

证券代码：000678

股票简称：襄阳轴承

上市地：深圳证券交易所



# 襄阳汽车轴承股份有限公司

## 重大资产购买报告书

### （草案）

交易对方：波兰工业发展局股份有限公司

住所：Nowy Świat 6/12 Street 00-400 Warsaw Poland

通讯地址：ul. Nowy Świat 6/12, 00-496 Warszawa

独立财务顾问



二〇一三年五月

## 公司声明

本公司及董事会全体成员保证本报告书内容的真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

本次重大资产重组的交易对方波兰工业发展局已出具说明，保证就转让其所持有的 Fabryka Łożysk Tocznych – Kraśnik S.A 的 89.15%的股权（6,445,500 股）的交易在谈判协商过程中所提供的有关信息均真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本次重大资产重组相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准或核准。审批机关对于本次重大资产重组相关事项所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次重大资产重组完成后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责；因本次重大资产重组引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

# 目录

公司声明.....	2
目录.....	3
释义.....	6
重大事项提示.....	8
一、本次交易概况.....	8
二、本次交易是公司在目前欧洲低迷经济形势下逆势扩张的战略举措.....	8
三、关于标的公司动产原始凭证缺失而带来的财务和法律风险.....	9
四、三环集团与公司的盈利预测补偿约定.....	10
五、本次交易的风险提示.....	10
第一章 交易概述.....	18
一、本次交易的基本情况.....	18
二、本次交易的背景与目的.....	18
三、本次交易的决策过程.....	20
四、本次交易构成重大资产重组.....	21
五、本次交易不构成关联交易.....	21
六、公司董事会对本次交易的表决情况.....	21
第二章 上市公司基本情况.....	22
一、公司基本情况.....	22
二、公司历史沿革.....	22
三、近三年重大资产重组情况.....	26
四、主营业务发展情况.....	26
五、主要财务数据及指标.....	28
六、控股股东、实际控制人概况.....	28
七、本次交易的收购主体.....	30
第三章 交易对方情况.....	31
一、交易对方概况.....	31
二、交易对方的历史沿革.....	31
三、主要业务发展情况及财务数据.....	31
四、交易对方与控股股东、实际控制人的产权控制关系.....	32
五、交易对方控制的企业.....	33
六、与上市公司的关联关系说明及向上市公司推荐董事、监事、高级管理人员情况.....	34
七、最近五年受过行政处罚、刑事处罚，或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲	

裁的情况.....	35
第四章 本次交易标的.....	36
一、标的公司概况.....	36
二、标的公司的历史沿革.....	36
三、标的公司股权结构.....	38
四、标的公司的主要资产权属、对外担保及主要负债情况.....	39
五、标的公司最近两年一期的主要财务数据.....	44
六、标的公司最近三年增资、交易情况.....	45
七、标的公司的主营业务发展情况.....	46
八、标的公司主要固定资产、无形资产、特许经营权.....	54
九、标的公司对外租入生产经营性固定资产的情况.....	63
十、标的公司股权转让前置条件.....	63
十一、本次交易评估方法及评估结果.....	63
第五章 本次交易涉及的合同的主要内容.....	92
一、股份出售义务协议.....	92
二、盈利预测补偿协议.....	96
第六章 交易合规性分析.....	98
一、符合国家相关产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定.....	98
二、不会导致上市公司不符合股票上市条件.....	98
三、本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形.....	98
四、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法.....	99
五、有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。.....	100
六、有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定.....	100
第七章 董事会对本次交易定价的依据及公平合理性分析.....	101
一、交易价格公允性分析.....	101
二、董事会发表的意见.....	102
三、独立董事发表的意见.....	103
第八章 董事会就本次交易对上市公司的影响的讨论与分析.....	105
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析.....	105
二、标的公司行业特征和经营情况分析.....	110

三、交易完成后对上市公司的影响.....	118
第九章 财务会计信息.....	125
一、标的公司最近两年一期的财务报表.....	125
二、标的公司非经常性损益情况.....	127
三、标的公司盈利预测.....	127
四、标的公司盈利预测与评估利润预测的差异情况说明.....	135
第十章 同业竞争和关联交易.....	137
一、同业竞争.....	137
二、关联交易.....	137
第十一章 其他重要事项的说明.....	142
一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；上市公司是否存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形.....	142
二、本次交易对负债结构的影响.....	142
三、本次交易对上市公司治理机制的影响.....	142
四、关于本次重组相关机构和人员买卖上市公司股票的情况.....	143
五、关于公司现金分红政策的说明.....	143
第十二章 其他影响股东及其他投资者做出合理判断的有关本次交易信息.....	148
第十三章 中介机构对本次交易出具的结论性意见.....	149
一、独立财务顾问意见.....	149
二、法律顾问意见.....	149
第十四章 与本次交易有关的中介机构.....	150
一、独立财务顾问.....	150
二、法律顾问.....	150
三、财务审计机构、盈利预测审核机构.....	150
四、评估机构.....	151
第十五章 董事及相关中介机构申明.....	152
第十六章 备查文件及查阅方式.....	158
一、备查文件.....	158
二、查阅方式.....	158

## 释义

在本文中，除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

公司、本公司、上市公司、 襄阳轴承	指	襄阳汽车轴承股份有限公司
襄轴集团	指	襄阳汽车轴承集团公司
三环集团	指	三环集团公司，公司的控股股东
襄轴香港	指	襄轴香港投资有限公司，襄阳轴承在香港设立的全资子公司
襄轴卢森堡	指	襄轴卢森堡投资有限公司，本次收购的具体实施主体，襄轴香港的全资子公司
标的公司、FLT	指	Fabryka Łożysk Tocznych – Kraśnik Spółka Akcyjna，波兰克拉希尼克滚动轴承股份有限公司
ZLW	指	Zakład Łożysk Wielkogabarytowych Sp. Z o. o.，波兰克拉希尼克大型轴承制造厂有限责任公司，标的公司全资子公司
标的资产	指	标的公司 89.15%的股份，即 6,445,500 股
波兰工业发展局、ARP	指	Agencji Rozwoju Przemysłu Spółka Akcyjna，波兰工业发展局股份有限公司
MSP、波兰国库部	指	Ministerstwo Skarbu Państwa，波兰国库部
本次重大资产收购、本次交易、本次收购、重大资产重组	指	襄阳轴承通过襄轴卢森堡以现金方式收购波兰工业发展局持有的标的公司的 89.15%股份（6,445,500 股）
交易对价	指	10,312.80 万兹罗提，按照评估基准日 2013 年 2 月 28 日汇率 1.9711 折算，约合人民币 20,327.56 万元
本报告书	指	襄阳汽车轴承股份有限公司重大资产购买报告书（草案）
德勤律师	指	Deloitte Legal, Pasternak, Korba i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza sp.k., 本次交易境外法律顾问
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
独立财务顾问、长江保荐	指	长江证券承销保荐有限公司
国浩律师、中国法律顾问	指	国浩律师（上海）事务所
评估基准日	指	2013年2月28日
德勤华永	指	德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）
中企华	指	北京中企华资产评估有限责任公司
元	指	人民币元
兹罗提、波兰兹罗提	指	波兰货币单位
《格式准则 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第 53 号）

## 重大事项提示

### 一、本次交易概况

公司拟通过全资子公司襄轴香港在卢森堡设立的全资子公司襄轴卢森堡，以 10,312.80 万兹罗提（约合人民币 20,327.56 万元）的价格现金受让波兰工业发展局持有的 Fabryka Łożysk Tocznych - Kraśnik Spółka Akcyjna 公司 89.15% 股权（6,445,500 股）。

上述交易价格以北京中企华资产评估有限责任公司出具的中企华评报字（2013）第 1105 号《评估报告》的评估结果作为定价参考，经交易双方协商确定。

本次交易的资金来源拟由襄轴卢森堡在境外通过境外银行贷款获得，并由本公司控股股东三环集团向该境外银行在我国境内的关联银行提供担保，后者向境外银行出具相应保函的方式进行担保。

### 二、本次交易是公司在目前欧洲低迷经济形势下逆势扩张的战略举措

本次交易是公司基于国际化战略布局的考虑而进行。标的公司属于波兰历史较长的国有企业，1948 年即开始主要从事轴承制造，目前标的公司拥有波兰轴承产品约 8% 的市场份额，位居第五。作为目前波兰本土最大的滚动轴承制造企业，标的公司成立至今对波兰轴承工业的发展做出了重要贡献。近年来，由于受到欧债危机等因素的影响，标的公司的营业收入和盈利水平出现了一定下滑，2011 年、2012 年和 2013 年 1-2 月经审计的营业收入分别为 53,884.27 万元、50,821.60 万元和 6,823.92 万元，净利润分别为 503.01 万元、704.83 万元和 -589.12 万元，其中剔除非经营性资产处置等非经常性项目的影响，标的公司扣非后的净利润分别为 336.29 万元、356.14 万元和 -576.83 万元。

在波兰国有企业私有化的背景下，标的公司的历史品牌、区位、研发等方面的优势将为公司实现较快进入欧美市场乃至全球市场提供机遇，而目前欧洲债务危机亦是有利的并购时机。本次交易将有利于公司扩大规模、提升经营实力、市场份额和抗风险能力，同时通过全球化运作有效配置资源。

本次交易完成后，公司拟通过双方在研发、销售、采购等方面的全方位整合，为未来欧洲等境外市场转暖做好充分准备。如果能够采取及时有效的整合措施，

进一步有效挖掘标的公司的潜力，充分发挥双方在生产经营等方面的协同效应，将从中长期提升公司整体的盈利水平。

### 三、关于标的公司动产原始凭证缺失而带来的财务和法律风险

#### （一）财务方面的影响

在为本次交易进行的对标的公司的审计工作中，审计师注意到以下事项：

1. 标的公司在 2009 年更换了固定资产核算财务系统，导致 2009 年以前购入的固定资产的入账信息以及固定资产变动表未被保留；

2. 标的公司大部分固定资产购入时间均在 2009 年以前，而根据波兰相关法律的规定，财务资料的保管期限为 5 年，因此主要固定资产的入账资料（包括发票、凭证、支付单据等资料）已经超过法律规定期限而销毁。经审计师与标的公司沟通确认，其 2009 年更换固定资产系统时未发生调账事项。

审计师德勤华永认为，由于在本次交易中固定资产的历史成本并不会直接用于本次拟定交易的定价基础，而且收购完成后，襄阳轴承将按资产的公允价值来合并标的公司的财务报表，据此，在编制 2013 年 1 月 1 日至 2 月 28 日止期间、2012 年度及 2011 年度用于收购目的的财务报表时以标的公司固定资产和累计折旧原账面价值为基础约定的金额予以确认。同时，审计师在固定资产的减值测试和所有权认定方面实施了相应审计程序。

#### （二）在法律方面的影响

根据德勤律师在境外法律意见书中发表的意见，尽管标的公司未能提供相关文件（如采购合同）以证明其及其子公司对其中大部分动产享有所有权，但：

1. 因标的公司系于 1995 年由国有企业 Fabryka Łożysk Tocznych w Kraśniku 改制而来，依波兰法律规定，其将继承该国有企业的所有权利（包括所有权）和义务，因此标的公司对原属于国有企业的全部动产享有所有权。

2. 根据波兰民法典，任何人占有动产即推定其为该动产的所有权人，除有第三人能够证明其为该动产的所有权人外。从标的公司提供给德勤律师的信息来看，目前尚无第三人对标的公司占有动产的所有权和法定占有状态提出异议。因此，目前无理由认为标的公司对该等无权属证明的动产不享有所有权。

3. 根据波兰民法典，动产的无权占有人以所有人之名义善意、持续不间断地占有该等动产达到三年即取得该等动产的所有权，因此，即使存在第三方对 FLT 的部分动产所有权提出质疑，标的资产亦可主张因上述三年法定取得时效之经过而取得对该等无权属证明动产的所有权。

结合审计师、德勤律师的专业意见并经核查，独立财务顾问认为，上述情况对本次交易不构成实质性障碍。

#### 四、三环集团与公司的盈利预测补偿约定

为体现对上市公司和本次交易的支持，公司控股股东三环集团与公司签订了《盈利预测补偿协议》。根据协议约定，若标的公司 2013 年 3-12 月、2014 年和 2015 年经审计的实际盈利数高于或等于中企华评报字(2013)第 1105 号评估报告中该期或该年（前述口径未考虑财务费用和其他非经常性损益等因素）合计净利润预测数，即 2013 年 3-12 月实现扣除非经常性损益后净利润 942.86 万兹罗提、2014 年实现扣除非经常性损益后净利润 706.54 万兹罗提、2015 年实现扣除非经常性损益后净利润 1,008.14 万兹罗提，则三环集团无需对公司进行补偿；否则需就专项审计意见核定的标的公司实际净利润与预测净利润之差乘以 89.15% 的持股比例后的金额对公司进行补偿。具体计算按以下公式：

净利润差异额=（标的公司实际净利润数合计—标的公司净利润预测数合计）\*89.15%。

对公司进行补偿以该补偿实际支付当日的即时汇率结算。

如经确认三环集团需对公司进行补偿的，三环集团应在公司年报披露日之日起三十日内，以现金方式将差额部分一次性汇入公司指定的账户中。

关于双方盈利补偿约定事项，在审议本次事项的董事会上作为单项议案表决时关联董事履行了回避表决程序，在拟召开的审议本次交易事项的临时股东大会上，三环集团将就该特定议案回避表决。

#### 五、本次交易的风险提示

##### （一）因不能在规定时间内完成审批等先决条件的风险

截至本报告书出具日，为完成本次交易，交易双方还需完成的审批程序包括：

##### 1. 上市公司方面

- (1) 股东大会批准；
- (2) 湖北省国有资产管理委员会的批准；
- (3) 湖北省发展与改革委员会的批准；
- (4) 中国证监会对本次交易的核准；
- (5) 获得波兰和欧盟竞争保护机构全部无条件批准的许可和其他决定。

## 2. 波兰工业发展局方面

- (1) 卖方股东大会同意出售标的股份的决议通过；
- (2) 公司章程的修改获得波兰国库部的书面同意。

此外，标的公司需要在本协议签订后，获得《股份出售义务协议》附件 5 所列的金融机构和商业伙伴关于波兰工业发展局出售其持有的标的公司 89.15%股份事项的同意。

上述程序的完成构成本次交易的先决条件。

除前述先决条件外，根据波兰律师的意见，就波兰方面，本次交易不存在其他未披露的先决条件，也无需取得标的公司其他股东的同意。

自《股份出售义务协议》签订之日起的 100（壹佰）天之内，如果任何先决条件没有得到满足，任何一方在上述期限过去的 30 天内，可以退出协议，并不承担任何与之相关的负面法律后果，特别是，没有义务向另一方支付任何款项（包括赔偿）。

### （二）历史经营微利或亏损及盈利预测风险

1. 标的公司 2011 年、2012 年和 2013 年 1-2 月经审计的营业收入分别为 53,884.27 万元、50,821.60 万元和 6,823.92 万元，净利润分别为 503.01 万元、704.83 万元和-589.12 万元，其中剔除非经营性资产处置等非经常性项目的影响，标的公司扣非后的净利润分别为 336.29 万元、356.14 万元和-576.83 万元，标的公司近两年来盈利水平受非经常性项目的影响较大。

2. 本报告中第九章“财务会计信息”章节包含了标的公司 2013 年度的盈利预测情况。上述盈利预测为根据截至盈利预测报告签署日已知的情况和资料对标的公司的经营业绩所做出的预测。这些预测基于一定的假设，其中有些假设的实现取决于一定的条件或可能发生的变化。同时，意外事件也可能对盈利预测的实

现造成重大影响。

根据标的公司编制的2013年度盈利预测以及德勤华永会计师事务所出具的德师报(核)字(13)第E0008号《盈利预测审核报告》，标的公司2013年度预计实现净利润人民币371.2万元。截至2013年3月底，1-2月已审净利润亏损589.12万元，上述亏损主要由于自去年下半年以来，欧盟区经济下滑，欧洲客户倾向于采取保守策略，减少订单所致。虽然目前上述情况已经有所改善，标的公司3月实现未审净利润盈利35.7万元，但仍可能存在标的公司不能完成盈利预测的风险。

此外，标的公司2011年、2012年和2013年1-2月经审计的营业收入分别为53,884.27万元、50,821.60万元和6,823.92万元，净利润分别为503.01万元、704.83万元和-589.12万元，其中剔除非经营性资产处置等非经常性项目的影响，标的公司扣非后的净利润分别为336.29万元、356.14万元和-576.83万元，标的公司近两年来盈利水平受非经常性项目的影响较大，未来存在业绩波动的风险。

### **(三) 关于本次交易的估值风险**

本次评估采用收益法和市场法评估，评估机构采用收益法评估结果作为标的公司89.15%的股东权益价值的最终评估结论。在评估基准日2013年2月28日，标的公司收益法评估的标的资产评估价值为10,398.45万兹罗提（折合人民币20,496.38万元），较标的公司股东权益账面价值增值幅度为43.21%。

收益法是基于标的公司经预测的未来收益以适当折现率折现而得出评估结果。本次交易中，标的公司在报告期内随着欧洲债务危机的发展，业绩出现下滑，而未来标的公司业绩改善的收益预计是基于公司和标的公司对其目前以及未来的经营预期和市场形势而进行的估计，具有不确定性，因此能否如期实现上述收益亦具有不确定性，这是本次评估使用收益法估值所固有的风险。

### **(四) 本次交易融资风险**

本次交易的资金来源拟由襄轴卢森堡向境外银行贷款获得，三环集团将为上述融资提供最终担保。若因各种原因不能顺利完成融资，则本次交易存在无法完成的风险。

### **(五) 本次交易可能对本公司资产状况和盈利水平造成不利影响的风险**

1. 为完成本次交易，襄轴卢森堡拟向境外银行贷款3,000万欧元作为收购资金来源，目前年利率接近1.5%，每三个月付息一次。初始贷款期限1年，可申请

展期至 3-5 年，其中利息按季支付，本金于贷款到期日一次偿还。

按 2013 年 9 月 1 日起开始计息计算，本公司 2013 年需支付有关本次并购欧元贷款利息接近 15 万欧元(按照 2013 年 5 月 17 日汇率 7.9871 计算,约合 119.91 万元人民币)，其后每年利息（若贷款展期）约为 45 万欧元（按照 2013 年 5 月 17 日汇率 7.9871 计算，约合 359.42 万元）。

上述欧元贷款利息支出及今后的本金偿还将对公司整体的现金流带来压力，利息支出对于公司整体的盈利水平也将造成一定不利影响。

2. 本次交易属于非同一控制下企业合并，本次交易完成后，公司在将标的公司报表纳入合并报表时，需将交易价格分摊至可辨认资产和负债，如有差额将计入商誉。上述资产分摊的公允价值高于账面价值而带来的折旧摊销费用以及商誉的减值风险将增加公司合并利润表层面的盈利压力。

#### **（六）跨境收购所存在的法律与政策风险**

本次交易的标的资产位于波兰，本次交易形成跨境交易，涉及中国、波兰以及欧盟等多国、多地区的相关法律与政策，存在交易过程中相关政府和监管机构出台不利于本次交易的相关法律、政策或展开调查行动的风险。

本次交易签署的《股份出售义务协议》约定同时采用波兰文、中文和英文三个版本，如语言文本出现差异以波兰文为准；同时，该协议约定受波兰法院管辖并按照波兰法律解释。此外，双方协议中虽约定双方保留根据法律通用规则进行索赔的权利，但未就标的公司如存在或有负债事项时出售方是否承担赔偿责任进行明确约定。上述约定是公司对方商业谈判相互妥协的结果。如果交易双方就本次交易出现争议或标的公司存在未披露的或有负债或损失，则前述约定将增加公司自身权益遭受损失的风险。

#### **（七）关于商标及商标申请权纠纷败诉带来的风险**

根据德勤律师的描述，目前标的公司有 4 件商标事项存在纠纷，具体请参见本报告书“第四章 本次交易标的七、标的公司主要固定资产、无形资产、特许经营权（二）无形资产 2. 商标”部分。上述 4 件商标事项中，2 件涉及欧盟地区商标申请事项，2 件涉及波兰国内已注册商标。

根据德勤律师意见，若上述欧盟地区申请的 2 件商标未被注册为欧盟商标，标的公司将不享有排他性的欧盟商标使用权。同时，继续在其生产的滚动轴承（包

括滚珠轴承、滚柱轴承、滚针轴承、圆筒轴承等）商品上标记上述两项商标将会带来法律风险。

经核查，独立财务顾问认为，标的公司目前主要采用 OEM 模式进行生产，由于其的下游客户主要是汽车整车厂商，后者选择部件供应商时，需经过其较为严格的资质认证程序，重点审核供应商自身的研发、生产、反应速度等各项条件，因此，客户主要看中的是特定的供应商、产地以及相应的体系认证情况而非重点关注供应商提供的产品注册商标。

此外，根据德勤律师的意见，除上述 4 项涉争议商标事项外，标的公司另有 3 件欧盟地区已注册有效商标，能在欧盟地区（包括波兰国内）使用；标的公司的子公司另有 6 项分别于欧盟、波兰和土耳其地区注册使用的有效商标。

因此，独立财务顾问认为，处理上述商标纠纷将使标的公司发生相应的法律诉讼费用，同时，如标的公司继续使用上述商标，则还将存在相应的法律风险。但标的公司如在其产品上使用其拥有的其他有效商标以替代现有争议商标，则上述商标纠纷事宜对标的公司的正常经营活动影响有限。

#### **（八）市场风险**

本次交易完成后，标的公司的经营业绩、财务状况和发展前景在一定程度上将受到全球特别是欧洲宏观经济形势和产业结构调整情况的影响。因此，该地区市场环境的变化将对标的公司的生产经营产生不同程度的影响，进而对公司的整体经营业绩产生一定的影响。

自欧洲债务危机爆发以来，欧美大部分行业均受到不同程度的影响，由此导致的汽车业、采矿业等行业需求的减少对轴承行业内包括标的公司在内的企业经营亦产生了一定不利影响。如果欧美经济的复苏进程较慢，将对标的公司的未来国际业务的发展带来负面影响。

#### **（九）销售渠道依赖及采购较为集中的风险**

1. 标的公司不存在对特定或少数最终客户（end user）的依赖，但目前采用的销售模式中通过代理商销售是最主要的销售方式，即主要借助代理商在终端客户所在地的网点对产品进行有效、及时的分销、运送并提供相关售后服务。2011 年、2012 年以及 2013 年 1-2 月，标的公司通过代理商销售轴承产品的金额分别占其同期轴承销售总金额的 86.55%、80.20%和 73.20%。但如本次交易完成后，标的

公司不能继续和代理商保持良好的合作关系，则标的公司的销售可能受到一定程度的不利影响。

标的公司将继续努力保持和代理商的良好合作关系，同时适时扩大自身在波兰国内和海外市场的分支机构，适度降低对于渠道伙伴的依赖程度。报告期内，公司通过直销的比例亦呈上升趋势。

2. 2011年、2012年和2013年1-2月，标的公司对前五大供应商的采购金额比例分别为54.3%、60.8%和72.4%，采购集中度较高。标的公司对前五大供应商的主要采购内容包括钢材等，可替代性较高，且大额采购有利于降低采购成本。尽管如此，如果标的公司主要供应商的经营形势、决策发生较大变化，而标的公司短期内无法找到合适的替代供应商，则可能对标的公司的生产经营的连续性和稳定性带来风险。

标的公司将继续保持和现有供应商的良好合作关系，同时积极储备和发展其他的合格供应商，通过进一步完善供应链体系，降低目前采购集中的风险。

#### **(十) 资产与业务的整合风险**

本次交易完成后，标的公司以及相关人員將納入本公司的經營管理体系，由于本公司与收购公司在语言、企业文化、管理制度以及所处国家法律制度规定等不同，公司需对原有和新增业务进行梳理，以实现协同效应，产生规模效益。在企业规模提升、经营范围拓展、产品结构丰富的同时，公司运营管理的挑战将加大，相关管理措施对公司未来盈利能力和发展前景的影响存在一定的不确定性，公司存在对业务、人员、资产、管理等方面的整合风险。

#### **(十一) 公共援助资金返还风险**

根据德勤律师的描述，2011年10月12日，波兰工业发展局与标的公司订立一项单项重组公共补助投资协议。依据该投资协议，波兰工业发展局分两阶段共计以3,400万兹罗提的对价认购标的公司增发的股份，该项投资构成波兰法中特别重组公共补助。该项公共补助需要由欧盟委员会按波兰工业发展局向其递交的重组计划以决定的形式作出批准。波兰工业发展局承担上述的重组计划的具体实施。

依据投资协议，上述合计3,400万兹罗提将分两阶段投入：

第一阶段，波兰工业发展局认购总名义价值为2,000万兹罗提的标的公司增

发股份（200 万股 B 类记名普通股），以此作为向标的公司的出资；

第二阶段，增加标的公司注册资本，波兰工业发展局认购总名义价值 1,400 万兹罗提的标的公司增发股份，以此作为向标的公司的出资。

目前，波兰工业发展局已完成了第一阶段的投资，标的公司尚未完全实施上述重组方案。

德勤律师发表意见认为，波兰工业发展局给予标的公司公共补助对本次交易的可能性、进程或有效性不产生直接的、法律上的影响。另一方面，鉴于私人投资者有意愿投资标的公司，公共补助的第二阶段无实施的必要，终止上述公共补助项目的申请已发送给欧盟委员会。尽管如此，鉴于重组方案尚未完全实施，不排除存在标的公司按现行章程需通过自动赎回 B 类记名普通股（即标的股份中的 200 万股 B 类记名普通股）的方式返还公共补助（包括本金和利息）的可能。为此，波兰工业发展局在本次股权转让协议中承诺，如标的公司返还公共补助，波兰工业发展局将在标的公司偿还公共援助之日起 30 天内，以现金方式向受让方进行全额补偿。

德勤律师同时发表意见认为，考虑到欧盟委员会的程序耗时的事实，其作出返还公共补助的决定以及履行返还公共援助义务不太可能在本次交易完成和标的公司章程完成变动登记以前发生。欧盟委员会在公司章程完成变动登记以前作出偿还决定的可性能很小。根据德勤律师前述意见，在本次交易完成和标的公司章程完成变更登记以前，标的公司被要求返还公共援助的可能性较小。

## （十二）本次交易价格与历史交易价格存在较大差异的风险

近三年中，标的公司存在增资以及股权交易情况，详见本报告书“第四章 本次交易标的五、标的公司最近三年增资、交易情况”。其中，波兰工业发展局向标的公司以增资方式提供公共援助资金以及国库部将标的公司股权以出资的方式对波兰工业局进行转让，均按每股面值 10 兹罗提作价，而波兰国库部根据波兰相关法律规定陆续将所持股份无偿转让给符合条件的标的公司员工。上述增资、交易价格与本次交易中每股 16 兹罗提的价格相差幅度较大。

尽管上述增资、交易的背景与本次交易的背景上存在较大差异，具有实质上的不可比性，但上述价格差异较大的风险仍然客观存在。

## （十三）关于电力及热力方面特许经营权未来无法续期带来的风险

标的公司拥有关于电力和热力方面的交易等特许经营权，标的公司报告期内通过出售电力和热力作为主营业务的补充。该等特许经营权一般期限较长，到期后也可申请继续获得，是否申请主要由标的公司基于经济因素的考量，但亦存在虽然申请但不能获批的风险。虽然目前标的公司的主营业务集中于轴承的研发、生产和销售，相关电能和热能主要是供自身使用，对外销售的金额所占比例较低，上述事项对标的公司生产经营不具有实质性影响，但如标的公司出现经营业绩低迷的情况，则如因上述特许经营权未能申请或获得批准而流失的利润仍有可能对标的公司业绩产生一定影响。

#### **（十四）汇率风险**

由于标的公司日常运营币种涉及兹罗提、欧元、美元等多种货币，而公司的合并报表的记账本位币为人民币。因此，人民币对上述货币之间的汇率变化将对标的公司的盈利水平将产生一定的影响，存在合并会计报表中的外币折算风险。

#### **（十五）劳资纠纷及罢工风险**

如本次交易结束后，标的公司未能保持和工人及/或工会的正常沟通，不排除发生劳资纠纷甚至工人罢工的风险。上述风险如实际发生，将给标的公司的正常运营带来不利影响。

# 第一章 交易概述

## 一、本次交易的基本情况

襄阳轴承拟通过全资子公司襄轴香港在卢森堡设立的全资子公司襄轴卢森堡，以 10,312.80 万兹罗提（约合人民币 20,327.56 万元）的价格受让波兰工业发展局持有的标的公司 89.15% 股权（6,445,500 股）。

公司本次拟购买的标的资产系以中企华出具的中企华评报字（2013）第 1105 号评估报告确认的评估结果为基础，经双方协商确定。根据评估报告，标的公司于评估基准日 2013 年 2 月 28 日的净资产评估价值为 11,664.07 万兹罗提，89.15% 的股权对应的评估值为 10,398.45 万兹罗提（约合人民币 20,496.38 万元），即每股 16.13 兹罗提。在此基础上，双方协商确定本次交易价格为每股 16 兹罗提，标的公司 89.15% 股权合计 10,312.80 万兹罗提（约合人民币 20,327.56 万元）。

本次交易的资金来源拟由襄轴卢森堡向境外银行贷款获得，并由本公司控股股东三环集团向该境外银行在我国境内的关联银行提供担保，后者向境外银行出具相应保函的方式进行担保。

## 二、本次交易的背景与目的

### （一）交易背景

#### 1. 国家对企业走出去的支持

2013 年国务院《政府工作报告》中明确提出：“加快实施‘走出去’战略，鼓励各类企业开展对外投资和跨国经营”。中国企业“走出去”发展，不仅可以帮助企业利用国内国外两个市场，在全球范围内配置资源，推动产业升级；而且有利于减少与欧美国家的贸易摩擦。因此，实施“走出去”战略意义重大，已经成为我国参与国际合作和竞争新的战略举措。

在此背景下，越来越多的中国企业正抓住新一轮国际产业调整的机会，通过境外并购的方式将产业链延伸到海外。

#### 2. 波兰政府积极推动国有企业私有化

波兰政府从 1990 年起开始对国有企业进行私有化，目前正在进行的新一轮私

有化进程涉及机械、电信、新技术、能源、化工等领域。在波兰，国库部专门负责私有化和国有资产监管等事务，标的公司控股股东波兰工业发展局为国库部全资子公司，直接负责对国有企业的重组以及私有化工作。

目前，中国、波兰两国政治、经济等各领域交往日益频繁，波兰政府欢迎中国企业的投资。

### 3. 公司拟通过内生式与外延式相结合的方式实现发展

随着中国经济与全球经济的进一步接轨，公司将不可避免地更加深入参与到全球竞争，有必要进一步增强国际运营经验。

世界知名轴承制造商大多凭借资金、技术等方面的优势，通过设立境外独资子公司、重组兼并当地公司等方式向全球扩张。

借鉴上述经验，本公司拟采取内生式成长与外延式扩张的双重举措实现向既定战略目标的迈进。内生式成长战略主要通过发挥技术优势和进行三环襄轴工业园建设，巩固、加强和稳步发展国内市场，积极开拓国际市场，以便提升本公司目前主营的汽车轴承产品的竞争力和市场份额；外延式扩张战略主要是通过并购具有业务优势和竞争实力、并能够与现有业务产生协同效应的相关公司，实现跨越式发展。

## （二）交易目的

### 1. 加快国际化进程

公司在轴承等产品出口方面进行了大量努力，2006年被商务部、发改委批准为“国家汽车及零部件出口基地企业”。2012年，公司的产品出口销售金额占总销售金额的比例接近20%。公司将“进一步进军国际市场、逐步实现国际化”作为今后的主要发展目标之一。

标的公司在轴承行业拥有60余年的经验，熟悉欧洲市场，同时拥有一定数量的优秀管理和技术人才。本次收购有利于公司加快进军欧美市场，实现国际化经营布局，同时取得更多国际运作经验。并以本次收购作为起点，推动公司逐步强化国际化运营，从而在未来的国际竞争中占得优势。

本次交易是襄阳轴承国际化战略的重大布局，公司拟借助本次交易机会，了

解国际市场环境、法律环境、经营环境等，借助中介机构力量丰富公司国际经验，本次并购将大大加快襄阳轴承国际化进程。

## 2. 扩展公司产品线

襄阳轴承的主要产品为轴承和万向节，目前主要应用于汽车行业；标的公司目前的轴承产品除应用于汽车行业外，还广泛应用于采矿设备、铁路车辆、冶金机械、农业机械等领域。通过本次交易，公司除在汽车行业可以产品互补外，在其他行业的产品线将实现较大增加，公司将从中国专业轴承生产企业升级为国际化综合轴承生产企业。

## 3. 整合公司和标的公司双方的供应链、客户、技术、工艺等资源

标的公司的轴承产品主要为出口，主要客户包括德国、法国、意大利等欧洲发达国家的众多优质客户；同时，标的公司拥有波兰轴承产品约 8% 的市场份额，位列第五，同时也是波兰本土最大的滚动轴承制造企业，拥有完善的研发体系、高素质的员工队伍和优良的生产工艺，并在大型轴承等领域具有突出优势。而公司作为国内知名汽车轴承制造商，在国内拥有较高的知名度。本次交易完成后，公司可以通过与标的公司之间的原材料供应链、客户资源和技术资源共享，提高双方技术工艺水平，实现全球采购，降低生产成本，扩大公司整体营业规模，经营实力和抗风险能力。

## 三、本次交易的决策过程

### （一）交易进程

2013 年 5 月 20 日，公司召开了第五届董事会第十三次会议，审议通过了本次交易相关事宜。

### （二）尚需履行的批准程序

根据中国、波兰相关法律法规的规定，本次重大资产重组尚需履行以下批准和授权：

#### 1. 上市公司方面

- （1）股东大会批准；
- （2）湖北省国有资产管理委员会的批准；

- (3) 湖北省发展与改革委员会的批准；
- (4) 中国证监会对本次交易的核准；
- (5) 获得波兰和欧盟竞争保护机构全部无条件批准的许可和其他决定。

## 2. 波兰工业发展局方面

- (1) 卖方股东大会同意出售标的股份的决议通过；
- (2) 公司章程的修改获得波兰国库部的书面同意。

此外，标的公司需要在本协议签订后，获得《股份出售义务协议》附件 5 所列的金融机构和商业伙伴关于波兰工业发展局出售其持有的标的公司 89.15% 股份事项的同意。

上述程序的完成构成本次交易的先决条件。

自《股份出售义务协议》签订之日起的 100（壹佰）天之内，如果任何先决条件没有得到满足，任何一方在上述期限过去的 30 天内，可以退出协议，并不承担任何与之相关的负面法律后果，特别是，没有义务向另一方支付任何款项（包括赔偿）。

## 四、本次交易构成重大资产重组

公司本次拟收购波兰工业发展局持有的标的公司 89.15% 股权 (6,445,500 股)，取得其控制权。标的公司 2012 年度经审计的营业收入为 508,216,000.63 元，占本公司 2012 年度经审计的营业收入 761,355,855.91 元的比例为 66.75%。根据《重组办法》相关规定，本次交易构成重大资产重组。

## 五、本次交易不构成关联交易

本公司及实际控制人与交易对方波兰工业发展局及其控股股东、实际控制人之间不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

## 六、公司董事会对本次交易的表决情况

2013 年 5 月 20 日，公司召开第五届董事会第十三次会议，会议由全体 9 名董事参加，审议通过了有关本次交易的决议，全部议案均由全体参会董事一致通过。

## 第二章 上市公司基本情况

### 一、公司基本情况

中文名称	襄阳汽车轴承股份有限公司
英文名称	XIANGYANG AUTOMOBILE BEARING CO., LTD
注册资本	人民币 429,079,797 元
法定代表人	高少兵
公司股票上市交易所	深圳证券交易所
企业法人营业执照注册号	420000000039077
注册地址	湖北省襄阳市襄城区轴承路 1 号
邮政编码	441022
电话号码	0710-3577209
经营范围	货物进出口、技术进出口（国家禁止或限制进出口的货物和技术除外）；制造销售轴承及零部件、汽车零部件、机电设备、轴承设备及备件、模具磨料、油石砂轮；承揽机械工业基础设计、轴承工程设计、设备安装及维修；电气修理；设备安装及装饰装璜业务；技术咨询、技术转让、劳动服务。批零兼营汽车（不含九座及以下品牌乘用车）、金属材料、化工原料及产品（不含化学危险品）、电器电料、办公用品、五金交电、百货；服装加工业。

### 二、公司历史沿革

#### （一）1992 年设立

1992 年 12 月 29 日，湖北省体改委下发“鄂改[1992]57 号”文，批准将襄阳汽车轴承集团公司所属襄阳轴承厂改组为襄阳汽车轴承（集团）股份有限公司，以定向募集方式设立，注册资本为人民币 20,818.24 万元。经中南财经大学大信会计师事务所验字第 93426 号验资报告确认。1993 年 5 月 6 日，湖北省工商行政管理局核准襄阳汽车轴承（集团）股份有限公司成立，颁发了 17758389—7 号《企业法人营业执照》，登记注册资本为人民币 20,818.24 万元。设立后公司股本总

