

宝塔实业股份有限公司  
发行股份及支付现金购买资产  
并募集配套资金  
暨关联交易报告书（草案）摘要



上市公司名称： 宝塔实业股份有限公司  
股票上市地点： 深圳证券交易所  
股票简称： 宝塔实业  
股票代码： 000595

独立财务顾问：



签署日期： 2015 年 12 月

交易对方/募集资金认购方	住所及通讯地址
北京世通达世投资有限公司	北京市石景山区实兴大街 30 号院 3 号楼 2 层 C-0018 房间
镇江润泽投资中心(有限合伙)	镇江新区大港港南路 401 号
宝塔石化集团有限公司	银川市金凤区宁安大街 88 号宝塔石化大厦

## 声明

本报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次重组的简要情况，并不包括《宝塔实业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报告书（草案）》全文的各部分内容。重组报告书全文同时刊载于深圳证券交易所网站：[www.szce.com.cn](http://www.szce.com.cn) 网站。备查文件的查阅方式为：投资者可在本报告书摘要刊登后至本次交易完成前的每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 2:00-5:00，于下列地点查阅本次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报告书和有关备查文件：（1）宝塔实业股份有限公司（地址：宁夏回族自治区银川市西夏区北京西路 630 号）；（2）中国银河证券股份有限公司（地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座）。

## 目录

声明 .....	1
目录.....	2
释义.....	4
重大事项提示.....	6
一、 交易方案简介.....	6
二、 本次交易构成关联交易.....	6
三、 本次交易构成重大资产重组.....	7
四、 本次交易未导致公司控制权变化，不构成借壳上市.....	7
五、 交易支付方式简介.....	8
六、 交易标的评估情况简介.....	8
七、 本次交易对上市公司的影响.....	9
八、 本次交易的审批情况.....	10
九、 相关方作出的重要承诺.....	11
十、 本次交易对中小投资者权益保护的安排.....	13
十一、 独立财务顾问的保荐机构资格.....	14
重大风险提示.....	15
一、 本次交易可能被暂停、中止或取消的风险.....	15
二、 标的资产的估值风险.....	15
三、 本次收购产生的商誉减值风险.....	15
四、 业绩补偿风险.....	16
五、 融入资金来源的风险.....	16
六、 融资租赁业务的流动性风险.....	16
七、 利率波动风险.....	17
八、 客户所处行业市场波动的风险.....	17
九、 承租人或借款方无法按时足额缴纳租金或利息的风险.....	17
十、 业务整合风险.....	18
十一、 配套融资未全额募足导致无法向交易对方世通达世支付全部现金对价的风险.....	18
十二、 审批风险.....	18
交易概况.....	19
一、 本次交易的背景和目的.....	19

二、 本次交易的决策过程和批准情况.....	21
三、 本次交易的具体方案.....	22
四、 本次交易对上市公司的影响.....	25
五、 本次交易构成关联交易.....	34

## 释义

除非另有说明，以下简称在本报告书摘要中的含义如下：

宝塔实业/上市公司/公司	指	宝塔实业股份有限公司，股票代码：000595
宝塔石化	指	宝塔石化集团有限公司，曾用名宁夏宝塔石化有限公司、宁夏宝塔石化集团有限公司。
西北轴承	指	西北轴承股份有限公司，宝塔实业曾用名
润兴租赁，及相关方所作承诺中的“目标公司”	指	江苏润兴融资租赁有限公司
润泽投资	指	镇江润泽投资中心（有限合伙）
世通达世	指	北京世通达世投资有限公司
长城资产	指	中国长城资产管理公司
上海首拓	指	上海首拓投资管理有限公司
镇江开发区管委会	指	镇江经济技术开发区管理委员
财务顾问/独立财务顾问	指	中国银河证券股份有限公司
银河证券	指	中国银河证券股份有限公司
致同审计、审计机构	指	致同会计师事务所（特殊普通合伙）
中和评估	指	中和资产评估有限公司
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
重组委	指	中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
交易对方	指	润泽投资、世通达世
交易标的/标的资产	指	润兴租赁 75.00%的股权
本次重组/本次重大资产重组/本次交易/本次发行	指	宝塔实业向润泽投资、世通达世发行股份及支付现金购买资产并通过非公开发行股票募集配套资金的行为
交易价格、交易对价、收购对价	指	宝塔实业本次通过向润泽投资、世通达世以发行股份及支付现金相结合的方式收购润兴租赁 75%股权的价格
本次发行股份及支付现金购买资产	指	宝塔实业本次以发行股份及支付现金相结合的方式收购润兴租赁 75%股权
募集配套资金	指	宝塔实业拟向宝塔石化在内的不超过 10 名特定对象配套融资 89,452.72 万元
本次交易总金额	指	宝塔实业根据中国证券监督管理委员会最终核准发行股份及支付现金所购买资产的交易价格与募集配套资金之和扣除用于补充流动资金和支付本次重组及配套融资的中介机构费用及其他相关费用
本报告书、重组报告书	指	宝塔实业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报告书
本报告书摘要		宝塔实业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报告书摘要
《发行股份购买资产协议》	指	宝塔实业与世通达世、润泽投资签订的就本次发行股份购买润兴租赁 75%股权交易的协议
基准日/审计基准日/评估基准日	指	2015 年 6 月 30 日
定价基准日	指	上市公司审议本次交易事项的首次董事会决议公告之日，2015 年 12 月 11 日

交割日	指	指交易对方向上市公司交付标的资产的日期，如无另行约定，则为本次发行股份及支付现金购买资产取得中国证监会批准之日所在月的月末。自交割日起，标的资产的所有权利、义务和风险发生转移。
报告期/近三年	指	2012、2013、2014 年、2015 年 1 月 1 日至 6 月 30 日
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（2014 年，证监会 109 号令）
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
融资租赁	指	出租人根据承租人对租赁物和供货人的选择，从供货人处取得租赁货物，将租赁物出租给承租人，并向租赁人收取租金的交易活动。融资租赁的特殊形式还包括租后回租、转租赁等形式
直接租赁	指	出租人根据承租人的请求，向承租人指定的供货商购买租赁物件，再出租给承租人的融资租赁形式
售后回租	指	承租人将自有物件出卖给租赁公司，同时与租赁公司签订融资租赁合同，再将该租赁物从租赁公司租回的融资租赁形式
转租赁	指	承租人在租赁期内将租入资产出租给第三方的行为
委托租赁	指	出租人接受委托人的资金或租赁标的物，根据委托人的书面委托，向委托人指定的承租人办理融资租赁业务
有追索权保理	指	供应商将应收账款的债权转让银行（即保理商），供应商在得到款项之后，如果购货商拒绝付款或无力付款，保理商有权向供应商进行追索，要求偿还预付的货币资金
元、万元、亿元	指	如无特别说明，分别指人民币元、人民币万元、人民币亿元

注：本报告书摘要中部分合计数若出现与各加数直接相加之和在尾数上有差异，均为四舍五入所致。

## 重大事项提示

**特别提醒投资者认真阅读报告书全文，并特别注意下列事项：**

### 一、交易方案简介

本次交易由上市公司发行股份及支付现金购买润兴租赁 75% 股权和发行股份募集配套资金两部分组成。募集配套资金成功与否不影响本次以发行股份及支付现金方式购买资产方案的实施。

润兴租赁 75% 股权的交易对价为 187,500 万元，为完成本次交易，上市公司需要向润兴租赁相关股东发行股份共计 10,708 万股合 114,147.28 万元用于支付交易对价的 60.88%，并支付现金共计 73,352.72 万元用于支付交易对价的 39.12%。

