

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

中国平安 PINGAN

保險 · 銀行 · 投資

中国平安保險(集團)股份有限公司

Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：2318)

海外監管公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09(2)條而作出。

茲載列許繼電氣股份有限公司於深圳證券交易所網站的「許繼電氣股份有限公司發行股份購買資產暨關聯交易報告書【草案】」，僅供參閱。許繼電氣股份有限公司為中國平安保險(集團)股份有限公司間接持有的附屬公司。

承董事會命
姚軍
公司秘書

中國深圳，2009年11月12日

於本公告日期，本公司的執行董事為馬明哲、孫建一、張子欣、王利平及姚波，非執行董事為林麗君、胡愛民、陳洪博、王冬勝、伍成業、白樂達及黎哲，獨立非執行董事為周永健、張鴻義、陳甦、夏立平、湯雲為、李嘉士及鍾煦和。

许继电气股份有限公司

发行股份购买资产暨关联交易报告书

【草案】



上市公司的名称：许继电气股份有限公司

股票上市地点：深圳证券交易所

股票简称：许继电气

股票代码：000400

注册地址：许昌市许继大道 1298 号

通讯地址：许昌市许继大道 1298 号

交易对方的名称：许继集团有限公司

注册地址：许昌市许继大道 1298 号

通讯地址：许昌市许继大道 1298 号

签署日期：二〇〇九年十一月

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，并对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书中财务会计报告真实、准确、完整。

本次发行股份购买资产事项完成后，公司的经营与收益变化，由公司自行负责；因本次发行股份购买资产事项引致的投资风险，由投资者自行负责。

本报告书所述事项并不代表审批机关对本次发行股份购买资产相关事项的实质性判断或批准。本报告书所述发行股份购买资产暨重大资产重组事项的生效和完成尚待有关审批机关的批准或核准。

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

释 义	6
重大事项提示	11
一、本次交易的主要内容	11
二、本次定向发行股份购买的资产价值	11
三、本次交易构成重大资产购买行为	11
四、发行价格、发行数量	12
五、股份锁定承诺	12
六、许继集团申请豁免要约收购义务事宜	12
七、关联交易的表决	12
八、本次交易的特别风险提示	12
九、关于标的资产利润补偿的安排	15
十、公司控股股东、实际控制人与中国电力科学研究院签署合作框架协议相关信息	15
十一、关于本次拟置入资产范围微调的说明	16
十二、福州天宇资产沿革的特别说明	16
第一章 本次交易概述	18
一、本次交易的基本情况	18
二、本次交易的背景	18
三、本次交易的目的	19
四、本次交易的决策过程	20
五、本次交易的定价情况	21
六、本次交易构成关联交易	22
七、本次交易构成重大资产重组	22
八、本次交易的表决情况	23
第二章 上市公司基本情况	25
一、基本情况	25
二、公司设立、历次股权变动情况	25
三、控股股东及实际控制人概况	27
四、主营业务概况	29
第三章 交易对方基本情况	31
一、基本情况	31
二、公司设立、历次股权变动情况	31
三、主要资产业务情况	32
四、主要财务数据及简要财务报表	33
五、许继集团的产权结构及控制关系	34
六、许继集团控股子公司情况	35
七、许继集团与上市公司是否存在关联关系的情况说明	35
八、其他情况	36
第四章 交易标的	37
一、福州天宇电气股份有限公司	37
二、许昌许继软件技术有限公司	62
三、许继电源有限公司	75
四、许继集团国际工程有限公司	88
五、上海许继电气有限公司	95

六、许昌许继晶锐科技有限公司	105
七、大功率电力电子业务及其相关资产	112
八、拟置入的土地使用权和房屋资产	125
第五章 发行股份情况	131
一、本次发行股票的价格及定价原则	131
二、发行股票的种类和每股面值	131
三、发行股份的数量及其占发行后总股本的比例	131
四、本次发行股票的限售期	131
五、发行股份前后的主要财务数据对照表	132
六、发行前后本公司的股权结构变化	132
第六章 本次交易合同的主要内容	134
一、《发行股份购买资产协议》	134
二、《利润补偿协议》	138
第七章 本次交易的合规性分析	140
一、本次交易符合《重组办法》第十条规定	140
二、本次交易符合《重组办法》第四十一条规定	146
三、本次交易符合《收购管理办法》的有关规定	151
第八章 本次交易定价依据及公平合理性的分析	152
一、本次收购资产增（减）值的原因	152
二、本次收购资产定价的公平合理性分析	170
三、董事会对本次评估的合理性和公允性的意见	172
四、独立董事对本次评估的合理性和公允性发表意见	172
五、本次发行新股定价合理性分析	173
第九章 本次交易对上市公司的影响分析	175
一、对上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析	175
二、本次发行对公司股本结构的影响	176
三、本次发行对公司主营业务结构的影响	177
四、本次交易完成后公司业务发展计划	182
五、交易前后本公司财务状况及盈利能力比较	183
六、关联方资金占用、担保等情况的说明	188
第十章 财务会计信息	189
一、本公司财务会计信息	189
二、标的资产财务会计信息	191
三、许继电气备考财务报表	205
四、盈利预测	208
第十一章 同业竞争及关联交易	217
一、同业竞争	217
二、关联交易	217
三、避免同业竞争、规范关联交易的措施	222
第十二章 本次交易对公司治理机制的影响	225
第十三章 其他事项	227
一、本次交易后公司的资金、资产被实际控制人或其他关联人占用及公司为实际控制人及其关联人提供担保的情况	227
二、公司负债结构是否合理及是否存在因本次交易大量增加负债的情况	227

三、公司在最近十二个月内发生资产交易的情况	227
四、关于本次拟置入资产范围微调的说明	227
五、本次交易首次作出决议前 6 个月至发行报告书公布之日止，相关方买卖上市公司股票情况的自查报告	227
六、公司控股股东、实际控制人与中国电力科学研究院签署合作框架协议相关信息	229
第十四章 对本次交易出具的结论性意见	231
一、独立董事对于本次交易的意见	231
二、中介机构对于本次交易的意见	233
第十五章 本次发行相关机构	234
第十六章 备查文件	236
一、备查文件	236
二、备查方式及备查地点	237
第十七章 公司董事声明	238
第十八章 许继集团及相关中介机构的声明	239
一、许继集团有限公司声明	239
二、独立财务顾问声明	240
三、法律顾问声明	241
四、承担审计及盈利预测审核业务的会计师事务所声明	242
五、承担评估业务的资产评估机构声明	243

释 义

在本报告书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

公司、本公司、上市公司、许继电气	指	许继电气股份有限公司
控股股东、许继集团，发行对象	指	许继集团有限公司
平安信托	指	平安信托投资有限责任公司
平安集团、实际控制人	指	中国平安保险（集团）股份有限公司
本次发行、本次交易、本次重组、本次发行股份购买资产	指	许继电气以非公开发行股份购买许继集团持有的福州天宇等六家公司的股权、许继集团大功率电力电子业务及相关资产、标的土地和标的房产的相关资产的行为
标的资产、拟置入资产	指	本次许继集团拟通过本次交易出售给许继电气的全部股权和资产的总称。包括：许继集团持有的国际工程 100%的股权、占福州天宇股份总数 97.85%的股份、许继电源 75%的股权、上海许继 50%的股权、晶锐科技 45%的股权、许继软件 10%的股权、大功率电力电子业务及相关资产、标的土地和标的房产
标的土地和标的房产	指	目前由本公司使用的许继集团于许市国用(2004)字第 005001194 号、许市国用(2000)字第 05007427 号及许市国用(2004)字第 005000015 号《国有土地使用证》项下拥有的土地使用权，及许继集团于许房权证市字第 0201001962 号《房屋所有权证》项下拥有的房产
第一次董事会	指	本公司五届三十三次董事会
本次董事会、第二次董事会	指	本公司五届三十六次董事会
预案	指	本公司五届三十三次董事会通过的《许继电

		气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案》
本报告书、重组报告书	指	许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）
《发行股份购买资产协议》	指	上市公司和许继集团于 2009 年 11 月 10 日签订的附生效条件的《关于许继电气股份有限公司发行股份购买资产协议书》
福州天宇	指	福州天宇电气股份有限公司
原福州天宇	指	一家股票于深圳证券交易所挂牌交易的上市公司，资产置换后更名为“山西美锦能源股份有限公司”，股票代码为“000723”
资产置换	指	经中国证监会证监公司字[2007]3 号《关于同意福州天宇电气股份有限公司重大资产置换方案的意见》批准，原福州天宇、美锦能源集团有限公司与许继集团根据签署的《资产置换协议》，将原福州天宇的整体资产与美锦能源集团有限公司持有的山西美锦焦化有限公司 90%的股权进行置换，并于 2007 年 2 月 28 日完成置换资产交接之事项。通过本次资产置换，原福州天宇置出资产及其附带的所有利益及权益已交付受让方许继集团指定的第三方即福州天宇接收
天宇变压器	指	福州天宇变压器股份有限公司，福州天宇持有其 90%的股权，许继集团持有 10%股权
天宇开关	指	福州天宇开关股份有限公司，福州天宇持有其 93.4%的股权，许继集团持有 6.6%股权
许继软件	指	许昌许继软件技术有限公司
许继电源	指	许继电源有限公司
许继昌南	指	许昌许继昌南通信设备有限公司
国际工程	指	许继集团国际工程有限公司
上海许继	指	上海许继电气有限公司
晶锐科技	指	许昌许继晶锐科技有限公司

大功率电力电子资产	指	大功率电力电子业务（包括直流输电换流阀、新能源发电并网装备、SVC、直流融冰装置等）所涉及的资产、债权、债务（具体范围以评估报告有关评估资产的清单为准）
中机电公司	指	中机电亿万商务网络有限公司，曾为许继集团国际工程有限公司股东
标定工程	指	香港标定工程有限公司，许继电源外方股东，持有许继电源 25%股权
电力一次设备	指	发、输、配电的主系统上所使用的设备。如发电机、变压器、断路器、隔离开关、母线和输电线路等
电力二次设备	指	对电力一次设备的工作进行控制、保护、监察和测量的设备。如测量仪表、继电器、操作开关、按钮、自动控制设备、计算机、信号设备、控制电缆以及提供这些设备能源的一些供电装置(如蓄电池、硅整流器等)
无功补偿	指	指在供电系统中，对无功功率进行补偿，提高功率因数和电能质量
SVC	指	静态无功补偿装置
STATCOM	指	动态无功补偿装置
国信证券、独立财务顾问	指	国信证券股份有限公司
中银国际, 前财务顾问	指	中银国际证券有限责任公司
审计机构、北京兴华	指	北京兴华会计师事务所有限责任公司
评估机构、中企华	指	北京中企华资产评估有限责任公司
法律顾问、瑛明所	指	上海市瑛明律师事务所
春秋土地资产评估公司	指	许昌春秋土地资产评估咨询有限责任公司。
《利润补偿协议》	指	上市公司和许继集团于 2009 年 11 月 10 日签订的附生效条件的《关于许继电气股份有限公司发行股份购买资产之利润补偿协议》。
《法律意见书》	指	上海市瑛明律师事务所出具的瑛明法字 (2009)第 BJE2007010 号《关于许继电气股份

		有限公司发行股份购买资产暨关联交易之法律意见书》。
《审计报告》	指	北京兴华会计师事务所有限责任公司出具的(2009)京会兴审字第 1-165 号、(2009)京会兴审字第 1-166 号、(2009)京会兴审字第 1-167 号、(2009)京会兴审字第 1-168 号、(2009)京会兴审字第 1-169 号、(2009)京会兴审字第 1-170 号、(2009)京会兴审字第 6—252 号《审计报告》
《专项审核报告》	指	北京兴华会计师事务所有限责任公司出具的文号为(2009)京会兴核字第1-38号关于大功率电力电子业务《专项审核报告》
《盈利预测审核报告》	指	北京兴华会计师事务所有限责任公司出具的(2009)京会兴核字第 1-35 号、(2009)京会兴核字第 1-36 号、(2009)京会兴核字第 1-37 号、(2009)京会兴核字第 1-39 号、(2009)京会兴核字第 1-40 号、(2009)京会兴核字第 1-41 号、(2009)京会兴核字第 1-42 号、(2009)京会兴核字第 6-108 号及(2009)京会兴核字第 6-109 号《审核报告》
《备考报告》	指	北京兴华会计师事务所有限责任公司出具的文号为(2009)京会兴审字第 6-252 号关于许继电气股份有限公司 2007 年度、2008 年度和 2009 年 1-5 月备考《审计报告》
《定向增发资产评估报告》、 《资产评估报告》	指	北京中企华资产评估有限责任公司出具的中企华评报字(2009)第 319 号《许继电气股份有限公司拟向许继集团有限公司定向增发项目资产评估报告书》及其附件
《土地评估报告》	指	许昌春秋土地资产评估咨询有限责任公司出具的第许土估(2009)-136 号、第许土估(2009)-137 号及第许土估(2009)-136 号《土地估价报告》
《资产转让协议》	指	福州天宇与许继集团于 2009 年 9 月 15 日签

		署的《资产转让协议》
定价基准日	指	许继电气审议本次发行股份购买资产的五届三十三次董事会决议公告日（2009 年 7 月 6 日）
交易基准日、评估（审计）基准日	指	为实施本次交易而对置入的资产进行审计和评估所选定的基准日，即 2009 年 5 月 31 日
董事会	指	许继电气股份有限公司董事会
股东大会	指	许继电气股份有限公司股东大会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
深交所	指	深圳证券交易所
元	指	人民币元

重大事项提示

一、本次交易的主要内容

本公司拟向许继集团发行股份购买许继集团持有的国际工程 100%的股权、福州天宇 97.85%的股份、许继电源 75%的股权、上海许继 50%的股权、晶锐科技 45%的股权、许继软件 10%的股权，大功率电力电子业务及相关资产（具体范围以资产评估报告有关评估资产的清单为准），目前由本公司使用的许继集团于许市国用(2004)字第 005001194 号、许市国用(2000)字第 05007427 号及许市国用(2004)字第 005000015 号《国有土地使用证》项下拥有的土地使用权，及许继集团于许房权证市字第 0201001962 号《房屋所有权证》项下拥有的房产。根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十四条规定，“上市公司申请发行股份购买资产，应当提交并购重组委审核”。因此，本公司本次发行需提交并购重组委审核。

二、本次定向发行股份购买的资产价值

根据中企华出具的中企华评报字(2009)第 319 号《资产评估报告》，在评估基准日 2009 年 5 月 31 日，在持续经营前提下，许继集团有限公司所持有股权和资产账面价值为 52,234.41 万元（账面值业经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计），评估后所持有股权和资产价值为 168,860.43 万元，评估增值 116,626.02 万元，增值率为 223.27%。

三、本次交易构成重大资产购买行为

本次交易的成交金额（即 168,860.43 万元）超过许继电气截至 2008 年 12 月 31 日经审计的合并会计报表净资产（即 235,919.44 万元）的 50%。按照《重组办法》的规定，本次资产购买属于重大资产购买行为，尚需报中国证监会核准后方可实施。

四、发行价格、发行数量

发行价格为本公司五届三十三次董事会决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价，即 15.18 元/股，发行股份数量为 111,238,754 股。

若公司股票在本次董事会决议公告日至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增等除权、除息行为，发行价格、发行数量应相应调整。

发行价格及数量尚需经股东大会批准，最终发行股份数以中国证监会核准发行数量确定。

五、股份锁定承诺

许继集团承诺本次以资产认购取得的上市公司股份自本次发行结束之日起三十六个月内不转让。

六、许继集团申请豁免要约收购义务事宜

本次交易前许继集团持有本公司股份 113,097,220 股，占总股本比例为 29.90%；交易完成后许继集团持股比例将增至 45.83%，触发了要约收购义务。根据《上市公司收购管理办法》第 62 条的规定，许继集团本次增持股份行为属于可以向中国证监会申请免于以要约方式增持股份的情形之一。许继集团需经本公司股东大会同意其免于发出收购要约后向中国证监会提出豁免要约收购义务申请，经中国证监会对其收购无异议并同意豁免其要约收购义务后方可实施。

七、关联交易的表决

许继集团为本公司的控股股东，根据《重组办法》和《上市规则》的相关规定，本次交易构成关联交易。公司在召开董事会、股东大会审议相关议案时，将提请关联方回避表决相关议案。

八、本次交易的特别风险提示

投资者在评价本公司此次重大资产重组时，除本报告书的其他内容和与本议

报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素：

1、国家和行业政策变化风险

本公司输变电装备业务主要受国家宏观经济政策以及国家在输变电、新能源发电和轨道交通等领域的行业政策和投资计划的影响。若国家和行业政策发生重大变化，将会对公司及拟置入上市公司的标的资产的未来发展产生较大影响。因此，本公司必须密切跟踪国家政策和行业政策的变化。

2、行业经营风险

为应对国际金融危机，2008 年国家出台了 4 万亿元拉动内需的投资计划，国家电网公司也将在 2020 年前投资 4.5 万亿建设坚强智能电网，因此，输变电装备行业的未来发展空间较大。尽管本公司目前为国内输变电装备行业中的龙头企业之一，但随着国外输变电装备行业跨国公司纷纷加强在中国的生产制造布局和市场开拓力度，以及国内其他中小企业的竞争加剧，从而可能产生部分产品的未来市场竞争加剧、投标价格降低的风险。

3、交易标的资产估值风险

根据中企华出具的中企华评报字(2009)第 319 号《许继电气股份有限公司拟向许继集团有限公司定向增发项目资产评估报告书》，本次交易标的资产总体账面价值为 52,234.41 万元，评估价值为 168,860.43 万元，评估增值率为评估增值率 223.27%。

在本次评估中，对长期股权投资单位股东全部权益价值同时采用资产基础法和收益法进行评估，对房屋建筑物采用成本法进行评估，对土地使用权直接汇总具有土地估价资质的许昌春秋土地资产评估咨询有限责任公司（许土估（2009）136-140 号）土地估价报告。其中，对许继软件和大功率电力电子业务与相关资产采用收益法评估结果，若该两部分资产未来盈利水平达不到资产评估的预测，则本次交易存在价值高估风险。

4、标的资产历史盈利状况存在波动的风险

本次交易标的资产整体上拥有较强的盈利能力。因受国际金融危机，国内经济增长率下滑以及国内电网建设规划局部调整等整体市场环境的影响，福州天宇、上海许继、许继软件、大功率电力电子业务历史业绩曾有波动，敬请投资者

注意相关风险。

5、盈利预测的风险

许继软件和大功率电力电子业务与相关资产编制了盈利预测报告，尽管盈利预测是该等资产根据截至盈利预测报告签署日已知的情况和材料、在合理估值和谨慎假设的基础上对其 2009 年 6-12 月和 2010 年的经营业绩作出的预测，且该盈利预测报告业经北京兴华审核，并出具了（2009）京会兴核字第 1-42 号、第 1-39 号《审核报告》，但如果未来国际国内宏观经济政策和形势变动、行业景气度起伏、市场需求、主要原材料价格波动等因素与盈利预测的评估与假设存在明显差异，则本次交易存在盈利预测不能实现的风险。

6、技术风险

本次拟置入上市公司的标的资产拥有包括大功率电力电子等领域在内的相关先进技术，标的资产也具备较强的自主研发和技术创新能力。在可预见的将来，拟置入资产的技术水平将符合我国电网建设的需要。随着我国电网建设的发展，公司需要及时掌握更为先进技术持续的研发和创新，否则有可能导致现有产品或技术面临被淘汰的风险。

7、部分进口原材料采购价格变动的风险

本次拟置入本公司的资产相关的产品和技术在市场和应用技术方面具有较高的进入门槛，尽管许继集团已经自主掌握了相关业务所要求的先进的设计、制造、试验、安装和调试技术，但部分原材料、电子元器件及部分计算机芯片仍然需要进口，因此，存在部分进口原材料价格波动的风险。

8、大股东控制风险

本次发行后，许继集团将增持本公司的股份，控股地位进一步加强。许继集团可以通过董事会、股东大会对公司的董事任免、经营决策、重大项目投资、股利分配等重大决策施加重大影响，因此存在大股东控制风险。

9、福州天宇部分房屋所有权证书的办理、变更风险

截至本报告书签署日，根据中企华评估公司出具的《资产评估报告》，福州天宇实际占有、使用的房屋建筑物面积合计为 104,469.90 平方米（该等房屋建筑物截至 2009 年 5 月 31 日的账面净值合计为 63,746,333.73 元，评估值

70,200,122.00 元）其中：69,854.37 平方米的房屋建筑物（账面净值为 29,313,125.42 元，评估值 43,414,919.00 元）的房屋所有权证尚未从原福州天宇变更到福州天宇名下；其余 34,615.53 平方米房屋建筑物（账面净值 34,433,208.31 元，评估值 26,785,203.00 元）尚未办理房屋所有权证。

针对正在办理过户登记的房屋建筑物及无房屋所有权证的房屋建筑物，许继集团出具了《许继集团有限公司关于保证福州天宇股份有限公司房产权属完整的承诺函》，保证尽最大努力协助福州天宇完成上述房屋建筑物相关的所有权证的变更、补办，并承担所需的全部税费；在承诺函出具之日起三个月内，若福州天宇无法完成上述房屋建筑物的权属变更、补办，许继集团将在三个月期限届满之日起的十五个工作日内按照上述房屋建筑物中未完成权属变更、补办部分对应的资产评估值向福州天宇支付等额的现金补偿；若福州天宇因上述房屋建筑物的权属瑕疵而被追缴相关税费、遭受相关行政处罚或因权属纠纷而造成损失，均由许继集团承担。

九、关于标的资产利润补偿的安排

许继集团和本公司签署了《许继集团有限公司关于许继电气股份有限公司发行股票购买资产之利润补偿协议》，主要约定如下：

许继集团作为本次交易的资产出售方及本次交易实施后许继电气的控股股东，同意就本次交易中拟注入许继电气的许继软件和大功率电力电子资产（采用收益法评估并以按该方法评估的结果作为本次交易定价参考依据），在本次交易实施完成后的三个年度内任何一个年度实现的净利润未达相应年度的净利润预测数的，由其负责以货币资金向许继电气补足。

十、公司控股股东、实际控制人与中国电力科学研究院签署合作框架协议相关信息

本公司于 2009 年 7 月 18 日披露了《关于实际控制人可能发生变更的提示性公告》，2009 年 7 月 17 日，中国电力科学研究院（下称“中国电科院”）、平安信托投资有限责任公司（下称“平安信托”，目前持有许继集团 100%的股权）、许继集团签署了《合作框架协议》，约定中国电科院拟以部分资产对许继集团进

行增资。增资完成后，中国电科院、平安信托分别持有许继集团 60%、40%的股权。若该《合作框架协议》最终履行，则公司实际控制人将发生变更。

十一、关于本次拟置入资产范围微调的说明

鉴于许继昌南的业务前景尚具有一定的不确定性，本着谨慎性原则，本公司微调了本次交易拟置入资产范围，许继昌南 60%股权将不进入本次交易标的资产。

许继昌南 2008 年净利润为 323.76 万元，占上市公司 2008 年备考归属母公司净利润 8,318 万元的 3.9%。许继昌南归属许继集团的 60%股权预估值为 2,640 万元，如按预估值纳入本次交易标的资产，则占本次拟置入资产评估值的 1.56%。许继昌南的净利润和资产价值均不超过本次拟置入资产总值相应指标的 5%，不构成对本次重大资产重组方案的重大变更。

许继昌南与许继电气从事的业务不构成竞争关系，本次许继昌南未注入上市公司不会导致与上市公司产生同业竞争。

十二、福州天宇资产沿革的特别说明

原福州天宇是一家深圳交易所的上市公司，该公司于 1997 年 5 月 15 日上市，交易代码为 000723。2006 年 5 月 24 日，美锦能源集团有限公司、原福州天宇与许继集团签署《资产置换协议》，约定：美锦能源集团有限公司以其持有的山西美锦焦化有限公司 90%的股权与原福州天宇的整体资产进行置换，并将置换出的全部资产转让给许继集团或其指定的第三方。许继集团或其指定的第三方保证向美锦能源集团有限公司受让并全部接受置出资产，承担与该置出资产有关的权利义务，对全部负债承担责任。

许继集团、谢世坤分别于 2007 年 1 月以货币资金缴纳的首期出资款 540 万元及 60 万元发起设立了以接收原福州天宇置出资产为目的的公司。许继集团为了保证原福州天宇的历史延续性和生产延续性，拟将目的公司商号命名为“福州天宇电气股份有限公司”。因发起设立之日“福州天宇电气股份有限公司”之名称尚无法注册，故该接收公司名称为“福建天宇电气股份有限公司”。原福州天宇于 2007 年初实施了整体资产置换，2007 年 9 月 20 日原上市公司天宇电气名

称更换成美锦能源。随后，“福建天宇电气股份有限公司”于 2007 年 12 月 12 日更名为“福州天宇电气股份有限公司”，即本报告书所指的福州天宇。

根据原福州天宇、美锦能源集团有限公司及许继集团签署的《置换资产交割日确认书》、《关于福州天宇电气股份有限公司重大资产置换事项的资产交割确认函》、福州天宇与许继集团于 2009 年 9 月 15 日签署的《资产转让协议》，原福州天宇置出资产已于 2007 年 2 月 28 日(交割日)为基准日移交给福州天宇。

福州天宇自 2007 年 1 月设立以后，即实际使用了原福州天宇坐落于福州市晋安区南平路秀山村夏坊村、福州市晋安区南平路的厂房、土地使用权、生产设备、并延续使用原福州天宇的生产工艺、无形资产和生产人员进行业务。福州天宇和原福州天宇在资产和业务上有延续和对应关系，福州天宇现有资产和实际使用资产来自于原福州天宇。本报告书第四章第一节涉及对福州天宇 2007 年 2 月 28 日之前的业务、产品等情况描述是对原福州天宇的描述。

第一章 本次交易概述

一、本次交易的基本情况

根据本公司与许继集团签署的《发行股份购买资产协议》，本公司拟向许继集团定向发行股份，购买其持有的国际工程 100%的股权、占福州天宇股份总数 97.85%的股份、许继电源 75%的股权、上海许继 50%的股权、晶锐科技 45%的股权、许继软件 10%的股权，大功率电力电子业务及相关资产，目前由本公司使用的许继集团于许市国用(2004)字第 005001194 号、许市国用(2000)字第 05007427 号及许市国用(2004)字第 005000015 号《国有土地使用证》项下拥有的土地使用权，及许继集团于许房权证市字第 0201001962 号《房屋所有权证》项下拥有的房产。

以截至评估基准日（2009 年 5 月 31 日）标的资产的评估值 168,860.43 万元为基准，本次发行标的资产作价 168,860.43 万元，股份发行价格 15.18 元/股。由此计算，本公司将向许继集团发行 111,238,754 股股票购买标的资产，发行股份最终数量以中国证监会核准为准。

二、本次交易的背景

本公司是国内最大的输变电装备制造和系统集成企业之一，是目前国内唯一一家能够提供输、变电、和配、用电环节的一次、二次电力装备集成及成套解决方案的上市公司。

由于历史原因，本公司控股股东许继集团目前生产经营部分输变电装备和产品，其中包括：直流输电换流阀及水冷控制系统、柔性交流输电、新能源联网装备、大规模储能控制、电力电源及特种电源、高压变压器、高压开关及组合电器（GIS）等业务。上述业务受益于近年来国家高压\特高压输电等骨干网架的投资建设和各级电网大规模的投资改造，成为许继集团近年来快速发展的业务领域。根据近期制定的国家能源发展战略和国家建设“坚强智能电网”的重点领域及路线图，上述业务拥有巨大的发展空间和发展机遇。

为了提高上市公司输变电电力装备业务的整体实力，完善上市公司产业链，

改善上市公司的资产负债结构，增强持续经营能力，保持上市公司在资产和业务方面与控股股东的独立性，从而进一步形成健全有效的法人治理结构，许继集团拟以与上述业务有关的股权及资产有关的标的资产置入本公司。上述业务置入许继电气后，不但能显著提升本公司系统集成能力，增强本公司在国内外电力市场的竞争能力，而且在一定程度上解决主营业务交叉、市场资源重叠、投标主体分散、管理成本较高等问题，同时，有效避免许继集团与本公司现存的同业竞争，减少关联交易，最终提升本公司的盈利能力和可持续发展水平，有利于企业成长和广大股东利益的保护。

三、本次交易的目的

（一）有效减少关联交易和避免同业竞争，保护中小股东利益

本次拟置入资产中，许继电源的电力电源业务是电力系统二次设备运行的基础和配套产业，本公司与之存在较大额度的关联交易；福州天宇的高压一次设备业务与本公司的干式变压器和高低压开关柜业务存在同业竞争。本次发行完成后，许继电气与许继集团之间现存的大部分关联交易及产品的同业竞争问题将得到有效解决。上市公司独立性得以增强，有利于规范公司运营，充分保障本公司中小股东的利益。

（二）有效增强上市公司输变电装备系统集成能力和综合配套能力

本次发行完成后，本公司将能够提供包括换流阀、水冷设备、控制保护系统、直流场成套设备等在内的完整高压/特高压直流输电系统，成为国内领先的可提供直流输电核心系统全面解决方案的供应商。在变电站自动化领域，本公司将成为国内领先的可提供全套的智能变电站一次、二次硬件装备和软件系统全面解决方案的供应商；在大规模风力发电领域中，本公司能为客户提供国内领先的风机电气控制系统、风电场监控系统、风电场联网系统等全面解决方案。因此，通过业务整合，本公司将形成完整的输变电装备系统集成能力和综合配套能力，从而提升规模效益，降低运营成本，全面服务客户，有效提高上市公司可持续发展的水平。

（三）显著提升上市公司的盈利水平和竞争能力

本次发行方案中，拟置入资产均为和本公司业务发展密切相关的优质资产。

这些资产所在的业务领域将直接受益于国家高压\特高压输电等骨干网架的投资建设和各级电网大规模的改造升级。根据近期出台的国家能源发展战略和国家建设“坚强智能电网”的目标，拟置入资产拥有巨大的发展空间和发展机遇。本次发行完成后，本公司和许继集团的市场资源将得以充分整合，市场竞争模式将由产品、业务单元的竞争转变为系统解决方案、企业整体实力的竞争。重组后本公司的核心竞争能力将得到大幅度提高，并有效降低各项费用和成本，从而显著增厚上市公司的盈利水平。

（四）提升本公司整体承接国际输变电工程项目的能力

多年来，本公司通过自主创新研制并生产了国内外领先的产品和集成解决方案。本公司产品以优良的质量和较高的性价比在国际市场上尤其是东南亚、西亚、非洲等地区具备很强的竞争力。本次发行后，本公司将实施输变电装备的国际化战略，通过国际工程建立的面向全球的营销平台，开展输变电装备和成套系统的出口业务。本次交易将为本公司先进的产品和集成解决方案走向世界、与国际大型输变电设备跨国公司同台竞争、实现国际一流的电力装备制造和系统集成商的目标奠定坚实的基础。

四、本次交易的决策过程

（一）本公司决策过程

1、2009年6月5日，本公司申请股票停牌；

2、停牌以后，本公司确定了本次交易的相关中介机构：中银国际担任独立财务顾问，瑛明所担任法律顾问，北京兴华担任审计机构，中企华担任评估机构；

3、2009年7月2日及2009年9月30日，许继集团董事会通过决议，同意许继集团以其拥有的标的资产，认购许继电气拟发行之新股，并同意了滚存利润的享有、新增股份的锁定期、前述资产根据评估结果确定的交易价格等事项；

4、2009年7月2日，本公司召开五届董事会三十三次会议，审议通过了《许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案》等议案，关联董事回避表决；

5、2009年10月，本公司决定更换本次交易独立财务顾问中银国际，同时，委托国信证券股份有限公司担任本次交易的独立财务顾问；

6、2009年11月10日，本公司召开五届董事会三十六次会议，审议通过了《关于许继电气股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易的议案》、《关于公司拟与许继集团签署附条件生效的发行股份购买资产协议的议案》等议案。

（二）相关方决策过程

1、2009年6月28日及2009年9月30日，平安信托作为许继集团的唯一股东作出决定，同意许继集团以其拥有的标的资产，认购许继电气拟发行之新股，并就滚存利润的享有、新增股份的锁定期、前述资产根据评估结果确定的交易价格及对许继集团董事会的授权等事项作出决定；

2、2009年6月29日，国际工程股东会通过决议，同意股东许继集团将其持有的100%股权转让给许继电气；

3、2009年9月30日，福州天宇股东大会通过决议，同意股东许继集团将其持有的97.85%股份转让给许继电气。福州天宇为股份有限公司，其他股东对许继集团本次转让的股权不享有优先购买权；

4、2009年6月30日，许继电源董事会通过决议，同意股东许继集团将其持有的75%股权转让给许继电气，另一股东标定工程同意放弃优先购买权；

5、2009年6月30日，上海许继股东会通过决议，同意股东许继集团将其持有的50%股权转让给许继电气，且许继电气已持有上海许继其余50%的股权；

6、2009年6月30日，晶锐科技股东会通过决议，同意股东许继集团将其持有的45%股权转让给许继电气，其余股东上海海鼎实业发展有限公司、自然人股东徐鑫、黄斌、白玉良同意放弃对转让股权的优先购买权；

7、2009年9月30日，许继软件股东会通过决议，同意股东许继集团将其持有的10%股权转让给许继电气，且许继电气已持有许继软件其余90%的股权。

五、本次交易的定价情况

本次交易股票发行价格为本公司第五届董事会三十三次会议决议公告前20个交易日许继电气A股股票均价的100%，即15.18元/股。上述定价基准日前20个交易日股票交易均价的计算方式为：定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量。若本公司A股股票在定价基准日至发

行日期间除权、除息，发行价格应相应调整，调整方法如下：

假设调整前发行价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股增发新股或配股数为 K ，增发新股或配股价为 A ，每股派息 D ，调整后发行价格为 P_1 ，则：

派息： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times K) / (1 + K)$

三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times K) / (1 + K + N)$

本次交易的标的为许继集团持有的：（1）股权和股份：国际工程 100%的股权、福州天宇股份总数 97.85%的股份、许继电源 75%的股权、上海许继 50%的股权、晶锐科技 45%的股权、许继软件 10%的股权，（2）许继集团拥有大功率电力电子业务及相关资产，（3）目前由本公司使用的许继集团于许市国用(2004)字第 005001194 号、许市国用(2000)字第 05007427 号及许市国用(2004)字第 005000015 号《国有土地使用证》项下拥有的土地使用权，及许继集团于许房权证市字第 0201001962 号《房屋所有权证》项下拥有的房产。

根据中企华出具的《资产评估报告》，截至 2009 年 5 月 31 日，许继集团持有标的资产的股权和资产价值的账面价值为 52,234.41 万元，评估价值为 168,860.43 万元，评估增值率 223.27%，本次交易定价即为 168,860.43 万元。

由此计算，本公司将向许继集团发行 111,238,754 股股票购买标的资产。本次发行股份最终数量以中国证监会核准为准。

六、本次交易构成关联交易

许继集团在本次发行前持有本公司 113,097,220 股，占总股本比例为 29.90%，是公司的控股股东。本次发行构成关联交易。

七、本次交易构成重大资产重组

本次交易的成交金额（即 168,860.43 万元）超过许继电气截至 2008 年 12 月 31 日经审计的合并会计报表净资产（即 235,919.44 万元）的 50%，且超过 5,000 万元。按照《重组办法》的规定，本次资产购买属于重大资产购买行为，尚需报中国证监会核准后方可实施。

八、本次交易的表决情况

（一）董事会表决情况

1、第一次董事会

2009年7月2日，本公司召开五届董事会三十三次会议，会议应出席董事9人，实际出席9人。此次会议共表决了七项与本次交易有关的议案，主要议案如下：

（1）《关于许继电气股份有限公司符合向特定对象发行A股股票条件之预案》；

（2）《许继电气股份有限公司发行股票购买资产暨关联交易预案》；

（3）《许继电气股份有限公司发行股份购买资产框架协议书之预案》；

（4）《关于许继电气股份有限公司发行股份购买资产涉及重大关联交易之预案》；

（5）《关于提请公司股东大会授权董事会全权办理本次向特定对象发行股份购买资产相关事宜之预案》；

（6）《关于提请股东大会批准许继集团免于以要约方式增持公司股份之预案》；

（7）《关于暂不召集公司股东大会的议案》。

上述涉及公司与许继集团的关联交易议案，5位关联董事回避表决，其他4名董事全部表决通过。其他议案全体董事表决通过。

2、第二次董事会

2009年11月10日，本公司召开五届董事会三十六次会议，会议应出席董事9人，实际出席9人。此次会议共表决了七项与本次交易有关的议案，主要议案如下：

（1）关于许继电气股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易的议案；

（2）关于公司拟与许继集团有限公司签署附条件生效的发行股份购买资产协议的议案；

（3）关于许继电气股份有限公司发行股票购买资产之利润补偿协议的议案；

（4）关于审议《许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)》及摘要的议案；

（5）关于审议本次非公开发行股份购买资产交易涉及的相关审计报告、审核报告及资产评估报告书的议案；

（6）关于本次发行股份购买资产相关评估事项的说明的议案；

（7）关于召开 2009 年度第一次临时股东大会的议案。

上述涉及公司与许继集团的关联交易议案，5 位关联董事回避表决，其他 4 名董事全部表决通过。其他议案全体董事表决通过。

第二章 上市公司基本情况

一、基本情况

企业名称：许继电气股份有限公司

股票上市地：深圳证券交易所

股票简称：许继电气

股票代码：000400

注册地址：河南省许昌市许继大道 1298 号

注册资本：37,827.20 万元

法定代表人：王纪年

营业执照注册号：410000100052224

税务登记证号：411000174273201

经营范围：生产经营电网调度自动化设备、配电网自动化、变电站自动化、电站自动化、铁路供电自动化、电网安全稳定控制设备、电力管理信息系统、电力市场技术支持系统，继电保护及自动化控制装置，继电器，电子式电度表，中压开关及开关柜，电力通信设备（不含无线），变压器、箱式变电站及其他机电产品（不含汽车）；承办本企业自产的机电产品、成套设备及相关技术的出口业务，经营成本企业生产、科研所需要原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进出口业务，经营本企业的进料加工和“三来一补”业务，低压电器生产经营；房屋租赁（凭证经营）。（以上经营项目国家法律法规须审批的除外）。

二、公司设立、历次股权变动情况

本公司前身为许昌继电器厂。1993 年 3 月，经河南省经济体制改革委员会以豫体改字[1993]6 号《关于改组设立许继电气股份有限公司并进行定向募股的批复》同意及许昌市人民政府批准，许昌继电器厂作为独家发起人以定向募集方式改组设立许继电气，设立时的股份总额为 8,800 万股，其中，国家股为 6,660 万股，占总股本的比例为 75.68%；法人股为 390 万股，占总股本的比例为 4.43%；内部职工股为 1,750 万股，占总股本的比例为 19.89%。河南省经济体制改革委

员会以豫股批字[1996]107号《关于许继电气股份有限公司重新确认的批复》认定许继电气符合《公司法》的要求，确认其为股份有限公司。

1997年4月2日，经中国证监会证监发字[1997]101号文和证监发字[1997]102号文批准，许继电气以“全额预缴、比例配售、余款转存”方式向社会公众公开发行人民币普通股股票5000万股，并于1997年4月18日正式在深圳证券交易所挂牌上市交易，现股票简称为“许继电气”，股票代码为“000400”。