额为 20,818.24 万元，其中国家股 15,233.24 万股、法人股 1,504.40 万股、内部职工股 4,080.60 万股。

## （二）1994 年更名

1994 年 6 月 24 日，湖北省体改委下发“鄂改生[1994]206 号”《关于襄阳汽车轴承（集团）股份有限公司更改名称的批复》，同意襄阳汽车轴承（集团）股份有限公司更名为“襄阳汽车轴承股份有限公司”。

## （三）1996 年首次公开发行并上市

1996 年 12 月 18 日，经中国证监会《关于襄阳汽车轴承股份有限公司申请公开发行股票批复》（证监会发字[1996]403 号）同意，襄阳轴承向社会公开发行为人民币 1 元的人民币普通股 1,527.96 万股并向深圳证券交易所申请上市，其中 489.75 万股为占公开发行股票额度上市的内部职工股。除上述占额度上市的内部职工股外，襄阳轴承其余已托管的 1,469.25 万股内部职工股自新股发行之日起期满三年后可上市流通。1996 年 12 月 30 日湖北会计师事务所（96）鄂会师股验字第 305 号验资报告确认襄阳轴承股本总额为 5,968.67 万元。

公开发行上市后公司股本结构如下：

股东名称	股份数量（万股）	比例（%）
非流通股	4,440.71	74.40
其中：发起人股份（国有法人股）	2,249.23	37.68
募集法人股	722.23	12.10
内部职工股	1,469.25	24.62
流通股	1,527.96	25.60
合计	5,968.67	100.00

## （四）1997 年—2000 年分配转增股本及配股

### 1. 1997 年 2 月公积金转增股本

1997 年 2 月 24 日，公司临时股东大会审议通过：对全体股东实施公积金每 10 股转增 5 股，转增后总股本为 89,530,050 股。湖北会计师事务所（97）鄂会师股验字第 139 号验资报告确认转增后公司股本总额为 8,953.01 万元。转增后公司股权结构如下：

股东名称	股份数量 (万股)	比例 (%)
非流通股	6,661.07	74.40
其中：发起人股份 (国有法人股)	3,373.85	37.68
募集法人股	1,083.35	12.10
内部职工股	2,203.87	24.62
流通股	2,291.94	25.60
合 计	8,953.01	100.00

## 2. 1997 年 5 月送红股及公积金转增股本

1997 年 5 月 28 日，公司 1996 年度股东大会审议通过：1996 年度利润分配每 10 股送 1.5 股、资本公积金每 10 股转增 2 股，合计每 10 股送转 3.5 股。湖北会计师事务所 (97) 鄂会师股验字第 280 号验资报告确认，襄阳轴承转增、送股后股本总额为 12,086.56 万元。转增、送股后公司股本结构如下：

股东名称	股份数量 (万股)	比例 (%)
非流通股	8,992.44	74.40
其中：发起人股份 (国有法人股)	4,554.69	37.68
募集法人股	1,462.52	12.10
内部职工股	2,975.23	23.60
流通股	3,094.12	25.60
合 计	12,086.56	100.00

## 3. 1999 年 12 月内部职工股上市

1999 年 12 月 24 日，公司内部职工股 2,975.2312 万股上市，其中 57,955 股高管股暂时冻结。内部职工股上市后，公司股本结构如下：

股东名称	股份数量 (万股)	比例 (%)
非流通股	6,017.21	49.78
其中：发起人股份 (国有法人股)	4,554.69	37.68
募集法人股	1,462.52	12.10
流通股	6,069.35	50.22
合 计	12,086.56	100.00

## 4. 2000 年 1 月配股

2000 年 1 月 17 日，经中国证监会证公司字[2000]5 号文核准，公司以每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售股份，配股价格为 8.10 元/股。其中，国有法

人股东获配 1,366,400 股，社会公众股东获配 18,208,050 股。经湖北立华有限责任会计师事务所（2000）鄂立华会师验字第 52 号验资报告确认，配股后公司股本总额为 14,044.00 万元。配股后公司的股本结构如下：

股东名称	股份数量（万股）	比例（%）
非流通股	6,153.85	43.82
其中：发起人股份（国有法人股）	4,691.33	33.40
募集法人股	1,462.52	10.41
流通股	7,890.15	56.18
合 计	14,044.00	100.00

#### （五）2006 年股权分置改革

2006 年 6 月 13 日公司召开 2006 年第一次临时股东大会，审议通过了《襄阳汽车轴承股份有限公司以资本公积金向全体流通股股东定向转增股份的股权分置改革方案》，以现有股本为基数，用资本公积金向方案实施股份变更登记日登记在册的全体流通股股东（含高管股）每 10 股转增 3.4 股，定向转增股份后再对全体股东用资本公积金转增每 10 股转增 8 股，两次转增共计 160,639,779 股，转增股份于 2006 年 7 月 13 日上市流通。2006 年 9 月中勤万信出具勤信验字[2006]011 号验资报告，确认截至 2006 年 7 月 12 日，公司注册资本 30,107.98 万元。股权分置改革完成后公司的股本结构如下：

股东名称	股份数量（万股）	比例（%）
有限售条件股	11,079.86	36.80
其中：国有法人股	8,444.40	28.05
其他内资持股	2,635.46	8.75
无限售条件股	19,028.12	63.20
合 计	30,107.98	100.00

#### （六）2009 年三环集团收购

2009 年 4 月 16 日，湖北省国资委、襄樊市人民政府、三环集团、襄轴集团共同签署了《三环集团公司、襄阳汽车轴承集团公司重组协议书》。2009 年 5 月 26 日，湖北省人民政府以鄂政函[2009]123 号文对本次权益变动予以批准，同意将襄轴集团 95% 的国有股权由襄樊市国资委无偿划转给三环集团。2009 年 8 月 11 日，国家国资委以国资产权（2009）665 号《关于襄阳汽车轴承股份有限公司实际控制

人变更有关问题的批复》，同意本次襄轴集团股权划转，自此襄阳轴承的资产重组正式完成。股权划转后襄轴集团成为三环集团的控股子公司，湖北省国资委成为实际控制人。

三环集团成为公司间接控股股东后，对襄阳轴承的管理层、经营思路、生产销售管理等方面进行了调整，襄阳轴承的生产经营逐步回到正轨，重组当年2009年度襄阳轴承营业收入达4.92亿元，净利润1,400万元；2010年度营业收入大幅上升到7.87亿元，净利润2,500万元；2011年在汽车行业增速放缓的背景下，营业收入仍达8.73亿元，公司经营处于逐步回升的状态。

### （七）2012年非公开发行股份

经中国证监会《关于核准襄阳汽车轴承股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2012]1662号）同意，公司向三环集团共计1家特定对象共发行12,800万股人民币普通股（A股）。根据中勤万信会计师事务所有限公司2013年1月9日出具的勤信验字[2013]1001号《验资报告》：截至2013年1月9日，公司本次发行募集资金总额为人民币546,560,000.00元，扣除本次发行费用16,263,773.58元，募集资金净额为人民币530,296,226.42元。其中，计入股本128,000,000.00元，余下部分402,296,226.42元计入资本公积。

本次非公开发行股份后，三环集团成为公司控股股东。

## 三、近三年重大资产重组情况

公司最近三年未进行重大资产重组。

## 四、主营业务发展情况

### （一）营业收入和净利润情况

2010年，公司实现营业总收入78,760.56万元，较上年同期增长59.93%；实现净利润2,542.34万元，较上年增长71.96%。2011年，公司实现营业总收入87,314.92万元，较上年增长10.86%；实现净利润2,584.21万元，比上年同期增长1.5%。2012年，公司实现营业收入76,135.59万元，较上年下降12.8%，实现净利润557.24万元，同比下降78.44%。经过2010年和2011年高速增长后，公司2012年营业收入和净利润均出现下滑。

2012年，在产品需求下滑、市场竞争日趋激烈的情况下，公司紧紧围绕“开发新市场、开发新客户、开发新产品”的经营思路，抢市场、争份额，取得了积极成果。在主机市场需求大幅下降的情况下，做到了减量不减份额，巩固和保持了市场占有率。

## （二）三环襄轴工业园建设情况

2011年，公司正式启动三环襄轴工业园建设。工业园一期工程——商用车轴承分厂和等速万向节分厂已于2011年5月28日正式开工建设。“十二五”期间，公司将努力把工业园建设成为“中国一流、国际先进”的汽车轴承生产和研发基地。

2012年，三环襄轴工业园建设取得阶段性的进展，其中圆锥分厂现已大部分实现在新园区生产，传动轴分厂少部分设备投入生产。

## （三）技术研发情况

2010年，公司经过立项开展的科技项目94项；向国家知识产权局申报16项专利及实用新型，共有5项得到授权；完成新产品开发220个；新工艺研究应用方面，完成超薄、窄圆锥轴承工艺研究。中大型圆锥滚子轴承内外同套锻造工艺的应用，对均衡化、准时化生产及降低生产制造成本具有重大意义。重型卡车轮毂单元研发项目已正式启动并进展顺利，信息化工作全面推进，PDM系统通过省、市鉴定，CAPP、CAE、CAD等一批项目全面展开。2010年公司还修订两项国家标准，4项行业标准，并被评定为“湖北省创新型企业建设试点单位”。

2011年公司获得了中国机械工业协会科技进步二等奖、省级科技进步三等奖和中国轴承工业协会“十一五”技术攻关优秀成果奖2项、市级科技进步奖5项。完成新产品开发160个。2011年公司还被科技部评为“国家火炬计划重点高新企业”、“湖北省第三届科技创新明星企业”。

2012年公司被评为湖北省“十一五”制造业信息化科技工程优秀示范企业，公司主持编制《滚动轴承-汽车用等速万向节及其总成》标准荣获湖北省标准创新贡献二等奖。先后被湖北省科技厅授予2项科技进步奖；荣获襄阳市科技进步奖5项；完成中轴协技委会“十二五”攻关项目的申报；公司《商用车轮毂轴承单元》项目被评为2012年国家火炬计划项目；完成新产品开发180个；同时还申请了12项

专利，其中4项专利获得授权。2012年11月，襄轴技术中心通过了国家发改委、科技部等五部委审批，进入“国家级企业技术中心”行列。

目前，襄阳轴承是高新技术企业、湖北省汽车轴承工程技术研究中心，拥有专利49项、编制国家和行业标准18项。

## 五、主要财务数据及指标

### (一) 简要资产负债表(单位：人民币万元)

项目	2013年3月31日	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
总资产	159,256.79	131,905.03	104,615.55	91,918.17
总负债	52,873.50	78,806.74	52,047.19	41,909.68
归属于母公司的所有者权益	106,383.30	52,756.84	52,270.94	49,708.38

### (二) 简要利润表(单位：人民币万元)

项目	2013年1-3月	2012年度	2011年度	2010年
营业总收入	17,518.13	76,135.59	87,314.92	78,760.56
营业利润	-586.39	-1,567.34	2,096.15	2,158.87
利润总额	260.32	747.68	2,694.11	2,606.68
归属于上市公司股东的净利润	249.43	485.95	2,562.56	2,516.13

### (三) 简要现金流量表(单位：人民币万元)

项目	2013年1-3月	2012年度	2011年度	2010年
经营活动产生的现金流量净额	-4,765.71	-5,851.86	1,487.33	-773.61
投资活动产生的现金流量净额	-1,597.09	-9,608.01	-3,274.38	-1,898.99
筹资活动产生的现金流量净额	26,677.86	16,474.67	3,883.27	5,564.46
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.21	0.41	--	--
现金及现金等价物净增加额	20,314.86	1,015.21	2,096.22	2,891.87

### (四) 简要财务指标

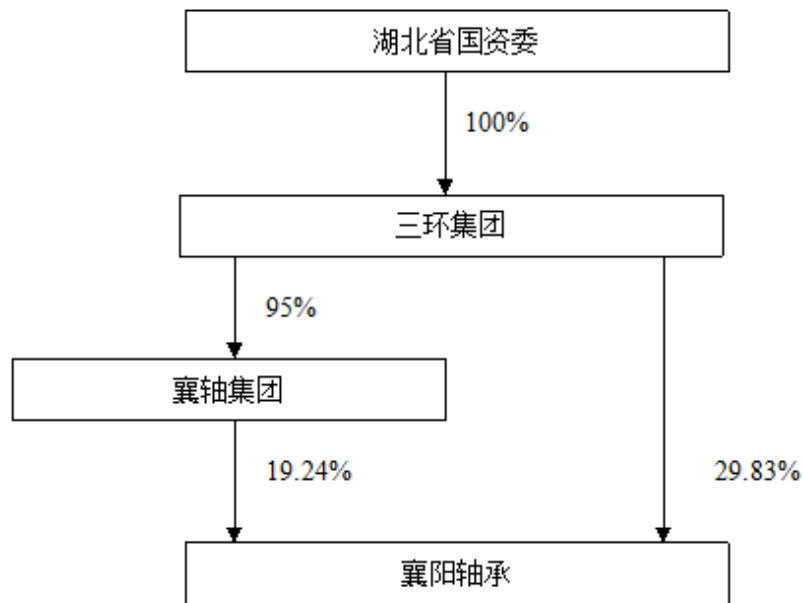
项目	2013年1-3月	2012年度	2011年度	2010年
基本每股收益(元/股)	0.006	0.02	0.09	0.08
归属于上市公司股东的每股净资产(元/股)	2.48	1.75	1.74	1.65
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	-0.16	-0.19	0.05	-0.03
加权平均净资产收益率(%)	0.28%	0.93%	5%	5.19%

## 六、控股股东、实际控制人概况

截至2013年3月31日，公司前十名股东及持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	三环集团公司	128,000,000	29.83
2	襄阳汽车轴承集团公司	82,559,130	19.24
3	中国工商银行一建信优化配置混合型证券投资基金	2,664,719	0.62
4	林德辉	1,316,587	0.31
5	李瑞	1,152,100	0.27
6	李萌	1,100,096	0.26
7	广发证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	946,861	0.22
8	王悦东	741,350	0.17
9	秘娜莎	702,704	0.16
10	石志强	694,600	0.16
合计		219,878,147	51.24

三环集团公司是公司的控股股东，其直接持有 128,000,000 股公司股份，占公司总股本的 29.83%，通过襄轴集团持有 82,559,130 股公司股份，占公司总股本的 19.24%。湖北省国资委是公司的实际控制人。情况如下：



三环集团基本情况如下：

法定代表人：舒健

成立日期：1993 年 6 月 2 日

注册资本：100,000 万元

注册地址：武汉市武汉东湖新技术开发区佳园路 33 号

经营范围：机械、机电设备制造、销售；批发零售汽车、金属材料、化工产品（不含化学危险品）、五金交电、建筑材料、木材、煤炭、重油、化工轻工材料（不含民爆物品）、机电产品、仪器仪表、日用百货、通讯器材、计算机及配套设备；汽车生产及汽车改装、维修、检测；商品车接送服务；计算机网络工程安装；房地产开发；食品饮料加工；宾馆、旅游开发、服务及其业务培训服务；汽车运输；机械、电子新产品开发及其信息服务；自营和代理内销商品范围内商品的进出口业务；经营进料加工和“三来一补”业务；经营对外贸易和转口贸易；承包境外机电行业工程及境内国际招标工程以及上述境外工程所需的设备、材料出口，并对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员（经营范围中涉及前置审批的限持证经营）。

截至 2012 年 12 月 31 日，三环集团的总资产为 1,566,370.97 万元，总负债为 1,028,250.68 万元，净资产为 538,120.29 万元，2012 年净利润为 15,354.62 万元（以上数据未经审计）。

## 七、本次交易的收购主体

本次交易将以本公司全资子公司襄轴香港于 2013 年 3 月 25 日在卢森堡设立的襄轴卢森堡作为收购主体。

襄轴香港系本公司于 2012 年 9 月 5 日在香港设立的全资子公司。

襄轴卢森堡的具体情况如下：

中文名称：襄轴卢森堡投资有限公司

英文名称：ZXY Luxembourg Investment S.à.r.l.

住所地址：560A, rue de Neudorf L - 2220 Luxembourg

注册资本：30,000 欧元

成立时间：2013 年 3 月 15 日

注册证号：B176087

## 第三章 交易对方情况

### 一、交易对方概况

1. 公司名称：波兰工业发展局股份有限公司
2. 公司类型：股份有限公司
3. 注册地址：Nowy Świat 6/12 Street, 00-400 Warsaw, Poland
4. 办公地址：ul. Nowy Świat 6/12, 00-496 Warszawa
5. 注册资本：4,804,008,000 兹罗提
6. 公司编号：0000037957
7. 税务登记证号：526-030-02-04
8. 主要经营范围：国有企业重组、私有化；经济特区的创设

### 二、交易对方的历史沿革

波兰工业发展局成立于1990年，是波兰国库部的全资子公司。波兰工业发展局支持企业的重组、私有化以及企业家精神的发展，并通过创设以及管理特殊经济地区等方式实现前述目的。波兰工业发展局以增加注册资本金或提供公共资助的方式为企业救助和重组提供资金。

2001年8月24日，波兰工业发展局首次进入国家司法登记系统时股本427,653,000兹罗提，至今注册资本变动28次，注册资本增加至4,804,008,000兹罗提，其中主要是国库部将所持下属国有企业股份对波兰工业发展局进行增资。

### 三、主要业务发展情况及财务数据

#### （一）波兰工业发展局的主要业务发展状况

波兰工业发展局作为波兰的国家投资控股公司之一，目前其经营主要是持有部分国有企业的股权，对国有企业进行援助和重组，并对部分企业在重组后实施出售。最近三年内，波兰工业发展局的主要任务系支持波兰企业和波兰工业的发展，尤其是参与各种企业的改制，授予公共援助，支持区域经济发展，充当国有企业的所有权监管者。

## (二) 主要财务数据

### 1. 简要资产负债表

项目	2011年12月31日	
	金额(千兹罗提)	金额(人民币千元)
资产总额	4,743,651.0	8,746,343.71
负债总额	321,620.8	593,004.43
所有者权益总额	4,422,030.2	8,153,339.28

### 2. 简要利润表

项目	2011年度	
	金额(千兹罗提)	金额(人民币千元)
商业活动收入	419,911.4	856,241.34
商业活动利润	175,438.3	357,736.24
利润总额	175,438.3	357,736.24
净利润	149,380.3	304,601.37

### 3. 简要现金流量表

项目	2011年度	
	金额(千兹罗提)	金额(人民币千元)
经营活动产生的现金流量净额	132,739.2	270,668.50
投资活动产生的现金流量净额	311,575.2	635,332.99
筹资活动产生的现金流量净额	371,023.9	756,554.83
现金及现金等价物净增加额	815,338.3	1,662,556.33

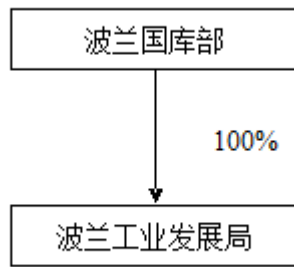
注:

1. 由于波兰工业发展局按年度编制财务报告,目前尚未完成对其2012年财务报告的批准,本次仅提供了其经审计的2011年度财务报告。公司承诺,将在获知波兰工业发展局2012年财务报告经批准报出后及时获得并对本报告书进行更新。

2. 上述引用的数据均为标的公司根据波兰会计准则编制基础而提供。

## 四、交易对方与控股股东、实际控制人的产权控制关系

波兰工业发展局为波兰国库部全资所有。



波兰国库部成立于1996年，主要职责为：国有产权保护和管理相关政策的制定；国有资产私有化的实施；国有法人股权处置的批准；负责国有资产的登记；私有化实施情况年报的发布等。

## 五、交易对方控制的企业

截止本报告书出具日，波兰工业发展局所控制的正常经营的公司如下：

序号	公司	地区	企业经营类型	业务范围	注册资本中 ARP 所占百分比
1	阿兰达有限责任公司	马佐维茨基省	金融类	特殊目的公司	100.00%
2	迪欧技术有限责任公司	下西里西亚省	生产类	金属类	100.00%
3	能量欧洲公园有限责任公司	上喀尔巴阡山省	能源类	能源类	100.00%
4	欧洲生态媒体有限责任公司	上喀尔巴阡山省	建筑垃圾处理	提供水,回收和中和废物	100.00%
5	欧洲生态有限责任公司	上喀尔巴阡山省	建筑垃圾处理	收集和再处理废物	100.00%
6	H. 采吉尔斯基轨道交通工厂有限责任公司	大波兰省	生产类	车厢生产类	100.00%
7	LOT 飞机维修服务有限责任公司	马佐维茨基省	飞机修理相关服务类	航空类	100.00%
8	MS 合作投资基金股份公司	马佐维茨基省	金融类	金融类	100.00%
9	纳米碳有限责任公司	马佐维茨基省	科研活动类	创新类	100.00%
10	ARP 操作员有限责任公司	马佐维茨基省	金融类	不动产管理类	100.00%
11	波欧航运线股份公司	波莫瑞省	海上航运	海上运输类	100.00%
12	FPW 投资有限责任公司	西里西亚省	金融类	金融类	100.00%
13	波兹南通讯设备制造有限责任公司	大波兰省	生产类	汽车类	100.00%

序号	公司	地区	企业经营类型	业务范围	注册资本中 ARP 所占百分比
14	拉多姆斯基技术创新中心有限责任公司	马佐维茨基省	研发类	创新类	100.00%
15	布玛尔瓦本迪批量生产建设工厂有限责任公司	西里西亚省	生产类	金属类	100.00%
16	协同99有限责任公司	波莫瑞省	不动产管理类	不动产管理类	99.99%
17	电镀有限责任公司	下西里西亚省	生产类	金属涂料装饰类	99.95%
18	格拉比内克斯有限责任公司	下西里西亚省	生产类	石材加工类	95.12%
19	FPW 租赁有限责任公司	西里西亚省	金融类	金融类	90.00%
20	克拉西尼克机床工厂股份公司	卢布林省	生产类	金属类	89.15%
21	钢材供给中心股份公司	西里西亚省	物流贸易类	贸易类(国际贸易及斯瓦夫科夫终端)	87.68%
22	工业设计协会有限责任公司	马佐维茨基省	研发类	设计类	85.00%
23	阔达瓦盐矿股份公司	大波兰省	生产类	盐类产出类	85.00%
24	奥斯特鲁加农业机械修理工厂有限责任公司	瓦尔敏思克-马祖尔斯科省	生产类	金属类	85.00%
25	艺术购人造材料工厂股份公司	上喀尔巴阡山省	生产类	人造材料类	85.00%
26	POLMO 汽车配件工厂股份公司	大波兰省	生产类	汽车类	85.00%
27	迪欧拉希维德尼察有限责任公司	下西里西亚省	生产类	家具类	84.60%
28	PZL-KALISZ 通讯设备制造股份公司	大波兰省	生产类	飞机引擎生产制造类	83.80%
29	资本运营会计所股份公司	瓦尔敏思克-马祖尔斯科省	金融类	金融类, 酒店类	80.93%
30	欧麦格有限责任公司	上喀尔巴阡山省	服务类	金属类	77.66%
31	MESKO-ROL 有限责任公司	圣十字区省	生产类	农用机械和设备制造生产	69.36%
32	乌茨尼克铜厂有限责任公司	马佐维茨基省	铜制射击器械生产	铜生产	67.09%
33	LAMINA 电子工厂股份公司	马佐维茨基省	生产类	微波灯泡, 半导体制品	63.56%
34	拉法梅特机床工厂股份公司	西里西亚省	生产类	机床生产制造	47.29%

## 六、与上市公司的关联关系说明及向上市公司推荐董事、监事、高级

## 管理人员情况

截至本报告书签署日，波兰工业发展局与本公司无关联关系，且未曾向本公司推荐董事、监事、高级管理人员。

## 七、最近五年受过行政处罚、刑事处罚，或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁的情况

根据波兰工业发展局出具的声明，波兰工业发展局及其目前任职的董事、监事在近五年中均不存在因犯罪行为而受到法院的刑责以及因证券交易活动而受到处罚的情况。

## 第四章 本次交易标的

### 一、标的公司概况

公司名称：Fabryka Łożysk Tocznych – Kraśnik Spółka Akcyjna

公司类型：股份有限公司

注册地址：ul. Fabryczna 6 Street 23-210 Kraśnik Poland

办公地址：ul. Fabryczna 6 Street 23-210 Kraśnik Poland

注册资本：72,300,000 兹罗提（股本 7,230,000 股，其中 A 类股票 5,230,000 股，B 类股票 2,000,000 股；每股面值为 10 兹罗提）

公司编号：0000051491

税务登记证号码：PL7150200738

经营范围：不同的品种的球轴承、圆锥滚子轴承和圆柱滚子轴承的研发、生产和销售；主轴与管件，锻件，冷冲压件生产和由生产及辅助部门提供的广泛服务。

### 二、标的公司的历史沿革

标的公司的前身系一家成立于 20 世纪三十年代后期的工厂，主要生产军火弹药；

1939 年至 1944 年德国占领波兰期间，标的公司前身工厂被德国用作修理军用设备；

1948 年 9 月 15 日，在波兰克拉希尼克(Kraśnik)设立名为“Kraśnicka Fabryka Wyrobów Metalowych”的生产轴承的国有企业；

1952 年 Kraśnicka Fabryka Wyrobów Metalowych 存续分立，分立出的企业名称为“Zakłady Metalowe Kraśnik”，主要生产炮弹；

1953 年 Kraśnicka Fabryka Wyrobów Metalowych 与 Zakłady Metalowe Kraśnik 合并，合并后的企业名称为 Kraśnicka Fabryka Wyrobów Metalowych，生产轴承和炮弹；

1969 年 Kraśnicka Fabryka Wyrobów Metalowych 成为一家位于波兰凯尔采 (Kielce) 名为 “Kombinat Przemysłu Łożysk Tocznych Prema FLT” 企业的分支企业；

1975 年，Kombinat Przemysłu Łożysk Tocznych Prema FLT 的部分资产为基础，在 Kraśnik 设立了一家独立名为 “Fabryka Łożysk Tocznych im. Mariana Buczka” 的国有企业，新企业主要生产滚动轴承和军用设备；

1982 年 Fabryka Łożysk Tocznych im. Mariana Buczka 获得军事工业企业的法律地位；

1983 年 Fabryka Łożysk Tocznych im. Mariana Buczka 获得国民经济关键企业的法律地位；

1990 年 Fabryka Łożysk Tocznych im. Mariana Buczka 更名为 “Fabryka Łożysk Tocznych w Kraśniku”。

1995 年 Fabryka Łożysk Tocznych w Kraśniku 在注册法院完成改制为股份制公司的登记手续，即 FLT。FLT 的初始股本为 523,000,000.00 旧兹罗提，约合 52,300,000.00 兹罗提<sup>1</sup>。由于改制前波兰国库部拥有 Fabryka Łożysk Tocznych w Kraśniku，因此其拥有改制后 FLT100% 股权。

1999 年标的公司以房地产永久用益权、房屋所有权、动产作为出资购买 Zakład Metalowe - Kraśnik sp. z o.o. 100% 的股份即 112,200 股。标的公司在 2008 年处置了该公司的股权。

2001 年标的公司以房地产永久用益权、房屋所有权、动产作为出资购买 “Elektrociepłownia FLT sp. z o.o.” 100% 的股权。标的公司于 2006 年处置了该公司的股权。

2001 年标的公司以房地产永久用益权、房屋所有权、动产作为出资购买 “Zakład Elementów Tocznych-Kraśnik sp. z o.o.” 100% 的股权。标的公司于 2002 年 3 月 27 日转让该等股权。

2003 年标的公司以房地产永久用益权、房屋所有权、动产作为出资购买 “Zakład Łożysk Wielkogabarytowych-Kraśnik sp. z o.o.” 的股权。

2012 年，波兰工业发展局以授予公共补助的形式向标的公司完成增资 2,000

---

<sup>1</sup> 依据波兰 1994 年 7 月 7 日《货币面额法案》(the Act of 7 July 1994 on Denomination.)，自 1997 年 1 月 1 日起，每 1,000 旧兹罗提与 1 新波兰兹罗提 (PLN) 等值。

万兹罗提，增资后标的公司注册资本变更为 7,230 万兹罗提；标的公司的股权结构由国库部持有 100%的股份变更为波兰工业发展局持有 27.6%的股份，国库部持有 72.4%的股份，其中波兰工业发展局注资进入的股份为 B 类股份。

2012 年，波兰国库部将其持有的票面价值总计为 44,455,000 兹罗提的标的公司股份注资到波兰工业发展局，至此，波兰工业发展局持有标的公司 89.1494%的股份。

2012 年，依据波兰《商业与私有化法案》(Act on commercialization and privatization)规定的程序和条件，国库部开始将所持股份向合格的标的公司员工武昌转让。截止至 2013 年 4 月 18 日，标的公司的股权如下表所示：

序号	股东名称	持股数(股)	持股比例
1	国库部	229,207	3.1702%
2	波兰工业发展局	6,445,500	89.1494%
3	5,391 名自然人	555,293	7.6804%

同时，根据德勤律师在境外法律意见书中发表的意见，根据波兰法律，标的公司共有 7,730 名员工有权从国库部中无偿受让 784,500 股 A 系列股份，行权期为 2012 年 5 月 25 日至 2014 年 5 月 24 日，截止 2013 年 4 月 18 日，共有 5,391 名员工行使了无偿受让股份的权利。

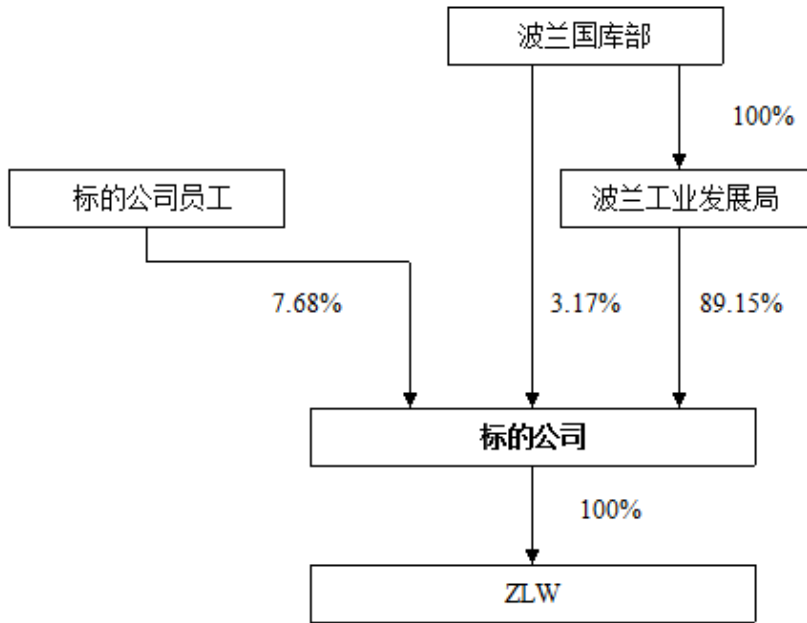
根据德勤律师在境外法律意见书中发表的意见，标的公司在国家法院登记处登记的事实表明，其是依据波兰法律有效设立并合法存续的公司，具有法人资格。德勤律师未发现标的公司股权存在法律瑕疵。

根据德勤律师的意见，根据标的公司章程的约定，除 B 系列股份具有自动赎回的约定外，标的公司 A 系列股份和 B 系列股份在投票权、分红权等方面并无差异。

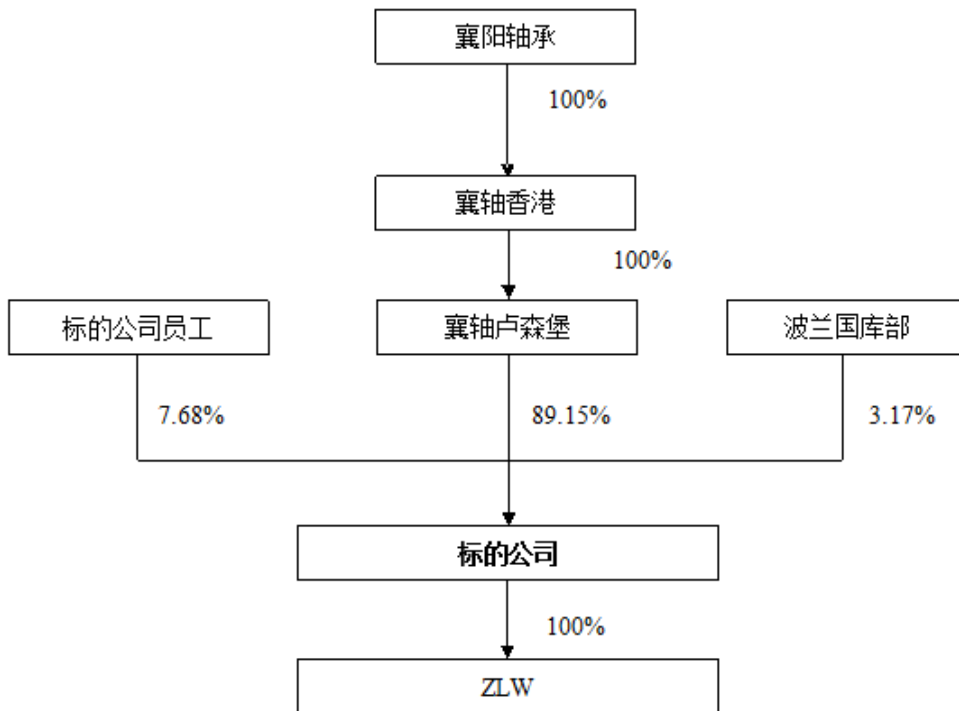
### 三、标的公司股权结构

#### (一) 收购前标的公司股权结构

收购前，标的公司总股本为 7,230,000 股(每股面值 10 兹罗提)，收购前标的公司股权结构如下：



(二) 收购成功后标的公司股权结构图



注：由于前文所述，合格的员工无偿自国库部获得其持有的股份将持续至 2014 年 5 月 24 日，因此自报告书出具日至交易完成日之间上述国库部和员工之间的股份可能发生变化，但二者所持股份之和将不会变化。

四、标的主要资产权属、对外担保及主要负债情况

## （一）标的公司的主要资产权属

标的公司目前持有拥有 2 处位于波兰梅尔洛（Mielno）的土地的所有权以及 21 处位于波兰克拉希尼克（Kraśnik）的土地的永久用益权。标的公司大部分土地的使用权所涉及的土地使用权属于国库部，标的公司拥有其永久用益权。标的公司拥有该等 23 处土地上建筑物的所有权。“永久用益权”的表述系根据“the perpetual usufructuary”翻译而来，实际相关权利具有一定使用期限，相关使用期限列示如下。

### 1. 土地所有权

编号	土地登记号	面积 (平方米)	账面原值		账面净值		所有者
			(万元)	(万兹罗提)	(万元)	(万兹罗提)	
1	K01K/00009867/2	511	29.44	14.94	0.00	0.00	标的公司
2	K01K/00066598/2	193	—	—	0.00	0.00	标的公司

上述土地截至 2013 年 2 月 28 日的账面价值为 29.4 万元，账面净值为 0。

### 2. 永久用益权

编号	土地登记号	面积(平方米)	所有者	永久用益权到期日
1	LU1K/00080851/4	24,022	国库部	2089 年 12 月 5 日
2	LU1K/00043364/2	393,855	国库部	2089 年 12 月 5 日
3	LU1K/00080852/1	36,985	国库部	2089 年 12 月 5 日
4	LU1K/00083353/4	3,970	国库部	2089 年 12 月 5 日
5	LU1K/00080853/8	18,873	国库部	2089 年 12 月 5 日
6	LU1K/00083351/0	3,026	国库部	2089 年 12 月 5 日
7	LU1K/00080854/5	5,208	国库部	2089 年 12 月 5 日
8	LU1K/00083376/1	7,015	国库部	2089 年 12 月 5 日
9	LU1K/00084700/9	40,917	国库部	2089 年 12 月 5 日
10	LU1K/00083352/7	1,283	国库部	2089 年 12 月 5 日
11	LU1K/00081676/0	9,684	国库部	2089 年 12 月 5 日
12	LU1K/00083354/1	19,368	国库部	2089 年 12 月 5 日
13	LU1K/00046878/9	2,798	国库部	2089 年 12 月 5 日
14	LU1K/00080849/7	753	国库部	2089 年 12 月 5 日
15	LU1K/00081638/2	12,237	国库部	2089 年 12 月 5 日
16	LU1K/00083271/5	19,180	国库部	2089 年 12 月 5 日
17	LU1K/00082287/3	184,218	国库部	2089 年 12 月 5 日
18	K01K/00008761/2	692	国库部	2089 年 12 月 5 日

编号	土地登记号	面积(平方米)	所有者	永久用益权到期日
19	K01K/00008762/9	632	国库部	2089年12月5日
20	NS1M/00003212/8	1,412	国库部	2089年12月5日
21	LU1K/00085166/0	33,105	国库部	2089年12月5日

根据波兰现行有效的法律规定,标的公司可在上述 21 处永久用益权到期前 5 年内申请延期,如果获得批准,则延长期内每年仍需按一定比例缴纳相关使用费(与现有标准相同,工业用地按 3%缴纳)。此外,标的公司拥有的永久用益权不会因其股东的变化而受到影响。

2011 年、2012 年以及 2013 年 1-2 月,标的公司缴纳的使用费分别为人民币 62.6 万元、62.6 万元和 12.6 万元。

标的公司下列土地所有权及永久用益权被用作银行借款抵押担保,具体情况如下:

土地登记号	所有者	他项权利
K01K/00009867/2	标的公司	合同共同抵押担保,金额为 兹罗提 55,150,125.00,受益人为 BankMillennium S.A.。
K01K/00066598/2	标的公司	合同共同抵押担保,金额为兹罗提 55,150,125.00,受益人为 BankMillennium S.A.。
LU1K/00080851/4	国库部	为 兹罗提 55,150,125.00,受益人为 BankMillennium S.A.。
LU1K/00080852/1	国库部	为 兹罗提 55,150,125.00,受益人为 BankMillennium S.A.。
LU1K/00080853/8	国库部	为 兹罗提 55,150,125.00,受益人为 BankMillennium S.A.。
LU1K/00080854/5	国库部	为 兹罗提 55,150,125.00,受益人为 BankMillennium S.A.。
LU1K/00083376/1	国库部	合同共同抵押担保,金额为 兹罗提 10,500,000.00,受益人为 PowszechnaKasa Oszczędności BankPolski S.A.。
LU1K/00084700/9	国库部	抵押合同,金额为 兹罗提2,680,784.40,受益人为 BRE Bank S.A.。
LU1K/00083354/1	国库部	合同抵押,金额为 兹罗提6,000,000.00,受益人为 Bankowy Leasing sp. zo.o.
LU1K/00080849/7	国库部	为 兹罗提 55,150,125.00,受益人为 BankMillennium S.A.。
LU1K/00081638/2	国库部	合同共同抵押担保,金额为 兹罗提 55,150,125.00,受

		益人为 Bank Millennium S.A.。
K01K/00008761/2	国库部	合同共同抵押担保，金额为 兹罗提 55,150,125.00, 受益人为 Bank Millennium S.A.。
K01K/00008762/9	国库部	合同共同抵押担保，金额为 兹罗提 55,150,125.00, 受益人为 Bank Millennium S.A.。
LU1K/00085166/0	国库部	抵押合同，金额为 兹罗提5,000,000.00, 受益人为 BRE Bank S.A.