同时向不超过 10 名符合条件的特定对象非公开发行股票募集配套资金，募集资金总额不超过 89,452.72 万元，其中上市公司控股股东宝塔石化认购 53,352.72 万元。募集配套资金的成功与否不影响本次交易的实施。

募集配套资金扣除相关发行费用后的净额用于支付本次交易的现金对价，剩余部分用于补充上市公司流动资金（其中补充流动资金部分未超过募集资金总额的 50%）。

根据商务部制定的《外商投资融资租赁公司准入审批指引》，本次交易标的润兴租赁要保持外商投资融资租赁公司的身份需要保持外商投资比例不低于 25%，故本次交易未购买润兴租赁全部股权。

### 二、本次交易构成关联交易

本次交易对方世通达世、润泽投资与上市公司及其关联方不存在关联关系；募集配套资金的交易对方之一宝塔石化为上市公司控股股东，因此本次交易构成关联交易。在董事会和股东大会审议相关议案时，关联董事和关联股东需回避表决。

### 三、本次交易构成重大资产重组

本次交易拟购买资产、上市公司经审计的相关财务指标对比情况如下：

单位：万元

项目	润兴租赁	上市公司	交易金额	润兴租赁用作对比指标的选择	占比
资产总额	267,658.25	104,603.06	187,500.00	267,658.25	255.88%
营业收入	11,346.85	44,499.58		11,346.85	25.50%
资产净额	79,230.24	29,245.76	187,500.00	187,500.00	641.12%

注：（1）本次交易上市公司将取得润兴租赁的控股权，润兴租赁资产总额、营业收入、资产净额均未乘以 75%；（2）润兴租赁资产总额、资产净额取自经审计的 2015 年 6 月 30 日财务报表，营业收入取自经审计的 2014 年财务报表；（3）上市公司资产总额、营业收入、资产净额取自经审计的 2014 年财务报表；（4）润兴租赁、上市公司的资产净额为归属于母公司的所有者权益合计，不包括少数股东权益

拟购买资产的资产总额、资产净额占上市公司经审计的合并财务会计报告资产总额、净资产额的比例均超过 50%，根据《重组办法》规定，本次交易构成重大资产重组。

### 四、本次交易未导致公司控制权变化，不构成借壳上市

《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条中关于借壳上市的计算原则为“自控制权发生变更之日起，上市公司向收购人及其关联人购买的资产总额，占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 100% 以上的。”

上市公司最近一次控制权变化发生在 2011 年 6 月 3 日，经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成股份过户手续后，宝塔石化成为上市公司控股股东，孙珩超为上市公司实际控制人。截至报告书签署日，上市公司控制权未发生变化。

本次交易不涉及向公司控股股东、实际控制人及关联人购买资产。

本次交易前，宝塔石化持有公司 53.43% 的股份，为公司控股股东，公司实际控制人为孙珩超。在考虑配套融资的情况下，按照发行上限测算，本次交易后，宝塔石化持股比例降至 44.20%，仍为公司控股股东。假设不考虑配套融资，交易后宝塔石化持有公司 41.49%，仍为公司控股股东，故本次交易不会导致公司



控制权发生变化。

综上，本次交易不构成借壳上市。

另外，本次交易对方世通达世和其实际控制人解直锟先生均出具了不谋求上市公司控制权的承诺书，承诺其进行本次交易不以控制上市公司为目的，在通过本次交易获得的上市公司的股份自本次交易完成后 36 个月内，不直接或间接、单独或联合其他股东或以任何其他方式谋求成为上市公司第一大股东及实际控制人的地位。

## 五、交易支付方式简介

本次交易采用股份支付和现金支付相结合，上市公司向润兴租赁股东发行股份支付交易对价的 60.88%，剩余 39.12%通过现金支付，现金支付的来源为非公开发行股份募集配套资金。

润兴租赁 75%股权的交易对价为 187,500 万元，为完成本次交易，上市公司需要向润兴租赁相关股东发行股份共计 10,708 万股合 114,147.28 万元用于支付交易对价的 60.88%，并支付现金共计 73,352.72 万元用于支付交易对价的 39.12%。

具体情况如下：

单位：万元、股

交易对方	持股比例	现金对价	股份对价		合计
		金额	金额	股份数量	
世通达世	67.5%	73,352.72	95,397.28	89,490,882	168,750.00
润泽投资	7.5%	-	18,750.00	17,589,118	18,750.00
合计	75%	73,352.72	114,147.28	107,080,000	187,500.00

## 六、交易标的评估情况简介

本次交易的标的资产为润兴租赁 75%股权。资产评估机构对标的资产采用了收益法以及资产基础法两种方法进行评估，并以收益法评估结果作为本次交易的定价依据。根据中和评估出具的“中和评报字（2015）第 YCV1096 号”资产评估报告，截至评估基准日，润兴租赁 100%股权对应的净资产账面价值为 79,230.24 万元，净资产评估价值为 250,589.00 万元，净资产评估值比账面值增值 171,358.76

万元，增值率为 216.28%。

基于上述评估结果，经上市公司与交易对方协商，润兴租赁 75% 股权作价为 187,500.00 万元。

## 七、本次交易对上市公司的影响

### （一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易前公司的总股本为 372,440,125 股，按照本次交易方案，公司本次将发行普通股 107,080,000 股用于购买交易标的并发行不超过 83,914,371 股用于募集配套资金。按照发行上限测算，本次交易对上市公司股权结构的影响如下：

单位：股

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	持股数	持股比例	持股数	持股比例
宝塔石化	198,976,658	53.43%	249,026,113	44.20%
世通达世	-	-	89,490,882	15.88%
润泽投资	-	-	17,589,118	3.12%
其他股东	173,463,467	46.57%	207,328,383	36.80%
合计	372,440,125	100.00%	563,434,496	100.00%

根据《上市规则》，本次交易完成后，上市公司非社会公众股东包括宝塔石化、世通达世、润泽投资，上述股东预计共持有上市公司 63.20% 的股份，社会公众股东预计共持有上市公司 36.80% 的股份。因此本次发行后，上市公司股权分布符合“公司股本总额超过四亿元的，社会公众持有的股份不低于公司股份总数的 10%”的上市条件要求。本次交易完成后，上市公司的股权结构不会出现不符合上市条件的情形。

### （二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据上市公司按照本次交易完成后的架构编制的最近一年及一期合并备考财务报告、2014 年度审计报告及 2015 年半年度报告，上市公司本次交易前后主要财务数据及重要财务指标情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 6 月 30 日		2014 年 12 月 31 日	
	交易前	交易后	交易前	交易后
资产总额	132,200.88	555,256.97	104,603.06	442,752.63

负债总额	48,207.63	236,635.64	75,357.30	186,252.21
所有者权益合计	83,993.25	318,621.33	29,245.76	256,500.42
其中：归属于母公司所有者权益	83,993.25	298,813.77	29,245.76	238,536.22
<b>项目</b>	<b>2015年1-6月</b>		<b>2014年度</b>	
	<b>交易前</b>	<b>交易后</b>	<b>交易前</b>	<b>交易后</b>
营业收入	11,593.99	22,940.83	44,499.58	61,803.37
营业利润	-4,357.24	2,731.28	-16,648.38	-4,076.35
利润总额	-4,294.25	5,547.07	2,136.92	16,708.95
净利润	-4,294.84	3,078.58	2,058.65	12,979.26
其中：归属于母公司所有者净利润	-4,294.84	1,235.22	2,058.65	10,249.10
基本每股收益/元	-0.1153	0.0546	0.0800	0.2959

