有的法人资格因合并而注销。

该三类股东的换股吸收合并流程如下：



#### (四) 吸收合并与潍柴动力 A 股发行的关系

本次换股吸收合并和潍柴动力A股股票发行同时进行，互为前提。潍柴动力本次发行的A股全部用于吸收合并湘火炬，除此以外，不向其它公众投资者发行股票募集资金。本次换股吸收合并完成后，原湘火炬股份（潍柴投资所持有的股份除外）全部转换为潍柴动力为本次换股吸收合并所发行的A股。

#### (五) 合并生效日、合并完成日及合并基准日

本次合并以经潍柴动力股东大会及类别股东会议和湘火炬股东大会暨相关股东会议决议通过，并经相关审批机关批准，及潍柴动力的本次吸收合并及A股发行获得中国证监会的核准之日作为合并生效日。

本次合并以作为存续公司的潍柴动力就本次合并完成变更登记手续之日为合并完成日。

本次合并以2006年6月30日作为合并基准日，为本次合并审计基准日。

## （六）股权处置方案

潍柴动力董事会不会与湘火炬董事会协商调整换股价格、换股比例并向股东大会暨相关股东会议提交包含新的换股价格、换股比例的合并方案；即使湘火炬A股和潍柴动力H股股价发生波动，合并双方董事会也不会调整换股价格、换股比例。故此本次经双方董事会审议通过的换股价格、换股比例为最终方案。

### 1、潍柴动力换股发行的股票种类及面值

境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1元。

### 2、潍柴动力换股发行的对象

（1）在本换股吸收合并和股权分置改革方案实施股权登记日登记在册的除潍柴投资之外的持有湘火炬股票的所有股东；

（2）在湘火炬流通股股东行使现金选择权的情形下，发行对象还包括向该等湘火炬流通股股东支付现金，并获取湘火炬股票的第三方。

### 3、湘火炬的换股价格

湘火炬换股价格为每股5.80元，即每股湘火炬股票作价为5.80元。该换股价格已经双方董事会批准，但尚需取得双方股东大会的批准。

### 4、换股比例

本次换股吸收合并的换股比例为3.53:1，即每3.53股湘火炬股票可换取1股潍柴动力A股股票。

该换股比例的计算公式为：换股比例 = 潍柴动力换股价格 / 湘火炬换股价格

### 5、换股基数

由于本次潍柴动力换股吸收合并湘火炬方案与湘火炬的股权分置改革相结合，因此株洲国资承诺向本换股吸收合并和股权分置改革方案实施股权登记日在册的全体

流通股股东送出股份，每10股流通股将获得0.35股对价，流通股股东总计获20,951,330股。株洲国资以支付此对价后所余的股份总数53,446,270股按3.53:1的换股比例换成潍柴动力A股股票15,140,586股；本换股吸收合并和股权分置改革方案实施股权登记日在册的全体流通股股东以获得此对价后的股份总数619,560,770股按3.53:1的换股比例换成潍柴动力A股股票175,512,966股。上述送股和换股过程将同时完成，不再分步实施。

根据上述换股吸收合并方案，以本次换股吸收合并方案实施前湘火炬流通股股东所持股份数计算，流通股实际换股比例为3.41062802 : 1。

## 6、合并实施股权登记日

合并双方董事会将在本次换股吸收合并方案获得中国证监会核准后，另行公告合并实施股权登记日。

## 7、现金选择权实施方法

为充分保护湘火炬流通股股东的利益，本次换股吸收合并将由第三方向湘火炬的流通股股东提供现金选择权，株洲国资承诺放弃行使现金选择权。

在审议本次换股吸收合并方案的股东大会暨相关股东会议股权登记日登记在册的湘火炬流通股股东可以以其所持有的湘火炬股票按照5.05元/股的价格全部或部分申报行使现金选择权。

在方案实施时，由第三方在现金选择权实施日向行使现金选择权的股东受让湘火炬股份，并支付现金对价。而后，第三方连同未行使现金选择权的流通股股东，在本换股吸收合并和股权分置改革方案实施日获得株洲国资的送股对价后（每10股流通股将获得0.35股对价），将所持股份与潍柴动力为本次换股吸收合并所发行的A股进行交换。

为确保本次换股吸收合并顺利实施，充分保护湘火炬流通股股东的利益，保证湘火炬流通股股东充分表达意见和意愿，湘火炬流通股股东的现金选择权申报将在审议本次换股吸收合并的股东大会前进行。

关于现金选择权实施中支付现金对价的“第三方”以及现金选择权实施的具体程序将在审议本次换股吸收合并的股东大会召开前另行公告。

## 8、换股方法

在审议本次方案的湘火炬股东大会暨相关股东会议登记日收盘在册的湘火炬流通股股东，可在本次会议前的现金选择权申报日的规定时间全部或部分申报行使现金选择权。

在本方案通过相关部门审核通过后，申报行使现金选择权的流通股，由第三方在现金选择权实施日向该部分流通股持有人受让该部分股份，并向该部分流通股持有人支付现金对价。

在本方案实施股权登记日登记在册的第三方和流通股股东，将在本方案实施日接受株洲国资的送股对价，随即，第三方、流通股股东和株洲国资所持的湘火炬股票将按照换股比例强制转换为潍柴动力换股发行的A股股票。

## 9、潍柴动力异议股东退出请求权

### （1）享有异议股东退出请求权的主体

根据公司法 and 潍柴动力章程，在参加为表决本次吸收合并而召开的有关股东大会上反对本次吸收合并的潍柴动力的股东，有权要求潍柴动力或同意本次吸收合并的潍柴动力的股东（“同意股东”）以公平价格购买其股份。

对于潍柴动力董事、监事及高级管理人员所持有的被锁定的潍柴动力股份，及已经设定了质押、其他第三方权利或被司法冻结的潍柴动力股份，持有上述股份的潍柴动力股东无权就上述股份主张异议股东退出请求权。

潍坊柴油机厂、潍坊市投资公司等发起人法人股东已出具承诺函，承诺自潍柴动力发行A股后三年内不转让其持有的潍柴动力的股份，可视为已放弃主张行使异议股东退出请求权。

### （2）异议股东退出请求权的行使

有权行使异议股东退出请求权的潍柴动力的股东应在本次合并的生效条件均成就而成为无条件后30日内，向潍柴动力或同意股东提出以公平价格购买其股份的退出请求权，且该等异议股东可就其持有的全部或部分潍柴动力股票行使异议股东退出请求权。

如果该等异议股东选择要求任何同意股东以公平价格购买其股份，潍柴动力应当在同意股东的要求下承担同意股东对该等异议股东的任何合理义务，但是：

- ① 同意股东应向潍柴动力提交其收到的要求以公平价格购买股份的书面要求、撤销要求（若有）或根据公司法或潍柴动力章程要求提交的其他文件；
- ② 同意股东应使潍柴动力有机会牵头进行所有在潍柴动力章程项下与确定公平价格有关的所有谈判和程序；且
- ③ 除非潍柴动力事先书面同意，选择要求潍柴动力承担上述义务的该等同意股东不得主动确定任何公平价格或主动对任何确定的公平价格进行支付，也不得解决或提出解决任何确定公平价格的要求。

潍柴动力将有权安排任何第三方收购该等异议股东要求售出的股份，在此情况下，该等异议股东不得再向潍柴动力或任何同意股东主张上述异议股东退出请求权。

尽管有上述规定，若有异议股东撤销或丧失（因未履行生效条件或未在本次合并条件均成就而成为无条件后30日内提出或其他原因）上述异议股东退出请求权，则该股东应如同意股东一样成为存续公司的股东。

### （3）第三方购买异议股东全部股份的对价

第三方购买潍柴动力异议股东所持有的股份每股价格按照上述第（2）条确定。

### （4）行使异议股东退出请求权股份的结算和交割

合并双方将会同第三方及有关机构或部门办理潍柴动力异议股东退出请求权的结算和交割手续，将行使异议股东退出请求权所对应的股份过户至购买上述股份的第三方名下，并将相应的对价转入潍柴动力对应异议股东的资金帐户中。

### （5）相关税费

潍柴动力股东行使异议股东退出请求权涉及的税收、费用按照有关法律、法规、结算公司的规定以及证券市场的惯例执行。

## 10、潍柴动力换股发行股份的数量

潍柴动力本次发行的A股股票全部用于吸收合并湘火炬，根据除潍柴投资外的湘火炬股东持有的股份数量及换股比例计算，本次换股发行的A股股票数量为**190,653,662**股。对于某一股东所持有的湘火炬股票所能换取的潍柴动力股份按照其所持有的湘火炬股份数乘以换股比例后取整，余股按照《中国证券登记结算有限责

任公司深圳分公司上市公司权益分派及配股登记业务运作指引》中的零碎股处理方法处理。

### 11、潍柴动力A股股票的发行价格（即换股价格）

潍柴动力本次用于吸收合并新发行A股的发行价格为20.47元/股。按照潍柴动力2005年每股收益计算，市盈率为21.32倍；按照假设2006年底潍柴动力完成吸收合并湘火炬后2006年模拟合并盈利预测的每股收益计算，动态市盈率为13.14倍。

### 12、换股发行股份的上市流通日

本次换股发行完成后，潍柴动力将尽快申请在深圳证券交易所上市。

潍柴动力控股股东和实际控制人及其他发起人股东和自然人股东承诺：

自潍柴动力股票在深圳证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理所持有的潍柴动力股份，也不由潍柴动力回购所持有的潍柴动力股份。

### 13、双方利润分配安排

根据《合并协议（草案）》，若在2007年4月30日前，本次合并尚未完成，潍柴动力董事会可建议派发2006年末期股利，但派发金额不得超过潍柴动力2006年中期股利，该等末期股利派发须经潍柴动力2006年年度股东大会批准。在潍柴动力派发末期股利的情况下，湘火炬董事会亦将建议派发2006年末期股利，每股派发金额为潍柴动力每股派发金额除以换股比例后的金额。前述派发股利安排唯在合并双方届时均具备分派该等股利的法定条件时方可实施。除前述情形外，双方同意在合并完成日之前，不再对各自结余的未分配利润进行分配，截至合并完成日的双方的未分配利润由合并后的潍柴动力的全体股东享有。

## （七）资产、负债及股东权益处置方案

### 1、资产、负债及股东权益的处置原则

合并双方及潍柴投资按照《公司法》及相关法律、法规和规范性文件的规定向债权人发布有关本次换股吸收合并事宜的通过和公告后，将依法按照各自债权人的要求清偿债务或提供充分有效的担保，合并双方及潍柴投资所有未予偿还的债务在本

次换股吸收合并完成后将由存续公司承担。

合并双方同意，除非有关中国法律法规另有规定，自本次吸收合并完成日起，除上款所述情况外，湘火炬和潍柴投资的所有资产的所有权（包括但不限于所有物业、商标、专利、特许经营权等资产）和与之相关的权利和利益，均由存续公司所享有。存续公司需因此办理上述相关资产的变更登记手续，如由于变更登记等原因而未能履行形式上的移交手续，不影响存续公司对上述资产享有权利和承担义务。

在本次换股吸收合并生效日之后完成日之前，湘火炬应积极配合存续公司将其自设立以来的有关历史沿革、财务（资产和负债）、证照、运营管理等方面相关的全部协议、文件、资料、档案交付存续公司。

在本次换股吸收合并完成日之后，原湘火炬在其签署的一切有效的合同/协议下的权利、义务及权益将把合同主体变更为存续公司；原湘火炬拥有的房地产等不动产权利凭证及其他权利凭证将按照有关规定办理变更登记手续。

因本次换股吸收合并而发生的各项成本和费用，由合并双方依据有关法律、法规或规范性文件的规定，以及相关合同的约定各自承担；如上述成本、费用延续至吸收合并完成后，则由存续公司继续承担。

若合并协议终止或换股吸收合并失败，因本次换股吸收合并而发生的各项成本和费用由各方自行承担，但因对方违约造成的损失除外。

如因一方的违约行为导致换股合并协议终止或换股吸收合并失败，则本次换股吸收合并过程中发生的所有成本和费用均由违约方承担。如因合并双方的违约行为导致合并协议终止或换股吸收合并失败，则本次换股吸收合并过程中发生的所有成本和费用由合并双方根据各自的违约行为按比例承担。