截至 2013 年 2 月 28 日，上述为获取短期借款而向银行抵押的固定资产房屋建筑物净值为人民币 938.38 万元，机器设备净值为人民币 1,245.98 万元。

### 3. 子公司 ZLW 土地永久用益权

子公司 ZLW 目前持有 1 处位于波兰克拉希尼克 (Kraśnik) 的土地的永久用益权：

编号	土地登记号	面积 (平方米)	所有者	永久用益权到期日
1	LU1K/00072323/5	20,000	国库部	2089 年 12 月 5 日

### 4. 软件

标的公司软件主要为生产经营和办公所购置的软件，含 1200 余项软件购买记录。无形资产软件账面原值为 594.06 万兹罗提，合 1,170.96 万元人民币。净值为 93.15 万兹罗提，合 183.61 万元人民币。主要软件列示如下：

名称	启用日期	账面原值 (兹罗提)	账面净值 (兹罗提)	账面原值 (人民币)	账面净值 (人民币)
SEE ELEKTRICAL EKSPERT	2013-2-15	14,713.50	14,717.67	29,001.78	29,010.00
卡斯基反病毒 2013	2013-1-15	100.00	95.83	197.11	188.89
MS OFFICE 2010	2012-8-24	534.15	400.59	1,052.86	789.60
MS OFFICE 2010	2012-8-3	898.14	673.62	1,770.32	1,327.77
MS OFFICE 2010	2012-8-3	898.14	673.62	1,770.32	1,327.77
MS OFFICE 2010	2012-8-3	898.13	673.61	1,770.30	1,327.75
财务软件	2012-7-20	61,000.00	50,970.41	120,237.10	100,467.78
LEXPOLONICA PERFECTA	2012-7-2	4,000.00	2,833.31	7,884.40	5,584.74
PROOGRAM NOVELL (650SZT)	2012-7-2	117,132.50	88,673.27	230,879.87	174,783.88
ZENWORKS (650SZT)	2012-7-2	41,047.50	36,075.33	80,908.73	71,108.08
LICENCJA SUSE	2012-7-2	3,961.22	2,805.87	7,807.96	5,530.65
LICENCJA SUSE	2012-7-2	3,961.22	2,805.87	7,807.96	5,530.65
MS OFFICE PRO 2010	2012-5-17	1,940.00	1,212.53	3,823.93	2,390.02
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92

名称	启用日期	账面原值 ( 兹罗提 )	账面净值 ( 兹罗提 )	账面原值 (人民币 )	账面净值 (人民币 )
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
ESPRIT 2012 SOLIDMILL FREEFROM	2011-12-30	49,140.47	20,475.19	96,860.78	40,358.65
MS WINDOWS SERWER STD 2008PL	2011-12-19	4,145.53	1,727.31	8,171.25	3,404.70
MS OFFICE 2010 DLA MALYCH FIRM (PKC)	2011-12-9	770.00	320.88	1,517.75	632.49
MS OFFICE 2010 DLA MALYCH FIRM (PKC)	2011-10-28	644.00	214.72	1,269.39	423.23
CXONE-AL01-EV4-UP	2011-10-28	1,608.80	536.32	3,171.11	1,057.14
MS OFFICE 2010 HOME & BUSINES PL OEM	2011-10-18	560.97	336.65	1,105.73	663.57
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
SEE ELEKTRICAL EKSPERT	2011-7-8	15,600.00	3,250.00	30,748.53	6,406.08
CX-ONE FUL CXONE-AL01-EV4	2011-6-20	7,041.30	2,706.35	13,879.11	5,334.49
EDYTOR ETYKIET 3	2011-5-13	550.00	261.25	1,084.11	514.95
LICENCJA INDIVIDUAL MATHCAD 15.0	2010-12-20	2,673.00	642.92	5,268.75	1,267.26
NORTON GHOST 15,0 PL BOX	2010-8-27	190.00	71.20	374.51	140.34
LICENCJA U ANTYWIRUSOWEGO	2010-1-29	3,246.60		6,399.37	-
LICENCJA U ANTYWIRUSOWEGO	2010-1-27	40,326.00	5,540.26	79,486.58	10,920.41
KOMPUTEROWY IFS	2009-9-10	2,342,123.19	683,197.36	4,616,559.02	1,346,650.32
合计		2,737,148.36	931,506.36	5,395,192.55	1,836,092.19

## 5. 受限制的资产情况

截至 2013 年 2 月 28 日，标的公司由于借款原因而质押及抵押的资产情况如下：

序号	项目	金额（人民币万元）	质押原因
1	货币资金	35.87	短期借款质押物
2	应收账款	2,386.84	短期借款质押物
3	存货	7,401.65	短期借款质押物
4	固定资产净值——房屋建筑物	938.38	短期借款抵押
5	固定资产净值——机器设备	1,245.98	短期借款抵押
	合计	12,008.72	

### （二）标的公司对外担保情况

截止本报告书出具日，标的公司不存在对外担保事项。

### （三）标的公司负债情况

报告期内，标的公司的负债及主要构成如下（单位：人民币万元）：

项目	2013年2月28日	2012年12月31日	2011年12月31日
短期借款	5,748.61	5,639.61	3,658.78
应付账款	6,449.62	4,458.25	5,513.80
预收账款	-	20.21	18.75
应付职工薪酬	1,855.77	1,964.96	1,984.91
应交税金	847.16	1,316.91	1,326.44
其他应付款	929.65	527.19	881.95
其他流动负债	457.18	464.96	287.86
流动负债合计	16,288.00	14,392.10	13,672.48
长期借款	4,529.22	4,675.05	5,234.73
长期应付款	3,510.87	3,363.06	2,731.34
递延所得税负债	31.60	28.36	9.08
非流动负债合计	8,071.68	8,066.47	7,975.16
负债合计	24,359.68	22,458.56	21,647.64

截止 2013 年 2 月 28 日，标的公司正在履行的贷款合同情况如下：

序号	贷款银行	合同金额/最高授信(兹罗提)	到期时间
1	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (Lublin 分行)	6,971,691.87	2013.5.28
2	Bank Millennium S.A.	26,590,744.56	2018.05.23
3	BRE Bank S.A.	7,248,671.53	2013.08.29
4	BRE Bank S.A. (Rzeszów分行)	4,750,000.00	2013.03.29
5	BNP Paribas Bank Polska S.A.	4,491,991.12	2022.12.04

## 五、标的公司最近两年一期的主要财务数据

（一）简要资产负债表（单位：人民币万元）：

项目	2013年2月28日	2012年12月31日	2011年12月31日
资产总额	40,413.66	39,519.40	36,551.94
负债总额	24,359.68	22,458.56	21,647.64
所有者权益总额	16,053.98	17,060.84	14,904.30

(二) 简要利润表 (单位: 人民币万元):

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
营业收入	6,823.92	50,821.60	53,884.27
营业利润	-611.62	592.49	636.66
利润总额	-626.80	1,022.97	842.49
净利润	-589.12	704.83	503.01

(三) 简要现金流量表 (单位: 人民币万元):

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	187.12	1,236.40	1,245.48
投资活动产生的现金流量净额	-621.52	-1,979.88	-1,335.07
筹资活动产生的现金流量净额	111.52	-271.30	1,055.25
汇率变动对现金的影响	-9.58	94.85	150.18
现金及现金等价物净增加额	-332.46	-919.93	1,115.84

## 六、标的公司最近三年增资、交易情况

2010年至今, 标的公司股权的增资、交易情况如下:

### 1. 标的公司的增资

2011年10月, 根据欧盟委员会于2011年7月8日通过的第C(2011)4934号决议(公共援助计划), 波兰工业发展局与标的公司签订给予公共援助的投资协议。该协议规定, 工业发展局将分两阶段以增资方式给予标的公司合计34,000,000兹罗提的公共援助资金。

2011年11月, 工业发展局以每股面值10兹罗提认购了标的公司2,000,000股B股, 将第一阶段20,000,000兹罗提的公共援助资金注入标的公司。

2012年1月, 上述200万股B股新增股份在法院完成登记。

### 2. 标的公司的股权转让

2012年2月, 波兰财政部将所持有的标的公司4,444,500股A类股份作为出资注入波兰工业发展局, 标的公司股份以每股面值10兹罗提作价, 共作价44,445,000兹罗提。同月, 上述股份转让完成法院登记。

上述波兰工业发展局对标的公司的增资以及波兰国库部以向波兰工业发展局

增资方式转让标的公司股权的行为发生前后，标的公司都属于波兰国库部间接全资所有。在标的公司当时全部资本为国有出资的背景下，上述增资和转让行为均以标的公司的每股面值 10 兹罗提作价。而本次交易本质上属于波兰工业发展局与本公司对标的公司股权的市场化交易行为，因此本次每股 16 兹罗提的交易作价与前述增资和转让中以每股面值 10 兹罗提的作价不具有可比性。

3. 根据波兰私有化法案，波兰国库部持续将所持股份无偿授予符合条件的标的公司员工。无偿转让期间为 2012 年 5 月 24 至 2014 年 5 月 24 日。

上述波兰国库部向符合条件的标的公司员工以无偿的方式转让标的公司股份的行为系根据法律的规定而进行，与本次交易的市场化性质不具可比性。

## 七、标的公司的主营业务发展情况

标的公司是波兰第一家滚动轴承制造商，目前标的公司拥有波兰轴承产品约 8% 的市场份额，位居第五，同时也是波兰本土最大的滚动轴承制造企业。子公司 ZLW 成立于 2003 年 11 月 18 日，是标的公司从其大型轴承生产部门中剥离出来成立的，目前波兰唯一生产大尺寸滚动轴承的厂家。

标的公司作为波兰国有企业，主要从事轴承产品的研发、生产和销售，同时也提供电力、热能，以及酒店、度假村、医院等服务。

标的公司的主营业务情况如下：

### （一）主要产品及用途

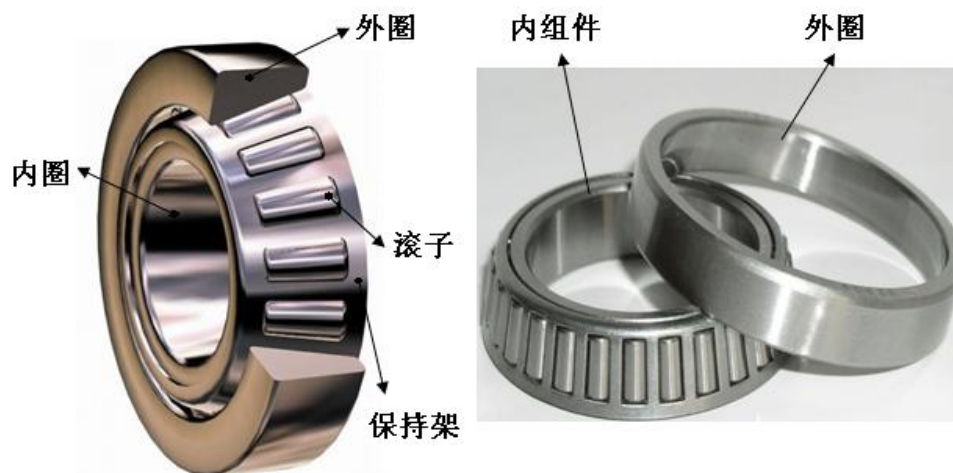
标的公司目前的主要产品为轴承，每年生产约 800 种，超过 1,600 个不同型号的轴承。除轴承外，标的公司还生产环和衬套、避震、螺母、轴承罩等产品的部件，并提供工具制造、机器整修和现代化配置、工厂自动化能源供应等工业服务。标的公司产品主要用于汽车零配件，如变速器、电动机、重型机械的后轴及变速箱、半挂车轴及减速器等汽车和重型机械设备零配件，是众多汽车制造企业的 OEM 供应商。此外，其产品还应用于采矿业、冶金业、农业机械、铁路车辆等领域。

标的公司在波兰国内与遍及全国的 10 个代理商合作，产品出口到欧洲、北美等国家和地区。标的公司有较强研发能力，可根据客户的要求通过特定的设计提升

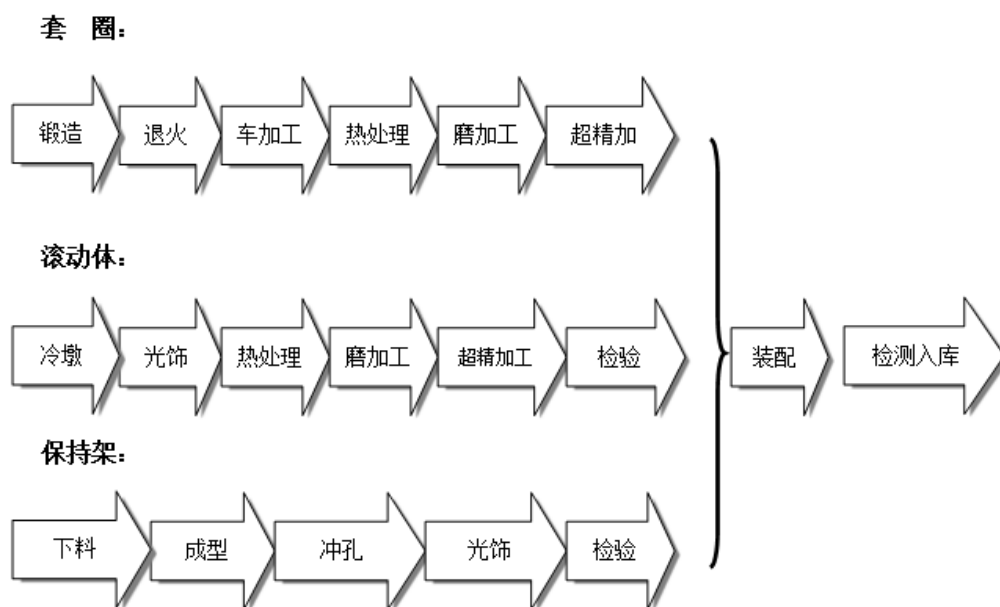
其产品的性能。

## (二) 主要产品的工艺流程图

标的公司主要产品为轴承，轴承构成主要包括套圈（外圈和内圈）、滚动体（圆锥、滚球或圆柱）和保持架。在通常的运转情况下，内滚道、外滚道和滚子承受载荷，而保持架为滚子起分离及保持稳定的作用。内圈、滚子、保持架一起组成的内组件和外圈可以分离，以便于设备的安装。具体如下图：



其工艺流程为：



轴承产品主要构件套圈、滚动体和保持架的生产一般需要经过前期处理、热处理、磨超加工及装配等阶段。

核心阶段为热处理、磨加工、超精加工和装配，具体工序如下：

热处理阶段的具体工序主要包括冷扩展、淬火、回火、正火、精车、粗车、退火、抛丸、检验等；

磨超加工阶段的具体工序主要包括精磨、粗磨、研磨端面，精磨基准面，粗磨、精磨、细磨外径，粗磨、精磨外径及内径，终磨外径，粗磨、精磨沟道及沟道口径，超精沟道，粗磨、精磨、超精加工，稳定处理，退磁清洗、清洗、检验等，其中精磨端面、精磨外径内径、精磨沟道、细磨外径、磨液道等是关键工序，是质量控制点；

装配阶段的具体工序主要有退磁清洗、配游隙、合套、电解刻印、清洗烘干、注油纸、压密封圈、匀脂、涂防锈油包装、检验等。

### **（三）主要经营模式**

#### **1. 采购模式**

标的公司主要原材料为钢材，生产过程中同时需要耗用大量电能。目前，标的公司原材料、能源动力拥有稳定的供应渠道，供应充裕。其中生产所需的钢材由多家供应商长期稳定供应；生产用电由境内电力公司供应，主要能源动力供应充裕。

#### **2. 生产模式**

标的公司产品类型丰富，能够满足客户多样化需求，根据产品生命周期所处的不同阶段，采取如下的生产模式：

##### **（1）研发试生产阶段**

在产品的研发试生产阶段，标的公司在与客户紧密沟通合作的基础上，进行新产品的试生产，力保新开发产品在外观设计及产品性能上满足客户的要求。

##### **（2）产品成熟后的批量生产阶段**

在产品得到客户认可后进行批量生产阶段，此阶段标的公司主要采取订单生产方式，包括长期供应协议和临时供应协议。

#### **3. 销售模式**

标的公司主要采用直销模式和代理商销售模式。

#### 4. 研发模式

目前，公司主要依赖自有技术研发，同时也开展与高等院校之间的合作研发；能够根据主机等客户特殊要求进行产品同步研发。

#### （四）主要产品的生产和销售

标的公司（含子公司）的主营业务为轴承的研发、生产和销售，可生产小型、中型和大型轴承；主要产品是球轴承、圆锥滚子轴承和圆柱滚子轴承。其中标的公司自身以生产小型、中型轴承为主，主要用于汽车和冶金等行业；其子公司 ZLW 则主要以生产大型轴承为主，主要应用于采矿及铁路机械行业。

由于中、小型轴承和大型轴承在生产方式、价格区间方面存在较大差异，标的公司及其子公司在轴承产品的产能、产量和价格、成本方面存在较大差异，因此下文将二者生产和销售轴承产品的情况分开列示：

按照 2011 年、2012 年和 2013 年 1-2 月的平均汇率（分别为 2.0391、1.9326 和 1.9963）折算，标的公司和子公司生产和销售轴承产品的情况分别列示如下：

##### 1. 主要产品生产销售情况

###### （1）标的公司：

产品	期间	产能 (万件)	产量 (万件)	销量 (万件)	销售收入 (万兹罗提)	销售收入 (人民币万元)
球轴承	2013.1-2	184.03	101.22	87.24	1,135.52	2,266.84
	2012	1,104.20	629.94	610.71	9,883.35	19,100.56
	2011	1,104.20	649.50	661.08	9,069.53	18,493.68
圆锥滚子轴承	2013.1-2	90.90	66.99	73.71	1,357.94	2,710.86
	2012	545.40	427.45	422.01	8,894.89	17,190.26
	2011	545.40	546.64	523.15	9,794.90	19,972.78
圆柱滚子轴承	2013.1-2	16.00	3.85	2.16	32.68	65.24
	2012	96.00	47.26	46.69	645.94	1,248.34
	2011	96.00	39.49	39.00	560.71	1,143.34

注：上述产能数据中，2013 年 1-2 月的数据约为前一年度产能数据的六分之一，下同。产能系按照标的公司主要设备生产能力，综合考虑瓶颈工序进行估算得出。

###### （2）子公司 ZLW：

产品	期间	产能 (件)	产量 (件)	销量 (件)	销售收入 (万兹罗提)	销售收入 (人民币万元)
球轴承	2013. 1-2	800	129	128	16.04	32.02
	2012	5,000	551	537	67.1	129.68
	2011	5,000	628	624	69.34	141.39
圆锥滚子轴承	2013. 1-2	500	321	165	64.33	128.42
	2012	3,000	1,485	1,494	288.86	558.25
	2011	3,000	2,387	2,451	407.38	830.69
旋转轴承	2013. 1-2	600	552	285	170.48	340.33
	2012	3,600	2,959	2,761	690.09	1,333.67
	2011	3,600	1,271	1,118	647.85	1,321.03
圆柱滚子轴承	2013. 1-2	700	247	160	17.61	35.15
	2012	4,000	3,262	3,168	536.4	1,036.65
	2011	4,000	2,167	2,320	393.98	803.36

## 2. 主要产品的价格变动情况

### (1) 标的公司:

产品	期间	平均价格 (兹罗提)	变动率 (%) 以 2011 年为比较基准
球轴承	2013. 1-2	13	95%
	2012	16.2	118%
	2011	13.7	100%
圆锥滚子轴承	2013. 1-2	15.1	105%
	2012	13.8	96%
	2011	14.4	100%
圆柱滚子轴承	2013. 1-2	18.4	98%
	2012	21.1	113%
	2011	18.7	100%

### (2) 子公司 ZLW:

产品	期间	平均价格 (兹罗提)	变动率 (%) 以 2011 年为比较基准
球轴承	2013. 1-2	1,253.21	113%
	2012	1,249.58	112%
	2011	1,111.25	100%
圆锥滚子轴承	2013. 1-2	3,898.99	235%
	2012	1,993.44	120%
	2011	1,661.97	100%
球面轴承	2013. 1-2	5,981.89	103%

产品	期间	平均价格 (兹罗提)	变动率 (%) 以 2011 年为比较基准
	2012	2,499.40	43%
	2011	5,794.64	100%
圆柱滚子轴承	2013. 1-2	1,100.73	65%
	2012	1,693.17	100%
	2011	1,689.19	100%

### 3. 向前五名客户的合计销售情况

期间	客户	销售金额占 总销售金额的比例
2013. 01-02	客户一	42.73%
	客户二	
	客户三	
	客户四	
	客户五	
2012	客户一	37.22%
	客户二	
	客户三	
	客户四	
	客户五	
2011	客户一	41.71%
	客户二	
	客户三	
	客户四	
	客户五	

上表中所列示的报告期内标的公司的前五名客户均为最终客户，标的公司与前五大客户之间不存在关联关系，其交易系根据公平市场化原则进行。报告期内，各年度或期间内标的公司对第一大客户的销售占比在 17%-21%之间，对其余客户占比均在 4%至 8%之间。

### (五) 原材料和能源

#### 1. 主要原材料和能源情况

轴承产品的主要原材料为钢材，主要能源为电力。标的公司钢材主要来源为俄罗斯、意大利等国家，电力供应则来自国内。报告期内，标的公司原材料和能源供应稳定。为降低电力采购成本，标的公司申请了电力交易等特许资格，除大量采购自身经营需求的电力外，还采购多余电力并向其他企业提供，通过采购电量的增加获得较为有利的采购价格。标的公司主要原材料及能源生产成本占比情况如下：

(1) 标的公司

项目	2013年1-2月 占生产成本比重	2012年 占生产成本比重	2011年 占生产成本比重
钢材	27.50%	30.60%	32.60%
电力	5.30%	5.70%	5.80%

(2) 子公司 ZLW

项目	2013年1-2月 占生产成本比重	2012年 占生产成本比重	2011年 占生产成本比重
钢材	34.94%	31.47%	31.88%
电力	1.63%	1.86%	1.92%

2. 主要原材料价格变动情况

项目	期间	价格	按平均汇率折算 价格	变动情况 以 2011 年为基础
钢材	2013.1-2	3.9 兹罗提/公斤	7,785.57 元/吨	96.5%
	2012	4.1 兹罗提/公斤	7,923.66 元/吨	100.0%
	2011	4.1 兹罗提/公斤	8,360.31 元/吨	100.0%
电力	2013.1-2	269.7 兹罗提/千度	0.5384 元/度	94.4%
	2012	297.7 兹罗提/千度	0.5753 元/度	104.2%
	2011	285.7 兹罗提/千度	0.5825 元/度	100.0%

3. 前五名供应商合计采购情况（人民币金额以平均汇率折算）

期间	序号	供应商	采购金额占总金额的比例
2013.1-2	1	TANGOLNspolkasr. o.	72.4%
	2	DalkiaPolskaS. A.	
	3	Tsubaki-HooverPolskaSp. zo. o.	
	4	AcciaierieBertoliSafauS. p. A.	
	5	ArcelorMittalDistributionPolandSp. zo. o.	
2012	1	TANGOLNspolkasr. o.	60.8%
	2	DalkiaPolskaS. A.	
	3	Tsubaki-HooverPolskaSp. zo. o.	
	4	AcciaierieBertoliSafauS. p. A.	
	5	voestalpineAustriaDrahtGmbH	
2011	1	TANGOLNspolkasr. o.	54.3%
	2	DalkiaPolskaS. A.	
	3	Tsubaki-HooverPolskaSp. zo. o.	
	4	AcciaierieBertoliSafauS. p. A.	
	5	NNNetherlandsBV	

标的公司集中采购有利于稳定供应并获得相对优惠价格，标的公司与上述供应商之间不存在关联关系。

## （六）质量控制、安全及环保情况

为保障产品质量及服务水平，安全生产以及环境保护，标的公司日常采取的主要措施如下：

1. 提高员工意识，所有员工负有提高产品质量，保护环境，以及遵守岗位安全卫生的义务；
2. 改善生产品质和质量程序，同时，满足客户需求，并遵守环保和岗位安全卫生条例；
3. 定期进行员工培训，培训内容为，安全，卫生知识，质量管理和环保管理知识；
4. 协助供应商和合作单位改善和施行质量和环保管理系统；
5. 由管理层定期评价综合管理系统的效率性和达标性；
6. 重视和普及员工们对综合管理系统规律和相关知识；
7. 采取措施使岗位职业风险降低，避免事故，职业病以及污染等的发生；
8. 系统性跟踪客户需求，以及尽力使企业产品在终端客户使用中安全，以及拥有竞争性；
9. 持续性改善 ISO/TS16949、ISO9001、ISO14001、波兰标准 PN-N-18001 和 OHSAS-18001 标准，并根据标准要求记录成册，编入标的公司的管理登记册；
10. 保障施行该政策需要的资源和财政。

## （七）主要产品生产技术情况

标的公司具备轴承产品所需的完整设计、制造、测试等技术，并大规模应用。

设计方面，标的公司充分利用 RomaxDesigne、SolidWorks、CosmosWorks、iCosmosMotion、Mathcad、AutoCAD 等软件进行轴承产品设计分析，具体包括产品强度（耐力）分析、三维图分析、产品结构分析、精确计算等。

制造方面，标的公司拥有自动化、智能化轴承生产线，确保生产效率和产品品质。

测试方面，公司能够对产品进行的测试包括：①密封测试，具体为水，灰和

泥土等测试；②耐温测试，主要是考察产品在高低温环境中工作情况，以决定密封圈和润滑脂的选择；③摩擦力矩测试，以考察轴承和密封圈情况。

同时，标的公司能够自主设计开发轴承所需的专用设备。

## 八、标的公司主要固定资产、无形资产、特许经营权

### （一）标的公司的主要固定资产

#### 1. 主要生产设备

以评估基准日为基础，标的公司的生产经营所使用的主要生产设备情况如下（按评估基准日汇率折算为人民币，按折合账面净值 50 万元人民币的主要设备列示）：

设备名称	计量单位	实际数量	账面原值		账面净值		综合成新率
			(万元)	(万兹罗提)	(万元)	(万兹罗提)	
双轴车床 MW-200G	台	8	1,792.22	909.25	1,683.47	854.08	90
回火炉 A/SP-1200	台	1	1,467.00	744.26	576.53	292.49	57
热处理滚动生产线 WIENSTROTH	台	1	1,201.87	609.75	604.64	306.75	49
滚道磨床 SIW-4C/M	台	9	785.96	398.74	412.43	209.24	52
带清洗淬火炉 WAŁECZKÓW	台	1	743.52	377.21	571.05	289.71	78
磨床 PGE-150CR/NPEKAOLEASING	台	6	733.25	372.00	473.16	240.05	65
圆锥挡边磨床 DBS-160	台	5	640.61	325.00	519.42	263.52	81
端面磨床 SWC-30	台	5	623.27	316.21	235.83	119.64	39
滚道磨床 PGE-150R/M	台	6	524.00	265.84	207.53	105.29	40
滚道磨床 SIW-4NC	台	3	346.65	175.86	98.10	49.77	33
滚道磨床 SIW-4C/M	台	3	337.06	171.00	224.33	113.81	65
自动车床 QTSMART350IIU650	台	4	324.71	164.74	305.77	155.13	94
无心磨床 SWAAKM-25/M	台	4	286.24	145.22	67.63	34.31	24
滚道磨床 SBGW-300	台	2	275.95	140.00	105.66	53.60	39
滚道磨床 PGE-150C/M	台	3	275.51	139.77	64.05	32.50	23
圆锥挡边磨床 RM-160A2A	台	2	259.90	131.86	96.09	48.75	43
磨床 PGE-150CR/N	台	2	244.42	124.00	150.28	76.24	62
自动车床 CTX-TWIN	台	3	229.07	116.22	108.60	55.10	52
滚道磨床 PGE-150P/M	台	2	196.51	99.69	59.36	30.11	30
外径磨床 ZMIŁSKIELCE	台	2	176.10	89.34	128.03	64.96	69
传送带 WAŁECZKÓWUHD-109	台	5	175.70	89.14	94.20	47.79	54
磨加工生产线 OLM-193	套	1	164.03	83.22	75.36	38.23	46
检测仪 AAF-32	台	2	145.09	73.61	94.94	48.17	65
焊机 ACB-11	台	3	139.68	70.86	83.13	42.17	60
圆锥挡边磨床 DBS-120	台	1	122.21	62.00	119.36	60.55	99
煤气炉 PKK1500	台	1	118.49	60.11	80.85	41.02	72
冷墩机 DPR-26M	台	1	116.96	59.34	66.22	33.59	54
煤气炉 PKK1300	台	1	115.71	58.70	89.41	45.36	78
磨床 1000UABPLANALPKLLENBERGER	台	1	114.49	58.09	84.39	42.82	70
加工中心 VCS-530C	台	1	95.13	48.26	87.36	44.32	95
高精度转孔机 ROBOFIL240	台	3	84.60	42.92	51.96	26.36	59
装配机 AAF-21	台	2	73.96	37.52	53.38	27.08	55
清洗机 AKA-62	台	1	71.49	36.27	61.96	31.43	83
滚道磨床 DBS-160	台	1	67.98	34.49	59.25	30.06	92

设备名称	计量单位	实际数量	账面原值		账面净值		综合成新率
			(万元)	(万欧元)	(万元)	(万欧元)	
冲孔机 SA-1200-S4	台	4	52.99	26.89	51.76	26.26	99

## 2. 房屋建筑物

以评估基准日为基础，标的公司拥有的房产具体情况如下：

房产对应土地证号	建筑物用途	建成时间	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	账面原值		账面净值	
				(万元)	(万欧元)	(万元)	(万欧元)
LU1K/00043364/2	轧辊楼	1958-01	13,156.00	2,010.70	1,020.09	1,283.68	651.25
LU1K/00083354/1	研磨车间	1939-01	12,500.00	1,347.49	683.62	632.94	321.11
LU1K/00080851/4	污水处理站房	1939-01	900.00	1,139.88	578.30	391.29	198.51
LU1K/00043364/2	球轴承生产车间	1939-01	17,850.00	842.94	427.65	-	-
LU1K/00043364/2	保持架车间	1975-01	5,200.00	801.71	406.73	282.72	143.43
LU1K/00043364/2	哈特布尔车间	1996-08	2,140.00	598.48	303.63	251.57	127.63
LU1K/00043364/2	锻造车间	1953-01	6,150.00	567.14	287.73	123.53	62.67
LU1K/00081638/2	卫生所	1989-12	4,562.00	533.81	270.82	228.17	115.76
LU1K/00043364/2	防锈车间	1985-11	5,160.00	320.50	162.60	125.74	63.79
LU1K/00080853/8	工具间	1958-01	6,400.00	266.60	135.25	-	-
KO1K/00008761/2	度假村公寓楼	1954-01	557.41	205.86	104.44	169.29	85.89
LU1K/00080853/8	车间楼	1957-01	3,960.00	188.37	95.57	-	-
LU1K/00084700/9	办公楼	1990-06	3,942.00	176.44	89.51	34.59	17.55
LU1K/00080852/1	维修设备车间	1982-01	4,265.00	175.47	89.02	-	-
LU1K/00080853/8	后勤建筑物	1991-05	4,170.00	161.49	81.93	73.79	37.43
LU1K/00043364/2	仓库	1989-01	1,772.00	149.69	75.94	74.81	37.96
LU1K/00084700/9	成品仓库	1939-01	1,876.80	144.72	73.42	6.85	3.47
LU1K/00081676/0	度假村宾馆	1987-09	3,108.80	141.93	72.01	38.31	19.44
LU1K/00043364/2	后勤用建筑	1983-01	2,665.00	141.48	71.78	69.16	35.09
LU1K/00043364/2	仓库			139.55	70.80	46.98	23.83
LU1K/00043364/2	服务和后勤建筑	1985-11	2,397.00	120.34	61.05	49.30	25.01
LU1K/00043364/2	生产车间	1939-01	1,910.00	111.03	56.33	-	-
LU1K/00043364/2	实验室	1983-11	868.00	98.31	49.88	31.78	16.13
LU1K/00084700/9	总配电室建筑	1970-01	1,807.00	94.55	47.97	27.61	14.01
LU1K/00084700/9	办公楼	1971-01	1,087.00	85.76	43.51	31.54	16.00
NS1M/00003212/8	公寓楼	1939-01	362.00	77.79	39.46	54.65	27.73
LU1K/00043364/2	循环水水泵站	1958-01	220.00	77.40	39.27	31.78	16.12
LU1K/00043364/2	仓库	1961-01	1,300.00	76.75	38.94	7.81	3.96
LU1K/00043364/2	循环水水泵站	1958-01	191.00	67.54	34.27	21.25	10.78
LU1K/00043364/2	出口产品仓库	1989-12	2,443.00	59.23	30.05	8.31	4.22
LU1K/00080852/1	厂房	1977-01	588.00	41.41	21.01	11.78	5.97
LU1K/00080853/8	仓库	1989-12	1,120.00	39.28	19.93	2.52	1.28
KO1K/00008762/9	公寓楼	1985-01	520.03	38.25	19.40	13.99	7.10
LU1K/00080853/8	仓库	1939-01	1,051.00	36.76	18.65	-	-
LU1K/00043364/2	原料仓库	2007-06	4,620.00	36.64	18.59	31.45	15.95
LU1K/00043364/2	轴承装配车间	1939-01	400.00	35.10	17.81	10.25	5.20
LU1K/00084700/9	高压配电室	1986-09	563.00	34.67	17.59	-	-
LU1K/00080852/1	木工房	1985-12	603.00	31.89	16.18	12.83	6.51
LU1K/00043364/2	6KV 配电室	1986-12	160.00	31.64	16.05	8.15	4.14
LU1K/00043364/2	压缩空气站	1939-01	500.00	31.26	15.86	-	-
LU1K/00080852/1	仓库	1975-01	915.00	30.75	15.60	3.28	1.66
LU1K/00043364/2	简易仓库	1983-01	810.00	28.61	14.52	5.68	2.88
LU1K/00080851/4	仓库	1983-01	155.00	24.87	12.62	10.16	5.16
LU1K/00080852/1	后勤用建筑	1965-01	174.00	24.08	12.22	11.17	5.67
LU1K/00043364/2	车库	1983-01	470.00	23.22	11.78	-	-
LU1K/00080854/5	地秤房	1939-01	40.00	22.62	11.48	9.96	5.05