1999年3月12日，许继电气召开1998年度股东大会通过《一九九八年度利润分配预案》和《一九九九年配股方案》。根据《一九九八年度利润分配预案》，许继电气以1998年12月31日总股本13,800万股为基数，每10股送5股，共送6,900万股；根据《一九九九年配股方案》，许继电气以1997年末总股本13,800万股为基数，以10:3的比例向全体股东配售2,942万股。1999年8月26日，中国证监会出具证监公司字[1999]91号《关于许继电气股份有限公司申请配股的批复》，核准许继电气向全体股东配售2,942万股。至此，许继电气总股本增至23,642万股。

2000年4月8日，根据1999年度股东大会审议通过的《一九九九年度利润分配及公积金转增股本预案》，许继电气以23,642万股为基数，每10股送2股，同时以资本公积每10股转增4股。至此，许继电气总股本增至37,827.2万股。

2005年11月11日，许继电气召开股权分置改革相关股东大会，审议通过《许继电气股份有限公司股权分置改革方案》。根据该方案，全体非流通股股东通过向截至方案实施股权登记日登记在册的流通股股东共计送出6,220.8万股公司股份，作为非流通股股东所持非流通股份获得流通权的对价安排，即流通股股东每持有10股流通股获送3.2股。2005年11月17日，许继电气实施完毕本次股权分置改革方案。

截止2009年5月31日，本公司总股本为378,272,000股，其中，有限售条件股份为114,232,036股，无限售条件股份为264,039,964股。

三、控股股东及实际控制人概况

（一）控股股东基本情况

截止 2009 年 5 月 31 日，许继集团有限公司持有本公司 113,097,220 股，占总股本比例为 29.90%，是公司的控股股东，其简要情况如下：

公司名称：许继集团有限公司

法定代表人：王纪年

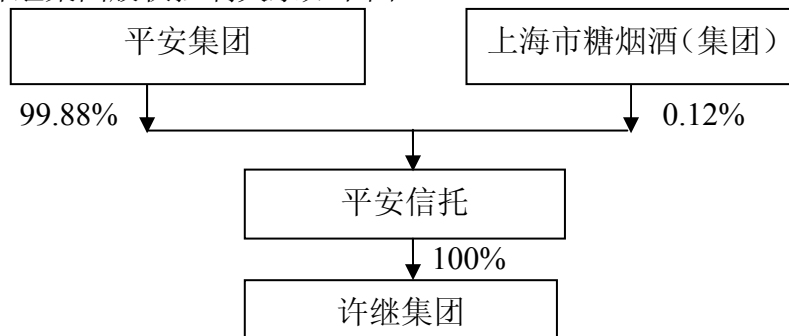
注册资本：28,615.80 万元

成立日期：1996 年 12 月 27 日

经营范围：对电力装备、信息、环保、矿产品、轨道交通、房地产、高新技术行业进行投资和经营管理；商贸（涉及许可项目凭有效许可证经营）；房屋租赁。

（二）实际控制人基本情况

许继集团股权控制关系如下图：



许继集团的控股股东为平安信托，其简要情况如下：

公司名称：平安信托投资有限公司

法人代表：童恺

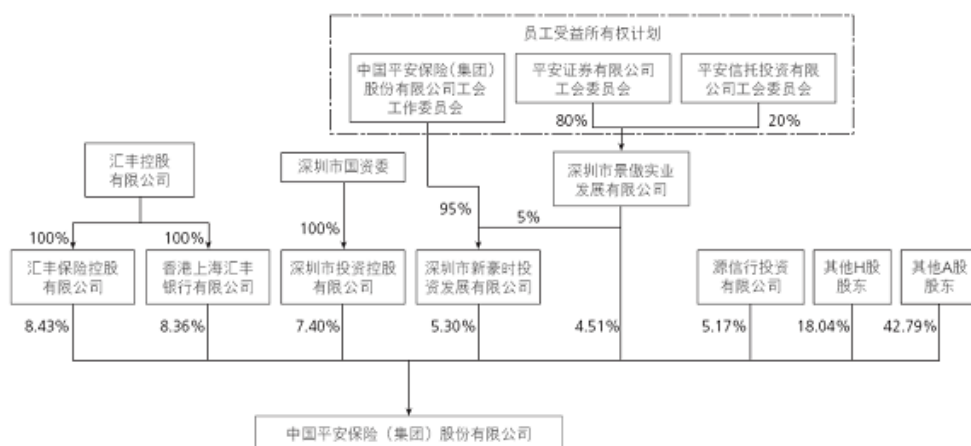
注册资本：69.88 亿元人民币

成立日期：1984 年 11 月 19 日

经营范围：受托经营资金信托业务；受托经营动产、不动产及其他财产的信托业务；受托经营国家有关法规允许从事的投资基金业务，作为基金管理公司发起人从事投资基金业务；受托经营公益信托；经营企业资产的重组、购并及项目

融资、公司理财、财务顾问中介业务；受托经营国务院有关部门批准的国债、企业债券承销业务；代理财产的管理，运用与处分；代保管业务；信用见证、资信调查及经济咨询业务；以银行存放、同业拆放、融资租赁或投资方式运用自有资金；以自有财产为他人提供担保；办理金融同业拆借（上述业务含外币业务，经营期限以许可证为准）；以贷款方式运用所有权权益项下依照规定可以运用的资金。

平安信托的控股股东为平安集团，于 1988 年 3 月 21 日注册成立，平安集团目前股权结构如下图所示：



依据《公司法》第二百一十七条关于控股股东和实际控制人的释义、《深圳证券交易所股票上市规则》第18.1条和《上海证券交易所股票上市规则》第18.1条关于控股股东、实际控制人和控制的释义以及《上市公司收购管理办法》第八十四条关于上市公司控制权的释义，平安集团不存在持有的股份占公司股本总额50%以上的股东；也不存在持有股份的比例虽然不足50%，但依其持有的股份所享有的表决权已足以对股东大会的决议产生重大影响的股东；不存在股东实际支配的中国平安集团股份表决权决定公司董事会半数以上成员选任的状况；不存在某一投资者依其可实际支配的上市公司股份表决权足以对公司股东大会的决议产生重大影响；也不存在通过投资关系、协议或者其他安排，能够实际支配公司行为的投资者。因此，平安集团不存在控股股东和实际控制人。

四、主营业务概况

（一）主营业务概况

本公司主要生产经营电网调度自动化、配电网自动化、变电站自动化、电站自动化、铁路供电自动化、电网安全稳定控制系统、电力管理信息系统、电力市场技术支持系统、继电保护及自动化控制装置、继电器、电子式电度表、中压开关及开关柜、变压器和箱式变电站等产品。

本公司是国内大型骨干企业，国家电力系统自动化和电力系统继电保护及控制行业的排头兵，被誉为我国电力装备行业配套能力最强的企业，是河南省科委和国家科技部认定的河南省高新技术企业和国家重点高新技术企业，国家 520 家重点企业和国家重大技术装备国产化基地之一，承担了国家“六五”至“十一五”期间等一系列重大攻关项目，其中大部分产品获得国家和省部级科技进步奖。公司产品被广泛应用于三峡、葛洲坝、龙羊峡、秦山核电，晋东南-荆门特高压交流输电、云南-广东及向家坝-上海特高压直流输电，大秦电气化、武汉-广州客运专线等数百项国家重点工程并出口到 20 多个国家和地区，能够为交流 1000kV、直流±800 kV 及以下超高压输电工程，1000MW 火电机组、720MW 水电机组及以下容量发电厂站以及各种电压等级城乡电网和工矿企业提供成套产品和服务。

（二）主要财务指标

本公司近三年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
总资产	474,010.25	465,350.29	471,670.69
负债总额	238,090.81	232,516.90	251,312.37
净资产	235,919.44	232,833.38	220,358.32
归属于上市公司股东的每股净资产（元）	5.63	5.63	5.34
资产负债率（%）	50.23	49.97	53.28
项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	260,137.86	245,462.98	237,526.60
营业成本	181,176.30	170,479.47	167,049.37
利润总额	14,552.95	21,568.22	21,914.12
净利润	10,283.50	16,414.36	18,044.24

归属于母公司的净利润	3,820.69	11,598.51	12,975.55
基本每股收益（元）	0.1	0.31	0.34
毛利率（%）	30.35	30.55	29.67
全面摊薄净资产收益率（%）	1.79	5.44	6.42

注 1：上述 2006 年、2007 年和 2008 年数据已经审计。

注 2：毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入。

第三章 交易对方基本情况

一、基本情况

企业名称：许继集团有限公司

企业性质：有限责任公司

注册地址、办公地址：许昌市许继大道 1298 号

法定代表人：王纪年

注册资本：28,615.80 万元

营业执照注册号：411000100011419

税务登记证：411000174294168

经营范围：对电力装备、信息、环保、矿产品、轨道交通、房地产、高新技术行业进行投资和经营管理；商贸（涉及许可项目凭有效许可证经营）；房屋租赁。

二、公司设立、历次股权变动情况

经许昌市人民政府、河南省经济体制改革委员会以许政文[1996]66 号文批准及许昌市人民政府以许政文[1996]125 号文批准及通知，许继集团于 1996 年 12 月 27 日在许昌市工商局登记成立。成立时注册资本为人民币 18,615.8 万元，许昌市人民政府持有 100%股权。

1998 年，经许昌市经济体制改革委员会以许市体改[1998]3 号文及许昌市人民政府以许政文[1998]12 号文批准，许继集团由国有独资企业改制成为有限责任公司，改制后注册资本为人民币 28615.8 万元，其中国家股占 65%，由许昌市人民政府持有；社团法人股占 35%，由许继集团职工持股会持有。

2003 年 8 月，许继集团工会委员会（以下简称“工会委员会”）与许继集团职工持股会签订《股权转让协议》，许继集团职工持股会将持有的许继集团股权全部转让给工会委员会。本次股权转让完成后，许继集团的股东及持股比例变更为：许昌市政府出资人民币 18,615.8 万元，占注册资本的 65%；工会委员会出资人民币 10,000 万元，占注册资本的 35%。

2007 年 10 月 26 日，河南省人民政府下发《河南省人民政府关于许继集团有限公司国有股权转让的批复》，批准许昌市人民政府转让所持许继集团的全部国有股权。此外，根据许继集团职工代表大会及工会委员会通过决议，同意许昌市人民政府和许继集团工会委员会转让其各自持有的许继集团全部股权。经依法履行审计、评估及国有产权挂牌交易程序后，2008 年 4 月 21 日，平安信托分别与许昌市人民政府和工会委员会签署《股权转让协议》。

由于本次许继集团股权转让涉及许继集团所持有许继电气国有股份的间接转让，2008 年 11 月 17 日，国务院国资委以国资产权[2008]1264 号《关于许继电气股份有限公司国有股东性质变更有关问题的批复》批准许继集团变更为非国有股东。就本次发行人股权的间接转让，股权受让方平安信托依法公告了相关详式权益变动报告书，股权转让方许昌市人民政府依法公告了相关简式权益变动报告书。

三、主要资产业务情况

许继集团及其下属子公司主要从事电力设备的研发、生产和销售，拥有涵盖发、输、配、用等电力系统各个环节的 300 多种电力装备产品，横跨一次及二次设备、交流及直流输电领域，是国内唯一一家可以提供电力系统全面解决方案的企业，是国内综合配套能力最强、最具竞争力的电力装备制造和电力装备系统集成商，是国家重大技术装备国产化基地之一。

许继集团及其下属子公司主营的电力装备制造业务产品按其应用领域分为四大类：（1）电网领域业务，主要包括直流输电及 FACTS 装备、电网交流控制保护及自动化装备、城网供配电装备、电能仪表、电源、通讯装备等业务单元；（2）新能源发电领域业务，主要包括新能源控制及联网装备、风电整机装备、发电领域保护控制及自动化装备等业务单元；（3）轨道交通领域业务，主要包括电气化铁路供电及牵引供电成套装备；（4）工业配用电领域业务，主要包括继电保护装置及变电站自动化系统、断路器、真空负荷开关、干式变压器、中高压开关柜、SF6 环网配电柜、专用箱式变电站等，提供工业配用电系统集成解决方案。

目前，许继集团及其下属子公司具有国际领先水平的电力装备新产品 94 项，其中 11 项为国家重点新产品；拥有“中国名牌产品”2 项；制定国际标准 8 项，

国家标准 40 项，行业标准 87 项；承担国家科技支撑计划等国家、省部级重点项目 10 余项；荣获省部级以上奖励 12 项。其中“电气化铁道牵引供电自动化系统成套技术及应用项目”荣获国家科学技术进步二等奖；“高压直流输电控制保护和换流阀项目”荣获中国工业大奖表彰奖；“DPS-2000 高压直流输电控制保护系统”荣获河南省科技进步一等奖。

四、主要财务数据及简要财务报表

（一）许继集团最近一年的主要财务指标

许继集团最近一年的主要财务数据（合并报表口径）如下：

单位：万元	
项目	2008 年 12 月 31 日
资产总计	1,277,722.75
负债合计	886,272.82
所有者权益	391,449.93
项目	2008 年度
营业收入	415,674.34
利润总额	20,068.98
净利润	14,658.23

注：数据已经中喜会计事务所有限责任公司审计

（二）许继集团 2008 年简要财务报表（经审计）

1、许继集团 2008 年简要合并资产负债表

单位：万元	
项 目	2008 年 12 月 31 日
资产总计	1,277,722.75
其中：流动资产	868,397.18
非流动资产	409,325.57
负债总计	886,272.82
其中：流动负债	809,259.94
非流动负债	77,012.88
归属于母公司所有者权益	210,846.26

2、许继集团 2008 年度简要合并利润表

单位：万元	
项 目	2008 年度
一、营业收入	415,674.34
减：营业成本	305,567.31
营业税金及附加	1,740.23

项 目	2008 年度
销售费用	38,414.58
管理费用	52,077.35
财务费用	35,957.23
资产减值损失	5,885.46
其他	-
加：公允价值变动收益	-
投资收益	8,103.44
二、营业利润	-15,864.37
加：营业外收入	36,809.62
减：营业外支出	876.27
三、利润总额	20,068.98
减：所得税	5,410.75
四、净利润	14,658.23

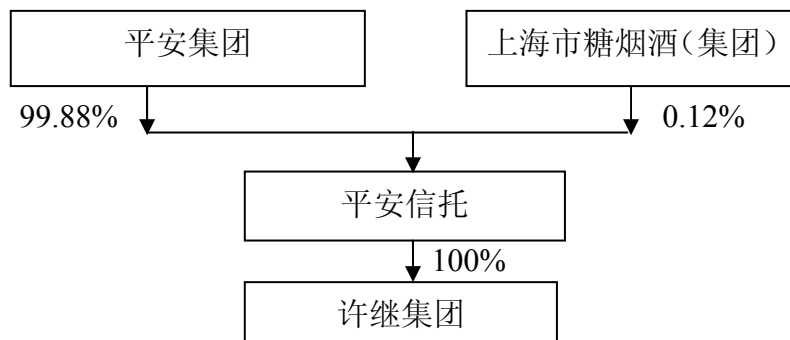
3、许继集团 2008 年度简要合并现金流量表

单位：万元

项 目	2008 年度
一、经营活动产生的现金流量：	
现金流入小计	467,298.27
现金流出小计	449,775.52
经营活动产生的现金流量净额	17,522.76
二、投资活动产生的现金流量：	
现金流入小计	7,631.14
现金流出小计	23,157.29
投资活动产生的现金流量净额	-15,526.16
三、筹资活动产生的现金流量：	
现金流入小计	526,856.66
现金流出小计	476,529.97
筹资活动产生的现金流量净额	50,326.69
四、汇率变动对现金的影响	-
五、现金及现金等价物净增加额	52,323.28

五、许继集团的产权结构及控制关系

许继集团股权控制关系如下图：



平安信托为许继集团的唯一股东，其基本情况见本报告“第二章 上市公司基本情况”之“三、控股股东及实际控制人概况”。

六、许继集团控股子公司情况

截至本报告书出具日，许继集团共有 14 家控股子公司，概况如下：

序号	公司名称	注册资本	持股比例
1	许继电气股份有限公司	37,827.20 万元	29.90%
2	福州天宇电气股份有限公司	13,959.90 万元	97.85%
3	许继电源有限公司	2,000 万元	75.00%
4	许昌许继昌南通信设备有限公司	1,120 万元	60.00%
5	许昌许继晶锐科技有限公司	300 万元	45.00%
6	许继集团国际工程有限公司	5,000 万元	100.00%
7	河南许继亿万物流有限公司	500 万元	100.00%
8	郑州许继自动化研究所	625 万元	100.00%
9	许继集团通用电气销售有限公司	5,000 万元	95.00%
10	北京许继电力光学技术有限公司	1,200 万元	66.50%
11	许昌许继停车系统有限公司	1,500 万元	80.00%
12	许昌许继房地产开发有限公司	800 万元	97.50%
13	许继联华国际环境工程有限责任公司	5,000 万元	94.60%
14	中南输变电设备成套有限公司	700 万元	34.00%

注：上表中许继集团持股比例低于 50% 的公司，为其相对控股的公司。

七、许继集团与上市公司是否存在关联关系的情况说明

（一）许继集团与上市公司的关联关系

本次交易前，许继集团持有本公司 29.90% 股权，为本公司控股股东；本次交易后，许继集团将持有本公司 45.83% 股份，仍为本公司的控股股东。

（二）许继集团向本公司推荐董事、监事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署之日，许继集团向本公司推荐董事、监事、高级管理人员的情况如下表所示：

姓名	许继集团担任职务	上市公司担任职务	是否 在上市公司领薪
王纪年	董事长、党委副书记	董事长	否
程利民	副总裁、党委副书记、纪委书记	董事	否
檀国彪	副总裁	董事	否
郑东晖	审计室主任	监事	否
尚衍国	无	董事	否
王道麦	无	董事	否
欧阳俊	无	监事会主席	否
李德章	无	监事	否

八、其他情况

根据许继集团出具的说明，许继集团及其董事、监事及高级管理人员最近五年内未受到任何与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，许继集团及其董事、监事及高级管理人员最近五年内不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

第四章 交易标的

本次发行股份购买资产包括：（1）股权和股份：国际工程 100%的股权；福州天宇 97.85%的股份；许继电源 75%的股权；上海许继 50%的股权；晶锐科技 45%的股权；许继软件 10%的股权。（2）许继集团拥有的全部大功率电力电子业务及相关资产，（包括直流输电换流阀、新能源发电并网装备、SVC、直流融冰装置等）所涉及的资产、债权、债务（具体范围以评估报告有关评估资产的清单为准）。（3）许继集团拥有的目前由本公司使用的土地使用权、房产。

一、福州天宇电气股份有限公司

（一）福州天宇基本情况

企业法定名称：福州天宇电气股份有限公司

企业性质：股份有限公司

注册地址：福州市晋安区南平东路 130 号

办公地址：福州市晋安区南平东路 130 号

法定代表人：谢世坤

注册资本：13,960 万元

成立日期：2007 年 1 月 22 日

企业法人营业执照号：350100100029752

税务登记证号：350100798359919

经营范围：电器机械及器材（含高低压输变电设备），普通机械，各种电气和成套装置的制造、销售、代购、代销；技术咨询；输变电产品的技术服务；对外贸易。（以上经营范围凡涉及国家有专项专营规定的从其规定）。

（二）历史沿革及历次股本变化

1、原福州天宇的基本历史沿革

1992 年 10 月 22 日，经福建省体改委以闽体改(1992)096 号文批准，福州第二开关厂以定向募集方式设立原福州天宇。1995 年 11 月，经福建省体改委以闽

体改(1996)64 号文批准，原福州天宇进行增资扩股，获注入福州第一开关厂及福州变压器厂的经营性净资产。1997 年 4 月，原福州天宇在深圳证券交易所上市，股票代码为 000723。2003 年 5 月 13 日，经福建省人民政府办公厅闽政办函[2002]54 号《关于福州天宇电气股份有限公司国家股转让有关问题的函》批准，许继集团收购原福州天宇 46.01%的股份，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成过户登记，成为原福州天宇的控股股东。

2006 年 5 月 24 日，原福州天宇与美锦集团、许继集团签署《资产置换协议》。三方约定：美锦集团以其持有的山西美锦焦化有限公司 90%的股权（以下简称“置入资产”）与原福州天宇的整体资产（包括不限于相关债权债务、商标、专利、专业资质、专有技术、商号等无形资产等，以下简称“置出资产”）进行置换，并将置出资产全部交由许继集团或其指定的第三方接收。该次资产置换于 2007 年 1 月 4 日获得中国证监会证监公司字[2007]3 号《关于同意福州天宇电气股份有限公司重大资产置换方案的意见》批准实施。

2、福建天宇 2007 年 1 月设立

如前述，许继集团为接收原福州天宇的整体资产、业务和人员之目的而设立了福建天宇。

2007 年 1 月 22 日，许继集团与自然人谢世坤发起设立福建天宇，福建天宇设立时的企业名称为“福建天宇电气股份有限公司”，股份总数为 3,000 万股，每股面值 1 元，注册资本为 3,000 万元。其中，许继集团认缴 2,700 万股；谢世坤认缴 300 万股。福建闽都有限责任会计师事务所于 2006 年 12 月 31 日出具闽都所(2006)审五字第 196 号《验资报告》确认，截至 2006 年 12 月 31 日，福建天宇收到许继集团、谢世坤分别以货币资金缴纳的首期出资款 540 万元及 60 万元。

2007 年 2 月 28 日，美锦集团与原福州天宇及许继集团，按照《资产置换协议》办理交割手续，福建天宇接收了置出资产。

3、福建天宇 2007 年 3 月第一次增资

2007 年 3 月 31 日，福建天宇股东大会通过决议，决定增加注册资本 10,959.9 万元，将注册资本增加至 13,959.9 万元，股份总数变更为 13,959.9 万股，新增注册资本出资全部由许继集团以现金及存货出资方式认缴。

福建立信闽都会计师事务所有限公司于 2007 年 4 月 28 日出具闽信审字 (2007)A29 号《验资报告》确认，截至 2007 年 4 月 28 日，福建天宇本次新增注册资本 109,599,000 元全部由许继集团以现金及存货出资方式缴足。其中，许继集团以现金出资 36,000,000 元(该笔现金出资中 2,160 万元为许继集团补缴本次增资前注册资本的第 2 期出资款)，以经评估的存货出资 95,199,000 元(用以出资的存货经上海银信汇业资产评估有限公司沪银信汇业评报字[2007]第 1108 号《许继集团有限公司部分资产评估报告书》确认的账面价值为：15,895.46 万元，评估价值为：15,908.35 万元，其中 95,199,000 元作为新增注册资本，其他超出部分作为资本公积)，合计缴付注册资本出资额 131,199,000 元。本次增资完成后，许继集团累计出资 136,599,000 元，占注册资本的 97.85%；谢世坤累计出资 600,000 元，占变更后注册资本的 0.43%。

2007 年 5 月 8 日，福建天宇就本次增资事宜在福建省工商行政管理局完成变更核准。

4、2007 年 12 月名称变更为福州天宇

2007 年 12 月 12 日，经福州市工商行政管理局核准，福建天宇名称变更为“福州天宇电气股份有限公司”。

5、福州天宇 2009 年 7 月实收资本缴足

福建立信闽都会计师事务所有限公司于 2009 年 7 月 8 日出具闽信审字 [2009]G046 号《验资报告》确认，截止 2009 年 7 月 6 日，福州天宇收到谢世坤以货币资金缴纳的第 2 期出资额 240 万元。

2009 年 7 月 11 日，福州市工商行政管理局向福州天宇换发了注册资本与实收资本一致(均为 13,959.9 万元)的营业执照。

根据谢世坤与国际工程于 2009 年 9 月 15 日签署的《关于谢世坤所持福州天宇电气股份有限公司相关股权之托管协议》，谢世坤拟将所持福州天宇的股份全部转让给国际工程，并约定在其任职期间内，每年按照福州天宇上一年度末经审计的净资产值和其相应持股比例计算的价格转让其所持福州天宇股份的 25%，因受《公司法》有关股份有限公司董事在任职期间转让所持任职公司股份的限制，谢世坤将于前述股份转让事宜完成之前，将所持福州天宇的股份委托国际工程管理，直至该等股份依法全部转让至国际工程名下。托管期间，国际工程享有股东

表决权、委派董事权利、经营管理决策权利等权利。

6、福州天宇 2009 年 9 月第二次增资

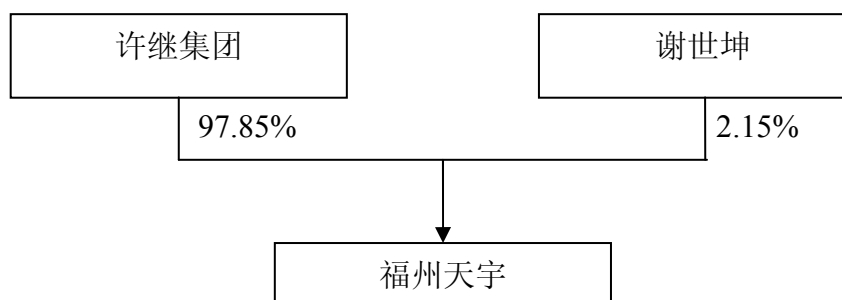
为满足福州天宇购买原先由许继集团接收的部分置出资产（除存货以外）的资金需求，2009 年 9 月 3 日，福州天宇股东大会通过决议，同意福州天宇的注册资本由 13,959.9 万元增加至 13,960 万元，本次增加的注册资本 0.1 万元，全部由许继集团以货币资金认缴；许继集团实际出资人民币 61,228,379.58 元，为保持股东持股比例和结构的稳定，除人民币 0.1 万元计入注册资本外，其余 61,227,379.58 元计入福州天宇资本公积。经福建立信闽都会计师事务所有限公司于 2009 年 9 月 8 日出具的闽信审字(2009)G049 号《验资报告》验证确认，许继集团的上述出资已全部缴足。

2009 年 9 月 14 日，福州天宇完成本次增资的工商变更登记，福州市工商行政管理局向福州天宇换发了增资后的营业执照。

2009 年 9 月 15 日，福州天宇正式与许继集团签署《资产转让协议》，福州天宇向许继集团购买其所接收的置出资产（除已作为出资的存货），转让价格依据置出资产截止交割日（即 2007 年 2 月 28 日）经审计的净值、许继集团已用于对福州天宇的出资并经验资确认的存货价值以及资产置换前的坏账核销情况确定。福州天宇以本次增资资金支付本次资产转让的转让价款。

（三）产权和控制关系

截至本报告书签署日，福州天宇的股权结构如下：



截至本报告书签署日，福州天宇共有 5 家控股子公司，主要情况如下：

公司	注册资本	经营范围	权益比例	备注
----	------	------	------	----

福州天宇变压器股份有限公司	6,000 万元	变压器、互感器、电抗器及辅助设备、零部件、成套装置的制造、批发、代购、代销、技术咨询；输变电专用设备的生产、批发、代购代销及相关技术、产品的开发；自营和代理各类商品和技术的进出口	90%	剩余10%的股份由许继集团持有
福州天宇开关股份有限公司	6,000万元	高低压开关设备和控制设备、箱式变电站及其它成套装置和备件的制造、批发、代购代销、技术咨询、技术服务；自营和代理各类商品和技术的进出口	93.4%	剩余6.6%的股份由许继集团持有
上海天宇亿启国际贸易有限公司	300万元	自营和代理各类商品和技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外，针纺织品、服装服饰、百货、橡塑制品、工艺品、五金交电、机电产品、办公家具、文具用品、汽车配件、摩托车配件、化工产品（除危险品）、建筑装潢材料、金属材料的销售，咨询服务（除经纪）	51%	剩余30%的股份由自然人吴巧平持有，19%的股份由自然人李香玲持有*
上海福开电气有限公司	1,000万元	电气设备、仪器仪表、机械设备及零部件、金属材料的销售，以上相关技术的咨询服务、从事货物和技术的进出口业务	90%	剩余10%的股份由自然人李广超持有*
厦门许继高压开关股份有限公司	8,000万元	从事输变电产品包括高压开关和辅助设备、元器件、成套装置产品的研发、制造、并提供相关的技术咨询和服务；电气及成套装置的研发、制造	75%	剩余25%的股份由聚龙电力控股有限公司（香港）持有*

注：1、各子公司的自然人股东与许继集团不存在关联关系，且不构成一致行动人，非其相应持股公司的高管；聚龙电力控股有限公司（香港）的实际控制人为自然人陈豪，其与许继集团不存在关联关系，且不构成一致行动人，非厦门许继高压开关股份有限公司的高管。

2、目前天宇开关的实收资本为 4,416 万元，拟注销。

（四）福州天宇控股子公司主要情况

1、福州天宇变压器股份有限公司

公司成立于 2007 年，主营业务是变压器、互感器、电抗器及辅助设备、零部件、成套装置的制造、批发。

天宇变压器股权结构：福州天宇控股 90%，许继集团占 10%。公司拟在本次交易完成后注销。

公司近两年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2009 年 5 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
总资产	148,711,096.32	173,047,242.42	28,440,152.46
总负债	86,437,990.94	99,695,774.59	-
所有者权益	62,273,105.38	73,351,467.83	28,440,152.46
项目	2009 年 1-5 月	2008 年度	2007 年度
营业收入	47,893,437.47	319,288,345.06	
利润总额	1,228,850.07	17,936,673.38	
净利润	921,637.55	13,351,315.37	

截止 2009 年 5 月 31 日，天宇变压器无对外担保，不存在资金占用的情况。

2、福州天宇开关股份有限公司

公司成立于 2007 年，主营业务是高低压开关设备和控制设备等生产及销售。

天宇开关股权结构：福州天宇占 93.4%，许继集团占 6.6%。天宇开关未到位的 1,584 万元注册资本，属于分期出资情形，根据其章程规定，福州天宇应于 2009 年 9 月 27 日前缴清。鉴于天宇开关董事会已作出注销决定，并将提交股东大会审议，福州天宇拟不再缴纳剩余出资。

公司近两年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2009 年 5 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
总资产	111,046,650.50	117,353,469.93	44,161,700.00
总负债	59,630,850.30	71,247,898.27	
所有者权益	51,415,800.20	46,105,571.66	44,161,700.00
项目	2009 年 1-5 月	2008 年度	2007 年度
营业收入	32,228,986.11	259,873,901.96	
利润总额	7,080,456.72	2,754,257.71	
净利润	5,310,228.54	1,943,841.81	

截止 2009 年 5 月 31 日，天宇开关无对外担保，不存在资金占用的情况。

为了调整公司产、销结构，提高生产效率，同时避免本次交易完成后许继集

团与许继电气可能产生的同业竞争，福州天宇拟注销天宇开关和天宇变压器。上述两家公司的业务将由福州天宇开关事业部和变压器事业部承继。天宇开关和天宇变压器的股东均为福州天宇和许继集团，为此：

许继集团做出了旨在解决注销天宇变压器和天宇开关的相关问题的承诺：

“通过行使股东权利，促成天宇变压器和天宇开关的股东大会作出决策，同意天宇变压器和天宇开关的全部业务转由福州天宇经营；并将根据天宇变压器和天宇开关的债权人要求提供担保，以保障天宇变压器和天宇开关现有业务的转移。

本次发行完成后，将依法定程序注销天宇变压器和天宇开关。

天宇变压器和天宇开关的清算财产在分别支付清算费用、职工工资、社会保险费用和法定补偿金，缴纳所欠税款，清偿企业债务(包括未到清偿期的债务)后，如有剩余财产，就许继集团按照其持股比例分得的部分，许继集团保证以公允价格转让给福州天宇或其指定的主体。”

福州天宇作为天宇变压器和天宇开关的控股股东出具承诺如下：

“通过行使股东权利，促成天宇变压器和天宇开关的股东大会作出决策，同意天宇变压器和天宇开关的全部业务转由福州天宇经营。本次发行完成后，将依法定程序注销天宇变压器和天宇开关，并协助办理天宇变压器和天宇开关的注销手续。”

3、上海天宇亿启国际贸易有限公司

上海天宇亿启国际贸易主营进出口贸易；目前该公司基本是没有业务，处于停业状态。

上海天宇股权结构：福州天宇占 51%，吴巧平 30%，李香玲占 19%。自然人股东吴巧平、李香玲与许继集团及许继电气不存在关联关系，自然人股东之间不存在一致行动关系。

公司近两年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2009 年 5 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
总资产	26,393,128.59	33,409,681.54	20,344,400.00
总负债	3,709,103.71	12,310,640.41	967,600.00

所有者权益	22,684,024.88	21,099,041.13	19,376,800.00
项目	2009年1-5月	2008年度	2007年度
营业收入	14,060,663.69	38,740,532.51	8,698,900.00
利润总额	1,941,652.62	2,198,724.44	7,580,800.00
净利润	1,584,983.75	1,722,276.51	6,436,700.00

截止 2009 年 5 月 31 日，上海天宇无对外担保，不存在资金占用的情况。

4、上海福开电气有限公司

上海福开电气公司主营是电气设备、仪器仪表、机械设备及零部件、金属材料的销售。

上海福开电气股权结构：福州天宇占 90%，自然人李广超占 10%。自然人股东李广超与许继集团及许继电气不存在关联关系。

公司近两年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2009年5月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
总资产	2,544,313.51	2,724,435.51	2,772,500.00
总负债	135,209.20	132,664.20	140,500.00
所有者权益	2,409,104.31	2,591,771.31	2,632,000.00
项目	2009年1-5月	2008年度	2007年度
利润总额	-182,667.00	-40,265.03	-473,700.00
净利润	-182,667.00	-40,265.03	-498,700.00

截止 2009 年 5 月 31 日，上海福开电气无对外担保，不存在资金占用的情况。

5、厦门许继高压开关股份有限公司

厦门许继成立于 2009 年，主营是高低压开关设备和控制设备等生产及销售，目前仍正处于筹建期，未开始生产经营。

厦门许继股权结构：福州天宇 75%，聚龙电力控股有限公司（香港）25%。聚龙电力控股有限公司（香港）的实际控制人为自然人陈豪，其与许继集团不存在关联关系，不构成一致行动人，且非厦门许继高压开关股份有限公司的高管。

厦门许继本期的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2009 年 5 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
总资产	16,000,272.88	-
总负债	-	-
所有者权益	16,000,272.88	-

截止 2009 年 5 月 31 日，厦门许继无对外担保，不存在资金占用的情况。

根据公司的确认及律师对于福州天宇的上述子公司工商登记材料的核查，除天宇开关外(拟注销，因此福州天宇不再缴纳其第二期出资)，其余子公司的注册资本均已缴足，福州天宇合法持有上述子公司的股份或股权权益，且该等股份或股权上未设定任何质押、托管等第三方权利，不存在权利瑕疵。

（五）章程、协议中及其他可能对本次交易产生影响的安排

福州天宇现有公司章程、协议等文件中不存在对本次交易产生重大不利影响的安排。

（六）权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、权属情况

许继集团合法持有并实益拥有福州天宇 97.85%的股权，该股权权益之上不存在任何质押、担保或任何其他形式的第三方权利，也不存在被冻结或托管等限制许继集团向发行人转让该等股权的情形。

2、对外担保情况

本次交易前，福州天宇存在为许继集团及福州大通机电有限公司提供担保的情形：

（1）截至 2009 年 5 月 31 日，福州天宇为许继集团提供一笔 7,712.46 万元的履约保函；

（2）截至 2009 年 5 月 31 日，福州天宇为福州大通机电有限公司银行借款 750 万元提供担保；

截至本报告书签署日，上述两笔担保（担保金额共计 8,462.46 万元）均已解除。

除上述情况外，福州天宇没有对外担保。

3、主要负债情况

福州天宇截至 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 5 月 31 日

经审计的备考报表负债主要构成如下：

单位：万元

项目	2009. 5. 31		2008. 12. 31		2007. 12. 31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	17,150.00	41.33%	17,107.00	47.54%	25,349.00	58.65%
应付票据	6,750.00	16.27%	1,238.00	3.44%	2,850.00	6.59%
应付账款	9,684.94	23.34%	9,716.37	27.00%	8,933.15	20.67%
预收账款	4,108.36	9.90%	4,762.51	13.23%	2,939.19	6.80%
应付职工薪酬	55.19	0.13%	59.83	0.17%	56.49	0.13%
应交税费	1,652.44	3.98%	1,453.38	4.04%	1,045.82	2.42%
应付利息	70.10	0.17%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
应付股利	23.65	0.06%	23.65	0.07%	23.65	0.05%
其他应付款	2,004.02	4.83%	1,604.06	4.46%	2,009.01	4.65%
流动负债合计	41,498.69	100.00%	35,964.80	99.94%	43,206.32	99.97%
专项应付款	0.00	0.00%	21.12	0.06%	11.00	0.03%
非流动负债合计	0.00	0.00%	21.12	0.06%	11.00	0.03%
负债合计	41,498.69	100.00%	35,985.92	100.00%	43,217.32	100.00%

（七）主营业务发展情况及主要财务指标

1、主营业务发展情况

福州天宇主要生产高低压开关及开关柜和电力变压器两大类产品，包括：110kV 及以下油浸式电力变压器、整流变压器、环氧浇注低损耗干式变压器、非晶合金变压器及各种电压组合的组合式变压器、高压六氟化硫组合电器、高低压开关柜及断路器、开关、互感器、预装式变电站、环氧树脂浇注绝缘件等。

2、业务优势

福州天宇的变压器、开关等主要产品的生产历史悠久，生产制造经验丰富，产品技术先进、质量稳定、损耗低、运行可靠性强，多项产品均被认定为福建省名牌产品，产品品牌在市场上具有较高的知名度。福州天宇 110kV 及以下产品获原机械部第一批实施强制性标准认定，被原国家经贸委推荐为第二批全国城乡电网建设与改造主要设备产品；被国家电力公司水电水利规划设计总院、国家电力公司成套部列入水电工程主要机电设备推荐厂家。福州天宇积极通过技术创新开发市场急需的新产品，不断完善产品类型，先后被认定为国家级企业技术中心、高新技术企业。福州天宇产品广泛用于西昌卫星发射基地、中石化、广石化、武钢、涟钢、福建泉三高速公路、漯湛铁路等工程，并出口到巴基斯坦、阿富汗、叙利亚、塔吉克斯坦等国家。

3、主营业务收入

福州天宇 2007-2009 年 5 月的主营业务收入及成本如下：

单位：万元

项目	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
主营业务收入	18,083.08	63,193.67	62,078.23
主营业务成本	12,647.96	50,820.18	51,410.83
毛利率	30.06%	19.58%	17.18%

注：毛利率=（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入

4、主要财务数据

根据北京兴华会计师事务所出具的（2009）京会兴审字第 1-165 号《审计报告》，福州天宇最近两年及一期的经审计的备考主要财务指标如下（合并报表口径）：

单位：万元

项目	2009 年 5 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
资产总计	71,891.82	68,802.53	70,670.78
负债总计	41,498.69	35,985.92	43,217.32
所有者权益	30,393.13	32,816.62	27,453.46
项目	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
营业收入	18,083.08	63,193.67	62,078.23
利润总额	1,777.70	2,053.10	1,276.72
净利润	1,399.86	1,343.15	702.51