因本次换股吸收合并而发生的税收，由合并双方依据税收法律、法规的规定承担。

## 2、资产保全措施

(1) 在过渡期内，任何一方应主动及应对方的合理请求，及时向对方提供有关资产、财务账簿、会议记录、重大债权债务等相关文件。

(2) 在过渡期内，合并双方均应遵循以往的运营惯例和经营方式运作，维持好与政府主管部门、客户及员工的关系，制作、整理及保管好各自的文件资料，及时缴纳有关税费，且不会进行任何异常交易或引致任何异常债务。

(3) 在过渡期内，合并双方（包括合并双方重要的控股子公司）均不得：

① 修改公司章程或类似的组建文件，但潍柴动力为本次吸收合并的目的或为符合现行《公司法》等法律法规的要求而进行的章程修改除外；

② 发行、出售、转让、抵押、处置股份或股本或投票权债券或可转换为任何类别的股份或股本或投票权债务（或获得该项的权利）的证券，但潍柴动力因本次吸收合并经批准和核准而发行的股票除外；

③ 以现金、股票或财产宣布、留出或支付与任何股份或股本相关的股息或其它分红，但除合并协议的第二（一）10条所述的情况除外；（合并协议第二（一）10条：“若在潍柴动力为批准其2006年全年业绩公告的董事会召开之日，合并完成日尚未到来，董事会可建议派发2006年末期股利，但派发金额不得超过潍柴动力2006年中期股利，该等股利派发须经潍柴动力2006年年度股东大会批准。在潍柴动力派发股利的前提下，湘火炬董事会亦将建议派发2006年末期股利，每股派发金额按照潍柴动力每股派发金额除以换股比例后的金额确定。前述派发股利安排唯在合并双方届时均具备分派该等股利的法定条件时方可实施。除前述情形外，双方同意在合并完成日之前，不再对各自结余的未分配利润进行分配，截至合并完成日的双方的未分配利润由合并后的潍柴动力的全体股东享有。”）

④ 对任何股份或股本拆分、组合或重新分类；或

⑤ 购回、收购或以其它方式直接或间接获得任何类别的股份或股本，或获得包含该股份的任何票据或担保。

(4) 在过渡期内，任何一方发生任何重大事项（但合并协议项下设定或预定的事项除外），均需事先以书面方式通知对方董事会，并在征得对方董事会书面同意后方可签署或实施。该等重大事项包括但不限于合并双方（包括合并双方重要的控股子公司）的任何下述行为（潍柴动力为本次换股吸收合并所作的除外）：

① 非因正常生产经营的需要和法律法规的要求而提供对外担保，或对其资产设定抵押、质押或其他第三者权益；

② 非因正常生产经营的需要和法律法规的要求而承担或代为承担巨额负债；

③ 重大权利放弃、资产赠与或豁免他人的重大债务；

- ④ 非因正常生产经营需要而进行重大资产转让、收购、兼并、置换、购买、投资、许可行为；
- ⑤ 签订、修改或终止非正常生产经营所需的重大合同，但该等合同已有明确规定除外；
- ⑥ 进行重大人事变动，或对人事安排、机构设置、投资结构进行重大调整；
- ⑦ 对管理人员、员工或代理人等报酬或福利进行大幅度调整，包括但不限于增加工资、奖金、补偿金、修改或终止劳动合同等方式；
- ⑧ 其他对公司资产、财务以及持续运营可能产生重大影响的事项。

#### （八）经营管理重组方案

本次换股吸收合并完成后，湘火炬将终止上市并注销法人资格，同时潍柴投资将解散并被注销。湘火炬和潍柴投资的全部资产、负债和业务将由潍柴动力承继。

本次换股吸收合并完成后，潍柴动力的注册资本、股本结构等发生相应变化，其注册地、组织形式、法定代表人和公司名称均保持不变。

在本次合并生效日之后至合并完成日之前，湘火炬应当将其经营期间的各种证书、档案、财务资料、客户资料等潍柴动力认为必要的文件移交潍柴动力。

潍柴动力已拟定了因本次换股吸收合并而修订的新的公司章程（草案），该公司章程（草案）为存续公司的公司章程，并将在本次换股吸收合并完成日生效。

本次换股吸收合并完成后，存续公司将本着平稳过渡的原则，从整体运营的战略角度，对其进行适当及必要的整合。

存续公司将按照现代企业制度将湘火炬的人、财、物等方面纳入潍柴动力的管理模式中，统一规划和管理。

本次换股吸收合并完成后，湘火炬的下属子公司暂时可仍按原湘火炬、湘火炬股东大会和/或董事会曾拟定或批准或认可的投资或运营计划执行，以避免因本次换股吸收合并而影响湘火炬下属子公司的持续经营和稳定发展。

### （九）关于被合并方董事、监事、高级管理人员及员工的安排

湘火炬是财务控股型公司，下属二级公司属生产型公司。换股吸收合并完成后，湘火炬法人资格取消，但是下属二级公司的生产经营没有变化，其职工和管理层也不会有变化。湘火炬层面的人员主要由高管人员组成，本次交易完成后潍柴动力将根据岗位需求和业务特长，为包括湘火炬高管在内的湘火炬全体员工创造一个发挥才能的岗位环境。因此，本次换股吸收合并完成后，潍柴动力的管理人员和职工将根据其与潍柴动力签订的聘用协议，继续留任原来的工作；若合并后的业务有需要，湘火炬的管理人员和职工将由潍柴动力予以妥善安置。

本次吸收合并完成前，潍柴动力的董事会及/或监事会的成员将根据中国证监会对A股公司的有关要求而作适当调整。

本次吸收合并完成后，湘火炬董事、监事均终止履行职权，潍柴动力将根据A股市场监管要求及业务扩大后的公司治理和经营管理的需要而适当调整董事会的成员。

## 五、合并方的业务经营分析

### （一）潍柴动力的主营业务概述

潍柴动力是我国大功率高速柴油机的主要制造商之一，主要向国内货车和工程机械主要制造商供应产品。公司的核心产品为 6 缸、功率介于 110-266 千瓦之间及排量 9.7 升的 WD615 系列柴油机，以及功率介于 265-323 千瓦的 WD618 系列柴油机，WD615 系列柴油机和 WD618 系列柴油机主要为重型汽车、工程机械、船舶、大型客车和发电机组等最终产品配套。

2003-2005 年以及 2006 年 1-6 月，潍柴动力柴油发动机销量情况如下表：

单位：台

	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年
WD615 系列	82,129	112,641	133,726	80,253
WD618 系列	895	1,542	738	230

WP12	3	-	-	-
合计	83,027	114,183	134,464	80,483

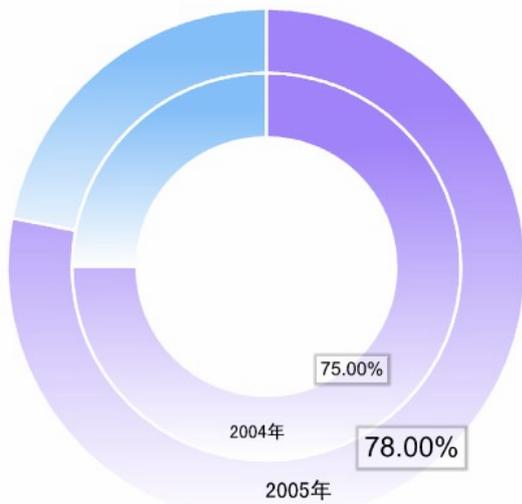
2003-2005年以及2006年1-6月，潍柴动力WD615及WD618系列柴油发动机销量如下表：

单位：台

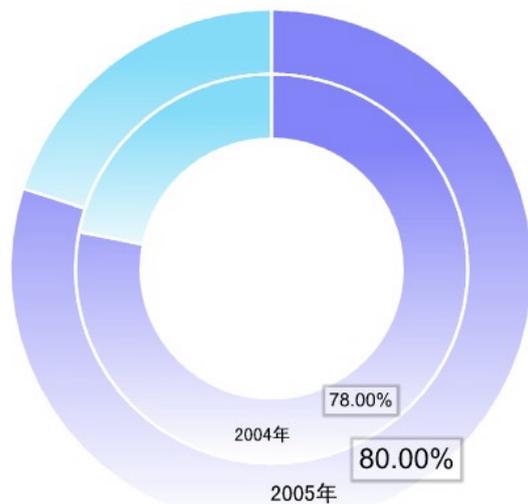
发动机类别	2006年1-6月		2005年		2004年		2003年	
	销量	占比	销量	占比	销量	占比	销量	占比
重型卡车	44,194	53.23%	63,491	55.60%	83,103	61.80%	40,286	50.06%
工程机械	36,425	43.87%	45,473	39.82%	47,485	35.31%	37,945	47.15%
大型客车	481	0.58%	1,415	1.24%	1,439	1.07%	671	0.83%
发电设备	449	0.54%	1,138	1.00%	863	0.64%	487	0.61%
船舶	1,475	1.78%	2,666	2.33%	1,574	1.17%	1,094	1.36%
合计	83,024	100.00%	114,183	100.00%	134,464	100.00%	80,483	100.00%

2004年潍柴动力在重型卡车领域市场占有率为78%，在工程机械领域市场占有率为75%。2005年，由于实施一系列宏观经济紧缩措施，对重型汽车和工程机械行业造成了一定的负面影响，但潍柴动力生产的大功率柴油发动机在重型卡车领域市场达到约80%的占有率，在工程机械领域市场占有率达78%左右，企业继续保持了在中国内燃机行业的领导地位。

2004—2005年潍柴动力产品  
工程机械领域市场占有率



2004—2005年潍柴动力产品  
重型卡车领域市场占有率



■ 潍柴动力 ■ 其他厂商

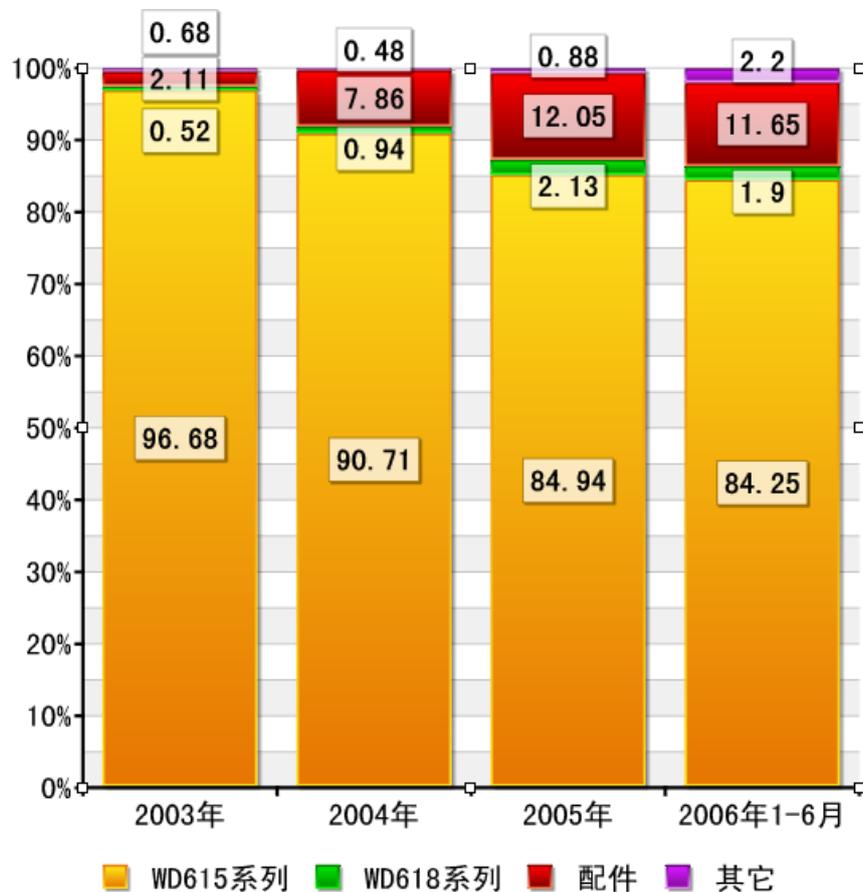
■ 潍柴动力 ■ 其他厂商

2006年4月28日，潍柴动力与福田公司、德国博世和奥地利AVL公司缔结了国际化战略联盟。潍柴动力向福田公司提供14吨以上的重卡发动机。2006年8月14日，潍柴动力和一汽建立长期合作联盟关系。根据一汽和潍柴动力达成的协议，一汽解放卡车340马力以上功率的重型汽车，今后将根据市场需求采用潍柴动力的WD和WP系列的发动机。除此之外，和潍柴动力具有合作关系的还有陕重汽、重庆红岩、华菱汽车、汇众汽车等卡车制造商，以及柳工机械、徐工集团、山东山工、中国龙工、三一重工、中联重科等工程机械制造商等。