房产对应土地证号	建筑物用途	建成时间	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	账面原值		账面净值	
				(万元)	(万欧元)	(万元)	(万欧元)
LU1K/00043364/2	切割机厂房	1955-01	452.00	21.92	11.12	2.58	1.31
LU1K/00043364/2	消防站	1939-01	681.00	21.16	10.74	-	-
LU1K/00043364/2	车库	1939-01	260.00	20.73	10.52	-	-
LU1K/00084700/9	办公楼	1989-12	320.00	20.44	10.37	-	-
LU1K/00046878/9	配电室建筑	1971-01	680.00	18.50	9.38	7.02	3.56
LU1K/00081676/0	门卫室	1989-10	200.00	18.24	9.25	0.19	0.10
LU1K/00046878/9	锻压楼			17.33	8.79	14.81	7.51
LU1K/00080851/4	下级配电室	1982-12	122.00	16.05	8.14	6.56	3.33
LU1K/00043364/2	车库	1989-12	333.00	15.87	8.05	3.10	1.58
LU1K/00043364/2	钢结构仓库	1986-12	795.00	15.68	7.96	6.53	3.31
LU1K/00084700/9	泵站	1939-01	116.00	13.93	7.07	-	-
LU1K/00043364/2	服务车间	1975-01	400.00	12.89	6.54	2.57	1.31
LU1K/00081676/0	配电室建筑	1986-10	300.00	12.80	6.50	4.64	2.36
LU1K/00043364/2	半成品仓库	1989-12	980.00	12.06	6.12	5.12	2.60
LU1K/00043364/2	货运车辆车棚	1983-01	370.00	11.73	5.95	5.12	2.60
LU1K/00080851/4	化学品仓库	1989-12	25.00	11.62	5.90	4.75	2.41
LU1K/00081676/0	简易仓库	1955-01	680.00	10.85	5.51	1.36	0.69
LU1K/00043364/2	后勤建筑物	1989-08	30.00	10.66	5.41	4.52	2.30
LU1K/00043364/2	仓库	1968-01	40.00	10.44	5.30	-	-
LU1K/00043364/2	车间	1989-12	300.00	9.88	5.01	4.32	2.19
LU1K/00083351/0	车棚	1987-12	590.00	9.67	4.90	4.10	2.08
LU1K/00043364/2	煤气站	1939-01	110.00	7.84	3.98	1.26	0.64
LU1K/00080851/4	门卫室	1939-01	80.00	7.41	3.76	3.27	1.66
LU1K/00080853/8	镀锌简易仓库	1939-01	720.00	7.35	3.73	2.41	1.22
LU1K/00080852/1	仓库 73	1980-11	180.00	6.58	3.34	2.30	1.17
LU1K/00084700/9	简易仓库	1989-12	376.00	6.29	3.19	2.67	1.36
LU1K/00083354/1	易燃品仓库	1991-11	80.00	6.26	3.17	2.96	1.50
LU1K/00084700/9	简易仓库	1958-01	550.00	5.27	2.67	1.39	0.70
LU1K/00043364/2	工业污水处理站	1954-01	50.00	5.08	2.58	0.47	0.24
LU1K/00080852/1	金属加工车间	1975-11	660.00	4.19	2.12	1.09	0.56
LU1K/00046878/9	空压车间	2007-04	190.00	4.18	2.12	3.57	1.81
LU1K/00080852/1	钢铁车间	1983-01	84.00	3.68	1.87	0.73	0.37
LU1K/00080854/5	办公楼	1983-01	840.00	2.87	1.46	1.73	0.88
LU1K/00084700/9	加油站	1983-12	20.00	1.96	1.00	-	-
LU1K/00084700/9	蒸汽水泵间	1939-01	28.00	1.94	0.98	-	-
LU1K/00080851/4	仓库	1968-01	64.00	1.79	0.91	0.76	0.38
LU1K/00080852/1	仓库	1986-12	190.00	1.71	0.87	0.27	0.14
LU1K/00043364/2	水泵站	1986-12	30.00	1.45	0.74	-	-
LU1K/00080854/5	车库	1939-01	36.00	1.40	0.71	0.60	0.30
LU1K/00043364/2	天然气站 3	1975-01	26.00	1.39	0.71	0.36	0.18
LU1K/00043364/2	仓库	1997-04	670.00	1.37	0.69	0.58	0.29
LU1K/00084700/9	地磅秤房	1975-01	10.00	1.15	0.58	-	-
LU1K/00084700/9	车库	1991-12	20.00	0.98	0.50	0.42	0.21
K01K/00008762/9	仓库	1980-10	49.47	0.86	0.44	0.39	0.20
LU1K/00080852/1	车库	1983-01	61.00	0.85	0.43	0.17	0.09
LU1K/00043364/2	车库	1939-01	72.00	0.53	0.27	0.23	0.11

## (二) 无形资产

### 1. 土地

标的公司目前拥有 2 处位于波兰梅尔洛 (Mielno) 的土地的所有权以及 21 处位于波兰克拉希尼克 (Kraśnik) 的土地的永久用益权, 标的公司拥有该等 23 处

土地上建筑物的所有权。

(1) 土地所有权

编号	土地登记号	面积 (平方米)	账面原值		账面净值		所有者
			万元	万欧元	万元	万欧元	
1	K01K/00009867/2	511	29.44	14.94	0.00	0.00	标的公司
2	K01K/00066598/2	193	—	—	0.00	0.00	标的公司

上述土地截至 2013 年 2 月 28 日的账面价值为 29.4 万元，账面净值为 0。

(2) 永久用益权

编号	土地登记号	面积(平方米)	所有者	永久用益权到期日
1	LU1K/00080851/4	24,022	国库部	2089年12月5日
2	LU1K/00043364/2	393,855	国库部	2089年12月5日
3	LU1K/00080852/1	36,985	国库部	2089年12月5日
4	LU1K/00083353/4	3,970	国库部	2089年12月5日
5	LU1K/00080853/8	18,873	国库部	2089年12月5日
6	LU1K/00083351/0	3,026	国库部	2089年12月5日
7	LU1K/00080854/5	5,208	国库部	2089年12月5日
8	LU1K/00083376/1	7,015	国库部	2089年12月5日
9	LU1K/00084700/9	40,917	国库部	2089年12月5日
10	LU1K/00083352/7	1,283	国库部	2089年12月5日
11	LU1K/00081676/0	9,684	国库部	2089年12月5日
12	LU1K/00083354/1	19,368	国库部	2089年12月5日
13	LU1K/00046878/9	2,798	国库部	2089年12月5日
14	LU1K/00080849/7	753	国库部	2089年12月5日
15	LU1K/00081638/2	12,237	国库部	2089年12月5日
16	LU1K/00083271/5	19,180	国库部	2089年12月5日
17	LU1K/00082287/3	184,218	国库部	2089年12月5日
18	K01K/00008761/2	692	国库部	2089年12月5日
19	K01K/00008762/9	632	国库部	2089年12月5日
20	NS1M/00003212/8	1,412	国库部	2089年12月5日
21	LU1K/00085166/0	33,105	国库部	2089年12月5日

(3) 子公司 ZLW 土地永久用益权

子公司 ZLW 目前持有 1 处位于波兰克拉希尼克 (Kraśnik) 的土地的永久用益权：

编号	土地登记号	面积(平方米)	所有者	永久用益权到期日
1	LU1K/00072323/5	20,000	国库部	2089年12月5日

## 2. 商标

截至2013年2月28日，标的公司商标账面价值为4,375.84元，由于相关商标摊销期限较短，账面净值为0。

### (1) 标的公司商标

标的公司持有波兰专利局登记备案的商标有：

序号	权利人	商标名称	类型	注册证号	核定使用商品类别	有效日期
1	标的公司		文字和图形商标	40447	第07类	2008.03.10-2018.05.08.
				213008	第16类 第39类	2009.01.06-2018.05.08
2	标的公司		文字和图形商标	200656	第07类 第39类	2008.02.05-2015.11.24

No. 213008 商标登记受到华沙 CIE IMPEXMETAL S. A. 公司的提出的异议，该公司申请标的公司该项商标权无效。2013年2月26日波兰专利局上诉委员会裁决标的公司商标权有效。2013年3月26日 CIE IMPEXMETAL S. A. 就上述裁定向波兰行政法院上诉。目前该案件正在审理过程中。

No. 200656 商标登记受到华沙 CIE IMPEXMETAL S. A. 公司的提出的异议，该公司申请公司该项商标权无效。2013年4月5号，标的公司收到了波兰专利局上诉委员会的否定性裁定。目前，标的公司计划向行政法院就该否定性裁定进行上诉。

标的公司目前持有欧盟内部市场协调局(OHIM)登记备案的欧盟商标(Community Trade Marks)有：

序号	权利人	商标名称	类型	注册证号	核定使用商品类别	有效日期
1	标的公司		单独图形商标	010891621	第07类 第16类 第35类	2012.11.05-2022.05.17
2	标的公司	“FKB”	单独单词商标	010894137	第07类 第16类	2012.11.05-2022.05.18

序号	权利人	商标名称	类型	注册证号	核定使用商品类别	有效日期
					第 35 类	
3	标的公司	“PB”	单独单词商标	011188653	第 07 类	2013.01.30-2022.09.14

除上述商标外,标的公司在欧盟内部市场协调局(OHIM)正在申请及存在争议的商标有:

序号	申请人	商标名称	类型	商标申请号	申请使用商品类别	申请日
1	标的公司		单独图形商标	006310023	第 07 类	2007.09.26
2	标的公司		单独图形商标	005026372	第 07 类	2006.04.19

标的公司向 OHIM 申请上表第一项商标成为欧盟商标, Impexmetal S. A. 对此提出异议。2013 年 5 月 14 日, 欧盟常设法院 (EU General Court) 裁定 Impexmetal S. A. 针对上表第一项的异议成立, 标的公司未取得上表第一项的作为欧盟商标的商标权。

标的公司向 OHIM 申请上表第二项商标成为欧盟商标, Impexmetal S. A. 对此提出异议。2013 年 3 月 22 日, 欧盟常设法院 (EU General Court) 裁定 Impexmetal S. A. 针对上表第二项的异议成立, 标的公司未取得上表第二项的作为欧盟商标的商标权。

德勤律师发表意见认为, 若上述两项商标未被注册为欧盟商标, 标的公司将不享有排他性的欧盟商标使用权。同时, 可能存在如下风险, 即 Impexmetal S.A. 禁止标的公司在其生产的滚动轴承 (包括滚珠轴承、滚柱轴承、滚针轴承、圆筒轴承等) 商品上标记上述两项商标。

独立财务顾问经核查后认为, 标的公司目前主要采用 OEM 模式进行生产, 由于其的下游客户主要是汽车整车厂商, 后者选择部件供应商时, 需经过其较为严格的资质认证程序, 重点审核供应商自身的研发、生产、反应速度等各项条件, 因此, 客户主要看中的是特定的供应商、产地以及相应的体系认证情况而非重点

关注供应商提供的产品注册商标。

此外，根据德勤律师的法律意见书描述，除上述 4 项涉争议商标事项外，标的公司另有 3 件欧盟地区已注册有效商标，能在欧盟地区（包括波兰国内）使用；标的公司的子公司另有 6 项分别于欧盟、波兰和土耳其地区注册使用的有效商标。

因此，独立财务顾问认为，处理上述商标纠纷将使标的公司发生相应的法律诉讼费用，同时，如标的公司继续使用上述商标，则还将存在相应的法律风险。但标的公司如在其产品上使用其拥有的其他有效商标以替代现有争议商标，则上述商标纠纷事宜对标的公司的正常经营活动影响有限。

## （2）子公司 ZLW 商标

子公司 ZLW 目前持有的经登记备案的商标有：

序号	权利人	商标名称	类型	注册证号	核定使用商品类别	备案部门	有效日期
1	子公司 ZLW		单独图形商标	010137537	第 07 类 第 16 类 第 20 类	OHIM	2021.07.20
2	子公司 ZLW	“ZLW”	单独文字商标	01013779 2	第 07 类 第 16 类 第 20 类	OHIM	2021.07.20
3	子公司 ZLW		单独图形商标	185298	第 07 类 第 16 类 第 20 类	波兰专利局	2014.07.12
4	子公司 ZLW	“ZLW”	单独文字商标	192178	第 07 类 第 16 类 第 20 类	波兰专利局	2014.07.12
5	子公司 ZLW		单独图形商标	201222027	第 07 类 第 16 类 第 20 类	土耳其专利局	2022.03.07
6	子公司 ZLW	“ZLW”	单独文字商标	2012 2021	第 07 类 第 16 类 第 20 类	土耳其专利局	2022.03.07

## 3. 专利

截至本报告书出具日，标的公司及子公司没有专利。

## 4. 软件

标的公司软件主要为生产经营和办公所购置的软件，含 1200 余项软件购买记录。无形资产软件账面原值为 594.06 万兹罗提，合 1,170.96 万元人民币。净值为 93.15 万兹罗提，合 183.61 万元人民币。主要软件列示如下：

名称	启用日期	账面原值 ( 兹罗提)	账面净值 ( 兹罗提)	账面原值 (人民币)	账面净值 (人民币)
SEE ELEKTRICAL EKSPERT	2013-2-15	14,713.50	14,717.67	29,001.78	29,010.00
卡巴斯基反病毒 2013	2013-1-15	100.00	95.83	197.11	188.89
MS OFFICE 2010	2012-8-24	534.15	400.59	1,052.86	789.60
MS OFFICE 2010	2012-8-3	898.14	673.62	1,770.32	1,327.77
MS OFFICE 2010	2012-8-3	898.14	673.62	1,770.32	1,327.77
MS OFFICE 2010	2012-8-3	898.13	673.61	1,770.30	1,327.75
财务软件	2012-7-20	61,000.00	50,970.41	120,237.10	100,467.78
LEXPOLONICA PERFECTA	2012-7-2	4,000.00	2,833.31	7,884.40	5,584.74
PROGRAM NOVELL (650SZT)	2012-7-2	117,132.50	88,673.27	230,879.87	174,783.88
ZENWORKS (650SZT)	2012-7-2	41,047.50	36,075.33	80,908.73	71,108.08
LICENCJA SUSE	2012-7-2	3,961.22	2,805.87	7,807.96	5,530.65
LICENCJA SUSE	2012-7-2	3,961.22	2,805.87	7,807.96	5,530.65
MS OFFICE PRO 2010	2012-5-17	1,940.00	1,212.53	3,823.93	2,390.02
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
MS OFFICE 2010 PKC	2012-5-17	970.00	606.22	1,911.97	1,194.92
ESPRIT 2012 SOLIDMILL FREEFROM	2011-12-30	49,140.47	20,475.19	96,860.78	40,358.65
MS WINDOWS SERWER STD 2008PL	2011-12-19	4,145.53	1,727.31	8,171.25	3,404.70
MS OFFICE 2010 DLA MALYCH FIRM (PKC)	2011-12-9	770.00	320.88	1,517.75	632.49
MS OFFICE 2010 DLA MALYCH FIRM (PKC)	2011-10-28	644.00	214.72	1,269.39	423.23
CXONE-AL01-EV4-UP	2011-10-28	1,608.80	536.32	3,171.11	1,057.14
MS OFFICE 2010 HOME & BUSINES PL OEM	2011-10-18	560.97	336.65	1,105.73	663.57
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35

名称	启用日期	账面原值 ( 兹罗提)	账面净值 ( 兹罗提)	账面原值 (人民币)	账面净值 (人民币)
OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
MS OFFICE 2010	2011-9-30	644.00	187.89	1,269.39	370.35
SEE ELEKTRICAL EKSPERT	2011-7-8	15,600.00	3,250.00	30,748.53	6,406.08
CX-ONE FUL CXONE-AL01-EV4	2011-6-20	7,041.30	2,706.35	13,879.11	5,334.49
EDYTOR ETYKIET 3	2011-5-13	550.00	261.25	1,084.11	514.95
LICENCJA INDIVIDUAL MATHCAD 15.0	2010-12-20	2,673.00	642.92	5,268.75	1,267.26
NORTON GHOST 15,0 PL BOX	2010-8-27	190.00	71.20	374.51	140.34
LICENCJA U ANTYWIRUSOWEGO	2010-1-29	3,246.60		6,399.37	-
LICENCJA U ANTYWIRUSOWEGO	2010-1-27	40,326.00	5,540.26	79,486.58	10,920.41
KOMPUTEROWY IFS	2009-9-10	2,342,123.19	683,197.36	4,616,559.02	1,346,650.32
合计		2,737,148.36	931,506.36	5,395,192.55	1,836,092.19

### (三) 标的公司的特许经营权

报告期内，标的公司持有电能交易、热能交易等特许经营权资质。

序号	许可文件名称	许可证件编号	许可期限
1	电能交易特许经营权 (Concession for electrical energy trading)	OEE/591/W/OLB/2009/MSZ	2009.08.16-2019.08.16
2	电能配送特许经营权 (Concession for distribution of electrical energy)	DEE/591/W/OLB/2009/MSZ	2009.8.16-2019.28.16
3	批准标的公司履行电能关税的决定 (Decision on approval of the tariff concerning electrical energy)	OLB-4211-2(13)/2012/591/X/TS	2012.09.01-2013.09.01
4	热能交易特许经营权 (Concession for heat energy trading)	OCC/26-ZT0/591/W/OLB/2010/JD	2001.07.31-2026.07.31
5	热能传输与配送特许经营权 (Concession for heat energy transfer and distribution)	PCC/25-ZT0/591/W/OLB/2010/JD	2001.07.31-2026.07.31
6	批准标的公司履行热能交易和配送关税的决定 (FLT' s tariff for the services of distribution of heat)	OLB-4210-8(8)/2012/591/IX/JD	2012.05.10-2013.05.31

就上述第 3 项和第 6 项已经或即将到期的特许经营权，系每年申请并发放的资格，且续展费用较低；上述其他特许经营权期限较长，到期后也可申请继续获得，是否申请主要由标的公司基于经济因素的考量，但亦存在虽然申请但不能获批的

风险。虽然目前标的公司的主营业务集中于轴承的研发、生产和销售，相关电能和热能主要是供自身使用，报告期内对外销售的金额所占比例不足 6%，上述事项对标的公司生产经营不具有实质性影响，但如标的公司出现经营业绩低迷的情况，则如因上述特许经营权未能申请或获得批准而流失的利润仍有可能对标的公司业绩产生一定影响。

## 九、标的公司对外租入生产经营性固定资产的情况

为有效利用资金，标的公司向租赁公司租入使用了相关资产，具体情况如下(单位：兹罗提)：

租赁协议编号	租赁物	租赁类型	租赁公司	协议期间	初始价值	支付金额
FLT-SA/RZ/124679/2011	两轴车床 CNC Muratec 200 MW200G	金融租赁	BRE Leasing sp. z o. o.	2011 年 7 月 7 日 - 2016 年 6 月 25 日	1,015,900.00	614,445.45
FLTSA/RZ/124680/2011	两轴车床 CNC Muratec 200 MW200G	金融租赁	BRE Leasing sp. z o. o.	2011 年 7 月 7 日 - 2016 年 6 月 25 日	1,015,900.00	614,445.45
FLTSA/RZ/133903/2011	二轴数控车床 Muratec 200 MW200G	金融租赁	BRE Leasing sp. z o. o.	2012 年 3 月 30 日 - 2016 年 2 月 16 日	2,558,823.25	2,124,815.25
FLTSA/RZ/133904/2011	两轴车床 CNC Muratec 200 MW200G	金融租赁	BRE Leasing sp. z o. o.	2012 年 2 月 28 日 - 2016 年 1 月 16 日	556,000.00(欧元)	450,122.13(欧元)
FLTSA/RZ/130824/2011	立式车铣加工中心 MAZAK VCS - 530C。	金融租赁	BRE Leasing sp. z o. o.	2012 年 6 月 19 日 - 2016 年 5 月 17 日.	112,514.39(欧元)	99,417.96(欧元)
10/03482/LO	福特蒙迪欧汽车	经营租赁	IMPULS Leasing sp. z o. o.	2010 年 10 月 19 日 - 2013 年 11 月 1 日	80,000.00	25,970.61

本次收购完成后，标的公司与租赁方签订的租赁合同继续执行。本次收购对上述被许可使用的资产不产生影响。

## 十、标的公司股权转让前置条件

标的公司章程中不含有股权转让的前置条件。

## 十一、本次交易评估方法及评估结果

此次评估基准日为 2013 年 2 月 28 日。北京中企华资产评估有限公司出具了中企评报字（2013）第 1105 号《资产评估报告》。

### （一）评估方法

企业价值评估的基本方法主要有收益法、市场法和资产基础法。评估方法的选择要根据评估对象的特点、评估价值的类型、资料的可收集性等条件，分析三种方法的适用性，恰当选择能准确反映评估价值的一种或多种评估方法。

本次评估采用收益法和市场法。评估方法选择理由如下：

被评估企业成立时间较长，持续经营且管理完善，管理层能够提供公司未来年度的生产经营计划数据，具备收益法估值条件。

尽管在波兰资本市场上与标的公司具有可比性的上市公司不多，但由于轴承行业是一个全球化通用产业，在全球资本市场上可以找到一定数量的与标的公司生产模式和产品类型均类似的可比上市公司，本次评估可以采用市场法作为一种辅助评估方法。

一般而言，由于境外公司所处国家的语言环境、经济环境、法律环境、市场状况等信息与中国境内相比均有较大的差异，中国境内的评估机构不可能在短时期内掌握上述差异。采用资产基础法需要对资产所在地的市场价格信息、房屋造价指标、土地相关政策及价格水平、税负等与评估作价密切相关的各种参数调查明确。故本次交易无法采用资产基础法进行评估。

采用市场法评估，需要选择可比上市公司，对比分析被评估单位与可比上市公司的财务数据，并进行必要的调整。可比上市公司公开的业务信息、财务资料有限，对该类差异难以精确量化。采用市场法评估，还需要用到可比上市公司评估基准日的价值比率，涉及到评估基准日市场对这些公司的评价，由于市场波动，可比上市公司的市价变化较大，价值比率也相应波动，估值受到市场波动的影响。各个可比公司所属国的法律、经济环境对各个参数的影响很难修正。另外本次评估获得的可比公司的数量较少，可比性也相对较弱；由于难以获得可比公司评估基准日的财务数据，故统一采用了可比公司的 2012 年度财务数据。

采用收益法评估，企业的价值等于未来现金流量的现值，估值基于被评估单位的历史数据、企业预测数据，与市场法相比收益法预测时所受市场波动的影响因素相对较小。

考虑到上述因素，本次评估以收益法评估结果作为最终的评估结论。

## （二）评估结果

标的公司评估基准日总资产账面价值为人民币 40,413.66 万元，总负债账面价值为人民币 24,359.68 万元，净资产账面价值为人民币 16,053.98 万元。收益法评估后的股东全部权益价值为兹罗提 11,664.07 万元（兹罗提 16.13 元/股），用基准日平均汇率 1.9711 折算为人民币 22,991.04 万元，增值额为人民币 6,937.06 万元，增值率为 43.21%。

标的公司采用市场法评估后的股东全部权益价值为人民币 20,584.22 万元，增值额为人民币 4,530.24 万元，增值率为 28.22%。收益法评估和市场法评估价值相差人民币 2,406.82 万元，差异率为 10.47%。

本次评估以收益法评估结果作为价值参考依据，即标的公司的股东全部权益评估值为 22,991.04 万元。标的资产为标的公司 89.15% 股权，评估值为 20,496.38 万元。

市场法的主要基本思路是通过被评估企业与参照企业的比较，得到被评估企业的价值。收益法的基本思路则是将购买的资产视为一项投资，作为投资就既要承担风险又要取得收益，收益是投资的主要动机，因此可以根据被评估资产在投资者持有期间能够带来的预期收益，并将其折算为现值来评估资产的价值。从评估思路来看，收益法是最能体现企业本质，特别是在持续经营下的企业价值评估，收益法是现阶段进行企业价值评估最核心的方法。市场法的评估思路在于应用该方法可以迅速获得被估价资产的价值，尤其是当金融市场上有大量“可比”资产进行交易、并且市场在平均水平上对这些资产的定价是正确的时候。

市场法与收益法的思路区别是前者反映的是环比市场可接受价格，而后者反映的是企业内在可产生价值，从不同的方面评价了企业的价值。

由于整个思路，参数选择不同，所以即使用两种方法评估同一个企业，其评估结果也是可能有差异的。市场法依赖其他相类似企业的价值评估结果，受市场

影响较大，当市场所处的环境较好时，信息能够得到真实的反映，参数也可以得到类比确定，就能较好反映出要评估企业的价值。收益法自身存在很多优点，最主要一点是使企业价值最大化是建立在综合考虑的基础上，并使企业的目标战略从长远角度出发。但是收益法也不能说是完美的结果，收益法受评估人员的影响也较为严重，对未来收益的预期，折现率的确定和未来现金流量都是个人分析的结果，使该方法评估出来的结果主观性比较强。

尽管从理论上讲，不同的评估方法不应对资产评估值产生太大的影响，但是各种评估方法其独立存在本身就说明各种评估方法之间的差异。每种评估方法都有其自成一体运用过程，都要求具备相应的信息基础，评估结论也是从某一角度反映评估对象的价值。本次收益法评估后的股东全部权益价值为人民币 22,991.04 万元，市场法评估后的股东全部权益价值为人民币 20,584.22 万元，两者相差人民币 2,406.82 万元，差异率为 10.47%。由于收益法和市场法在整个操作思路，参数选择方面存在差异，且部分参数的确定具有一定的主观性，故针对同一评估对象评估出来的结果将出现差异。上述评估结果差异率为 10.47%，属于合理范围之内。

### （三）收益法评估情况

#### 1. 评估假设

假设评估基准日后标的公司持续经营；

假设评估基准日后标的公司所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

假设评估基准日后波兰国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；

假设和标的公司相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；

假设评估基准日后标的公司的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

假设标的公司完全遵守所有相关的法律法规；

假设评估基准日后无不可抗力对标的公司造成重大不利影响；

假设评估基准日后标的公司采用的会计政策和编写评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

假设评估基准日后标的公司在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围与目前保持一致。

## 2. 评估方法

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

本次评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。现金流量折现法的描述具体如下：

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务价值

企业整体价值是指股东全部权益价值和付息债务价值之和。根据标的公司的资产配置和使用情况，企业整体价值的计算公式如下：

企业整体价值 = 经营性资产价值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产负债价值

经营性资产是指与标的公司生产经营相关的，评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值的计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

其中：P：评估基准日的企业经营性资产价值；

F<sub>i</sub>：评估基准日后第 i 年预期的企业自由现金流量；

F<sub>n</sub>：预测期末年预期的企业自由现金流量；

r：折现率（此处为加权平均资本成本，WACC）；

n：预测期；

i：预测期第 i 年；

g：永续期增长率。

参考发达国家 GDP 长期稳定增长率水平，综合对未来经济的预期、资本市场的远期稳定发展潜力，确定明确预测期后标的公司的永续期增长率为 2.5%。

由于子公司 ZLW 为全资子公司，主要生产大型轴承，与母公司 FLT 风险相同，本次收益法采用合并口径数据测算。

其中，企业自由现金流量计算公式如下：

企业自由现金流量=息前税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金增加额

其中，折现率(加权平均资本成本, WACC)计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{E + D}$$

其中：ke：权益资本成本；

kd：付息债务资本成本；

E：权益的市场价值；

D：付息债务的市场价值；

t：所得税率。

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。计算公式如下：

$$K_e = r_f + MRP \times \beta_L + r_c$$

其中：rf：无风险收益率；

MRP：市场风险溢价；

$\beta_L$ ：权益的系统风险系数；

rc：企业特定风险调整系数

### 3. 净现金流量的测算及主要参数的选取

本次评估认为标的公司近期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，评估人员将企业的收益期划分为明确预测期和预测期后两个阶段。评估人员经过综合分析，预计标的公司于 2020 年达到稳定经营状态，预测期

截止到 2020 年底。预测期截止到 2020 年底预测期各年及永续期的净现金流测算结果如下（单位：万兹罗提）：

项 目	2013 年 3-12 月	2014 年	2015 年	2016 年
一、营业收入	21,617.72	27,555.66	30,892.28	34,897.69
减：营业成本	20,674.85	26,849.12	29,884.14	33,302.10
二、主营业务利润	942.86	706.54	1,008.14	1,595.59
三、营业利润	942.86	706.54	1,008.14	1,595.59
加：营业外收入	17.73			
减：营业外支出	35.62			
四、利润总额	924.98	706.54	1,008.14	1,595.59
减：所得税费用				294.62
五、净利润	924.98	706.54	1,008.14	1,300.97
加：折旧及摊销	1,018.82	1,334.63	1,370.00	1,469.01
减：资本性支出	2,016.95	1,766.50	1,561.00	1,418.50
追加营运资金	437.98	413.59	541.59	650.15
六、净现金流量	-511.12	-138.92	275.55	701.33
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
一、营业收入	39,408.79	44,255.29	47,419.94	50,115.04
减：营业成本	37,303.12	41,762.96	44,657.24	46,820.76
二、主营业务利润	2,105.67	2,492.33	2,762.70	3,294.28
三、营业利润	2,105.67	2,492.33	2,762.70	3,294.28
四、利润总额	2,105.67	2,492.33	2,762.70	3,294.28
减：所得税费用	400.08	473.54	524.91	625.91
五、净利润	1,705.59	2,018.79	2,237.78	2,668.36
加：折旧及摊销	1,625.16	1,741.98	1,821.99	1,853.44
减：资本性支出	1,540.00	1,506.00	1,505.00	1,505.00
追加营运资金	732.23	786.67	513.68	437.46
六、净现金流量	1,058.53	1,468.10	2,041.10	2,579.34

主要参数的预测方法如下：

(1) 营业收入的预测

标的公司现有管理团队是新的管理团队，该管理团队上任时间不长。上任后营业收入规模较稳定，2011、2012 年销售收入均为约 2.6 亿兹罗提。现有管理层的经营策略系在两年稳定的基础上采取增收措施。目前欧洲经济处于困难时期，随着欧债危机的解决，欧洲经济将缓慢恢复，经济增长速度上升。随着经济的增长，轴承的需求量也增长。标的公司是波兰最大的民族轴承厂，质量在波兰也得到民众认可，管理团队利用在国内的品牌优势扩大市场份额；通过改变营销策略进一步提高在国际市场上的份额。本次交易完成后，由于拟收购标的主营业务与公司主营业务基本相同，上市公司将进一步加强与标的公司整体研发能力、生产能力、销售渠道的整合，实现未来经营能力的持续增长。

## 市场份额

波兰受本次欧债危机的影响相对较小。波兰 2012 年国内生产总值增幅较小，2013 年逐渐过渡到回升状况，预测 2014 年波兰经济能够再次回升，为标的公司营业收入增长提供了很好的国内市场基础。

标的公司是波兰国内第一大本土轴承生产商，但其市场占有率为波兰市场 8%，排名为第五位。波兰市场轴承进口比例较大。随着标的公司管理层对市场的拓展，标的公司在波兰国内市场的份额可以有效提升。波兰国内市场营销收入存在较大上升空间。

标的公司在欧盟市场占有率为 0.8%，随着标的公司管理团队直销战略的实施，标的公司在欧盟市场份额存在较大上升空间。

本次收入的预测分为销量、单价及其它业务等两个方面进行预测。销量、单价部分主要与轴承产品相关，其它业务主要包括销售电、燃汽、废料及外部维修等。

## 销售量的预测

目前公司管理团队是新的管理团队，管理团队上任以后采取了以下措施提高销量。

①标的公司 2012 年以前由代理商代理出口产品的规模较大。对于部分客户，标的公司缺乏与客户的直接沟通。新管理团队上任后，意识到这种销售方式的弊端，已经开始直接与这些大客户建立直接销售关系。2013 年 4 月份管理团队参加汉诺威的展会。在展会上标的公司产品得到一些大客户的认可，并有意向洽谈业务。同时，根据波兰境内销售和出口销售的不同特点采用不同销售策略，管理团队将进一步细分市场管理。

②通过增加代理商的数量和采取佣金与销量挂钩的方式提高代理的销量。

③通过直接与大客户联系进行销售。如变速箱与传动件制造商麦格纳集团、汽车零部件制造商格特拉克集团、麦赛福格森拖拉机品牌集团 AGCO、传动轴和后桥制造商卡拉罗集团、农机 AMAZONE 的德国公司、法国标致雪铁龙、施米茨公司（拖车卡车的车轴）、SAF 纽荷兰（半卡车的车轴）、克拉斯集团、法国库恩公司、

德国阿尔特库伯尔公司、三菱卡特皮勒公司、苏格兰采矿设备制造商-深度铸造工具公司等。管理层可以邀请这些大客户到工厂考察，展示标的公司实力。目前这些大客户均已与标的公司建立联系，并对被标的公司的产品质量进行认证准备。

④通过改进设计，满足各个大客户的特殊需求，如减少重量、加大承载力等。

⑤根据波兰境内销售和出口销售的不同特点采用不同销售策略，细分市场管理。

⑥根据波兰《商业和私有化法案》，标的公司符合条件的员工可以从国库部处无偿获得标的公司的股权，这样可以提高员工积极性。

通过以上措施，未来几年轴承的销量增幅预计为 10%左右，2020 年起各产品销量增幅降为 3%，具体各年度销量见评估明细表。

### 单价的预测

标的公司新管理团队上任以后采取以下措施管理销售价格。

①前任管理团队与部分销售代理商签订的代理合同往往为一揽子协议。销售协议中列明多种产品。这些产品的毛利率各异，标的公司能够从不同产品中的获取的利益也不同。部分代理商在一揽子协议下，往往选择性的多从标的公司采购低毛利的产品，避免从标的公司采购高毛利产品。导致标的公司销售综合毛利率较低。新任管理团队意识该问题后，针对具体产品与代理商协商价格，并采取扩大直销方式对代理商进行制衡。在此措施下，管理层将有效把握价格走势变化，此措施将有效提高公司产品销售价格。

②开发新客户，由于新客户新签轴承采购合同，前期销售单价相对较高。新客户的开发，将使标的公司销售价格提升。

③不断开发新产品，由于新产品前期销售单价相对较高，新产品的开发，将使标的公司销售价格提升。

④开发毛利率较高行业的客户。

⑤结合客户需求并与客户共同开发新产品，提高产品技术含量，满足个性化需求；设计、生产高附加值的成套轴承。

⑥通过改变产品结构提高销售单价，如生产大型号轴承。

通过采用上述措施，预计在未来几年每年销售单价增幅 3%左右。

### 其它服务业预测

其它服务业主要包括销售电、废料及外部维修等。

对于电和热能，标的公司除了自用外，还可以卖给周围居民、工厂等，通过现场调查，基准日前两年由于受经济危机的影响，价格和用量均增长缓慢，预计未来年度状况会转好。

销售的其它废料主要是一些边角料、车削废料等，该材料与生产用材料关系密切，故根据生产用材料的变化预测未来年度的销售收入。

外部维修主要是为外部提供一些维修、加工等服务，该业务不是标的公司主营业务，2013 年收入根据企业 2013 年预算预测，以后年度根据 2011 年、2012 年、2013 年平均数进行预测。

其它业务收入包括度假村收入、医院收入、小部分房屋出租收入，2012 年其他业务收入为兹罗提 294.78 万元，2013 年为兹罗提 263.00 万元，度假村、医院、投资性房地产作为非经营性资产单独评估，所以未来年该部分收入不再进行预测。

### (2) 营业成本的预测

根波兰的会计准则，营业成本为广义的成本，其成本概念范围与中国会计准则下的营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用相一致。根据该口径把 2011 年、2012 年、2013 年 1-2 月相关数据与审计结果核对一致，以后年度预测不再单独列示和预测销售费用和管理费用。

营业成本主要包括人工成本（含销售人员、管理人员相关费用）、材料费、电费、运费、消费税、折旧、房地产税等。材料成本与人工成本占总成本的 80%左右。

人工成本分为员工数量和人均工资两部分进行预测。员工数量根据企业未来员工计划进行预测，员工数量变化主要考虑生产、销售、管理人员需求及新老员工更替等因素；人均工资 2013 年根据企业预算确定。

材料费用为生产用钢材及辅材，该费用占总成本 50%左右，由于销售定价与材料成本价格关系非常密切，本次材料费用按轴承销售的一定比例进行预测。

电费根据其收入的比例预测。

消费税主要是标的公司销售电引起的纳税义务，根据相关收入的比例预测消费税。

随着销量的上涨，单位成本的边际效应不断显现。预测人工费在 2014 年占收入的比例为 34%。随着收入的增长及标的公司后续人员不断优化，2020 年占收入的比例将下降为 29%，折旧在 2014 年占收入的比例为 4.82%，预测 2020 年其占收入的比例将下降为 3.7%。标的公司息税前利润率不断上涨。

另外标的公司目前的息税前利润率在行业中水平较低，如 Automotive Components Europe S.A 在 2012 年该项指标为 17.00%、KAYDON CORP 的该项指标为 12%。2012 年、2013 年标的公司的息税前利润率为 3%，标的公司该项指标上涨空间比较大。

其它业务支出主要是与度假村、医院、小部分房屋出租产生的支出，2012 年 265.31 万元，2013 年 236.70 万元，度假村、医院、投资性房地产作为非经营性资产单独评估，所以未来该部分支出不再进行预测。