本次交易完成后，上市公司总资产规模、净资产规模、收入规模、净利润水平、基本每股收益有明显增加，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。

## 八、本次交易的审批情况

### （一）本次交易已获得的授权和审批：

2015年12月10日，润兴租赁董事会审议通过了其股权转让事宜。

2015年12月10日，世通达世的唯一股东上海首拓做出股东决定，同意世通达世向宝塔实业转让润兴租赁67.5%的股权。

2015年12月10日，润泽投资召开合伙人会议，全体合伙人一致同意向宝塔实业转让润兴租赁7.5%的股权。

2015年12月10日，宝塔石化召开股东会，同意认购本次宝塔实业配套融资发行的部分股份。

2015年12月11日，上市公司召开第七届董事会第二十一次会议，审议通过了本次交易的相关议案。

### （二）本次交易实施前需履行的审批程序：

- 1、公司股东大会审议批准本次交易方案
- 2、中国证监会核准本次交易方案
- 3、根据中华人民共和国商务部制定的《外商投资租赁业管理办法》及《商

务部关于省级商务主管部门和国家级经济技术开发区负责审核管理部分服务业外商投资企业审批事项的通知》（商资函〔2009〕2号）相关规定。标的公司本次股权转让行为在证监会核准后，在工商变更前需要报送镇江开发区管委会批准，按照镇江开发区管委会的要求及润兴租赁历次股权转让的经验，该审批程序较为简单，预计不会影响本次交易方案的实施。

能否获得以上批准、核准以及获得的时间均存在不确定性，因此本次交易方案能否最终成功实施存在不确定性，提请投资者关注上述风险。

## 九、相关方作出的重要承诺

### （一） 保证相关信息真实、准确、完整的承诺

承诺主体	承诺内容	承诺期限
世通达世、 润泽投资	<p>1、本企业已阅读宝塔实业编制的重组报告书及摘要，认可上述文件中披露的与本企业及本次交易相关的信息。</p> <p>2、本企业及本企业工作人员承诺已及时向宝塔实业及各中介机构提供了本次重大资产重组的相关信息，并根据重组需要进一步提供相关信息；保证所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给宝塔实业或者投资者造成损失的，本企业同意依法承担个别和连带的赔偿责任。</p> <p>3、如果本次交易所提供或者披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在形成调查结论以前，本企业不转让在宝塔实业拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交宝塔实业董事会，由董事会向证券交易所和登记结算公司申请锁定；若本企业未在两个交易日内提交锁定申请的，本企业授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本企业的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本企业的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本企业承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p> <p>如有虚假陈述，本企业愿承担一切法律后果。</p>	长期
中介机构	<p>本机构同意宝塔实业在重组报告书中引用本机构出具的中介报告的相关内容。</p> <p>本机构保证宝塔实业在重组报告书中引用本机构出具的中介报告的相关内容已经本机构审阅，确认重组报告书不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。</p> <p>如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。</p>	长期

宝塔石化、孙珩超	及时向上市公司提供本次重组相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。	长期
上市公司及董事、监事、高管	本公司承诺并保证重组报告书及其摘要的内容真实、准确、完整，并对本报告书及其摘要中的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担个别和连带的法律责任；承诺已及时向各相关方提供了本次重大资产重组的相关信息，并保证根据重组需要进一步提供相关信息，保证所提供的信息真实、准确、完整，因提供的该等信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，将依法承担个别和连带的法律责任。	长期

## （二）不谋求第一大股东地位的承诺

承诺主体	承诺内容	承诺期限
世通达世、解直锟	世通达世与宝塔实业进行本次交易不以控制上市公司为目的，在通过本次交易获得的上市公司的股份自本次交易完成后36个月内，不直接或间接、单独或联合其他股东或以任何其他方式谋求成为上市公司第一大股东的地位。解直锟不以任何形式谋求成为上市公司实际控制人的地位。	交易完成后36个月内

## （三）股份锁定承诺

承诺主体	承诺内容	承诺期限
宝塔石化	宝塔石化因本次交易取得的宝塔实业股份，自新增股份取得之日起36个月内不得转让，此后按照中国证监会与深交所的相关规定办理。本次交易结束后，由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的上市公司股份，亦遵守上述限售安排。	新增股份上市之日起36个月内
世通达世	本公司因本次交易取得的上市公司股份，自新增股份取得之日起36个月内不得转让，此后按中国证监会与深交所相关规定办理。本次交易结束后，由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的上市公司股份，亦遵守上述限售安排。	新增股份上市之日起36个月内
润泽投资	本企业因本次交易取得的上市公司股份，自新增股份取得之日起满36个月后解禁50%，满48个月后解禁20%，满60个月后全部解禁，此后按中国证监会与深交所相关规定办理。本次交易结束后，由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的上市公司股份，亦遵守上述限售安排。	新增股份上市之日起60个月内

## （四）减少和规范关联交易的承诺

承诺主体	承诺内容	承诺期限
------	------	------

世通达世、 解直锟	<p>本次交易完成后，本公司/本人及本公司/本人控制的公司将尽量避免与宝塔实业之间发生关联交易；对于无法避免或有合理原因而发生的关联交易，将采取如下措施进行规范：</p> <p>（一） 交易将按照市场化原则进行，保证关联交易的公允性和合法性；</p> <p>（二） 交易将履行法定决策程序，并按照相关法律法规的要求及时进行信息披露；</p> <p>（三） 关联股东和关联董事在对关联交易审议时将严格执行回避表决制度；</p> <p>（四） 董事会将定期对关联交易的执行情况进行检查；</p> <p>（五） 宝塔实业的独立董事对关联交易的公允性和必要性发表独立意见。</p> <p>在本公司/本人作为宝塔实业关联方期间，本公司/本人不会利用股东及关联方的地位做出任何损害宝塔实业合法利益的关联交易行为，也不会损害宝塔实业及其他股东（特别是中小股东）的合法权益。</p>	长期
--------------	---	----

### （五） 交易对方合法性承诺

承诺主体	承诺内容	承诺期限
世通达世、 润泽投资	<p>1、 本公司及本公司现任董事、监事、高级管理人员及主要管理人员最近 5 年内不存在受到过行政处罚（不包括证券市场以外的处罚）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。</p> <p>2、 本公司及本公司现任董事、监事、高级管理人员及主要管理人员最近 5 年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情形，亦不存在被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。</p> <p>3、 本公司不存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用本次重大资产重组信息进行内幕交易的情形。</p> <p>4、 截至本承诺函出具日，本公司及本公司董事、监事和高级管理人员及其关系密切的家庭成员，以及持有本公司的 5% 以上的股东同宝塔实业及宝塔实业的关联方，及参与本次重大资产重组的各中介机构及其参与人员之间均不存在任何关联关系，也不存在影响本次交易公平、公允、合理的协议或其他任何关系。</p> <p>6、 本公司合法持有润兴租赁的股权，该股权不存在任何限制转让的情形，不存在替第三方代持的情形，本次交易为真实交易。</p> <p>7、 本公司同意向宝塔实业转让本公司持有润兴租赁全部股权，并通过本次交易持有宝塔实业部分股份。本公司承诺，本公司具备实施本次交易的履约能力。</p> <p>8、 本公司不存在影响本次交易的重大障碍。</p> <p>如有虚假，各承诺方愿承担个别和连带的法律责任。</p>	长期