福州天宇更详细的财务情况请参见本报告书第十章“二、标的资产财务会计信息”。

（八）福州天宇其他股东对本次股权转让的同意情况

2009 年 9 月 30 日，福州天宇召开股东大会，同意许继集团有限公司将其持有的福州天宇 13,960 万股股份（占总股本的 97.85%）转让给许继电气。

（九）标的资产最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况

1、2006 年 5 月 24 日，原福州天宇与美锦集团、许继集团签署《资产置换协议》。三方约定：美锦集团以其持有的山西美锦焦化有限公司 90%的股权（以下简称“置入资产”）与原福州天宇的整体资产（包括不限于相关债权债务、商标、专利、专业资质、专有技术、商号等无形资产等，以下简称“置出资产”）进行置换，并将置出资产全部交由许继集团或其指定的第三方接收。该次资产置换于 2007 年 1 月 4 日获得中国证监会证监公司字[2007]3 号《关于同意福州天宇电气股份有限公司重大资产置换方案的意见》批准实施。

2、2007 年 3 月 31 日，福建天宇股东大会通过决议，决定增加注册资本 10,959.9 万元，将注册资本增加至 13,959.9 万元，股份总数变更为 13,959.9

万股，新增注册资本出资全部由许继集团认缴。

3、2007 年，许昌市人民政府及许继集团工会委员会向平安信托转让其所持许继集团的全部股权，北京中企华资产评估有限责任公司受许昌市国有资产监督管理局和许继集团有限公司的委托，对许继集团有限公司申报的全部资产及相关负债进行了评估，其中，福州天宇 97.85%股权曾以 2007 年 9 月 30 日为基准日进行了资产评估。根据中企华出具的中企华评字（2007）第 366-07 号资产评估说明，该次评估选用收益法，福州天宇进行整体评估后全部股东权益为 51,335.37 万元。

4、2009 年 9 月 3 日，福州天宇股东大会通过决议，同意福州天宇的注册资本由 13,959.9 万元增加至 13,960 万元，本次增加的注册资本 0.1 万元，全部由许继集团以货币资金认缴；许继集团实际出资人民币 61,228,379.58 元，除人民币 0.1 万元计入注册资本外，其余 61,227,379.58 元计入福州天宇资本公积。

（十）本次股权转让评估情况

1、评估结果

本次评估基准日为 2009 年 5 月 31 日。中企华出具了中企华评报字(2009)第 319 号《资产评估报告》，本次评估采用了资产基础法对福州天宇 97.85%股权进行了评估，本次资产评估具体评估结果如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	34,946.86	35,404.21	457.35	1.31
非流动资产合计	26,868.28	35,302.62	8,434.34	31.39
长期股权投资	12,968.27	16,969.20	4,000.93	30.85
固定资产	6,553.37	7,758.27	1,204.90	18.39
无形资产	7,009.96	10,238.47	3,228.51	46.06
其它资产	336.68	336.68	0.00	0.00
资产总计	61,815.14	70,706.83	8,891.69	14.38
流动负债	34,546.20	34,546.20	0.00	0.00
负债总计	34,546.20	34,546.20	0.00	0.00
净资产	27,268.94	36,160.63	8,891.69	32.61

由上表评估结果可见，许继集团持有福州天宇 97.85%股权账面价值为 26,682.66 万元，评估值为 35,383.18 万元，评估增值 8,700.52 万元，评估增值率为 32.61%。

2、评估增值原因

本次评估增值主要体现在长期股权投资评估值 16,969.20 万元，较账面值 12,968.27 万元评估增值 4,000.93 万元，增值率 30.85%；无形资产（主要是土地使用权）评估值 10,238.47 万元，较账面值 7,009.96 万元评估增值 3,228.51 万元，增值率 46.06%；固定资产评估值 7,758.27 万元，较账面值 6,553.37 万元评估增值 1,204.90 万元，增值率 18.39%。福州天宇评估增值具体原因分析请参见本报告书第八章“本次收购资产增（减）值的原因”。

3、和前次评估差异原因说明

本次福州天宇整体资产评估价值较前次资产评估值减少约 1.52 亿元。评估值降低的主要原因是本次评估考虑谨慎性原则选用了资产基础法，前次评估选用了收益法，评估方法不同导致了评估结果有一定差距。同时，本次评估基准日距前次评估基准日相差两年，企业的资产状况、经营业绩，整体市场环境、宏观经济等因素对评估值的影响均不相同。

（十一）主营业务情况

1、主要产品及用途

福州天宇的产品主要包括高低压开关柜及其元器件和电力变压器，主要用于城市电网变电站和电厂向电网输送电力以及电网分配电力所需的输变电一次设备。

2、主要经营模式

（1）采购模式

福州天宇的原材料采购主要由天宇开关和天宇变压器的采购科全面负责。大额采购主要通过招标方式进行，部分客户有具体要求的原材料采购通过议标方式进行，遵循质优优先、价低优先、近途优先等原则确定最终的供应商。小额非计划性采购（1 万元以下）采取备案的方式，由相关的监督部门进行监督。在供应商的选择范围方面，福州天宇采取合格供应商评审制，最终的供应商主要从公司认定的正式合格供应商中选取，新进供应商需经样本送检合格、作为备选供应商多次供货无质量问题后，才能转为正式合格供应商。福州天宇原材料的采购价格、交易方式、运输方式、供货期等均根据实际的市场情况、生产需要在各个供货合同中有明确约定并据此执行。

（2）生产模式

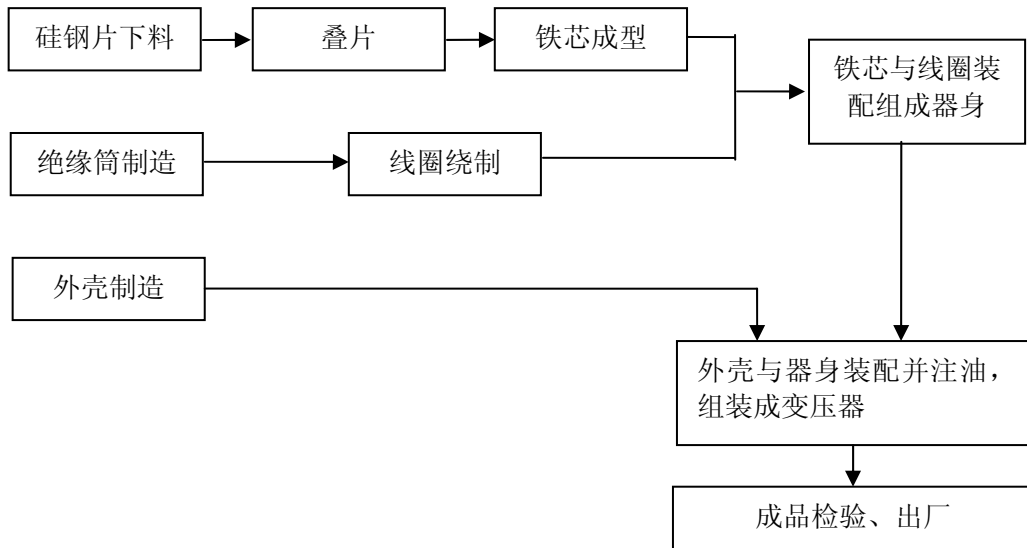
福州天宇以工程项目订单为主线，按照合同生产流程进行全程管理，对 10

个流程节点（合同归档、合同策划、工程设计、生产计划、软件发布、物料配套、生产制造、系统调试、产品验收、储存及发运）明确责任单位和接口工作要求。

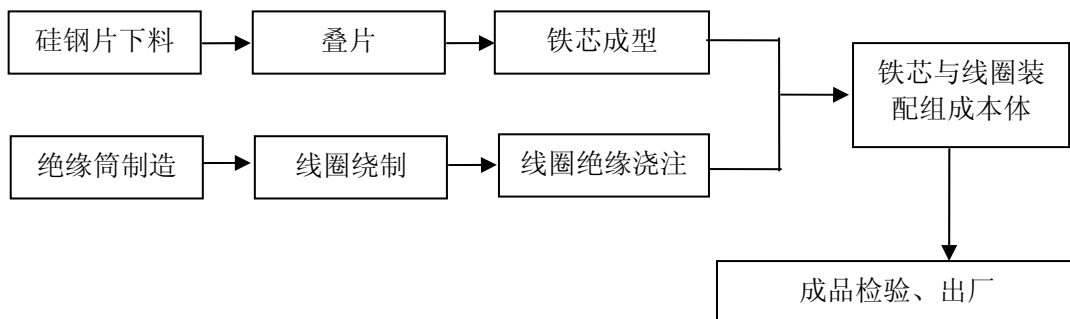
福州天宇通过 IT 化信息管理手段对生产进行全程流程控制。

主要产品的生产工艺流程图如下：

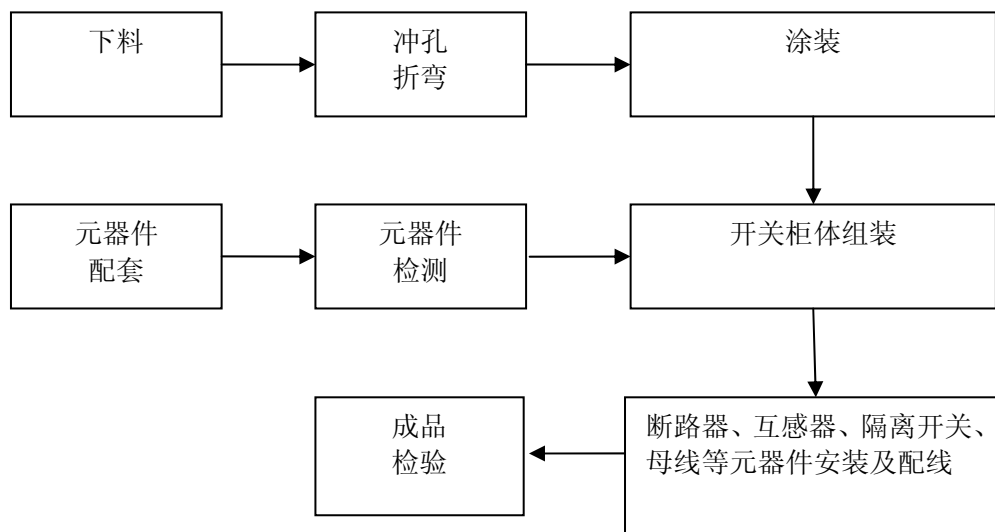
1) 油浸式变压器



2) 干式变压器



3) 开关柜



（3）销售模式

福州天宇的产品主要由天宇开关和天宇变压器两家子公司的营销人员分别进行直接，部分业务需要依靠福州天宇的整体品牌和资质进行竞标或接单的，则通过福州天宇进行销售。随着福州天宇经营计划的调整，目前的主要经营实体天宇开关和天宇变压器将注销，市场营销由福州天宇直接承担。

福州天宇产品销售的定价原则是以市场为导向，随市场价格的变化而变化，不同的市场区域采取不同的定价原则。

3、主要产品和原材料情况

（1）主要产品产销情况

福州天宇按照订单安排生产，以销定产。福州天宇 2007-2009 年 5 月主要产品的销量表如下：

单位：万元

主要产品	2009 年 1-5 月			2008 年			2007 年		
	销量	销售收入	均价	销量	销售收入	均价	销量	销售收入	均价
变 压 器 (KVA)	9.3×10^5	9507	10.0	3.5×10^6	31740	12.0	4.4×10^6	41150	11.0
高压柜 (面)	701	5,608	8.0	4,202	22701	5.40	2,202	17799	8.08
低压柜 (面)	1,290	2658	2.06	2,457	7,617	3.1	719	2,517	3.5

（2）主要产品的原材料及其供应情况

1) 主要原材料占成本的比重

福州天宇 2007-2009 年 5 月主要原材料占成本的比重如下：

单位：万元

主要原材料	2009 年 1-5 月		2008 年		2007 年	
	实际金额	占比	实际金额	占比	实际金额	占比
矽钢片	1,984.69	15.39%	10,324.92	20.31%	12,281.14	25.90%
电磁线	1,204.10	9.34%	5,663.11	11.14%	8,629.38	18.20%
变压器油	294.63	2.28%	1,138.81	2.12%	1,330.56	2.81%

2) 主要原材料价格变动情况

单位：元/公斤

主要原材料	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
矽钢片	23.3	42.4	36.6
电磁线	42	62.1	68.2
变压器油	8.7	11.3	9.77

(3) 向前五名客户销售及向前五名供应商采购情况

单位：万元

项目	2009 年 1-5 月		2008 年		2007 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
前五名客户销售收入合计	4129.94	22.84%	10,150.34	16.06%	15,161.22	24.67%
前五名供应商采购金额合计	4,781.25	33.94%	18,440.88	36.01%	23,646.76	48.67%

注：合计销售比例指向前五名客户销售金额占年度销售收入总额的比重，合计采购比例指向前五名供应商采购金额占年度采购总额的比重，下同

4、环境保护及安全生产情况

福州天宇严格贯彻执行国家生产安全法律法规，建立了环境和职业健康安全管理体系，各项排放达标。福州天宇已通过中联认证中心的环境管理体系、职业健康安全管理体系的体系认证。该公司近三年没有受到环保部门的处罚。

认证名称	发证机关	证书覆盖范围
环境管理体系认证 (GB/T24001-2004 idt ISO14001:2004)	中联认证中心	110kV 及以下高压开关、电压 35kV 及以下高低压开关柜、互感器、电抗器、预装式变电站、电压 110kV 及以下各种电

职业健康安全管理体系认证 (GB/T 28001-2001)	中联认证中心	压组合的低损耗油浸式变压器、电压 35kV 及以下各种电压组合的低损耗干式变压器、10kV 及以下各种电压组合的组合式变压器的设计、生产和相关管理活动
-----------------------------------	--------	---

5、主要产品的质量控制情况

1) 质量管理体系认证

福州天宇在生产中对产品质量进行全程监控管理，确保生产过程中质量的稳定性。该公司近三年没有受到质监部门的处罚。福州天宇已获得中联认证中心的质量管理体系认证具体如下：

认证名称	发证机关	证书覆盖范围 / 认证产品
质量管理体系认证 (GB/T19001-2000 idt ISO9001:2000)	中联认证中心	110kV 及以下高压开关、电压 35kV 及以下高低压开关柜、互感器、电抗器、预装式变电站、电压 110kV 及以下各种电压组合的低损耗油浸式变压器、电压 35kV 及以下各种电压组合的低损耗干式变压器；10kV 及以下各种电压组合的组合式变压器的设计、生产和服务

2) 产品认证

福州天宇产品主要包括高低压开关柜及其元器件和电力变压器，其中，低压开关柜的相关产品需要国家 3C 强制性产品认证。福州天宇以下产品通过了强制性产品认证：

序号	产品名称	证书编号	认证内容	认证机构
1	低压成套开关设备	2003010301087247	强制性产品认证	中国质量认证中心
2	低压配电柜(低压成套开关设备)	2004010301110632	强制性产品认证	中国质量认证中心
3	交流低压配电柜(低压成套开关设备)	2004010301110634	强制性产品认证	中国质量认证中心
4	低压成套开关设备	2003010301092088	强制性产品认证	中国质量认证中心
5	低压成套开关设备	2003010301092087	强制性产品	中国质量认

			认证	证中心
6	低压成套开关设备	2003010301092089	强制性产品认证	中国质量认证中心
7	低压成套开关设备	2006010301176475	强制性产品认证	中国质量认证中心
8	低压成套开关设备	2006010301187774	强制性产品认证	中国质量认证中心
9	动力配电柜(低压成套开关设备)	2007010301242493	强制性产品认证	中国质量认证中心

其中，前 8 项产品认证为原福州天宇时期发放，虽然福州天宇承继了原福州天宇的厂房、设备、技术和人员等生产要素，但是认证证书记载的生产主体已经发生变化，福州天宇已向中国 CCC 认证技术服务中心（以下简称“服务中心”）提交了变更申请并缴纳了全额的变更费用，同时，服务中心于 2009 年 11 月 3 日正式受理了上述申请，并于 2009 年 11 月 5 日发出了寄回原证换新证的通知。

上述 8 项强制性产品认证涉及的产品主要为低压成套开关设备，福州天宇最近两年及一期上述产品的销售收入占营业收入总额的比例及毛利占总毛利的比例相对较低，均不超过 15%。

6、主要产品生产技术所处的阶段

福州天宇已掌握 110kV 及以下电压等级变压器产品、35kV 及以下电压等级开关产品的主要生产技术，110kV 开关产品处于小批量生产阶段，220kV 电压等级的产品已完成研究试验阶段，具体如下：

技术	所处的生产阶段
110kV 电压等级及以下的变压器产品技术	大批量生产阶段
35kV 电压等级及以下的开关产品技术	大批量生产阶段
110kV 组合电器及开关产品技术	小批量生产阶段
35KV 电压等级及以下充气式开关柜绝缘技术	小批量生产阶段
全固体绝缘开关柜技术	小批量生产阶段
220kV 电压等级产品技术	完成研究试验阶段
35kV 电压等级及以下六氟化硫、真空断路器产品技术	大批量生产阶段
35kV 电压等级及以下复合绝缘开关柜产品技术	大批量生产阶段

7、与标的资产业务相关的主要固定资产、无形资产

（1）主要生产设备

单位：万元

设备名称	数量	取得方式	原值	净值	成新率
环氧浇注线	1	购买	428,925.00	349,676.04	81.52%

电镀流水线	1	购买	290,280.00	236,647.36	81.52%
110KV 生产线	1	购买	264,600.00	215,712.00	81.52%
自冲铆系统	1	购买	490,000.00	210,100.64	42.88%
喷漆生产线	1	购买	312,000.00	201,949.12	64.73%
喷粉线备件	1	购买	232,540.00	187,984.16	80.84%
高精度加工中心	1	购买	204,075.00	166,369.72	81.52%
焊接机械手	1	购买	174,180.00	141,998.24	81.52%
三坐标测量机	1	购买	180,000.00	121,800.00	67.67%
立式加工中心	1	购买	92,790.00	66,121.52	71.26%
环形绕线机	1	购买	64,800.00	52,827.36	81.52%
工业锅炉	1	购买	51,300.00	37,572.80	73.24%
滚动锌自动线	1	购买	42,840.00	34,924.80	81.52%
工频耐压装置	1	购买	34,782.36	34,782.36	100.00%
断路器动特性分析仪	1	购买	34,017.09	34,017.09	100.00%
数控剪板机	1	购买	41,010.00	33,432.88	81.52%
SF6 手推式抽真空充气装置	1	购买	33,000.00	31,258.34	94.72%

（2）房屋建筑物

福州天宇目前占有、使用的房屋建筑物面积合计为 104,469.9 平方米，其中有房屋产权登记证书的房屋建筑物面积合计 69,854.37 平方米，原福州天宇已取得 22 张房产证，具体情况如下：

序号	产权证号	房屋坐落	建筑面积(m2)	他项权利
1	第 0317256 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	2,302.8	抵押
2	第 0317219 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	6,379.5	抵押
3	第 0317257 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	882.9	抵押
4	第 0317346 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	1,059.8	抵押
5	第 0317342 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	906.2	抵押
6	第 0317145 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	3,004.7	抵押
7	第 0317148 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	904.2	抵押
8	第 0317344 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	210	抵押
9	第 0317146 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	1,291.2	抵押
10	第 0317149 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	3,804.4	抵押
11	第 0317140 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	164.4	抵押
12	第 0317150 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	156.6	抵押
13	第 0317338 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	306.3	抵押
14	第 0317340 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	167.6	抵押
15	第 0317350 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	40.7	抵押
16	第 0317341 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	55.8	抵押
17	第 0317147 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	242.2	抵押
18	第 0317255 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	510	抵押
19	第 0317343 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	464.9	抵押
20	第 0317339 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	34.6	抵押

21	第 0406291 号	晋安区新店镇南平路原厝尾 131 号	1, 206. 1	抵押
22	第 9909118 号	晋安区新店镇南平路	45, 759. 47	抵押

注：22 号房产证上对应建筑物为 20 座

根据福州天宇与中国建设银行股份有限公司福州城北支行于 2009 年 2 月 12 日签订的《最高额抵押合同》，福州天宇以上述 1-21 项房产为控股子公司天宇变压器提供最高额抵押担保。担保的主债权为，中国建设银行股份有限公司福州城北支行于 2009 年 2 月至 2010 年 2 月期间为天宇变压器办理贷款、承兑商业汇票业务所形成的最高限额为 4, 500 万元的综合授信额度。截至目前，前述抵押仍处于有效期。

根据福州天宇与招商银行股份有限公司福州东水支行于 2009 年 3 月银行签署的《最高额抵押合同》，福州天宇以上述第 22 项房权证项下的全部工业厂房为其自身提供担保。担保的主债权为，招商银行股份有限公司福州东水支行于 2009 年 3 月 9 日至 2010 年 3 月 9 日期间向福州天宇提供办理约定的流动资金贷款、银行承兑汇票各类的业务所形成的最高限额为人民币 3, 950 万元的综合授信额度。截止目前，前述抵押仍处于有效期。

截止本报告书出具日，福州天宇已向房产登记部门申请办理上述房屋所有权证项下的房屋建筑物过户至福州天宇名下的过户登记及换证手续。

2) 尚未办理房屋所有权登记的房屋建筑物

福州天宇占有、使用的尚未办理房屋所有权登记的房屋建筑物建筑面积合计约 34, 615. 53 平方米，其中用于生产经营房屋建筑物主要的 9 处，建筑面积总计约 25, 547. 7 平方米：

建筑物名称	对应土地证号	竣工日期	建筑面积(M ²)
总装车间	榕国用(2007)字第 00290800278 号	2002-3-31	6329
型材库	榕国用(2007)字第 00290800278 号	1991-12-31	1375
新干式车间	榕国用(2007)字第 00250900314 号	2001-12-25	4504
综合楼	榕国用(2007)字第 00250900314 号	1997-2-20	4014
焊接车间(北跨)	榕国用(2007)字第 00250900314 号	1999-12-24	3004. 7
大油箱车间	榕国用(2007)字第 00250900314 号	1996-12-21	1908
绝缘车间	榕国用(2007)字第 00250900314 号	1995-1-20	1824
干式房屋	榕国用(2007)字第 00250900314 号	2005-12-28	1626
汽车库	榕国用(2007)字第 00250900314 号	1998-10-23	963

福州天宇确认该等尚未办理房屋所有权登记的房屋建筑物自其于 2007 年 2 月 28 日接收后，一直由福州天宇使用至今，并无任何第三方或政府部门、司法

部门向其发出停止使用该等房屋建筑物或对该等房屋建筑物提出产权异议的通知。

根据《房屋所有权证》及中企华评估公司出具的《资产评估报告》，福州天宇实际占有、使用的房屋建筑物面积合计为 104,469.90 平方米（该等房屋建筑物截至 2009 年 5 月 31 日的账面净值合计为 63,746,333.73 元，评估值 70,200,122.00 元）其中：69,854.37 平方米的房屋建筑物(账面净值为 29,313,125.42 元，评估值 43,414,919.00 元)的房屋所有权证尚未从原福州天宇变更到福州天宇名下；其余 34,615.53 平方米房屋建筑物（账面净值 34,433,208.31 元，评估值 26,785,203.00 元）尚未办理房屋所有权证。

针对正在办理过户登记的房屋建筑物及无房屋所有权证的房屋建筑物，许继集团出具了《许继集团有限公司关于保证福州天宇股份有限公司房产权属完整的承诺函》，保证尽最大努力协助福州天宇完成上述房屋建筑物相关的所有权证的变更、补办，并承担所需的全部税费；在承诺函出具之日起三个月内，若福州天宇无法完成上述房屋建筑物的权属变更、补办，许继集团将在三个月期限届满之日起的十五个工作日内按照上述房屋建筑物中未完成权属变更、补办部分对应的资产评估值向福州天宇支付等额的现金补偿；若福州天宇因上述房屋建筑物的权属瑕疵而被追缴相关税费、遭受相关行政处罚或因权属纠纷而造成损失，均由许继集团承担。

（3）土地使用权

福州天宇占有、使用 2 宗土地使用权，该土地使用权系福州天宇从原福州天宇接收并继续完成相关出让手续后取得，相关情况如下：

土地座落	土地证号	土地用途	取得方式	发证日期	终止日期	土地面积(米 ²)	购置成本(万元)	09 年 5 月 31 日帐面净值(万元)	5 月 31 日评估价值(万元)	该地块基准地价元/米 ²
福州市晋安区南平东路 130 号	榕国用(2007)第 00290800278 号	工业	出让	2007-9-14	2057-8-12	72044.2	3253	3145	4582	525
福州市晋安区南平东路 80 号	榕国用(2007)第 00250900314 号	工业	出让	2007-10-15	2057-8-15	88938	3998	3865	5656	525

注 1：福州天宇周边工业用地的基准价位 525 元/平方米，福州天宇获得上述土地的价格

格约为 636 元/平方米。

注 2：上述 2 宗土地与前述 22 宗有证房屋建筑物一起设定了抵押担保。

根据福州市财政局于 2006 年 9 月 26 日出具的榕财督工[2006]546 号《关于天宇电气股份公司购买土地事宜[朱批(转)G017 号]的意见反馈》，前述 2 宗土地使用权的土地款确定为 6,908.88 万元。根据福州天宇提供的 2007 年 1 月 25 日(16,216,269 元)、2007 年 5 月 9 日(18,758,494 元)、2007 年 5 月 31 日(34,114,037 元)的缴款凭证，前述 2 宗土地使用权的 6,908.88 万元土地款已缴付完毕，且已经福州市财政局于 2007 年 6 月 6 日出具榕财工[2007]917 号《福州市财政局关于福州天宇电气股份有限公司缴交土地款有关问题的批复》确认。

第一笔土地款（16,216,269 元）虽于前述资产置换交割日之前通过原福州天宇代为支付完成，但因原福州天宇置入资产于交割日后方置入，因此该笔款项属于原福州天宇根据《资产置换协议》应置出的整体资产的部分；第二笔土地款（18,758,494 元）系福州市土地发展中心收储原福州第二开关厂的一宗土地应支付的收储价（为置出资产），由福州市土地发展中心作为福州天宇应支付的土地款直接代付至福州市财政局；第三笔土地款（34,114,037 元，支付银行账户为厦门国际银行福州分行 2010111167366），为福州天宇于 2007 年 2 月 28 日接收的置出资产。因此，上述 2 宗土地使用权的土地款实际均系福州天宇支付或由置出资产承担（即非由原福州天宇承担）。

根据福州天宇提供的 2007 年 8 月 16 日、2007 年 9 月 7 日的缴款凭证及相应的完税凭证、收费凭证，前述 2 宗土地使用权办理出让手续所需缴付的契税（共计 2,105,055 元）及土地使用权交易服务费（共计 232,337 元）已缴付完毕，该等契税和土地使用权交易服务费的支付银行账户为中国工商银行福州市闽都支行 1402027109004092337），为福州天宇于 2007 年 2 月 28 日接收的置出资产。由此，上述 2 宗土地使用权办理出让手续所需缴付的契税和土地使用权交易服务费实际均由福州天宇支付。

为进一步确认完成上述 2 宗土地使用权的出让手续和权属登记的主体，福州天宇将前述资产置换背景及相关办理情况再次向福州市国土资源局地籍管理处进行了充分说明。福州市国土资源局地籍管理处对福州天宇新营业执照进行了备案处理并于 2009 年 9 月 7 日在福州天宇相关申请文件上盖章、确认如下，“已对福州天宇新营业执照备案处理，因权属主体未改变不予变更登记”。据此，福州

市国土资源局确认完成对该 2 宗土地使用权的出让和权属登记手续的主体是福州天宇。

律师经核查后认为“福州天宇已办理了国有土地使用权出让手续，已缴付土地出让协议约定的全部土地出让金及相关税费，并获发国有土地使用权证，为上述 2 宗土地的合法使用权人。”因此，福州天宇未来将合法占有并使用其所拥有的土地，公司正常的生产经营活动得以保证。

（4）商标、专利等无形资产

1) 商标

截止本报告书签署日，目前使用的注册商标有五项，正在申请中的商标为十三项，共计十八项，如下表所示：

序号	注册号/申请号	商标	核定使用商品类别	注册有效期限
1	第 3151234 号	天宇	第九类：绝缘材料；电介质(绝缘体)；电缆绝缘体；电力网绝缘体；电线绝缘物；绝缘体；绝缘胶带；绝缘电缆；电容器纸(商品截止)	2003 年 7 月 28 日至 2013 年 7 月 27 日
2	第 3170446 号	图形	第十七类：电磁线圈；变压器(电)；接线柱(电)；电器连接器；电动调节设备；变压器；电开关；整流器；断路器；电器接插件；互感器；接线盒(电)；电器插头；插座、插头和其他连接物(电器连接)；调压器；低压电源；配电箱(电)；配电盘；配电控制台(电)；高低压开关板；起动机；母线槽；升降机操作设备；升降机操作装置；热调解装置；工业操作遥控电力装置；工业操作遥控电器装置；整流用电力装置；自动旋转栅门；高压防爆配电装置；电站自动化；避雷针(商品截止)	2003 年 12 月 14 日至 2013 年 12 月 13 日
3	第 1102706 号	福开	第九类：内容同上	2007 年 9 月 14 日至 2017 年 9 月 13 日
4	第 143759 号	榕	第九类：内容同上	2003 年 3 月 1 日至 2013 年 2 月 28 日
5	第 1438471 号	图形	第九类：内容同上	2000 年 8 月 28 日至 2010 年 8 月 27 日
6	第 1438472 号	图形	第九类：内容同上	2000 年 8 月 28 日至 2010 年 8 月 27 日
7	第 5750951 号	VBP7	第九类：内容同上	无
8	第 5750950 号	VBP8	第九类：内容同上	无
9	第 5750952 号	VB6P	第九类：内容同上	无
10	第 5750953 号	VBP5	第九类：内容同上	无
11	第 5750954 号	VB10	第九类：内容同上	无
12	第 5750955 号	VB9	第九类：内容同上	无
13	第 5750956 号	VB8	第九类：内容同上	无
14	第 5750957 号	VB7	第九类：内容同上	无

15	第 5750958 号	VB6	第九类：内容同上	无
16	第 5750959 号	VBP	第九类：内容同上	无
17	第 5751208 号	VBP10	第九类：内容同上	无
18	第 5751209 号	VBP9	第九类：内容同上	无

根据福州天宇与许继集团于 2009 年 9 月 15 日签署的《资产转让协议》，该十八项注册商标系福州天宇接收的置出资产，许继集团已将该十八项注册商标转让给福州天宇。上述注册商标所有权人或申请人变更为福州天宇的手续尚在办理过程中，其中第 3 项、第 4 项已办理完成。

2) 已经拥有或正在申请的专利

福州天宇子公司天宇变压器有一项专利权如下：

专利名称	专利类型	专利号
箔材毛边去毛刺装置	发明	2009 1 0302223.2

福州天宇有八项专利权正在办理申请，已被相关部门受理申请，详情如下：

专利名称	专利类型	专利号/申请号
福州天宇		
具有多压力释放通道的双层开关设备	发明	2009 1 0302223.2
高压真空断路器的触头磨损指示装置	实用新型	2009 2 0138037.5
具有多压力释放通道的双层开关设备	实用新型	2009 2 0303028.7
高压开关设备的二次插接联锁装置	实用新型	2009 2 0138036.0
分段式结构变压器	发明	200910304971.4
排气射流管路	实用新型	200920307041.X
分段式结构变压器	实用新型	200920307047.7
天宇变压器		
气压式绕线张紧装置	发明	200810070550.5

3) 继受取得的专利及专利申请权

根据福州天宇与许继集团于 2009 年 9 月 15 日签署的《资产转让协议》，许继集团已同意将六项专利权转让给福州天宇。该等专利及专利申请权的所有权人变更为福州天宇的手续尚在办理过程中。

专利名称	专利类型	专利号/申请号
户外高压真空断路器	实用新型	00 2 19323.X
电力变压器	实用新型	2005 2 0200509.7
环氧树脂真空浇注干式变压器线圈隔离气道成型模具	实用新型	2006 2 0084541.8
直动式高压隔离开关	实用新型	2006 2 0097413.7

断路器操动机构的储能驱动装置	实用新型	2006 2 0097270.X
真空浇注变压器线圈隔离气道成型模具及其制备工艺	发明	2006 1 0092147.3

（十二）其他需要说明的情况

1、天宇开关和天宇变压器拟注销事宜

为了调整公司产、销结构，提高生产效率，福州天宇拟注销天宇开关和天宇变压器。上述两家公司的业务将由福州天宇开关事业部和变压器事业部承继。天宇开关和天宇变压器的股东均为福州天宇和许继集团，为此：

许继集团做出了旨在解决注销天宇变压器和天宇开关的相关问题的承诺：

“通过行使股东权利，促成天宇变压器和天宇开关的股东大会作出决策，同意天宇变压器和天宇开关的全部业务转由福州天宇经营；并将根据天宇变压器和天宇开关的债权人要求提供担保，以保障天宇变压器和天宇开关现有业务的转移。

本次发行完成后，将依法定程序注销天宇变压器和天宇开关。

天宇变压器和天宇开关的清算财产在分别支付清算费用、职工工资、社会保险费用和法定补偿金，缴纳所欠税款，清偿企业债务（包括未到清偿期的债务）后，如有剩余财产，就许继集团按照其持股比例分得的部分，许继集团保证以公允价格转让给福州天宇或其指定的主体。”

福州天宇作为天宇变压器和天宇开关的控股股东出具承诺如下：

“通过行使股东权利，促成天宇变压器和天宇开关的股东大会作出决策，同意天宇变压器和天宇开关的全部业务转由福州天宇经营。本次发行完成后，将依法定程序注销天宇变压器和天宇开关，并协助办理天宇变压器和天宇开关的注销手续。”

2、谢世坤股份托管事宜

自然人谢世坤目前持有福州天宇股份 300 万股，并担任该公司董事长。谢世坤目前担任许继集团副总裁，为避免福州天宇置入上市公司后可能引起的人员独立性问题，谢世坤将全额转让所持的福州天宇股份予以国际工程。因受《中华人民共和国公司法》有关股份有限公司董事在任职期间转让所持任职公司股份的限制，谢世坤将于前述股份转让事宜完成之前，将所持托管股份委托国际工程管理，直至该股份依法全部转让至国际工程名下。托管期间，国际工程享有股东表决权、委派董事权利、经营管理决策权利等权利。并约定在其任职期间内，每年按照福

州天宇上一年度末经审计的净资产值和其相应持股比例计算的价格转让其所持福州天宇股份的 25%。

3、福州天宇在被许继集团承接前及承接后的经营情况和财务指标

2006 年 5 月 24 日，原福州天宇与美锦集团、许继集团签署《资产置换协议》。三方约定：美锦集团以其持有的山西美锦焦化有限公司 90%的股权（以下简称“置入资产”）与原福州天宇的整体资产（包括不限于相关债权债务、商标、专利、专业资质、专有技术、商号等无形资产等，以下简称“置出资产”）进行置换，并将置出资产全部交由许继集团或其指定的第三方接收。该次资产置换于 2007 年 1 月 4 日获得中国证监会证监公司字[2007]3 号《关于同意福州天宇电气股份有限公司重大资产置换方案的意见》批准实施。具体财务指标如下：

单位：万元

	2009 年 5 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
资产总计	71,891.82	68,802.53	70,670.78	68,585.12
负债总计	41,798.69	35,985.92	43,217.32	39,047.59
所有者权益	30,093.13	32,816.62	27,453.46	29,254.72
	2009 年 1-5 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	18,083.08	63,193.67	62,078.23	60,479.91
利润总额	1,777.70	2,053.10	1,276.72	1,927.44
净利润	1,399.86	1,343.15	702.51	1,749.52

注：2007 年、2008 年、2009 年数据均为模拟数据。

二、许昌许继软件技术有限公司

（一）许继软件基本情况

名称：许昌许继软件技术有限公司

企业性质：有限责任公司

注册地址：许昌市许继大道 1706 号

办公地址：许昌市建设路 178 号

法定代表人：李富生

注册资本：3000 万元

成立日期：2003 年 9 月 28 日

营业执照号：411000100002810

税务登记号：411001755150269

经营范围：电力装备应用软件的开发应用，其他信息技术软件的开发应用；发电、输电、变电、配电、供电工程控制自动化系统及装置、插件产品的开发、设计、生产、销售和服务。

（二）历史沿革及历次股本变化

1、2003 年 9 月设立

许继软件成立于 2003 年 9 月 28 日，设立时注册资本为人民币 3,000 万元，其中，许继集团以货币出资人民币 300 万元，占注册资本的 10%；许继电气以实物出资人民币 2,700 万元，占注册资本的 90%。

2003 年 9 月 22 日，亚太(集团)会计师事务所有限公司出具编号为亚会评报字[2003]29 号《许继电气股份有限公司部分资产评估报告书》，对许继电气申报的拟出资的部分固定资产，主要包括微机大楼和许继研究所大楼及各自的附属设施、设备进行评估。根据该评估报告，截止评估基准日 2003 年 8 月 31 日，评估后的许继电气申报的固定资产原值 39,051,219 元，净值 36,356,244 元。

2003 年 9 月 25 日，亚太(集团)会计师事务所有限公司出具“亚会验字(2003)8 号”《许昌许继软件技术有限公司(筹)验资报告》确认，截至 2003 年 9 月 25 日，许继软件已收到股东出资 3000 万元，其中，许继集团以货币出资 300 万元，许继电气以实物出资 2700 万元；许继电气承诺在许继软件成立后 2 个月内办妥房屋所有权过户手续，并报许继软件登记机关备案；由于实物资产的不可分割性及拟设立公司使用这些资产的必要性，股东同意将许继电气投入的评估价值为 36,356,244 元的实物资产中的 2700 万元作为对许继软件的投资，其余部分作为许继电气出售给许继软件的资产，形成许继软件成立后对许继电气的负债，以许继软件成立后每年产生的税后利润优先偿还该笔负债。

2、2004 年 12 月出资方式变更

2004 年 12 月 20 日，许继软件股东会召开临时会议，全体股东一致同意许继电气变更出资方式，即由实物出资改为货币出资 2,700 万元。

2004 年 12 月 22 日，河南惠文联合会计师事务所出具豫惠验字[2004]15 号

《验资报告》确认，截至 2004 年 12 月 22 日，许继软件已收到许继电气缴纳的货币资金人民币 2700 万元。

许继软件就本次出资方式变更事宜在许昌市工商行政管理局完成了备案登记手续。

3、2007 年 1 月经营范围变更

2007 年 1 月 16 日，经许昌市工商局核准，许继软件增加经营范围变更为“电力装备应用软件的开发应用，其他信息技术软件的开发应用；发电、输电、变电、配电、供电工程控制自动化系统及装置、插件等产品的开发、设计、生产、销售和服务”。