项目	名称	2013 年 3-12 月	2014 年	2015 年	2016 年
变动成本	工资	5,802.60	7,702.61	8,184.37	9,040.54
	社保及其它福利	1,221.80	1,682.13	1,787.34	1,974.32
	物料及产品消耗	10,586.56	13,705.55	15,815.53	17,986.90
	电费	1,614.72	1,688.38	1,806.44	1,881.56
	运费	211.47	230.23	321.14	334.50
	维护	83.73	115.12	200.72	209.06
	其它业务支出	-211.19			
	其它	39.86			
	小计	19,349.56	24,966.07	27,954.18	31,261.31
固定成本	折旧	957.97	1,327.01	1,370.00	1,469.01
	土地使用费	13.44	32.65	33.63	33.96
	税金	293.03	357.82	364.96	372.25
	摊销	60.85	7.62	0.00	-
	小计	1,325.29	1,883.05	1,929.96	2,040.80
合计		20,674.85	26,849.12	29,884.14	33,302.10
项目	名称	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
变动成本	工资	10,047.75	11,104.50	11,548.68	12,010.63
	社保及其它福利	2,194.28	2,425.05	2,522.06	2,622.94
	物料及产品消耗	20,487.10	23,399.09	25,580.01	27,080.28
	电费	1,966.16	2,071.35	2,142.87	2,196.39
	运费	349.54	368.24	380.95	390.47
	维护	218.46	230.15	238.10	244.04
	其它业务支出				
	其它				

	小计	35,093.99	39,424.45	42,231.77	44,354.80
固定成本	折旧	1,575.16	1,691.98	1,821.99	1,853.44
	土地使用费	34.98	35.33	35.33	35.33
	税金	379.68	387.26	387.26	387.26
	摊销	50.00	50.00	-	-
	小计	2,209.12	2,338.51	2,425.47	2,465.97
合计		37,303.12	41,762.96	44,657.24	46,820.76

### (3) 营业外收支的预测

营业外收支业务主要为除营业收入以外的收支，由于其发生具有偶然性，除了2013年3月实际发生的营业外收支外不再预测其它营业外收支。

### (4) 所得税

根据波兰当地所得税率 19%进行计算所得税费用，同时考虑以前年度亏损的弥补因素。

### (5) 折旧与摊销的预测

折旧与摊销分为两部分预测，即基准日账面资产和基准日后资本性支出形成的资产两部分形成的折旧及摊销。

根据企业会计折旧政策预测折旧，企业采用直线法计提折旧，房屋构筑物年折旧率 2.5%、机器设备 5%-14.3%、电子设备 10%-25%、运输设备 10%-33.3%。

摊销主要为其它无形资产-软件，年摊销率为 50%。

根据折旧、摊销比例、账面值及资本性支出预测计算折旧与摊销。

折旧与摊销均计入营业成本。

永续期，在固定资产经济寿命年限到期时进行固定资产更新基础上，按照更新值、会计折旧年限计算折旧，将折旧全部折现到明确预测期末加总，然后以年金方式还原得到永续期折旧。

具体数据详见附件折旧与摊销明细表

### (6) 资本性支出的预测

报告期标的公司的实际产能利用情况如下：

产品	期间	产能（万件）	产量（万件）	产能利用率
球轴承	2013年1-2月	184.03	101.22	55.00%
	2012年度	1,104.20	629.94	57.05%
	2011年度	1,104.20	649.5	58.82%
圆锥滚子轴承	2013年1-2月	90.9	66.99	73.70%
	2012年度	545.4	427.45	78.37%
	2011年度	545.4	546.64	100.00%
圆柱滚子轴承	2013年1-2月	16	3.85	24.06%
	2012年度	96	47.26	49.23%
	2011年度	96	39.49	41.14%

2013年对主要产品的销售量预测情况结合其产能情况列示如下：

项目	产能	3-12月预测产销量（万件）	2013年预测产销量（万件）	产能利用率
球轴承	1,104.20	533.58	634.8	57.49%
圆锥滚子轴承	545.4	361.38	428.37	78.54%
圆柱滚子轴承	96	41.91	45.76	47.67%

评估报告对标的公司2013年各类设备产能利用率预测情况列示如下：

加工阶段	产品种类	2013年			
		I季度	II季度	III季度	IV季度
锻件		<b>31.0%</b>	<b>38.0%</b>	<b>35.3%</b>	<b>41.8%</b>
	球轴承	33.8%	39.7%	37.3%	37.4%
	圆锥轴承	49.9%	58.6%	54.6%	64.2%
	圆柱轴承	5.8%	11.5%	12.8%	12.2%
	锻件（半成品）	5.3%	6.3%	5.2%	0.8%
	其它	1.7%	0.4%	0.3%	0.3%
	螺帽	0.8%	0.9%	0.6%	0.9%
装配		<b>31.5%</b>	<b>34.8%</b>	<b>29.6%</b>	<b>30.9%</b>
	球轴承	37.9%	43.9%	35.1%	36.0%
	圆锥轴承	32.2%	32.4%	30.1%	32.1%
	圆柱轴承	6.9%	10.0%	8.8%	8.8%
	螺帽	11.0%	11.5%	7.3%	11.4%
热处理		<b>20.9%</b>	<b>23.9%</b>	<b>24.0%</b>	<b>23.3%</b>
	球轴承	29.6%	35.9%	32.1%	30.6%
	圆锥轴承	40.7%	46.9%	45.0%	44.5%
	圆柱轴承	1.2%	1.3%	1.2%	1.1%
	其它	1.5%	0.7%	1.1%	1.0%
焊接处理		<b>29.9%</b>	<b>32.5%</b>	<b>26.2%</b>	<b>27.3%</b>
	球轴承	29.9%	32.5%	26.2%	27.3%
冷处理（除毛刺）		<b>24.4%</b>	<b>25.2%</b>	<b>22.2%</b>	<b>23.7%</b>
	保持架	8.2%	10.6%	10.0%	12.0%
	球轴承	21.7%	27.4%	20.0%	19.7%
	圆锥轴承	42.5%	41.3%	39.1%	41.1%
	圆柱轴承	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%
	其它	4.4%	0.2%	1.6%	1.6%
磨加工		<b>71.5%</b>	<b>84.7%</b>	<b>75.6%</b>	<b>77.6%</b>
	球轴承	88.0%	102.9%	86.9%	82.2%
	圆锥轴承	83.3%	87.9%	82.0%	91.8%
	圆柱轴承	19.2%	27.8%	27.7%	27.4%
	其它	22.0%	33.5%	30.1%	26.0%
车加工		<b>74.1%</b>	<b>78.7%</b>	<b>67.2%</b>	<b>69.9%</b>

加工阶段	产品种类	2013年			
		I 季度	II 季度	III 季度	IV 季度
锻件		<b>31.0%</b>	<b>38.0%</b>	<b>35.3%</b>	<b>41.8%</b>
	球轴承	82.9%	92.9%	78.8%	72.9%
	圆锥轴承	138.6%	110.0%	97.3%	125.5%
	圆柱轴承	19.4%	16.8%	14.4%	14.2%
	其它	7.8%	6.2%	5.2%	4.9%
	螺帽	19.5%	20.5%	12.9%	20.1%
包装		<b>30.8%</b>	<b>31.5%</b>	<b>30.9%</b>	<b>32.4%</b>
	球轴承	10.5%	13.5%	12.1%	12.5%
	圆锥轴承	51.2%	53.4%	52.0%	54.5%
	圆柱轴承	0.5%	0.7%	1.0%	0.9%

标的公司部分工序产能富余。部分产品的产能受制于个别工序产能限制。

评估预测至 2020 年，标的公司主要产品球轴承和圆柱轴承的产量将达到 1,088.58 万件和 77.50 万件。产量占标的公司目前的产能比例为 98.58%和 80.73%。相关产量在标的公司现有产能范围以内，标的公司现有设备在合理维护情况下，能够保证标的公司球轴承和圆柱轴承 2020 年的生产规模。

评估预测至 2015 年，标的公司主要产品圆锥轴承的销售量将达到 507.33 万件，将达到标的公司圆锥轴承极限产能的 93.02%。预计至 2020 年，标的公司圆锥轴承的销售量将达到 742.02 万件，将达到标的公司圆锥轴承目前极限产能的 136.05%。

根据标的公司上述工序产能利用情况，圆锥轴承的主要产能瓶颈为磨加工和车加工环节。标的公司后续可以通过资本性投入改造个别瓶颈工序的设备，实现产能的提高。因此后续为提高产能的资本性支出将重点投资于部分工序设备支出。标的公司生产维修计划及未来投资计划对资本性支出预测如下(单位:万兹罗提):

项目	2013年3-12月	2014年	2015年	2016年
机器设备	2,016.95	1,735.72	1,530.22	1,387.72
房屋建筑物	-	30.78	30.78	30.78
无形资产				
小计	2,016.95	1,766.50	1,561.00	1,418.50
项目	2017年	2018年	2019年	2020年
机器设备	1,409.22	1,475.22	1,410.00	1,408.66
房屋建筑物	30.78	30.78	95.00	96.34
无形资产	100.00			
小计	1,540.00	1,506.00	1,505.00	1,505.00

独立财务顾问认为：经核查，评估报告产能及其利用情况与公司实际情况相符。

永续期，在固定资产经济寿命年限到期时按照重置价格进行更新支出，将更新支出全部折现到明确预测期末加总，然后以年金方式还原得到永续期支出。

#### (7) 营运资金增加额的预测

追加营运资金预测的计算公式为：

当年追加营运资金=当年末营运资金-上年末营运资金

当年末营运资金=当年末流动资产-当年末无息流动负债

营运资金占收入比例=营运资金/营业收入

此次评估以标的公司账面所核算的全部营运资金为基础进行未来年度生产经营所需要的营运资金的预测。

营运资金为标的公司生产经营所需要的流转资金，与标的公司所实现的主营业务收入规模相关，主营业务收入规模扩大时往往需要相应追加营运资金。此次评估以未来各期预测的主营业务收入为基础，在剔除非经营性资产外，参考历史年度营运资金占主营业务收入的平均比率来进行营运资金的预测。

### 4. 折现率的测算

#### (1) 无风险收益率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。根据 Bloomberg 资讯系统所披露的信息，波兰 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率为 3.98%，评估报告以 3.98%作为无风险收益率。

#### (2) 权益系统风险系数的确定

标的公司的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： $\beta_L$ ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

$\beta_U$ ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：被评估企业的所得税税率；

D/E：被评估企业的目标资本结构。

根据标的公司的业务特点，评估人员通过 Bloomberg 资讯系统查询了 8 家全球可比上市公司相关数据，具体数据见下表：

股票代码	所得税率	付息债务	股权市值 (E)	Beta(含财务杠杆)	Beta(无财务杠杆)
ACEPWEquity	21.00%	28.96	43.18	0.8850	0.5785
SKFBSSEquity	26.30%	2,410.06	11,388.27	1.2690	1.0978
TKRUSEquity	35.00%	479.00	5,211.30	1.6140	1.5230
ROLLUSEquity	35.00%	10.90	1,144.24	1.2840	1.2761
KDNUSEquity	35.00%	176.38	802.26	1.0990	0.9616
6480JPEquity	25.50%	282.37	334.99	1.0600	0.6511
6472JPEquity	25.50%	4,008.01	1,504.53	1.0710	0.3588
6479JPEquity	25.50%	2,076.37	1,430.38	1.0708	0.5144
合计		9,472.05	21,859.15		
平均数				1.1691	0.8702

经现场与管理层讨论，60%比较适合企业状况，作为标的公司的目标资本结构。标的公司评估基准日执行的所得税税率为 19%。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出标的公司的权益系统风险系数。

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

$$= 1.3923$$

### (3) 市场风险溢价的确定

根据美国 1928-2012 年股票收益率和波兰国家风险，本次风险溢价为 7.38%。

### (4) 企业特定风险调整系数的确定

根据 Ibbotson SBBi 2012 确定的规模调整系数和标的公司情况，本次确定为 4.2%。

### (5) 预测期折现率的确定

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出标的公司的权益资本成本。

$$\begin{aligned}
K_e &= R_f + \beta \times MRP + R_c \\
&= 3.98\% + 1.3923 \times 7.38\% + 4.2\% \\
&= 18.45\%
\end{aligned}$$

根据标的公司基准日长期付息债务平均利率计算，债务资本成本为 6.83%。

将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出标的公司的加权平均资本成本。

$$\begin{aligned}
WACC &= K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E} \\
&= 12.83\%
\end{aligned}$$

## 5. 营业性资产价值的确定

将上述企业现金流量预测数据和折现率计算结果代入企业价值评估基本公式。计算得出营业性资产价值为兹罗提 17,483.62 万元。

## 6. 非经营性资产和负债的评估

非经营性资产主要为两个度假村、医院、投资性房地产。

度假村分别位于波兰北部沿海城市 Unieście 和南部城市 Muszyna（穆希纳），Unieście 度假村有三栋房产、面积为 1126.91 平方米、占地面积为 2028 平方米；Muszyna（穆希纳）度假村有一栋四层楼房、面积为 362 平方米、占地面积为 1412 平方米。采用市场法进行评估。

医院座落于工厂附近，单独一个院落，有一栋三层楼房、建筑面积为 4562 平方米，占地 9297 平方米。另外医院专用设备也作为非经营性资产。采用成本法评估，房屋建筑物和土地分别评估。

投资性房地产主要为厂区内对外出租的房产，共 8 项，建筑面积为 7699 平方米。采用成本法评估，房屋建筑物和土地分别评估。

铁路线路用地共 12 宗地，176,001.00 平方米。2011 年管理层聘请波兰当地评估师对上述 12 宗土地出具了评估报告。考虑到上述宗地所在区域同类型用地价格近两年变化不大，故参考上述评估报告结果确定土地的评估值为兹罗提 397.38 万元。

上述三类资产评估值合计为兹罗提 1,423.85 万元

非经营性负债主要为长期应付款中的养老金和递延所得税负债，账面值为兹罗提 1167.04 万元，本次评估以账面值作为评估值。

非经营性资产及负债评估值合计为 256.81 万元。

## 7. 收益法评估计算过程

企业整体价值的计算

$$\begin{aligned} \text{企业整体价值} &= \text{经营性资产价值} + \text{非经营性资产价值} + \text{溢余资产价值} \\ &= 17,483.62 + 256.81 \\ &= 17,740.43 \text{ 万元兹罗提} \end{aligned}$$

标的公司的付息债务包括短期借款、长期借款、长期应付款(融资租赁部分)，核实后账面价值为 6,076.37 万元兹罗提。

根据以上评估工作，标的公司的股东全部权益价值为：

$$\begin{aligned} \text{股东全部权益价值} &= \text{企业整体价值} - \text{付息债务价值} \\ &= 17,740.43 - 6,076.37 \\ &= 11,664.07 \text{ 万元兹罗提} \end{aligned}$$

采用评估基准日平均汇率 1.9711 折算为人民币，则股东全部权益价值为 22,991.04 万元人民币。

### (四) 市场法评估情况

#### 1. 市场法选择的理由和依据

标的公司主要生产轴承及相关配件。由于在美国、日本、波兰等地资本市场上能够找到一定数量类似的上市公司，具备前述上市公司比较法的应用前提，同时由于实际发生的交易案例难以从公开途径获取相关的财务数据、交易价格及交易背景等信息，故本次评估选择上市公司比较法进行评估。

#### 2. 可比对象的选择

##### (1)、选择资本市场

标的公司的主要业务为生产轴承及相关配件，标的公司注册地在波兰，评估范围内的全部资产均在波兰境内，其产品出口销售占总销售量的 70%，且主要以欧盟国家为主。结合其业务特点，本次在境外资本市场中寻找生产类似产品的可比上市公司。

## (2)、选择可比企业

本次评估从经营规模、上下游业务分布、产品结构、产品销售地点、产量、与标的公司存在的可比性以及资料信息的可取得性等方面进行分析，选定以下 7 家公司作为可比上市公司：

## (3)、可比企业介绍

选定的 7 家可比企业概况分述如下：

①公司名称：Automotive Components Europe S.A.

公司地址：38, boulevard Napoléon 1er , L-2017 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

股票代码：ACE PW

上市所在地：Warsaw

ACE 公司成立于 2006 年，是欧洲一流的汽车零部件供应商，总部位于波兰首都华沙市。现今公司有 3 家控股子公司，均专注于汽车部件（包括汽车轴承）的铸造与加工，截止目前，公司生产的产品畅销欧洲各个国家，其核心产品占据欧洲 40% 的市场份额，是欧洲最大的汽车零部件生产商之一。近两年资产、财务、经营状况如下（单位：千美元）：

项目	2012 年度	2011 年度
存货	11,572.26	11,521.97
流动资产	47,632.17	61,223.78
资产总额	110,008.55	112,278.01
流动负债	26,934.44	34,056.44
负债总额	56,162.16	61,186.73
净资产	53,846.39	51,091.28
销售收入	130,501.17	133,241.72
成本费用总额	107,990.52	107,975.96
利润总额	22,510.65	25,265.76
净利润	3,138.87	2,763.05

②公司名称: Svenska Kullager-Fabriken

公司地址: SE-415 50 Göteborg

股票代码: SKFB SS

上市所在地: NASDAQ 与 OMX (斯德哥尔摩)

SKF 公司创立于 1907 年, 总部设立于瑞典哥特堡市, 是世界上最大的轴承生产商, 其轴承产量占全球同类产品总产量的 20%, 其业务范围遍及轴承制造和密封件生产以及轴承相关工具的推广等相关领域。SKF 是一家全球跨国企业, 经营的触角已遍及全球, 业务遍及世界 130 个国家, 每年生产五亿多个轴承, 销售网遍布全球。目前拥有 200 家分公司、80 家制造厂、41000 位员工和 8000 家销售代理商。优质的产品、完善的全球物流系统、良好的售后服务系统, 使 SKF 这个跨国公司已成为世界轴承领域的品牌。近两年资产、财务、经营状况如下(单位: 千美元):

项目	2012 年度	2011 年度
存货	1,907,418.40	2,105,489.61
流动资产	5,170,326.41	4,947,774.48
资产总额	9,014,391.69	8,809,198.81
流动负债	2,062,759.64	1,965,133.53
负债总额	5,680,860.53	5,477,596.44
净资产	3,333,531.16	3,331,602.37
销售收入	9,677,151.34	9,951,928.78
成本费用总额	8,711,127.60	8,626,706.23
利润总额	966,023.74	1,325,222.55
净利润	723,738.87	923,442.14

③公司名称: RBC Bearings INC

公司地址: One Tribology Center 102 Willenbrock Road Oxford, CT, USA

股票代码: ROLL

上市所在地: NASDAQ

RBC 公司成立于 1919 年, 总部位于美国康乃迪克州牛津市, 是国际性的高精密工程设备的制造与销售者, 自成立以来, RBC 公司以其悠久的历史和高质量的轴承工艺技术和革新而闻名。目前, RBC 公司在北美和欧洲 4 个国家有 25 个国际工厂, 产品畅销北美、欧洲和拉丁美洲, 广泛用于建筑、采矿、航空及国防等各

个领域。RBC 公司的主要产品为滑动轴承，滚子轴承，球轴承及其他附属产品。近两年资产、财务、经营状况如下（单位：千美元）：

项目	2012 年度	2011 年度
存货	158,805.00	144,175.00
流动资产	314,298.00	285,342.00
资产总额	459,518.00	425,982.00
流动负债	43,864.00	69,551.00
负债总额	73,703.00	95,915.00
净资产	385,815.00	330,067.00
销售收入	397511	335625
成本费用总额	320908	279432
利润总额	75979	52877
净利润	49997	34868

④公司名称：KAYDON CORP

公司地址：Suite 300, 2723 South State Street, Ann Arbor, Michigan 48104

股票代码：KDN US

上市所在地：纽约证券交易所

Kaydon Corporation 成立于始建于 1941 年，总部设在密歇根州安阿伯，是一家在定制设计行业领先的设计和生产商。所提供的产品种类多样，在美国、德国和国际上都有较大的市场。公司成立初期主要设计和制造轴承及相关组件，随着公司的多元化的发展战略，现在的产品包括轴承及相关组件、过滤器、过滤外壳、轴承密封件、减速器、振动隔离装置、空气过滤系统等产品。产品用户涵盖了航空航天、国防、医疗、能源、汽车等各个行业。其下属摩擦控制产品分部提供抗摩擦轴承，滚子轴承和适用各领域的球轴承。公司还生产环和密封件等轴承附属产品。近两年资产、财务、经营状况如下（单位：千美元）：

项目	2012 年度	2011 年度
存货	97,933.00	110,206.00
流动资产	243,253.00	430,562.00
资产总额	615,162.00	791,697.00
流动负债	47,407.00	49,465.00
负债总额	284,386.00	107,059.00
净资产	330,776.00	684,638.00
销售收入	475,204.00	460,120.00
成本费用总额	419,947.00	389,781.00
利润总额	55,257.00	70,339.00

项目	2012 年度	2011 年度
净利润	43,503.00	49,332.00

⑤公司名称：NIPPON THOMPSON CO., LTD

公司地址：东京都港区高輪二丁目 19 番 19 号

股票代码：6480

上市所在地：东京证券交易所

NIPPON THOMPSON CO., LTD 成立于 1950 年 2 月，主要从事生产工业机械部件、滚子轴承和直线运动滚动导轨、复合型滚子轴承、交叉滚子轴承，球面衬套等的生产和销售。NIPPON THOMPSON CO., LTD 总部设在日本东京，拥有超过 1250 名员工，在美国、荷兰、越南、中国等国家生产销售产品。近两年资产、财务、经营状况如下（单位：千美元）：

项目	2012 年度	2011 年度
存货	4,321.45	3,292.01
流动资产	7,701.79	7,608.95
资产总额	11,314.03	10,494.22
流动负债	2,682.44	2,714.69
负债总额	4,822.97	4,170.95
净资产	6,491.06	6,323.28
销售收入	5,171.55	5,335.08
成本费用总额	4,829.78	4,837.08
利润总额	357.22	487.41
净利润	343.96	371.58

⑥公司名称：NTN Corporation

公司地址：1-3-17, Kyomachibori, 西区, 大阪市, 大阪 550-0003

股票代码：6472

上市所在地：东京证券交易所

NTN Corporation 成立于 1918 年 3 月，是世界最大的轴承生产企业之一。主要生产用于汽车行业的各种类型的轴承，同时也是等速万向节的最大供应商之一。NTN Corporation 总部设在日本大阪，拥有超过 20789 名员工，在 27 个国家生产销售产品。近两年资产、财务、经营状况如下（单位：千美元）：

项目	2012 年度	2011 年度
存货	1,887,176.06	1,666,686.94
流动资产	4,408,297.85	3,877,527.68
资产总额	8,434,821.75	7,689,512.11
流动负债	3,434,651.42	3,280,496.41
负债总额	5,853,899.50	5,130,161.82
净资产	2,580,922.25	2,559,350.29
销售收入	6,612,337.27	6,449,154.40
成本费用总额	6,401,180.19	6,189,791.95
利润总额	199,014.48	278,075.19
净利润	72,916.41	175,191.63

⑦公司名称：MINEBEA CO., LTD

公司地址：3-9-6 108-8330 东京都港区三田区

股票代码：6479

上市所在地：东京、大阪和名古屋证券交易所

MINEBEA CO., LTD 成立于 1951 年 7 月，是日本最早的专业生产微型球轴承的企业。主要生产各种从球轴承、机械部件、旋转部件、电子设备和元件。NTN Corporation 总部设在日本东京，拥有超过 54310 名员工，在亚洲、北美洲、中美洲、南美洲和欧洲的 18 个国家生产销售产品。近两年资产、财务、经营状况如下（单位：千美元）：

项目	2012 年度	2011 年度
存货	5,964.47	5,352.84
流动资产	19,197.83	17,541.92
资产总额	37,324.74	35,416.96
流动负债	14,078.72	14,218.52
负债总额	23,968.24	22,037.35
净资产	13,356.49	13,379.61
销售收入	30,582.55	32,745.95
成本费用总额	29,818.47	30,272.17
利润总额	675.39	2,269.86
净利润	720.53	1,516.61

### 3. 价值比率的选择

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。上市公司比较法中的可比上市公司应当是公开市场上正常交易的上市公司。

采用上市公司比较法，一般是根据估值对象所处市场的情况，选取某些公共指标如市盈率(PE)、市销率(PS)、价值- EBIT 比率(EV/EBIT)、价值- EBITDA 比率(EV/EBITDA)等与可比公司进行比较，通过对估值对象与可比公司各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，得到估值对象的市盈率(PE)、市销率(PS)、价值- EBIT 比率(EV/EBIT)、价值- EBITDA 比率(EV/EBITDA)，据此计算目标公司股权价值。根据标的公司的特点，结合各乘数的运用条件以及本次所选择的可比公司的特性，为了规避由于不同的税率、融资政策对不同国家和市场的上市公司的影响本次评估选择了价值- EBIT 比率(EV/EBIT)和价值- EBITDA 比率(EV/EBITDA)作为估值比较指标。

#### 4. 评估方法的运用过程

采用EV/EBIT价值乘数和EV/EBITDA价值乘数进行市场法评估时的过程如下：

##### (1) 企业盈利能力、偿债能力、未来发展潜力等因素比较分析

评估从收入和成本两方面来衡量企业盈利能力，分别选择总资产贡献率和成本费用利润率两个指标作为判断企业盈利能力的重要指标。总资产贡献率是指企业产出量与投入量之比。该指标是企业经营业绩和管理水平的集中体现，是评价和考核企业盈利能力的核心指标，反映企业全部资产的获利能力，贡献率越高说明企业的产出越高。成本费用利润率反映工业投入的生产成本及费用的经济效益，同时也反映企业降低成本所取得的经济效益，从成本角度反应企业的盈利能力。经数据收集、比对结果如下表：

企业指标	ACE PW	SKFB SS	ROLLUS	KDNUS	6480 JP	6472 JP	6479 JP
总资产贡献率	3.64%	6.10%	17.40%	8.25%	3.56%	39.69%	2.54%
成本费用利润率	20.85%	11.09%	23.68%	13.16%	7.40%	3.11%	2.26%

将标的公司的指标分别与7个可比单位的最大值、最小值、平均值和中位值比较，比较结果如下表所示：

盈利能力指标	标的公司	最大值	最小值	平均值	中位值
总资产贡献率	4.44%	39.69%	2.54%	11.60%	6.10%
成本费用利润率	2.08%	23.68%	2.26%	11.65%	11.09%

标的公司具备有能够生产广范围（包括结构与尺寸）轴承的能力，凭借其在专注领域的多年经验，在客户和行业中积累了显著的美誉。企业有先进的机械加

工设备和各种相关专业技术设备、具备轴承自主设计与测试的能力、拥有国内外市场的销售网络和客户资源、拥有 ISO/TS 16949, ISO9001, ISO14001 等各类证书和严格的流程管理系统。

从数据显示标的公司的盈利指标略低于可比公司的中位值，由于受全球金融危机的影响和需求乏力，标的公司的产能未得到完全释放，随着欧盟经济复苏及两年前新管理团队的上任，标的公司的盈利能力正快速增长。同时，标的公司的人工成本占总成本的比率较高，2008 年，2009 年和 2010 年标的公司的人工成本（薪金及社保）分别占销售收入的 36.6%、46.1%和 35.2%，远高于 20%左右的行业平均水平。由于标的公司的历史国企背景，员工制度改革不能一蹴而就，需要一个渐进过程，企业目前也在制定更为合理的员工薪酬及人员结构调整方案，随着人工成本的优化，企业盈利能力将会显著增加，可达到平均水平。

2012 年来标的公司加大机床购置和改良的投资、加强科研能力以及持续引进优质管理团队，企业的盈利能力较上一年已得到明显的提高。

本次选取了资产负债率、流动比率、速动比率三个指标来对比标的公司与可比公司之间的偿债能力。资产负债率指企业一定时期负债总额同资产总额的比率，该指标是评价企业负债水平和偿债能力的综合指标。流动比率用来衡量企业流动资产在短期债务到期以前，可以变为现金用于偿还负债的能力。速动比率衡量企业流动资产中可以立即变现用于偿还流动负债的能力。

经数据收集、比对结果如下表：

企业指标	ACE PW	SKFB SS	ROLLUS	KDN US	6480 JP	6472 JP	6479 JP
资产负债率	51.05%	63.02%	16.04%	46.23%	39.75%	69.40%	64.22%
流动比率	176.84%	250.65%	716.53%	513.12%	287.12%	128.35%	136.36%
速动比率	134%	158%	354.49%	306.54%	126.02%	64.37%	94.00%

将标的公司的指标分别与 7 个可比单位的最大值、最小值、评估值和中位值比较，比较结果如下表所示：

偿债能力指标	标的公司	最大值	最小值	平均值	中位值
资产负债率	67.06%	69.40%	16.04%	49.96%	51.05%
流动比率	154.72%	716.53%	128.35%	315.57%	250.65%
速动比率	51.36%	354.49%	64.37%	176.78%	133.88%

从数值上看，标的公司的偿债能力还有待提高。随着标的公司盈利能力的增长，抗风险能力也将得到增强。

本次选取了资本保值增值率和净利润增长率两个指标来对比标的公司与可比公司之间的未来发展能力。资本保值增值率反映企业净资产的变动状况，是企业发展能力的集中体现。数值越高说明企业发展的越快。净利润增长率代表企业当期净利润比上期净利润的增长幅度，指标值越大代表企业发展能力越强。统计结果表如下：

未来发展能力指标	ACE PW	SKFB SS	ROLLUS	KDN US	6480 JP	6472 JP	6479 JP
资本保值增值率	105.39%	100.06%	116.89%	48.31%	102.65%	100.84%	99.83%
净利润增长率	13.60%	-21.63%	43.39%	-11.82%	-7.43%	-58.38%	-52.49%

将标的公司的指标分别与7个可比单位的最大值、最小值、评估值和中位值比较，比较结果如下表所示：

未来发展能力指标	标的公司	最大值	最小值	平均值	中位值
资本保值增值率	140.12%	116.89%	48.31%	96.28%	100.84%
净利润增长率	40.12%	43.39%	-58.38%	-13.54%	-11.82%

标的公司的未来发展能力及新的利润增长点具体表现在以下几方面：

近几年，标的公司部分国际销售通过销售代理商完成。目前，标的公司已经在逐步调整与销售代理商的关系，部分产品的代理合同到期后将不再续期，逐渐转型为自产自销，获取原属于销售代理商的高额利润。

标的公司是目前波兰唯一一家有能力进行新轴承开发的工厂，有自己完整的研发机构和人员，并有专门的软件进行研发并自主设计新轴承，同时完成配套生产。从轴承的试验、制造、检测到专业工具的生产都配备有专业人员。目前为重要客户开展前期的研发和试生产，一旦新产品试验成功，将会投入正式生产，这些新产品将成为标的公司今后几年新的利润增长点。

标的公司今年开拓了一定的新优质客户，比如从今年开始成为EPW集团（欧洲最大的拖车生产商）的100%的供应商。同时由于多年为标志雪铁龙、SEW（德国最大的电机生产商）、瑞典汽车厂等各国各行业最顶尖客户提供优质产品积累下来的美誉度为今后开拓更广泛的市场打下了坚实的基础，带来的明星效应体现的越发明显，客户的积累将会带来更大的利润。

标的公司配备自有工具车间，可以根据需要生产出工具和一些专业性比较高的设备，更好的保证了产品的质量及特种轴承的生产。而且相对于规模更大的国外轴承厂，标的公司比较灵活，可以接受一些特殊的订单，这部分订单由于其特殊性而利润可观，而且在未来的需求量将会增大。

未来标的公司将通过和更多行业领先者建立新的长期战略合作以及和已有的客户更紧密的合作，加强其在全球市场上的地位，不断增加市场占有率。随着欧洲经济的复苏以及市场份额的增加，标的公司的生产产能将逐步得到完全的运用，势必带来利润的大幅增长。

标的公司是波兰最大的民族轴承厂，有国有企业的背景，所以在波兰能生产需要政府许可才能生产的产品，比如军品、铁路轴承。现在拥有国防部有资格供应航空部的唯一认证及波兰的铁路唯一的生产许可证。标的公司在未来有计划增加这部分投资，成为一个新的利润增长亮点。

除正常生产经营优势外，标的公司的水资源和净化水处理能力不受限于其他公司，而且水资源成本较低，原有的净化网络还能周边企业提供服务获取服务收入。同时，标的公司基于以前的国企背景还有一个销售电力能源的特许经营权。不仅可以因为量多以低价取得生产用电，还可以销售多余的电力能源获取利润。

标的公司地处欧盟，位于德国和乌克兰中间，有明显的区域优势，享有欧盟的政策优惠，在交通关税、物流、用户服务都非常便捷。为今后的发展提供了非常好的区位优势。

标的公司所在地开办了一个技术学校专门培养技术工人，这样降低了劳动力成本，降低了企业培训费用，保障了高技能人员的稳定性。

综上所述，标的公司的未来发展能力优于可比公司平均水平并仍持续提高。

## 5. 确定标的公司 EV/EBIT 和 EV/EBITDA 乘数

在评估基准日，可比上市公司的 EV/EBIT 和 EV/EBITDA 乘数数据见下表：

序号	可比上市公司简称	EV/EBIT	EV/EBITDA
1	AUTOMOTMECOMPONENTSEUROPE	13.77x	5.10x
2	SKFAB-BSHARES	11.71x	9.37x
3	RBCBEARINGSINC	14.11x	11.87x
4	KAYDONCORP	16.00x	11.49x

序号	可比上市公司简称	EV/EBIT	EV/EBITDA
5	NIPPONTHOMPSONCOLTD	20.59x	6.58x
6	NTNCORP	31.61x	7.40x
7	MINEBEACOLTD	24.42x	8.38x
	最小值	11.71x	5.10x
	最大值	31.61x	11.87x
	平均值	18.89x	8.60x
	中位值	16.00x	8.38x

7家可比上市公司2012年度的EV/EBIT乘数在11.71-31.61之间，平均值为18.89；EV/EBITDA乘数在5.10-11.87之间，平均值为8.60。

综合前述标的公司与7家可比上市公司之间盈利能力、偿债能力、未来发展能力三方面的比较分析结果，标的公司的未来发展能力及盈利能力明显高于可比公司的平均水平。随着新管理层调整经营模式及营业利润的增加，偿债能力也将达到可比公司平均水平。经综合分析，标的公司的EV/EBIT和EV/EBITDA乘数在上述7家可比上市公司平均值基础上应有所上浮，本次评估考虑以7家可比上市公司的均值为基础上浮15%，取标的公司EV/EBIT和EV/EBITDA乘数分别为21.72和9.89。

由于所选对比公司都包括了各种收入，评估未再考虑其他调整因素对估值的影响。

对于标的公司的EBIT和EBITDA的选取，评估选择2012年完整年度的数据作为预测EV的基础。

根据德勤华永会计师事务所出具的审计报告，标的公司2012年度的EBIT为人民币1,687.48万元，EBITDA为人民币3,290.53万元。评估以上述2012年度的数据来以计算市场法评估值。

## 6. 关于流动性折扣的考虑

经调查研究，波兰市场上非流通性控股权转让的流动性折扣一般在5%-15%，本次评估取中间值，即取流动性折扣为10%。

## 7. 市场法评估结果

根据以上评估工作，标的公司EV/EBIT乘数取值确定为21.72，EV/EBIT乘数取值确定为9.89，具体评估结果计算如下：

	EBIT	EBITDA
年度数据(万元)	1,687.48	3,290.53
乘数平均数	18.89	8.60
修正系数	15%	15%
修正后乘数	21.72	9.89
EV (人民币万元)	36,652.14	32,540.19
减：带息债务 (人民币万元)	11,977.13	11,977.13
加：现金及等价物 (人民币万元)	252.32	252.32
未扣除流动性折扣的股东全部权益价值 (人民币万元)	24,927.33	20,815.38
流动性折扣	10%	10%
股东全部权益价值 (人民币万元)	22,434.59	18,733.84

由于 EV/EBIT 乘数和 EV/EBITDA 乘数计算出来的股东全部权益价值均从某方面反映了企业的价值，故本次以两个乘数计算出来的股东全部权益价值平均值 20,584.22 万元作为评估值。

综上所述，运用市场法进行评估得出的标的公司的股东全部权益价值为人民币 20,584.22 万元，采用评估基准日平均汇率折算为兹罗提 10,443.01 万元。

## 第五章 本次交易涉及的合同的主要内容

### 一、股份出售义务协议

#### （一）合同主体、标的资产以及签订时间

##### 1. 合同主体

卖方：襄轴卢森堡

买方：波兰工业发展局

##### 2. 交易标的

Fabryka Łożysk Tocznych-Kraśnik S. A. 公司89.15%的股份，即6,445,500股，其中包括4,445,500股A类普通记名股，以及2,000,000股B类普通记名股。

##### 3. 签订时间

2013年5月20日，襄轴卢森堡和波兰工业发展局签署本次交易的《股份出售义务协议》。

#### （二）交易价格及对价方式

##### 1. 交易价格

标的股份交易对价的金额为103,128,000兹罗提（大写：壹亿零叁佰壹拾贰万捌仟兹罗提），即每股的价格为16兹罗提（大写：壹拾陆兹罗提）。在本协议签订之日，交易对价成为最终的价格，不再进行任何重新谈判或更改，除非双方以本协议书面形式的附件同意。