## 十、本次交易对中小投资者权益保护的安排

为保障中小投资者权益，上市公司对本次交易及后续事项作了如下安排：

（一）上市公司聘请了具有专业资格的独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等中介机构，对本次交易方案及全过程进行监督并出具专业意见，确保本次关联交易定价公允、公平、合理，不损害全体股东的利益。

（二）因本次交易行为构成关联交易，公司认真审核了出席相关会议的董事、股东身份，确保关联方在审议本次重组的董事会及股东大会上回避表决，以充分保护全体股东，特别是中小股东的合法权益。

（三）在审议本次交易的股东大会上，上市公司采取现场投票、网络投票相结合的方式，向全体流通股股东提供网络形式的投票平台，充分保护中小股东行使投票权的权益。

（四）本报告书公告后，公司将继续严格履行信息披露义务，按照相关法规的要求，对本次交易进展采取严格的保密措施，并及时、准确、公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件以及本次交易的进展情况。

（五）本次交易完成后，上市公司不存在因本次交易导致即期每股收益被摊薄的情况。

## 十一、独立财务顾问的保荐机构资格

上市公司已聘请中国银河证券股份有限公司担任本次交易的独立财务顾问，银河证券具有保荐人资格。

## 重大风险提示

投资者在评价本公司此次重大资产重组时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、本次交易可能被暂停、中止或取消的风险

在本次交易过程中，尽管公司已经按照相关规定制定了保密措施，尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，减少内幕信息的传播，但仍存在因公司股价异常波动可能涉嫌内幕交易而致使本次交易被暂停、中止或取消的可能。

此外，在交易过程中，如果标的公司业绩大幅下滑，或出现不可预知的重大影响事项，则本次交易可能将无法按期进行。

### 二、标的资产的估值风险

本次收购价格由宝塔实业和润兴租赁的股东根据具有证券业务资格的评估机构出具的资产评估报告中确认的评估价值协商而定。本次评估以 2015 年 6 月 30 日为评估基准日，润兴租赁 75% 股权的评估值为 187,941.75 万元，由于评估是依据收益法进行，如果资产评估中的假设条件并未如期发生，或者润兴租赁的经营情况发生其他不利变化，均可能使润兴租赁的实际盈利能力和估值发生较大变化。

### 三、本次收购产生的商誉减值风险

对于非同一控制下的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值之和。非同一控制下企业合并中所取得的被购买方符合确认条件的可辨认资产、负债及或有负债，在购买日以公允价值计量。购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，体现为商誉价值。



本次重组标的资产的交易价格拟选用收益法评估结果作为最终评估结果，商誉即为宝塔实业的合并成本大于合并中取得的标的资产可辨认净资产公允价值份额的差额。根据双方签订的发行股份购买资产协议，润兴租赁 75%股权的交易作价 18.75 亿元，而其账面净资产公允价值较小，因此收购完成后公司将会确认较大额度的商誉。

虽然公司与交易对手签订股权转让合同时约定了润兴租赁三年的业绩承诺标准及补偿措施，可以在较大程度上抵补可能发生的商誉减值损失金额。然而，若润兴租赁未来经营中不能较好地实现收益，收购润兴租赁 75%股权所形成的商誉则将存在较高的减值风险，从而影响公司的当期损益。

#### 四、业绩补偿风险

润兴租赁 75%股权的全体转让方向宝塔实业承诺：润兴租赁 2015 年度、2016 年度及 2017 年度的净利润数分别为不低于 2 亿元（含本数）、3 亿元（含本数）、4 亿元（含本数）。如果润兴租赁在上述业绩承诺的任一年度未达到业绩目标，转让方应当向润兴租赁做出现金补偿。若润兴租赁未来未能实现前述承诺利润，则存在前述业绩承诺人因其承担能力无法或不能足额进行业绩补偿的风险。

#### 五、融入资金来源的风险

目前润兴租赁主要通过银行保理、银行及信托借款、项目资产证券化和设立资产管理计划等方式筹措资金，虽然润兴租赁同相关的银行、信托、资产管理机构及财富管理机构等建立了良好的合作关系，可以保障融入资金的来源。但如果上述机构不能及时满足公司融入资金的需求，或宏观经济形势变化导致相关金融机构资金成本上升，将可能将对润兴租赁业务开展带来一定的融入资金不足或成本过高的风险。

#### 六、融资租赁业务的流动性风险

融资租赁公司的流动性风险是指由于融资租赁项目租金回收与该项目借款

偿还期在时间和金额方面不匹配而导致出资人遭受损失。润兴租赁在开展业务过程中尽量将借款期与租赁期保持一致，在制定租金回收方案时充分考虑借款偿还期限和方式以降低时间和金额错配导致的流动性风险。由于客户实际融资需求以及银行信贷政策变化情况的时有发生，因此使得公司面临流动性的风险。当承租人发生逾期或拒绝支付租金时，一般采取诉讼途径来解决，但是由于法律诉讼程序期限等原因，仍可能导致不能及时有效的追回租金而对公司流动性带来不利影响。

## 七、利率波动风险

润兴租赁的主要利润来源于租金或利息与融资成本之间的利差，虽然润兴租赁在签订合同时会约定调息政策，但如果银行等资金的成本大幅上升，而润兴租赁的租金或者利息水平不能及时调整，将使润兴租赁面临利润受到挤压的风险。

## 八、客户所处行业市场波动的风险

润兴租赁的客户主要为下游煤炭化工等对资金需求量大的行业，下游相关行业的发展情况将对润兴租赁的业务开展产生一定的影响。如果未来该行业发展出现较长时期的不景气情况，将可能对公司现有客户的日常生产经营产生不利影响，从而导致公司存量业务出现信用风险，同时行业发展低迷将导致资金需求减少，对公司业务开拓产生不利影响。

## 九、承租人或借款方无法按时足额缴纳租金或利息的风险

润兴租赁主要通过自有资金、银行保理贷款以及信托、资产管理计划募集资金来运行主营业务，并以未来承租人缴纳的租金或借款人缴纳的利息作为银行保理贷款和募集资金的偿还来源，如果承租人或者借款人因为自身业务发展或者其他原因无法按时足额缴纳租金或利息，在有追索权保理银行贷款以及信托、资产管理计划募资的模式下，润兴租赁面临利用自有资金偿还银行贷款和信托、资产管理计划募集资金的风险。

## 十、业务整合风险

本次收购完成后，宝塔实业将在现有的轴承业务的基础上，增加融资租赁和委托贷款的相关业务，虽然宝塔实业提出了利用润兴租赁经验丰富的团队、成熟的融资租赁模式以及实现轴承实业与融资租赁的金融服务业务协同发展的发展目标，但在具体执行过程中仍存在无法完全达到预期目标的风险。

## 十一、配套融资未全额募足导致无法向交易对方世通达世支付全部现金对价的风险

公司本次重大资产重组的交易对价为18.75亿元，其中，股份支付114,147.28万元，募集配套资金支付73,352.72万元。其中，公司控股股东宝塔石化认购配套资金53,352.72万元。尽管宝塔石化认购5.34亿元能够解决公司大部分现金支付需求，但如其余2亿元现金对价部分未能全额募足，将可能导致公司无法向交易对方世通达世支付全部现金对价的风险。为此，公司将根据募集配套资金时的市场情况和与投资者沟通的情况，及时通过银行贷款等方式自筹资金，以解决该部分现金支付需求。