4、2008 年 10 月营业期限变更

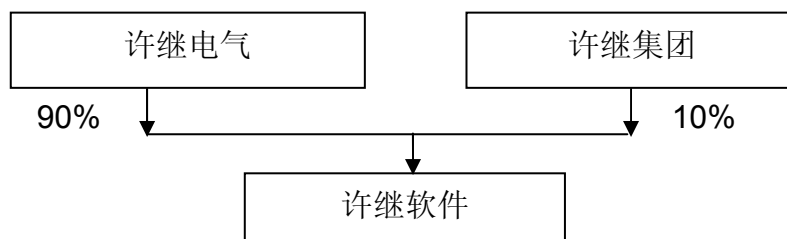
2008 年 10 月 7 日，经许昌市工商局核准，许继软件将营业期限延长至 2013 年 9 月 30 日。

5、2009 年 7 月法定代表人变更

2009 年 7 月 30 日，经许昌市工商局核准，许继软件的法定代表人变更为李富生先生。

（三）产权和控制关系

目前该公司股东及股权比例如下：



（四）章程、协议中及其他可能对本次交易产生影响的安排

许继软件现有公司章程、协议等文件中不存在对本次交易产生重大不利影响的安排。

（五）权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、权属情况

许继集团合法持有并实际拥有许继软件 10%的股权，该股权权益之上不存在

任何质押、担保或任何其他形式的第三方权利，也不存在被冻结或托管等限制许继集团向发行人转让该等股权的情形。

2、对外担保和抵押

截至本报告书签署日，许继软件无对外担保和抵押。

3、主要负债情况

许继软件截至 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 5 月 31 日经审计的负债主要构成如下：

单位：万元

项目	2009 年 5 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款	2,769.74	55.22%	2,453.70	57.98%	1.93	0.22%
预收款项	439.71	8.77%	493.72	11.67%	477.53	55.32%
应付职工薪酬	267.44	5.33%	291.20	6.88%	300.50	34.81%
应交税费	614.93	12.26%	68.91	1.63%	-244.95	-28.38%
应付股利	700.00	13.96%	700.00	16.54%		
其他应付款					28.16	3.26%
流动负债合计	4,791.83	95.53%	4,007.55	94.70%	563.16	65.24%
专项应付款	224.15	4.47%	224.15	5.30%	300.00	34.76%
非流动负债合计	224.15	4.47%	224.15	5.30%	300.00	34.76%
负 债 合 计	5,015.97	100%	4,231.69	100%	863.16	100%

（六）主营业务发展情况及主要财务指标

1、主要业务

许继软件是为电力系统（包括发电、输电、配电、用电等环节）、清洁能源、工业自动化用电及轨道交通牵引供电系统提供保护、控制、调度和安全操作等各类分析应用管理软件的专业公司，产品业务有模块化的软件、嵌入式的硬件和系统分析管理软件等三大类产品的研发、测试、生产、销售和系统集成服务。

2、公司优势

许继软件是电力系统交流保护及自动化软件业务领域产品自主研发历史最长、产品系列积累最多、客户覆盖领域最广且拥有国家级名牌产品的高新技术企业，拥有国家级的电力系统保护及自动化系统技术中心，是该领域最主要的产品供货商和系统集成商之一。

许继软件起草和制定了众多的交流保护类产品、直流输电类产品的国家标准。公司自成立以来一直承担着国家重点科研攻关项目和技术引进国产化项目。

许继软件拥有国内系列最全、最完整的电力系统交直流保护及自动化软件产品，包括特高压/高压直流输电控制保护软件、10~1000kV 电压等级的继电保护装置软件、35~1000kV 变电站监控系统软件等，具有多个完整的数字化变电站软件的成套供货业绩和智能化变电站软件的成套供货能力。如 CBZ-8000 变电站综合自动化系统是国家名牌产品；采用自主研发、设计的特高压继电保护装置软件，应用于晋东南—南阳—荆门 1000 千伏特高压交流试验示范工程（南阳开关站、南阳站、荆门站），被国家电网公司授予“特殊贡献奖”。

许继软件研发的配套应用软件产品已有以下供货业绩：

2007 年，中国第一个基于 IEC61850-9-1 标准采样与 GOOSE 协议实施跳闸的 110kV 数字化变电站，在河南洛阳成功运行。成果鉴定达到了国际领先水平，并获得河南省重大科技专项支持资金 1000 万元。成功获得河南省科技进步一等奖和国家电网公司科技进步二等奖等奖项多项，已申报成功国家级发明专利 10 多项。

2007 年，世界上第一个完整工程化的基于 IEC61850-9-2 标准与 GOOSE 协议统一总线的 110kV 数字化变电站，在山西晋中成功运行。

2008 年，中国第一个集成状态检修智能开关柜、智能化 GIS、基于 IEC61850-9-2 标准与 GOOSE 协议统一总线的 110kV 数字化变电站，在河南郑州成功运行。

2009 年，世界上第一次基于一侧法拉第光学互感器、另一侧常规互感器的 220kV 光纤纵差保护，在华东地区富春江电厂成功运行。

2009 年，世界上第一次基于两侧法拉第光学互感器的 220kV 光纤纵差保护，即将在四川自贡运行。

2009 年，世界上第一个带有 IEEE1588 同步功能的 500kV 法拉第光学互感器组合单元将在上海徐行变运行。

2009 年，中国第一个用于核电站配套的 220kV 数字化变电站正在广东阳江施工建设，许继软件将为其提供配套装置软件产品和系统软件产品。

许继软件是国内第一家推出符合 IEC61850-9-2 标准产品的公司，产品作为

智能变电站重要组成部分的智能断路器和电子式互感器均已成套供货，并已成功投入运行。

2005 年至 2008 年许继软件连续四年获得“国家规划布局内重点软件企业”称号。2008 年公司获得“中国软件业收入前百家企业”荣誉称号。2008 年许继软件被评为“国家级高新技术企业”和“河南省 150 家重点服务业企业”。

3、主营业务收入

许继软件 2007-2009 年 5 月的主营业务收入及成本如下：

单位：万元

项目	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
主营业务收入	10,694.39	34,453.33	31,294.61
主营业务成本	4,545.17	17,035.22	13,406.94
毛利率	57.50%	50.56%	57.16%

4、主要财务指标

根据北京兴华会计师事务所出具的（2009）京会兴审字第 1-170 号《审计报告》，许继软件最近两年及一期的主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
总资产	24,686.45	19,834.77	19,373.28
负债总额	5,015.97	4,231.69	863.16
所有者权益	19,670.47	15,603.08	18,510.11
项目	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
主营业务收入	10,694.39	34,453.33	31,294.61
利润总额	4,664.34	13,986.76	16,103.18
净利润	4,067.39	12,504.64	13,506.87

许继软件更详细的财务情况请参见本报告书第十章“二、标的资产财务会计信息”。

（七）许继软件其他股东对本次股权转让的同意情况

2009 年 6 月 30 日，许继软件股东会通过决议，同意股东许继集团将其持有的 10%股权转让给许继电气，且许继电气已持有许继软件其余 90%的股权。

（八）标的资产最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况

2007 年，许昌市人民政府及许继集团工会委员会向平安信托转让其所持许继集团的全部股权，北京中企华资产评估有限责任公司受许昌市国有资产监督管理局和许继集团有限公司的委托，对许继集团有限公司申报的全部资产及相关负

债进行了评估，其中，许继软件 10%股权曾以 2007 年 9 月 30 日为基准日进行了资产评估。根据中企华出具的中企华评字（2007）第 366-15 号资产评估说明，该次评估选用收益法，许继软件进行整体评估后全部股东权益为 132,997.04 万元。

（九）本次股权转让评估情况

1、评估结果

本次评估基准日为 2009 年 5 月 31 日。中企华出具了中企华评报字(2009)第 319 号《资产评估报告》，本次评估采用了收益法对许继软件 10%股权进行了评估，本次资产评估具体评估结果如下：

采用收益法评估后许继软件股东全部权益价值为 130,658.66 万元。许继集团所持许继软件 10%的股权账面价值为 1,967.05 万元，评估值为 13,065.87 万元，评估增值 11,098.82 万元，增值率为 564.24%。

2、评估增值说明

本次评估增值原因为评估师选用了收益法评估结果。收益法评估企业股东全部权益价值，其中涵盖了企业不可确指的无形资产即商誉的价值。收益法的评估表现了许继软件未来的较强的盈利能力和稳定的企业发展水平。许继软件收益法评估具体参数请参见本报告书第八章“本次收购资产增（减）值的原因”。

3、和前次评估差异原因说明

本次许继软件整体资产评估价值较前次资产评估值减少约 2,338 万元，减少 1.79%，两次评估结果基本一致。

（十）主营业务情况

1、主要产品的用途

许继软件的产品包括模块化的软件、系统分析管理软件产品和承载软件运行的嵌入式硬件。模块化的软件产品辅以相配套的嵌入式硬件形成的保护及自动化设备能反映输变电设备的故障和不正常工作状态并自动迅速地、有选择性地动作于断路器将故障设备从系统中切除，保证无故障设备继续正常运行，将事故限制在最小范围，提高系统运行的可靠性，最大限度地保证向用户安全、连续供电。模块化的软件和相配套的计算机硬件形成的监控系统能够实现了厂、站就地运行监控、远方调度控制以及无人值班等一系列功能。分析管理软件是在监控系统功能的基础上进行了增强，除了包含有监控系统的基本功能外，还增加了分析诊断

管理功能。

2、主要经营模式

（1）采购模式

许继软件所有员工均可向公司推荐优秀的供应商，经公司采购管理中心审核，由公司材料（设备）领导小组批准，可纳入公司材料设备信息库。下属部门在选择供应商时，应在公司信息库中提取，但区域性较强的材料（设备）除外。采购人员在洽谈某项材料（设备）时，原则上供应商不得少于三家。如有必要，可以采用多轮洽商、多次谈判等方式进行，以便降低投资成本。采购方式主要以邀请招标、议标、寻价采购、直接签订合同（长期战略合作伙伴）四种采购方式；必要时采用公开招标形式。

许继软件或下属部门采购人员坚持“五不购”和“三比一算”的原则。五不购是指：没有提供书面采购计划且未经材料设备采购领导小组批准不购；材料、设备规格不符，质量不合格，价格不合理的不购；无材质证明和产品合格证的不购；凡考评不合格的产品不购；现场、仓库能够代用的材料不购。三比一算是指：比质量、比价格、比售后服务、算成本。

（2）生产模式

许继软件以“市场和客户需求驱动研发”为技术创新指导方针，构建集成产品开发体系和结构化开发流程；实施 CMM 软件管理模式，使用 PLM 产品生命周期管理系统，实现软件开发的科学化、标准化，并有效管理知识产权。建立研发全过程测试基地及评审体系，以保证软件产品的可靠性。

按照集成产品开发模式，构建项目团队和实施项目管理，在组织上分为五个并行层次，具体如下：

1）项目领导层：由许继软件高层经理人员（总经理和主管副总经理）组成。职责是项目重大事项的决策、资金审批和公司内部资源向本项目进行调配。项目领导层不对项目的具体实施进行干预。

2）项目实施层：由软件开发部门经理、副经理、总工、计划协调和技术委员会组成。项目实施层接受公司对本项目的 KPI 指标的考核，向上进行周报、月总结、年度中期述职制度，对项目的实施和按期完成负责。

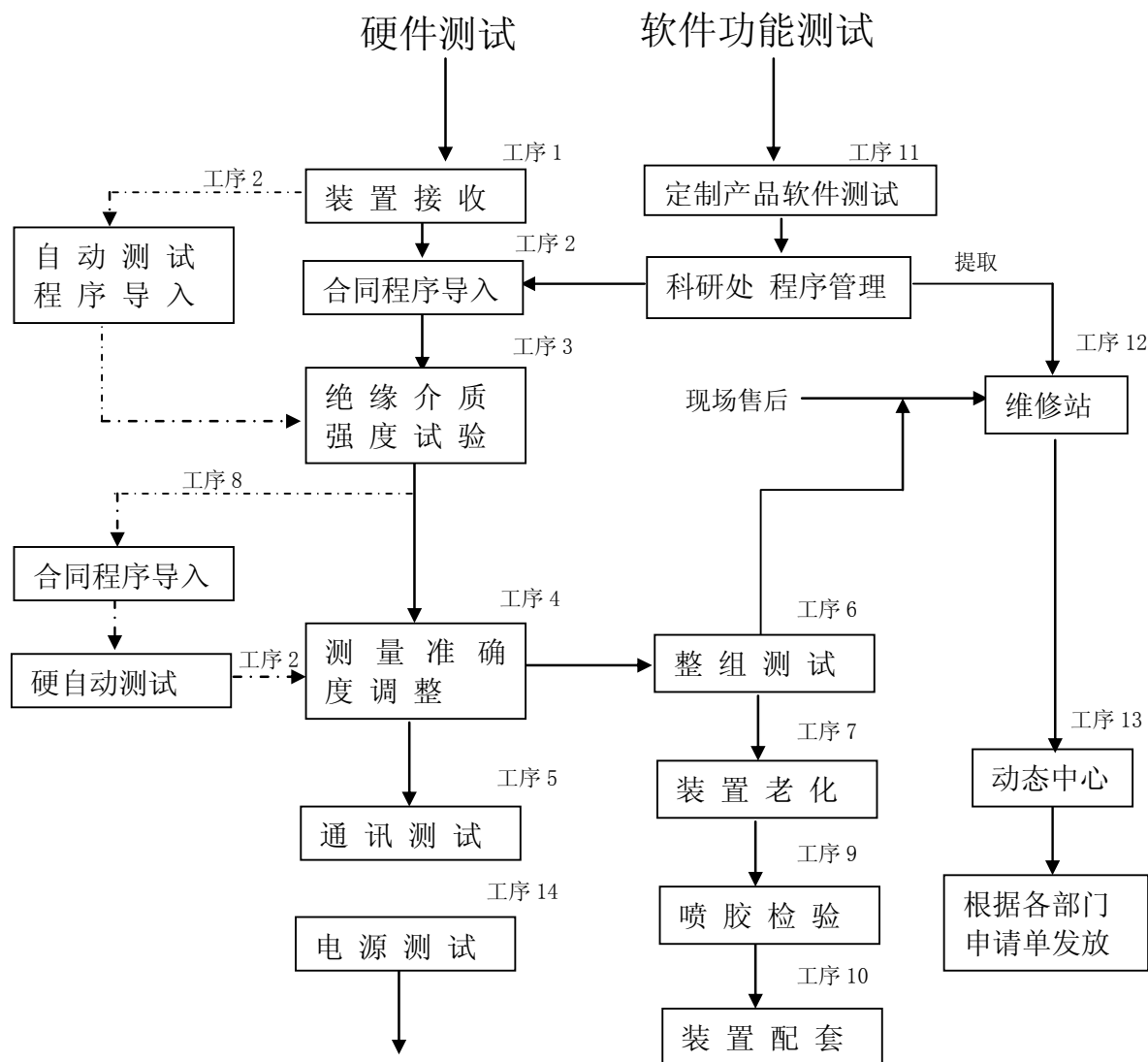
3）专业研发层：根据本软件项目所涉及的不同专业，分为几个专业开发小组，并设置主管、主任设计师、设计师、软件内测工程师等不同开发角色。各个

开发小组根据计划，完成具体的开发内容并通过内测。

4) 验证测试层：对软件的开发过程进行全过程测试，分为模块测试、组合测试、集成测试和系统测试。

5) 协调管理层：项目管理采用国际先进的质量管理方法和理念，IPD 集成产品开发、CMM 软件管理模式、项目管理、QFD 质量功能展开等。开发过程严格执行《质量手册》和《产品设计和开发控制程序》等文件，建立严谨的三级评审、四级验证的科研开发体系，保证开发出符合顾客需求的产品。针对项目开发，按照需求分析、概要设计、详细设计、编码、模块测试、组合测试、集成测试和系统测试等阶段制定出详细的技术方案和实施计划，任务明确落实到每个开发人员。按照任务内容和项目的里程碑计划，在上述并行的研发组织结构中制订详细的研发计划和业务流程图：月计划要求精确到 5 个工作日，业务流程图则强调流程、部门之间、任务之间的输入输出接口和配合，在此基础上逐级负责并严格考核，保证项目的高效率运转和一次做对。

生产工艺流程图如下：



(3) 销售模式

许继软件主要采取直销与分销两种销售模式。直销模式是由本公司的营销人员直接针对在许昌本部许继电气下属的电网分公司、发电分公司、工业电气分公司开展销售活动以及通过在上海、北京、郑州、广州等地设立的外销科针对国家电网公司和南方电网公司的部分省局、市局进行直接市场开拓和市场营销。分销模式则是由许继软件通过自身制定的标准选择行业合作伙伴、区域总分销商和授权代理商进行产品销售。

许继软件产品总体定价方法为根据软件行业协会提供的软件价格计算公式、采用成本加成与市场倒逼定价相结合的方法，确定软件产品和硬件产品的价格。成本加成法是根据公司总体成本费用结构和盈利水平进行定价在产品的成本上附加适当的利润水平来决定售价。市场倒逼定价法是指先调研确定该类新产品面世在市场中的零售价和销量，在此零售价的基数上逐个倒减价值链各环节费用如

营销、研发、管理费用，以此确定相应合理利润。

4、主要产品和原材料情况

（1）主要产品产销情况

许继软件按照订单安排生产，以销定产。许继软件 2007-2009 年 5 月主要产品的销量表如下：

单位：万元

产品分类	2009 年 1-5 月			2008 年			2007 年		
	销量	单价	销售收入	销量	单价	销售收入	销量	单价	销售收入
装置硬件	8,449.00	0.57	4,835.69	25,026.00	0.61	15,320.36	23,422.00	0.56	13,058.29
装置软件	8,449.00	0.24	2,066.68	25,026.00	0.26	6,473.10	23,422.00	0.28	6,512.43
系统软件	4,870.00	0.76	3,718.52	14,225.00	0.80	11,369.32	19,200.00	0.60	11,549.05
合计	21,768.00	1.58	10,620.89	64,277.00	1.67	33,162.77	66,044.00	1.44	31,119.76

（2）主要产品的原材料及其供应情况

1) 原材料供应情况

单位：万元

项目	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
变压器保护箱（裸机）	742.77	1768.3	1,616.65
测控箱（裸机）	988.42	2,527.2	2,038.01
低压保护箱（裸机）	1,738.89	3,951.69	3,464.67
发变组保护箱（裸机）	245.98	689.99	766.02
辅助保护箱（裸机）	509.78	1,370.22	1,254.49
高压线路保护箱（裸机）	712.29	1,812.8	1,781.04
母线保护箱（裸机）	195.08	467.85	600.49
CPU 主板	4.43	131.27	31.31
机箱	232	357.75	270
光电模块、收发信机	14.02	10.26	1.83

2) 主要原材料价格变动趋势

单位：万元

项目	2009 年 1-5 月平均单价	2008 年平均单价	2007 年平均单价
变压器保护	0.64	0.66	0.80
测控	0.80	0.82	0.85
低压保护	0.33	0.37	0.39
发变组保护	0.97	0.99	1.22
辅助保护	0.52	0.54	0.58
高压线路保护	1.30	1.32	1.49
母线保护	1.87	1.89	1.90
CPU 主板	0.08	0.10	0.11
机箱	0.03	0.03	0.03

3) 主要原材料占生产成本的比重如下

单位：万元

项目	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年	2006 年
主要原材料	4,818.50	15,997.30	12,861.63	13,333.60
生产成本	5,105.17	16,702.87	13,390.92	13,669.09
主要原材料/生产成本	94.38%	95.78%	96.05%	97.55%

(3) 向前五名客户销售及向前五名供应商采购情况

单位：万元

产品分类	2009 年 1-5 月		2008 年		2007 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
前五名客户 销售收入合计	10,559.51	99.42%	32,838.42	99.02%	31,068.93	99.27%
前五名 供应商采购金额合计	4,117.29	99.96%	16,956.24	99.91%	12,865.92	100%

5、项目立项情况

截至本报告书签署日，许继软件未涉及项目立项情况。

6、环境保护及安全生产情况

许继软件是许继集团的下属子公司，其环境管理体系与安全管理体系均在许继集团环境与职业健康安全管理体系的覆盖下，许继集团的环境与职业健康安全管理体系的认证范围覆盖了软件公司的产品和活动。许继软件设有兼职安全、环境管理员，严格按许继集团的环境与职业健康安全管理制度和体系文件，控制公司涉及的环境因素和危险源。该公司近三年没有受到环保部门的处罚。

7、主要产品的质量控制情况

许继软件 2005 年通过计算机系统集成二级认证，对产品研发和生产的每一环节进行严格的测试。研发关键节点设有测试点，包括硬件测试、软件测试、装置测试及系统测试。依照系统设计规范及用户要求，参考相关标准，立足用户的角度，对系统的功能、性能指标、通信协议、规约及系统安全性、稳定性、可靠性进行测试，对人机交互友好性、方便性进行评价。同时，许继软件配备先进的检测试验设备和手段，如：大规模集成电路测试设备，单板、装置、系统的自动测试装置等，保证批量生产的质量控制。产品经国家级检测中心型式试验，合格后方可批量生产。近三年没有受到质监部门的处罚。

8、主要产品生产技术所处的阶段

截至本报告书签署日，许继软件的主要产品均处于大批量生产阶段。

主要产品	所处的生产阶段
装置硬件	大批量生产阶段
装置软件	大批量生产阶段

系统软件	大批量生产阶段
------	---------

9、与标的资产业务相关的主要固定资产和无形资产

（1）主要生产设备

单位：元

序号	设备名称	数量	单位	取得方式	原值	净值	成新率
1	台式计算机	275	台	购买	1,177,672.80	571,441.55	48.52%
2	笔记本电脑	109	台	购买	1,001,303.66	367,952.70	36.75%
3	显示器、办公设备	102	台	购买	354,787.27	186,852.32	52.67%
4	微机智能测试设备	120	台	购买	7,661,765.49	3,128,758.16	40.84%
5	常用测试设备	44	台	购买	1,566,092.07	801,405.32	51.17%

（2）房产建筑物

截至本报告书签署日，许继软件无自有房产，租赁使用许继电气的房屋。

（3）土地使用权

截至本报告书签署日，许继软件未拥有土地使用权。

（4）商标、专利等无形资产

截至本报告书签署日，许继软件拥有 18 项软件著作权，发证机关均为国家版权局，详情如下：

软件名称	证书编号	软件登记号	首次发表时间	发证日期
许继 ICS-8000 自动化控制系统平台软件 V1.0	软著登字第 078333 号	2007SR12338	2006-1-15	2007-8-21
许继 CYD-8000 远动通信系统软件 V2.6[简称：远动通信系统]	软著登字第 056373 号	2006SR08707	2006-3-28	2006-7-5
许继 DPS-2110 高压直流输电运行人员系统软件 V1.0[简称：运行人员控制系统]	软著登字第 056367 号	2006SR08701	2005-5-15	2006-7-5
许继 DPS-2120 高压直流输电远动通信系统软件 V1.0[简称：远动通信系统]	软著登字第 056369 号	2006SR08703	2005-5-15	2006-7-5
许继 DPS-2130 高压直流输电仿真培训系统软件 V1.0[简称：仿真培训系统]	软著登字第 056366 号	2006SR08700	2005-5-15	2006-7-5
许继 DPS-2150 高压直流输电谐波监视系统软件 V1.0[简称：谐波监视系统]	软著登字第 056377 号	2006SR08711	2005-5-15	2006-7-5
许继 DPS-2210 高压直流输电极控制系统软件 V1.0[简称：极控软件]	软著登字第 056370 号	2006SR08704	2005-5-15	2006-7-5
许继 DPS-2220 高压直流输电交直流站控制系统软件 V1.0[简称：站控软件]	软著登字第 056374 号	2006SR08708	2005-5-15	2006-7-5

许继 DPS-2230 高压直流输电直流保护软件 V1.0[简称：直流保护软件]	软著登字第 056375 号	2006SR08709	2005-5-15	2006-7-5
许继 XJJC-900 集中抄表系统软件 V5.1	软著登字第 056371 号	2006SR08705	2006-4-20	2006-7-5
许继 XJYB-2 预付费售电管理系统 V5.20	软著登字第 056368 号	2006SR08702	2006-3-13	2006-7-5
许继 DPS-2240 高压直流输电交流滤波保护软件 V3.65[简称：交流滤波器保护软件]	软著登字第 056378 号	2006SR08712	2005-7-15	2006-7-5
许继 DPS-2140 高压直流输电故障录波信息管理系统软件 V1.0[简称：故障录波信息管理系统]	软著登字第 056379 号	2006SR08713	2006-5-12	2006-7-5
许继 CENG-8000 继保工程师站系统软件 V2.88[简称：许继 CENG-8000 继保工程师站]	软著登字第 056372 号	2006SR08706	2005-11-30	2006-7-5
许继 DSL-1 电力系统故障诊断专家软件 V1.0[简称：电力系统故障诊断专家]	软著登字第 056376 号	2006SR08710	2006-1-10	2006-7-5
许继 XJW-800 系列电网保护软件 V2.5	软著登字第 0156205 号	2009SR029206	2004-1-16	2009-7-24
许继 CJK-8000 电网监控系统软件 V2.0	软著登字第 0156206 号	2009SR029207	2004-1-16	2009-7-24
许继 XJF-800 电网测控软件 V2.15	软著登字第 0156207 号	2009SR029208	2004-1-16	2009-7-24
许继 WZCK-10 系列直流监控软件 V1.24	软著登字第 0168130 号	2009SR041131	2004-4-16	2009-9-21

三、许继电源有限公司

（一）许继电源基本情况

名称：许继电源有限公司

企业性质：有限责任公司

注册地：许昌市建设路 178 号

办公地址：许昌市建设路 178 号

法定代表人：王纪年

注册资本：2000 万元

成立日期：1994 年 3 月 10 日

营业执照号：41000400000188

税务登记号：411000615100294

经营范围：生产、销售各种工业及民用电源、自动化装置机电设备成套及设计咨询；发电、输电、变电、配电、供电工程控制自动化系统及装置、插件产品的开发、设计、生产、销售和服务。

（二）历史沿革及历次股本变化

1、1994 年 3 月设立

1993 年 11 月 16 日，许昌继电器厂和标定工程签订《合资经营“许继电源有限公司”合同》。根据该合同，合营公司投资总额为 500 万元，许昌继电器厂以现金、设备、厂房等出资 375 万(其中现金 190 万元、厂房及土地使用权 110 万元)，占注册资本的 75%，标定工程以相当于 125 万元的等值外汇出资，占注册资本的 25%，双方应在营业执照签发之日起六个月内一次缴清。

经许昌市计划委员会于 1994 年 1 月 7 日下发的许市计工[1994]1 号《关于许昌继电器厂与港商合资兴办“许昌许继电源有限公司”项目建议书(代可行性研究报告)的批复》、许昌市对外经济贸易委员会于 1994 年 2 月 22 日下发的外经贸资字[94]009 号《关于成立“许继电源有限公司”的批复》及河南省人民政府于 1994 年 2 月 25 日核发的外经贸豫府许资字[1994]004 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》批准，许继电源于 1994 年 3 月 11 日在国家工商行政管理局登记成立，获得注册号为工商企合豫许字第 00019 号的《企业法人营业执照》。

1995 年 1 月 6 日，许昌会计师事务所出具许会验字(95)1 号《关于对许继电源有限公司验资的报告》确认，截止 1995 年 1 月 6 日，许昌继电器厂以固定资产和流动资产出资人民币 3,371,786.32 元(该部分资产经许昌会计师事务所评估，并经许昌市国有资产管理局许国资评字第 2 号文认可)，并以现金出资人民币 37.8 万元，共计 3,749,786.32 元，许昌继电器厂出资已全部到位；标定工程以按照出资当日国家外汇管理局出具的人民币与港币的外汇牌价折算为人民币 114.408 万元的港币 105 万元出资；前述出资合计人民币 4,893,866.32 元，标定工程尚差人民币 105,920 元未到位。

2、1998 年补缴出资

1998 年 5 月 6 日，许昌建安会计师事务所出具许建会师验字[1998]017 号《验

资报告》)确认,截至1998年5月6日,标定工程以相当于人民币107,173.2元的等值港币100,500元出资,其中人民币105,920元作为注册资本,其余人民币1,253.20元计入资本公积,许继电源累计实收资本为人民币4,999,786.32元。许继电源已就本次补缴出资事宜在许昌市工商局完成备案登记。

3、2007年股东变更

1993年3月,经河南省经济体制改革委员会豫体改字(1993)28号文和许昌市人民政府批准,许昌继电器厂作为独家发起人改组设立许继电气。根据许继电气于1996年6月27日提交的《许继电气股份有限公司建立现代企业制度试点实施方案》及许昌市人民政府和河南省经济体制改革委员会于1996年7月10日通过许政文[1996]66号文对该方案的共同批复,许昌市人民政府和河南省经济体制改革委员会同意采取国有独资公司的形式组建许继集团,将许继电气占有、使用、管理的国有资产授权许继集团管理经营,并将许继电气及其子公司转变为许继集团直接持股的全资或控股子公司,其中包括许继电源。此后,许继集团即作为许继电源的股东,履行各项股东权利义务。但由于经办人员流动及历史原因,许继电源一直未办理上述股东变更的工商登记,其工商登记信息中的中方股东一直显示为许昌继电器厂。

2007年10月,为办理上述股东变更的登记手续,许继电源股东标定工程与许继集团签署了《许继电源有限公司修改合同书》、《许继电源有限公司修改协议》、《许继电源有限公司章程修正案》。2007年10月30日,上述股东变更事宜已经许昌市商务局下发的许商务字[2007]213号《关于许继电源有限公司变更股东的批复》及河南省人民政府颁发的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》批准。2007年11月,许继电源已就上述股东变更事宜在许昌市工商局完成备案登记,许继电源的股东由许昌继电器厂变更登记为许继集团。

4、2008年3月增资

2007年12月10日,许继电源董事会作出决议,决定将许继电源的注册资本由500万元增加至2,000万元,新增注册资本1,500万元从许继电源现有未分配利润及盈余公积金中转增。

2008年1月28日,许继集团与标定工程签订《增资认购协议》,双方约定许继电源的投资总额及注册资本由500万元增加至2,000万元,新增注册资本

1,500 万元以许继电源现有未分配利润及盈余公积金转增。增资完成后，许继集团累计出资 1,500 万元，占注册资本的 75%，标定工程累计出资 500 万元，占注册资本的 25%。

本次增资事宜已经许昌市商务局于 2008 年 3 月 10 日下发许商务字[2008]47 号《关于许继电源有限公司增加注册资本的批复》及河南省政府于 2008 年 3 月 10 日核发的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》批准。

2008 年 3 月 17 日，河南博达会计师事务所有限公司出具豫博会变验字[2008]04 号《验资报告》确认，截至 2007 年 12 月 31 日，许继电源已将盈余公积 5,317,759.31 元、未分配利润 9,682,240.69 元，合计 1,500 万元转增实收资本，变更后许继电源注册资本为 2,000 万元，累计实收资本为 19,999,786.32 元。

2008 年 3 月 21 日，许继电源就本次增资事宜在许昌市工商局完成了变更登记。

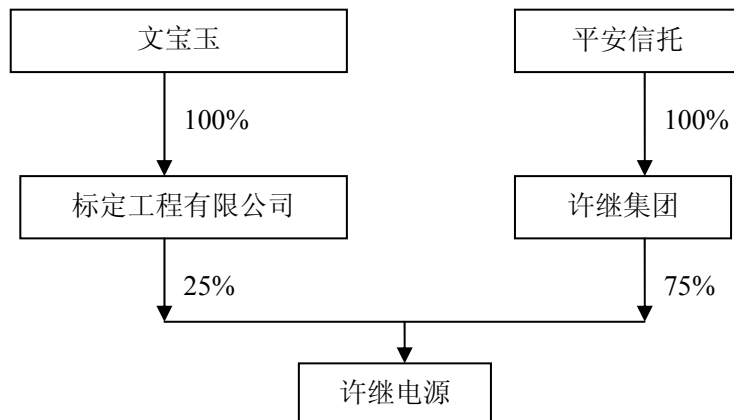
5、2009 年 7 月出资方式变更

许继电源设立时，股东许昌继电器厂用以出资的房产和土地使用权一直未办理过户手续，其他非货币出资是否交付也因相关文件遗失而无法确证。为此，许继集团同意以货币方式向许继电源重新出资 3,371,786.32 元，以完成原章程约定的出资义务。经河南惠文联合会计师事务所（普通合伙）“豫惠验字[2009]第 101 号”《许继电源有限公司验资报告》审验确认，截至 2009 年 8 月 31 日，许继集团已以货币出资 337.2 万元，许继电源的实收资本变更为 2,000 万元。

本次出资方式变更事宜已经许昌市商务局于 2009 年 9 月 15 日下发许商务字[2009]200 号《关于许继电源有限公司变更股东出资方式的批复》同意，并于 2009 年 9 月 16 日，获得许昌市工商局的（许工商）登记企备字[2009]第 2001 号的《备案受理通知书》，完成备案手续。

（三）产权和控制关系

目前该公司最终控股情况如下：



文宝玉与许继集团不存在关联关系，且不构成一致行动人，非许继电源高管。

（四）章程、协议中及其他可能对本次交易产生影响的安排

许继软件现有公司章程、协议等文件中不存在对本次交易产生重大不利影响的安排。

（五）权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、权属情况

许继集团合法持有并实益拥有许继电源 75%的股权，该股权权益之上不存在任何质押、担保或任何其他形式的第三方权利，也不存在被冻结或托管等限制许继集团向发行人转让该等股权的情形。”

2、对外担保和抵押

截至本报告书签署日，许继电源无对外担保和抵押。

3、主要负债情况

许继电源截至 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 5 月 31 日经审计的负债主要构成如下：

单位：万元

项目	2009 年 5 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,600.00	13.41%	1,200.00	10.02%		0.00%
应付账款	5,985.23	50.17%	7,397.62	61.77%	5,553.29	74.06%
预收款项	3,082.56	25.84%	2,634.67	22.00%	1,380.79	18.42%
应付职工薪酬		0.00%	181.29	1.51%	105.14	1.40%
应交税费	204.89	1.72%	91.96	0.77%	66.08	0.88%

其他应付款	558.24	4.68%	470.86	3.93%	392.79	5.24%
流动负债合计	11,430.92	95.81%	11,976.41	100.00%	7,498.08	100%
其他非流动负债	500.00	4.19%				
非流动负债合计	500.00	4.19%				
负 债 合 计	11,930.92	100.00%	11,976.41	100.00%	7,498.08	100%

（六）主营业务发展情况及主要财务指标

1、主要业务

许继电源主要从事电源及电力电子领域的产品研发、设计、生产制造、销售、工程服务及提供电源及电力电子装备系统解决方案和系统集成服务；主要产品包括：电力直流操作电源、电力专用 UPS、特种电源、STATCOM 等。

2、公司优势

许继电源是目前国内电力系统直流电源产品产量最大、品种最全的专业生产厂家之一，是国内电力系统高频开关直流电源领域主要供货商，也是数字化变电站一体化数字电源供货商和配套企业，在国内同行业中处于领先水平。2008 年许继电源获得“武器装备科研生产单位保密资格认证”，从而具备生产军工产品的资格。许继电源自主研制的国内最大的第一套 50Mvar 大功率 STATCOM 装置在上海西郊变电所挂网运行，并且已经形成了电力系统 100MVar 以内大功率 STATCOM 产品的成熟的设计、制造和服务体系。此外，许继电源还为华能玉环发电厂 4×1000MW 机组、上海外高桥第二发电厂 2×1000MW 机组、秦山核电厂 2×650MW 机组、大唐宁德电厂 4×600MW 机组、伊朗德黑兰地铁工程等配套直流电源产品。

3、主营业务收入

许继电源 2007-2009 年 5 月的主营业务收入及成本如下：

项目	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
主营业务收入	7,326.62	12,971.45	9,259.88
主营业务成本	5,088.17	9,255.06	6,821.39
毛利率	30.55%	28.65%	26.33%

4、主要财务指标

根据北京兴华会计师事务所出具的（2009）京会兴审字第 1-168 号《审计报告》，许继电源最近两年及一期的主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2009 年 5 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
总资产	15,054.66	14,617.57	9,783.16
负债总额	11,930.92	11,976.41	7,498.08
所有者权益	3,123.74	2,641.16	2,285.08
项目	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
主营业务收入	7,326.62	12,971.45	9,259.88
利润总额	603.37	533.31	364.47
净利润	482.58	356.08	273.51

许继电源更详细的财务情况请参见本报告书第十章“二、标的资产财务会计信息”。

（七）许继电源其他股东对本次股权转让的同意情况

2009 年 6 月 30 日，许继电源董事会通过决议，同意股东许继集团将其持有的 75%股权转让给许继电气，另一股东标定工程有限公司同意放弃优先购买权。

（八）标的资产最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况

（1）2007 年，许昌市人民政府及许继集团工会委员会向平安信托转让其所持许继集团的全部股权，北京中企华资产评估有限责任公司受许昌市国有资产监督管理局和许继集团有限公司的委托，对许继集团有限公司申报的全部资产及相关负债进行了评估，其中，许继电源 75%股权曾以 2007 年 9 月 30 日为基准日进行了资产评估。根据中企华出具的中企华评字（2007）第 366-11 号资产评估说明，该次评估选用收益法，许继电源进行整体评估后全部股东权益为 3,407.69 万元。

（2）2008 年 3 月 21 日，许继电源在许昌市工商行政管理局完成了由设立时 500 万元增资至人民币 2,000 万元的变更登记。截止 2007 年 12 月 31 日，许继电源已将盈余公积及未分配利润合计人民币 1,500 万元转增股本。

（3）许继电源设立时，股东许昌继电器厂用以出资的房产和土地使用权一直未办理过户手续，其他非货币出资是否交付也因相关文件遗失而无法确证。为此，许继集团同意以货币方式向许继电源重新出资 3,371,786.32 元，以完成原章程约定的出资义务。经河南惠文联合会计师事务所（普通合伙）“豫惠验字[2009]第 101 号”《许继电源有限公司验资报告》审验确认，截至 2009 年 8 月 31 日，许继集团已以货币出资的方式向许继电源补足出资 3,371,786.32 元，许继电源的实收资本变更为 2,000 万元。

（九）本次股权转让评估情况

1、评估结果

本次评估基准日为 2009 年 5 月 31 日。中企华出具了中企华评报字(2009)第 319 号《资产评估报告》，本次评估采用了资产基础法对许继电源 75%股权进行了评估，本次资产评估具体评估结果如下：

单位：万元

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	14,845.83	15,287.33	441.50	2.97
非流动资产合计	208.83	182.00	-26.83	-12.85
固定资产	208.83	182.00	-26.83	-12.85
资产总计	15,054.66	15,469.33	414.67	2.75
流动负债	11,430.92	11,430.92	0.00	0.00
非流动负债	500.00	500.00	0.00	0.00
负债总计	11,930.92	11,930.92	0.00	0.00
净资产	3,123.74	3,538.41	414.67	13.27

由上表评估结果可见，许继集团持有许继电源 75%股权账面价值为 2,342.81 万元，评估值为 2,653.81 万元，评估增值 311.01 万元，评估增值率为 13.27%。

2、增值原因

本次评估增值主要体现在流动资产评估值 15,287.33 万元，较账面值 14,845.83 万元评估增值 441.50 万元，增值率 2.97%。许继电源评估增值具体原因分析请参见本报告书第八章“本次收购资产增（减）值的原因”。