2005年潍柴动力实现销售收入52.83亿元，净利润30,651万元。2006年1-6月，潍柴动力实现销售收入35.16亿元，净利润29,964万元。（以上数据经山东正源和信有限责任会计师事务所审计）

根据山东正源和信有限责任会计师事务所出具的审计报告，潍柴动力2003-2005年度及2006年1-6月主营业务构成情况如下：

潍柴动力2003-2005年度及2006年1-6月主营业务构成情况如下（根据经山东正源和信有限责任会计师事务所审计数据）：



WD615系列是潍柴动力主营业务收入及主营业务利润的最主要来源，从2003-2005年及2006年1-6月的实际情况来看，WD615系列收入占潍柴动力主营业务收入的比例一直保持在80%以上，WD615系列利润占潍柴动力主营业务利润也一直保持在80%以上，是潍柴动力的核心业务，对潍柴动力未来发展有着至关重要的作用。WD618系列在过去几年也保持着良好的发展势头，不仅起到了完善公司产品线，提升企业产品综合竞争力的作用，同时，也将逐步成为潍柴动力新的利润增长点。

## （二）WD615 及 WD618 系列柴油机

### 1、WD615 系列柴油机业务概述

WD615系列柴油机是在斯太尔WD615车用柴油机的技术基础上发展起来的柴油机系列，为水冷、直列、6缸、四冲程、直喷、增压柴油机，排量为9.726升。经过潍柴动力十多年的发展，WD615系列柴油机已成为目前中国最先进和普及的大功率高速柴油机之一，额定转速为1,500至2,600转/分钟，额定功率在110至266千瓦之间，尾气排放达到欧II标准，最低燃油消耗达到194克/千瓦时。除车用外，现时还可配套于工程机械、船舶和发电机组等。

WD615系列柴油机的特点是：

- （1）经济性好：WD615 系列柴油机的最低燃油消耗达到 194 克/千瓦时；
- （2）低排放：WD615 系列柴油机已达到欧 II 排放标准；
- （3）扭矩储备大：WD615 系列柴油机的扭矩储备（最大扭矩与额定扭矩的比例）达 32%；
- （4）低温起动性好：WD615 系列柴油机在不加辅助起动装置可在-10°C 下起动；加装起动装置最低可在-40°C 起动；
- （5）良好的高原适应性：海拔 5,000 米功率下降不超过 5.4%。

基于以上特点，WD615系列柴油机非常适合我国市场。WD615系列柴油机自1989年投产至今已达17年，期间不断改进，已成为我国最成熟和普及率最高的大功率高速柴油机产品之一。

潍柴动力三年及一期经审计的WD615系列柴油机收入、成本与毛利率情况如下表所示：

单位：元

项目	2006年1-6月	2005年	2004年	2003年
业务收入	2,962,351,814.36	4,487,021,027.76	5,613,411,619.27	3,455,380,423.90
占主营业务收入的比重	84.25%	84.94%	90.71%	96.68%
业务成本	2,130,721,806.24	3,489,536,061.95	4,221,299,591.12	2,558,279,870.08
占主营业务成本的比重	81.74%	85.26%	90.83%	96.08%
毛利率	28.07%	22.23%	24.80%	25.96%

WD615系列柴油机是潍柴动力的核心业务，2003年以来，WD615系列柴油机在主营业务收入中所占比例一直保持在80%以上。近几年来，公司WD615系列柴油机的毛利率水平也一直稳定保持在22%以上的高水平，显示出公司WD615系列柴油机具有较强的盈利能力。

2003-2005年及2006年1-6月，WD615系列柴油机的销售情况如下表所示：

单位：台

项目	2006年1-6月		2005年		2004年		2003年	
	销量	比例	销量	比例	销量	比例	销量	比例
客车用柴油机	481	0.59%	1,415	1.26%	1,439	1.08%	671	0.84%
工程机械用柴油机	36,425	44.35%	45,473	40.37%	47,485	35.51%	37,945	47.28%
汽车用柴油机	43,779	53.31%	62,744	55.70%	82,688	61.83%	40,130	50.00%
发电用柴油机	313	0.38%	890	0.79%	746	0.56%	476	0.59%
船用柴油机	1,131	1.38%	2,119	1.88%	1,368	1.02%	1,031	1.28%
<b>合计</b>	<b>82,129</b>	<b>100.00%</b>	<b>112,641</b>	<b>100.00%</b>	<b>133,726</b>	<b>100.00%</b>	<b>80,253</b>	<b>100.00%</b>

近年来，汽车用柴油机和工程机械用柴油机销量合计占WD615系列柴油机总销量的比例均在95%以上，可见汽车用柴油机和工程机械用柴油机的市场需求对公司业务的影响较大。2006年1-6月，汽车用柴油机和工程机械用柴油机市场需求增长是公司业绩大幅增长的保证。

## 2、WD618系列柴油机业务概述

WD618系列柴油机是在WD615系列柴油机成熟技术的基础上，通过加长行程、优化喷油和燃烧来提高功率的新型柴油机。其总体结构与WD615柴油机相似，为了满足柴油机强化的需要，主要零部件进行了强化：气缸盖有二气门与四气门两种结构形式，传动齿轮系统进行重新设计，风扇单独由曲轴皮带轮驱动。为减小空压机冲击载荷对供油的影响，将空压机移至排气管侧。

该机型具有功率大、经济性好和低排放的优点，可以满足欧II排放标准，是新

一代的环保型柴油发动机。可广泛应用于重型汽车、大客车、工程机械、船用和发电机组等领域。

潍柴动力三年及一期经审计的WD618系列柴油机收入、成本与毛利率情况如下表所示：

单位：元

项目	2006年1-6月	2005年	2004年	2003年
业务收入	66,658,850.15	112,755,897.53	58,397,699.73	18,735,709.37
占主营业务收入的比重	1.90%	2.13%	0.94%	0.52%
业务成本	49,069,155.80	84,978,073.22	59,280,538.70	20,371,554.00
占主营业务成本的比重	1.88%	2.08%	1.28%	0.77%
毛利率	26.39%	24.64%	-1.51%	-8.73%

WD618系列柴油机的业务量较小，其销售收入占潍柴动力主营业务收入的比重较低，但是近年来其业务规模呈现逐步上升的趋势，WD618系列柴油机销售收入占主营业务收入的比重逐步增加。2003-2004年，由于WD618系列柴油机业务量非常小，因此处于亏损状态，但是随着产销量的上升，WD618系列柴油机业务于2005年度开始实现盈利，毛利率达到24.64%，显示出了较强的盈利能力。

2003-2005年及2006年1-6月，WD618系列柴油机的销售情况如下表所示：

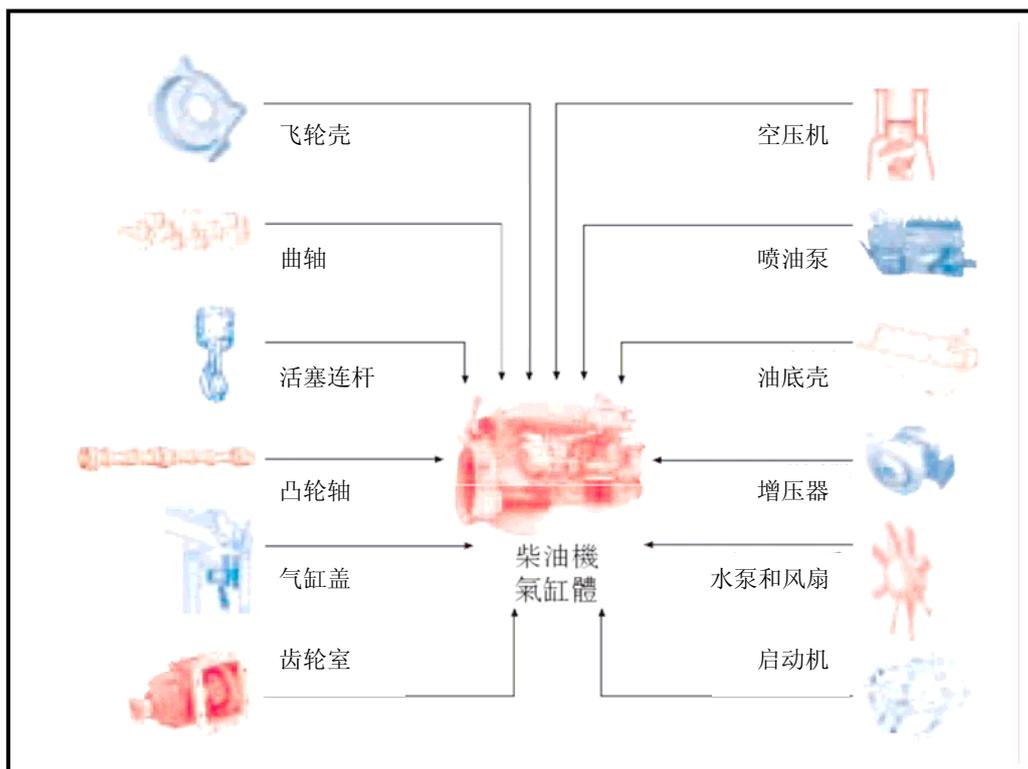
单位：台

	2006年1-6月		2005年		2004年		2003年	
	销量	比例	销量	销量	比例	比例	销量	比例
汽车用柴油机	415	46.37%	747	48.44%	415	56.23%	156	67.83%
船用柴油机	344	38.44%	547	35.47%	206	27.91%	63	27.39%
发电用柴油机	136	15.20%	248	16.08%	117	15.85%	11	4.78%
合计	895	100.00%	1,542	100.00%	738	100.00%	230	100.00%

近年来，汽车用柴油机和船用柴油机销量合计占WD618系列柴油机总销量的比例均在80%以上，是WD618系列柴油机的主要产品。

### 3、WD615及WD618系列柴油机的生产过程

潍柴动力生产的WD615及WD618系列柴油机的基本构成如下：



WD615及WD618系列柴油机生产共需2,500多个零部件，其中的关键零部件由公司自己生产，其它为协作件。潍柴动力生产的零部件主要包括汽缸体、汽缸盖、曲轴、凸轮轴、连杆、齿轮室及飞轮壳等，协作件包括齿轮、飞轮、油泵、油嘴、增压器、汽缸套和活塞等。若干协作件还需进一步加工方可用于装配整机，譬如对曲轴毛坯、凸轮轴毛坯等要进一步进行粗加工和精加工。

潍柴动力产品的生产过程包括8,000多道工序，主要加工过程包括：

铸造和锻造→粗加工和精加工→热处理→动平衡→清洗→装配→试车→包装

### （1）铸造和锻造

铸锻厂制作沙型，将沙型放在浇铸线上，浇铸铸件，主要铸件包括汽缸体、汽缸盖和飞轮壳等。锻造业务主要是锻造零部件的毛坯及若干原料，譬如连杆、摇臂座等。

### （2）粗加工和精加工

每一铸造件和锻造件须经过车、铣、钻、镗、磨、抛光等多道工序。另外部分协作件也须公司进一步加工和成型，以用装配。

### （3）热处理

热处理工序主要是通过加温、淬火和氮化等手段加强若干零部件，譬如曲轴、连杆和凸轮轴的硬度和强度，从而使其更加耐磨和增加坚硬度。

#### (4) 动平衡

柴油机转速很高，因此主要高速转动件譬如曲轴都需做动平衡处理，以调整出最佳的动平衡状态，保证柴油机运转的平稳。

#### (5) 清洗

清洗主要是消除加工过程中残留下来的铁屑等。

#### (6) 装配

所有的零部件都会集中到流水线上装配。公司装配线除可装配WD615系列柴油机外，还可装配WD618系列柴油机。

#### (7) 试车

潍柴动力拥有一条自动化试车线，可实现柴油机自动上下试台、按数据自动测量、自动检验。每一台柴油机在出厂都须经过试车测试。测试的项目包括功率、转速、排放标准、油温和水温（以监察机内运作情况）等。