## 十二、审批风险

本次交易已经公司第七届董事会第二十一次会议审议通过，尚需经过公司股东大会、镇江开发区管委会及中国证监会的批准或核准。因此，本次交易能否获得相关批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间均存在不确定性，因此广大投资者应注意本次交易的审批风险。

本公司在《宝塔实业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报告书》中“第十二节 风险因素”中披露了本次交易的风险，提醒投资者认真阅读，注意投资风险。

## 交易概况

### 一、本次交易的背景和目的

#### （一） 本次交易的背景

#### 1、公司现有轴承业务具有良好的市场前景，但公司业务发展面临多方面挑战

宝塔实业目前主营业务为各类轴承的研发、生产和销售，是国内轴承行业第一家上市公司。主要产品为40-3,500毫米的各种类型轴承。经过多年技术积累，凭借着国家级企业技术中心的研发实力，公司自主研发的轴承已被应用于国家许多重大工程和重大装备，公司部分产品以“高、精、特、专”为特征，以高端特种专业轴承产品系列开发生产为主，具有技术含量高、附加值高等特点，主要面向国家重大机械装备制造业的主机配套服务。公司产品符合国民经济发展战略和国家产业政策，有着广阔的市场和发展前景。

与此同时公司业务发展也面临多方面的挑战，近年来由于公司资本规模较小、自有资金有限等原因，导致公司在技术改造的投入不足，关键装备更新换代慢，自动化程度低，生产能力受到制约，制造成本偏高。同时公司的融资能力较弱，主要依靠借款筹集资金，财务费用居高不下，直接影响了公司的盈利能力。

目前公司目前已经将大力开发为战略性新兴产业和重大装备配套的高速、精密、重载高端轴承，占领科技和市场制高点作为公司的发展战略，为了确保这一战略目标的实现，公司迫切需要通过引入金融服务平台，实现金融服务与实业发展更为紧密的结合，一方面借助金融服务平台改善上市公司的盈利能力，实现对实业发展的有效支持，另一方面进一步拓宽上市公司的融资渠道，降低融资成本，实现公司经营的良好循环。

#### 2、租赁行业服务市场广阔，发展潜力巨大

租赁行业主要为企业提供包括融资租赁、委托贷款在内的传统及创新型融资

服务。随着经济的发展和技术的进步，融资租赁业也在不断发展创新中，融资租赁的范围正由传统的飞机、船舶、机械设备等转移到教育、节能环保、新一代信息技术、高端装备制造、新能源、新材料、生物医药等新兴领域，现代服务业的发展也将为融资租赁业提供新的增长方向。

根据中国租赁联盟的统计，我国融资租赁合同余额由2007年的240亿元增长到2014年的32,000亿元，增长了近12倍，2007年至2014年期间，我国各类融资租赁公司家数由93家增长至2,202家，增长了近23倍，在国民经济仍处于相对高速发展，固定资产投资需求不断增长的背景下，以融资租赁、委托贷款业务为主的租赁行业具有广阔的市场发展前景。

### **3、资本市场为公司收购优质资产、实现外延式发展提供了有利条件**

随着资本市场的深入发展，特别是并购重组的相关政策进一步完善以及市场进一步成熟，并购对价支付方式的多样化为公司并购重组创造了有利条件。公司可以通过发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金等方式实现对有价值目标公司的并购，从而达到公司外延式发展的战略目标。

#### **(二) 本次交易的目的**

##### **1、拓展公司业务领域，提升公司盈利能力**

受整体宏观经济形势的影响，目前公司所在的轴承行业市场竞争激烈，销售市场持续不景气，订单减少，产品价格下降，同时公司自身面临技改投入不足，设备更新换代慢，生产规模有限，成本居高不下等问题，2012年至2014年，公司主营业务的毛利率分别为12.76%、1.71%和1.92%，主营业务近年未能实现盈利。

通过本次重组交易，润兴租赁将进入上市公司，公司的收入来源将由现在的轴承领域，拓展到融资租赁业务领域。融资租赁业务在我国正处于快速发展阶段，具有广阔的市场前景，将有力的推动公司整体盈利能力的提升。根据交易对方的承诺，润兴租赁2015年至2017年标的公司的净利润将分别达到20,000万元、30,000万元和40,000万元，从而全面提升公司的持续盈利能力。

同时上市公司还可以充分利用润兴租赁强大的融资渠道、成熟的融资团队以及健全的风控体系为自身提供融资服务，以拓宽融资渠道，降低融资成本，实现

现有轴承业务的投资保障和融资成本的降低，从而有效改善现有轴承业务的盈利能力。

## 2、实现产业与金融的有效结合，实现公司业务结构多元化

本次重组完成之后，公司业务结构将从单一的轴承制造业务转变为轴承制造与融资租赁业务并行的结构，有利于公司业务结构的多元化，同时公司轴承业务与融资租赁业务可以实现产业与金融服务的有效融合，形成协同发展的良好经营模式。

一方面，公司将继续坚持大力开发为战略性新兴产业和重大装备配套的高速、精密、重载高端轴承的发展战略，通过融资租赁平台为公司轴承业务提供更为有力的资金保障，并通过发展轴承融资租赁促进销售，确保公司轴承业务发展战略目标的实现。

另一方面，公司轴承产品的产业上下游涉及诸多的钢铁制造、机械设备制造等产业，产业链的上下游都不同程度面临由产能扩张、关键设备更新换代、产品结构调整等引发的融资需求，而工程机械设备领域是融资租赁业务的重要市场板块，通过对公司轴承业务产业链的深入挖掘，有助于实现润兴租赁业务领域的进一步拓展，进一步提升其盈利能力。

## 二、本次交易的决策过程和批准情况

2015年12月10日，润兴租赁董事会审议通过了其股权转让事宜。

2015年12月10日，世通达世的唯一股东上海首拓做出股东决定，同意世通达世向宝塔实业转让润兴租赁67.5%的股权。

2015年12月10日，润泽投资召开合伙人会议，全体合伙人一致同意向宝塔实业转让润兴租赁7.5%的股权。

2015年12月10日，宝塔石化召开股东会，同意认购本次宝塔实业配套融资发行的部分股份。

2015年12月11日，上市公司召开第七届董事会第二十一次会议，审议通过了本次重大资产重组及配套融资相关议案。

本次交易尚需上市公司股东大会批准及中国证监会的核准。

### 三、本次交易的具体方案

#### （一） 交易标的

本次交易标的为润兴租赁 75%的股权。

#### （二） 交易对方、发行对象和发行方式

本次交易中，发行股份购买资产部分的交易对方和发行对象均为世通达世和润泽投资，发行股份购买资产的发行方式为向特定对象非公开发行。

配套融资的发行方式为向特定对象非公开发行，发行对象为包括公司控股股东宝塔石化在内的不超过 10 名特定对象，特定对象须为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、财务公司、保险机构投资者、信托投资公司（以其自有资金认购）、合格境外机构投资者等符合相关规定条件的法人、自然人或其他合格投资者。证券投资基金管理公司以其管理的 2 只以上基金认购的，视为一个发行对象，信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。发行对象均以人民币现金方式认购本次配套融资发行的股票。

世通达世和润泽投资以其持有的润兴租赁股权认购宝塔实业定向发行的股份，不足一股的余额舍去小数取整数。

#### （三） 交易价格

润兴租赁 75%股权的交易价格以中和评估师出具的基准日为 2015 年 6 月 30 日的评估报告为依据，由交易各方协商确定。

根据中和评估师出具的中和评报字(2015)第 YCV1096 号《资产评估报告》，润兴租赁 75%股权的评估值为 187,941.75 万元。经协商，本次交易各方对润兴租赁 75%股权的作价 18.75 亿元。