##### 2. 本次交易的対价方式

现金支付。

#### （三）先决条件

1. 卖方和买方承诺缔结股份转让协议取决于如下先决条件的履行完成：

a. 卖方股东大会依照卖方章程第43条第5款第1项，同意出售标的股份的决议通过（以下简称“条件1”）；

b. 获得波兰和欧盟竞争保护机构同意无条件的买方收购标的股份的所有许可和其他决议，或者向相关当局通知买方收购标的股份之日后，适当的期限无效果地过去（以下简称“条件2”）；

c. 如在附件8所示的，公司章程的修改由国库部给予书面形式的同意并将此等文件的原件递交给买方（以下简称“条件3”）；

d. 公司及其子公司通知金融机构或商业伙伴在附件5中所示的清单，并获得此类实体的同意，如果它们是与计划的股份出售有关而需要的（以下简称“条件4”）；

e. 收购标的股份所需要的以下许可由买方获得：

i. 买方股东大会的批准，

ii. 中国湖北省人民政府国有资产监督管理委员会的批准，

iii. 中国湖北省发展与改革委员会的批准，

iv. 中国证券监督管理委员会的批准

（以下简称“条件5”）

条件1-5以下合称为“先决条件”。

2. 任何一方有义务立即通知另一方关于通知方已知晓的任何先决条件的完成。先决条件履行完成的通知格式以本协议附件6的形式做出。

自协议签订之日起的100（壹佰）天之内，如果任何先决条件没有得到满足，任何一方在上述期限过去的30天内，可以退出协议，并不承担任何与之相关的负面法律后果，特别是，没有义务向另一方支付任何款项（包括赔偿）。

#### （四）股份转让协议的签订以及交割

1. 根据本协议，股份转让协议应在先决条件中的最终条件完成的通知发送至相关方之日起的14天内签订。

2. 双方同意交易对价的支付和标的股份的多种证书由卖方交付给买方将按照

以下方式进行：双方同意在股份转让协议签署日当日：（1）双方的授权代表应到达卖方所在地，卖方代表应拥有标的股份，然后：（2）双方应该签署股份转让协议，然后：（3）买方应发出交易对价的银行汇款指令，银行汇款从买方在第5款提到的卖方银行账户开户行所开立的银行账户，支付至第5款提到的卖方银行账户，然后（4）在卖方银行账户款记入交易对价后，卖方代表应立即将标的股份的多种证书交付给买方。

#### （五）交易对价支付的担保

1. 本协议签署之日，为确保交易对价的支付，买方向卖方提供 100%交易对价的不可撤销、见索即付的银行担保，担保由卖方认可的银行以本协议附件 4 的形式出具，并取决于银行可能提出的意见。

2. 在买方已支付交易对价后，或者当第二条所述的先决条件在其指明的最后期限内未得到满足或完成，卖方将在 5 个工作日内向买方退回上述第 7 款提到的银行担保。

#### （六）陈述和保证

1. 卖方声明如下：

- 1) 卖方是标的股份的唯一所有人；
- 2) 卖方拥有的标的股份是正当发行并足额缴纳的；
- 3) 标的股份没有任何法律瑕疵，包括但不限于标的股份的任何质押或任何其他权利负担，以及没有任何协议或承诺形成标的股份的任何质押或任何其他质权，没有标的股份的任何留置权及任何其他质权的主张被提出，以及在卖方知晓的最大范围内，没有理由提出此类主张；
- 4) 标的股份不涉及任何第三方提出的对卖方具有约束力的任何要约，或任何回购、期权或出售协议的标的，或者任何其他第三方主张或寻求转让标的股份的权利至该方；
- 5) 除有待于第二条第1款（a），卖方拥有完全的授权缔结本协议并履行其中的义务；
- 6) 本协议是卖方有能力执行其义务的有效的协议；

7) 签订和执行本协议，不违反卖方或公司作为其他协议一方的任何其他协议。

2. 卖方进一步声明如下：

1) 公司的股本金额为72,300,000兹罗提，由7,230,000股组成，每股票面值为10兹罗提。在本协议签订前，公司的股东大会没有就未提交及未在注册法院注册登记的公司股本变更事项做出过决议。

2) 卖方据其所知，没有任何理由证明公司退回与欧盟委员会2011年7月13日（编号：K(2011) 4934号）决议有关的所收到的公共援助的义务合理。

3) 卖方应在股份转让协议中对本协议附件8中指出的买方要求的所有公司章程的修改给予最终的不可撤销的同意。

3. 在上述第1和第2款中作出的卖方声明应在向买方转移标的股份所有权之时也真实、准确、有效。

买方声明如下：

1. 其是一家依据中国法律依法成立和有效存续的公司；

2. 在本协议签订之日，交易对价成为最终的价格，不再进行任何重新谈判或更改，除非双方以本协议书面形式的附件同意；

3. 除受限于上述第二条第1款（b）和（e）项外，买方有法律能力并被授权缔结本协议，买方拥有必要的财力依照本协议收购标的股份；

4. 没有约束买方的协议，据此，签订和履行本协议将构成不能履行或不能正当履行买方的义务。

买方声明，其曾能够检查标的公司的事实和法律状态。买方声明，其已有权接触信息来源，尤其是关于标的公司的资产、雇员、公共援助、账簿、规定和文件，依照要求列入作为附件9的本协议随附的CD中（以下简称“买方知悉的信息”）。对于作为买方知悉的信息列入供审阅的文件和信息中已披露给买方的事项，买方无权要求卖方承担由此产生的责任。

### **（七）争议处理及违约责任**

1. 本协议产生的及与之相关的一切争议将由双方友好地以真诚协商的方式解

决。如果无法达成一致，卖方所在地有管辖权的法院将有权解决争议。本协议将受波兰法律管辖并按照波兰法律解释。

2. 双方对其在协议中的作出的声明承担全部责任。双方保留根据法律通用规则进行索赔的权利。

3. 如果在股份转让协议签署之日，买方没有支付交易对价，卖方有权在股份转让协议签署之日起的 30 天的失效期内退出协议，或有权基于下述第 7 款提到的担保契据强制交易对价支付。

#### **(八) 协议生效**

本协议自双方签字并盖公章时生效。

#### **(九) 其他约定**

1. 如果需要公司偿还基于欧盟委员会2011年7月13日（编号. K（2011）4934号）决议给予的公共援助，卖方应把有资格从公司收到作为上述公共援助偿还的公共援助返还的实体收到的款项，在公司偿还公共援助之日起30天内，划拨至买方指定的银行账户。

2. 本协议用波兰语、中文和英语写就，每种语言文本各 8 份，卖方持有每种语言文本 1 份，买方持有每种语言文本 7 份。若语言文本出现差异，以波兰语文本为准。

## **二、盈利预测补偿协议**

### **1.合同双方**

甲方：三环集团

乙方：襄阳轴承

### **2. 标的股份与补偿测算对象**

2.1 甲乙双方一致确认，本协议项下进行补偿测算对象为标的股份所涉及之净利润（扣除非经常损益并按照评估报告口径调整后的归属于母公司的净利润，下

同) 合计。

2.2 本次重组完成后, F&T 将作为乙方下属公司进行经营管理。若乙方在补偿期间将相关资产转让给乙方(含其合并报表范围内子公司)以外的第三方, 则该第三方不享有本协议项下的相关利益。

本次重组完成后, 乙方应当勤勉尽责, 谨慎经营管理。若因乙方恶意或重大疏忽导致标的股份盈利能力不足的, 甲方有权提出抗辩, 免除或减轻本协议项下的补偿责任。

2.3 若标的公司 2013 年 3-12 月、2014 年和 2015 年经审计的实际盈利数高于或等于中企华评报字(2013)第 1105 号评估报告中该期或该年(前述口径未考虑财务费用和其他非经常性损益等因素)合计净利润预测数, 即 2013 年 3-12 月实现扣除非经常性损益后净利润 942.86 万兹罗提、2014 年实现扣除非经常性损益后净利润 706.54 万兹罗提、2015 年实现扣除非经常性损益后净利润 1,008.14 万兹罗, 则三环集团无需对公司进行补偿; 否则需就专项审计意见核定的标的公司实际净利润与预测净利润之差乘以 89.15% 的持股比例后的金额对公司进行补偿。具体计算按以下公式:

净利润差异额= (标的公司实际净利润数合计-标的公司净利润预测数合计) \*89.15%。

对公司进行补偿以该补偿实际支付当日的即时汇率结算。

如经确认三环集团需对公司进行补偿的, 三环集团应在公司年报披露日之日起三十日内, 以现金方式将差额部分一次性汇入公司指定的账户中。

### 3. 违约责任

若甲方未依本协议如期足额向乙方支付补偿金的, 乙方有权要求甲方立即履行。甲方应于接到乙方书面通知之日起三个工作日内将应付未付的补偿金汇入乙方指定的账户, 同时就迟延履行部分按照每日应付未付金额 0.01% 的比例向乙方承担违约赔偿责任。

## 第六章 交易合规性分析

### 一、符合国家相关产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

2010年5月，工业和信息化部发布《装备制造业技术进步和技术改造投资方向（2010年）》，将轴承作为基础零部件发展的重点方向之首；2010年10月，工业和信息化部发布《机械基础零部件产业振兴实施方案》，将轴承列为机械基础零部件产业重点发展方向的首位；2011年11月，工业和信息化部印发的《机械基础件 基础制造工艺和基础材料产业“十二五”发展规划》指出，“十二五”期间，选择带动性强、辐射作用大的高速、精密、重载轴承等11类机械基础件作为发展重点，以提高性能、可靠性和寿命为主攻方向，力争使其达到或接近国际先进水平。其中就包括长寿命高可靠性汽车轴承及轴承单元。因此，本次交易符合国家产业政策。

本次交易依据中国和波兰法律进行，不适用中国有关环境保护、土地管理等法律和行政法规的规定；同时，本次交易不构成《中华人民共和国反垄断法》规定的垄断行为。

### 二、不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易由襄阳轴承以现金购买标的股权，交易完成后，襄阳轴承的股本总额和股权结构不发生变化，仍具备《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

### 三、本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易依法进行，公司董事会已聘请具有资质的相关中介机构出具审计报告、盈利预测审核报告、资产评估报告、法律意见书和独立财务顾问报告，并根据相关法律、法规的要求按程序报有关监管部门审批，在本次交易过程中不存在

损害上市公司和全体股东合法权益的情形。

#### 四、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次重大资产购买所涉及的资产为波兰工业发展局持有的标的公司89.15%股权(6,445,500股)。根据相应的权属凭证以及交易对方在协议中的声明，交易对方对于该部分股权合法拥有完整权利，不存在出资不实或抵押、质押等限制或者禁止转让的情形，也不存在为他人代为持有上述股权的情形。资产的过户或者转移不存在法律障碍。

根据德勤律师在境外法律意见书中发表的意见，标的公司目前使用的主要动产为用于生产轴承的机器、技术设备、家具、电脑等。标的公司未能提供相关文件（如采购合同）以证明标的公司及其子公司对其中大部分动产享有所有权，尽管如此，德勤律师认为：

（1）因标的公司系于1995年由国有企业Fabryka Łożysk Tocznych w Kraśniku改制而来，依波兰法律规定，标的公司将继承该国有企业的所有权利（包括所有权）和义务，因此标的公司对原属于国有企业的全部动产享有所有权。

（2）根据波兰民法典，任何人占有动产即推定其为该动产的所有权人，除有第三人能够证明其为该动产的所有权人外。从标的公司提供给德勤律师的信息来看，目前尚无第三人对标的公司占有动产的所有权和法定占有状态提出异议。因此，目前无理由认为标的公司对该等无权属证明的动产不享有所有权。

（3）此外，根据波兰民法典，动产的无权占有人以所有人之名义善意、持续不间断地占有该等动产达到三年即取得该等动产的所有权，因此，即使存在第三方对标的公司的部分动产所有权提出质疑，标的公司亦可主张因上述三年法定取得时效之经过而取得对该等无权属证明动产的所有权。

结合德勤律师的专业意见并经核查，独立财务顾问认为，上述情况对本次交易不构成实质性障碍。

本次重大资产购买系购买标的公司的股权，不涉及债权债务的处理。

## 五、有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

标的公司拥有波兰轴承产品约8%的市场份额，位列第五，同时也是波兰本土最大的滚动轴承制造企业，主营业务明确。通过收购标的公司，本公司的整体经营规模、销售收入将得到明显提升，整体盈利水平预期将逐渐提高，有利于增强持续经营能力；本次交易完成后，本公司的主营业务不会因此发生变化，不存在可能导致公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

本次交易有利于公司进一步提升主营业务规模，增强持续经营能力，不存在违反法律、法规而导致公司无法持续经营的情形，亦不存在可能导致公司重组后主要资产为现金或无具体经营业务的情形。

## 六、有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易本身为非关联交易，交易的完成不影响上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人之间保持的独立性，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

## 七、有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

襄阳轴承根据现行有效的《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》等公司治理文件，已建立股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，从制度上保证股东大会、董事会和监事会的规范运作和依法履行职责。襄阳轴承已按照《公司法》、《证券法》及中国证监会的有关要求，建立了健全的组织结构和完善的上市公司法人治理结构。

综上所述，本次交易符合中国证监会发布的《上市公司重大资产重组管理办法》第十条的规定。

## 第七章 董事会对本次交易定价的依据及公平合理性分析

### 一、交易价格公允性分析

本次交易标的资产为标的公司89.15%的股权。本次交易中，根据中企华出具的中企华评报字(2013)第1105号《襄轴卢森堡投资有限公司拟收购Fabryka Łożysk Tocznych – Kraśnik S.A.的股权项目评估报告》，截至评估基准日2013年2月28日，标的公司的评估值兹罗提11,664.07万兹罗提（每股16.13兹罗提），用基准日平均汇率1.9711折算为人民币22,991.04万元。在此基础上，双方协商确定本次交易价格为每股16兹罗提，标的公司89.15%股权合计10,312.80万兹罗提（约合人民币20,327.56万元）。

从市场角度看，汽车零部件行业上市公司的市盈率和市净率水平如下：

序号	证券代码	证券简称	2012年12月31日 市盈率	2012年12月31日 市净率
1	002590.SZ	万安科技	95.14	1.75
2	600093.SH	禾嘉股份	86.34	4.63
3	002328.SZ	新朋股份	79.73	1.25
4	002703.SZ	浙江世宝	63.63	6.40
5	002283.SZ	天润曲轴	55.87	1.19
6	002684.SZ	猛狮科技	51.81	4.03
7	000980.SZ	金马股份	49.37	1.11
8	300237.SZ	美晨科技	49.30	1.65
9	000903.SZ	云内动力	46.73	1.21
10	002355.SZ	兴民钢圈	46.21	1.57
11	600482.SH	风帆股份	45.38	2.80
12	002126.SZ	银轮股份	43.79	1.48
13	002363.SZ	隆基机械	42.71	1.82
14	002536.SZ	西泵股份	39.67	1.19
15	002213.SZ	特尔佳	39.63	3.86
16	002593.SZ	日上集团	34.77	1.36
17	002553.SZ	南方轴承	30.72	2.16
18	002625.SZ	龙生股份	27.46	2.29
19	002488.SZ	金固股份	25.47	1.61
20	002434.SZ	万里扬	25.36	1.22
21	600699.SH	均胜电子	24.61	3.03
22	000581.SZ	威孚高科	24.40	2.51

序号	证券代码	证券简称	2012年12月31日 市盈率	2012年12月31日 市净率
23	300176.SZ	鸿特精密	24.10	1.89
24	002448.SZ	中原内配	22.12	1.94
25	002013.SZ	中航精机	21.93	2.07
26	000559.SZ	万向钱潮	21.55	1.96
27	300258.SZ	精锻科技	21.19	2.41
28	600081.SH	东风科技	21.03	2.83
29	002602.SZ	世纪华通	20.38	1.20
30	600480.SH	凌云股份	20.16	1.30
31	002284.SZ	亚太股份	19.30	1.49
32	002472.SZ	双环传动	19.01	1.53
33	300304.SZ	云意电气	18.95	2.07
34	002406.SZ	远东传动	18.52	1.09
35	002454.SZ	松芝股份	17.95	1.38
36	002101.SZ	广东鸿图	17.64	1.39
37	000338.SZ	潍柴动力	16.92	2.03
38	601311.SH	骆驼股份	15.49	2.42
39	002048.SZ	宁波华翔	15.42	1.45
40	002592.SZ	八菱科技	15.30	2.03
41	300100.SZ	双林股份	14.54	1.67
42	601799.SH	星宇股份	13.80	1.43
43	002662.SZ	京威股份	13.63	1.97
44	002085.SZ	万丰奥威	12.95	2.09
45	600660.SH	福耀玻璃	11.52	2.52
46	000887.SZ	中鼎股份	10.66	2.89
47	600742.SH	一汽富维	9.57	1.29
48	600741.SH	华域汽车	9.31	1.50
49	000700.SZ	模塑科技	9.21	1.41
	均值		30.21	2.03
	000678.SZ	襄阳轴承	247.21	2.28
	标的公司		32.35	1.34

样本选择范围：截至2012年12月31日，申银万国行业分类中归属汽车零部件行业的A股上市公司，同时剔除市盈率超过100倍或为负数的上市公司以及ST股票。

从上表可知，标的资产市盈率略高于同行业上市公司均值，市净率低于同行业上市公司均值；同时两个指标也都低于襄阳轴承的市盈率和市净率。

综上所述，本次交易价格作价公允、合理。

## 二、董事会发表的意见

董事会认为，对本次交易标的资产进行评估的北京中企华资产评估有限责任

公司及其经办评估师与本次交易标的资产的购买方和出售方除由于本次资产评估而形成的委托关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及可预期的利益或冲突，具有独立性；北京中企华资产评估有限责任公司具有相应评估资格，业务经验较为丰富，评估师依据相关准则实施了评估程序，其评估假设合理、评估方法适当、评估结果客观、公正，评估结果能反映标的股权的市场公允价值。

董事会同时认为，本次以收益法结果作为最终评估结论，符合本次收购的目的，其评估价值分析原理、计算模型及采用的折现率等重要评估参数选用适当，预期各年度收益或现金流量等重要评估依据及评估结论具有合理性。

### 三、独立董事发表的意见

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等规章、规范性文件及《襄阳汽车轴承股份有限公司公司章程》（以下简称“《公司章程》”）的规定，本公司独立董事就本次重大资产购买事项对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表如下意见：“本次重大资产购买涉及的标的资产的具体交易价格以具有证券从业资格的资产评估机构出具的资产评估报告确定的评估值为依据，由双方协商确定。本次交易价格的定价原则符合相关法律法规的规定。本次交易是公平、合理的，不会损害公司和股东的利益。”

#### 1. 关于评估机构的胜任能力及独立性

本次交易的评估机构为北京中企华资产评估有限责任公司。该评估机构具有证券业务资格，也具有较为丰富的业务经验，因此具备本次交易评估工作的胜任能力。该评估机构及其经办评估师与公司、波兰工业发展局等除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性。

#### 2. 关于评估假设前提的合理性

评估报告的假设前提能按照国家有关法规规定执行、遵循了市场通用的惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

### 3. 关于评估结论的合理性

评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合评估目的和目标资产实际情况的评估方法，实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致，评估结论合理。

4. 本次以收益法和市场法作为评估方法，并以收益法的结果作为最终评估结论，符合本次收购的目的，其价值分析原理、计算模型及采用的折现率等重要评估参数选用适当，预期各年度收益或现金流量等重要评估依据及评估结论具有合理性。

## 第八章 董事会就本次交易对上市公司的影响的讨论与分析

### 一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析

#### (一) 本次交易前上市公司财务状况分析

##### 1. 资产结构分析

本公司 2013 年 3 月 31 日、2012 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日的资产结构如下（单位：人民币万元）：

项目	2013 年 3 月 31 日		2012 年 12 月 31 日		2011 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 (%)
流动资产：						
货币资金	30,727.24	19.29%	10,412.34	7.89%	8,622.44	8.24%
交易性金融资产					1,125.86	1.08%
应收票据	4,161.10	2.61%	2,308.99	1.75%	3,941.03	3.77%
应收账款	17,480.75	10.98%	16,461.18	12.48%	14,970.74	14.31%
预付款项	748.16	0.47%	1,297.90	0.98%	3,081.73	2.95%
其他应收款	1,254.95	0.79%	853.81	0.65%	609.21	0.58%
存货	31,219.54	19.60%	29,360.77	22.26%	32,715.57	31.27%
其他流动资产					49.18	0.05%
流动资产合计	85,591.74	53.74%	60,694.99	46.01%	65,115.76	62.24%
非流动资产：						
长期股权投资	85.11	0.05%	85.11	0.06%	772.18	0.74%
固定资产	23,084.20	14.49%	23,391.31	17.73%	23,915.85	22.86%
在建工程	24,451.09	15.35%	21,551.84	16.34%	6,204.28	5.93%
无形资产	24,936.67	15.66%	25,073.04	19.01%	7,433.24	7.11%
递延所得税资产	1,107.99	0.70%	1,108.75	0.84%	1,174.24	1.12%
非流动资产合计	73,665.05	46.26%	71,210.04	53.99%	39,499.79	37.76%
资产总计	159,256.79	100.00%	131,905.03	100.00%	104,615.55	100.00%

2012 年底与 2011 年底相比，公司流动资产基本稳定，非流动资产方面，在建工程 and 无形资产有较大增长。在建工程增加是由于三环襄轴工业园建设，无形资产增长主要由于公司购买三环襄轴工业园建设所需土地。

2013 年一季度末与 2012 年底相比，公司流动资产有较大幅度增加，主要原因是公司非公开发行股份募集资金到账；公司非流动资产基本稳定。

## 2. 负债结构分析

本公司 2013 年 3 月 31 日、2012 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日的负债结构如下（单位：人民币万元）：

项目	2013 年 3 月 31 日		2012 年 12 月 31 日		2011 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 (%)
流动负债：						
短期借款	8,000.00	15.13%	10,000.00	12.69%	7,500.00	14.41%
应付票据	1,900.00	3.59%	1,814.60	2.30%	2,600.00	5.00%
应付账款	17,624.35	33.33%	17,155.09	21.77%	16,660.19	32.01%
预收款项	566.56	1.07%	697.25	0.88%	1,234.77	2.37%
应付职工薪酬	1,310.57	2.48%	991.95	1.26%	1,376.76	2.65%
应交税费	4,141.71	7.83%	4,200.95	5.33%	3,382.09	6.50%
应付利息			34.74	0.04%	95.25	0.18%
其他应付款	2,899.00	5.48%	26,972.12	34.23%	11,198.14	21.52%
一年内到期的非流动负债					4,000.00	7.69%
<b>流动负债合计</b>	<b>36,442.19</b>	<b>68.92%</b>	<b>61,866.70</b>	<b>78.50%</b>	<b>48,047.19</b>	<b>92.31%</b>
非流动负债：						
长期借款	7,800.00	14.75%	7,800.00	9.90%	3,000.00	5.76%
专项应付款	1,000.00	1.89%	1,000.00	1.27%	1,000.00	1.92%
其他非流动负债	7,631.31	14.43%	8,140.05	10.33%		
<b>非流动负债合计</b>	<b>16,431.31</b>	<b>31.08%</b>	<b>16,940.05</b>	<b>21.50%</b>	<b>4,000.00</b>	<b>7.69%</b>
<b>负债合计</b>	<b>52,873.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>78,806.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>52,047.19</b>	<b>100.00%</b>

2012 年底与 2011 年底相比，流动负债有较大增加，主要体现在其他应付款的增加，主要是公司为推进三环襄轴工业园建设而向三环集团借款所致；非流动负债方面，长期借款和其他非流动负债均有较大增长，长期借款为公司调整银行贷款结构所致，其他非流动负债主要是递延收益。

2013 年一季度末与 2012 年底相比，流动负债出现较大幅度减少，主要因为非公开发行股份募集资金到账后归还三环借款。

## 3. 偿债能力分析

本公司 2013 年 3 月 31 日、2012 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日的偿债能力指标如下：

项目	2013 年 3 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
资产负债率 (%)	33.20	59.75	49.75
流动比率 (倍)	2.35	0.98	1.36
速动比率 (倍)	1.49	0.51	0.67

2011年，公司启动三环襄轴工业园建设，导致公司流动资产减少和流动负债的增加，流动比率和速动比率均有下降；2013年1月，公司非公开发行股份收到的募集资金到账，提高了公司短期偿债能力。总体而言，至2013年3月31日公司货币资金为307,272,449.12元，货币资金较为充足。

#### 4. 现金流量分析（单位：人民币万元）：

项目	2013年1-3月	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	-4,765.71	-5,851.86	1,487.33
投资活动产生的现金流量净额	-1,597.09	-9,608.01	-3,274.38
筹资活动产生的现金流量净额	26,677.86	16,474.67	3,883.27
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.21	0.41	--
现金及现金等价物净增加额	20,314.86	1,015.21	2,096.22

##### （1）经营活动现金流量

2012年公司经营活动产生的现金流量净额同比减少493.45%，主要是由于本期应收账款余额增加、收到的销售货款中银行承兑汇票比重增加以及采购支出增加等原因所致；2013年1-3月，公司经营活动产生的现金流量同比减少14.99%，主要因为本期销售商品提供劳务所收到的现金减少。

##### （2）投资活动现金流量

2012年、2013年1-3月公司投资活动产生的现金流量净额分别同比减少193.43%、503.94%，主要是由于襄轴三环工业园投资支出增加。

##### （3）筹资活动现金流量

2012年公司筹资活动产生的现金流量净额同比增加324.25%，主要是由于本期三环集团的借款增加以及收到高新区财政局的产业发展基金增加所致；2013年1-3月公司筹资活动产生的现金流量净额同比增加601.09%，因本期定向增发募集资金到位所致。

#### （二）本次交易前上市公司经营成果分析

##### 1. 总体经营情况概述

公司可生产0、2、N、U、QJ、K等12类型2000多个品种的公制轴承和英制圆锥轴承，年生产能力超过3000万套，是国内最大的汽车轴承专业生产厂家，是我国

轴承出口五大基地之一。公司“ZXY”轴承除整车供应东风、解放、江淮、北京、南京、长安和“五十铃”N系列车型和其他各类汽车、拖拉机及机械配套维修外，还可为用户设计制造特殊用途的轴承及零件，现已形成重型、中型、轻型、微型、轿车等各种车型配套轴承的体系，产品远销欧美和东南亚。公司拥有全国唯一的专门从事汽车轴承研究、设计、开发的汽车轴承研究所和国家级汽车轴承技术中心，2012年11月，襄轴技术中心通过了国家发改委、科技部等五部委审批，进入“国家级企业技术中心”行列。

2010年，公司实现营业总收入78,760.56万元，较上年同期增长59.93%；实现净利润2,542.34万元，较比上年增长71.96%。2011年，公司实现营业总收入87,314.92万元，较上年增长10.86%；实现净利润2,584.21万元，比上年同期增长1.5%。2012年，公司实现营业收入76,135.59万元，较上年下降12.8%，实现净利润557.24万元，同比下降78.44%。经过2010年和2011年高速增长后，公司2012年营业收入和净利润出现下滑。

2011年，公司正式启动三环襄轴工业园建设。工业园一期工程——商用车轴承分厂和等速万向节分厂已于2011年5月28日正式开工建设。

2012年，在产品需求下滑、市场竞争日趋激烈的情况下，公司紧紧围绕“开发新市场、开发新客户、开发新产品”的经营思路，抢市场、争份额，取得了积极成果。在主机市场需求大幅下降的情况下，做到了减量不减份额，巩固和保持了市场占有率。2012年，三环襄轴工业园建设取得阶段性的进展，其中圆锥分厂现已大部分实现在新园区生产，传动轴分厂少部分设备投入生产。

## 2. 主营业务状况及经营成果分析

本公司2013年1-3月、2012年度及2011年度主要经营成果及指标如下（单位：人民币万元）：

项目	2013年1-3月	2012年度	2011年度
营业收入	17,518.13	76,135.59	87,314.92
营业成本	15,447.03	65,452.39	73,702.05
销售费用	989.84	4,094.04	4,778.38
管理费用	1,318.84	6,900.04	6,192.48
财务费用	219.57	890.05	867.52

项目	2013年1-3月	2012年度	2011年度
营业利润	-586.39	-1,567.34	2,096.15
利润总额	260.32	747.68	2,694.11
所得税	40.77	190.44	109.90
归属于上市公司股东的净利润	249.43	485.95	2,562.56
基本每股收益(元/股)	0.006	0.02	0.09
加权平均净资产收益率(%)	0.28	0.02	0.09

(1) 主营业务收入及成本分析(单位:人民币万元):

产品	2013年1-3月			2012年度			2011年度		
	主营业务收入	主营业务成本	毛利率	主营业务收入	主营业务成本	毛利率	主营业务收入	主营业务成本	毛利率
轴承	12,160.58	11154.58	8.27%	53,764.83	47,071.57	12.45%	62,952.71	53,569.77	14.90%
万向节	3,219.36	2486.52	22.76%	12,736.34	10,183.73	20.04%	14,025.39	11,232.65	19.91%
OEM	293.57	245.51	16.35%	1,633.10	1,360.91	16.67%	2,797.17	1,967.82	29.65%
十字轴	214.40	189.91	11.42%	1,266.08	1,146.35	9.46%	1,218.69	1,110.49	8.88%
合计	15,887.91	14076.52	11.40%	69,400.35	59,762.55	13.89%	80,993.96	67,880.74	16.19%

2012年以来,轴承产品需求下滑、市场竞争日趋激烈,公司采取了“开发新市场、开发新客户、开发新产品”的经营思路,抢市场、争份额,取得了积极成果。库存高价原材料及产成品成本结转,导致毛利率降低。公司主营业务收入同比下降是由于汽车行业生产销售下降,轴承产品国内需求下降。

(2) 期间费用及所得税

公司2011年和2012年期间费用基本稳定,主要因为公司实施较严格的预算管理,加强各项费用控制,节约项目支出。

(3) 盈利能力分析

2012年,在宏观经济和行业下行的背景下,公司归属于上市公司股东的净利润有较大幅度下降,毛利率也有一定下降。

2013年1-3月,公司营业收入同比下降21.12%,但是归属于上市公司股东的净利润同比上升127.8%,主要得益于原材料价格下降、产品结构调整和优质客户开发。

## 二、标的公司行业特征和经营情况分析

### （一）标的公司所在行业特性分析

标的公司目前的主要产品为轴承，主要用于汽车、铁路车辆、工程机械、农业机械、冶金机械等，包括汽车变速器、电动机，重型机械的后轴及变速箱、半挂车轴及减速器等。

因此，标的公司所属行业为机械基础件行业中的轴承行业。

#### 1. 产业政策

##### （1）中国产业政策

2009年5月12日，国务院发布《装备制造业调整和振兴规划实施细则》，提出提升基础部件等四大配套产品制造水平，夯实产业发展基础。重点发展大型、精密轴承，高精度齿轮传动装置，高压柱塞泵/电动机，轴承密封系统等基础部件。

2009年12月25日，工业和信息化部、科学技术部、财政部、国务院国有资产监督管理委员会联合发布《重大技术装备自主创新指导目录（2009年版）》，将大型薄板冷热连轧及涂镀层设备轴承、盾构机主轴承、中高档轿车轴承和1.5MW以上风力发电机组增速器轴承、主轴轴承、发电机轴承（包含1.5MW增速器轴承）等关键基础零部件列入该指导目录。上述关键基础零部件可优先列入政府有关科技及产品开发计划并给予产业化融资支持，享受国家关于鼓励使用首台（套）政策；产品开发成功后，经认定为国家自主创新产品的，优先纳入《政府采购自主创新产品目录》。

2010年5月26日，工业和信息化部发布《装备制造业技术进步和技术改造投资方向（2010年）》，将轴承作为基础零部件发展的重点方向之首，包括风力发电机增速器轴承、发电机轴承和主轴轴承、高速度、高精度数控机床轴承及电主轴、重型机械轴承、高速动车组轴承、城市轨道交通车辆轴承、轿车轮毂轴承单元、CT机轴承、重载卡车轮毂轴承单元、重载（100吨）铁路货车轴承、新型纺织机械（化纤设备）轴承。

2010年10月11日，工业和信息化部发布《机械基础零部件产业振兴实施方案》，将轴承列为机械基础零部件产业重点发展方向的首位，主要包括风力发

电机增速器轴承、发电机轴承和主轴轴承、核电站二级泵轴承、高速动车组轴承、重载（100 吨）铁路货车轴承、大型隧道全断面掘进机主轴承、水泥立磨机轴承、高速度、高精度数控机床轴承及电主轴、大型薄板冷热连轧及涂镀层生产线轴承、高速线材轧机轴承、森吉米尔轧机轴承、轿车三代轮毂轴承单元、重载卡车二代轮毂轴承单元、大型运输机轴承、CT 机轴承和新型纺织机械（化纤设备）轴承。

2011 年 3 月 29 日，中国机械工业联合会发布《“十二五”机械工业发展总体规划》，规划指出，“十二五”期间，机械工业必须千方百计地强化基础件、基础技术、基础工艺等机械工业的共性基础领域，将关键基础产品列入五个重点主攻领域之一，主要包括大型及精密铸锻件、关键基础零部件、加工辅具和特种优质专用材料。

2011 年 7 月，工业和信息化部装备工业司印发了《全国轴承行业“十二五”发展规划》。规划发展目标指出，至 2015 年，重大装备轴承的综合自主化率达 80% 以上。《全国轴承行业“十二五”轴承工艺装备发展指南》还提出“1、以立足国内，自主创新为主，同时鼓励对引进装备消化吸收再创新；2、先进适用；3、提高加工精度，提高加工效率，减轻劳动强度；4、提高自动化程度，提高稳定性和可靠性；5、节能降耗，有利于环境保护和员工职业健康；6、鼓励用先进技术改造传统装备，同时逐步推广装备再制造产业技术”六大发展原则。

2011 年 11 月 25 日，工业和信息化部印发了《机械基础件、基础制造工艺和基础材料产业“十二五”发展规划》。规划指出，“十二五”期间，选择带动性强、辐射作用大的高速、精密、重载轴承等 11 类机械基础件作为发展重点，以提高性能、可靠性和寿命为主攻方向，力争使其达到或接近国际先进水平。其中就包括长寿命高可靠性汽车轴承及轴承单元。

## （2）波兰产业政策

波兰政府鼓励轴承行业招商引资。

## 2. 行业发展现状

### （1）全球轴承行业发展概况

十六世纪，西方开始兴起了工业革命，到了十八世纪中期，轴承作为独立的机械元件开始出现。到二十世纪初，轴承技术进入了现代发展时期，开始形成了规模庞大的轴承行业。进入二十一世纪，轴承已是当代机械设备中不可或缺的基

础零部件，在各行业应用十分广泛。各类主机的工作精度、性能、寿命、可靠性等各项指标，都与轴承有着密切的关系。

### 全球轴承行业市场规模及预测

单位：百万美元

地区	2004	2009	2014E	2004~2009 年均增长率	2009~2014 年均增长率
亚太	14,200	25,500	41,500	12.4%	10.2%
北美	9,470	8,700	12,650	-1.7%	7.8%
西欧	10,260	10,550	13,650	0.6%	5.3%
其他地区	4,490	5,750	8,000	5.1%	6.8%
<b>合计</b>	<b>38,420</b>	<b>50,500</b>	<b>75,800</b>	<b>5.6%</b>	<b>8.5%</b>

数据来源：The Freedonia Group World Bearings (Industry study with forecasts for 2014 & 2019)

根据 The Freedonia Group 于 2010 年 6 月发布的全球轴承市场预测分析报告，全球球类轴承、滚子轴承和滑动轴承的需求量预计将以每年 8.5% 的速度增长，2014 年将达到约 760 亿美元。

从竞争格局来看，全球轴承行业高度集中，国际轴承工业主要被由以 SKF 为首的八大企业所垄断。世界八大著名轴承制造商为瑞典 SKF 公司，日本 NSK、NMB、NTN、JECKET、NACHI 公司，美国 TIMKEN 公司，德国 SCHAEFFLER (INA+FAG) 公司。从国别地区结构来看，美国、欧盟、日本占据了全球轴承市场的主要份额，目前我国约占全球轴承市场总额的 10%，已居世界第三位。

### 世界主要轴承制造商简况

国家	品牌及企业名称		主要产品
瑞典	SKF	瑞典斯温斯卡轴承制造公司	中大型冶金矿山机械轴承、汽车轴承
德国	Schaeffler (INA+FAG)	德国滚针轴承公司(INA)	滚针轴承及液压顶杆
		德国乔治沙佛公司(FAG)	中大型圆锥圆柱滚子轴承
日本	NSK	日本精工公司	小型低噪音轴承
	NTN	日本东洋轴承公司	汽车用等速万向节轴承、中型球轴承
	NMB	日本美倍亚株式会社	办公自动化微型轴承
	NACHI	日本不二越钢铁工业公司	中小型球轴承
	JECKET	日本捷太格特公司	汽车轴承、滚针轴承

国家	品牌及企业名称		主要产品
美国	TIMKEN	美国铁姆肯滚子轴承公司	英制圆锥滚子轴承

目前，全球轴承市场中超过 80% 的市场份额被八大轴承制造商所占有。世界轴承巨头的核心竞争优势在于：在最大的子行业汽车轴承占据较大的份额并形成牢固的地位、具有门类广泛的高附加值工业轴承产品系列、延伸轴承制造到遍布全球的相关服务领域。