3、和前次评估差异原因说明

本次许继电源整体资产评估价值较前次资产评估值增加约 31 万元，增加 1.17%，两次评估结果基本一致。

（十）主营业务情况

1、主要产品的用途

许继电源主要产品领域包括电力直流操作电源、电力专用 UPS、特种电源和 STATCOM 产品。产品主要用途如下：

（1）电力直流操作电源：用于各种装机容量的发电厂及水电站、各种电压等级的变电站、电气化铁路等工程，为电力系统各种保护、控制、动力等设备提供直流不间断电源。

（2）电力专用 UPS：用于发电厂、变电站，向电力系统通讯、监控保护设备、

事故照明及其它不能停电的设备提供不间断交流电源。

（3）特种电源产品：为国防武器装备提出初级储能系统、电光开关脉冲驱动源、高功率激光二极管驱动源等产品。

（4）STATCOM：用于电力输电系统、电气化铁路、煤矿、炼钢厂、风力发电及其它工业配电系统的无功补偿和谐波抑制。

2、主要经营模式

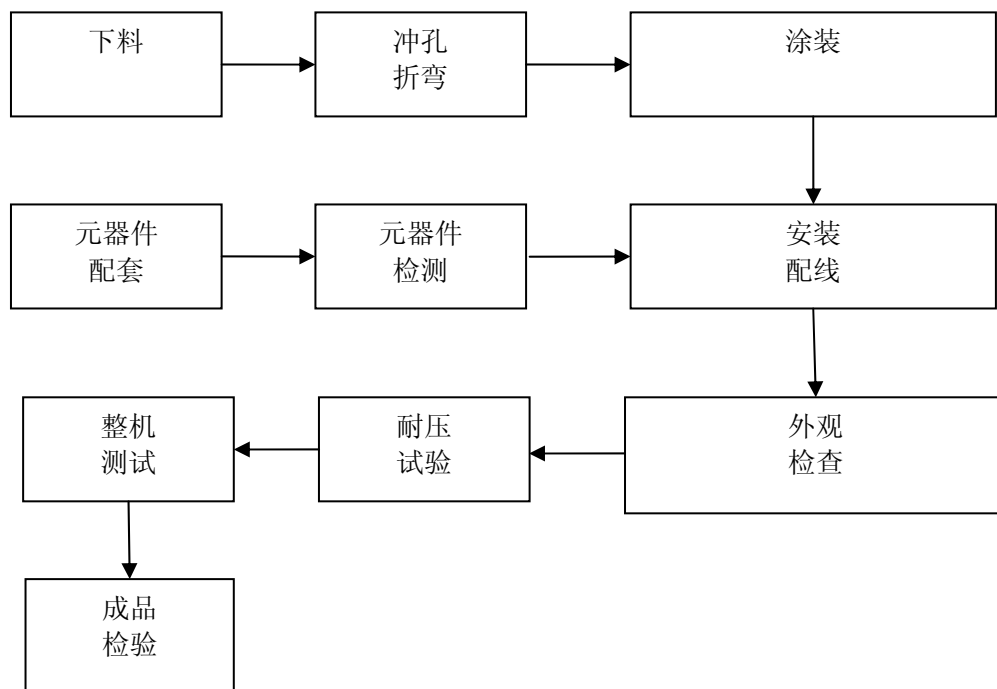
（1）采购模式

许继电源采购模式采用集中与分散相结合的方式，通用类物资由许继集团专业采购部门遵循“推动公开、有效竞争、物有所值”和“决采分离”的原则集中采购；专用物资（小批量、多品种、按合同）由许继电源根据“质优、价廉、就近”原则，直接向供货商进行采购。交易价格最初的确定根据招标或议标的价格经采购管理委员会审批，财务部门审计备案后进入金蝶 K3 系统，采购订单的价格则根据 K3 系统维护的价格自动生成的。采购合同签订要标注型号、单价、数量，须经采购经理审批。运输条件采用汽运或铁路快运或快递，供方承担运费。供货期一般要求 15-30 天，对于周期长的物料要求供应商备库存以满足交期要求。付款时间主要为发票挂账 90 天付款期。

（2）生产模式

许继电源按照许继集团生产管理体系的要求进行生产管理，以工程项目订单为主线。许继电源采用精益生产管理思想，生产模式由传统的推动生产转变成拉动生产，批量作业模式改善为为 JIT（准时化生产方式）：运用工业工程技术，通过对当前生产流程的分析、动作的分解，寻找其中的八大浪费（库存，搬运，等待，过早、过量生产，返工，不增值的动作，不增值的过程及智力的浪费）后，设计新流程，将各工序有价值的动作流动起来。许继电源以客户订单需求，制定科学的排产计划拉动生产，保证准时的将订单产品交付客户。

主要产品的生产工艺流程图如下：



（3）销售模式

许继电源主要采用直销和分销两种销售模式。直销方式是由许继电源的营销人员直接对该公司的产品进行销售，主要适用于新兴市场的开拓及新产品的推广。分销方式是指许继电源依托许继电气的销售平台产品进行销售，主要适用于系统集成或相对固定的传统市场和专业市场。在两种销售模式中，直销为分销提供市场支持，分销又为直销提供更多的营销渠道和广阔的客户关系，从而使两种销售模式相互协调，互为补充，组成最大限度覆盖全国的销售网络。

许继电源产品销售的定价原则是以市场为导向，针对不同的市场采取不同的定价策略，在保证公司利益最大化的基础上争取更大的市场份额和市场影响力。无论采取直销方式或分销方式，许继电源产品定价原则基本一致。

3、主要产品和原材料情况

（1）主要产品产销情况

单位：万元

年份	2009年1-5月	2008年	2007年
订货金额	6,592.14	20,028.13	14,977.43
销售收入	7,326.62	12,971.45	9,259.88

（2）主要产品的原材料及其供应情况

1) 产品的原材料及其供应情况

单位：万元

原材料种类	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
蓄电池类	408.92	2173.42	1,478.32
机械结构零件类	671.71	1651.7	1,123.45
开关类	658.52	1573.61	1070.3
模块装置类	531.34	1201.64	817.31
电感变压器类	270.86	518.96	352.92
线缆类	146.5	398.72	271.22
附件类	153.92	362.26	246.42
互感器类	110.86	347	236.01
表记类	160.32	330.41	224.72
晶体管类	158.02	297.51	202.41
集成电路类	112.13	244.92	166.62
电容类	128.23	224.83	152.51
散热器类	78.9	187.35	127.42
总计	3,590.23	9,512.33	6,469.63
总采购额	4,005.51	10,700	7,149.12
占比	89.63%	90.00%	90.50%

2) 主要原材料价格变动趋势

最近三年来主要原材料的价格变动趋势如下：

单位：元

类别	2008 年	2007 年	2006 年
蓄电池类（2V200AH 蓄电池）	328.32	352.6	279.62
机械结构零件类（JPMDY 屏体）	2460	2310	2130
开关类（GM32M 开关）	65	65	65
电感变压器类（SPT 电感）	180	163	140
模块装置类（IGBT 模块）	345	310	295

主要原材料占生产成本的比重如下：

单位：万元

项目	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
直接材料	4,582	8,452.76	6,366.55
生产成本	4,835.53	9,253.43	6,819.76
直接材料/生产成本	94.76%	91.35%	93.35%

(3) 向前五名客户销售及向前五名供应商采购情况

单位：万元

产品分类	2009 年 1-5 月		2008 年		2007 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
前五名客户销售收入合计	4,186.61	57.16%	6,572.43	51.36%	2,630.42	28.41%
前五名供应商采购金额合计	2,193.40	54.76%	7,029.09	65.69%	5,703.29	79.78%

4、项目立项情况

截至本报告书签署日，许继电源未涉及项目立项和环保事项。

5、环境保护及安全生产情况

许继电源是许继集团的下属子公司，其环境管理体系与安全管理体系均在许继集团环境与职业健康安全管理体系的覆盖下，许继集团的环境与职业健康安全管理体系的认证范围覆盖了电源公司的产品和活动。

许继电源设有兼职安全、环境管理员，严格按许继集团的环境与职业健康安全管理制度和体系文件，控制公司涉及的环境因素和危险源。电源公司生产过程中不产生工业废水和废气，没有机加工等产生噪音的设备，也不存在重大危险作业岗位。公司生活废水经化粪池沉淀后直接排入许昌市污水管网。该公司近三年没有受到环保部门的处罚。

6、主要产品的质量控制情况

许继电源的质量控制体系分为三个部分：产品研发质量控制、产品生产质量控制和体系运行监控。许继电气的新产品研发引进采取 IPD 集成产品设计、CMM 软件成熟度管理、QFD 质量功能展开等质量管理方法和理念进行管理，研发过程执行电源文件编号：0301200800X 新产品开发流程以及 Q/XD13.00-2008《一体化质量管理手册》，Q/XD13.09-2008《产品设计和研发控制程序》等文件，建立了严谨的三段评审、两级验证的科研研发体系，保证研发出符合顾客需求的产品。许继电源产品生产过程严格贯彻《质量保证手册》、《质量管理体系程序文件》等质量控制体系要求，生产各阶段按公司文件要求采取各阶段的控制手段，生产出符合顾客要求的产品。体系运行监控措施是对产品研发质量及产品生产质量过程反映信息流及执行效果的监控及保障措施。该公司近三年没有受到质监部门的处罚。许继集团通过的中联认证中心的质量管理体系认证包括许继电源的直流电源产品。

许继电源取得了如下产品认证证书：

产品名称	证书编号	认证内容	认证机构
抽出式交流电源屏 (低压成套开关设备)	2009010301325860	强制性产品认证	中国质量认证中心

7、主要生产技术所处的阶段

截至本报告书签署日，许继电源的主要产品所处的生产阶段如下：

主要产品	所处的生产阶段
电力直流操作电源	大批量生产阶段

电力专用 UPS	大批量生产阶段
电能质量设备	大批量生产阶段
特种电源产品	均已签订正式供货合同开始供货

8、与标的资产业务相关的主要固定资产、无形资产及特许经营权

（1）主要生产设备

单位：元

设备	计量	数量	取得方式	原值	净值	成新率
叉车	辆	3	购买	511,644.62	385,689.02	75.38%
计算机	台	154	购买	907,284.16	286,993.91	31.63%
库房货柜	套	1	购买	232,478.63	226,957.25	97.62%
笔记本电脑	台	49	购买	473,219.75	189,176.64	39.98%
示波器	台	13	购买	362,401.54	127,129.48	35.08%
网络设备	套	1	购买	128,040.00	90,872.87	70.97%
热成像仪	台	1	购买	99,500.00	80,048.29	80.45%
工作台	套	11	购买	71,000.00	25,853.28	36.41%
林德电动叉车	辆	1	购买	66,500.00	21,612.50	32.50%
溶剂回收机	套	1	购买	19,230.77	18,317.30	95.25%
装配生产线	套	2	购买	181,000.00	18,100.00	10.00%
超声波清洗机	台	2	购买	25,000.00	17,875.00	71.50%
探头	只	4	购买	23,195.04	16,954.80	73.10%
母线加工机	台	1	购买	99,000.00	15,840.00	16.00%
传真机	台	13	购买	41,470.00	14,474.68	34.90%
数字多用表	台	10	购买	111,280.00	11,128.00	10.00%

（2）房屋建筑物

截至本报告书签署日，许继电源未拥有房屋产权，租赁使用许继电气的房屋。

（3）土地使用权

截至本报告书签署日，许继电源未拥有任何土地使用权。

（4）商标、专利等无形资产

1) 商标

许继电源无自有商标权，目前被许可使用许继电气的“许继”商标。

2) 专利权

截至本报告书签署日，许继电源拥有一项专利：

专利名称	专利类型	专利号
一种 DC/DC 电源变换器	实用新型	2005 2 0030572.0

截至本报告书签署日，许继电源拥有八项已被受理的专利申请：

专利名称	专利类型	申请号
------	------	-----

电压源型无死区全桥三相或单项逆变器控制方法	发明	2005 1 0017535.0
大功率变流器后续闭锁过电流、后功率损耗、过电流试验方法	发明	2007 1 0101460.3
一种大功率全控半导体器件的压装阀堆	发明	2007 1 0101461.8
高效率的零电压、零电流全桥变换器	发明	2008 1 0049122.4
机箱	外观设计	2009 3 0312549.4
链式静止同步补偿器 IGBT 阀链节控制板	发明	2009 1 0307704.2
脉冲恒流源与直流恒流源叠加电路	发明	2009 1 0307790.7
一种基于 IGBT 的兆乏极链式静止同步补偿器	实用新型	2009 2 0312161.9

(3) 其它

许继电源经河南省武器装备科研生产单位保密资格审查认证委员会批准为三级保密资格单位。

四、许继集团国际工程有限公司

（一）国际工程基本情况

名称：许继集团国际工程有限公司

企业性质：一人有限责任公司（法人独资）

注册地：许昌市建设路 178 号

办公地址：许昌市建设路 178 号

法定代表人：王纪年

注册资本：5000 万元

成立日期：2002 年 7 月 5 日

营业执照号：411000100001663

税务登记号：411001740742560

经营范围：机电设备的储备、安装、调试、相关人员的培训；开展成套项目的技术开发、咨询、服务、转让；国内贸易（国家专项审批的除外）；自营和代理各类商品和技术的进出口（但国家限定公司经营或禁止进出口的商品技术除外）。

（二）历史沿革及历次股本变化

1、2002 年 7 月设立

国际工程成立于 2002 年 7 月 5 日，设立时注册资本为 5,000 万元，其中，许继集团以货币出资 4,500 万元，占注册资本的 90%；中机电公司以货币资金出资 500 万元，占注册资本的 10%。经许昌远大有限责任会计师事务所出具的许远会验字[2002]032 号《验资报告》验证，上述出资已全部缴足。

2、2003 年 9 月第一次经营范围变更

2003 年 9 月 3 日，经许昌市工商局核准，国际工程经营范围增加“自营和代理各类商品和技术的进出口（但国家限定公司经营或进出口的商品技术除外）”。

3、2005 年 12 月经营期限变更

2005 年 12 月 9 日，经许昌市工商局核准，国际工程经营期限延长至 2025 年 10 月 31 日。

4、2006 年 10 月第二次经营范围变更

2006 年 10 月 11 日，经许昌市工商局核准，国际工程经营范围变更为“机电设备的储备、安装、调试、相关人员的培训，开展成套项目的技术开发、咨询、服务、转让；国内贸易（国家专项审批的除外）；自营和代理各类商品和技术的进出口（但国家限定公司经营或进出口的商品技术除外）”。

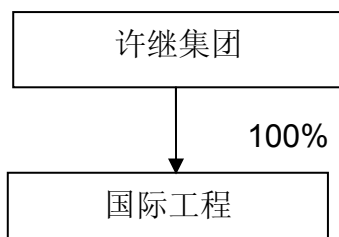
5、2007 年 10 月股东变更

2006 年 11 月 2 日，中机电公司与许继集团签署《许继集团国际工程有限公司股权转让协议》，约定根据评估基准日 2005 年 3 月 31 日的资产评估值，中机电公司将所持国际工程 10% 股权（对应出资额为 500 万元）以 474 万元转让给许继集团。

2007 年 10 月 23 日，上述股权转让事宜在许昌市工商局完成工商变更登记。本次股权转让完成后，国际工程的股东及持股比例变更为：许继集团出资 5,000 万元，占注册资本的 100%。

（三）产权和控制关系

目前该公司股东及股权比例如下：



（四）章程、协议中及其他可能对本次交易产生影响的安排

国际工程现有公司章程、协议等文件中不存在对本次交易产生重大不利影响的安排。

（五）权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、权属情况

许继集团合法持有并实益拥有国际工程 100%的股权，该股权权益之上不存在任何质押、担保或任何其他形式的第三方权利，也不存在被冻结或托管等限制许继集团向发行人转让该等股权的情形。”

2、对外担保和抵押

截至本报告书签署日，国际工程无对外担保和抵押。

3、主要负债情况

国际工程截至 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 5 月 31 日经审计的负债主要构成如下：

单位：万元

项目	2009 年 5 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款	3,267.65	73.39%	2,847.44	79.16%	1,529.96	64.32%
预收款项	860.71	19.33%	704.80	19.59%	823.70	34.63%
应付职工薪酬	0.26				2.85	0.12%
应交税费	-27.79	-0.62%	-9.60	-0.27%	-25.65	-1.08%
其他应付款	311.71	7.00%	14.44	0.40%	2.96	0.12%
流动负债合计	4,412.54	99.10%	3,557.08	98.89%	2,343.81	98.53%
专项应付款	40.00	0.90%	40.00	1.11%	35.00	1.47%
非流动负债合计	40.00	0.90%	40.00	1.11%	35.00	1.47%
负 债 合 计	4,452.54	100%	3,597.08	100%	2,378.81	100%

（六）主营业务发展情况及主要财务指标

1、主要业务

根据商务部向国际工程颁发的商贸秩核字(2003)252号《中华人民共和国进出口企业资格证书》，国际工程被获准自营和代理各类商品和技术的进出口(但国家限定公司经营或进出口的商品技术除外)，主要业务分为自营和设备配套。自营业务主要是通过开拓海外市场，使许继电气和许继集团直接（或与代理合作）参加国外、国内外资成套项目的投标及国际贸易，合同签订后再分包给生产商进行产品的设计、生产、供货、服务；配套主要是指国内电气设备分包，通过参加国内总包公司国外项目的分包招标、建立合作伙伴、联合投标等形式，依靠许继优良的产品质量、合理价格来赢得市场订单，合同签订后再分包给生产商进行产品的设计、生产、供货、服务。

2、公司优势

国际工程依托许继电气和许继集团的品牌，依靠许继电气和许继集团产品优良的质量和较高的性价比，发挥许继集团和许继电气的系统集成能力和综合配套能力，在东南亚、西亚、非洲等地区具有较高的声誉。与沙特电力公司、尼日利亚电力公司、伊朗电力公司等建立了长期友好合作伙伴关系，并与国内中信国际合作公司、北方国际合作股份有限公司、中国电工设备总公司、中国水利水电建设集团总公司、中国技术进出口总公司、中国机械设备进出口总公司等国际工程总承包商保持良好的合作关系。近年来陆续为伊朗德黑兰地铁、老挝 XESET2 水利枢纽工程、刚果共和国英布鲁水电枢纽工程等近百项国际工程项目提供了先进、可靠的成套电力装备。

3、主营业务收入

国际工程 2007-2009 年 5 月的主营业务收入及成本如下：

单位：万元

项目	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
主营业务收入	1,550.17	6,315.58	3,767.41
主营业务成本	1,321.95	5,375.68	3,174.28
毛利率	14.72%	14.88%	15.74%

4、主要财务指标

根据北京兴华会计师事务所出具的（2009）京会兴审字第 1-167 号《审计报告》，国际工程最近两年及一期的主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2009 年 5 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
总资产	9,167.60	8,345.36	6,979.71

负债总额	4,452.54	3,597.08	2,378.81
所有者权益	4,715.05	4,748.28	4,600.90
项目	2009年1-5月	2008年	2007年
主营业务收入	1,550.17	6,315.58	3,767.41
利润总额	-32.07	147.38	-1
净利润	-32.07	147.38	-1

国际工程更详细的财务情况请参见本报告书第十章“二、标的资产财务会计信息”

（七）国际工程其他股东对本次股权转让的同意情况

2009年6月30日国际工程的股东许继集团决定同意在经中国证券监督管理委员会及其他主管部门核准后，将其持有的公司100%股权转让给许继电气股份有限公司。

（八）标的资产最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况

（1）2006年11月2日，中机电公司与许继集团签署《许继集团国际工程有限公司股权转让协议》，约定根据评估基准日2005年3月31日的资产评估值，中机电公司将所持国际工程10%股权（对应出资额为500万元）以474万元转让给许继集团。

（2）2007年，许昌市人民政府及许继集团工会委员会向平安信托转让其所持许继集团的全部股权，北京中企华资产评估有限责任公司受许昌市国有资产监督管理局和许继集团有限公司的委托，对许继集团有限公司申报的全部资产及相关负债进行了评估，其中，国际工程100%股权作曾以2007年9月30日为基准日进行了资产评估。根据中企华出具的中企华评字（2007）第366-10号资产评估说明，该次评估选用收益法，国际工程进行整体评估后全部股东权益为4,593.79万元。

（九）本次股权转让评估情况

1、评估结果

本次评估基准日为2009年5月31日。中企华出具了中企华评报字(2009)第319号《资产评估报告》，本次评估采用了资产基础法对国际工程100%股权进行了评估，本次资产评估具体评估结果如下：

单位：万元

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	9,142.83	9,144.17	1.34	0.01

非流动资产合计	24.77	21.12	-3.65	-14.74
固定资产	24.77	21.12	-3.65	-14.74
资产总计	9,167.60	9,165.29	-2.31	-0.03
流动负债	4,412.54	4,412.54	0.00	0.00
非流动负债	40.00	40.00	0.00	0.00
负债总计	4,452.54	4,452.54	0.00	0.00
净资产	4,715.06	4,712.75	-2.31	-0.05

由上表评估结果可见，许继集团持有国际工程 100%股权账面价值为 4,715.06 万元，评估值为 4,712.75 万元，评估减值 2.31 万元，评估减值率为 0.05%。

2、减值原因

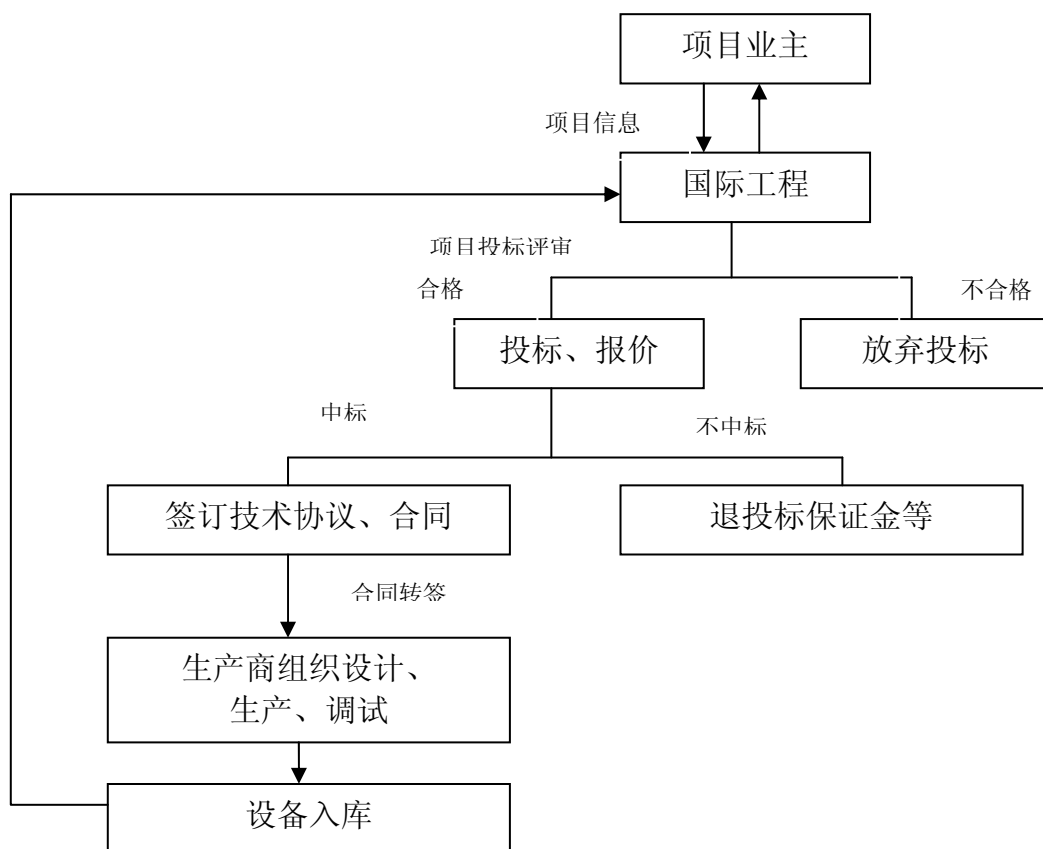
本次评估减值主要体现在固定资产评估值 21.12 万元，较账面值 24.77 万元评估减值 3.65 万元，减值率 14.74%。国际工程评估减值原因具体分析请参见本报告书第八章“本次收购资产增（减）值的原因”。

3、和前次评估差异原因说明

本次国际工程整体资产评估价值较 2007 年资产评估值增加约 119 万元，增加 2.53%，两次评估结果基本一致。

（十）主营业务情况

1、公司的业务流程图



2、主要经营模式

（1）采购模式

国际工程负责许继集团进口业务。主要为接受许继集团子公司或分公司的委托并配合其进行进口业务，以该公司名义对外联系设备、洽谈、付汇、报关、进口相关业务。

（2）生产模式

公司按照工程项目订单需求进行合同策划，将产品分包给合格的制造企业进行生产，通过生产监造和订单跟踪管理，保证合同产品的按期交付。

（3）销售模式

国际工程主要采用直接销售模式，市场管理纳入许继集团市场营销管理部统一管理范围。直接销售的具体方式则采取自营和配套出口两种。自营出口是指以国际工程的驻海外办事处为主体而进行海外项目的直接投标，承揽海外工程，达到许继集团设备出口目的；配套出口是指为国内有实力的国际项目承包商用作设备出口的配套，从而达到设备出口的目的。目前配套出口是国际工程主要的出口方式。

国际工程设备销售的定价原则是以项目中标为前提条件、辅以设备的成本和利润核算，再根据不同的地区客户、业主的不同招标手段采取不同报价原则。

4、主要产品和原材料情况

国际工程是许继集团出口贸易平台，自身不从事产品的生产制造。

5、项目立项情况

截至本报告书签署日，国际工程未涉及项目立项和环保事项。

6、与标的资产业务相关的主要固定资产和无形资产

（1）主要固定资产

国际工程主要固定资产为办公设备和办公家具，截至 2009 年 5 月 31 日，固定资产原值为 50.13 万元，净值为 24.77 万元，成新率为 49.42%。

（2）房屋建筑物

截至本报告书签署日，国际工程未拥有房屋产权，租赁使用许继集团的房屋。

（3）土地使用权

截至本报告书签署日，国际工程未拥有任何土地使用权。

（4）商标、专利等无形资产

截至本报告书签署日，国际工程未拥有任何知识产权。

五、上海许继电气有限公司

（一）上海许继基本情况

名称：上海许继电气有限公司

企业性质：有限责任公司（国内合资）

注册地：上海市嘉定区叶城路 1288 号 B-110 室

住所：上海市嘉定区叶城路 1288 号 B-110 室

法定代表人：王纪年

注册资本：2000 万元

成立日期：2001 年 11 月 8 日

营业执照号：3101141015173

税务登记号：310114729447229

经营范围：研发、生产电网调度自动化设备、配电网自动化、变电站自动化、电站自动化、铁路供电自动化、电网安全稳定控制设备、电力管理信息系统、电力市场技术支持系统，继电保护、自动控制装置及电力系统的控制监测、测试仪器设备和软件开发（涉及许可经营的凭许可证经营）。

（二）历史沿革及历次股本变化

1、2001 年 11 月设立

经上海市嘉定区人民政府嘉府审外批[2001]478 号《上市嘉定区人民政府关于同意外资建办“上海晟泰电力技术有限公司”项目建议书暨可行性研究报告及章程的批复》批准，上海许继于 2001 年 11 月 8 日在上海市工商行政管理局登记成立，上海许继设立时的企业名称为“上海晟泰电力技术有限公司”，注册资本为 6.2 万美元，由外籍人士孙瑞学持有 100%股权。

2、2002 年 1 月出资缴足

2002 年 1 月 8 日，上海公证会计师事务所有限公司出具编号为沪公报(2002)第 9 号/沪公约(2001)第 778 号《验资报告》，确认截至 2002 年 1 月 7 日止，上海晟泰已收到投资人缴纳的注册资本 6.2 万美元，全部以货币出资。

3、2003 年 12 月股东变更、增资及企业名称变更

2003 年 7 月 11 日，孙瑞学分别与许继集团、许继电气签订《股权转让协议》约定，孙瑞学向许继集团及许继电气分别转让其持有的上海晟泰的 50%股权，上述 100%股权转让总价款为人民币 325.69 万元，许继集团和许继电气各支付该等总价款的 50%。该股权转让事宜已经上海市嘉定区人民政府于 2003 年 10 月 13 日出具嘉府审外批[2003]527 号《上海市嘉定区人民政府关于同意上海晟泰电力技术有限公司独资企业转变为内资企业的批复》批准。

2003 年 11 月 18 日，许继集团和许继电气签订《投资协议书》，双方同意将上海晟泰注册资本增加至人民币 2,000 万元，双方按出资比例各承担 50%。上海晟泰原注册资本 6.2 万美元以 2003 年 12 月 15 日为基准日的美元汇率折合人民币 51.212 万元，双方各占 50%(即 25.606 万元)；许继集团和许继电气各自认缴新增注册资本出资额 974.394 万元；同时，同意将上海晟泰的名称变更为“上海许继电气有限公司”。

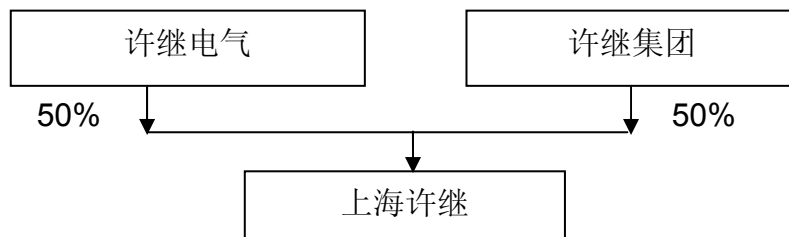
2003 年 12 月 18 日，上海同诚会计师事务所出具同诚会验[2003]第 2-1314 号《验资报告》确认，截至 2003 年 12 月 18 日止，上海许继已收到新增注册资

本合计人民币 1,948.788 万元，出资方式均为货币，上海许继累计注册资本实收金额为人民币 2,000 万元。

2003 年 12 月 25 日，上海许继就本次股东变更、增资及企业名称变更事宜在上海市工商行政管理局嘉定分局完成了变更登记。

（三）产权和控制关系

目前该公司股东及股权比例如下：



（四）章程、协议中及其他可能对本次交易产生影响的安排

上海许继现有公司章程、协议等文件中不存在对本次交易产生重大不利影响的安排。

（五）权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、权属情况

截止本报告书出具日，许继集团合法持有并实益拥有上海许继 50% 的股权，该股权权益之上不存在任何质押、担保或任何其他形式的第三方权利，也不存在被冻结或托管等限制许继集团向发行人转让该等股权的情形。

2、对外担保和抵押

截至本报告书签署日，上海许继无对外担保和抵押。

3、主要负债情况

上海许继截至 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 5 月 31 日经审计的负债主要构成如下：

单位：万元

项目	2009 年 5 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款		0.00%	400.00	19.26%	400.00	17.03%
应付账款	78.00	6.94%	183.58	8.84%	208.33	8.87%

预收款项	50.43	4.49%	77.91	3.75%	189.15	8.05%
应付职工薪酬		0.00%	1.66	0.08%	52.98	2.26%
应交税费	34.86	3.10%	165.25	7.96%	130.90	5.57%
其他应付款	960.05	85.46%	1,248.47	60.11%	1,366.96	58.21%
流动负债合计	1,123.34	100%	2,076.86	100%	2,348.32	100%
专项应付款						
非流动负债合计						
负 债 合 计	1,123.34	100%	2,076.86	100%	2,348.32	100%

（六）主营业务发展情况及主要财务指标

1、主要业务

上海许继的主要产品包括智能型继电保护故障信息处理系统（I-POFAS）、电网调度集控自动化系统（PANS-3000）和电网安全稳定在线预警及控制系统（TSC）。

2、公司优势

上海许继是国内专业生产继电保护及故障信息处理系统的主要厂家，所采用的软件实现技术均已进入成熟期并大批量投放市场。上海许继是拥有国内最多的500kV 信息子站业务之一的公司，在长期从事故障信息处理系统的研发及工程实践中积累了丰富的经验，在规约转换、故障分析、继电器特性分析、专家系统等方面处于国内领先地位。目前，上海许继连续4年国内市场占有率第一名，占有率在30%—40%之间。该公司拥有一支具有丰富的软硬开发和管理经验的团队，在电力系统继电保护、故障分析和诊断、变电站及调度自动、集控站、稳控系统、大型数据库等方面具有较深的理论功底和丰富的实践经验。上海许继参与了国内外众多大型电力自动化项目的研究、开发、工程实施，继电保护及故障信息处理系统曾获得上海市科技进步奖。

3、主营业务收入

上海许继2007-2009年5月的主营业务收入及成本如下：

单位：万元

项目	2009年1-5月	2008年	2007年
主营业务收入	1,521.13	4,384.32	4,253.40
主营业务成本	888.96	2,111.32	2,145.74
毛利率	41.56%	51.84%	49.55%

4、主要财务指标

根据北京兴华会计师事务所出具的（2009）京会兴审字第1-169号《审计报告》，上海许继最近两年及一期的主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2009年5月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
总资产	3,777.85	4,663.70	6,572.64
负债总额	1,123.34	2,076.86	2,348.32
所有者权益	2,654.51	2,586.84	4,224.32
项目	2009年1-5月	2008年	2007年
主营业务收入	1,521.13	4,384.32	4,253.40
利润总额	93.31	344	892.56
净利润	67.68	362.52	803.19

上海许继更详细的财务情况请参见本报告书第十章“二、标的资产财务会计信息”

（七）上海许继其他股东对本次股权转让的同意情况

2009年6月30日上海许继召开临时股东会决议同意在经中国证券监督管理委员会及其他主管部门核准后，公司股东许继集团有限公司将其持有的公司50%股权转让给许继电气股份有限公司。

（八）标的资产最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况

2007年，许昌市人民政府及许继集团工会委员会向平安信托转让其所持许继集团的全部股权，北京中企华资产评估有限责任公司受许昌市国有资产监督管理局和许继集团有限公司的委托，对许继集团有限公司申报的全部资产及相关负债进行了评估，其中，上海许继50%股权以2007年9月30日为基准日进行了资产评估。根据中企华出具的中企华评字（2007）第366-04号资产评估说明，该次评估选用收益法，上海许继进行整体评估后全部股东权益为5,660.07万元。

（九）本次股权转让评估情况

1、评估结果

本次评估基准日为2009年5月31日。中企华出具了中企华评报字(2009)第319号《资产评估报告》，本次评估采用了资产基础法对上海许继50%股权进行了评估，本次资产评估具体评估结果如下：

单位：万元

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	3618.10	3751.22	133.12	3.68
非流动资产合计	159.75	150.89	-8.86	-5.55
固定资产	130.07	121.20	-8.87	-6.82
其它资产	29.69	29.69	0.00	0.00
资产总计	3777.85	3902.11	124.26	3.29
流动负债	1123.34	1123.34	0.00	0.00

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
负债总计	1123.34	1123.34	0.00	0.00
净资产	2654.51	2778.77	124.26	4.68

由上表评估结果可见，许继集团持有上海许继 50%股权账面价值为 1,327.26 万元，评估值为 1,389.39 万元，评估增值 62.14 万元，评估增值率为 4.68%。

2、增值原因

本次评估增值主要体现在流动资产评估值 3751.22 万元，较账面值 3618.10 万元评估增值 133.12 万元，增值率 3.68%。上海许继评估增值具体分析请参见本报告书第八章“本次收购资产增（减）值的原因”。

3、和前次评估差异原因说明

本次上海许继整体资产评估价值较前次资产评估值减少约 2881.3 万元。评估值减少的主要原因是本次评估选用了资产基础法，前次评估选用了收益法，评估方法不同导致了评估结果有一定差距。同时，本次评估基准日距前次评估基准日相差两年，企业的资产状况、经营业绩，整体市场环境、宏观经济等因素对评估值的影响均不相同。

（十）主营业务情况

1、主要产品的用途

继电保护及故障信息管理系统是在电网正常和电网故障时，采集、处理各种二次装置信息，并充分利用这些信息，为继电保护运行、管理服务，为实现继电保护装置状态检修提供前提条件，为分析、处理电网故障提供支持。继电保护及故障信息管理系统，是一个继电保护运行、管理的技术支持系统，同时又是一个电网故障时的信息支持、辅助分析、决策系统。上海许继的该产品主要为国家电网公司，各大区域电网公司，各省级电力公司，地区级电力局，大型火电及水电发电企业所使用。

电网调度集控自动化系统（PANS-3000）是对多个变电站进行数据的采集、处理、监控和管理的系统，是一种保证电网安全、可靠、经济运行和实现变电站无人值班的现代化控制技术。它可以降低企业运行成本，实现减员增效，提高生产效率。

电网安全稳定在线预警及控制系统（TSC）能有效应对电网主网交流故障、直流（特高压直流）双极闭锁，交直流混合故障等事故对电网安全稳定运行构成

的威胁，在确保电网全网以及分区电网稳定运行的前提下，对过载、频率、电压超限运行等及时给出预警及辅助决策，并根据超限运行的过载程度实施优化控制，在全系统范围内执行切机、切负荷、解列、直流调制等综合协调稳定控制，从而确保电网的安全稳定运行。

2、主要经营模式

（1）采购模式

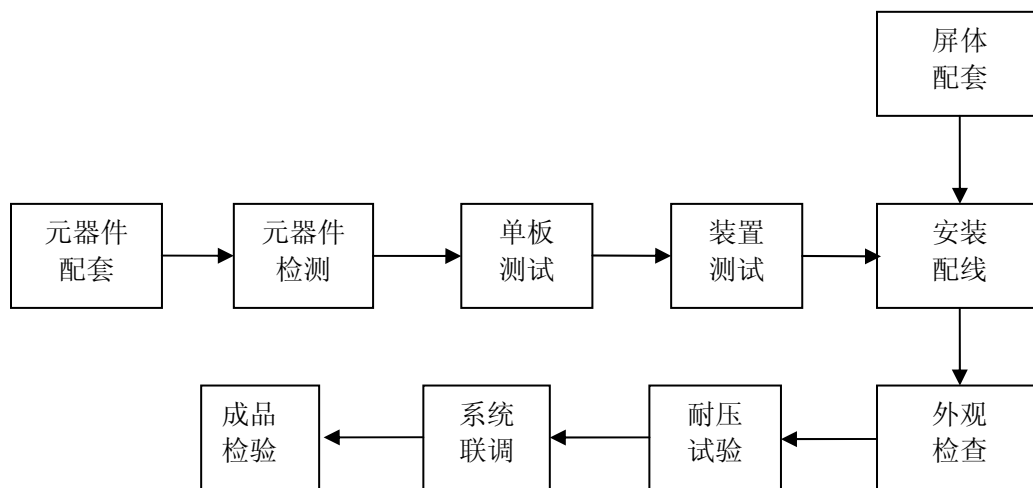
上海许继对供应商采取了严格的资质审核程序。资质审核内容主要包括管理人员水平、专业技术能力、机器设备情况、材料供应情况、品质控制能力、财务与信用状况、管理规范制度等，并对供应商进行绩效考核，主要包括价格、品质、交期交量和服务质量进行分别评分并加总考核供应商的绩效，由此确定供应商。