#### （四） 支付方式及来源

宝塔实业以股份方式向交易对方支付的对价金额为114,147.28万元，股份来源为向交易对方定向发行的股份。

宝塔实业以现金方式向交易对方支付的对价金额为73,352.72万元，资金来源为向控股股东宝塔石化等不超过10名特定投资者发行股份募集配套资金。本次募集配套资金最终发行成功与否不影响本次非公开发行股份及支付现金购买资产行为的实施，如配套融资未能实施，公司将通过自筹的方式支付该部分现金。

具体支付情况如下：

单位：万元

交易对方	发行股份支付对价	现金支付对价	合计
世通达世	95,397.28	73,352.72	<b>168,750.00</b>
润泽投资	18,750.00	-	<b>18,750.00</b>
<b>合计</b>	<b>114,147.28</b>	<b>73,352.72</b>	<b>187,500.00</b>

### （五） 发行股份的价格、定价原则

本次发行股份购买资产及配套融资的定价基准日均为公司第七届董事会第二十一次会议决议公告日。

#### 1、发行股份购买资产的发行价格及定价原则

根据《重组办法》，公司通过与交易对方协商，兼顾各方利益，确定本次发行股份购买资产的股票发行价格为 10.66 元/股，不低于本次发行股份购买资产董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

如公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，将对本次发行价格做相应调整。

#### 2、配套融资的发行价格及定价原则

根据《上市公司证券发行管理办法》和《上市公司非公开发行股票实施细则》，本次配套融资的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%，即不低于 10.66 元/股。最终发行价格将在本次交易获得中国证监会核准后，由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据市场询价结果来确定。

如公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，将对本次发行底价做相应调整。



## （六） 发行数量

### 1、 发行股份购买资产的发行数量

本次发行股份购买资产的发行股票数量为107,080,000股。

若公司股票在定价基准日至发行日期间发生除权、除息事项，发行数量将做出相应调整。

### 2、 配套融资的发行数量

本次发行股份募集配套资金的发行股票数量为不超过83,914,371股（含）。在上述范围内，由公司董事会根据股东大会的授权并结合发行情况与独立财务顾问（主承销商）协商确定最终发行数量。

若公司股票在定价基准日至发行日期间发生除权、除息事项，发行数量将做出相应调整。

## （七） 本次发行股份募集配套资金用途

本次重大资产重组中，公司计划募集配套资金不超过 89,452.72 万元，不超过拟购买资产交易价格的 100%。其中 73,352.72 万元用于支付本次交易的现金对价，其余部分在支付本次交易的中介机构费用和其他相关费用后主要用于补充流动资金。

## （八） 发行股份的种类、面值、上市地点

本次发行股票的种类为人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1 元，上市地点为深交所。

## （九） 限售期

### 1、 向润泽投资和世通达世发行股份的锁定期安排

世通达世通过本次发行中取得的上市公司股份自本次发行的股份上市之日起 36 个月内不转让。

润泽投资通过本次发行中取得的上市公司股份自本次发行的股份上市之日起 36 个月内不转让，超过 36 个月后解禁 50%，超过 48 个月后再解禁 20%，超

过 60 个月后全部解禁。

## 2、配套融资发行股份的锁定期安排

宝塔石化认购的本次配套融资发行的股票自发行结束之日起 36 个月内不得转让，其余不超过 9 名特定投资者认购的本次配套融资发行的股票自发行结束之日起 12 个月内不得转让。

### （十）滚存利润安排

本次发行完成后，上市公司本次发行前的滚存未分配利润将由上市公司新老股东按照发行后的股权比例共享。

### （十一）过渡期间损益安排

为保护上市公司和公众股东利益，标的资产在评估基准日至交割日期间的利润由上市公司享有；标的资产在评估基准日至交割日期间的亏损，由交易对方现金补足。

### （十二）本次发行决议的有效期

本次发行股份的相关决议自股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。

## 四、本次交易对上市公司的影响

### （一）本次交易对上市公司的持续经营能力影响的分析

目前，上市公司的主要业务为各类轴承的生产和销售。2012 年以来，受宏观经济趋缓的影响，轴承行业下游需求减小，产品价格下降，公司营业收入、营业利润均有所下滑，主营业务亏损，但 2014 年受长城资产大额减免债务利息的影响使公司盈利情况有所好转，但 2015 年上半年，公司主营业务仍然未实现扭亏。

本次重组完成后，宝塔实业的主营业务将新增融资租赁业务。融资租赁行业为类金融的朝阳行业，近年来增长速度很快，未来发展前景广阔。公司通过本次重大资产重组，能够改变目前轴承主业亏损的状况，使上市公司形成轴承的生产

制造与融资租赁并存的双主业结构，有利于发挥产业与金融结合的优势，推进公司多元化发展战略，彻底改变上市公司的盈利状况，提高盈利能力和在宏观经济下行背景下的抗风险能力，提高股东回报。

### **1、拓展公司业务领域，提升公司盈利能力**

受整体宏观经济形势的影响，目前公司所在的轴承行业市场竞争激烈，销售市场持续不景气，订单减少，产品价格下降，同时公司自身面临技改投入不足，设备更新换代慢，生产规模有限，成本居高不下等问题，2012年至2014年，公司主营业务的毛利率分别为12.76%、1.71%和1.92%，主营业务近年未能实现盈利。

通过本次重组交易，润兴租赁将进入上市公司，公司的收入来源将由现在的轴承领域，拓展到融资租赁业务领域。融资租赁业务在我国正处于快速发展阶段，具有广阔的市场前景，将有力的推动公司整体盈利能力的提升。

同时上市公司还可以充分利用润兴租赁强大的融资渠道、成熟的融资团队以及健全的风控体系为自身提供融资服务，以拓宽融资渠道，降低融资成本，实现现有轴承业务的投资保障和融资成本的降低，从而有效改善现有轴承业务的盈利能力。

### **2、实现产业与金融的有效结合，公司业务结构的多元化**

本次重组完成之后，公司业务结构将从单一的轴承制造业务转变为轴承制造与融资租赁业务并行的结构，有利于公司业务结构的多元化，同时公司轴承业务与融资租赁业务可以实现产业与金融服务的有效融合，形成协同发展的良好经营模式。

一方面，公司将继续坚持大力开发为战略性新兴产业和重大装备配套的高速、精密、重载高端轴承的发展战略，通过融资租赁平台为公司轴承业务提供更为有力的资金保障，确保公司轴承业务发展战略目标的实现。

另一方面，公司轴承产品的产业上下游涉及诸多的钢铁制造、机械设备制造等产业，产业链的上下游都不同程度面临由产能扩张、关键设备更新换代、产品结构调整等引发的融资需求，而工程机械设备领域是融资租赁业务的重要市场板块，通过对公司轴承业务产业链的深入挖掘，有助于实现润兴租赁业务领域的进

一步拓展，进一步提升其盈利能力。

### 3、公司未来主营业务构成

本次重组完成后，润兴租赁将成为公司的控股子公司。假设公司本次重大资产重组事项已于 2014 年 1 月 1 日实施完成，根据致同会计师出具的《宝塔实业股份有限公司 2014 年度及 2015 年 1-6 月备考审阅报告》，公司的业务情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月		2014 年	
	金额	占营业收入的比重	金额	占营业收入的比重
主营业务收入	17,296.04	75.39%	45,587.42	73.76%
其中：轴承制造业	5,975.02	26.05%	28,875.30	46.72%
融资租赁业	11,321.01	49.35%	16,712.12	27.04%
其他业务收入	5,644.80	24.61%	16,215.95	26.24%
营业收入	22,940.83	100.00%	61,803.37	100.00%