### （2）波兰轴承行业发展概况

波兰的轴承产业与下游汽车、机械等相关工业的发展紧密相关，并在过去几年里经历了大规模的整合。

目前，波兰轴承市场份额排列前 5 名的公司如下：瑞典 SKF、日本精工 NSK、美国 Timken、Federal Mogul Bimet 和标的公司。

## 3. 行业进入壁垒

### （1）技术障碍

随着工业技术的发展，各种主机厂商对轴承提出了更多、更严格的要求，如高精度、高转速、高灵敏度、长寿命、高可靠性等。这一发展趋势除了对轴承加工设备和检测仪器有更高要求以外，更主要的是要求轴承行业企业有较强的技术开发能力，包括轴承选型、轴承设计、工艺设计、特殊检测方法、轴承安装调试等。这就要求行业企业有一支高素质的技术开发队伍，能够根据不断提高的市场需求有针对性地设计开发出高端的轴承产品。因此，本行业对新进入者有较高的技术门槛。

### （2）资本投入障碍

轴承在大多数情况下是作为高速转动支承或精密运动引导的部件，因此对零件加工精度、尺寸离散度和装配精度要求较高。对加工轴承零件的设备和仪器的精度和效率要求也很高，而高精度和高效率的设备需要较高的资金投入。

### （3）质量体系认证障碍

由于汽车等下游行业对轴承品质的严格要求，一些国际组织、国家和地区汽车行业组织等对零部件产品质量及其管理体系提出了标准要求，零部件供应商必须通过这些组织的评审，即第三方认证（如 ISO/ TS16949、ISO9001 国际质量体

系认证），才可能被选择为候选供应商，并由整车制造商、零部件总成商等进一步做出评审（即第二方认证），评审通过才能被接纳为全球采购体系的成员。

除此之外，一些国际著名零部件总成商、主机厂商等对轴承厂商管理方法也做了要求，要求供应商不断提高工艺管理和流程控制水平，符合各主机厂严格的产品质量标准。这种对质量体系以及管理方法的持续、跟踪要求是一项必须长期坚持的工作，后进入行业者能否持续符合上述要求，是其在此行业高端市场中立足的障碍之一。

#### （4）进入汽车零部件商、主机厂采购体系的障碍

汽车零部件总成商、主机厂非常重视轴承生产企业的综合实力，这些要求主要表现在：①供应商有较大的经济规模，保证每年数百万件的供货能力；②供应商产品有稳定的质量，要有完善的质量控制体系、环保安全体系和社会责任体系等；③有持续降低成本的能力，以分担整车厂商价格竞争的压力。

因此，轴承生产企业要与零部件总成商、主机厂商建立配套或战略合作关系一般都需要经过三至五年的考核认证（第三方认证和第二方认证），如需要经过样件试制、样件检测、疲劳测试、跑机试验、小批量供货等多个步骤和环节，一旦通过验证并进入其采购体系，则合作关系一般较为稳固和长久。这种关系形成后，就形成了现有轴承供应商的先发优势。随着整车和零部件同步开发和合作开发的进行，轴承企业往往在整车厂商推出新车型之前就介入配套总成的开发，一旦新车型推出，就成为指定的轴承供应商，合作较为稳定。这种先发优势也就是新进入行业者的重要壁垒之一。对于行业新进入者而言，只有其产品与现有供应商相比有非常显著的优势（比如技术、性能、价格），才有可能进入其采购系统，这在无形之中提高了行业门槛。

## （二）影响行业发展的有利和不利因素

### 1. 有利因素

（1）轴承行业仍然处于增长过程中，根据 The Freedonia Group 预测，全球球类轴承、滚子轴承和滑动轴承的需求量预计将以每年 8.5% 的速度增长，2014 年将达到约 760 亿美元。一方面由于汽车等下游行业产销量大，二是汽车等下游产品内部轴承数量在增加，如新装空调、改进座椅等都会增加汽车使用轴承的数量。

（2）波兰经济近年来持续稳定增长，为行业企业提供了良好的经营环境。

## 2. 不利因素

### (1) 部分上游原材料供应商、下游主机厂的强势

对于零部件企业尤其是中小零部件生产商而言，其上游供货商一般就是大型的工业原材料企业。如钢材、有色金属的生产商，与他们相比，中小零部件企业的议价能力和谈判能力相对较弱。

部分主机厂利用自身强势地位，为了自身利益而压缩零部件企业的利润空间。如当销量下滑企业需要减缩成本时，主机厂首先采用的措施就是压低零部件采购价格。而面对强势的主机厂，大部分零部件企业议价的主导能力不足。

### (2) 下游厂商对轴承生产企业装备水平要求不断提高

随着终端消费者/使用者对产品质量要求不断提高，轴承下游厂商对轴承产品质量要求也不断提高，这对轴承生产企业装备水平提出更高要求。

## (三) 行业技术、经营模式与波动性特征

### 1. 行业技术水平及技术特点

国际轴承生产巨头生产企业具有技术先发优势，尤其是高端技术领域。相比之下其他公司资金实力弱，研发投入不足，技术水平相对较低。

但随着中国等发展中国家轴承企业不断进步，产品的自主研发能力和批量生产的稳定性近年来都有了大幅提高，技术水平不断提升。

轴承行业的产品技术发展趋势包括：一是低噪音，二是长寿命，三是高精度；四是单元化，即轴承相关部件和轴承做成一体。

### 2. 行业特有的经营模式

轴承市场分为主机厂配套和维修市场两大类，两类市场经营模式不同：其中主机厂配套模式通常采用订单式生产，需先通过主机厂供应商认证成为其合格供应商，再进行具体产品的开发和试验，通过产品认证后根据主机厂的订单进行大规模、批量化、标准化的产品生产，确保产品的质量符合国家标准及客户要求；维修市场一般采取代理商代理的模式。

目前轴承行业企业的经营模式一般以主机厂配套为主，所以轴承行业企业与主要客户维持长期、稳定的合作关系是经营活动的关键。

### 3. 行业季节性、周期性、区域性

轴承是汽车、工程机械、农业机械等产品的有机组成部分，更是其维修、保养过程中不可或缺的重要产品，因此，轴承行业的周期性不明显。受下游季节性影响，轴承行业具有一定季节性。

由于汽车等下游企业要求相关配套零部件厂商能够及时提供产品和售后服务，因此轴承等配套零部件厂商一般位于汽车等下游企业周围。轴承企业的服务半径通常在 300-500 公里左右。因此，轴承行业具有区域性。

#### （四）标的公司的核心竞争力及行业地位

##### 1. 核心竞争力

###### （1）较高的企业知名度

标的公司拥有 60 多年轴承生产经验，轴承产品质量较高，在欧洲尤其是波兰有较高企业知名度。

###### （2）优良的客户资源

标的公司客户资源优良，主要客户为世界知名一流厂商，比如：标的公司为瑞典重卡厂商 SCANIA 供应轴承，SCANIA 是重卡行业中的优质品牌；标的公司是德国 BPW 集团供应商，BPW 是欧洲最大的拖车制造商，该公司拖车车轴的保修期为同行业中最长；小型轿车方面，标的公司向标致雪铁龙集团供应轴承产品，该集团对轴承产品品质要求非常高；方向盘轴承方面，标的公司正在供应 GKN 公司，其为欧洲最大的传动系统厂商；电机方面，标的公司为德国最大的电机工具行业 SEW 供应轴承产品；电动叉车方面，标的公司为德国最大的电动叉车厂商（三菱在德国的合作公司）供应轴承产品；农业机械方面，标的公司为欧洲著名厂商 CLAAS 提供轴承产品。同时，标的公司为波兰铁路车辆供应轴承产品。

另一方面，标的公司目前在上述优质客户的整体供应链份额中占比仍然有限。交易完成后，公司将利用标的公司对上述优质客户已建立的供应商资质，整合双方力量，加大对前述优质客户的推广和产品供应。

###### （3）完整的研发、生产和质量保证体系

标的公司工厂能够利用自身能力进行新轴承开发：标的公司具备轴承产品所需的完整设计、制造、检测、试验等技术；标的公司拥有工具车间，可以根据需

要制造生产所需的各种工具；标的公司可以根据需要生产一些机械和设备，特别是技术要求比较高的机械，这样可以保证标的公司轴承产品的质量。

标的公司拥有从轴承设计、制造、检测、试验，以及到工具、磨具、专用设备制造等制造相关技术人员。标的公司拥有多年轴承生产经验，拥有 1,600 多个轴承品种，尤其近年来，开发了大量的新产品。这些新产品很多是为重要客户提供前期研发、小批量试生产，这些新产品将成为标的公司未来几年新的增长点。

#### （4）灵活的经营方式

标的公司经营机制比较灵活，开发能力强，可以接受一些特殊的订单，如专用轴承。这些特殊的订单产品系列利润率较高。

#### （5）良好的区位

标的公司位于德国、俄罗斯、乌克兰等国中间，拥有非常明显的区域优势，同时其属于欧盟，所以在交通、关税、物流、客户服务等方面非常便捷。这样，德国、俄罗斯等需求量比较大的市场都在其配套服务半径之内，为今后发展提供了很好的区域优势。

#### （6）优良和稳定的人力资源

目前，机械行业发展需要大量技术、技能人员。由于标的公司属于当地规模较大企业，员工专业技能较高，流失率较低，用工队伍稳定。同时，标的公司所处波兰卢布林省拥有大学，克拉西尼克市拥有中专学校，标的公司能够获得充足的工程师、技工等各层次人才。

虽然标的公司位于欧盟，但劳动力成本低于德国、法国等国，波兰劳动力成本相对较低，同时，卢布林劳动力成本在波兰国内也处于较低水平。

标的公司优良的人力资源，为未来经营提供稳定的人才支持。

#### （7）铁路航空准入

标的公司历史悠久，为波兰轴承行业发展做出了重大贡献，与波兰政府及相关部门建立和保持了良好联系。同时依托自身较强的研发实力，标的公司获得了航空零件、铁路车辆轴承行业许可，并拥有波兰唯一铁路车辆轴承生产许可证。

## 2. 行业地位

标的公司拥有波兰轴承产品约 8% 的市场份额，位居第五，同时也是波兰本土最大的滚动轴承制造企业。

### 三、交易完成后对上市公司的影响

本次交易基准日为 2013 年 2 月 28 日，标的公司的审计、评估均以 2013 年 2 月 28 日作为基准日。由于襄阳轴承于 2013 年 1 月 9 日完成非公开发行股份。发行完成后，襄阳轴承资产负债率较 2012 年 12 月 31 日变动较大。为了合理分析本次交易对上市公司的财务影响。财务状况分析以襄阳轴承 2013 年 3 月 31 日的财务数据为基础，标的公司以经审计的 2013 年 2 月 28 日的财务及评估数据为基础。

#### （一）本次交易的必要性分析

##### 1. 本次交易是公司实现国际化战略的有力举措之一

目前，以 SKF 为首的世界知名轴承制造厂商均为国际化经营，生产和销售遍布全球，并分享了国际轴承市场的大部分市场份额。

公司将“进一步进军国际市场、逐步实现国际化”作为今后的主要发展目标之一。虽然公司大力开拓海外业务并且取得佳绩，被商务部、发改委批准为“国家汽车及零部件出口基地企业”，但公司产品国外销售占比依然较低，国际化运营经验有限。

在欧洲相对经济低谷时机，收购具有一定经营规模的欧盟地区企业，有利于公司在成本相对较低的情况下迅速在欧盟拥有生产、研发、销售基地，并以此为平台更快、更大规模地进入欧美市场，加速实现国际化经营布局，同时取得更多国际运作经验，逐步取得国际竞争中的有利位置。

##### 2. 本次交易是公司向综合性轴承制造商转变的较佳途径

公司主要产品为轴承和万向节，目前主要应用于汽车行业，下游行业相对单一。虽然近年中国汽车行业发展迅速，但随着汽车市场需求趋稳，单一的下游行业将给公司带来较高的依存度风险。

标的公司目前的轴承产品除应用于汽车行业外，还广泛应用于采矿设备、铁路车辆、冶金机械、农业机械等领域，总体应用领域较公司更为广阔。

通过本次交易，公司将快速获得汽车之外行业轴承生产工艺、技术，以改变

对汽车行业的单一依赖，并实现从中国专业轴承制造商向国际化综合轴承生产企业商转变。

### 3. 本次交易是公司进一步进军欧美市场的战略举措

欧洲、北美和是轴承行业除亚洲之外的最大的市场，目前公司已经在以我国本土为基地的亚洲取得业绩，如果公司想实现进一步发展，必须在逐步欧洲和北美开拓市场份额。

由于运输、后续服务等因素，轴承产品的最佳服务半径有一定的限制，通过本次交易，公司将在波兰拥有生产基地，靠近德国、法国等汽车工业发达市场，有利于公司的业务拓展。

此外，包括轴承在内的中国商品出口在海外频遭国外贸易保护措施，公司通过本次收购实现走出去，能够大幅减少国际贸易壁垒，稳步进军欧美市场，公平参与国际市场竞争。

### 4. 选择标的公司作为收购对象的具体原因

标的公司拥有 60 多年轴承生产经验，在波兰具有较高的企业知名度。其拥有波兰轴承产品约 8% 的市场份额，位居第五，同时也是波兰本土最大的滚动轴承制造企业。标的公司的客户包括瑞典重卡厂商 SCANIA，德国 BPW 集团，法国标致雪铁龙集团、德国 SEW 等世界一流厂商，同时拥有良好的区位优势以及优良和稳定的人力资源，其新轴承开发能力，以及完整的研发、生产和质量保证体系，灵活的经营方式，都是公司本次决定收购标的公司的重要原因。

## (二) 对上市公司财务状况的影响分析

### 1. 资产构成比较分析（单位：人民币万元）：

项目	襄阳轴承		标的公司	
	金额	比例	金额	比例
流动资产：	85,591.74	46.01%	22,968.58	56.83%
其中：货币资金	30,727.24	7.89%	252.32	0.62%
应收账款	17,480.75	12.48%	6,893.49	17.06%

项目	襄阳轴承		标的公司	
	金额	比例	金额	比例
存货	31,219.54	22.26%	15,535.60	38.44%
非流动资产：	73,665.05	53.99%	17,445.08	43.17%
其中：固定资产	23,084.20	17.73%	15,928.48	39.41%
资产总计	159,256.79	100.00%	40,413.66	100.00%

(1) 资产总额增长

本次交易完成后，标的公司报表将纳入上市公司合并报表范围，上市公司资产规模增长。按本次交易额20,327.56万元计算，交易完成后公司资产总额约为20.66亿元，较上市公司2013年3月31日资产总额增长比例约为29.76%。

(2) 非流动资产占资产总额的比例仍保持重资产特征

上市公司和标的公司均为机械基础件轴承行业生产企业。此类企业往往具有重资产特征。非流动资产占资产总额的比重较大。上市公司2013年3月31日非流动资产占资产总额的比例为53.99%。标的公司2013年2月28日非流动资产占资产总额的比例为43.17%。本次交易完成后，标的公司的实物资产将按照公允价值计价，并纳入上市公司合并报表。本次交易完成后，上市公司非流动资产占资产总额的比例约为47.46%。上市公司非流动资产占资产总额的比例仍保持重资产特征。

2. 负债构成比较分析（单位：人民币万元）：

项目	襄阳轴承		标的公司	
	金额	比例	金额	比例
流动负债	36,442.19	78.50%	16,288.00	66.86%
非流动负债	16,431.31	21.50%	8,071.68	33.14%
负债合计	52,873.50	100.00%	24,359.68	100.00%
资产负债率	33.20%		60.28%	
流动比率	2.35		1.41	
速动比率	1.49		0.46	

(1) 负债规模增长

本次交易完成后，标的公司报表将被纳入上市公司合并报表范围。由于本次交易，上市公司将增加银行借款2.03亿元。上市公司合并报表负债总额将为9.76

亿元。上市公司合并报表负债合计将较2013年3月31日增长4.47亿元，增长幅度为84.52%。

## (2) 资产负债率变动

上市公司于2013年1月完成非公开发行股份。上市公司2013年3月31日资产负债率为33.20%。标的公司2013年2月28日资产负债率为60.28%。考虑上市公司为该项交易拟增加借款2.03亿元。收购完成后，上市公司合并报表资产负债率将为47.22%，上市公司资产负债率处于合理水平。公司资产负债率有利于其向银行获取信贷资金。未来上市公司将在保证正常生产经营及合理负债水平的基础上逐步偿还相关银行借款。

## (三) 持续经营和盈利能力分析

### 1. 标的公司预期盈利能够覆盖相关借款利息费用

标的公司经审计主要盈利指标如下（单位：人民币万元）：

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
营业收入	6,823.92	50,821.60	53,884.27
营业成本	6,343.62	44,003.36	46,576.29
毛利	480.30	6,818.24	7,307.99
管理费用	781.87	4,263.86	4,236.38
营业利润	-611.62	592.49	636.66
净利润	-589.12	704.83	503.01

受到欧洲债务危机影响，2012年下半年开始，标的公司主要下游客户均受到了不同程度的影响，标的公司的盈利能力受到一定影响，2012年标的公司较2011年呈现下滑。另外2013年1-2月，标的公司受季节性影响经营处于亏损状态。根据德勤华永出具的德师报(核)字(13)第E0002号号《盈利预测审核报告》，标的公司2013年净利润将达到371.2万元。

按2013年9月1日起开始计息计算，本公司2013年需支付有关本次并购欧元贷款利息接近15万欧元（按照2013年5月17日汇率7.9871计算约合119.81万元人民币），其后每年利息（若贷款展期）约为45万欧元（约合359.42万元人民币）。标的公司净利润将能够覆盖公司因该项交易所支付的借款费用。

## 2. 折旧费及商誉减值风险将增加公司合并利润表层面盈利压力

本次交易属于非同一控制下企业合并，本次交易完成后，上市公司将标的公司报表纳入合并报表，需将交易价格分摊至可辨认资产和负债，如有差额将计入商誉。上述资产分摊的公允价值高于账面价值而带来的折旧摊销费用以及商誉的减值风险将增加公司合并利润表层面的盈利压力。

## 3. 通过后续整合提升上市公司盈利能力

2012年、2011年上市公司实现营业收入分别为7,613.56万元和8,731.49元，净利润分别为557.24元和2,584.21万元。上市公司2012年净利润较2011年下降主要是由于国内外大环境不佳和汽车行业增长放缓造成的。随着市场逐步走出低谷，公司盈利能力将逐步增强。

总体而言，本次交易完成后，由于拟收购标的的主营业务与公司主营业务基本相同，交易完成后公司整体主营业务实力将得到显著提升。公司将进一步加强与标的公司整体研发能力、生产能力、销售渠道的整合，实现未来经营能力的持续增长。

### （四）本次交易完成后公司的主营业务、发展战略、竞争优势及劣势

#### 1. 主营业务及发展战略

本次交易完成后，公司的主营业务未发生变化，仍然为轴承产品的研发、生产和销售。根据德勤律师的意见，标的公司变更为外资控股的企业后，其在波兰的法律环境不会发生变化，如其适用的税率不会发生变化、其拥有的永久用益权不受影响。

本次交易完成后，公司将重点整合双方客户、研发等资源，着力提升公司在国际及国内市场竞争力，具体措施如下：

##### （1）全球化经营

在研发方面，公司国内拥有襄阳轴承国家级研发中心，在欧洲则以标的公司研发基地为基础，未来筹建波兰（华沙）研发中心及法兰克福研发中心等，吸引国际人才。销售体系方面，公司已建立华沙国际贸易公司、法兰克福国际贸易、奥地利销售公司、上海国际贸易公司，同时正在美国和印度筹建销售机构。

本次收购完成后，公司将成为在中国、波兰均有资产、业务和雇员的跨国公司，公司将以此为基础，继续贯彻内外结合的发展战略，将产业链延伸至海外，参与国际竞争。公司将全球配置资源，在技术条件最好、能力最强的地方做研发，在制造成本最低的地方进行生产，在融资成本最低的地方融资，在市场最好的地方销售，将公司打造成为拥有全球产业链的跨国公司。

#### （2）多品类轴承生产

目前，公司轴承产品绝大部分应用于汽车领域，而标的公司在汽车、铁路车辆、工程机械、农业机械、冶金机械等领域均有涉及。收购完成后，公司除继续做大做强汽车轴承外，将充分整合标的公司在非汽车领域的技术和经验，拓展公司产品种类。

此外，收购完成后，公司将标的公司优质产品如铁路车辆轴承、矿山机械轴承等引入国内；同时将襄阳轴承优质汽车轴承在波兰等国推广。

#### （3）充分整合拓展客户资源和营销体系

本次交易完成后，公司整合双方现有欧洲优质客户资源，同时利用标的公司的研发和生产平台，获取更多的欧美优质客户；同时通过整合双方销售渠道，扩大销售。

#### （4）充分整合双方技术、制造工艺优势

通过整合襄阳轴承和标的公司的各自技术、工艺优势，提高整体技术水平和产品质量。同时，在客户资源多元化基础上，公司将加大新产品研发，培育新的利润增长点。

#### （5）充分整合双方供应链资源

本次交易完成后，通过整合双方供应链，公司采购方面议价能力将进一步提高。同时通过全球采购体系，获得优质原材料和半成品。

## 2. 竞争优势

通过本次交易，双方将在客户资源、技术、区位等多个方面产生协同效应，大幅提升公司竞争实力，增强盈利能力，促进公司业务发展。

#### （1）销售优势

本次交易完成后，本公司的客户资源将扩大，销售渠道更加多元化，覆盖了中国和欧洲的汽车整车厂商、代理厂商。销售覆盖区域将得到进一步扩展，覆盖亚洲、欧洲和北美。整合将分散公司市场风险，有效增强和巩固公司销售实力。

## （2）产品优势

标的公司产品已在欧洲获得相当的市场认知和市场地位，得到客户广泛认可；同时，襄阳轴承产品已拥有较强竞争力和较高国际知名度。

产品种类方面，双方合作后，可以满足不同行业、不同层次客户需求，更快更有效开拓国际市场。

## （3）技术优势

襄阳轴承和标的公司均具备较强的技术创新和产品研发能力，储备了经验丰富、研发能力强的人才队伍，并且拥有各自优势领域。本次交易完成后，公司将在产品技术及研发方面充分整合，发挥技术优势。

通过整合双方的技术和研发实力，引进高端研发人员，使公司轴承研发实力跻身国际一流水平。

## （4）规模优势

公司属于中国规模较大的轴承生产企业，标的公司拥有波兰轴承产品约8%的市场份额，位列第五，同时也是波兰本土最大的滚动轴承制造企业。收购完成后，公司产能产量将得到较大提升，产生规模优势。

## 3. 竞争劣势

本次交易完成后，公司与标的公司在公司治理、管理机制、生产经营、企业文化等方面的有机整合尚需时日，整合效果有待考验。此外，本次交易完成后，公司资产规模、人员规模、管理机构等都将迅速扩大，与此对应的公司运营、组织架构和管理体系亦将趋于复杂，这将对公司的经营管理水平提出更高的要求和挑战。

## 第九章 财务会计信息

### 一、标的公司最近两年一期的财务报表

根据德勤华永出具的德师报(审)字(13)第 P1788 号审计报告,标的公司最近两年一期的财务报表如下:

#### (一) 合并资产负债表(单位:人民币万元)

项目	2013年2月28日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动资产:			
货币资金	252.32	585.70	1,502.39
应收账款	6,893.49	6,614.94	5,925.44
预付款项	0.24	3.63	1.36
其他应收款	191.79	106.14	98.15
存货	15,535.60	14,875.92	14,018.45
其他流动资产	95.15	80.91	83.92
流动资产合计	22,968.58	22,267.24	21,629.70
非流动资产:			
投资性房地产	46.29	48.11	43.26
固定资产	15,928.48	16,189.39	13,431.78
在建工程	854.95	410.87	600.63
无形资产	183.61	207.63	241.83
递延所得税资产	431.75	396.17	604.73
非流动资产合计	17,445.08	17,252.16	14,922.23
资产总计	40,413.66	39,519.40	36,551.94
流动负债:			
短期借款	5,748.61	5,639.61	3,658.78
应付账款	6,449.62	4,458.25	5,513.80
预收款项	-	20.21	18.75
应付职工薪酬	1,855.77	1,964.96	1,984.91
应交税费	847.16	1,316.91	1,326.44
其他应付款	929.65	527.19	881.95
一年内到期的非流动负债	457.18	464.96	287.86
流动负债合计	16,288.00	14,392.10	13,672.48
非流动负债:			
长期借款	4,529.22	4,675.05	5,234.73
长期应付款	3,510.87	3,363.06	2,731.34
递延所得税负债	31.60	28.36	9.08
非流动负债合计	8,071.68	8,066.47	7,975.16
负债合计	24,359.68	22,458.56	21,647.64
股东权益:			
股本	21,872.44	21,872.44	18,130.84
资本公积	-	-	3,741.60
盈余公积	367.30	367.30	312.79

项目	2013年2月28日	2012年12月31日	2011年12月31日
未分配利润	1,450.75	2,040.50	1,405.77
外币报表折算差额	-7,636.50	-7,219.41	-8,686.71
归属于母公司股东权益合计	16,053.98	17,060.84	14,904.30
股东权益合计	16,053.98	17,060.84	14,904.30
负债和股东权益总计	40,413.66	39,519.40	36,551.94

## (二) 合并利润表 (单位: 人民币万元)

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
一、营业收入	6,823.92	50,821.60	53,884.27
二、营业成本	6,343.62	44,003.36	46,576.29
营业税金及附加	116.31	754.96	821.33
销售费用	24.05	205.22	153.50
管理费用	781.87	4,263.86	4,236.38
财务费用	62.68	664.52	1,283.53
资产减值损失	107.03	337.19	176.58
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	-611.62	592.49	636.66
加: 营业外收入	3.02	488.59	306.34
减: 营业外支出	18.20	58.11	100.51
其中: 非流动资产处置损失	6.79	-	-
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	-626.80	1,022.97	842.49
减: 所得税费用	-37.67	318.13	339.48
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	-589.12	704.83	503.01
归属于母公司所有者的净利润	-589.12	704.83	503.01
六、其他综合收益	-417.09	1,467.29	-2,387.65
七、综合收益总额	-1,006.22	2,172.13	-1,884.64
归属于母公司所有者的综合收益总额	-1,006.22	2,172.13	-1,884.64
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

1-2月系波兰冬季。由于天气寒冷,生产经营消耗的成本相对较高。1-2月系标的公司生产淡季。2013年1-2月标的公司营业利润处于亏损状态。随着欧洲经济逐步走出低谷及季节性影响的消除,标的公司的盈利能力将逐步提升。

## (三) 合并现金流量表 (单位: 人民币万元)

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
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	6,233.80	51,463.79	53,664.94
收到其他与经营活动有关的现金	35.09	119.74	155.61
经营活动现金流入小计	6,268.89	51,583.53	53,820.55
购买商品、接受劳务支付的现金	2,528.80	32,327.23	35,605.13
支付给职工以及为职工支付的现金	2,600.40	15,301.42	15,001.31
支付的各项税费	657.48	1,916.74	885.59
支付其他与经营活动有关的现金	295.09	801.74	1,083.04
经营活动现金流出小计	6,081.77	50,347.12	52,575.07
经营活动产生的现金流量净额	187.12	1,236.40	1,245.48
二、投资活动产生的现金流量:			

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	395.45	744.37
投资活动现金流入小计	-	395.45	744.37
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	621.52	2,375.34	2,079.44
投资活动现金流出小计	621.52	2,375.34	2,079.44
投资活动产生的现金流量净额	-621.52	-1,979.88	-1,335.07
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	3,741.60
取得借款收到的现金	6,956.81	69,893.41	65,906.61
筹资活动现金流入小计	6,956.81	69,893.41	69,648.21
偿还债务支付的现金	6,734.17	69,353.71	67,621.87
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	111.13	811.01	971.09
筹资活动现金流出小计	6,845.29	70,164.71	68,592.96
筹资活动产生的现金流量净额	111.52	-271.30	1,055.25
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-9.58	94.85	150.18
五、现金及现金等价物净(减少)增加额	-332.46	-919.93	1,115.84
加：期(年)初现金及现金等价物余额	548.91	1,468.84	353.00
六、期(年)末现金及现金等价物余额	216.44	548.91	1,468.84

## 二、标的公司非经常性损益情况

标的公司非经常性损益情况如下（单位：人民币元）：

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
非流动资产处置损益	-67,941.60	3,954,530.26	2,024,821.79
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-83,801.14	350,272.14	33,472.04
所得税影响额	28,831.12	-817,912.46	-391,075.83
合计	-122,911.62	3,486,889.94	1,667,218.00

标的公司非经常性损益占净利润的比例如下（单位：人民币元）：

项目	2013年1-2月	2012年度	2011年度
营业收入	68,239,222.46	508,216,000.63	538,842,749.85
净利润	-5,891,238.46	7,048,330.16	5,030,093.42
非经常性损益	-122,911.62	3,486,889.94	1,667,218.00
扣除非经常性损益后净利润	-5,768,326.84	3,561,440.22	3,362,875.42
非经常性损益占净利润的比例	2.09%	49.47%	33.14%

2011及2012年度，由于标的公司非流动资产处置损益金额较大，非经常性损益占净利润的比例较大。2012年受欧债危机影响，标的公司营业收入较2011年略有下降，下降幅度为6.03%。随着标的公司财务费用从2011年的1,283.53万元下降到2012年的664.52万元，标的公司2012年扣除非经常性损益后净利润较2011年增长19.86万元，增长幅度达到5.90%。

## 三、标的公司盈利预测

### （一）盈利预测表

根据德勤华永出具的德师报(核)字(13)第 E0002 号审核报告, 标的公司 2013 年、2014 年和 2015 年的盈利预测如下:(单位: 人民币万元)

项目	2013 年 1-2 月 已审实现数	2013 年 3 月 未审实现数	2013 年 4-12 月 预测数	2013 年度 预测数
一、营业收入	6,823.9	3,765.9	39,472.3	50,062.1
二、营业成本	6,343.6	3,245.0	33,720.3	43,308.9
营业税金及附加	116.3	58.8	460.9	636.0
销售费用	24.0	30.1	156.4	210.5
管理费用	781.9	289.3	3,365.0	4,436.2
财务费用	62.7	65.5	671.2	799.4
资产减值损失	107.0	0.0	0.0	107.0
三、营业利润	-611.6	77.2	1,098.5	564.1
加: 营业外收入	3.0	34.6		37.6
减: 营业外支出	18.2	69.5		87.7
其中: 非流动资产处置损失				
四、利润总额	-626.8	42.3	1,098.5	514.0
减: 所得税费用	-37.7	6.6	173.9	142.8
五、净利润	-589.1	35.7	924.6	371.2

## (二) 盈利预测的编制基础

标的公司的盈利预测是在 2011 年度、2012 年度及 2013 年 1-2 月已审计的经营业绩基础上, 以现时的经营能力, 结合 2012 年的投资计划、经营计划、财务收支计划及其他有关资料为依据的基础上, 以及盈利预测报告中所述的各项假设的前提下, 本着谨慎性原则而编制的。编制本盈利预测报告所采用的会计政策与德勤华永出具的审计报告德师报(审)字(13)第 P1788 号所编制的财务报表时所采用的主要会计政策无任何重大的差异。上述盈利预测报告已经德勤华永审核并出具德师报(核)字(13)第 E0002 号《盈利预测审核报告》。

## (三) 盈利预测的基本假设

1. 波兰政治、经济、法律、文化等环境因素或波兰宏观调控政策无重大变化;
2. 标的公司相关会计政策、会计估计不会发生重大变化;
3. 标的公司从事生产经营所遵循的波兰有关法律、法规、部门规章、行业规定和行业质量标准、税收政策和所在地区的社会经济环境与目前状况相比无重大变化, 生产经营业务涉及的借款利率和外汇市场汇率将在正常范围内波动;
4. 波兰政府对标的公司所属行业政策将不会发生重大改变, 标的公司集团与客户和供应商签订的购销合同不会发生重大调整, 并能根据合同规定如期履行;
5. 标的公司的生产经营计划、销售计划、固定资产投资计划、融资计划能如期

实现且无重大变化；

6. 标的公司的生产经营将不会因劳资争议以及其他董事会不能控制的原因而蒙受不利影响；

7. 标的公司高层管理人员无舞弊和违法行为而造成的重大不利影响；

8. 标的公司产品的市场需求和价格在预测范围内变动，生产经营所需的材料、能源供求状况和价格及人力资源成本在预测范围内变动；产量的波动符合历史波动的周期性规律；

9. 标的公司的相关组织机构及管理层不会发生重大变化；

10. 标的公司企业经营发展计划如期实现，无重大变化；

11. 标的公司在预测期间不存在其他重大资产交易的计划；

12. ARP 有意向将其持有的标的公司的 89.15% 的股权转让给襄阳轴承，预计转让股份共计 6,445,500 股，其中 A 类股份为 4,445,500 股，具有自动赎回权的 B 类股份为 2,000,000 股。根据相关协议，如果欧洲委员会颁布了要求归还财政援助的决定，则标的公司有义务采取股权回购方式归还从 ARP 收到的所有公共援助以及利息。本合并盈利预测以欧洲委员会不会颁布要求归还财政援助的决定为前提；

13. 无其他不可抗拒及不可预见因素造成重大不利影响。

#### （四）盈利预测说明

##### 1. 收入预测（单位：人民币万元）

项目	1-12 月 已审实现数	2012 年 1-2 月 已审实现数	2013 年 3 月 未审实现数	4-12 月 预测数	合计
滚球轴承	19,230.20	2,298.90	1,104.50	14,889.30	18,292.70
锥形轴承	17,748.50	2,839.20	1,575.90	13,681.60	18,096.70
圆柱滚子轴承	2,285.00	100.40	112.30	1,922.80	2,135.50
球面滚柱轴承	1,416.60	340.50	172.90	1,051.70	1,565.10
环和套管	1,822.30	258.70	138.50	1,254.30	1,651.50
其他产品	7,749.30	929.60	615.40	6,254.80	7,799.80
其他业务收入	569.70	56.60	46.40	417.80	520.80
合计	50,821.60	6,823.90	3,765.90	39,472.30	50,062.10

标的公司的产品主要是各系列的轴承产品，主要的应用领域在汽车产业及农业机械产业，标的公司的轴承产品在波兰国内的市场占有率约为 8%，在欧盟市场的占有率约为 0.8%。标的公司的其他业务收入来自于标的公司自营酒店、度假村

及健康理疗中心的收入，占全部收入的比例比较稳定，2012 年及 2013 年预测期均保持在 1%左右。

2013 年第一季度的亏损集中在 2013 年 1-2 月。由于受到欧盟汽车市场低迷和农业机械市场季节性因素的影响，2013 年 1-2 月份的订单数量显著下降，造成 2013 年第一季度收入呈现下降的趋势，同时造成标的公司 2013 年预测全年营业收入较 2012 年同期下降 1.49%。2013 年 3 月份，随着欧盟汽车市场行情的好转，标的公司的订单数量有所增长，例如从 Manga Group 和 PSA Group 获得订单数量是显著增长的。自 2013 年 3 月份开始，伴随着农业机械市场高峰期的到来，标的公司的销售收入持续上升，2013 年第二、三及四季度的月平均预测销售额约为 4,400 万元人民币，月度预计实现的净利润约为 156 万元人民币，因此标的公司 2013 年 4-12 月预测期的销售收入及净利润预计将得以实现。

滚球轴承产品是标的主要产品，该产品的销售收入占 2012 年全年收入总额的 37.84%，而这样的产品结构在 2013 年仍将得到延续，预计 2013 年滚球轴承产品销售收入占收入总额的比例为 36.54%。购买该类产品的用户包括 Magna Group, PSA Group, GKN 和 SCANIA，主要用于精密部件的连接部位，特别是用于变速箱中。

2013 年预测全年滚球轴承产品销量较 2012 年全年上升 1.66%，变动幅度不大，主要是由于该类产品的整体市场行情较为稳定，且标的公司的产品具有良好的竞争优势，市场占有率基本维持不变。

从季度的变化来看，该类产品在第二、第三季度的销量显著高于第一和第四季度，这与农业机械行业的季节性波动行情一致。受到欧盟汽车市场低迷的影响，同时为了维持标的公司产品的销量及市场占有率，标的公司采取了降价销售的策略，因此该类产品 2013 年第一季度的销售价格显著低于 2012 年的平均销售价格。随着农业机械行业高峰期的到来，2013 年第二、三和四季度的平均销售价格有所回升。预计 2013 年全年销售平均价格较 2012 年下降 6.45%。

锥形轴承产品也是标的主要产品，该产品的销售收入占 2012 年全年收入总额的 34.92%，而这样的产品结构在 2013 年仍将得到延续，预计 2013 年滚球轴承产品销售收入占收入总额的比例为 36.15%，该产品主要用于方向性部件的连

接部位。

2013年预测全年锥形轴承产品销量较2012年全年上升3.07%，变动幅度不大，主要是由于该类产品的整体市场行情较为稳定，且标的公司的产品具有良好的竞争优势，市场占有率基本维持不变。

从季度的变化来看，该类产品在各个季度的销量均较为平均，未呈现出明显的季节性波动，这主要是因为锥形轴承属于机械部件中通用程度很高的一种标准轴承，市场季节性波动的情况并不明显。

受到欧盟汽车市场低迷及市场需求季节性因素的影响，同时为了维持标的公司产品的销量及市场占有率，标的公司采取了降价销售的策略，因此该产品2013年1-2月的销售价格显著低于2012年的平均销售价格。随着标的公司销售旺季的到来，从2013年3月份起，该产品的销售价格显著提升，第二、三和四季度的平均销售价格已与2012年的平均售价基本一致。预计2013年全年销售平均价格较2012年下降1.07%，略有下降。