上海许继采购业务由采购部负责办理，对于重要材料的采购，由主管副总经理同总经理直接与供应商或代理商议价，必要时由总经理指派专人或指定部门协助办理采购作业。除一般采购作业外，上海许继依据材料使用及采购特性，选择集中计划采购或长期报价采购两种方式中最有利的一种进行采购。采购人员接到请购单后应依物料的缓急，并参考市场行情及过去采购记录或厂商提供的资料，除经核准得以电话询价之外，需要选择三家以上的供应商办理（一般应在5万元以上者），比价或经分析后议价。接到请购部门以电话联系的紧急采购案件，采购部应立即先行询价、议价，待接到请购单后，按正常采购的程序优先办理。采购人员询价完成后，将请购单详细填写询价或议价结果及拟订订货厂商、交货期限，呈送市场、工程、研发、设计等部门审核，再依请购核定权限呈核。采购部接到经核定后的请购单后，应以订购单向厂商订购、签订合同，并以传真确定交货（到货）日期。同时要求供应商在送货单上注明请购单号及包装方式。

（2）生产模式

上海许继的生产按照许继电气生产管理体系的要求进行生产管理，并以工程项目订单为主线，按照合同生产流程进行全程管理，对10个流程节点（合同归档、合同策划、工程设计、生产计划、软件发布、物料配套、生产制造、系统调试、产品验收、储存及发运）进行系统控制，明确责任单位和接口工作要求，实现信息流和物流的同步，达到满足用户需求的目标。

主要产品的生产工艺流程图如下：



（3）销售模式

上海许继主要采用直销的销售模式，市场管理纳入许继电气市场营销管理部统一管理范围。直销方式是由该公司的营销人员直接向客户销售产品。分销方式是指依托许继电气的营销人员对该公司的产品进行销售。

上海许继产品销售的定价原则是以市场为导向，不同的市场采取不同的定价策略，在保证公司利益最大化的基础上争取更大的市场份额和市场影响力。

3、主要产品和原材料情况

（1）主要产品产销情况

上海许继的主要产品为故障信息系统，产销情况如下：

单位：万元

产品分类	2009 年 1-5 月		2008 年		2007 年	
	销量	销售收入	销量	销售收入	销量	销售收入
故障信息系统	72	1,522	223	4,384	180	4,253
合计	72	1,522	223	4,384	180	4,253

（2）主要产品的原材料及其供应情况

1) 产品的原材料供应情况

单位：万元

原材料种类	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年	2006 年
工控机	21.61	125.12	121.88	25.63
机柜	35.96	83.35	116.97	31.67
交换机	28.97	83.27	55.91	38.84
串口服务器	46.7	104.12	118.1	63.07
收发器	15.15	23.51	24.87	10.13

2) 主要原材料的价格变动趋势

单位：元

类别	2008 年	2007 年	2006 年
工控机（元/台）	5,640-5,800	5,640-5,800	6,550-6,900
串口服务器（元/台）	3,500-5,350	3,500-5,350	4,800-6,450
交换机（元/台）	1,200-1,700	1,200-1,700	1,000-2,600
收发器（元/台）	530-600	530-600	250-900
机柜（元/台）	3,850-4,950	3,850-4,950	3,200-4,200

3) 主要原材料占生产成本的比重如下

单位：元

项目	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
原材料	3,413,096.27	9,509,941.52	10,583,022.71
生产成本	8,871,622.51	20,876,261.48	21,371,020.20
原材料/生产成本	38.47%	45.55%	49.52%

(3) 向前五名客户销售及向前五名供应商采购情况

单位：万元

产品分类	2009 年 1-5 月		2008 年		2007 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
前五名客户销售收入合计	1004	68%	1815	45%	2361	55%
前五名供应商采购金额合计	189	69.45%	485	22.97%	563	26.23%

4、项目立项情况

截至本报告书签署日，上海许继未涉及项目立项和环保事项。

5、环境保护及安全生产情况

上海许继以软件开发和硬件调试业务为主，产品形成过程中不产生工业废水、废气、废渣等。公司严格控制作业场所的电器设备，加强安全用电管理。该公司近三年没有受到环保部门的处罚。

6、主要产品的质量控制情况

上海许继目前的质量控制体系包括软件开发质量控制、硬件出厂质量控制、现场调试质量控制等方面。每个过程坚持 PDCA 循环，持续改进过程质量和产品质量。上海许继建立了严格的内控标准，规约程序采用黑盒测试；依托现有最新安装包（linux2.1.3），采用跟踪开发的方式，在装置厂家或现场进行。该公司近三年没有受到质监部门的处罚。

7、主要产品生产技术所处的阶段

上海许继电气的主要产品包括智能型继电保护故障信息处理系统（I-POFAS）、电网调度集控自动化系统（PANS-3000）和电网安全稳定在线预警及控制系统（TSC）。

智能型继电保护故障信息处理系统是上海许继目前主要产品，该产品本身及所采用的软件实现技术均已进入成熟期并大批量投放市场。电网调度集控自动化系统已进入小批量生产阶段并陆续取得部分市场业绩。电网安全稳定在线预警及控制系统目前正处于研究阶段。

9、与标的资产业务相关的主要固定资产和无形资产

（1）主要固定资产

单位：元

序号	设备名称	数量	单位	取得方式	原值	净值	成新率
1	台式计算机	39	台	购买	245,754.12	93,471.11	38.03%
2	笔记本电脑	87	台	购买	1,043,684.18	492,197.10	47.16%
3	办公设备	25	台	购买	237,023.66	124,901.75	52.70%
4	服务器	8	台	购买	159,666.67	126,899.43	79.48%

（2）房屋建筑物

截至本报告书签署日，上海许继未拥有房屋产权，租赁使用第三方的房屋。

（3）土地使用权

截至本报告书签署日，上海许继未拥有任何土地使用权。

（4）商标、专利等无形资产

1) 商标

截至本报告书签署日，上海许继被许可使用许继电气的“许继”商标。

2) 专利权

截至本报告书签署日，上海许继有四项专利权的申请已经被受理，如下表所示：

序号	专利名称	专利类型	专利号/申请号
1	基于 CPCI 总线的 IRIG-B 信号解码校时卡装置及其方法	发明	2009 1 0048933.7
2	基于 CPCI 总线的 IRIG-B 信号解码校时卡装置	实用新型	2009 2 0070003.7
3	基于 CPCI 总线的多串口数据通信卡设备及其方法	发明	2009 1 0048932.2
4	基于 CPCI 总线的多串口数据通信卡设备	实用新型	2009 2 0070002.2

3) 计算机软件著作权

截至本报告书签署日，上海许继拥有两项计算机软件著作权，发证机关均为国家版权局：

认证产品名称	证书名称	证书编号	获得时间	有效期
保护及录波器故障信息处理系统 V1.0.0.1	计算机软件著作权登记证书	软 著 登 字 第 022971 号	2004 年 05 月 20 日	无限期
许继保护及故障信息处理软件 V1.5.0	计算机软件著作权登记证书	软 著 登 字 第 067938 号	2007 年 02 月 01 日	无限期

六、许昌许继晶锐科技有限公司

（一）晶锐科技基本情况

企业法定名称：许昌许继晶锐科技有限公司

企业性质：有限责任公司

注册地址：许昌市经济技术开发区阳光大道许继高科技电气城

办公地址：许昌市经济技术开发区阳光大道许继高科技电气城

法定代表人：李富生

注册资本：300 万元

成立日期：2008 年 11 月 4 日

企业法人营业执照号：411000100010406

税务登记证号：411018681762034

经营范围：水冷设备的制造与销售；机电产品、工业自动化产品的销售与技术服务。

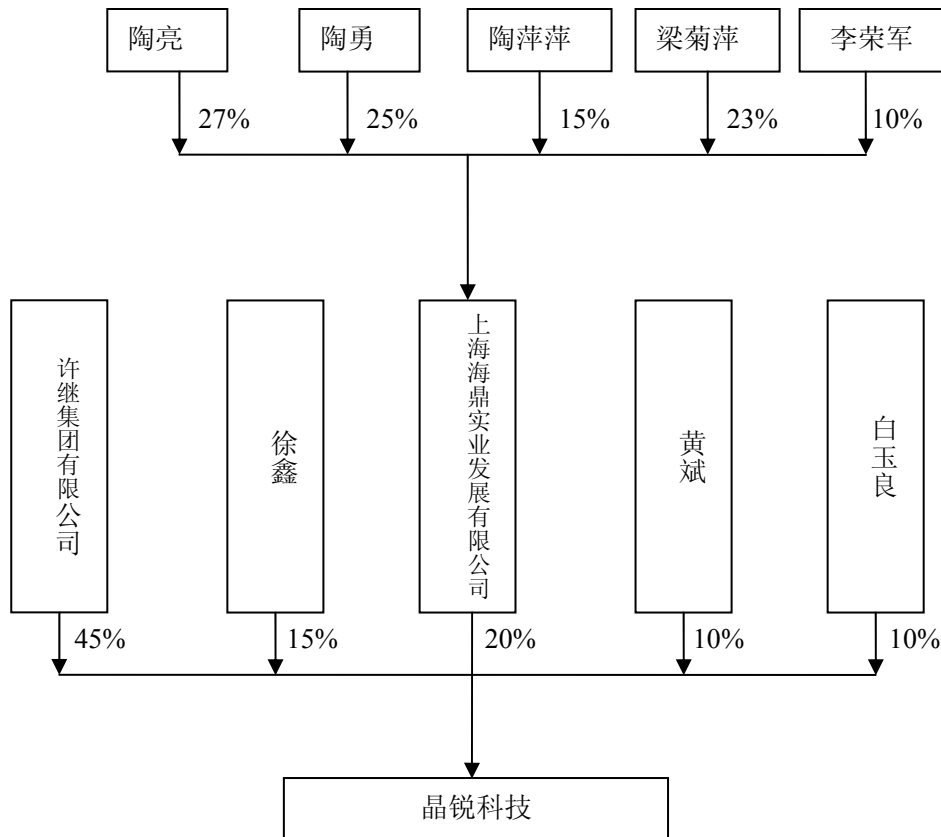
（二）历史沿革及历次股本变化

晶锐科技成立于 2008 年 11 月 4 日，设立时的注册资本为 300 万元，其中，许继集团以货币出资 135 万元，占注册资本的 45%；上海海鼎实业发展有限公司以货币出资 60 万元，占注册资本的 20%；徐鑫以货币出资 45 万元，占注册资本的 15%；黄斌以货币出资 30 万元，占注册资本的 10%；白玉良以货币出资 30 万元，占注册资本的 10%。

2008 年 9 月 28 日，河南惠文联合会计师事务所出具豫惠验字[2008]第 005 号《许昌许继晶锐有限公司(筹)验资报告》确认，截至 2008 年 9 月 28 日，晶锐科技已收到全体股东以货币缴纳的注册资本人民币 300 万元整。

（三）产权和控制关系

截至本报告书签署日，晶锐科技的股权结构如下：



上述自然人股东中，除白玉良为许继集团员工外，其余自然人股东与许继集团不存在关联关系，且不构成一致行动人。陶勇、陶亮、陶萍萍为亲属关系。陶亮是晶锐科技的董事。上图中所有自然人股东均非晶锐科技高管。

（四）章程、协议中及其他可能对本次交易产生影响的安排

晶锐科技现有公司章程、协议等文件中不存在对本次交易产生重大不利影响的安排。

（五）权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、权属情况

截至本报告书出具日，许继集团合法持有并实益拥有晶锐科技45%的股权，该股权权益之上不存在任何质押、担保或任何其他形式的第三方权利，也不存在被冻结或托管等限制许继集团向发行人转让该等股权的情形。

2、对外担保情况

截至本报告书签署日，晶锐科技无对外担保或抵押。

3、主要负债情况

晶锐科技截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 5 月 31 日经审计的负债主要构成如下：

单位：万元

项目	2009 年 5 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
应付账款	12.35	6.98%	0.48	100%
预收款项	178.58	100.97%		
应付职工薪酬	0.04	0.02%		
应交税费	-14.10	-7.97%		
流动负债合计	176.87	100%	0.48	100%
负 债 合 计	176.87	100%	0.48	100%

（六）主营业务发展情况及主要财务指标

1、主营业务情况

晶锐科技主要从事水冷设备的生产，包括换流阀内冷却水装置、换流阀外冷却设备以及风电并网变流器水冷装置等。水冷设备是直流输电换流阀设备、风电设备必不可少的重要部件。

2、主营业务优势

晶锐科技积极开展大功率电力电子装备水冷设备的研发和生产，在产品技术、工程管理等各个方面均处于领先地位。晶锐科技提供的先进、成套的水冷设备和服务不但能有效降低大功率电力电子装备集成过程中的技术风险，而且也可确保大功率电力电子装备处于最佳的协调控制和运行状态，与国外产品相比性价比具有突出的优势。截至本报告书签署日，晶锐科技已为灵宝扩建直流工程换流阀内水设备、±500KV 直流输电工程德阳换流站换流阀外水冷设备、±660KV 直流输电工程银东换流站换流阀外水冷设备、±660KV 直流输电工程青岛换流站换流阀外水冷设备等重点工程供货。

3、主营业务收入

晶锐科技成立于 2008 年 11 月，当年未有营业收入，2009 年 1-5 月的主营业务收入及成本如下：

单位：万元

项目	2009 年 1-5 月
----	--------------

主营业务收入	126.58
主营业务成本	77.24
毛利率	38.98%

4、主要财务数据

根据北京兴华会计师事务所出具的（2009）京会兴审字第 1-166 号《审计报告》，晶锐科技最近一年及一期的主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2009 年 5 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资产总计	508.43	299.02
负债总计	176.87	0.48
所有者权益	331.56	298.54
项目	2009 年 1-5 月	2008 年
营业收入	126.58	0
利润总额	37.27	-1.43
净利润	33.02	-1.46

晶锐科技更详细的财务情况请参见本报告书第十章“二、标的资产财务会计信息”

（七）晶锐科技其他股东对本次股权转让的同意情况

2009 年 6 月 30 日，晶锐科技召开股东大会，本次许继集团以标的资产认购许继电气股份事宜获得晶锐科技其他股东全部同意，并且该其他股东放弃优先购买权。

（八）本次股权转让评估情况

1、评估结果

本次评估基准日为 2009 年 5 月 31 日。中企华出具了中企华评报字(2009)第 319 号《资产评估报告》，本次评估采用了资产基础法对晶锐科技 45%股权进行了评估，本次资产评估具体评估结果如下：

单位：万元

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	504.24	542.81	38.57	7.65
非流动资产合计	4.20	3.70	-0.50	-11.90
固定资产	4.20	3.70	-0.50	-11.90
资产总计	508.44	546.51	38.07	7.49
流动负债	176.87	176.87	0.00	0.00
负债总计	176.87	176.87	0.00	0.00

净资产	331.57	369.64	38.07	11.48
-----	--------	--------	-------	-------

由上表评估结果可见，许继集团持有晶锐科技 45%股权账面价值为 149.21 万元，评估值为 166.34 万元，评估增值 17.13 万元，评估增值率为 11.48%。

2、增值原因

本次评估增值主要体现在流动资产评估值 542.81 万元，较账面值 504.24 万元评估增值 38.57 万元，增值率 7.65%。晶锐科技评估增值具体分析请参见本报告书第八章“本次收购资产增（减）值的原因”。

（九）主营业务情况

1、主要产品及用途

晶锐科技生产的水冷设备主要用于换流阀、风电并网变流器等，其作用是冷却晶闸管换流阀、冷却风电并网变流器中发热功率器件。

2、主要经营模式

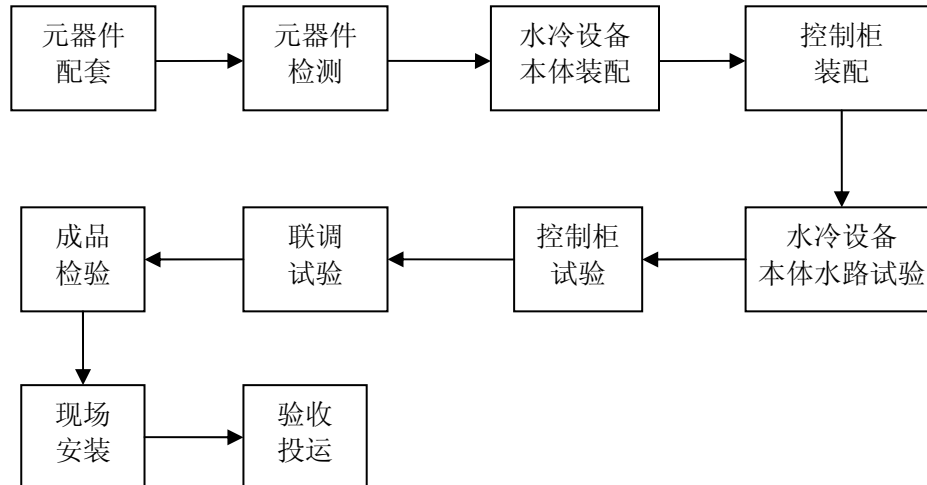
（1）采购模式

晶锐科技的采购模式采用集中与分散相结合的方式，通用类物资由许继集团专业采购部门遵循“推动公开、有效竞争、物有所值”和“决采分离”的原则集中采购；专用物资（小批量、多品种、按合同）则借助许继电气的采购平台进行采购。在委托采购过程中，许继电气对拟采购的原材料进行询价，并将最终的询价情况报晶锐科技确认后，方可下订单正式采购。

（2）生产模式

晶锐科技按照许继集团生产管理体系的要求进行生产管理。晶锐科技按照工程项目订单组织生产，整个生产过程主要分为工厂装配和现场安装调试两部分：工厂装配生产阶段按照订单交货需求下达各环节的生产计划，并对计划执行进行全程跟踪和考核；生产流程各环节按照作业规范和控制标准进行生产制造，现场安装调试按照客户需求由售后服务流程保证。

主要产品的生产工艺流程图如下：



（3）销售模式

晶锐科技产品销售主要通过许继集团换流阀整体工程的承接进行销售。市场管理纳入许继集团市场营销管理部统一管理范围。晶锐科技产品销售的定价原则是以市场为导向，不同的市场采取不同的定价策略，在保证公司利益最大化的基础上争取更大的市场份额和市场影响力。

3、主要销售合同和原材料情况

（1）主要销售合同情况

晶锐科技目前主要为许继集团的直流换流阀工程提供配套冷却设备，其成立以来的主要销售情况如下：

项目名称	客户名称	签订日期	合同金额 (万元)	实际交货时间
水冷设备系统（贵州普定站、水城站和湖南益阳直流融冰项目）	许继集团	2008-11-10	113.5	2009-4
水冷设备监控系统（灵宝扩建工程）	许继集团	2008-11-16	278	2009-7
±500kV德阳换流站阀冷系统空气冷却器	许继集团	2009-1-10	761	2009-8

（2）主要原材料及其供应商情况

晶锐公司主要产品为冷却设备系统主要构成为：换热设备、监控系统、管路循环系统等。每套冷却设备的主要原材料受直流工程容量大小、散热情况及用户的配置要求等因素的影响而变化。

在原材料采购方面，由于主要部件的技术含量较高，国内外仅有少数几家企业能提供相应的零部件，因此，晶锐科技供应商采购的集中度较高。

2009 年 1-5 月，晶锐科技前五名原料供应商的情况如下表所示：

单位：万元

项目	2009年1-5月	
	金额	占比
前五名供应商采购金额合计	204	99.51%

4、环境保护及安全生产情况

晶锐科技全面遵守和执行国家有关安全生产和环境保护的有关要求和许继集团有限公司环境和职业健康安全管理体系文件。

晶锐科技公司制定了严格的现场管理和生产调试操作流程，对相关人员进行了安全培训，并加强过程监督，保证员工严格按照规定操作流程行事。晶锐科技采取装配与调试区域隔离、加装防护屏障、戴耳塞等措施有效解决了水冷设备噪声对周围环境和人员健康造成的影响。公司调试和生产装配操作人员，配发有防护鞋、防静电工作服、耳塞、手套等劳动防护用品，有效保证了产员工的安全健康。该公司成立至今，没有受到环保部门的处罚。

5、主要产品的质量控制情况

为加强产品的质量控制，在许继集团质量、环境与职业健康安全管理体系的基础上，晶锐科技考虑到公司产品特点，组织相关部门人员成立了质量控制项目组，完善了水冷设备质量保障体系，从水冷合同签订、工程设计、物资采购、生产制造、系统调试、发货运输到现场安装调试，从各个环节入手，严把质量关，有效保证产品质量。

公司从成立至今，已经承接了德阳至宝鸡±500kV 直流输电换流阀外冷设备和灵宝扩建工程换流阀内冷设备等项目。在项目实施过程中，晶锐科技与业主、工程设计单位密切配合，顺利完成设备接口工作，为整个工程项目的顺利实施提供了有力保障。截至本报告书出具日，晶锐科技没有因质量问题产生纠纷。公司成立至今，没有受到质监部门的处罚。

6、主要产品生产技术所处的阶段

技术	所处的生产阶段
换流阀内冷却水装置	批量生产阶段
常规直流换流阀外冷却设备	批量生产阶段
特高压直流输电换流阀外冷却设备	小批量生产阶段
风电并网变流器水冷装置	小批量生产阶段

7、与标的资产业务相关的主要固定资产、无形资产

(1) 生产设备

晶锐科技目前主要通过为客户设计、实施、调试制冷设备的工程方案提供相应产品，原材料多为外购，主要固定设备为电脑等常用设计设备，资产净值约为4.2万元。

（2）房屋建筑物

截至本报告书签署日，晶锐科技未拥有房屋产权，租赁使用许继电气的房屋。

（3）土地使用权

截至本报告书签署日，晶锐科技未拥有任何土地使用权。

（4）商标、专利等无形资产

截至本报告书签署日，晶锐科技未拥有任何知识产权。

七、大功率电力电子业务及其相关资产

（一）大功率电力电子业务概况

1、主要业务

大功率电力电子业务及相关资产是许继集团一个重要的业务单元，主要从事直流输电换流阀、新能源发电并网装备、SVC、直流融冰装置等电力系统大功率电力电子产品的研发、制造、试验和工程服务，为客户提供全面解决方案和系统集成服务。

2、业务优势

（1）许继集团是国家直流输电换流阀设备国产化基地，也是特高压直流输电换流阀设备的研制的依托单位之一，先后参与并完成了国家科技支撑项目“±800kV 直流 5 英寸晶闸管元件及换流阀的开发研究”和“±800kV 直流 6 英寸晶闸管元件及换流阀的开发研究”，已完全掌握了直流输电换流阀设计、制造和试验技术，具备直流输电换流阀设计、制造和试验能力。

（2）2009 年 2 月底，国家科技部正式批复许继集团有限公司组建我国唯一的“国家高压直流输变电装备工程技术研究中心”。

（3）许继集团是河南省直流输电工程研究中心并建立了国内最大的特高压试验基地。

（4）在直流输电产品领域，该业务单元同时拥有世界先进的光控式和电控

式换流阀技术，在该领域拥有多个第一的制造和工程业绩，包括：

- 1) 世界上第一个 $\pm 800\text{kV}$ 、3125A 光控换流阀组件；
- 2) 世界上第一个 $\pm 800\text{kV}$ 、4000A 电控换流阀组件；
- 3) 世界上第一个输送容量最大，电压等级最高的背靠背直流输电工程——东北-华北联网 $\pm 125\text{kV}$ 高岭背靠背换流站工程换流阀设备；
- 4) 我国第一条以中方为主的 $\pm 500\text{kV}$ 超高压直流输电工程——贵广 II 回直流输电工程换流阀设备；
- 5) 世界上电压等级最高的长距离直流输电工程——云南-广东 $\pm 800\text{kV}$ 特高压直流输电示范工程换流阀设备；
- 6) 世界上电压等级最高、输送容量最大、第一次使用 6 英寸晶闸管的直流输电工程——向家坝-上海 $\pm 800\text{kV}$ 特高压直流输电示范工程换流阀设备。

(5) 大功率电力电子业务拥有国际一流的换流阀制造厂房和生产试验条件，同时具备 $\pm 500\text{kV}$ 换流阀组件和 $\pm 800\text{kV}$ 换流阀组件的设计、制造和出厂试验的能力。依托许继集团在电力系统自动化方面传统优势，以及大功率电力电子产品的技术、生产能力及工程经验。大功率电力电子业务单元积极开发新能源发电并网装备、SVC 和直流融冰装置。其中自主研发的风电场并网关键设备，不但能够提供解决风电场并网的完整的装备系统集成解决方案和风电场优化设计技术，而且能够提供满足《国家电网公司风电场接入电网技术规定（2009 修订版）》并网要求的系列化的风电场并网装备产品，满足不同新建风电场并网和已建风电场并网改造的需求。大功率电力电子业务单元生产的风力发电并网变流器（包括双馈变流器和全功率直驱变流器）已经率先实现与电机制造企业的联合试验，并顺利进入国产化和产业化阶段。大功率电力电子业务单元拥有完全自主知识产权的太阳能并网进入小批量生产阶段，并成功用于上海电力公司光伏发电与储能系统；同时，该业务单元基于高压直流换流阀技术研制的静态无功补偿装置（SVC）已进入小批量生产阶段，其生产的直流融冰装置是国内首套 500kV 移动融冰装置，并成功在湖南复兴变电站顺利投运。

3、主营业务收入

大功率电力电子业务 2007-2009 年 5 月的主营业务收入及成本如下：

单位：万元

项目	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
主营业务收入	19,810.41	27,668.88	32,695.74
主营业务成本	13,560.51	21,700.85	23,187.07
毛利率	31.55%	21.57%	29.08%

4、主要财务数据

根据北京兴华会计师事务所出具的（2009）京会兴核字第 1-38 号《专项审核报告》，大功率电力电子业务最近两年及一期的主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2009 年 5 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
资产总计	80,458.60	78,635.32	78,214.28
负债总计	68,258.50	71,022.99	72,796.56
所有者权益	12,200.10	7,612.34	5,417.72
项目	2009 年 1-5 月	2008 年	2007 年
营业收入	19,810.41	27,668.88	32,695.74
利润总额	5,397.37	2,581.90	6,726.31
净利润	4,587.76	2,194.62	4,506.63

2009 年 1-5 月柔性输电公司实现营业收入 19,810 万元，较去年同期的 16,565 万元，增长了 20%；实现利润 5,505 万元，较去年同期的 1,346 万元，增长了 309%，收入、利润增长的主要原因是：

A、2009 年 1-5 月实现收入 19,810 万元，其中：云广工程实现收入 19,409 万元，国网融冰项目实现收入 315 万元；

B、云广工程为世界第一条特高压直流输电工程，技术难度大，竞争门槛高；产品价值高；

C、经多个直流输电工程验证，换流阀国产化技术成熟，国产化材料比重增大，原材料成本降低；

D、受人民币升值影响，进口材料成本大幅下降；

E、云广、灵宝扩建、向上直流工程同时开展，原材料批量生产、采购，材料成本降低。

大功率电力电子业务更详细的财务情况请参见本报告书第十章“二、标的资产财务会计信息”。

（二）相关资产权属状况、对外担保及主要负债情况

1、权属情况

本次拟购买的大功率电力电子相关资产为许继集团合法拥有的资产，不存在

抵押、质押等权利受到限制的情形。

2、对外担保情况

截至本报告书签署日，本次拟购买的大功率电力电子相关资产不存在对外担保事项。

3、主要负债情况

大功率电力电子业务截至 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 5 月 31 日经审计的负债主要构成如下：

单位：万元

项目	2009 年 5 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款	10,915.72	15.99%	2,618.99	3.69%	2,305.86	3.17%
预收款项	53,506.85	78.39%	65,483.93	92.20%	68,109.38	93.56%
应交税费	3,785.93	5.55%	2,870.07	4.04%	2,381.33	3.27%
流动负债合计	68,208.50	99.93%	70,972.99	99.93%	72,796.56	100%
其他非流动负债	50.00	0.07%	50.00	0.07%		
非流动负债合计	50.00	0.07%	50.00	0.07%		
负 债 合 计	68,258.50	100%	71,022.99	100%	72,796.56	100%

（三）标的资产最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况

1、2006 年，许继集团曾委托河南联华会计师事务所有限责任公司对许继集团的高压直流输电可控硅（晶闸管）换流阀国产化项目全部业务及资产进行了资产评估，并出具了豫联会评报字〔2006〕第 126 号资产评估报告书，以 2006 年 5 月 31 日为评估基准日，截止评估基准日，该资产总额 222,938,343.07 元，其中：流动资产 215,272,116.50 元，固定资产净值 7,666,226.57 元，该资产的评估价值为 35,894.22 万元，该次评估主要采用收益法。

2、2007 年，许昌市人民政府及许继集团工会委员会向平安信托转让其所持许继集团的全部股权，北京中企华资产评估有限责任公司受许昌市国有资产监督管理局和许继集团有限公司的委托，对许继集团有限公司申报的全部资产及相关负债进行了评估，鉴于换流阀业务及资产仅为许继集团业务及资产中的一部分，因此，未进行单独评估。根据谨慎性原则，许继集团的整体评估评估师采用了资产基础法评估。

（四）本次股权转让评估情况

1、评估结果

本次评估基准日为 2009 年 5 月 31 日。中企华出具了中企华评报字(2009)

第 319 号《资产评估报告》，本次评估采用了收益法对大功率电力电子业务和相关资产进行了评估，本次资产评估具体评估结果如下：

大功率电力电子业务总资产 80,458.6 万元，其中货币资金 28,616.3 万元，净资产 12,200.10 万元，评估后净资产为 102,556.93 万元，评估增值 90,356.83 万元，增值率为 740.62%。

2、增值原因

大功率电力电子业务增值原因为评估师选用了收益法评估结果。收益法评估企业股东全部权益价值，其中涵盖了企业不可确指的无形资产即商誉的价值。本次评估综合考虑了未来我国建设高压\特高压电网的需求和建设坚强智能电网的前景，同时考虑了未来新能源建设对并网变流器、静态无功补偿装置的需求。收益法评估结果表现了大功率电力电子业务未来的较强的盈利能力，大功率电力电子业务收益法评估具体参数请参见本报告书第八章“本次收购资产增（减）值的原因”。

3、和前次评估差异原因说明

本次评估的资产范围与前次许继集团国有股权整体转让资产评估中涉及的换流阀业务范围不同，本次资产评估范围较前次评估增加了新能源发电并网变流器、SVC、直流融冰装置等业务及资产。

（五）主营业务情况

1、主要产品及用途

大功率电力电子业务的主要产品包括直流输电换流阀、新能源发电并网变流器（风力发电并网变流器和光伏发电并网逆变器）、静态无功补偿装置（SVC）、直流融冰装置等，其用途如下：

直流输电换流阀：高压直流输电是将三相交流电通过换流站整流变成直流电，然后通过直流输电线路送往另一个换流站逆变成三相交流电的输电方式。换流站的主要设备包括换流阀、换流变压器及控制保护设备等。换流阀是换流站整流和逆变的关键设备。

风力发电并网变流器：用于风力发电系统，将风力机组所发出的电能并入电网，并实现变速恒频控制，获得最佳发电效率和发电质量。

光伏发电并网变流器：用于太阳能发电系统，将太阳能电池所产生的直流电

源逆变成交流电并入电网。

静态无功补偿装置（SVC）：由晶闸管阀、电抗器、控制与保护装置和滤波器构成，用于输配电系统补偿电网无功功率，提高电网的稳定性和经济性。

直流融冰装置：通过采用 6 脉动或 12 脉动整流器，把交流电整流为可以控制的直流电施加到线路中，利用导线自身电阻流过电流时产生的热量使覆冰融化，以消除冰冻灾害对输电线路造成的损害。

2、主要经营模式

（1）采购模式

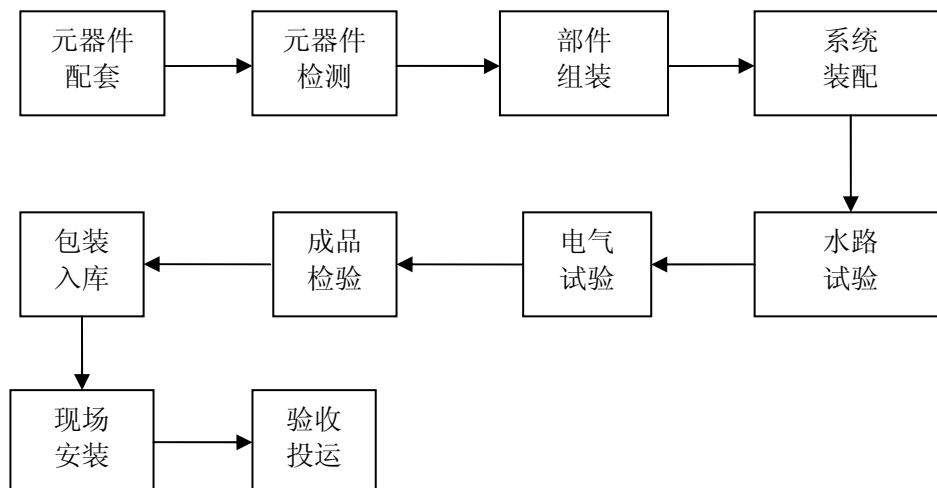
大功率电力电子业务的采购模式采用集中与分散相结合的方式，通用类物资由许继集团专业采购部门遵循“推动公开、有效竞争、物有所值”和“决采分离”的原则集中采购；大功率电力电子业务的专用物资（小批量、多品种、按合同）由大功率电力电子业务单元采用竞争性谈判和招标相结合的模式进行采购。

以高压直流输电换流阀为例，由于该产品的原材料生产商在国内外都比较少，在采购时根据设计方案的不同在工程投标前与主要供应商进行询价、竞争性谈判或招标，确保在投标前确定工程主要原材料成本。对每个供应商的供货期要求、付款方式等主要以公司与客户签订的销售合同为基础，保证原材料供应能满足整个工程的进度要求。

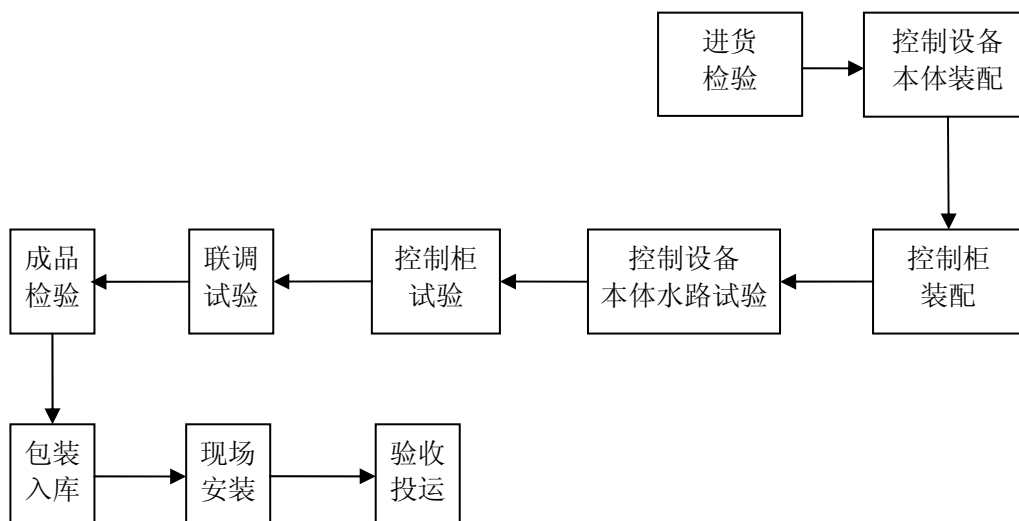
（2）生产模式

大功率电力电子业务单元按照工程项目订单组织生产，生产制造采用先进的加工设备，产品调试配备齐全的测试和实验设备。按照订单交货需求进行生产策划，制定生产作业计划，按照明确责任单位和接口工作要求的“合同生产流程”进行全程管理，通过 IT 化信息管理手段对生产流程节点进行控制，通过实时的信息反馈保证生产计划的执行和合同产品的按期交付。

1) 直流输电换流阀、SVC、直流融冰装置



2) 新能源发电并网变流器



(3) 销售模式

大功率电力电子业务的直流输电换流阀业务主要采取直接销售模式，即由许继集团直接参与国家电网公司、南方电网公司两大电网公司有关直流换流阀工程的市场营销。未来随着大功率电力电子业务置入许继电气及相应的经营资质转移至许继电气，将由许继电气直接参与市场营销。

新能源发电并网变流器、SVC 业务、直流融冰装置依靠自身销售队伍进行销售，同时借助许继集团在电力系统的资源优势和销售平台进行部分产品销售。

3、主要产品和原材料情况

(1) 主要产品产销情况

大功率电力电子业务近年来的主要订单情况请参见下表。

项目名称	客户	合同金额	合同签订时间	交货期 (最后一批交货时间)
贵州-广东二回直流输电工程换流阀	南方电网	419,865,216	2005-5	2007-5
东北-华北联网高岭背靠背换流站工程	国家电网	182,826,700	2006-11	2008-2
云南-广东直流输电工程	南方电网	774,719,800	2007-5	2009-11
中俄联网黑河背靠背换流站工程	国家电网	76,317,600	2007-6	2008-6
向家坝-上海直流输电示范工程	国家电网	827,357,485	2007-12	2010-6
西北-华中联网背靠背灵宝扩建换流站工程	国家电网	109,020,000	2008-2	2009-5
航头站铅酸电池和镍氢电池储能系统电网接入系统装置	上海市电力公司	410,000	2008-6	2008-12
全钒液流电池储能系统12kVA 电网接入装置	上海市电力公司	135,000	2009-3	2009-5
360kW 永磁直驱风电机组电控设备	阳江和合风电科技有限公司	810,000	2009-6	2009-12

大功率电力电子主要业务换流阀的订单收款方式及比例大致如下：

- 1) 合同生效后，在收到卖方开出的履约保证金 30 日内，并收到卖方出具的合同总金额 10%的发票后，支付总金额的 10%作为首付款；
- 2) 合同项下设计冻结后，买方在收到设计冻结已完成确认书、卖方出具的合同总金额 40%的发票后，支付合同总金额的 40%；
- 3) 合同物运抵安装现场后，买方在收到收货证明、卖方出具的合同总金额 50%的发票后，支付合同总金额的 40%；
- 4) 合同货物在现场完成安装、调试、性能试验和验收合格后，买方在收到合同设备验收证书、卖方出具的财务收据（5%合同总金额）后，支付合同总金额的 5%；
- 5) 合同产品保质期满，并无索赔（有索赔待索赔完成后），买方在收到合同设备质保期满证书、卖方出具的财务收据（5%合同总金额）后，支付合同余款（合同总金额的 5%）

上述收款方式因具体项目不同有所调整。

（2）主要产品的原材料及其供应情况

直流输电换流阀的核心原材料主要由晶闸管、电抗器、阻尼电阻、电容、电子元器件等组成，原材料采购分为国内与国外两大部分。由于直流输电工程容量、电压等级的不同，原材料按工程需求进行订购，随着国产化进程的不断加快，国产原材料比例将在直流输电换流阀中达到 70%以上，未来原材料采购价格将逐步降低。

（3）向前五名客户销售及向前五名供应商采购情况

由于直流输电换流阀只能用于国家主导建设的直流输电工程，其产品全部销售给国内仅有的两家电网公司——国家电网和南方电网。

在原材料采购方面，由于主要部件的技术含量较高，国内外仅有少数几家企业能提供相应的零部件，因此，大功率电力电子业务采购的集中度较高。

单位：万元

项 目	2009 年 1-5 月		2008 年		2007 年	
	不含税金额	占比	不含税金额	占比	不含税金额	占比
前 5 供应商采购额合计	21842	96.11%	24707	90.04%	24024	99.95%