本次交易完成后，上市公司将新增融资租赁业务，且融资租赁业务的收入和利润贡献规模将大于公司原有的轴承制造业务，融资租赁业务良好的发展前景和盈利能力将大幅改善公司的持续经营能力。同时，融资租赁业务也能够为公司轴承制造业务替公司资金支持，优化公司财务安排，提高公司的资金周转效率，降低财务风险。

关于融资租赁业务的的市场概况及风险因素请参见本节之“二、交易标的的行业特点”。

### 4、交易后上市公司的财务状况

假设公司本次重大资产重组事项已于 2014 年 1 月 1 日实施完成，根据致同会计师出具的《宝塔实业股份有限公司 2014 年度及 2015 年 1-6 月备考审阅报告》，上市公司 2015 年 6 月 30 日的财务情况如下：

#### （1）资产构成

单位：万元

项目	交易前		交易后	
	金额	占比	金额	占比
流动资产：				
货币资金	16,337.30	12.36%	32,056.00	5.77%
交易性金融资产	-		3,646.80	0.66%

应收票据	309.28	0.23%	309.28	0.06%
应收账款	34,471.05	26.07%	34,771.05	6.26%
预付款项	2,267.97	1.72%	2,267.97	0.41%
应收利息	-		55.36	0.01%
其他应收款	3,221.61	2.44%	3,253.83	0.59%
存货	23,524.50	17.79%	23,524.50	4.24%
一年内到期的非流动负债	-		44,031.45	7.93%
其他流动资产	6.12	0.00%	12,906.12	2.32%
<b>流动资产合计</b>	<b>80,137.83</b>	<b>60.62%</b>	<b>156,822.36</b>	<b>28.24%</b>
非流动资产：		0.00%		
持有至到期投资	-		42,000.00	7.56%
长期应收款	-		159,370.57	28.70%
投资性房地产	690.95	0.52%	690.95	0.12%
固定资产	22,595.63	17.09%	22,598.53	4.07%
在建工程	3,953.71	2.99%	3,953.71	0.71%
无形资产	13,356.45	10.10%	13,356.83	2.41%
商誉	-		141,797.84	25.54%
长期待摊费用	88.77	0.07%	88.77	0.02%
递延所得税资产	-		199.87	0.04%
其他非流动资产	11,377.54	8.61%	14,377.54	2.59%
<b>非流动资产合计</b>	<b>52,063.05</b>	<b>39.38%</b>	<b>398,434.61</b>	<b>71.76%</b>
<b>资产总计</b>	<b>132,200.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>555,256.97</b>	<b>100.00%</b>

本次交易涉及的金额和行业性质不同，导致交易前后公司资产规模、机构均发生较大变化。从资产规模来看，截至 2015 年 6 月 30 日，交易完成后公司的资产总额由交易前的 132,200.88 万元增加至 555,256.97 万元，增长率 320.01%。资产总额增幅较大主要是本次交易增加商誉 141,797.84 万元以及收购润兴租赁后长期应收款大幅增加所致。

从资产结构来看，交易完成后，公司资产结构主要为货币资金、应收账款、存货、持有至到期投资、长期应收款、固定资产、商誉。公司流动资产占资产总额的比例大幅下降，由 60.62% 下降到 28.24%，非流动资产占资产总额的比重大

幅上升，由 39.38% 上升至 71.76%。主要是因为本次交易后商誉和长期应收款大幅增加。

## （2）负债构成

单位：万元

项目	交易前		交易后	
	金额	占比	金额	占比
流动负债：				
短期借款	5,000.00	10.37%	5,000.00	2.11%
应付票据	2,667.00	5.53%	2,667.00	1.13%
应付账款	14,908.66	30.93%	14,908.66	6.30%
预收款项	333.87	0.69%	333.87	0.14%
应付职工薪酬	7,455.73	15.47%	7,828.81	3.31%
应交税费	2,013.66	4.18%	3,986.07	1.68%
应付利息	497.51	1.03%	855.64	0.36%
其他应付款	8,417.90	17.46%	8,445.55	3.57%
一年内到期的非流动负债	547.56	1.14%	1,241.38	0.52%
其他流动负债	136.47	0.28%	56,156.47	23.73%
<b>流动负债合计</b>	<b>41,978.36</b>	<b>87.08%</b>	<b>101,423.45</b>	<b>42.86%</b>
非流动负债：	-			
长期借款	169.27	0.35%	121,779.27	51.46%
长期应付款	190.20	0.39%	2,508.22	1.06%
长期应付职工薪酬	364.94	0.76%	364.94	0.15%
专项应付款	200.00	0.41%	200.00	0.08%
预计负债	842.11	1.75%	842.11	0.36%
递延收益-非流动负债	4,462.74	9.26%	4,462.74	1.89%
递延所得税负债	-	-	54.90	0.02%
其他非流动负债	-	-	5,000.00	2.11%
<b>非流动负债合计</b>	<b>6,229.26</b>	<b>12.92%</b>	<b>135,212.18</b>	<b>57.14%</b>
<b>负债合计</b>	<b>48,207.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>236,635.64</b>	<b>100.00%</b>

本次交易完成后，2015 年 6 月 30 日，上市公司负债总额由交易前的 48,207.63 万元增加至 236,635.64 万元，其主要系应交税费、其他流动负债、长期借款和长期应付款增加所致。

## （3）资产负债率变化

本次交易完成后，2015 年 6 月 30 日，公司资产负债率亦由交易前的 36.11% 上升到 42.62%，主要是受融资租赁业务资产负债率较高影响所致。

2014 年和 2015 年 9 月末，轴承制造行业主要上市公司资产负债率情况如下：

	2015 年 9 月末	2014 年末
万向钱潮	62.08%	63.38%
襄阳轴承	52.87%	50.97%
天马股份	34.32%	33.62%

龙溪股份	26.27%	24.77%
轴研科技	40.79%	39.83%
瓦轴 B	63.06%	64.89%
南方轴承	23.32%	7.31%
晋西车轴	6.93%	24.51%
<b>均值</b>	<b>38.71%</b>	<b>38.66%</b>

2014 年和 2015 年 9 月末，融资租赁行业主要上市公司资产负债率情况如下：

公司简称	2015 年 9 月末	2014 年末
渤海租赁	84.58%	81.40%
中航资本	80.04%	81.68%

2012 年以来，虽然宝塔实业受宏观环境影响，轴承行业下游需求减小，导致产品价格下降，公司营业收入、营业利润均有所下滑，以致于经营活动产生的现金流量净额表现不佳，2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月分别为 37,617,246.32 元、-9,536,012.78 元、-40,739,450.69 元和-62,275,776.92 元。但是公司融资活动产生的现金流量净额较好，2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月分别为 -8,108,368.58 元、164,046,611.82 元、6,832,198.29 元和 289,360,515.73 元，主要是通过吸收投资和向银行短期借款的融资现金流入。2015 年 6 月 30 日，润兴租赁资产负债率为 70.40%，低于行业平均水平。润兴租赁融资渠道丰富，通过本次交易，不仅能使上市公司的盈利状况将明显好转，融资渠道将更加多元化，更好的实现资金的最优化配置，降低整体融资成本，也有利于实现产、融结合，通过上市公司平台加大对润兴租赁的资本性投入，整体提高上市公司的财务安全性。