### 4、WD615及WD618系列柴油机的用途

#### (1) 车用柴油机

WD615和WD618系列柴油机均有车用系列产品，该类柴油机主要用于重型汽车和大型客车。下面是潍柴动力车用柴油机几种主要产品的技术指标和用途：

型号	额定功率	额定转速	最大扭矩	排放标准	用途
WD615 68A	225 千瓦	2,200 转/分钟	1,250 牛顿米	欧 I	15 吨卡车
WD615 44	235 千瓦	2,200 转/分钟	1,250 牛顿米	欧 II	15 吨卡车、11 米客车
WD615 46	266 千瓦	2,200 转/分钟	1,460 牛顿米	欧 II	15 吨（或以上）牵引车、12 米客车
WD618 39	282 千瓦	2,200 转/分钟	1,600 牛顿米	欧 II	15 吨（或以上）牵引车
WD618 42	309 千瓦	2,200 转/分钟	1,750 牛顿米	欧 II	15 吨（或以上）牵引车

#### (2) 工程机械用柴油机

该类柴油机主要用于装载机、推土机、压路机等工程机械，适合在高原和严苛的工作环境下应用。下面是该类柴油机几种主要产品的技术指标和用途：

型号	额定功率	额定转速	最大扭矩	用途
WD615 67G3-28	162 千瓦	2,200 转/分钟	843 牛顿米/1,400 至 1,500 转/分钟	5 吨装载机
WD615 67G3-36	162 千瓦	2,200 转/分钟	843 牛顿米/1,400 至 1,500 转/分钟	5 吨装载机
WD615 T1-3A	128 千瓦	1,850 转/分钟	764 牛顿米/1,100 至 1,200 转/分钟	160 马力推土机
WD615 61G	128 千瓦	2,000 转/分钟	750 牛顿米/1,400 至 1,500 转/分钟	18 吨振动式压路机

### (3) 船用柴油机

该系列产品具备中冷器、海淡水交换器和系统监控仪等，主要用于捕捞渔船、运输船舶及游艇。下面是该类柴油机几种主要产品的技术指标：

型号	额定功率	额定转速
WD61561C-18A	110 千瓦	1,800 转/分钟
WD61568C-21	205 千瓦	2,100 转/分钟
WD61567CD-1	138 千瓦	1,500 转/分钟

### (4) 发电机组用柴油机

该类柴油机主要用于固定电站、备用电源和高频航空电站等，可与不同发电机配套组成陆用及船用发电机组。下面是该类柴油机几种主要产品的技术指标：

型号	额定功率	额定转速
WD61561D-15	117 千瓦	1,500 转/分钟
WD61564D-15	138 千瓦	1,500 转/分钟
WD61568D-15	170 千瓦	1,500 转/分钟

### (三) 柴油机配件

除了生产及销售柴油机外，潍柴动力也从事柴油机零部件的生产及销售业务。生产及销售柴油机零部件不仅为公司的收入带来贡献，也确保公司提供零部件售后服务所带来的收入。

潍柴动力三年及一期经审计的柴油机配件收入、成本与毛利率情况如下表所示：

单位：元

项目	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年
业务收入	409,805,575.44	636,523,720.63	486,533,124.47	75,558,410.12
占主营业务收入的比重	11.65%	12.05%	7.86%	2.36%
业务成本	354,114,521.87	466,118,079.58	335,675,618.52	62,931,359.72

占主营业务成本的比重	13.58%	11.39%	7.22%	2.36%
毛利率	13.59%	26.77%	31.01%	16.71%

柴油机零配件的业务量呈现逐年上升的趋势，其销售收入占主营业务收入的比重已经超过了10%，对公司业务具有一定的影响力。柴油机零配件业务将成为公司新的利润增长点。

## 六、合并方的财务分析

### （一）潍柴动力的财务状况

#### 1、潍柴动力的资产、负债构成情况

根据山东正源和信有限责任会计师事务所出具的鲁正信审字（2006）3131号审计报告，潍柴动力的资产构成情况如下表所示（以合并报表数填列）：

单位：万元

项目	2006年6月30日		2005年12月31日		2004年12月31日		2003年12月31日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
流动资产合计	334,004.05	51.15%	272,298.34	51.36%	329,672.37	67.08%	165,704.17	69.98%
长期投资合计	105,163.79	16.10%	57,706.17	10.88%	2,000.00	0.41%	-	0.00%
固定资产合计	192,191.92	29.43%	166,585.01	31.42%	118,257.81	24.06%	47,237.32	19.95%
无形资产及其他资产合计	21,692.59	3.32%	33,630.52	6.34%	41,500.68	8.44%	23,846.50	10.07%
流动负债合计	340,413.94	52.13%	245,561.36	46.31%	255,536.07	52.00%	162,173.14	68.49%
长期负债合计	52,312.64	8.01%	42,481.76	8.01%	20,222.64	4.12%	29,422.40	12.43%
少数股东权益	6,430.37	0.98%	6,242.11	1.18%	-	0.00%	-	0.00%
所有者权益合计	253,895.40	38.88%	235,934.79	44.50%	215,672.14	43.89%	45,192.46	19.09%
资产总计	653,052.35	100.00%	530,220.03	100.00%	491,430.85	100.00%	236,787.99	100.00%

从上表可以看出，潍柴动力的资产构成中，固定资产占总资产的比例在30%左右，这主要是因为潍柴动力主要从事生产及销售柴油机及相关零部件，是一家生产制造商，机械设备和房屋建筑物等固定资产是提供这些服务的资产保证。截至2006年6月底，流动资产占总资产的比例为54%，流动资产中现金加应收票据比例高达

54%，其次为应收帐款约占 22%，存货约占 17%，显示出公司流动资产质量良好。截至 2006 年 3 月 31 日，潍柴动力母公司资产负债率为 61.93%、合并报表资产负债率为 60.14%，资本结构处于合理水平范围。

## 2、主要资产减值准备计提情况

根据国家财政部颁布的《企业会计准则》和潍柴动力制订的有关财务会计制度，潍柴动力对应收账款、其他应收款、存货、长期投资、固定资产、在建工程、无形资产七项资产制定了相关的减值准备计提政策。

截至 2006 年 6 月 30 日，潍柴动力合并报表减值准备计提情况如下表所示：

单位：元

项目	期末余额（元）	减值准备金额（元）	减值计提比例
应收账款	822,384,734.83	81,096,120.37	9.86%
其他应收款	151,092,218.66	15,828,682.72	10.48%
存货	583,222,729.19	-	0.00%
长期投资	1,051,637,932.03	-	0.00%
固定资产	1,389,034,044.34	-	0.00%
在建工程	532,885,175.32	-	0.00%
无形资产	216,925,907.36	-	0.00%

潍柴动力管理层认为：“公司目前实行的资产减值准备计提政策符合公司行业特点，不存在因资产减值准备计提不足而可能对公司持续经营能力产生重大影响的情况。”

## 3、潍柴动力的主要固定资产

根据山东正源和信有限责任会计师事务所出具的审计报告，潍柴动力截至 2006 年 6 月 30 日的固定资产情况如下表所示：

单位：元

固定资产类别	原值	累计折旧	净值	成新率
房屋建筑物	353,708,653.75	27,621,811.74	326,086,842.01	92.19%
机械设备	931,398,582.19	152,921,256.70	778,477,325.49	83.58%
电子设备&仪器仪表	56,369,678.17	17,954,570.99	38,415,107.18	68.15%
运输工具	71,854,452.88	19,392,326.52	52,462,126.36	73.01%
其它设备	243,787,413.63	50,194,770.33	193,592,643.30	79.41%
合计	<b>1,657,118,780.62</b>	<b>268,084,736.28</b>	<b>1,389,034,044.34</b>	<b>83.82%</b>

## 4、潍柴动力的主要无形资产

根据山东正源和信有限责任会计师事务所出具的审计报告，潍柴动力截至 2006 年 6 月 30 日的无形资产情况如下表所示：

单位：元

项目	取得方式	原值	2005.12.31	本期增加	本期摊销	累计摊销	2006.06.30	剩余摊销年限
土地使用权	购买	14,003,865.00	13,280,331.94		140,038.62	863,571.68	13,140,293.32	47 年 1 个月
专有技术	购买	222,962,963.00	93,334,286.32		31,111,428.84	160,740,105.52	62,222,857.48	1 年
商标	购买	119,264,000.00	93,336,003.44		7,778,000.28	33,705,996.84	85,558,003.16	5.5 年
PDM 软件	购买	5,000,000.00	3,499,998.88		500,001.56	2,000,002.68	2,999,997.32	3 年
土地出让金	购买	49,902,502.95	48,488,598.67		499,025.04	1,912,929.32	47,989,573.63	48 年 3 个月
ORACLE 软件	购买	3,061,616.00	2,398,265.91		306,161.58	969,511.67	2,092,104.33	3 年 5 个月
模拟分析软件	购买	1,303,300.00	1,052,002.78		119,094.66	370,391.88	932,908.12	3.5 年
流体分析软件	购买	1,453,140.00		1,453,140	145,314.00	145,314.00	1,307,826.00	4.5 年
整车发动机匹	购买	758,160.00		758,160	75,816.00	75,816.00	682,344.00	4.5 年
<b>合计</b>		<b>417,709,546.95</b>	<b>255,389,487.94</b>	<b>2,211,300</b>	<b>40,674,880.58</b>	<b>200,783,639.59</b>	<b>216,925,907.36</b>	

(1) 2003 年 6 月，潍柴动力缴纳土地出让金 14,003,865 元取得潍柴厂厂区土地使用证，使用期限 50 年，按受益期限摊销，本期摊销 6 个月。2004 年 10 月，潍柴动力缴纳土地出让金 46,596,458.40 元、国有土地契税及耕地占用税 3,306,044.55 元，合计 49,902,502.95 元，取得潍坊市高新技术产业开发区土地 376,994 平方米，使用期限 50 年（土地使用权证书号为潍国用（2004）第 E093 号，终止日期为 2054 年 8 月 2 日），按受益期限摊销，本期摊销 6 个月。

(2) 2003 年 11 月，潍柴动力与潍柴厂签署了《柴油机制造系列技术转让合同》，转让价格依据青岛天和资产评估有限责任公司出具的青天评报字（2003）第 128 号《资产评估报告》，协议作价 28000 万元，自 2003 年 1 月 1 日起至 2007 年 6 月 30 日止，使用期限 4.5 年，分 5 年支付。上述柴油机系列技术自 2003 年 1 月 1 日至 2003 年 11 月 30 日已按合同支付使用费 57,037,037 元，余额 222,962,963 元作为无形资产入帐，本期摊销 6 个月，摊销金额 31,111,428.84 元。

(3) 2003 年 11 月，潍柴动力与潍柴厂签署了《商标使用及转让协议》，转让价格依据青岛天和资产评估有限责任公司出具的青天评报字（2003）第 128 号《资产评估报告》，商标转让费 14,000 万元，自 2003 年 1 月 1 日起至 2011 年 12 月 31 日止，使用期限 9 年，分 5 年支付。根据协议及补充协议，在商标转让经国家商标局核准并公告之前，潍柴动力自 2003 年 1 月 1 日起每月支付使用费 129.6 万元人民币，至 2004 年 4 月 30 日合计支付商标使用费 20,736,000 元。潍柴动力于 2004 年 5 月取得中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局颁发的商标注册证，并将商标转让费余额 119,264,000.00 元作为无形资产入账，本期摊销 6 个月，摊销金额

7,778,000.28 元。

(4) 截止 2006 年 6 月 30 日无形资产不存在减值情况，故未计提减值准备。

## (二) 潍柴动力的盈利能力分析

### 1、潍柴动力主营业务收入构成分析

潍柴动力是我国大功率高速柴油机的主要制造商之一，主要向国内货车和工程机械主要制造商供应产品。公司的核心产品为 WD615 系列柴油机、WD618 系列柴油机。其 2003—2005 年度及 2006 年上半年主营业务收入构成情况如下：

单位：元

项目	2006 年 1-6 月		2005 年		2004 年		2003 年	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例
WD615 系列	2,962,351,814.36	84.25%	4,487,021,027.76	84.94%	5,613,411,619.27	90.71%	3,455,380,423.90	96.68%
WD618 系列	66,658,850.15	1.90%	112,755,897.53	2.13%	58,397,699.73	0.94%	18,735,709.37	0.52%
配件	409,805,575.44	11.65%	636,523,720.63	12.05%	486,533,124.47	7.86%	75,558,410.12	2.11%
其它	77,447,294.11	2.20%	46,537,986.57	0.88%	29,652,869.85	0.48%	24,455,320.36	0.68%
合计	<b>3,516,263,534.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,282,838,632.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,187,995,313.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,574,129,863.75</b>	<b>100.00%</b>

WD615 系列是潍柴动力主营业务收入及主营业务利润的最主要来源，从 2003 -2005 年及 2006 年 1-6 月的实际情况来看，WD615 系列收入占潍柴动力主营业务收入的比例一直保持在 80%以上，WD615 系列利润占潍柴动力主营业务利润也一直保持在 80%以上。