4、环境保护及安全生产情况

许继集团的环境与职业健康安全管理体系的认证范围覆盖了大功率电力电子产品和生产场所。

大功率电力电子业务单元严格遵守和执行国家有关安全生产、环境保护的有关要求和许继集团环境与职业健康安全管理体系一体化管理体系文件。该业务单元近三年没有受到环保部门的处罚。

5、主要产品的质量控制情况

许继集团为保证直流输电换流阀的设计、采购、生产、制造、安装调试等各个环节的有效执行和过程监督，专门成立了直流输电换流阀质量控制项目组，由总工程师亲自负责。针对直流输电换流阀项目具有的合同额大、系统复杂、设备数量多、设备质量要求高、制造周期长、涉及的环节较多等特点。为确保将每一个工程项目做成精品，在许继集团《Q/XJ13.00—2005 质量/环境/职业健康安全一体化管理手册》和《Q/XJ13.01~Q/XJ13.44—2005 质量/环境/职业健康安全一体化管理体系程序文件》的基础上，结合直流输电换流阀的特点建立了完善的换流阀质量保证体系。该质量保证体系主要包括直流输电换流阀质量控制流程、直流输电换流阀质量控制体系、直流输电换流阀责任体系等多个部分。对换流阀设

备制造的全过程（包含合同签订、工程设计、采购、元器件的入库检查、装配、试验、包装、运输、现场安装、调试、售后服务），制定了完善的质量控制流程和实施方案，确保每一工程能够按计划调试、投运并长期可靠运行。该业务单元近三年没有受到质监部门的处罚。

许继集团通过的中联认证中心的质量管理体系认证包括直流输电换流阀产品。

序号	认证名称	发证机关	证书覆盖范围 / 认证产品
1	质量管理体系认证 (GB/T 19001-2000 idt ISO 9001:2000)	中联认证中心	电力系统二次成套控制保护与综合自动化设备、电力通讯设备、直流输电换流阀、直流电源、高低压开关柜、高低压开关、35KV 及以下 20000KVA 干式电力变压器、35KV 及以下干式电抗器和预装式变电站、系列自动门、挡车器、热工仪表屏、电能仪表、测控仪表、母线槽、电缆桥架的设计开发、生产和服务。机械式停车设备的生产、安装和服务，SMT 电子装联的生产和服务

6、主要产品生产技术所处的阶段

大功率电力电子业务各项产品所处的生产阶段如下：

技术	所处的生产阶段
HVTV2000 系列高压晶闸管换流阀	大批量生产阶段
HVTV2100 系列高压晶闸管换流阀	大批量生产阶段
FBL200 系列风力发电并网	小批量生产阶段
光伏发电并网	小批量生产阶段
SVC 装置	小批量生产阶段
直流融冰装置	小批量生产阶段

7、与标的资产业务相关的主要固定资产、无形资产

（1）主要生产设备

单位：元

设备名称	单位	数量	原值	净值	成新率
重型工作台	个	16	43,480.23	32,120.97	73.87%
气动枪式定扭螺丝刀	个	4	71,302.32	52,674.48	73.87%
气动枪式定扭螺丝刀	个	5	29,804.50	22,018.15	73.88%
气动枪式定扭螺丝刀	个	4	27,202.28	20,095.40	73.87%
气动枪式定扭螺丝刀	个	1	6,800.59	5,023.87	73.87%

叉车	台	1	58,000.00	47,439.09	81.79%
围栏	套	1	4,000.00	3,493.36	87.33%
PLC 可编程控制器	个	1	48,400.00	46,484.15	96.04%
扳手	支	2	24,200.00	23,625.26	97.63%
扳手	支	1	8,910.00	8,698.38	97.62%
定力矩直式风批	支	2	11,990.00	11,705.24	97.63%
试验台发电机组	台	1	52,888.89	52,888.89	100.00%
监控台	套	1	5,616.00	4,326.66	77.04%
换流阀组件例行试验系统	套	1	3,215,654.11	2,477,394.16	77.04%
阀制造试验设备（电压分布测量装置及触发装置）	套	1	536,803.86	413,562.56	77.04%
高低温试验箱	台	1	83,000.00	71,172.56	85.75%
高压直流输电 5 英寸光控阀(3000A)	台	1	5,800,000.00	5,340,833.33	92.08%
高压直流输电阀基电子设备(光控)	台	1	4,000,000.00	3,683,333.33	92.08%
高压直流输电 5 英寸电控阀(3000A)	台	1	5,300,000.00	5,090,208.33	96.04%
高压直流输电 6 英寸电控阀(4000A)	台	1	3,500,000.00	3,361,458.33	96.04%
高压直流输电阀基电子设备(电控)	台	1	3,700,000.00	3,553,541.67	96.04%
VHA 避雷器监控设备	台	1	3,000,000.00	2,881,250.00	96.04%
换流阀例行试验系统设备	套	1	5,120,000.00	4,917,333.33	96.04%
高低温试验箱	台	1	83,000.00	74,457.92	89.71%

（2）房屋建筑物

截至本报告书签署日，大功率电力电子业务未拥有房屋产权，租赁使用许继电气的房屋。

（3）土地使用权

大功率电力电子业务及相关资产含有以下两宗土地使用权。该土地使用权均系许继集团依法获得，权属清晰，未被设定抵押、担保或第三方权益，也不存在被司法冻结、查封、扣押等限制转让的情形。

土地权证编号	宗地名称	土地面积 (m ²)	取得日期	土地权属性质	取得方式	原始入帐价值 (万元)	帐面价值 (万元)	评估值 (万元)	增值率%	基准地价 (元 / 米 ²)
许市国用(2006)字第 005000057	原纸箱厂	8,712.9	2006 年 6 月	出让	出让	95.15	88.49	456.56	415.97	441
许市国用(2006)字第 005000058	原灯具厂	8,266.6	2006 年 3 月	出让	出让	90.27	83.95	433.17	415.97	441

注：许继集团周边工业用地的基准地价为 441 元/平方米，上述土地本次评估的价格约为 510 元/平方米。

（4）商标、专利等无形资产

截至本报告书签署日，大功率电力电子业务作为许继集团的一个业务单元，目前所使用的专利为许继集团所有。许继集团目前拥有的或正在申请的与大功率电力电子业务相关的专利情况如下：

专利名称	专利类型	专利号/申请号	状态	权利人
变流模块及具有该模块的变流柜	实用新型	2007 2 0092023.5	授权	许继集团
一种折弯叠形母排	实用新型	2007 2 0092052.1	授权	许继集团
变流模块专用转运车	实用新型	2007 2 0178018.6	授权	许继集团
发电柜	外观设计	2007 3 0338717.8	授权	许继集团
电力系统高压直流换流阀安装、转运用行走支撑腿	实用新型	2008 2 0148716.6	授权	许继集团
一种高压直流换流阀的支撑连接结构	实用新型	2008 2 0149242.7	授权	许继集团
直流融冰切换装置	实用新型	2008 2 0238985.1	授权	许继集团
一种适于大功率电子器件散热的电气柜	实用新型	2008 2 0238992.1	授权	许继集团
高压直流输电换流阀冲击试验装置	实用新型	2009 2 0088329.2	已受理	许继集团
一种移动式直流融冰装置	实用新型	2009 2 0091190.7	已受理	许继集团
一种测量高压线路电压的采样装置	实用新型	2009 2 0091191.1	已受理	许继集团
顶压连接的串联晶闸管阀段	发明	2009 1 0065332.7	已受理	许继集团
一种串联晶闸管阀段	实用新型	2009 2 0091223.8	已受理	许继集团

上述知识产权均系许继集团依法获得或正在办理，权属清晰，未被设定抵押、担保或第三方权益，也不存在被司法冻结、查封、扣押等限制转让的情形。为保证许继电气本次发行股份购买资产后的业务运营的连续性和业务资产的完整性，许继集团已作出承诺，许继集团将与大功率电力电子业务及相关资产有关的全部知识产权（包括但不限于上述专利、专利申请权等）无偿转移给许继电气。

（六）其他需要说明的情况

1、大功率电力电子业务人员的转移

大功率电力电子业务人员目前与许继集团签订了劳动合同。针对本次重组上述人员将随同资产进入上市公司，许继集团出具承诺：许继集团将严格按照上述协议书所约定的大功率电力电子业务相关人员的转移方式，在约定的时间实施转移工作。如许继电气解除与该等员工签署的劳动合同且依法应支付补偿金的，该等员工在许继集团工作年限的补偿金由许继集团承担。

2、大功率电力电子业务相关债权债务的转移

大功率电力电子业务无任何金融性债务，所有债务债权全是经营性产生的应

收应付款项。截至 2009 年 5 月 31 日，大功率电力电子业务应付账款余额为 109,157,208.62 元，应收账款余额 567,168.00 元。上述应付账款和应收账款在本次重组完成之后随该业务单元转入本公司。

本着谨慎性原则，许继集团已向上述应收账款所涉及的全体债务人发出《通知函》，说明待本次交易被中国证监会审批通过后，相关债权将随同大功率电力电子业务及相关资产转移至本公司，各债务人应于约定期限向本公司履行相关债务。根据现行相关法律的规定，在债权人履行通知义务后，相关债权将按照通知函的要求依法转移至本公司。

对于上述应付账款所涉及的部分债权人已向许继集团发出《同意函》，同意本次交易涉及的大功率电力电子业务和资产(含债务)转移至许继电气的安排。就其余尚未取得相关债权人同意转移的债务，许继集团承诺由其负责继续履行，并于其实际清偿该等债务后，由许继电气向其支付相应的债务款项。

截止 2009 年 5 月 31 日，已取得同意函的债权人所用债权的金额及占相关债权总额的比例如下：

已取得同意函金额	所有债权人金额	比例	备注
1,267	10,916	11.61%	尚未取得同意函的债务，为应付西门子公司 9,083 万元

同时，许继集团作出承诺“在《关于许继电气股份有限公司发行股份购买资产协议书》生效实施后，于该协议所约定的办理债务转移交割事项的期限内，发行股份购买资产事宜涉及的大功率电力电子业务和资产(含债务)转移至许继电气的安排若未取得大功率电力电子业务相关债权人同意的，则应付该等债权人的相关债务由本公司负责继续履行，并于本公司实际清偿该等债务后，由许继电气向本公司支付本公司就清偿该等债务已偿付的款项。”

因此，本次交易债权债务处置合理，不存在转移风险。债权人及债务人的合法权益都能得到保障。

3、大功率电力电子业务及资产在转让完成后的经营资质问题

大功率电力电子业务本身不涉及国家认定的专门的业务资质。但国家发改委在批复大型电网建设工程的设备采购方案时，一般会认定若干家行业内的主要设备供应商作为投标资质企业。许继集团多年来凭借突出的行业地位，多次在相关的输变电设备采购中获得了投标资格。

为了保障本次拟注入上市公司的大功率电力电子业务相关资产具备相应的业务资格，许继集团已经做出承诺：

（1）在本次发行股份购买资产完成后，许继集团将不再参与任何包括直流换流阀工程在内的特定超高压/特高压直流输电工程项目设备的招投标，不谋求获得该等设备的竞争性谈判厂家资格；

（2）在上述前提下，许继集团将尽最大努力，协助许继电气获得国家发展与改革委员会针对特定超高压/特高压直流输电工程项目所涉及设备采购方案中指定的可参与该等工程装备招标和竞争性谈判的厂家资格；

（3）在本次发行股份购买资产完成后，若许继电气没有在相关的设备采购招投标中取得相关资格，许继集团保证根据许继电气的要求，协助许继电气获得大功率电力电子业务的订单，并保证因此而涉及的双方相关业务安排中(如需要)，许继集团承担自身因该业务安排所发生的成本及税费等费用，且不从许继电气获取任何收益。

八、拟置入的土地使用权和房屋资产

（一）基本情况

由于历史原因，本公司目前拥有的部分房屋所坐落的两宗土地其使用权归许继集团所有；此外，本公司还长期租赁使用许继集团拥有的一宗土地使用权及其附属房产用于生产经营。为解决本公司房地分离的历史遗留问题，减少与许继集团的关联交易，上述三宗土地使用权及一处房产将通过本次交易置入本公司。本次发行后，上述房地分离的情况将得以消除，有利于保持上市公司资产权属的完整性。

拟置入上市公司的土地使用权及房产情况如下：

1、土地使用权状况

土地权证编号	宗地名称	土地面积(㎡)	取得日期	土地权属性质	取得方式	原始入帐价值(万元)	帐面价值(万元)	评估值(万元)	增值率%	基准地价(元/米 ²)
许市国用(2004)字第	东厂区	84,198.7	1996年12月	出让	出让	349.19	255.68	4,302.55	1582.79	441

005001194										
许市国用(2000)字第05007427	研究所以北	32,013.5	1996年12月	出让	出让	132.76	97.21	1,635.89	1582.79	441
许市国用(2004)字第005000015号	微机大楼	13,251.4	2000年11月	出让	出让	785.44	724.90	682.45	-5.86	441

注：许继集团周边工业用地的基准地价为 441 元/平方米，上述土地本次评估的价格约为 510 元/平方米。

（1）“许市国用(2004)字第 005001194”土地使用权上的房产情况

“许市国用(2004)字第 005001194”土地使用权上共有 52 处房产，总建筑面积 62,720.96 平方米，权属人均为许继电气。上述 52 处房产明细情况如下表所示：

序号	证件号	建筑面积 (m ²)	发放日期	实际使用人
1	许房权证市字第 0301013400 号	3,504.19	2004.4.15	许继电气
2	许房权证市字第 0301015793 号	1,867.72	2004.6.11	许继电气
3	许房权证市字第 0301015796 号	2,974.00	2004.6.11	许继电气
4	许房权证市字第 0301015798 号	218.88	2004.6.11	许继电气
5	许房权证市字第 0301015803 号	696.40	2004.6.11	许继电气
6	许房权证市字第 0301015809 号	724.80	2004.6.11	许继电气
7	许房权证市字第 0301015813 号	1,059.93	2004.6.11	许继电气
8	许房权证市字第 0301015814 号	900.00	2004.6.11	许继电气
9	许房权证市字第 0301015817 号	751.18	2004.6.11	许继电气
10	许房权证市字第 0301015818 号	3,450.74	2004.6.11	许继电气
11	许房权证市字第 0301015819 号	281.43	2004.6.11	许继电气
12	许房权证市字第 0301015820 号	6,612.38	2004.6.11	许继电气
13	许房权证市字第 0301015821 号	2,418.00	2004.6.11	许继电气
14	许房权证市字第 0301015822 号	427.86	2004.6.11	许继电气
15	许房权证市字第 0301015827 号	82.62	2004.6.11	许继电气
16	许房权证市字第 0301015833 号	1,023.90	2004.6.11	许继电气
17	许房权证市字第 0301015835 号	210.86	2004.6.11	许继电气
18	许房权证市字第 0301015836 号	577.92	2004.6.11	许继电气
19	许房权证市字第 0301015840 号	1,330.73	2004.6.11	许继电气
20	许房权证市字第 0301015841 号	432.00	2004.6.11	许继电气
21	许房权证市字第 0301015842 号	1,744.68	2004.6.11	许继电气
22	许房权证市字第 0301015843 号	1,272.00	2004.6.11	许继电气
23	许房权证市字第 0301015845 号	589.28	2004.6.11	许继电气
24	许房权证市字第 0301015846 号	825.18	2004.6.11	许继电气

25	许房权证市字第 0301015847 号	496.33	2004.6.11	许继电气
26	许房权证市字第 0301015851 号	1,815.55	2004.6.11	许继电气
27	许房权证市字第 0301015852 号	1,706.00	2004.6.11	许继电气
28	许房权证市字第 0301015853 号	635.68	2004.6.11	许继电气
29	许房权证市字第 0301018312 号	342.00	2004.8.27	许继电气
30	许房权证市字第 0301018315 号	635.68	2004.8.27	许继电气
31	许房权证市字第 0301018316 号	250.14	2004.8.27	许继电气
32	许房权证市字第 0301018319 号	400.32	2004.8.27	许继电气
33	许房权证市字第 0301018323 号	97.31	2004.8.27	许继电气
34	许房权证市字第 0301015804 号	2,748.83	2004.6.11	许继电气, 许继集团
35	许房权证市字第 0301015812 号	7,840.00	2004.6.11	许继电气, 许继集团
36	许房权证市字第 0301015806 号	184.71	2004.6.11	许继电气
37	许房权证市字第 0301015815 号	130.85	2004.6.11	许继电气
38	许房权证市字第 0301015792 号	20.31	2004.6.11	许继集团
39	许房权证市字第 0301015795 号	168.54	2004.6.11	许继集团
40	许房权证市字第 0301015805 号	588.75	2004.6.11	许继集团
41	许房权证市字第 0301015807 号	187.61	2004.6.11	许继集团
42	许房权证市字第 0301015811 号	652.32	2004.6.11	许继集团
43	许房权证市字第 0301015824 号	366.42	2004.6.11	许继集团
44	许房权证市字第 0301015834 号	560.00	2004.6.11	许继集团
45	许房权证市字第 0301015837 号	401.53	2004.6.11	许继集团
46	许房权证市字第 0301015838 号	155.20	2004.6.11	许继集团
47	许房权证市字第 0301015844 号	61.40	2004.6.11	许继集团
48	许房权证市字第 0301015849 号	938.25	2004.6.11	许继集团
49	许房权证市字第 0301015854 号	3,656.24	2004.6.11	许继集团
50	许房权证市字第 0301015855 号	2,255.40	2004.6.11	许继集团
51	许房权证市字第 0301015856 号	561.34	2004.6.11	许继集团
52	许房权证市字第 0301018313 号	887.57	2004.8.27	许继集团

其中由许继集团实际使用的房产均为许继集团按照市场合理价格租用本公司的房产，大部分为热交换站、污水处理站、变电所等。

(2) “许市国用(2000)字第 05007427” 土地使用权上的房产情况

“许市国用(2000)字第 05007427” 土地使用权上共有 11 处房产，总建筑面积 35,547.30 平方米，权属人均均为许继电气。上述 11 处房产明细情况如下表所示：

序号	证件号	建筑面积 (m ²)	发放日期	实际使用人
1	许房权证市字第 0301015800 号	1,463.04	2004.6.11	许继电气
2	许房权证市字第 0301015802 号	1,645.92	2004.6.11	许继电气
3	许房权证市字第 0301015810 号	228.06	2004.6.11	许继电气
4	许房权证市字第 0301015832 号	1,724.14	2004.6.11	许继电气

5	许房权证市字第 0301015848 号	66.34	2004.6.11	许继电气
6	许房权证市字第 0301018321 号	195.30	2004.8.27	许继电气
7	许房权证市字第 0301015808 号	8,026.73	2004.6.11	许继电气及其子公司
8	许房权证市字第 0301015816 号	8,203.88	2004.6.11	许继电气及其子公司
9	许房权证市字第 0301018320 号	71.87	2004.8.27	许继电气子公司
10	许房权证市字第 0301015839 号	13,820.68	2004.6.11	许继昌南、许继电气及其子公司
11	许房权证市字第 0301015850 号	101.34	2004.6.11	许继集团

其中许继昌南按照市场合理价格租用本公司一处房产，主要为生产经营使用；许继集团按照市场合理价格租用本公司一处房产，为热交换站。

（3）“许市国用(2004)字第 005000015”土地使用权上的房产情况

本宗土地使用权上有一处房产，即本次交易拟置入的“许房权证市字第 0201001962 号”房产，该房产详情请见本节下述的“2、房产状况”。

上述土地使用权系许继集团依法获得，权属清晰，未被设定抵押、担保或第三方权益，也不存在被司法冻结、查封、扣押等限制转让的情形。

2、房产状况

房产证编号	房屋所有权人	座落	建筑面积（m ² ）
许房权证市字第 0201001962 号	许继集团	五一路办事处建设路 38 号	12,347.1

该房产坐落于五一路办事处建设路 38 号，房屋占地面积 2,826.58 平方米，经测绘建筑总面积 12,347.1 平方米，2002 年投入使用，实际使用人为许继电气及其子公司，主要作为生产车间使用。

上述房产系许继集团依法获得，权属清晰，未被设定抵押、担保或第三方权益，也不存在被司法冻结、查封、扣押等限制转让的情形。

（二）产权和控制关系

许继集团持有拟置入本公司的上述三宗土地及一处房产。

（三）权属状况、对外担保情况

截至本报告书出具之日，上述三宗土地及一处房产不存在抵押、质押及对外担保的情况。

（四）主要财务指标

上述三宗土地及一处房产相应的无形资产和固定资产价值在许继集团账面反映。

（五）最近三年曾进行的交易和资产评估情况

许昌春秋土地资产评估咨询有限责任公司因“许继集团有限公司为许继电气

股份有限公司定向增发股票收购资产地价评估”事宜，由许继集团聘请，以 2009 年 5 月 31 日为评估基准日对下表中三宗土地进行了评估，“为许继电气股份有限公司定向增发股票收购资产提供价值参考依据”，分别出具了〔许土估（2009）136-1 号〕、〔许土估（2009）137-1 号〕、〔许土估（2009）138-1 号〕土地估价报告，评估结果如下：

土地使用证编号	剩余土地使用权年限（年）	面积（m ² ）	单位面积地价（元 /, m ² ）	总地价（万元）
许市国用（2004）字第 005001194 号	37.5	84,198.7	511	4,302.55
许市国用（2000）字第 05007427 号	37.5	32,013.5	511	1,635.89
许市国用（2004）字第 005000015 号	41.42	13,251.4	515	682.45

（六）本次资产转让评估情况

1、评估结果

本次评估基准日为 2009 年 5 月 31 日。中企华出具了中企华评报字(2009)第 319 号《资产评估报告》，本次评估采用了资产基础法对拟注入的土地使用权和房产进行了评估，本次资产评估具体评估结果如下：

单位：万元

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
非流动资产合计	2,850.26	8,932.16	6,081.90	213.38
固定资产	1,772.47	2,311.27	538.80	30.40
无形资产	1,077.79	6,620.89	5,543.10	514.30
资产总计	2,850.26	8,932.16	6,081.90	213.38
净资产	2,850.26	8,932.16	6,081.90	213.38

由上表评估结果可见，许继集团持有的对拟注入的土地使用权和房产账面价值为 2,850.26 万元，评估值为 8,932.16 万元，评估增值 6,081.90 万元，评估增值率为 213.38%。

2、增值原因

本次评估增值主要体现在房产评估值 2,311.27 万元，较账面值 1,772.47 万元评估增值 538.80 万元，增值率 30.40%；土地使用权评估值 6,620.89 万元，较账面值 1,077.79 万元评估增值 5,543.10 万元，增值率 514.30%。拟注入的土地使用权和房产评估增值具体分析请参见本报告书第八章“本次收购资产增

（减）值的原因”。

第五章 发行股份情况

一、本次发行股票的价格及定价原则

本次发行价格为许继电气第五届董事会三十三次会议决议公告前 20 个交易日许继电气 A 股股票均价的 100%，即 15.18 元/股。上述定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的计算方式为：定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量。若本公司 A 股股票在定价基准日至发行日期间除权、除息，发行价格应相应调整。发行价格的具体调整办法如下：

假设调整前发行价格 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股增发新股或配股数为 K ，增发新股或配股价为 A ，每股派息为 D ，调整后发行价格为 P_1 ，则：

派息： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times K) / (1 + K)$

三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times K) / (1 + K + N)$

二、发行股票的种类和每股面值

本次发行的股票种类为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1 元。

三、发行股份的数量及其占发行后总股本的比例

本次发行拟购买标的资产评估值为 168,860.43 万元，发行股份价格 15.18 元/股。由此计算，本公司将向许继集团发行 111,238,754 股股票购买标的资产。本次发行完成后，许继电气的总股本为 489,510,754 股，许继集团将持有其中 224,335,974 的股份，持股比例由 29.9% 提高到 45.83%。本次发行股份最终数量以中国证监会核准为准。

四、本次发行股票的限售期

如本次交易得以完成，许继集团承诺因本次发行而取得的上市公司股份自股份发行结束之日起三十六个月内不得转让。

五、发行股份前后的主要财务数据对照表

根据兴华会计师事务所出具的许继电气 2009 年 5 月 31 日备考合并财务报告，本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况。

通过本次交易，本公司将拥有整体输变电电力装备研发、生产和销售的能力，完善了上市公司的产业链，丰富了上市公司产品线，大幅提高上市公司承接大型订单的能力，为上市公司未来持续盈利能力提供了保证。

单位：元

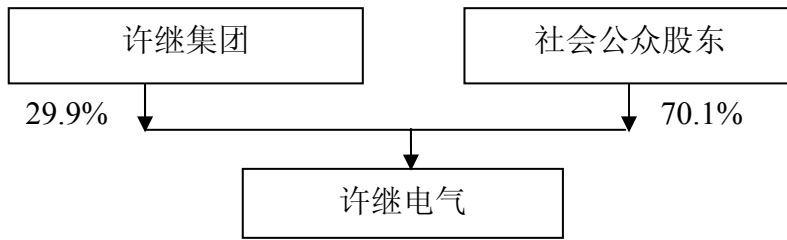
项目	本次交易前数据	本次交易后备考数据	变化率
总资产	4,584,955,337.79	6,324,104,081.12	37.93%
总负债	2,182,908,419.22	3,414,421,345.44	56.42%
归属于母公司的股东权益	2,161,704,850.07	2,664,457,602.79	23.26%
每股净资产	5.71	5.44	-4.73%
营业收入	876,260,631.35	1,276,771,920.60	45.71%
归属于母公司的净利润	30,480,930.85	99,134,791.23	225.24%
每股收益	0.08	0.20	150.00%
资产负债率	48%	54%	12.50%
净资产收益率	1.41%	3.72%	163.87%

可见，如果公司 2009 年 1 月 1 日之前实施了本次交易，根据截至 2009 年 5 月 31 日的备考合并财务报告，发行后公司的资产规模比发行前增长 37.93%，归属普通股股东权益增长 23.26%。

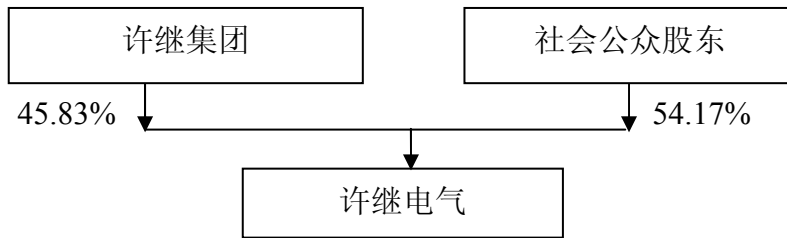
本次交易能大幅度提高上市公司盈利能力。本次交易后，根据截至 2009 年 5 月 31 日的备考合并财务报告，本公司归属母公司净利润增长了 225.24%，净资产收益率增长了 163.87%，每股收益增加 0.12 元/股，增幅为 150%。由此可见本次交易后上市公司的盈利能力得到大幅增长，增长幅度高于营业收入增长幅度，说明本次置入上市公司资产盈利能力较强，有利于上市公司的做强做大和持续发展。

六、发行前后本公司的股权结构变化

本次发行前本公司股权结构如下图所示：



本次发行后本公司股权结构如下图所示：



本次发行前，许继集团直接持有上市公司 29.90%的股份，为公司的第一大股东。本次发行完成后，许继集团持有的公司股份比例为 45.83%，仍为公司第一大股东。本次发行前后公司的实际控制人均为平安集团，公司的实际控制权不会因本次股份发行而发生变化。

第六章 本次交易合同的主要内容

一、《发行股份购买资产协议》

2009 年 11 月 10 日，公司与许继集团签署《关于许继电气股份有限公司发行股份购买资产协议书》，协议主要内容如下：

（一）合同主体、签订时间

甲方（发行人）：许继电气

乙方（认购人）：许继集团

签订时间：2009 年 11 月 10 日

（二）交易价格及定价依据

双方同意，甲方向乙方购买的标的资产包括：

1. 乙方持有的下列公司的股份、股权：

- （1）国际工程 100%的股权；
- （2）福州天宇 97.85%的股份；
- （3）许继电源 75%的股权；
- （4）上海许继 50%的股权；
- （5）晶锐科技 45%的股权；
- （6）许继软件 10%的股权。

2. 乙方拥有的全部大功率电力电子业务及相关资产，具体包括：直流输电换流阀、新能源发电并网、SVC、直流融冰装置等电力系统大功率电力电子产品的研发、制造、试验和工程服务业务涉及的土地使用权、实物资产及相关债权、债务。

3. 由甲方使用的乙方于许市国用(2004)字第 005001194 号、许市国用(2000)字第 05007427 号及许市国用(2004)字第 005000015 号《国有土地使用证》项下拥有的土地使用权，及乙方于许房权证市字第 0201001962 号《房屋所有权证》项下拥有的房产。

上述购买资产的具体明细以中企华出具的中企华评报字(2009)第 319 号《许继电气股份有限公司拟向许继集团有限公司定向增发项目资产评估报告书》所列评估资产为准。

根据中企华评报字（2009）第 319 号资产评估报告书，截至评估基准日 2009 年 5 月 31 日，标的资产的评估净值合计为人民币 168,860.43 万元，其中：

- （1）国际工程 100%股权的评估价值为人民币 4,712.75 万元；
- （2）福州天宇总数 97.85%的股份的评估价值为人民币 35,383.18 万元；
- （3）许继电源 75%股权的评估价值为人民币 2,653.81 万元；
- （4）上海许继 50%股权的评估价值为人民币 1,389.39 万元；
- （5）晶锐科技 45%股权的评估价值为人民币 166.34 万元；
- （6）许继软件 10%股权的评估价值为人民币 13,065.87 万元；
- （7）大功率电力电子业务和相关资产的评估价值为人民币 102,556.93 万元；
- （8）乙方于许市国用（2004）字第 005001194 号、许市国用（2000）字第 05007427 号及许市国用（2004）字第 005000015 号《国有土地使用证》项下拥有的土地使用权和于许房权证市字第 0201001962 号《房屋所有权证》项下拥有的房产的评估价值为人民币 8,932.16 万元。

双方同意，甲方购买标的资产的价格以标的资产的评估净值为基准确定，为人民币 168,860.43 万元。

（三）支付方式

双方同意，标的资产价格以甲方向乙方非公开发行股份的方式支付。本次发行的具体条款如下：

1. 本次发行股票的种类为 A 股，每股面值为 1.00 元；
2. 本次发行股票的发行价格为定价基准日（2009 年 7 月 6 日）前 20 个交易日甲方 A 股股票均价，即 15.18 元/股。若甲方 A 股股票在定价基准日至发行日期间除权、除息，发行价格应相应调整。
3. 本次发行数量为 111,238,754 股，若甲方 A 股股票在定价基准日至发行日期间除权、除息，则发行数量应相应调整。
4. 本次发行完成后，乙方认购的股份自发行结束之日起的 36 个月内不转让。
5. 本次发行的股票在深圳证券交易所上市。
6. 本次发行前甲方的滚存利润由本次发行后的新老股东共享。

（四）资产交付或过户的时间安排

1、于中国证监会核准本次交易申请之日起，乙方应配合甲方于 60 日内办理标的资产的交割（包括标的资产的交接及标的资产的转让过户或变更登记手续）。

标的资产的转让过户或变更登记手续包括：

（1）标的资产中对外投资权益转让涉及的工商变更登记手续；

（2）标的资产中房屋所有权、土地使用权的转让过户登记手续；

（3）标的资产中所有专利（包括专利申请）等知识产权的变更登记手续；

（4）与标的资产有关的、尚在履行之中的合同、协议或其他法律文件的主体变更手续；如有关合同属于依法禁止变更的合同，双方应根据中国法律以及行业主管部门的相关规定，在保证甲方利益和遵守本协议约定的前提下，与合同其他当事人协商确定禁止变更合同的履行方式；

（5）标的资产中有关债权、债务的转移手续。如有关债权人拒绝配合办理债务转移的手续，双方应在保证甲方利益和遵守本协议约定的前提下，协商确定其他变通方式。

2、于双方交接完毕标的资产后，双方应签署交接确认书。自双方签署交接确认书之日起，乙方原持有的标的资产及标的资产所对应的相关权利、权益、义务及责任，随标的资产一并转让给甲方，但本协议及相关法律法规另有规定的除外。

3、大功率电力电子业务的移交：

（1）自本协议生效日起，乙方应当将其经营的大功率电力电子业务以及与该业务相关的文件资料移交给甲方。

（2）上述业务在移交给甲方前及移交过程中，乙方依法尽到善良管理人之义务。

（3）与大功率电力电子业务相关的许可的变更、备案或重新申请手续，由乙方协助甲方办理。若按法律规定须由原被许可人签署相关或提供相关文件的，乙方应及时给予必要和可能的协助。

（五）交易标的自定价基准日至交割日期间损益的归属

双方同意，自评估基准日起至标的资产交割、业务及人员转移均完成之日止的期间为过渡期。

根据本协议的条款和条件，双方同意标的资产及其相关业务在过渡期间产生

的盈利由甲方享有；如发生亏损的，则由乙方以货币资金补足。本次标的资产的价格不因此而作任何调整。

（六）与资产相关的人员安排

1、双方同意，本次交易涉及的国际工程、福州天宇、许继电源、上海许继、晶锐科技及许继软件与该等公司人员的人事劳动关系不发生变化。除非另有约定，由该等公司继续履行其与员工依据法律、法规签订的劳动合同。

2、双方同意，本次交易涉及的大功率电力电子业务人员（即所有在职员工）根据“人随资产走”的原则，均由甲方负责接收及安置。

3、本协议签署之同时，乙方应向甲方提供大功率电力电子业务人员名单；本协议生效后，乙方应与名单所列员工解除劳动关系，并由甲方与上述员工签订劳动合同、确立劳动关系。

4、对于不愿与乙方解除劳动合同或不愿与甲方签订劳动合同的员工，由乙方负责妥善安置，乙方并须保证该等员工遵守保密义务，对其任职期间所获知的涉及转让业务的商业秘密或其他相关信息承担保密责任。

（七）合同的生效条件和生效时间

1、本协议经双方授权代表签署后成立，本次交易事项一经上市公司董事会、股东大会批准并经中国证监会核准，本协议即应生效。

2、双方同意，除本协议前款约定的生效条件外，甲方向乙方非公开发行 A 股股票还取决于以下先决条件的成就及满足：

（1）乙方已就本协议的签署和履行按照其现行有效的章程规定完成了内部审批程序；

（2）乙方作为甲方控股股东认购甲方非公开发行 A 股股票获得中国证监会免于以要约收购方式增持股份的批准。。

（八）合同附带的任何形式的保留条款、补充协议和前置条件

双方进一步同意，在本协议生效后，就本协议未尽事宜在成交日前达成补充协议，以使转让交易得以成交。该补充协议构成本协议不可分割的组成部分。

（九）违约责任条款

任何一方违反其在本协议中的任何声明、保证和承诺或本协议的任何条款，即构成违约。违约方应向另一方支付全面和足额的赔偿，包括但不限于因违约而使另一方支付针对违约方的诉讼费用（包括但不限于专业顾问费用）以及与第三

人的诉讼和向第三人支付的赔偿（包括但不限于专业顾问费用）。任何一方违约应承担违约责任，不因本协议的终止或解除而免除。

二、《利润补偿协议》

公司与许继集团签订了《许继集团有限公司关于许继电气股份有限公司发行股票购买资产之利润补偿协议》，主要内容如下：

（一）合同主体、签订时间

甲方：许继集团

乙方：许继电气

签订时间：2009 年 11 月 10 日

（二）补偿义务

双方同意以下述净利润数作为许继软件及大功率电力电子资产于 2009 年度 6 月至 12 月、2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年度的净利润预测数：许继软件于 2009 年 6 月至 12 月、2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年度的净利润数分别为人民币 10,828.92 万元、人民币 16,333.40 万元、人民币 15,102.65 万元、人民币 16,858.25 万元及人民币 18,030.59 万元；大功率电力电子资产于 2009 年 6 月至 12 月、2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年度的净利润数分别为人民币 9,234.27 万元、人民币 15,858.75 万元、人民币 17,877.90 万元、人民币 18,645.65 万元及人民币 20,321.41 万元。

甲方同意，于本次发行股份购买资产实施完成后的三个年度（包括当年年度）的任何一个年度，许继软件或大功率电力电子资产实现的净利润未达到《利润补偿协议》补偿依据确定的相应年度的净利润预测数，甲方将以货币资金向乙方补足其不足部分。

（三）补偿数额的确定

按照协议约定的补偿义务年限，于本次发行股份购买资产完成后的相关年度，乙方聘请的具有相关证券业务资格的会计师事务所对乙方进行年度审计时，会计师事务所应当对乙方持有的许继软件或大功率电力电子资产当年实现的净利润与净利润预测数的差异情况分别进行单独披露，并对此出具专项审核意见。

补偿数额的计算公式：

许继软件：甲方当期应向乙方支付的补偿数额=（许继软件相应年度净利润

预测数－许继软件相应年度实现的净利润）×10%

大功率电力电子资产：甲方当期应向乙方支付的补偿数额=大功率电力电子资产相应年度净利润预测数－大功率电力电子资产相应年度实现的净利润

（四）补偿的实施

如出现甲方应予补偿的情形，乙方应在相应年度的年度报告公告之日起十个工作日内，以书面方式通知甲方相关资产当年实现的净利润未达到净利润预测数的事实，并要求甲方补偿相应差额。

甲方应在乙方当年年度报告披露之日起三十个工作日内，以货币资金将差额部分一次性支付至乙方指定账户。

（五）违约责任

如果甲方未根据协议的约定及时向乙方足额支付相关补偿款，则甲方除仍应补足补偿款外，还应按照同期银行贷款利率向乙方支付补偿款于迟延支付期间的利息。

第七章 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组办法》第十条规定

（一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

本次交易拟置入资产为输变电装备制造产业相关资产。根据《产业结构调整指导目录(2005 年本)》，本次交易拟置入资产属于鼓励类项目中（四）电力“12. 继电保护技术、电网运行安全监控信息技术开发、13. 大型电站及大电网变电站集约化设计和自动化技术开发、14. 跨区电网互联工程技术开发、15. 输变电新技术推广应用、16. 降低输、变、配电损耗技术开发及应用”等要求。除此之外，本次交易拟置入资产亦符合《产业结构调整指导目录（2007 年本）》（征求意见稿）中鼓励类项目（四）电力 12-17 条的要求，符合国家的产业政策。

同时，本次拟置入资产符合国家电网公司、南方电网公司《“十一五”电网发展规划》及 2009~2011 年投资计划、2020 年国家建设坚强智能电网的远景目标和节能降耗国家政策。

本次拟置入资产的相关业务不属于国家环保总局环办[2007]105 号《关于进一步规范重污染行业生产经营公司申请上市或再融资环境保护核查工作的通知》中规范的范围。重组后，许继电气将继续遵照有关规定，提高排放标准，严格遵守环境保护的法律法规。