## （二） 本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

### 1、公司未来整合计划

公司为未来整体业务经营作了相关规划，并拟与润兴租赁在业务经营、团队管理、管理体系、企业文化等方面进行整合。

#### （1）公司整体业务经营计划

本次交易实施完毕后，润兴租赁仍将维持独立的法人主体，其原有债权债务

仍继续由其享有和承担。

上市公司将梳理润兴租赁融资租赁，售后回租等业务的经营运作、管理能力及业务创新情况，促使其把握行业发展机会，完善相关业务流程，提高服务质量，丰富服务种类，使之成为上市公司盈利增长点，提高抗风险能力与可持续发展能力；其次，上市公司将利用润兴租赁为平台，培养行业人才，寻求以低廉成本取得借款的机会，构建公司多元化产业发展战略。

上市公司仍继续经营其原有轴承加工主业。同时，将在传统的主业外，新增租赁业务，上市公司业务结构有望得到优化，拓展上市公司盈利来源并增强抗风险能力。

## （2）人员调整安排

本次交易完成后，润兴租赁成为上市公司的子公司。本次交易完成后，上市公司将保持自身及润兴租赁的人员稳定，为最大限度地保证润兴租赁原经营团队稳定性和经营策略持续性，润兴租赁的日常经营管理活动仍然由原管理团队继续负责。

## （3）财务及管理模式整合

本次交易完成后，上市公司将把自身规范、成熟的上市公司财务管理体系引入润兴租赁，通过财务管理人员培训、财务管理制度规范、定期审计监督、例行检查等方式对润兴租赁的财务进行规范，防范润兴租赁的运营、财务风险。上市公司将对润兴租赁的重大投资、对外担保、资金运用等方面进行管理。

润兴租赁纳入上市公司体系之后，润兴租赁将依托上市公司的平台，扩大融资渠道，实现业务的快速发展。

## （4）企业文化整合

润兴租赁自2013年10月经批准成为外资融资租赁试点企业以来，秉承着“天道酬勤，以人为本”的企业文化，凭借经验丰富的专业团队，积极开展售后回租、直接租赁、委托租赁等融资租赁业务，并在传统融资租赁业务的基础上，积极拓展厂商租赁、分成租赁等新型租赁形式。而上市公司的经营宗旨是运用现代科学管理方法，保证公司在市场竞争中获得成功，使全体股东获得满意的投资回报。润兴租赁与上市公司共同秉承着“以人为本”的信念，在企业精神、企业文化与发展理念等方面具有许多相同之处。同时，上市公司拟与润兴租赁取长补短、互相



借鉴和促进，加强文化融合度，提升员工认同感和归属感，并加强公司内部交流协作和对话沟通，以成功实现上市公司由“轴承销售”单主业稳步转型为“轴承销售、融资租赁”双主业并实现双主业齐头并进、共同发展的战略目标。

## 2、公司发展计划

本次交易完成后，上市公司仍将坚持以轴承的研发制造为基础的发展战略，并将充分利用轴承及其上下游行业等相关领域的资源积累，促进润兴租赁融资租赁业务的发展，充分发挥润兴租赁在融资租赁领域的优势以及对公司原有业务的支持作用。

润兴租赁主要从事融资租赁业务，与上市公司现有主营业务分属两个不同行业。本次交易完成后，上市公司将从“轴承销售”单主业转型为“轴承销售、融资租赁”双主业。润兴租赁在继续发展传统主营业务的同时，将利用上市公司平台优势积极创新金融业务，并为上市公司提供坚实的资金保障。本次交易完成后，将进一步提高润兴租赁的知名度、品牌影响力和营销渗透力。同时，借助上市公司的资本平台，可以帮助润兴租赁进一步提高资本金规模和，提高其服务的市场占有率。同时，还为上市公司实现发展计划提供资金支持。

进入上市公司体系后，润兴租赁将以传统租赁业务为基础，加强业务创新。当前以发展国有企业、上市公司作为主要目标客户，控制风险业务风险，稳步扩大营业规模。未来将逐步将业务渗透到成长期型的中小型企业，对其进行扶持并共同成长。计划开拓多元化的融资渠道，不断加强与银行等金融机构的业务合作，目标发展成地区领先，业务辐射全国的专业化融资租赁公司。具体发展计划如下：

- ①继续拓展和维护国有企业、上市公司以及地方龙头的民营企业背景的客户。
- ②努力挖掘地方政府的存量资产，把政府的优质资产包括有稳定持续现金流的固定资产转换成融资租赁的模式。
- ③以融资租赁模式降低国有大中型企业的资产负债率。
- ④以融资租赁方式促进银行特殊类资产、上市公司的应收账款等出表。
- ⑤借力资产证券化，提升租赁业务规模。
- ⑥继续发挥中外合资企业借用外债的优势，积极稳妥为国内企业借入低成本

的资金。

### （三） 本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标影响的分析

根据宝塔实业 2014 年度审计报告、2015 半年度报告和致同会计师出具的《宝塔实业股份有限公司 2014 年度及 2015 年 1-6 月备考审阅报告》，上市公司本次重组前后的主要财务数据及重要财务指标情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 6 月 30 日		2014 年 12 月 31 日	
	交易前	交易后	交易前	交易后
资产总额	132,200.88	555,256.97	104,603.06	442,752.63
负债总额	48,207.63	236,635.64	75,357.30	186,252.21
所有者权益合计	83,993.25	318,621.33	29,245.76	256,500.42
其中：归属于母公司所有者权益	83,993.25	298,813.77	29,245.76	238,536.22
项目	2015 年 1-6 月		2014 年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
营业收入	11,593.99	22,940.83	44,499.58	61,803.37
营业利润	-4,357.24	2,731.28	-16,648.38	-4,076.35
利润总额	-4,294.25	5,547.07	2,136.92	16,708.95
净利润	-4,294.84	3,078.58	2,058.65	12,979.26
其中：归属于母公司所有者净利润	-4,294.84	1,235.22	2,058.65	10,249.10
基本每股收益/元	-0.1153	0.0546	0.0800	0.2959

本次交易完成后，上市公司总资产、负债、净资产将大幅增加，收入规模、净利润水平、基本每股收益也有明显增加，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。

### （四） 本次交易对于资本性支出的影响

本次交易完成后，上市公司将与润兴租赁在业务拓展、上下游资源整合、抽成制造和金融融通等方面进行深度整合，以充分发挥本次交易的协同效应。随着未来融资租赁行业的快速发展和润兴租赁业务规模的快速扩张，上市公司将适时补充润兴租赁的资本金规模以满足润兴租赁业务快速增长的资金需求，公司将根据自身的财务状况、资产负债结构以及融资渠道等多方面情况综合考虑制定相应的融资计划。

## （五） 本次交易的其他影响

公司本次收购润兴租赁 75% 的股权，将不改变润兴租赁公司性质、法人地位和员工雇佣关系，不涉及职工安置方案。

公司本次交易的成本（包括但不限于交易税费、中介机构费用等）均由公司本次重大资产重组的配套募集资金支付，不会对上市公司资金周转构成重大不利影响。

## 五、 本次交易构成关联交易

因宝塔石化认购公司本次配套融资发行的股份构成关联交易。在公司召开董事会及股东大会审议相关议案时，关联董事及宝塔石化回避表决。

（此页无正文，为宝塔实业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报告书（草案）摘要盖章页）

宝塔实业股份有限公司  
二〇一五年十二月二十二日