除了生产及销售柴油机外，潍柴动力也从事柴油机配件的生产及销售业务。生产及销售柴油机零部件不仅为本集团的收入带来贡献，也确保集团提供零部件售后服务所带来的收入。从 2003 -2005 年及 2006 年 1-6 月的实际情况来看，配件销售额占公司主营业务收入的比重从 2003 年的 2.11%增长到 2006 年 1—6 月的 11.65%。柴油机配件销售额上升，主要是过去年度的累计柴油机销售量上升所带动。

### 2、潍柴动力经营成果变动情况及原因分析

潍柴动力近三年一期经营状况变动情况（合并报表）如下表所示：

单位：万元

项目	2006年1-6月		2005年度		2004年度		2003年度
	金额	增长率(%)	金额	增长率(%)	金额	增长率(%)	
一、主营业务收入	351,626.35	8.49%	528,283.86	-14.63%	618,799.53	73.13%	357,412.99
减：主营业务成本	260,673.94	5.15%	409,300.42	-11.93%	464,766.87	74.56%	266,253.84
主营业务税金及附加	2,278.90	79.28%	3,245.36	0.74%	3,221.67	74.52%	1,846.03
二、主营业务利润	88,673.51	18.34%	115,738.08	-23.26%	150,810.99	68.86%	89,313.12
加：其他业务利润	2,415.03	-2.70%	5,372.36	22.14%	4,398.55	90.90%	2,304.06
减：营业费用	23,715.03	48.80%	38,625.97	6.57%	36,244.25	110.42%	17,224.44
管理费用	28,753.91	35.74%	39,715.30	-3.28%	41,060.51	58.90%	25,840.98
财务费用	1,609.47	338.38%	2,059.67	-40.42%	3,456.74	23.09%	2,808.25
三、营业利润	37,010.13	-7.30%	40,709.50	-45.32%	74,448.04	62.75%	45,743.51
加：投资收益	349.31	-	-318.83	-	-	-	-
补贴收入	-	-	-	-	-	-	-
营业外收入	43.40	146.19%	47.66	89.96%	25.09	-80.19%	126.67
减：营业外支出	8.80	-68.91%	60.99	-76.02%	254.35	-70.00%	847.92
四、利润总额	37,394.05	-6.32%	40,377.34	-45.60%	74,218.77	64.85%	45,022.26
减：所得税	7,241.39	-49.33%	9,574.46	-53.37%	20,531.82	16.47%	17,628.58
少数股东本期损益	188.26	-	152.31	-	-	-	-
加：未确认的投资损失	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	29,964.40	16.94%	30,650.57	-42.91%	53,686.96	95.98%	27,393.68

从上表可以看出，2004年和2005年，潍柴动力主营业务收入增长率分别为73.13%和-14.63%，主要是由于中国于2005年实施一系列宏观调控措施，造成基建投资降温，而全国打击货车超载的措施亦渐趋缓和，因而对重型卡车用柴油机的需求造成负面影响，导致营业额下跌。2006年1—6月公司的营业额由2005年上半年32.4亿元增至本期间约35亿元，增幅约为8%，主要是由于重型卡车和工程机械用柴油机的需求回升，带动相应的营业额上升。相应地，主营业务成本和主营业务利润也保持了同步增长。

潍柴动力营业费用2005年和2006年1—6月分别为约3.8亿元和2.3亿元，分别比上年同期增长6.57%和48.80%，营业费用增长的主要原因是由于保修期由2005年上半年的平均180天暂时延长至2005年下半年的一年，加上售后服务中心数目由2004年平均1,100间大幅增加至2005年的1,540间，因而造成保修开支及售后服务费上升所致。

2004年度潍柴动力的管理费用增长了58.90%，主要是由于当年生产规模扩大、购入固定资产增加所引起的折旧费用增加。2006年1—6月份潍柴动力的管理费用

比 2005 年同期增长了 35.74%，主要是由于应收帐款增加导致的按照比例计提坏帐准备增加所致。

除 2005 年由于宏观经济调控造成的公司业绩下降外，潍柴动力的营业利润、利润总额和净利润均保持了快速增长的态势，2004 和 2006 年 1—6 月公司净利润增长率达到约 95%，显示出潍柴动力盈利能力处于快速增长阶段。

### 3、潍柴动力的主营业务毛利率分析

发行人主营业务综合毛利率及分行业毛利率情况如下表所示：

项目	2006 年 1-6 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
WD615 系列发动机	28.07%	22.23%	24.80%	25.96%
WD618 系列发动机	26.39%	24.64%	-1.51%	-8.73%
配件	13.59%	26.77%	31.01%	16.71%
其他	5.96%	-12.54%	-5.94%	14.31%
综合	25.87%	22.52%	24.89%	25.51%

近几年来，潍柴动力主营业务综合毛利率水平基本稳定在 25%左右，显示了公司稳定的主营业务盈利能力，2006 年 1—6 月份公司综合毛利率水平从 22.52%上升到 25.87%，主要由于 2006 年的重型卡车用柴油机销售额增加，而重型卡车用柴油机的毛利润率相对较高，再加上成本控制奏效所致。从分产品的毛利率水平来看，WD615 系列发动机产品的毛利率水平近几年一直稳定在 25%左右，是公司的核心业务和利润的主要来源。WD618 系列发动机的毛利率水平稳步提高，从 2003 年的 -8.73%上升到 2006 年一季度的 26.39%。柴油机配件的毛利率水平从 2004 年的 31.01%下降到 2006 年 1—6 月的 13.59%，系 2006 年为加大配件促销力度，给予配件经销商更大的折扣优惠所致。

#### （三）潍柴动力的偿债能力分析

##### 潍柴动力偿债能力相关财务指标

项目	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年
资产负债率（母公司）	61.93%	54.41%	56.11%	80.91%

资产负债率（合并）	60.14%	54.33%	56.11%	80.91%
流动比率	1.00	1.11	1.29	1.02
速动比率	0.83	0.85	1.12	0.85
利息保障倍数	57	136	50	36

截至 2006 年 6 月 30 日，潍柴动力母公司资产负债率为 61.93%、合并报表资产负债率为 60.14%，负债主要集中在流动负债中的应付帐款，占总负债的比例达到 42%以上，其次为其他应付款占总负债的比例为 17%。潍柴动力除应付款外的资产负债率处于相对较低的水平，保证了潍柴动力的长期偿债能力，同时也为潍柴动力今后的银行贷款等债务融资提供了较大的空间。

2005 年底潍柴动力流动比率和速动比率分别为 1.11、0.85，2006 年 6 月 30 日公司的流动比率和速动比率略有下降，为 1.00 和 0.83，但是仍然处于合理的水平范围。

潍柴动力 2005 年度的利息保障倍数为 136 倍，2006 年 1-6 月为 57 倍，公司利息保障倍数较高的原因是公司的银行借款余额较低，每年需要支付的利息费用较少，说明潍柴动力具备很高的偿债能力，偿债风险很低。从 2005 年到 2006 年 1-6 月公司的利息保障倍数的降低，主要由于该期间公司新增加短期贷款所致。另外，潍柴动力经营性现金流状况非常良好，2006 年 1 至 6 月的经营性现金流入净额为 7.53 亿元。这些都为公司的偿债能力提供了充分的保障。

#### （四）潍柴动力的现金流量分析

潍柴动力现金流量主要财务指标如下表所示：

单位：元

项目	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年
每股经营活动产生的现金流量	2.28	0.06	3.39	4.57
每股投资活动产生的现金流量	-3.52	-3.76	-2.58	-1.07
每股筹资活动产生的现金流量	0.14	0.59	3.08	-0.11
每股净现金流量	-1.10	-3.11	4.18	2.76

2005年、2006年1-6月潍柴动力经营活动产生的现金流量净额分别为0.19亿元和7.53亿元。2005年经营活动产生的现金流量金额较低的主要原因是公司在2004年12月份将7.73亿元应收票据做贴现业务，使2005年现金流入提前反映在2004年数据上，排除2004年贴现业务的影响，2005年经营性现金流量净额为7.92亿元，说明公司经营活动现金流处于良好状态。2005年和2006年1-6月公司投资活动产生的现金流量净额为-12.40亿元和-11.60亿元，主要用于WD615扩建而增加厂房及机器设备等固定资产投资，以及成立潍柴投资使用的资本金支出。2005年和2006年1-6月公司的现金及现金等价物净增加额为-10.27亿元和-3.62亿元，主要是因为企业扩张产能而进行较多的固定资产投资所致。

#### （五）潍柴动力的资本性支出分析

##### 1、近三年一期重大资本支出情况

潍柴动力及下属子公司近三年一期重大资本支出（单项1亿元以上，且不包括已剥离的投资项目）情况如下表所示：

单位：元

年份	投资项目概况
2003年度	为满足扩大生产规模所需增加设备的安装工程投资金额 24,206.77 万元
2004年度	WD615/WD618 生产线扩建，投资金额 46,650.75 万元；铸锻厂改建，投资金额 12,657.52 万元
2005年度	与山东海化集团有限公司、潍坊亚星集团有限公司、龙口市金龙电器有限公司共同出资成立潍柴动力（潍坊）投资有限公司，公司出资 56,025 万元；WD615/WD618 生产线扩建，投资金额 37,239.02 万元
2006年 1-6月	通过子公司潍柴动力（潍坊）投资有限公司收购湘火炬汽车集团股份有限公司，投资金额 102,435.76 万元；铸锻厂改建，投资金额 21,243.31 万元

从上表可以看出，潍柴动力及下属子公司前三年一期的重大对外投资项目都属于公司的主营业务范围，这些项目的建设和投产对扩大公司的生产经营规模、提高竞争优势起到了非常大的作用

## 2、重大支出计划

潍柴动力暂无重大支出计划。

## 七、被合并方的业务经营分析

湘火炬的主要业务包括整车及关键总成、其它汽车零部件、五金制品及进出口业务三类，各类业务占主营业务的比例、年增长率及毛利率情况如下：

### （一）整车及关键总成业务

	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
业务收入（元）	4,483,186,654.19	5,505,208,310.67	8,633,206,589.52	6,535,140,102.02
收入增长率	31.40%	-36.23%	32.10%	-
占主营业务收入比重	82.10%	73.53%	74.81%	63.36%
业务成本（元）	3,664,276,079.37	4,354,801,342.44	6,638,647,467.56	5,155,116,656.26
毛利率	18.27%	20.90%	23.10%	21.12%

公司的整车及关键总成业务主要由控股子公司陕西重型汽车有限责任公司和陕西法士特齿轮有限责任公司负责运营，近年来，随着这两家公司的快速发展，公司的整车及关键总成业务收入占主营业务收入的比重逐年上升，显示了强劲的上升势头，而毛利率基本保持在20%左右，为公司的利润作出了重要贡献。

### （二）其它汽车零部件业务

	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
业务收入（元）	262,755,728.12	484,486,200.67	615,447,732.67	475,159,362.74
收入增长率	-5.69%	-21.28%	29.52%	-
占主营业务收入比重	4.81%	6.47%	5.33%	4.61%
业务成本（元）	205,447,237.36	386,035,464.18	454,969,585.41	358,906,569.80
毛利率	21.81%	20.32%	26.08%	24.47%

公司的其它汽车零部件业务收入占公司主营业务收入的比重较低，2003-2005年及2006年1-6月，其它汽车零部件业务收入占主营业务收入的比重均在4.5%-6.5%之间，毛利率基本保持在20%-26%之间，盈利能力较强。

### （三）五金制品及进出口业务

	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
业务收入（元）	714,550,870.10	1,497,693,046.80	2,291,762,840.30	3,303,687,540.89
收入增长率	-9.65%	-34.65%	-30.63%	-
占主营业务收入比重	13.09%	20.00%	19.86%	32.03%
业务成本（元）	622,951,898.10	1,314,311,855.42	1,954,626,035.00	2,795,119,119.22
毛利率	12.82%	12.24%	14.71%	15.39%

2003-2005年及2006年1-6月，公司的五金制品及进出口业务收入占主营业务收入的比重逐渐下降，而毛利率在2003至2005年也呈下降趋势，在2006年1-6月略有上升。

## 八、被合并方的财务分析

### （一）湘火炬主要财务数据及财务指标

湘火炬近三年及一期合并报表已经湖南开元有限责任会计师事务所审计，主要财务数据及财务指标如下：

#### 合并资产负债表主要数据

单位：元

	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
总资产	9,852,669,259.86	8,237,309,151.16	8,976,133,747.06	10,151,482,514.57