圆柱滚子轴承、球面滚柱轴承以及环和套管产品是标的公司的非主要产品，为非通用类轴承或轴承产品的配套零件。该类别产品的合计销售收入占2012年全年收入总额的10.87%，而这样的产品结构在2013年仍将得到延续，预计2013年该类产品销售收入占收入总额的比例为10.69%。

2013年预计全年该类产品的销量均较2012年同期有所下降，其中圆柱滚子轴承产品下降6.21%、球面滚柱轴承产品下降3.64%、环和套管产品下降1.86%，变动幅度均不显著，主要是由于该类产品的整体市场行情较为稳定，且标的公司的产品具有良好的竞争优势，市场需求的变动幅度较为微弱。

从季度的变化来看，该类产品在第二、第三季度的销量显著高于第一和第四季度，这与市场的季节性波动行情以及标的公司的销售淡旺季规律一致。

受到市场需求季节性因素的影响，同时为了维持标的公司圆柱滚子轴承产品的销量及市场占有率，标的公司采取了降价促销的策略，因此该产品2013年第一季度的销售价格显著低于2012年的平均销售价格。随着标的公司销售旺季的到来，从2013年第二季度开始，该产品的销售价格显著提升，第二、三和四季度的平均销售价格已与2012年的平均售价基本一致。预计2013年全年销售平均价格

较 2012 年下降 0.35%，基本持平。

球面滚柱轴承产品是由标的公司子公司 ZLW 所生产，其产品类型较多，销售单价也随着产品型号(180mm-980mm)的不同而变动幅度较大(人民币 2,240 元/套-12,000 元/套)，通常销售的产品均为中小型轴承，大型轴承的订单较少，故 2012 年的全年平均销售单价为人民币 5,056 元/套。2013 年 1-2 月该产品的平均销售单价较高，为人民币 11,947 元/套，主要是由于该期间内客户 KWB Bełchatów 的订单为大型球面滚柱轴承，从而提升了平均单价，但该类订单并不持续；3 月份开始，大型球面滚柱轴承的销售量下降，中小型轴承的销量上升，平均销售单价下滑，第二、三、四季度已恢复正常的中小型轴承销售，平均销售单价回落至人民币 4,763 元/套。整体而言，2013 年全年预计平均销售单价较 2012 年上升 14.66%。

环和套管产品主要为标的公司轴承类产品的配套零件，其销售单价也会受到主要轴承产品季节性销售的影响，因此其销售单价也呈现出季节性的波动。2013 年预测全年销售平均单价与 2012 年全年销售平均单价相比，下降 7.63%，变动并不显著。

标的公司的其他产品收入主要包括各类零星散件、以及直接外购的轴承成品的销售收入，2013 年预计全年销售额与 2012 年同期相比增长 0.65%，基本与上年保持一致。

标的公司的其他业务收入来自于标的公司自营酒店、度假村及健康理疗中心的收入，占全部收入的比例比较稳定，2012 年及 2013 年预测期均保持在 1%左右。受欧债危机的影响，欧洲服务业整体呈现下降趋势，因此该类收入预计 2013 年全年发生额较 2012 年同期下降 8.58%。

## 2. 成本预测（单位：人民币万元）

项目	1-12 月 已审实现数	2012 年 1-2 月 已审实现数	2013 年 3 月 未审实现数	4-12 月 预测数	合计
人工成本	17,954.9	3,110.2	1,253.3	12,644.9	17,008.4
物料及产品消耗	24,719.3	3,080.3	1,751.7	19,196.5	24,028.5
电力能源成本	3,669.9	513.7	354.4	2,839.4	3,707.5
资产折旧	1,496.5	279.7	138.6	1,757.3	2,175.6
无形资产摊销	106.6	22.0	10.8	109.6	142.4
运输费	367.2	88.8	44.8	373.5	507.1
税金	678.4	118.2	56.7	523.0	697.9
土地使用费	62.6	37.8	2.4	24.2	64.4

项目	1-12月 已审实现数	2012年1-2月 已审实现数	2013年3月 未审实现数	4-12月 预测数	合计
维修保养费	84.3	12.7	5.9	159.9	178.5
其他	87.7	2.4	4.6	74.3	81.3
合计	49,227.4	7,265.8	3,623.2	37,702.6	48,591.6

预计 2013 年度标的公司的营业总成本与 2012 年全年相比将下降 1.29%，与营业收入下降的变动趋势一致。

2013 年度的预计营业总成本是按照标的公司的主要业务类别，根据 2012 年度和 2011 年度的实际成本费用水平以及 2013 年度的资本支出、生产线改扩建导致固定资产折旧上升，以及有关原料预计平均采购量及价格变化等因素进行预测的。

人工成本系管理层以历史期间的人工费用为基础，结合工资水平的增长趋势及员工人数变化等因素对预测期间的人工费用进行预测。2013 年度的预计营业总成本中包括人工成本人民币 170,084 千元，与 2012 年全年的人工成本相比，略有下降，降幅为 5.27%。根据标的公司的计划，2013 年生产线员工人数将由 2012 年度的 1,691 人下降为 1,540 人，销售管理人员将由 2012 年度的 480 人下降为 400 人，其他各部门员工人数保持不变。此外，标的公司员工的平均工资根据社会工资平均增长幅度预测，标的公司不同工龄员工的工资增长幅度不同，2013 年的平均增长幅度约为 3%。

在预测期内，管理层以主要供应商不发生变化且采购价格除通货膨胀因素影响外维持不变为基础，对物料及产品消耗额进行预测。根据预测，物料及产品消耗 2013 年度的预计发生额为人民币 240,285 千元，较 2012 年同期下降 2.79%，主要是由于受到销量波动的影响，产量相应下降，物料及产品消耗也相应下降，与收入下降的变动呈现出一致的趋势。

电力能源成本 2013 年度的预计发生额为人民币 37,075 千元，较 2012 年同期上升，变动幅度较为微弱，主要是由于预期电价上升。

管理层以历史期间的固定资产、无形资产及长期待摊费用原值及既定的折旧及摊销方法为基础，并考虑标的公司预测期间长期资产投资计划等因素，对预测期间的折旧及摊销费用进行预测。标的公司预计 2013 年度折旧及摊销费用为人民币 21,756 千元，较 2012 年度增加人民币 6,791 千元，标的公司固定资产的投资增

加，导致折旧及摊销费用亦有所增加。同时，这也是造成 2013 年预测全年维修保养费较 2012 年显著上升的原因。

管理层以历史期间的物资运送量及能源耗用量等为基础，并考虑标的公司预测期间生产、采购计划等因素，对预测期间的运输费进行预测。运输费中的主要内容是标的公司生产区不同车间及部门之间传输物资所发生的费用支出。自 2012 年下半年起，标的公司将该类服务外包给 SURET 公司并支付服务费，在此之前，标的公司的员工无偿提供了部分服务，例如司机。因此 2013 年预测全年的运输费将较 2012 年显著上升。

营业总成本中的其他内容还包括房产税、消费税、土地使用权年费等其他费用支出，由于该类支出的计价基础在预测期内并未发生显著变化，故该类费用 2013 年预测全年发生额与 2012 年相比，变动不大。

### 3. 营业税金及附加预测（单位：人民币万元）

项目	1-12 月 已审实现数	2012 年 1-2 月 已审实现数	2013 年 3 月 未审实现数	4-12 月 预测数	合计
营业税金及附加	755.0	116.3	58.8	460.9	636

营业税金及附加的预测，是根据标的公司预测期间合并营业收入的预测数据和相应的税收政策进行预测的。

### 4. 财务费用预测（单位：人民币万元）

项目	1-12 月 已审实现数	2012 年 1-2 月 已审实现数	2013 年 3 月 未审实现数	4-12 月 预测数	合计
利息支出	841.6	126.5	61.0	661.9	849.4
利息收入	-28.7	-28.7	-0.2	-5.9	-34.8
汇兑损益	-148.4	-35.1	4.7	15.2	-15.2
合计	664.5	62.7	65.5	671.2	799.4

利息支出结合标的公司预测期间的借款计划和预计借款利率进行预测；利息收入结合标的公司预测期间的经营现金流、借款计划和预计存款利率进行预测。

预计标的公司 2013 年度全年利息支出为人民币 8,494 千元，较 2012 年度增加人民币 78 千元，主要是标的公司因经营规模扩大，使得 2013 年资金需求增加。除依靠自身经营取得的现金外，将更多使用银行借款进行筹资，相应的利息支出亦将有所增加。

预计标的公司 2013 年度利息收入为 348 千元，较 2012 年度增加人民币 61 千

元。主要是由于标的公司自有资金的增加，使得相应的利息收入随之增加。

#### 5. 资产减值预测（单位：人民币万元）

项目	1-12月 已审实现数	2012年1-2月 已审实现数	2013年3月 未审实现数	4-12月 预测数	合计
账准备	5.0	31.9	-	-	31.9
存货跌价准备	330.2	75.1	-	-115.8	-40.7
固定资产减值准备	2.0	-	-	-	-
合计	337.2	107.0	-	-115.8	-8.8

资产减值损失的预测，是以标的公司历史期间经审计的资产减值损失数为基础，并结合标的公司的实际情况及未来价格趋势等进行预测。标的公司预计预测期间由于轴承产品价格的波动将会发生存货跌价准备的计提和转回事项。

#### 6. 营业外收入、营业外支出减值预测（单位：人民币万元）

项目	1-12月 已审实现数	2012年1-2月 已审实现数	2013年3月 未审实现数	4-12月 预测数	合计
非流动资产处置利得	395.5	-	-	-	-
其他	93.1	3.0	34.6	-	37.6
合计	488.6	3.0	34.6	-	37.6
处置非流动资产损失	-	6.8	-	-	6.8
其他	58.1	11.4	69.5	-	80.9
合计	58.1	18.2	69.5	-	87.7

管理层预计标的公司于预测期间内不会发生重大的营业外支出。

#### 7. 所得税费用预测

标的公司所得税费用是管理层按预计合理的利润总额及相应税收政策进行预测的。

### 四、标的公司盈利预测与评估利润预测的差异情况说明

标的公司对2013年进行了盈利预测。根据中企华出具的评估报告，评估对利润的预测期间为2013年3月至2020年。2013年3-12月盈利预测与评估利润预测的差异如下：

项目	盈利预测 (万兹罗提)	盈利预测 (万元)	评估报告预测 (万兹罗提)	差异 (万兹罗提)
营业收入	21,852.37	43,238.2	21,617.72	-234.65
营业成本	18,682.56	36,965.3	20,674.85	-211.19
营业税金及附加	262.66	519.7		
销售费用	94.26	186.5		
管理费用	1,846.92	3,654.3		
财务费用	372.34	736.7		-372.34
营业利润	594	1,175.7	942.86	348.87

项目	盈利预测 (万兹罗提)	盈利预测 (万元)	评估报告预测 (万兹罗提)	差异 (万兹罗提)
利润总额	576.11	1,140.80	942.86	348.87
净利润	484.96	960.30	924.98	440.02

盈利预测与评估报告利润预测的差异主要是确认口径的差异：

营业收入差异为 234.65 万兹罗提。主要原因系盈利预测按照企业会计准则对相关收入进行预测，将标的资产的度假村收入、医院收入、小部分房屋出租作为其他业务收入列入营业收入预测。评估报告将上述资产作为非经营性资产，按照市场法、成本法对这些资产进行单项评估。此项为盈利预测与评估报告利润预测差异。

营业成本差异为 211.19 万兹罗提。主要为上述资产营业成本。盈利预测确认为其他业务支出，评估报告利润预测营业成本预测未包括该部分成本。

财务费用差异 372.34 万兹罗提。原因系盈利预测按照企业会计准则列支财务费用。评估报告将企业负债作为扣减项目，按照股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值计算股东权益。评估利润预测未包括财务费用项目。

上述影响对营业利润的综合影响数为 348.87 万元。另外评估按照以前年度亏损留抵金额确定企业能够抵扣的所得税期间及金额。盈利预测在考虑留底所得税的基础上，同时考虑递延所得税的影响。所得税盈利预测与评估利润预测所得税项目差异为 91.15 万兹罗提。

上述综合影响，净利润盈利预测与评估利润预测 2013 年 3-12 月差异为 440.02 万兹罗提，按 2013 年 2 月 28 日的汇率计算折合 867.32 万元人民币。

## 第十章 同业竞争和关联交易

### 一、同业竞争

本次交易为公司拟收购波兰工业发展局持有的标的公司 89.15% 股权 (6,445,500 股)，此次交易不会导致公司与控股股东及其关联企业出现同业竞争。

2013 年 5 月 20 日，公司控股股东三环集团做出如下承诺：

“在本公司作为襄阳轴承控股股东期间，本公司及本公司控制的下属企业不从事与襄阳轴承主营业务构成竞争的业务，以确保襄阳轴承及其全体股东的利益不受损害，并具体承诺如下：

1. 本公司及本公司所控制的其他企业将尽可能避免以任何方式（包括但不限于自营、合资或联营）经营与襄阳轴承经营范围内的业务存在直接或间接竞争的任何业务活动。

2. 若发现本公司及本公司所控制的其他企业从事或计划从事与襄阳轴承构成同业竞争的业务，或投资、计划投资与襄阳轴承存在直接或间接竞争的企业或项目，襄阳轴承有权要求本公司停止从事上述竞争业务、停止实施上述竞争项目以及停止投资上述相关的企业，如本公司已经完成投资，襄阳轴承有权要求本公司转让经营该等业务企业的相关股权；如因本公司违反本承诺而对襄阳轴承的利益构成任何损害，本公司愿意承担相应的赔偿责任。

本承诺将持续有效，直至本公司不再处于襄阳轴承的控制地位为止。”

### 二、关联交易

本次交易相关报告中关于关联交易的披露主要基于公司年度报告和审计报告，并按照会计准则认定的关联方及关联交易标准予以披露。

#### （一）本次交易前的关联交易

##### 1. 本次交易完成前本公司的关联方情况

本公司按照企业会计准则和中国证监会的相关规定，确定关联方的认定标准

为：一方控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响，以及两方或两方以上同受一方控制、共同控制或重大影响的，构成关联方。

### (1) 本企业的母公司情况

母公司名称	关联关系	企业类型	注册地	法定代表人	业务性质	注册资本	母公司对本企业的持股比例 (%)	母公司对本企业的表决权比例 (%)	本企业最终控制方
三环集团公司	控股股东	国有企业	武汉市武汉东湖新技术开发区佳园路 33 号	舒健	专用汽车、汽车零部件、锻压机床以及汽车和材料贸易业务	10 亿元	29.83	29.83	湖北省国资委

### (2) 本企业的子公司情况

单位：元

子公司全称	子公司类型	企业类型	注册地	法定代表人	业务性质	注册资本	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
襄樊普瑞斯轴承自动化设备有限公司	控股子公司	有限责任公司	襄阳市高新区春园路火炬大厦八楼	高少兵	轴承加工机械，仪器仪表加工与销售	4,000,000.00	50%	50%
襄阳汽车轴承国际贸易有限公司	控股子公司	有限责任公司	襄阳市襄城区轴承路 1 号	高少兵	轴承以及零部件，五金化工，纺织货物以及技术进口	3,000,000.00	85%	85%
襄轴香港投资有限公司	控股子公司	有限责任公司	香港北角英皇道 250 号北角城中心	高少兵		500,000.00 (港币)	100%	100%

### (3) 本企业的其他关联方情况

其他关联方名称	与本公司关系
襄阳汽车轴承集团公司	持 5%以上股份股东、同一实际控制人
湖北三环车桥有限公司	同一实际控制人
湖北三环制动器有限公司	同一实际控制人
湖北三环汽车方向机有限公司	同一实际控制人
湖北三环成套贸易有限公司	同一实际控制人
湖北省金属材料总公司	同一实际控制人

## 2. 本次交易完成前公司的关联交易情况

公司 2012 年和 2011 年按照企业会计准则统计的关联交易情况如下所述：

### (1) 采购商品、接受劳务情况表

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2012年发生额		2011年发生额	
			金额	占同类交易金额的比例	金额	占同类交易金额的比例
湖北省金属材料总公司	采购钢材	市场定价	354.45	1.82%	10,528.79	43.78%
湖北三环成套贸易有限公司	采购	市场价	--	--	4,692.84	76.14%

### (2) 出售商品、提供劳务情况表

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2012年发生额		2011年发生额	
			金额	占同类交易金额的比例	金额	占同类交易金额的比例
湖北三环车桥有限公司	销售轴承	市场定价	501.96	0.93%	766.71	1.22%
湖北三环汽车方向机有限公司	销售轴承	市场定价	36.10	0.07%	14.30	0.02%

### (3) 关联担保情况

公司从招商银行首义支行借款 3,000 万元，借款期限 2011 年 5 月 23 日至 2012 年 5 月 23 日，年利率以定价日适用的中国人民银行公布的 12 个月金融机构人民币贷款基准利率上浮 8%。

公司从招商银行首义支行借款 2,000 万元，借款期限 2011 年 2 月 23 日至 2012 年 2 月 23 日，年利率以定价日适用的中国人民银行公布的 12 个月金融机构人民币贷款基准利率上浮 8%。

公司从招商银行襄阳分行营业部借款 3,000 万元，借款期限 2012 年 11 月 12 日至 2013 年 11 月 12 日，年利率按照定价日中国人民银行公布的 12 个月金融机构人民币贷款基准利率。

上述贷款均由三环集团提供担保。

### (4) 关联方资金拆借

2011 年度，公司和三环集团签订借款协议，向三环集团有限公司借款 6,273 万元，年度公司计提了利息 159.76 万元。

2012 年度，公司和三环集团签订借款协议，本年度向三环集团借款 15,140 万元，累计借款余额 24,224.44 万元，年度公司计提了利息 1,286.87 万元。

## 3. 关联方应收应付款项

### (1) 上市公司应收关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2012年12月31日		2011年12月31日	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	湖北三环车桥有限公司	84.45		181.51	
应收账款	湖北三环制动器有限公司	2.73		2.73	
应收账款	湖北三环汽车方向机有限公司	8.35		4.75	

(2) 上市公司应付关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2012年12月31日	2011年12月31日
在建工程-预付设备款	湖北三环成套贸易有限公司	3,915.28	1,897.20
应付账款	湖北省金属材料总公司		1,828.54
其他应付款	三环集团公司	25,678.23	9,185.62

(二) 本次交易对公司关联交易的影响

本次交易不构成关联交易。

为了促进本次交易，本公司控股股东三环集团拟向境外银行在我国境内的关联银行提供担保，后者向境外银行出具相应保函的方式为襄轴卢森堡本次交易贷款进行担保；同时，为保护上市公司及中小股东利益，三环集团与上市公司签订了盈利预测补偿协议。上述担保和盈利预测补偿为关联交易。

除此之外，本次交易的完成也不会导致公司发生或增加关联交易。

(三) 本次交易完成后减少和规范关联交易的措施

本次交易完成后，本公司将尽量避免或减少与关联人之间的关联交易。对于无法避免的关联交易，本公司将严格按照《公司章程》、《关联交易管理制度》等公司关于关联交易决策的有关规定，履行必要的法律程序，依照合法有效的协议进行；遵循公平、公正、公开以及等价有偿的基本商业原则，切实履行信息披露的有关规定，不损害全体股东特别是中小股东的合法权益。

2013年5月20日，公司控股股东三环集团做出如下承诺：“为减少和规范本公司及本公司控制的下属企业与襄阳轴承之间发生的关联交易，确保襄阳轴承全体股东利益不受损害，本公司在作为襄阳轴承的控股股东期间，承诺如下：

1. 不利用自身作为襄阳轴承的控股股东地位及对其的重大影响，谋求襄阳轴

承在业务合作等方面给予本公司及本公司控制的下属企业优于市场第三方的权利。

2. 不利用自身作为襄阳轴承的控股股东地位及对其的重大影响，谋求与襄阳轴承达成交易的优先权利。

3. 杜绝本公司及本公司控制的下属企业非法占用襄阳轴承资金、资产的行为，在任何情况下，不要求襄阳轴承违规向本公司及本公司控制的下属企业提供任何形式的担保。

4. 本公司及本公司控制的下属企业不与襄阳轴承及其控制企业发生不必要的关联交易，如确需与襄阳轴承及其控制的企业发生不可避免的关联交易，保证：

(1) 督促襄阳轴承按照《中华人民共和国公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等有关法律、法规、规范性文件和襄阳轴承章程的规定，签署书面协议，并履行关联交易的决策程序，本公司并将严格按照该等规定履行关联董事及关联股东的回避表决义务；

(2) 遵循平等互利、诚实信用、等价有偿、公平合理的交易原则，按政府定价、政府指导价、市场价格或协议价格等公允定价方式与襄阳轴承进行交易，不利用该类交易从事任何损害襄阳轴承利益的行为；

(3) 根据《中华人民共和国公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等有关法律、法规、规范性文件和襄阳轴承章程的规定，督促襄阳轴承依法履行信息披露义务和办理有关报批程序。”

## 第十一章 其他重要事项的说明

### 一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；上市公司是否存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形

本次交易完成前，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用和为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

本次交易完成后，标的公司成为上市公司控股子公司，不存在资金、资产被上市公司实际控制人或其他关联人占用和为上市公司实际控制人及其关联人提供担保的情形；本次交易完成后，上市公司也不存在资金、资产被上市公司实际控制人或其他关联人占用和为上市公司实际控制人及其关联人提供担保的情形。

### 二、本次交易对负债结构的影响

本次交易完成后，标的公司报表将被纳入上市公司合并报表范围。由于本次交易，上市公司将增加银行借款2.03亿元。上市公司合并报表负债总额将为9.76亿元。上市公司合并报表负债合计将较2013年3月31日增长4.47亿元，增长幅度为84.52%。上市公司于2013年1月完成非公开发行股份。上市公司2013年3月31日资产负债率为33.20%。标的公司2013年2月28日资产负债率为60.28%。考虑上市公司为该项交易拟增加借款2.03亿元。收购完成后，上市公司合并报表资产负债率将为47.22%，上市公司资产负债率处于合理水平。公司资产负债率有利于其向银行获取信贷资金。未来上市公司将在保证正常生产经营及合理负债水平的基础上逐步偿还相关银行借款。

### 三、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，公司严格按照《公司法》、《证券法》及中国证监会、深圳证券交易所的相关规定要求，不断完善公司治理结构，建立健全内控制度，规范公司运作，公司治理水平持续提升，公司治理的实际状况符合中国证监会发布的有关上市公司治理的规范性文件。本次交易完成后，公司将继续提升自身治理水平。

#### 四、关于本次重组相关机构和人员买卖上市公司股票的情况

##### (一) 公司股票价格在股价敏感重大信息公布前 20 个交易日内累计涨跌幅未超过 20%

公司于 2013 年 2 月 21 日当天收盘后向深圳证券交易所申请股票从 2 月 22 日起停牌。

根据《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）第五条的要求，公司统计分析本次停牌前 20 个交易日（即 2013 年 1 月 18 日至 2013 年 2 月 21 日）襄阳轴承（000678.SZ）股票交易价格的累计涨跌幅，相关情况如下表所示：

日期	收盘价（元）	同期大盘指数	同期行业板块指数
2013.01.18	4.08	9432.31	2026.12
2013.02.21	4.43	9396.12	2057.68
累计涨幅	8.58%	-0.38%	1.56%

数据来源：wind 资讯。其中，大盘指数为深证成指（399001），行业板块指数为 wind 证监会行业分类-机械设备行业指数（883108）

根据上表统计结果，剔除大盘因素和同行业板块因素影响，公司在股价敏感重大信息公布前 20 个交易日内的累积涨跌幅未超过 20%，未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条的相关标准。

##### (二) 相关机构和人员买卖上市公司股票的自查情况

根据上市公司及其董事、监事、高级管理人员，上市公司控股股东及其董事、监事和高级管理人员，交易对方及主要负责人，相关专业机构及其他知悉本次重大资产交易内幕信息的法人和自然人，以及上述相关人员的直系亲属等内幕信息知情人出具的自查报告，前述人员在本次重大资产购买停牌日前六个月至本报告书披露日之间均不存在通过二级市场买卖襄阳轴承股票的行为。

#### 五、关于公司现金分红政策的说明

根据中国证监会 2012 年 5 月 4 日下发的《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》的相关要求，发行人结合实际情况，就股东回报规划与独立董事、部分流通股股东做了沟通，从股东回报规划安排、利润分配尤其是现金分红

事项决策程序和机制的完善上做了专项研究论证，并形成论证报告。论证报告确认后，发行人依据报告内容修订《公司章程》，依据利润分配方案及公司未来三年规划，制订《未来三年（2012-2014年）股东回报规划》。

2012年7月17日，发行人召开了第五届董事会第六次会议，审议通过了《修订〈公司章程〉的议案》，并经发行人2012年8月10日召开的2012年第四次临时股东大会审议通过。2012年8月21日，发行人召开了第五届董事会第八次会议，审议通过了《关于认真贯彻落实现金分红有关事项工作方案》、《就股东回报规划事宜的论证报告》和《未来三年（2012-2014年）股东回报规划》等议案，其中《未来三年（2012-2014年）股东回报规划》已经2012年9月7日召开的2012年第五次临时股东大会进行审议。

根据股东大会通过的《未来三年（2012-2014年）股东回报规划》和《公司章程修正案》，发行人未来的股利分配政策修订如下：

## 1. 利润分配方案

根据股东大会通过的《公司章程修正案》，发行人修订后的利润分配政策如下：

“第一百五十五条 公司利润分配政策为：公司遵循重视投资者的合理投资回报和有利于公司长远发展的原则，采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配利润。

第一百五十六条 公司拟实施现金分红时应同时满足以下条件：

- （一）当年期末未分配利润为正；
- （二）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；
- （三）公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

重大投资计划或重大现金支出是指：

公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计总资产的20%，且超过1亿元人民币。

第一百五十七条 分红比例的规定：

（一）公司应保持利润分配政策的连续性与稳定性，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的10%，且任何三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%；

(二) 当年未分配的可分配利润可留待下一年度进行分配;

(三) 公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围, 不得损害公司持续经营能力。

第一百五十八条 在满足上述现金分红条件情况下, 公司将积极采取现金方式分配股利, 原则上每年度进行一次现金分红, 公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

第一百五十九条 公司可以根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况, 在保证最低现金分红比例和公司股本规模合理的前提下, 为保持股本扩张与业绩增长相适应, 公司可以采用股票股利方式进行利润分配。”

## 2. 未来三年股东回报规划

根据股东大会通过的《未来三年(2012-2014年)股东回报规划》, 发行人未来三年股东回报规划如下:

(1) 公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配利润。

(2) 根据《公司法》等有关法律法规及《公司章程》的规定, 在公司实现盈利、弥补以前年度亏损后未分配利润为正、现金能够满足公司持续经营和长期发展的前提下, 2012-2014年每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的10%, 且连续三年内以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%。

(3) 未来三年(2012-2014年), 在公司实现盈利、弥补以前年度亏损后未分配利润为正的情况下, 原则上每年度进行一次现金分红, 公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

(4) 未来三年(2012-2014年)公司可以根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况, 在保证最低现金分红比例和公司股本规模合理的前提下, 为保持股本扩张与业绩增长相适应, 公司可以采用股票股利方式进行利润分配。

## 3. 对利润分配尤其是现金分红事项决策程序和机制的完善情况

根据股东大会通过的《公司章程修正案》, 发行人对利润分配尤其是现金分红事项决策程序和机制的完善情况如下:

“第一百六十条 公司每年利润分配预案由公司管理层、董事会结合公司章程的规定、盈利情况、资金需求和股东回报规划提出、拟定，经董事会审议通过后提交股东大会批准。独立董事应对利润分配预案独立发表意见并公开披露。

第一百六十一条 注册会计师对公司财务报告出具解释性说明、保留意见、无法表示意见或否定意见的审计报告的,公司董事会应当将导致会计师出具上述意见的有关事项及对公司财务状况和经营状况的影响向股东大会做出说明。如果该事项对当期利润有直接影响,公司董事会应当根据就低原则确定利润分配预案或者公积金转增股本预案。

第一百六十二条 董事会审议现金分红具体方案时,应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜,独立董事应当发表明确意见。

第一百六十三条 股东大会对现金分红具体方案进行审议时,应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流,充分听取中小股东的意见和诉求,并及时答复中小股东关心的问题。

第一百六十四条 董事会在决策和形成利润分配预案时,要详细记录管理层建议、参会董事的发言要点、独立董事意见、董事会投票表决情况等内容,并形成书面记录作为公司档案妥善保存。

第一百六十五条 公司年度盈利但管理层、董事会未提出、拟定现金分红预案的,管理层需对此向董事会提交详细的情况说明,包括未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划,并由独立董事对利润分配预案发表独立意见并公开披露;董事会审议通过后提交股东大会通过现场及网络投票的方式审议批准,并由董事会向股东大会做出情况说明。

第一百六十六条 公司应严格按照有关规定在年报、半年报中披露利润分配预案和现金分红政策执行情况。若公司年度盈利但未提出现金分红预案,应在年报中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划。

第一百六十七条 监事会应对董事会和管理层执行公司利润分配政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督,并应对年度内盈利但未提出利润分配的预案,就相关政策、规划执行情况发表专项说明和意见。

第一百六十八条 公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整或者变更利润分配政策和股东分红回报规划的,应当满足公司章程规定的条件,

经过详细论证后，履行相应的决策程序，并经出席股东大会的股东所持表决权的2/3以上通过，调整后的利润分配政策不得违反相关法律法规、规范性文件、章程的有关规定。”

## 第十二章 其他影响股东及其他投资者做出合理判断的有关本次交易信息

本公司董事会在本次交易设计和操作过程中对股东的权益进行了严格的保护，除交易作价的基础合理合法有效，还采取如下其他措施：

1. 本次交易已经公司全体独立董事同意；
2. 本公司董事会将在审议本次交易方案的股东大会召开前发布提示性公告，敦促全体股东参加审议本次交易方案的股东大会会议；
3. 特别决议表决：根据《公司法》、《公司章程》和《上市规则》的相关规定，本次重大资产购买的议案需经参加表决的非关联股东所持表决权的三分之二以上通过；
4. 网络投票：公司将安排在股东大会召开时开通网络投票系统，让更广泛的投资者更方便地参与投票、行使股东权利；
5. 本次交易中的标的资产经过了具有证券从业资格的会计师事务所和评估机构的审计、评估；本公司聘请了独立财务顾问、法律顾问对本次交易出具了独立财务顾问报告和法律意见书。

## 第十三章 中介机构对本次交易出具的结论性意见

### 一、独立财务顾问意见

公司聘请长江证券承销保荐有限公司作为本次重大资产重组的独立财务顾问，长江保荐出具了独立财务顾问报告，结论性意见如下：

公司符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》和《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等法律、法规和规范性文件关于上市公司重大资产重组的条件。

《襄阳汽车轴承股份有限公司重大资产购买报告书》符合法律、法规和规范性文件的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本次重大资产重组的完成有利于进一步增强上市公司的盈利能力，促进上市公司的长远发展，符合上市公司和全体股东的利益。

### 二、法律顾问意见

公司聘请国浩律师（上海）事务所作为本次交易的境内法律顾问，其出具的法律意见书的结论性意见如下：

本次重大资产购买方案符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》及《发行管理办法》等相关法律、法规的规定；所涉及各方具备进行并完成本次重大资产购买的主体资格；符合相关法律、法规规定的重大资产购买的实质条件；在取得本法律意见书“本次重大资产购买的批准和授权”中“4.4 本次重大资产购买尚需获得的批准和授权”所述的全部批准或核准后，本次重大资产购买的实施不存在法律障碍。

## 第十四章 与本次交易有关的中介机构

### 一、独立财务顾问

名称：长江证券承销保荐有限公司

法定代表人：王世平

住所：上海市世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 层

电话：021-38784899

传真：021-50495600

经办人：施伟、何文熹、黄瑾、王安

### 二、法律顾问

名称：国浩律师（上海）事务所

法定代表人：倪俊骥

住所：上海市南京西路 580 号南证大厦 45 楼-46 楼

电话：021-52341668

传真：021-62676960

经办律师：刘维、李鹏

### 三、财务审计机构、盈利预测审核机构

名称：德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)

法定代表人：卢伯卿

住所：上海市延安东路 222 号外滩中心 30 楼

电话：021-61418888

传真：021-63350003

签字会计师：范宏彬、蒋健

#### 四、评估机构

名称：北京中企华资产评估有限责任公司

法定代表人：孙月焕

住所：北京市东城区青龙胡同 35 号

电话：010-65881818

传真：010-80115555 转 355175

签字评估师：要勇军、郭正伟

## 第十五章 董事及相关中介机构声明

(此页以下无正文)

## 公司全体董事声明

本公司全体董事承诺本报告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别或连带的法律责任。

全体董事签名：

高少兵

梅汉生

袁宏亮

杨跃华

张雷

何一心

汪海粟

徐长生

彭翰

襄阳汽车轴承股份有限公司

年 月 日

## 独立财务顾问声明

本公司保证由本公司同意襄阳汽车轴承股份有限公司在《襄阳汽车轴承股份有限公司重大资产购买报告书》中引用的独立财务顾问报告内容已经本公司审阅，确认《襄阳汽车轴承股份有限公司重大资产购买报告书》不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：

\_\_\_\_\_

王世平

财务顾问主办人：

\_\_\_\_\_

施伟

\_\_\_\_\_

何文熹

项目协办人：

\_\_\_\_\_

黄瑾

\_\_\_\_\_

王安

长江证券承销保荐有限公司

年 月 日

## 法律顾问声明

本所及经办律师保证由本所同意襄阳汽车轴承股份有限公司在《襄阳汽车轴承股份有限公司重大资产购买报告书》中引用的法律意见书内容已经本所审阅，确认《襄阳汽车轴承股份有限公司重大资产购买报告书》不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

负责人：\_\_\_\_\_

倪俊骥

经办律师：\_\_\_\_\_

刘 维

李 鹏

国浩律师（上海）事务所

年 月 日

## 声明书

德师报(函)字(13)第 Q0309 号

本所及签字注册会计师已阅读《襄阳汽车轴承股份有限公司重大资产购买报告书》(以下简称“报告书”)及其摘要,确认报告书及其摘要中引用的本所以下报告的内容与本所出具的报告不存在矛盾:

- (1) 本所对襄阳汽车轴承股份有限公司出具的 Fabryka Łożysk Tocznych - Kraśnik S.A. 管理层按特殊编制基础编制的 2013 年 1 月 1 日至 2 月 28 日止期间、2012 年度及 2011 年度财务报表出具的审计报告;
- (2) 本所对襄阳汽车轴承股份有限公司出具的 Fabryka Łożysk Tocznych - Kraśnik S.A. 2013 年 12 月 31 日止年度盈利预测报告出具的审核报告。

本所及签字注册会计师确认报告书及其摘要不致因完整准确地引用由本所出具的上述报告而导致在相应部分出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对本所出具的上述报告的真实性和完整性承担相应的法律责任。

本声明书仅供襄阳汽车轴承股份有限公司收购 FLT 股权的交易而提交中国证券监督管理委员会之用,不得用作任何其他目的。

德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)

执行事务合伙人: 卢伯卿

中国·上海

签字注册会计师: 范宏彬

签字注册会计师: 蒋健

2013 年 5 月 20 日

## 资产评估机构声明

本机构及签字评估师保证由本机构同意襄阳汽车轴承股份有限公司在《襄阳汽车轴承股份有限公司重大资产购买报告书》中引用的评估报告已经本所审阅，确认《襄阳汽车轴承股份有限公司重大资产购买报告书》不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：

\_\_\_\_\_  
孙月焕

签字资产评估师：

\_\_\_\_\_  
要勇军

\_\_\_\_\_  
郭正伟

北京中企华资产评估有限责任公司

年 月 日

## 第十六章 备查文件及查阅方式

### 一、备查文件

1. 襄阳轴承关于本次交易的董事会决议；
2. 襄阳轴承独立董事关于本次交易的独立董事意见；
3. 襄阳轴承与波兰工业发展局签订的《股份出售义务协议》；
4. 长江保荐出具的关于本次交易的独立财务顾问报告；
5. 国浩律师出具的关于本次交易的法律意见书；
6. 德勤华永出具的德师报(审)字(13)第P1788号审计报告；
7. 德勤华永出具的德师报(核)字(13)第E0008号盈利预测审核报告；
8. 中企华出具的中企华评报字(2013)第1105号《资产评估报告》；
9. 三环集团与襄阳轴承签订的盈利补偿协议；
10. 其他与本次交易相关的文件。

### 二、查阅方式

投资者可在下列地点或媒体查阅本报告书和有关备查文件：

1. 襄阳汽车轴承股份有限公司

联系人：廖永高

联系电话：0710-3577209

联系地址：湖北省襄阳市襄城区轴承路一号

2. 长江证券承销保荐有限公司

联系人：何文熹、王安

联系电话：027-85481899

联系地址：武汉市新华路特8号长江证券大厦16楼

3. 指定信息披露媒体

《证券时报》、巨潮资讯网 (<http://www.cninfo.com.cn>)