负债总额	6,330,951,480.15	5,011,228,402.64	5,973,030,417.95	7,008,028,949.36
股东权益	1,733,996,512.11	1,590,715,252.36	1,499,929,128.50	1,306,234,122.41

## 合并利润表主要数据

单位：元

	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
主营业务收入	5,460,493,252.41	7,487,387,558.14	11,540,417,162.49	10,313,987,005.65
主营业务利润	948,762,352.52	1,403,695,667.75	2,455,636,100.33	1,988,447,264.82
利润总额	403,292,096.50	403,083,028.00	808,618,326.12	733,239,402.67
净利润	151,485,319.78	104,027,649.05	177,957,674.39	222,733,168.34

## 合并现金流量表主要数据

单位：元

	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
经营活动产生的现金流量净额	193,142,121.40	517,044,724.15	769,018,983.82	177,261,372.61
投资活动产生的现金流量净额	78,360,574.70	-461,796,583.89	-960,038,557.44	-992,110,366.96
筹资活动产生的现金流量净额	-100,483,182.33	39,950,372.30	-287,562,194.39	1,056,377,602.44
现金及现金等价物净增加(减少)额	170,728,668.44	85,200,748.92	-469,349,821.94	240,226,379.98

## 主要财务指标

	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
每股收益(元)	0.16	0.11	0.19	0.24
每股净资产(元)	1.85	1.67	1.60	1.40
主营业务收入增长率	21.85%	-35.12%	11.89%	162.65%
净利润增长率	-26.11%	-41.54%	-20.10%	87.45%
净资产收益率	8.74%	6.54%	11.86%	17.05%
资产负债率	64.26%	60.84%	66.54%	69.03%
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.21	0.55	0.82	0.19

从资产负债指标分析，2003-2005年公司总资产年均下降9.92%，而净资产年均增长10.65%，资产负债率逐年下降。而2006年1-6月，公司的总资产、总负债

和净资产均有所上升，资产负债率也有所上升，截至 2006 年 6 月 30 日，公司资产负债率为 64.26%。

2005 年度，受到国内汽车行业不景气的影响，湘火炬主营业务收入有所下降，降幅为 35.12%。受主营业务下降的影响，2003-2005 年湘火炬的盈利能力也呈现出下降之势，2003-2005 年湘火炬实现的净利润年均下降 31.27%，降幅较为显著。但是 2006 年 1-6 月，受到国内汽车行业复苏的影响，公司主营业务收入、净利润等各项有所好转，盈利能力有所上升。

## （二）关于湘火炬 2006 年中期会计报表审计前后差异的情况说明

湖南开元有限责任会计师事务所审计了湘火炬 2006 年中期会计报表，审计前后湘火炬 2006 年中期合并会计报表主要财务数据为：

单位：万元

项目	企业原报表数	审计数	差异数
主营业务收入	552,266.51	546,049.33	-6,217.18
净利润	15,858.25	15,148.53	-709.72
股东权益	173,866.38	173,399.65	-466.73
总资产	976,108.76	985,266.93	9,158.17

经过审计，湘火炬 2006 年中期合并会计报表的调整事项主要包括：

1、 根据 Chicago, BDO Illinois（德豪会计师事务所）的审计，湘火炬控股子公司—MAT AUTOMOTIVE, INC 调增主营业务收入 2,000.77 万元、调增净利润 883.43 万元、调增股东权益 1,126.43 万元、调增总资产 923.46 万元，故湘火炬相应调增净利润 662.58 万元、调增股东权益 905.57 万元。

2、 对湘火炬各下属控股子公司补提所得税 909.39 万元而湘火炬相应调减净利润 555.31 万元、调减股东权益 555.31 万元。

3、 湘火炬本部补提固定资产折旧 29.07 万元而相应调减净利润 29.07 万元、调减股东权益 29.07 万元。

4、 湘火炬控股子公司—陕西重型汽车有限公司主要调整事项为：

（1） 调减主营业务收入 8,217.95 万元、调减主营业务成本 7,851.44 万元、调减主营业务税金 105.97 万元；

（2） 调减对联营公司的投资收益 55.95 万元；

(3) 调减期末存货内含利润 265.26 万元;

(4) 调增营业外支出 1.72 万元;

(5) 补计原材料暂估 11,483.92 万元, 由于上述原因湘火炬相应调减净利润 248.54 万元、调减股东权益 248.54 万元。

5、 补计合并抵销期末存货内含利润 539.38 万元而相应调减湘火炬净利润 539.38 万元调减股东权益 539.38 万元。

## 九、财务顾问意见

### (一) 本次合并行为符合国家有关法律和政策规定

本次吸收合并符合《公司法》和《证券法》等相关法律、法规和规范性文件的规定, 合并双方符合有关实质条件, 合并双方在合并过程中严格遵循有关程序要求, 运作规范。

### (二) 本次合并遵循诚信和公开、公平、公正原则

本次合并是合并双方经过长期接触、沟通和深入考察后作出的选择, 双方本着诚实信用的精神和平等务实的态度, 积极配合对方对涉及合并的有关事项和信息进行详尽了解和充分研究, 符合公平、公正原则。同时, 双方一直坚持公开原则, 在合并申请获得有关部门批准后, 合并双方将严格遵循信息公开化原则, 在第一时间对合并的相关事项进行充分完整的披露。

### (三) 对换股价格的评价

潍柴动力换股吸收合并湘火炬的换股价格为5.80元/股。该换股价格是潍柴动力和湘火炬经深入研究与协商后确定的, 尚需提交合并双方股东大会批准。

本财务顾问从湘火炬的历史股价变化、可比公司估值和可比交易估值等方面对本次合并的换股价格进行了分析, 我们认为, 从财务的角度, 本次换股价格是公允

的。具体分析如下：

## 1、历史股价分析

由于本次吸收合并的目标企业湘火炬是在深圳证券交易所挂牌的上市公司，可以应用市价法确定湘火炬的换股价格。湘火炬股票在二级市场的交易价格可以较为公允地反映湘火炬的价值。

湘火炬历史股价与换股价格的比较分析如下：（截至2006年8月18日，单位为元/股）

	均价	换股价格	换股价格相对于均价比例
前 5 日	4.78	5.80	121.34%
前 30 日	5.03	5.80	115.31%
前 90 日	4.58	5.80	126.64%
前 120 日	4.25	5.80	136.47%
前 250 日	3.74	5.80	155.08%

（注：2006年8月18日为换股吸收合并事宜公布日前最后一个交易日）

（数据来源：万德资讯）

由上表可以看出，5.80元/股的换股价格相当于换股吸收合并事宜公布日前30个交易日湘火炬均价溢价15.31%，相当于前90个交易日湘火炬均价溢价26.64%，相当于前120个交易日湘火炬均价溢价36.47%，相当于前250个交易日湘火炬均价溢价55.08%。

## 2、可比公司估值分析

本财务顾问将湘火炬换股价格对应的估值水平与国内A股上市公司中的可比公司估值水平相比较，从另一方面分析湘火炬换股价格的公允性。

本财务顾问选择了万向钱潮、襄阳轴承、模塑科技等完成股权分置改革后的汽车零部件行业上市公司作为湘火炬的可比公司。这些公司股票目前的市场价格反映了投资者对汽车零部件上市公司的估值，因此，可利用可比公司某些反映估值水平的指标与湘火炬换股价格所隐含的估值水平来进行对比。根据市场对于可比公司估值的惯例，选择市盈率和市净率作为主要的估值指标进行分析。

可比公司估值比较见下表所示：（根据2006年8月18日收盘价和2005年年报披

露的每股净利润和每股净资产数据计算)

证券代码	证券简称	市盈率	市净率
000559	万向钱潮	26.68	2.22
000678	襄阳轴承	150.66	2.46
000700	模塑科技	100.64	1.11
002013	中航精机	48.63	2.35
002048	宁波华翔	109.09	7.11
600148	长春一东	244.55	1.87
600151	航天机电	102.81	5.30
600480	凌云股份	41.34	2.52
600482	风帆股份	23.79	1.73
600507	长力股份	22.71	1.50
600676	交运股份	19.19	1.29
均值		80.92	2.68
中值		48.63	2.22

(数据来源: 万德资讯)

由上述表格对比可以看出, 可比公司股价的市盈率倍数波动较大, 平均水平为80倍左右, 中值水平为48倍左右; 湘火炬换股价格5.80元/股对应于2005年底净利润的市盈率为52.73倍, 落在可比公司股价市盈率的估值范围之内。

可比公司股价的市净率倍数平均水平为2.68倍, 中值水平为2.22倍, 湘火炬换股价格5.80元/股对应于2005年底净资产的市净率为3.41倍, 略高于可比公司市净率倍数的平均水平。鉴于湘火炬2005年的净资产收益率为6.54%, 高于可比公司2005年净资产收益率的平均水平(平均水平为5.01%), 因此, 湘火炬换股价格对应的市净率略高于可比公司的平均市净率水平, 具有一定的合理性。

#### (四) 对换股比例的评价

本次吸收合并的换股比例计算公式为:

换股比例 = 潍柴动力公开发行A股的发行价格 / 湘火炬的换股价格。

该换股比例即为在本次吸收合并中每股潍柴动力流通A股股票可以换取湘火炬股票的数量。

根据前述分析，湘火炬的换股价格（分母）合理反映了湘火炬的内在价值和市场价格；潍柴动力公开发行A股的发行价格（分子）是根据对潍柴动力股票内在价值的估算、并考虑资本市场需求而确定的。因此，前述换股比例计算公式中的分子、分母在口径上是可比的。

由于潍柴动力是以换股的方式吸收合并湘火炬，潍柴动力按照公开发行价格向湘火炬的全体股东（潍柴投资除外）支付新股作为对价，而非支付现金。对于潍柴动力而言，这种换股方式从财务角度等价于：潍柴动力按照发行价发行新股融资，并以融得的资金作为对价，按照换股价格换取湘火炬股东持有的湘火炬股票。

潍柴动力按照国家颁布的企业会计准则及其他适用于潍柴动力进行会计核算和处理的相关财会法规编制了2006年备考合并盈利预测报告，预测2006年度潍柴动力与湘火炬合并的净利润不少于8.11亿元。山东正源和信有限责任会计师事务所已审核该盈利预测，并出具盈利预测审核报告（鲁正信审核字（2006）3131号）。合并后存续公司每股收益预计为1.557元/股，以潍柴动力20.47元/股的发行价计算，其市盈率为13.14倍。按湘火炬2006年中报的每股收益0.169元/股计，湘火炬换股价格5.80元/股所对应的动态市盈率为17.16倍。本次换股吸收合并完成后，存续公司将拥有包括重型卡车发动机、变速箱、车桥和整车在内的四大核心业务，形成一条完整的重型卡车产业链，有效增强了存续公司的市场竞争能力。同时，通过减少中间管理层级，共同使用销售网络，将显著降低经营成本和管理费用，扩大公司的销售规模，提高公司的运作效率，进一步增强存续公司的盈利能力。对于双方股东而言，吸收合并进入的资产所带来的产业链整合效应将使得公司未来盈利能力得以提高，合并后公司具有良好的发展前景。

综上，从财务的角度，该折股比例的确定方式是合理的。

#### （五）对现金选择权的评价

为了保护湘火炬非关联股东的利益，本次换股吸收合并设定了现金选择权。潍柴投资所持有的湘火炬股份不参与换股、也不行使现金选择权，合并完成后予以注销；湘火炬第二大股东株洲市国资公司承诺放弃现金选择权；其余湘火炬股东（即湘火炬全体流通股股东）将由持股人自行选择全部或部分行使现金选择权或换股。

本次现金选择权的行使价格为5.05元/股，湘火炬历史股价与现金选择权行使价

格的比较分析如下：（截至2006年8月18日，单位为元/股）

	均价	现金选择权行使价格	行使价格相对于均价比例
前 5 日	4.78	5.05	105.65%
前 30 日	5.03	5.05	100.40%
前 90 日	4.58	5.05	110.26%
前 120 日	4.25	5.05	118.82%
前 250 日	3.74	5.05	135.03%

由上表可以看出，现金选择权行使价格5.05元/股约等于换股合并事宜公布日前30个交易日均价，相当于前90个交易日湘火炬均价溢价10.26%，相当于前120个交易日湘火炬均价溢价18.82%，相当于前250个交易日湘火炬均价溢价35.03%。本财务顾问认为，本次合并中现金选择权方案对湘火炬除潍柴投资以外的股东提供了充分的权益保护，现金选择权行使价格的确定是合理的。

#### （六）本次合并对潍柴动力股东的影响

##### 1、合并前后存续公司的模拟股本结构

合并前后，存续公司潍柴动力的模拟股本结构如下表所示：

股东名称	合并前		合并后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
潍坊柴油机厂	77,647,900	23.53%	77,647,900	14.91%
培新控股有限公司	23,500,000	7.12%	23,500,000	4.51%
福建龙岩工程机械(集团)有限公司	21,500,000	6.52%	21,500,000	4.13%
深圳市创新投资集团有限公司	21,500,000	6.52%	21,500,000	4.13%
潍坊市投资公司	19,311,550	5.85%	19,311,550	3.71%
奥地利 IVM 技术咨询维也纳有限公司	10,750,000	3.26%	19,311,550	2.06%
山东省企业托管经营股份有限公司	10,000,000	3.03%	10,000,000	1.92%
株洲国资	-	-	15,140,586	2.91%
广西柳工集团有限公司	4,490,550	1.36%	4,490,550	0.86%
24 名自然人	14,800,000	4.48%	14,800,000	2.84%
H 股股东	126,500,000	38.33%	126,500,000	24.30%
A 股股东	-	-	175,512,966	33.71%
合计	330,000,000	100.00%	520,653,552	100.00%

## 2、合并后存续公司的模拟财务报表

在本次吸收合并前，潍柴投资持有湘火炬 28.12% 的股份，按照权益法核算对湘火炬的投资。潍柴动力是潍柴投资的控股股东，在本次吸收合并前，潍柴动力已经将潍柴投资纳入合并报表范围，潍柴投资的资产、负债及其在合并当期的收入、成本和损益已包括在潍柴动力的合并会计报表中。潍柴动力在本次吸收合并湘火炬的会计处理上采用权益结合法。

本次吸收合并模拟合并财务报表已经山东正源和信有限责任会计师事务所审阅，并出具了鲁正信审阅字（2006）3131 号审阅报告。山东正源和信有限责任会计师事务所认为：“根据我们的审阅，我们没有发现上述模拟会计报表在所有重大方面有违反后附模拟合并会计报表编制基础说明所指明编制基础的情况。”

合并双方及模拟存续公司 2006 年 6 月 30 日合并资产负债表主要财务数据：

单位：元

资 产	潍柴动力	湘火炬	存续公司
流动资产：			
货币资金	720,060,180.11	899,457,632.41	1,619,517,812.52
短期投资		-	-
应收票据	1,075,054,420.23	967,318,531.37	2,042,372,951.60
应收股利	2,632,795.20	11,680,000.00	11,680,000.00
应收利息	-	-	-
应收账款	741,288,614.46	1,950,552,721.10	2,606,115,178.04
其他应收款	135,263,535.94	260,713,331.53	395,976,867.47
预付账款	82,518,186.33	235,259,295.29	317,777,481.62
应收补贴款		1,463,059.95	1,463,059.95
存 货	583,222,729.19	1,756,614,961.50	2,315,406,174.87
待摊费用	-	4,259,686.50	4,259,686.50
一年内到期的长期债券投资	-	-	-
其他流动资产	-	1,163,708.74	1,163,708.74
流动资产合计	3,340,040,461.46	6,088,482,928.39	9,315,732,921.31
长期投资：			
长期股权投资	1,051,637,932.03	253,214,405.37	273,214,405.37
长期债权投资	-	-	-
合并价差	-	-	-

长期投资合计	1,051,637,932.03	253,214,405.37	273,214,405.37
固定资产:			
固定资产原价	1,657,118,780.62	3,053,448,826.46	4,710,567,607.08
减:累计折旧	268,084,736.28	960,181,147.81	1,228,265,884.09
固定资产净值	1,389,034,044.34	2,093,267,678.65	3,482,301,722.99
减: 固定资产减值准备	-	38,317,813.46	38,317,813.46
固定资产净额	1,389,034,044.34	2,054,949,865.19	3,443,983,909.53
工程物资	-	103,896,831.70	103,896,831.70
在建工程	532,885,175.32	837,389,800.03	1,370,274,975.35
固定资产清理	-	-	-
固定资产合计	1,921,919,219.66	2,996,236,496.92	4,918,155,716.58
无形资产及其他资产:			
无形资产	216,925,907.36	138,441,042.51	355,366,949.87
长期待摊费用	-	78,451,534.53	78,451,534.53
其他长期资产	-	97,105,583.95	97,105,583.95
无形资产及其他资产合计	216,925,907.36	313,998,160.99	530,924,068.35
递延税项:			
递延税款借项	-	28,648,325.06	28,648,325.06
资产总计	6,530,523,520.51	9,680,580,316.73	15,066,675,436.67
流动负债:			
短期借款	99,956,000.00	2,045,217,854.10	2,145,173,854.10
应付票据	581,316,193.40	438,235,437.00	1,019,551,630.40
应付账款	1,667,720,846.87	2,225,288,483.21	3,802,771,269.53
预收账款	31,182,070.02	157,079,415.93	188,261,485.95
应付工资	21,325,941.63	40,756,074.90	62,082,016.53
应付福利费	4,464,336.03	65,990,307.66	70,454,643.69
应付股利	120,450,000.00	11,522,564.16	129,339,768.96
应交税金	148,233,034.87	179,729,467.56	327,962,502.43
其他应付款	126,209.32	5,661,073.24	5,787,282.56
其他应付款	657,380,389.81	416,004,123.11	1,073,384,512.92
预提费用	1,465,216.68	122,437,302.81	123,902,519.49
预计负债	-	64,470,606.45	64,470,606.45
一年内到期的长期负债	70,519,200.00	233,135,676.96	303,654,876.96
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	3,404,139,438.63	6,005,528,387.09	9,316,796,969.97
长期负债:			
长期借款	290,000,000.00	271,423,407.16	561,423,407.16
应付债券	-	-	-
长期应付款	233,126,361.17	41,312,685.90	274,439,047.07
专项应付款	-	12,687,000.00	12,687,000.00
其他长期负债	-	-	-

长期负债合计	523,126,361.17	325,423,093.06	848,549,454.23
递延税项:			
递延税款贷项	-	-	-
负 债 合 计	3,927,265,799.80	6,330,951,480.15	10,165,346,424.20
少数股东权益	64,303,740.18	1,738,475,892.25	1,802,779,632.43
股东权益:			
实收资本	330,000,000.00	936,286,560.00	520,653,552.00
减:已归还投资	-	-	-
股本净额	330,000,000.00	936,286,560.00	520,653,552.00
资本公积	1,106,441,091.87	103,759,787.41	925,056,307.56
盈余公积	198,441,154.13	349,253,005.59	547,694,159.72
未分配利润	904,071,734.53	250,394,993.58	1,133,686,763.01
减:未确认投资损失	-	27,706,383.53	27,706,383.53
外币报表折算差额	-	-835,018.72	-835,018.72
股东权益合计	2,538,953,980.53	1,611,152,944.33	3,098,549,380.04
负债及股东权益总计	6,530,523,520.51	9,680,580,316.73	15,066,675,436.67

合并双方及模拟存续公司 2006 年 1-6 月合并损益表主要财务数据比较:

单位: 元

项目	潍柴动力	湘火炬	存续公司
一、主营业务收入	3,516,263,534.06	5,460,493,252.41	8,192,109,319.38
减: 主营业务成本	2,606,739,369.24	4,492,675,214.83	6,327,939,578.57
主营业务税金及附加	22,789,017.70	19,055,685.06	41,844,702.76
二、主营业务利润	886,735,147.12	948,762,352.52	1,822,325,038.05
加: 其他业务利润	24,150,332.33	30,127,551.39	54,277,883.72
营业费用	237,150,341.68	292,910,600.45	530,060,942.13
管理费用	287,539,070.57	374,487,932.49	660,067,048.68
财务费用	16,094,718.72	77,021,162.57	93,115,881.29
三、营业利润	370,101,348.48	234,470,208.40	593,359,049.67
加: 投资收益	3,493,147.51	106,801,724.87	106,801,724.87
补贴收入	-	28,458,416.69	28,458,416.69
营业外收入	434,033.71	3,115,118.07	3,549,151.78
减: 营业外支出	88,043.66	4,414,544.86	4,502,588.52
四、利润总额	373,940,486.04	368,430,923.17	727,665,754.49
减: 所得税	72,413,907.55	104,172,200.44	176,586,107.99
少数股东损益	1,882,591.98	141,953,284.10	143,835,876.08

加：未确认投资损失本期增加额	-	11,802,634.32	11,802,634.32
五、净利润	299,643,986.51	134,108,072.95	419,046,404.74

## 合并双方及模拟存续公司 2006 年 1-6 月合并现金流量表主要财务数据比较：

单位：元

项 目	潍柴动力	湘火炬	存续公司
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	4,488,025,814.68	2,617,428,602.28	7,828,079,433.97
收到的税费返还		53,547,577.93	53,547,577.93
收到的其他与经营活动有关的现金	229,740,285.81	50,419,767.11	280,160,052.92
现金收入小计：	4,717,766,100.49	2,721,395,947.32	8,161,787,064.82
购买商品、接受劳务支付的现金	3,254,210,625.47	1,646,214,422.61	5,623,050,065.09
支付给职工以及为职工支付的现金	135,424,351.17	362,615,262.79	498,039,613.96
支付的各项税费	358,858,237.93	266,124,595.10	624,982,833.03
支付的其他与经营活动有关的现金	216,222,000.09	253,299,545.42	469,521,545.51
现金支出小计	3,964,715,214.66	2,528,253,825.92	7,215,594,057.59
经营活动产生现金流量净额	753,050,885.83	193,142,121.40	946,193,007.23
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金		8,300,760.00	8,300,760.00
取得投资收益所收到的现金		272,636,953.60	272,636,953.60
出售子公司及其他营业单位所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产等收回的现金净额	102,299.41	8,574,359.69	8,676,659.10
收到的其他与投资活动有关的现金		2,878,441.05	2,878,441.05
现金收入小计：	102,299.41	292,390,514.34	292,492,813.75
购建固定、无形和其他长期资产支付的现金	420,101,954.56	181,623,347.64	601,725,302.20
投资所支付的现金	684,741,489.74	31,748,592.00	716,490,081.74
购买子公司及其他营业单位支付的现金	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	55,342,375.00	658,000.00	56,000,375.00
现金支出小计	1,160,185,819.30	214,029,939.64	1,374,215,758.94
投资活动产生现金流量净额	-1,160,083,519.89	78,360,574.70	-1,081,722,945.19
三、筹资活动产生的现金流量			

吸收投资收到的现金	-	3,800,000.00	3,800,000.00
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-	-	-
取得借款所收到的现金	56,491,400.00	886,108,606.07	942,600,006.07
收到的其他与筹资活动有关的现金		49,029,076.68	49,029,076.68
现金流入小计	56,491,400.00	938,937,682.75	995,429,082.75
偿还债务所支付的现金		906,600,290.74	906,600,290.74
分配股利或利润或偿付利息所支付的现金	10,998,598.32	81,277,946.92	92,276,545.24
其中：子公司支付给少数股东股利或利润所支付的现金	-	-	-
减少注册资本所支付的现金	-	-	-
其中：子公司依法减资支付给少数股东的现金	-	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	51,542,627.42	51,542,627.42
现金流出小计	10,998,598.32	1,039,420,865.08	1,050,419,463.40
筹资活动产生的现金流量净额	45,492,801.68	-100,483,182.33	-54,990,380.65
四、汇率变动对现金的影响	-67,991.83	-290,845.33	-358,837.16
五、现金及现金等价物净增加额	-361,607,824.21	170,728,668.44	-190,879,155.77

### (1) 模拟报表的基本假设

本次模拟吸收合并的基准日为 2006 年 6 月 30 日,模拟报表的基本假设如下:

① 截至 2006 年 6 月 30 日,湘火炬除潍柴投资之外的其他股东已将其所持有的湘火炬股票按 3.53:1 的换股比例转换为潍柴动力股票,或已将其所持有的湘火炬股票按 5.05 元/股的价格全部或部分转让给第三方,第三方并已按前述换股比例全部转换为潍柴动力的股票,即:由潍柴投资以外的其他湘火炬股东原先持有的湘火炬股票截至 2006 年 6 月 30 日均已转换为潍柴动力股票,不存在未转换而由湘火炬回购的该公司股票,也不存在双方公司为合并目的而回购各自公司股票的情形。

② 截至 2006 年 6 月 30 日,潍柴动力之全资子公司—潍柴投资的法人资格注销,其全部资产、负债及自 2006 年 1 月 1 日起至合并基准日期间的损益并入潍柴动力。

### (2) 潍柴动力吸收合并湘火炬对合并报表的重大变动及影响

吸收合并前，潍柴动力通过其全资子公司—潍柴投资持有湘火炬股份 28.12%，对湘火炬会计报表按权益法核算，未纳入合并报表范围。本次吸收合并，潍柴动力已将湘火炬的资产、负债及当期的收入、费用和损益包括在合并报表中。因此，吸收合并湘火炬对潍柴动力会计报表的重大变动及影响如下：

① 吸收合并湘火炬，使潍柴动力的长期客户——陕西重型汽车有限公司，由湘火炬子公司变更为潍柴动力之子公司，故本期抵销关联交易 784,647,467.09 元，抵销存货中未实现内部销售利润 24,431,515.82 元；抵销期末关联交易余额 90,238,060.55 元，抵销坏帐准备 4,511,903.03 元。

② 吸收合并后，湘火炬及潍柴投资同时注销法人资格，故长期股权投资—湘火炬帐面价值减少 1,031,637,932.03 元，原按权益法核算的对湘火炬 2006 年 1-6 月投资收益 3,493,147.51 元予以冲销，并冲销湘火炬 2006 年 1-6 月分配给潍柴投资的普通股股利 2,632,795.20 元。

③ 吸收合并完成后，湘火炬的子公司变更为潍柴动力的子公司，湘火炬的少数股东成为潍柴动力的少数股东。因此，少数股东权益增加 1,738,475,892.25 元，未确认投资损失增加 27,706,383.53 元，外币会计报表折算差额增加-835,018.72 元，同时潍柴动力为换股发行股票的发行价分别计入股本及资本公积，其中：潍柴动力增加股本人民币 190,653,552.00 元；资本公积减少 285,144,571.72 元，即新发股本与湘火炬账面股本之差与因换股合并所放弃的净资产帐面价值之和相比较的差额为 285,144,571.72 元。

④ 吸收合并湘火炬，使潍柴动力主营业务收入增加 4,675,845,785.32 元，营业利润增加 223,257,701.19 元，投资收益增加 103,308,577.36 元，利润总额增加 353,725,268.45 元，净利润增加 119,402,418.23 元，少数股东本期收益增加 141,953,284.10 元，未确认投资损失增加 11,802,634.32 元，年初未分配利润增加 116,942,680.65 元，剩余可供股东分配的利润增加 229,615,028.48 元。

⑤ 吸收合并湘火炬，使潍柴动力资产总额增加 8,536,151,916.16 元，其中流动资产增加 5,975,692,459.85 元，长期投资减少 778,423,526.66 元(其中因合并增加湘火炬长期投资 253,214,405.37 元，因合并减少潍柴动力投资 1,031,637,932.03 元，净减少 778,423,526.66 元)，固定资产增加 2,996,236,496.92 元，其他资产增加

313,998,160.99 元；负债总额增加 6,238,080,624.40 元，其中流动负债增加 5,912,657,531.44 元，长期负债增加 325,423,093.06 元；所有者权益增加 559,595,399.51 元，其中股本增加 190,653,552.00 元，资本公积减少 181,384,784.31 元，盈余公积增加 349,253,005.59 元，未分配利润增加 229,615,028.48 元。

⑥ 吸收合并湘火炬前，湘火炬采用的应收帐款，其他应收款和预付帐款的坏帐准备计提政策和潍柴动力不一致。因为采用统一的潍柴动力坏帐准备计提政策的影响，湘火炬的管理费用调增 34,861,173.33 元，利润总额调减 34,861,173.33 元，少数股东本期收益调减 11,294,618.42 元，未确认投资损失调增 6,189,308.08 元，合计调减本期净利润 17,377,246.83 元。股东权益调减 122,843,567.78 元，其中未分配利润调减 111,433,248.06 元（包括期初数 94,056,001.23 元，本期数 17,377,246.83 元）。未确认投资损失调增 11,410,319.72 元（包括期初数 5,221,011.64 元，本期数 6,189,308.08 元）。少数股东权益调减 49,245,375.35 元，（包括期初数 37,950,756.93 元、本期数 11,294,618.42 元）。资产总额调减 172,088,943.13 元，其中因调整坏帐准备而调减应收帐款 137,756,556.19 元，调减其他应收款 34,229,619.79 元，调减预付帐款 102,767.15 元。

### （3）存续公司与合并前公司所适用的企业所得税情况

企业所得税的纳税主体除湘火炬及潍柴投资注销不再为纳税主体外，合并前后的纳税主体、企业性质及现有享有的减免税的优惠政策没有发生根本的变化，因此没有影响。

### 3、本次合并对潍柴动力股东的影响

根据山东正源和信有限责任会计师事务所出具的报告，合并前后潍柴动力每股净资产和每股收益变化情况为：

	单位：元		
	合并前潍柴动力	合并后存续公司	变化率
每股净资产（2006年6月30日）	7.69	5.95	-22.6%
每股收益（2006年1-6月）	0.91	0.80	-11.4%

### （1）每股净资产的变化情况

截至2006年6月30日,潍柴动力模拟合并前后的每股净资产分别为7.69元和5.95元,合并后比合并前每股净资产下降了22.6%。考虑到本次吸收合并进入存续公司的资产质量优异,经营业绩良好,新进资产未来良好的盈利前景有望在未来提高存续公司的净资产规模,并提升每股净资产水平。

### （2）每股收益的变化情况

从每股收益指标分析,合并后存续公司的每股收益水平较合并前有所下降,降幅为11.4%。本次换股吸收合并完成后,存续公司将拥有包括重型卡车发动机、变速箱、车桥和整车在内的四大核心业务,形成一条完整的重型卡车产业链,有效增强了存续公司的市场竞争能力。同时,通过减少中间管理层级,共同使用销售网络,将显著降低经营成本和管理费用,扩大公司的销售规模,提高公司的运作效率,进一步增强存续公司的盈利能力。对潍柴动力的股东而言,吸收合并进入的资产所带来的产业链整合效应将使公司每一股份的未来盈利能力得以提高,未来可供股东分配的利润也将增加,股东的预期收益将随着本次合并而上升。

## （七）本次合并完成后存续公司的法人治理结构健全、合理

### 1、合并前合并双方具有完善的法人治理结构

合并前,湘火炬严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》和中国证监会其他法律法规的要求,制订完善了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《关联交易制度》及《对外投资管理办法》,公司治理结构完善,依法规范运作。湘火炬独立董事能充分发挥专业性和独立性作用。潍柴动力按照《公司法》、《证券法》、《香港联合交易所有限公司证券上市规则》的要求,制订了《公司章程》等规章制度。合并双方与控股股东在资产、人员、财务方面分开,业务、机构方面均独立。因而合并前合并双方具有完善的法人治理结构。

## 2、本次合并没有影响存续公司法人治理结构的健全、合理

根据合并方案，合并完成后，湘火炬原董事会因合并终止履行职权，董事亦相应终止履行职权。原湘火炬高级管理人员及员工在合并完成后由存续公司予以妥善及必要的安排。因此，本次合并不影响存续公司的法人治理结构，存续公司仍具有健全、合理的法人治理结构。

### （八）本次合并后，存续公司资产完整、财务独立，具有独立经营能力

#### 1、合并前合并双方资产完整、财务独立

本次合并前，潍柴动力在业务方面独立于控股股东，具有独立完整的业务及自主经营能力；资产独立完整，权属清楚，拥有独立的采购和销售系统；设立了独立的财务部门和财务人员，并建立了独立的会计核算系统和财务管理制度，开设有独立的银行帐号，独立纳税。湘火炬与控股股东在业务、人员、资产、机构和财务上完全分开，各自独立核算，独立承担责任和风险。因而合并前合并双方资产完整，财务独立，具有独立经营能力。

#### 2、合并后存续公司资产完整、财务独立，具有独立经营能力

根据合并方案，合并后，湘火炬的资产、负债和股东权益并入到潍柴动力，湘火炬的法人资格被注销。由于合并前合并双方均业务独立、资产完整、财务独立，而合并本身不会改变资产的完整性。财务方面，存续公司将依照合并前潍柴动力财务方面的架构，拥有独立的财务部门、独立的会计核算系统和财务管理制度、独立银行帐号，并独立纳税。业务方面，存续公司将继续独立于控股股东，保持业务的独立完整和自主经营，因而具有独立经营能力。

### （九）本次合并后存续公司具有持续发展能力

#### 1、提升市场竞争地位，发挥协同效应

潍柴动力吸收合并湘火炬后，潍柴动力所拥有的重型卡车产业链的价值和盈利能力将大大提升，产业链的完整程度也大大提高，使之成为中国大型的汽车零部件制造集团。吸收合并将有助于潍柴动力顺利地完成对湘火炬核心资产及业务的整合，

打造从重型汽车关键零部件到整车制造的完整产业链条，使潍柴动力与湘火炬目前主要经营性资产的协同效应达到最大化，该种协同效应将体现为存续公司的盈利能力、核心竞争力和市场地位的进一步增强。

## 2、降低成本，增加销售

潍柴动力、陕重汽、法士特等公司在全国已经共同构建了庞大服务网点，由于潍柴动力和湘火炬之间具有细分行业互补的特点，部件售后服务中心、供应链和销售渠道等在合并成功后可以被整合成统一的运营网络，在提高客户满意度的同时，也有效地控制和节省了运营成本。其次，合并后双方客户对存续公司的产品会有更加全方位的了解和认同，将给存续公司带来更多的销售机会。

## 3、搭建更广阔的资本运作平台

潍柴动力通过换股吸收合并湘火炬，实现在国内A股市场上市，存续公司将拥有境内和海外两个资本运作平台，为公司未来资本运营开辟了更广阔的空间，有利于存续公司的长远发展。

### （十）结论意见

综上所述，本次合并符合国家有关法律和政策的规定，合并的程序符合相关规定；本次合并遵循诚信和公开、公平、公正原则；本次合并充分保护非关联股东利益；合并不会损害债权人的利益；现金选择权保护了中小股东利益；本次合并完成后存续公司的法人治理结构健全合理；换股价格和换股比例的确定方法合理，并综合考虑了合并双方股东的利益，具有公正、公允性。

## 十、备查文件

### (一) 备查文件置存地点

#### 1、潍柴动力股份有限公司

地 址：山东省潍坊市民生东街26号

电 话：0536-819 7777

传 真：0536-823 1074

电子信箱：weichai@weichai.com

#### 2、湘火炬汽车集团股份有限公司

地 址：湖南省株洲市红旗北路3号

电 话：0733-845 0019

传 真：0733-845 0108

电子信箱：torch@cntorch.com

#### 3、中信证券股份有限公司

地 址：北京市朝阳区新源南路6号京城大厦13层

电 话：010-8458 8581 / 8458 8903

传 真：010-8486 5567 / 8458 8151

电子信箱：zxzq@citics.com

#### 4、华欧国际证券有限责任公司

地 址：上海市浦东新区陆家嘴环路958号华能联合大厦首层

电 话：021-3878 4818

传 真：021-6886 5411 / 6886 6697

电子信箱：info@cesl.com.cn

(二) 备查文件目录

- 1、潍柴动力股份有限公司换股吸收合并湘火炬汽车集团股份有限公司预案说明书
- 2、湘火炬独立董事意见书
- 3、湘火炬董事会征集投票权报告书
- 4、潍柴动力 2003-2005 年及 2006 年 1-6 月财务审计报告
- 5、湘火炬 2006 年 1-6 月财务审计报告
- 6、潍柴动力 2006 年 1-6 月模拟合并报表审阅报告
- 7、合并协议
- 8、湘火炬独立财务顾问报告
- 9、合并方法律顾问金杜律师事务所为本次吸收合并出具的法律意见书
- 10、被合并方法律顾问湖南启元律师事务所为本次吸收合并出具的法律意见书

（本页无正文，为《潍柴动力股份有限公司换股吸收合并湘火炬汽车集团股份有限公司财务顾问报告》之盖章页）

中信证券股份有限公司

2006年11月13日

（本页无正文，为《潍柴动力股份有限公司换股吸收合并湘火炬汽车集团股份有限公司财务顾问报告》之盖章页）

华欧国际证券有限责任公司

2006年11月13日