本次交易前后不存在形成行业垄断的情形。

（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

在本次重组前，许继电气的总股本为 378,272,000 股，公司的控股股东许继集团持有 29.9% 股份。在本次重组后，许继电气的总股本为 489,510,754 股，许继集团将持有其中 224,335,974 的股份，持股比例为 45.83%，其余股份为社会公众股。

本次发行完成后，本公司的股本总额将超过 4 亿股，社会公众股超过总股本的 10%，股本要求和股权分布仍然符合上市条件，不存在依据《证券法》、深交所《股票上市规则》应暂停或终止上市的其他情形。因此本次交易完成后，公司仍然具备股票上市条件。

（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

本次重组已由合格的中介机构根据有关规定出具审计、评估、法律等相关报告。交易中涉及到关联交易的处理遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，关联董事已在董事会回避表决，有关关联方将在股东大会上回避表决，充分保护了全体股东，特别是中小股东的利益。

本次股票发行价格为公司五届三十三次董事会决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价的 100%，即 15.18 元/股。发行价格符合相关规定，没有损害公司非关联股东的利益。

本次重组标的资产的交易价格以经具有证券从业资格的专业评估机构以 2009 年 5 月 31 日为基准日对标的资产的评估价值为基准，由双方协商确定。最终交易价格为资产评估价值，即 168,860.43 万元，也不会损害非关联股东的利益。

公司独立董事对于本次重组发表了独立董事意见如下：

“本次发行股份购买资产的交易定价以购买资产的评估值为依据，公平、合理，符合《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定，不会损害公司及其股东、特别是中小股东的利益。”

（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

1、资产权属状况

本次拟购买的标的资产福州天宇少部分房屋无法办理房产证，福州天宇已经进行说明并保证该等尚未办理房屋所有权登记的房屋建筑物一直由福州天宇使用至今，并无任何第三方或政府部门、司法部门向其发出停止使用该等房屋建筑物或对该等房屋建筑物提出产权异议的通知。许继集团对本次交易的目标公司资产做出了保证：标的资产具有合法的、完全的所有权，有权签署《发行股份购买资产协议》并处置标的资产，该等标的资产或与其相关的任何权利和利益，不受任何抵押权、质押权或第三人对于标的资产的权利主张的限制或已取得了该等权利人对标的资产的许可；上市公司于标的资产交割完成日将享有作为标的资产的所有者应依法享有的一切权利，包括但不限于依法占有、使用、收益和处分标的资产的权利；标的资产并不会因中国法律或第三人的权利主张而被没收或扣压，

或者被施加以抵押、留置、质押和其他形式的负担。

2、资产过户

本次交易资产转移不存在法律障碍。根据标的公司的《公司章程》，本次拟购买的标的资产具有合法的所有权和处置权，标的资产不存在产权纠纷或潜在纠纷，也不存在债权债务纠纷情况。

许继集团承诺，在过渡期内，许继集团不以标的资产之全部或部分为自身提供保证、抵押、质押等任何形式的担保。

本次交易标的资产即许继集团持有的国际工程 100%的股权、福州天宇 97.85%的股份、许继电源 75%的股权、上海许继 50%的股权、晶锐科技 45%的股权、许继软件 10%的股权、大功率电力电子业务及相关资产、标的土地及标的房产，该等股权及资产权属清晰，不存在任何抵押、质押或其他第三方权利或被查封、冻结等限制转让的情形，股权过户或者转移不存在法律障碍；相关债权债务处理合法，符合《重组管理办法》第十条第四款。

3、债权债务处置

本次交易完成后，本次交易六家标的资产公司的自身债务不会改变相关债务的承担方，也不涉及有关担保的解除，且股权转移并不改变债务承担方的资产状况。因此，本次交易不会侵害债权人的合法权益。

大功率电力电子业务相关债务处置情况请见本报告书“第四章、七、大功率电力电子业务及相关资产之（五）其他需要说明的情况”

综上，本次交易债权债务处置合理，许继集团就大功率电力电子就其余尚未取得相关债权人同意转移的债务作出了适当承诺，不影响本次发行债权债务转移。

4、知识产权转移

本次交易标的资产的技术含量较高，部分产品的生产将使用许继集团及其下属公司的专利等知识产权，为保证本次发行后本公司业务运营的连续性和业务资产的完整性，许继集团针对本次交易涉及的知识产权转移做出了以下承诺：

“一、本公司将与前述标的资产相关的全部知识产权无偿转移给许继电气，并与前述标的资产同时办理交割或转移手续；

二、本公司将积极协助许继电气办理上述知识产权的交割或转移手续并承担由此发生的费用；

三、在上述知识产权办理交割或转移手续完成之前，本公司同意许继电气或前述标的资产继续使用该等知识产权。”

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

本次交易不涉及现金。交易完成后，本公司不存在主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

本次交易后，本公司将拥有完整的输变电装备制造产业生产链，产品将覆盖电力系统一、二次，交直流，发、输、配电等各个领域，能极大的扩大本公司产品制造范围、拓展本公司的服务平台、增强本公司的订单获取能力和产品议价能力。本交易有助于提高上市公司的整体开发和经营能力，扩大上市公司的经营规模，形成新的利润增长点，增强上市公司的持续盈利能力，使本公司成为国内领先的电力装备制造和系统集成企业。

（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东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

本次重组前，本公司已按照《公司法》、《证券法》和中国证监会的有关要求，建立了比较完善的法人治理结构。本次重组完成后，上市公司与控股股东、实际控制人及其关联企业之间在资产、业务、人员、财务、机构等方面保持完整、独立性方面将更趋于完善，具备直接面向市场独立经营的能力。

1、业务独立性：本公司具有明确的经营范围和独立自主的经营能力，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在显失公平的关联交易。

许继集团出于战略考虑于 2002 年收购了福州天宇电气股份有限公司，也使许继电气与许继集团之间在 35kV 及以下开关、干式变压器产品领域的存在局部产品领域同业竞争问题。此外，许继集团还控制“中南输变电设备成套有限公司”、“郑州许继自动化研究所”、“许继集团通用电气销售有限公司”等 9 家公司。上述 3 家公司的经营范围中均有继电气、变压器、输变电设备，与许继电气存在一定范围的同业竞争，但该三家公司业务规模较小，且已被许继集团列入清理资产范围，许继集团拟于近期予以清理或注销；其余 6 家公司主要从事房地产开发、载波机等通讯设备、光学互感器、物流、环保工程等业务，与许继电

气不存在同业竞争关系。

2、资产独立性：本公司与控股股东许继集团的资产实现了从账务到实物分离，不存在资产产权界限不清或控股股东无偿占用公司资产的情形。本次重组后，标的资产将全部置入本公司，不会出现资产产权界定不清的情形。

3、人员独立性：本公司的总经理、副总经理、会计机构负责人、董事会秘书等高级管理人员未在许继集团及其控制的其他企业任除董事、监事以外的其他职务，未在许继集团及其控制的其他企业领薪。

本次发行完成后，根据本公司与许继集团签署的《发行股份购买资产协议》以及许继集团出具的承诺，6家标的资产公司员工的人事劳动关系不发生变化；除非另有约定，由标的资产公司继续履行与该等人员依据法律、法规签订的劳动合同。大功率电力电子业务涉及的人员根据“人随资产走”的原则，均由本公司负责接收及安置，由本公司与该等人员重新签订劳动合同。

据此，本次重组完成后，本公司的高级管理人员未在许继集团及其控制的其他企业任除董事、监事以外的其他职务，未在许继集团及其控制的其他企业领薪。财务人员未在许继集团控制的其他企业中兼职。

重组前后，本公司均保持良好的人员独立性。

4、财务独立性：重组前后，本公司的财务机构和财务人员均保持完全独立。本公司有独立的银行账户和纳税专户，资金完全独立地存放在公司的银行账户；公司有完整规范的财务管理制度，公司的财务管理制度是根据国家会计制度、结合公司实际情况制定的，完全独立于控股股东；公司财务机构及下属单位财务机构独立办理会计业务，进行会计核算，独立进行财务决策，无须向控股股东或其财务部门审批、备案或签署意见。

5、机构独立性：本公司具有健全的内部经营管理机构，独立行使经营管理职权。机构设置与控股股东相互独立，公司相应机构与控股股东及其关联企业的内设机构之间不存在上下级关系。重组后，本公司机构和控股股东许继集团仍然不存在对应、隶属关系。

为了保证本次重组后本公司的独立性，许继集团出具了以下承诺：

“一、本公司保持与许继电气之间的人员独立

1、许继电气的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员在许继电气专职工作，不在本公司兼任除董事、监事以外的行政职务，继续保

持许继电气人员的独立性。

2、许继电气拥有完整独立的劳动、人事及薪酬管理体系，该等体系和本公司之间完全独立等。

二、本公司与许继电气之间资产独立完整

1、许继电气具有独立完整的资产、其资产全部能处于许继电气的控制之下，并为许继电气独立拥有和运营。

2、本公司当前没有、之后也不以任何方式违法违规占用许继电气的资金、资产。

3、本公司将不以许继电气的资产为自身的债务提供担保等。

三、本公司与许继电气之间继续保持财务独立

1、许继电气继续保持独立的财务部门和独立的财务核算体系。

2、许继电气具有规范、独立的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度。

3、许继电气独立在银行开户，不与本公司共享一个银行账户。

4、许继电气能够作出独立的财务决策，本公司不通过违法违规的方式干预许继电气的资产使用调度。

5、许继电气的财务人员独立，不在本公司处兼职和领取报酬。

6、许继电气依法独立纳税等。

四、本公司与许继电气之间机构独立

1、许继电气继续保持健全的股份公司法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构。

2、许继电气的股东大会、董事会、独立董事、监事会、总经理等依照法律、法规和公司章程独立行使职权等。

五、本公司与许继电气之间业务独立

1、许继电气拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主持续经营的能力。

2、本公司除通过行使股东权利之外，不对许继电气的业务活动进行干预等。”

（七）本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次发行以前，许继集团直接持有本公司股份 11,309.72 万股，占总股本的 29.9%，是本公司的控股股东。平安信托持有许继集团 100%股权，平安集团持有

平安信托 99.88%股份，是本公司实际控制人。本次重组期间，公司以及公司控股股东积极、认真履行和执行了上市公司相关制度的要求。

本次重组完成后，许继集团将直接持有本公司股份 224,335,974 股，占总股本的 45.83%，许继集团进一步加强了控股地位，本次发行未导致上市公司实际控制人发生变化。

本次重组完成后，公司将拥有许继集团现有输变电装备制造产业的相关资产，能够建立更加完整的业务产业链，更好地调配本公司整体研发、原料采购、生产、销售等各环节，提高公司运营效率和管理水平；能够大量减少与控股股东之间在生产经营方面的关联交易，有效避免现存的同业竞争，有利于避免上市公司与控股股东之间的利益冲突，进一步规范上市公司治理。本次重组有利于公司保持持续稳定的发展、有利于公司长远发展，有利于形成健全有效的公司法人治理制度，能够更好的保护公众投资者的利益。

本次重组完成后，本公司将继续督促控股股东许继集团遵守《上市公司章程》及《股东大会议事规则》等规定，严格按照和履行法律和公司章程规定的控股股东职责，遵守上市公司议案的提案和决策程序。目前公司控股股东许继集团已经承诺避免与上市公司可能发生的同业竞争。对涉及关联交易的决策，严格执行相关董事和股东的回避程序，保证上市公司关联交易的“三公”原则，维护上市公司和股东的合法权益。

本次重组前后，本公司均保持了良好的法人治理结构。

二、本次交易符合《重组办法》第四十一条规定

（一）有利于提高公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力。

本次交易完成后，本公司电力装备制造主业的经营规模得以扩大，产品线更加齐全，成套和集成能力获得大幅提升，公司的整体竞争实力将因此得到增强，持续经营能力进一步提高，将成为国内领先的电力装备制造商和系统集成商。

根据北京兴华出具的《备考合并审计报告》（（2009）京会兴审字第 6—252 号），假设 2009 年 1 月 1 日已经完成本次重组，以 2009 年 5 月 31 日为基准日，本次发行前后，公司盈利能力对比如下表：

项目	本次交易前数据	本次交易后备考数据	变化率
----	---------	-----------	-----

	（2009 年 1-5 月）	（2009 年 1-5 月）	
营业收入	876,260,631.35	1,276,771,920.60	45.71%
营业利润	45,469,394.62	122,425,513.86	169.25%
利润总额	62,652,812.71	140,477,676.75	124.22%
归属于母公司的净利润	30,480,930.85	99,134,791.23	225.24%
每股收益	0.08	0.20	150.00%

由此可见，收购标的资产置入上市公司后，营业收入增长 45.71%，上市公司归属于母公司的净利润提高了 225%，每股收益提高了 150%。本次发行提升了上市公司的盈利能力，提高了上市公司净利润水平，增厚每股收益，从根本上符合公司及全体股东的利益。

关于本次交易后对上市公司资产质量、财务状况和盈利能力的影响的具体分析，请见本报告书“第九章、本次交易对上市公司的影响”。

（二）有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性。

1、同业竞争变化情况

许继集团出于战略考虑于 2002 年收购了福州天宇电气股份有限公司，也使许继电气与许继集团之间在 35kV 及以下开关、干式变压器产品领域的存在局部产品领域同业竞争问题。重组完成后，许继集团的主营业务——输变电装备制造业务将通过许继电气实现整体上市，在输变电装备业务领域原有的、因历史原因形成的与福州天宇 35kV 及以下开关、干式变压器等产品领域的同业竞争问题将得到有效解决。此外，许继集团还控制“中南输变电设备成套有限公司”、“郑州许继自动化研究所”、“许继集团通用电气销售有限公司”等 9 家公司。上述 3 家公司的经营范围中均有继电气、变压器、输变电设备，与许继电气存在一定范围的同业竞争，但该三家公司业务规模较小，且已被许继集团列入清理资产范围，许继集团拟于近期予以清理或注销；其余 6 家公司主要从事房地产开发、载波机等通讯设备、光学互感器、物流、环保工程等业务，与许继电气不存在同业竞争关系。为避免潜在同业竞争，许继集团出具了相关承诺。

2、关联交易变化情况

本公司因历史原因形成与许继集团及其控制的子公司之间的采购及销售商品的经营性关联交易，以及许继集团有偿使用许继电气所有的“许继”牌商标和向许继集团采购水电、劳务等综合服务形成的日常关联交易。本次交易完成后，本公司 2008 年交易前后关联交易（交易后即假设重组于 2008 年 1 月 1 日完成的

备考数据）变化情况如下表所示：

单位：万元

项目	项目	2008 年	2008 年备考	变化率
与许继集团的经营性关联交易	采购商品	12,848.34	4,783.63	-62.77%
	销售商品	14,147.27	6,093.88	-56.93%
与许继集团控制的子公司经营性关联交易	采购商品	4,282.18	1,833.27	-57.19%
	销售商品	7,918.35	666.89	-91.58%
与许继集团商标租赁、采购水电、劳务等综合服务		3,560.34	1,471.94	-58.66%
合计		42,756.47	14,849.61	-65.27%

由上表可见，重组完成后 2008 年本公司与许继集团及其控制的子公司之间的关联交易总额由 42,756.47 万元下降到 14,849.60 万元，下降了 65.27%。本公司与许继集团经营性关联交易、与许继集团控制的子公司经营性关联交易以及许继集团有偿使用许继电气所有的“许继”牌商标和向许继集团采购水电、劳务等综合服务形成的日常关联交易均有大幅下降。本次发行完成后，上市公司产供销体系独立、完整，公司治理水平将进一步完善。本次交易将使上市公司与控股股东、关联企业的关联交易金额大幅减少，有利于维护上市公司和全体股东的利益。

关于本次交易前后同业竞争和关联交易的具体变化，请见本报告书之“第十一章、同业竞争及关联交易”

3、许继集团为避免同业竞争和关联交易做出的相关承诺

（1）为避免同业竞争，许继集团出具了《许继集团有限公司关于避免与许继电气股份有限公司同业竞争的承诺函》，承诺如下：

“1、本公司不会以任何方式(包括但不限于独资经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份及其它权益)直接或间接从事与许继电气主营业务构成竞争的业务。

2、本公司将采取合法及有效的措施，促使本公司现有或将来成立的全资子公司、控股子公司和其它受本公司控制的企业不从事与许继电气主营业务构成竞

争的业务。

3、如本公司(包括本公司现有或将来成立的子公司和其它受本公司控制的企业)获得的任何商业机会与许继电气主营业务有竞争或可能构成竞争，则本公司将立即通知许继电气，并优先将该商业机会给予许继电气。

4、对于许继电气的正常生产、经营活动，本公司保证不利用控股股东地位损害许继电气发展及许继电气中小股东的利益。”

同时，许继集团出具了《关于限期消除许继集团及其关联方与许继电气同业竞争关系的承诺函》，承诺如下：

“1、自许继集团所持的福州天宇等六家标的公司股权注入许继电气之日起六个月之内，将所持有的“中南输变电设备成套有限公司”、“郑州许继自动化研究所”、“许继集团通用电气销售有限公司”等三家公司的股权转让给许继电气或其他独立第三方或将其清理注销；

2、自许继集团所持的福州天宇等六家标的公司股权注入许继电气之日起一个月内，许继集团与许继电气签署“托管协议”，将所持有的“中南输变电设备成套有限公司”、“郑州许继自动化研究所”、“许继集团通用电气销售有限公司”等三家公司的股权全部托管给许继电气，直至许继集团完成对该三家公司股权的转让或注销；

3、若因“中南输变电设备成套有限公司”、“郑州许继自动化研究所”、“许继集团通用电气销售有限公司”等三家公司的同业竞争给许继电气造成损失，许继集团将用现金予以全额补偿。”

（2）为减少关联交易，许继集团出具了《许继集团有限公司关于规范与许继电气股份有限公司关联交易的承诺函》，承诺如下：

“为减少并规范本公司及所控制的企业未来可能与许继电气之间发生的关联交易，确保许继电气全体股东利益不受损害，本公司承诺：

1、不利用自身对许继电气的控股股东地位及重大影响，谋求许继电气在业务合作等方面给予本公司优于市场第三方的权利。

2、不利用自身对许继电气的控股股东地位及重大影响，谋求与许继电气达

成交易的优先权利。

3、杜绝本公司及所控制的企业非法占用许继电气资金、资产的行为，在任何情况下，不要求许继电气违规向本公司及所控制的企业提供任何形式的担保。

4、本公司及所控制的企业不与许继电气及其控制的企业发生不必要的关联交易，如确需与许继电气及其控制的企业发生不可避免的关联交易，保证：

（1）督促许继电气按照《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、规范性文件和许继电气章程的规定，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，以市场公允价格与许继电气进行交易，不利用该等交易从事任何损害许继电气利益的行为；

（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、规范性文件和许继电气章程的规定，督促许继电气依法履行信息披露义务和办理有关报批程序。”

4、上市公司为避免同业竞争和规范关联交易做出的相关措施

（1）本公司已经制定了《关联交易管理制度》，对公司关联交易的原则、关联人和关联关系、关联交易的决策程序、关联交易的披露等作了详尽规定，公司发生的关联交易严格依照公司《关联交易管理制度》的规定执行。

（2）本次重组完成后，本公司将继续按照《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等的规定，履行董事会和股东大会的决策程序，不违反《内部控制指引》及公司《关联交易管理制度》。

（3）对于无法避免或者新增合理原因引起的关联交易，本公司将一律遵循等价、有偿、公平交易的原则，并依据有关规范性文件及《公司章程》履行合法程序并订立相关协议或合同，及时进行信息披露，规范相关交易，保证不通过关联交易损害上市公司的合法权益。

综上，本次交易能大幅减少本公司与许继集团之间的关联交易，并消除潜在的同业竞争因素，许继集团出具了相关承诺保证未来同业竞争和关联交易的规范性。本次交易有效地解决了上市公司因历史原因造成的关联交易较多和同业竞争

的问题，增强了上市公司的独立性，维护了包括中小股东在内的所有股东的利益。

（三）审计机构为公司最近一年及一期财务会计报告出具了无保留意见审计报告。

2009年3月22日，北京兴华会计师事务所有限责任公司为许继电气出具了文号为“（2009）京会兴审字第6-98号”的2008年度无保留意见审计报告，2009年9月16日，出具了。文号为“（2009）京会兴审字第6-261号”的2009年1-5月份的无保留意见审计报告。

（四）公司发行股份所购买的资产，应当为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

许继集团声明合法拥有标的资产，资产过户或者转移不存在法律障碍。如果本次交易相关审议、核准事宜获得批准，许继集团应配合本公司于60日内办理标的资产的交割手续。

本次交易标的资产权属清晰，不存在质押、查封、冻结及其他第三方权利，其过户或者转移不存在法律障碍；本次交易双方已正式签署《购买资产协议书》，在交易双方严格履行有关协议的情况下，标的资产能够在上述协议约定的期限内办理完毕权属转移手续，符合《重组管理办法》第四十一条第（三）项的规定

综上分析，本次交易符合《重组办法》第十条和《重组办法》第四十一条的规定。

三、本次交易符合《收购管理办法》的有关规定

本次交易前，许继集团有限公司持有本公司113,097,220股，占总股本比例为29.90%。本次交易完成后，许继集团直接持有本公司的股份比例将增加到45.83%。许继集团已经承诺，自发行结束之日起36个月内不转让通过本次发行获得的股份。根据《收购管理办法》第62条的相关规定，经本公司股东大会非关联股东批准后，许继集团将据此向中国证监会提出豁免要约收购义务的申请。

第八章 本次交易定价依据及公平合理性的分析

一、本次收购资产增（减）值的原因

许继集团持有本次交易的公司股权和资产价值在评估基准日 2009 年 5 月 31 日,账面原值为 52,234.41 万元;在持续经营前提下,标的资产评估为 168,860.43 万元。各部分资产评估结果构成如下:

单位: 万元

被投资单位名称	持股比例	所持股权和资产账面价值	所持股权和资产价值	增值率
福州天宇电气股份有限公司	97.85%	26,682.66	35,383.18	32.61
许继集团国际工程有限公司	100%	4,715.06	4,712.75	-0.05
许继电源有限公司	75%	2,342.81	2,653.81	13.27
许昌许继软件技术公司	10%	1,967.05	13,065.87	564.24
上海许继电气有限公司	50%	1,327.26	1,389.39	4.68
许昌许继晶锐科技有限公司	45%	149.21	166.34	11.48
大功率电力电子业务及相关资产		12,200.10	102,556.93	740.62
土地使用权及房产		2,850.26	8,932.16	213.38
合计		52,234.41	168,860.43	223.27

本次交易评估机构对6家股权投资企业和大功率电力电子业务与相关资产分别采用资产基础法和收益法进行评估,两种结果有一定的差异。差异的原因主要为两种评估方法考虑的角度不同,收益法是从企业的未来获利能力的角度进行考虑,资产基础法是从资产的再取得途径进行测算。

评估师对上述企业进行了现场勘察,核查了企业的近几年的各种财务数据和财务报表、近年的经营状况、产品的生产规模、市场占有率、未来的发展目标等因素,评估师认为除许昌许继软件技术公司和大功率电力电子业务与相关资产选用收益法结果外,其余公司选取资产基础法结果,具体分析如下:

（一）福州天宇电气股份有限公司

1、评估方法的选用

在评估基准日2009年5月31日持续经营前提下,经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计,福州天宇电气股份有限公司账面总资产为61,815.14万元,总负债为34,546.20万元,净资产为27,268.94万元。采用资产基础法评估后的总资产为70,706.83万元,总负债为34,546.20万元,净资产为36,160.63万元,增值

8,891.69万元，增值率32.61%。采用收益法评估后的福州天宇电气股份有限公司全部股东权益价值为45,866.01万元，评估增值18,597.07万元，增值率为68.20%，具体情况如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	34,946.86	35,404.21	457.35	1.31
非流动资产合计	26,868.28	35,302.62	8,434.34	31.39
长期股权投资	12,968.27	16,969.20	4,000.93	30.85
固定资产	6,553.37	7,758.27	1,204.90	18.39
无形资产	7,009.96	10,238.47	3,228.51	46.06
其它资产	336.68	336.68	0.00	0.00
资产总计	61,815.14	70,706.83	8,891.69	14.38
流动负债	34,546.20	34,546.20	0.00	0.00
负债总计	34,546.20	34,546.20	0.00	0.00
净资产	27,268.94	36,160.63	8,891.69	32.61

本次评估方法同时采用了资产基础法和收益法，采用资产基础法评估得到的福州天宇电气股份有限公司股东全部权益价值为36,160.63万元，收益法评估得到的福州天宇电气股份有限公司的股东全部权益价值为45,866.01万元，两者之间的差异为9,705.38元，差异率26.84%，差异的原因主要为评估方法考虑的角度不同，收益法是从企业的未来获利能力的角度考虑的，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的。

电力行业属于周期性行业，受到国家政策影响重大，同时由于近年变压器、开关行业发展较快，入行门槛较低，并且越来越多的国外竞争者纷纷跻身国内市场，市场竞争日趋激烈。并且在收益法评估中，考虑到近期国际、国内经济状况起伏较大，对未来经营预测与实际状况可能出现偏差，我们认为采用资产基础法评估结果更符合企业实际现状，故取资产基础法评估结果为本次评估结论。资产基础法评估净资产为36,160.63万元，因此全部股东权益价值为36,160.63万元。

2、评估增值原因

采用资产基础法评估后的福州天宇电气股份有限公司全部股东权益价值为36,160.63万元，增值8,891.69万元，增值率32.61%。增值原因如下：

（1）流动资产评估增减值原因分析：

流动资产评估值365,418,572.04元，评估增值4,573,509.48元，增值率

1.31%。评估增值主要原因为产成品采用基准日市场价格计算评估值形成增值。

（2）长期投资评估增减值原因分析：

长期投资评估增值的主要原因为被投资企业经整体评估后出现增值形成，主要增（减）值的被投资企业见下表：

单位：万元

序号	被投资单位名称	账面价值	评估价值	增值率%
1	上海天宇亿启国际贸易有限公司	1,596,665.10	1,238,906.09	-22.41
2	上海福开电气有限公司	11,646,044.17	20,412,657.23	75.28
3	福州天宇开关股份有限公司	40,201,729.85	56,042,430.10	39.40
4	福州天宇变压器股份有限公司	54,000,152.46	69,626,668.68	28.94
8	福州天宇福开电气有限公司	200,000.00	337,837.43	68.92

（3）房屋类资产增减值原因分析：

1）评估原值增值，增值率1.82%，主要原因为企业房屋建设年代较久远，建筑原材料等价格总体呈上涨趋势；

2）建筑物评估净值增值，增值率9.29%，主要原因为企业计提的折旧年限短于评估的耐用年限，有些房产折旧已提完，但房屋状况尚可，造成房屋评估净值增值；

3）房屋建筑物评估减值主要因为规划原因将拆除报废或者实际已拆除，评估为零；

4）建筑物因最初工程费用分摊不均，造成房屋评估值增减值幅度较大。

以上原因形成房屋类资产评估增值。

（4）设备类资产增减值原因分析：

1）机器设备主要按评估净值入账，导致此次评估原值大幅增值；资产评估时计算成新率所采用经济耐用年限比企业固定资产的财务会计计提折旧所采用的年限长，导致评估净值增值。

2）在用的超龄设备的账面净值仅余残值，但是企业在设备维护和检修方面的工作较好该等设备目前均尚可正常运行使用，各项性能均能满足生产要求，本次评估根据该等设备的实际使用现状进行评估，故导致评估净值增值。

3) 车辆评估减值, 主要原因是因车辆市场竞争激烈, 技术更新较快, 价格呈逐年下降导致评估减值。

4) 电子设备评估减值, 主要原因是产品技术更新较快, 产品价格呈逐年下降导致评估原值大幅减值; 资产评估时计算成新率所采用经济耐用年限比企业固定资产的财务会计计提折旧所采用的年限长, 加上部分设备采用市场法评估, 导致评估净值略有减值。

增减相抵后形成设备总体减值。

(5) 无形资产—土地使用权增值分析:

土地使用权增值原因主要为随着近几年国民经济的发展, 各类工业企业对土地需求量的增加造成土地价格较大幅度的上涨。

(二) 许昌许继软件技术有限公司

1、评估方法的选用

在评估基准日2009年5月31日持续经营前提下, 经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计, 许昌许继软件技术有限公司申报的账面总资产为24,686.45万元, 总负债为5,015.98万元, 净资产为19,670.47万元。采用资产基础法评估后的总资产为25,384.90万元, 总负债为5,015.98万元, 净资产为20,368.92万元, 增值698.45万元, 增值率为3.55%。采用收益法评估后许昌许继软件技术有限公司股东全部权益价值为130,658.66万元, 评估增值110,988.19元, 增值率为564.24%。

经收益法评估后, 被评估单位股东全部权益评估值为130,658.66万元, 与资产基础法净资产评估结果相差110,289.74万元, 差异率为541.46%; 差异的原因主要为两种评估方法考虑的角度不同, 收益法是从企业的未来获利能力的角度考虑的, 资产基础法是从资产的再取得途径考虑的。

评估师对被评估单位进行了现场勘察, 核查了企业的近几年的各种财务数据和财务报表、近年的经营状况、产品的生产规模、市场占有率、未来的发展目标等因素, 评估师认为许昌许继软件技术公司采用收益法的评估结果能反映其真实价值, 理由如下:

许昌许继软件技术公司主要从事特高压、数字化变电站、电网保护及自动化、发电保护及自动化、铁道自动化、配电网自动化及电力信息控制等领域的软件产品开发，是软件产品的开发和应用的高新技术软件企业。评估师综合考虑了上述因素及企业人员、资产、组织管理、产品的生产规模、市场占有率、客户资源及未来的发展目标等各方面因素后，对企业未来获得盈利的能力和发展潜力进行分析，认为许昌许继软件技术公司采用收益法的估值结果涵盖了企业不可确指的无形资产即商誉的价值，更能确切的反映企业的真正市场价值。

2、收益法评估主要参数

本次评估选用的是公司自由现金流折现模型，计算模型如下：

$$V = C_1 \times (1+r_1)^{-0.29} + \sum_{i=2}^6 C_i \times (1+r_1)^{-i+1} + \frac{C_7}{(r_7-g)} \times (1+r_6)^{-5.08}$$

式中：

V：评估基准日公司营业性资产价值；

C1：2009年1-5月公司自由现金流量；

Ci：2010—2014年每年的公司自由现金流量；

i：取值2、3、4、5、6；

ri：折现率；

g：2014年以后公司自由现金流永续增长率。

股东全部权益价值=营业性资产价值+非经营性资产价值+溢余资产价值-有息负债

（1）收益年限的确定

此次评估假设企业评估基准日后永续经营，相应的收益年限为无限期，此次明确预测期截止到2014年。

（2）折现率的确定

本次评估选用的是公司自由现金流折现模型，相应的折现率是公司加权资本成本（WACC）。

$$r = r_1 \times W_1 + r_2 \times W_2$$

$$= K_e \times [E / (D + E)] + K_d \times (1 - T) \times [D / (D + E)]$$

式中：

r：折现率（WACC）；

r₁：权益资本报酬率（K_e）；

W₁：权益资本比率=股权市值/（股权市值+付息债务市值）；

r₂：付息债务成本，即K_d×（1-T）=贷款利率×（1-所得税率）；

W₂：付息债务资本比率=付息债务市值/（股权市值+付息债务市值）。

其中：r₁=R_f+β×R_{pm}+R_{sp}

R_f：无风险收益率；

β：权益系统风险系数；

R_{pm}：市场风险溢价；

R_{sp}：企业特有风险调整系数。

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WIND咨询系统所披露的信息，10年期国债在评估基准日的到期年收益率为3.037%，本次评估以3.037%作为无风险收益率。

2) 权益资本风险系数β的确定

根据公司的业务构成，评估人员通过WIND咨询系统查询了8家软件类可比上市公司2009年5月31日的β值，然后根据可比公司的资本结构换算成无财务杠杆β值，之后根据公式：

$$\beta_u(\text{平均}) = \text{AVERAGE}(\beta_{u1} + \beta_{u2} + \dots + \beta_{un})$$

将上式计算得出的β_u(平均)确认为目标企业的无财务杠杆β值。

经过计算β_u取0.8474

计算得出目标企业的无财务杠杆β值后，根据以下公式计算得出企业的β

值，由于企业目前的有息债务情况求取其资本结构D/E为0，则：

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

$$= 0.8474$$

3) 市场风险溢价Rpm的确定

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，由于目前国内A股市场是一个新兴而且相对封闭的市场，一方面，历史数据较短，并且在市场建立的前几年中投机气氛较浓，投资者结构、投资理念在不断的发生变化，市场波动幅度很大；另一方面，目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，直接通过历史数据得出的股权风险溢价包含有较多的异常因素，不具有可信度；国际上新兴市场的风险溢价通常采用成熟市场的风险溢价进行调整确定，因此本次评估采用公认的成熟市场（美国市场）的风险溢价进行调整，具体计算过程如下：

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家补偿额

=成熟股票市场的基本补偿额+国家违约补偿额 $\times$ (σ 股票/ σ 国债)

式中：成熟股票市场的基本补偿额取美国1928-2008年股票与国债的算术平均收益差5.65%；

国家违约补偿额：国家债务评级机构Moody' Investors Service对我国最新的债务评级为A1，转换为国家违约补偿额为1.4%；

σ 股票/ σ 国债：新兴市场国家股票的波动平均是债券市场的1.5倍；

则：市场风险溢价=5.65%+1.4% $\times$ 1.5

=7.75%

故本次市场风险溢价取7.75%。

4) 企业特有风险调整系数的确定

分析了企业的经营状况、资产状况、管理状况、技术状况等特定因素。委估企业的特定风险调整系数Rc为4%。

5) 计算股权资本成本

$$r1 = Rf + \beta \times Rpm + Rsp$$

$$= 13.60\%$$

6) 计算加权资本成本

评估基准日公司无有息负债，则本次收益法评估模型的折现率。

$$r = r1 \times W1 + r2 \times W2$$

$$= 13.60\%$$

7) 企业自由现金流预测

单位：万元

项目	09年6-12月	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
企业自由现金流量	14,986.94	15,030.47	13,527.59	14,737.05	16,537.34	17,362.78

8) 永续年度的财务数据预测

2014年以后随着国民经济的发展和人民生活水平的提高，以及许继集团整体发展规划，许继软件将步入稳定增长期，其收益将呈现稳定性，故永续期企业现金流量在2014年的基础上调整确定。由于永续期企业收入将趋于稳定状态，现在流动资金将能够满足生产的需要，故不再考虑补充流动资金，故调整得出永续年期的现金自由现金流为16,363.55万元。

（三）许继电源有限公司

1、评估方法的选用

在评估基准日2009年5月31日，在持续经营前提下，经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计后企业申报的总资产账面值为15,054.66万元，总负债为11,930.92万元，净资产为3,123.74万元；采用资产基础法评估后总资产为15,469.33万元，总负债为11,930.92万元，净资产为3,538.41万元，评估增值414.67万元，增值率13.27%。采用收益法评估后股东全部权益价值为6,884.80万元，评估增值3,761.06万元，增值率为120%，具体情况如下：

单位：万元

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	14,845.83	15,287.33	441.50	2.97
非流动资产合计	208.83	182.00	-26.83	-12.85
固定资产	208.83	182.00	-26.83	-12.85

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
资产总计	15,054.66	15,469.33	414.67	2.75
流动负债	11,430.92	11,430.92	0.00	0.00
非流动负债	500.00	500.00	0.00	0.00
负债总计	11,930.92	11,930.92	0.00	0.00
净资产	3,123.74	3,538.41	414.67	13.27

经收益法评估后，股东全部权益评估值为6,884.80万元，与资产基础法净资产评估结果相差3,346.39万元；差异的原因主要为两种评估方法考虑的角度不同，收益法是从企业的未来获利能力的角度考虑的，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的。

鉴于上述情况，资产基础法与收益法评估结果出现差异是合理的。由于在收益法评估中，考虑到近期国际、国内经济状况起伏较大，对未来经营预测与实际状况可能出现偏差。因此，评估机构认为采用资产基础法评估结果更符合该公司实际现状，故取资产基础法评估结果为本次评估结论。资产基础法评估净资产为4,538.62万元。

2、评估增值原因

采用资产基础法评估后的许继电源有限公司股东全部权益价值为3,538.41万元，评估增值414.67万元，增值率为13.27%。增值的原因主要为各项流动资产、非流动资产评估增减值引起的，具体分析如下：

（1）流动资产

流动资产评估值152,873,302.86元，评估增值4,415,049.49元，增值率2.97%。评估增值原因主要是存货经过评估后形成增值。具体原因如下：

1) 产成品增值主要原因是产成品按市场法进行评估时考虑了适当的利润，形成评估增值。

2) 在产品增值主要原因是在产品在产品评估以其完全产品成本为基础，根据该产品市场销售情况考虑了合理的利润，形成增值。

（2）非流动资产

非流动资产主要为机器设备类资产。设备评估原值减值率为48.95%；评估净值减值率为12.85%。原值、净值评估增减值的原因分析如下：

- 1) 电子产品技术更新较快，产品价格呈逐年下降趋势导致评估原值减值；
- 2) 由于部分电子设备使用时间较长，评估时直接按照二手市场价格作价，形成原值、净值减值；
- 3) 被评估设备的评估原值为不含固定资产增值税进项税额的设备净价，而企业在2009年以前购置的设备账面原值均含固定资产增值税进项税额，从而导致设备原值、净值减值。

（四）许继集团国际工程有限公司

1、评估方法的选用

在评估基准日2009年5月31日持续经营前提下，经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计，许继集团国际工程有限公司账面总资产为9,167.60万元，总负债为4,452.54万元，净资产为4,715.06万元。采用资产基础法评估后的总资产为9,165.29万元，总负债为4,452.54万元，净资产为4,712.75万元，减值2.31万元，减值率0.05%。采用收益法评估后的许继集团国际工程有限公司股东全部权益价值为5623.68万元，评估增值908.62万元，增值率为19.27%，具体情况如下：

单位：万元

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	9,142.83	9,144.17	1.34	0.01
非流动资产合计	24.77	21.12	-3.65	-14.74
固定资产	24.77	21.12	-3.65	-14.74
资产总计	9,167.60	9,165.29	-2.31	-0.03
流动负债	4,412.54	4,412.54	0.00	0.00
非流动负债	40.00	40.00	0.00	0.00
负债总计	4,452.54	4,452.54	0.00	0.00
净资产	4,715.06	4,712.75	-2.31	-0.05

经收益法评估后，股东全部权益评估值为5623.68万元，与资产基础法净资产评估结果相差910.93万元，差异率为19.33%；差异的原因主要为两种评估方法考虑的角度不同，收益法是从企业的未来获利能力的角度考虑的，而资产基础法是从资产的再取得途径考虑的。由于在收益法评估中，考虑到近期国际、国内经济状况起伏较大，对未来经营预测与实际状况可能出现偏差，评估机构认为采用资产基础法评估结果更符合企业实际现状，故取资产基础法评估结果为本次评估结论。

2、评估减值原因

国际工程资产减值原因主要有以下几点：

（1）流动资产评估增减值主要有以下几方面原因：

1) 减值的主要原因是银行存款中美元、日元账户，按评估基准日的外汇汇率计算评估值形成评估减值；

2) 增值主要原因产成品按售价扣减各种税费进行评估，形成增值。

3) 增减值相抵形成增值。

（2）设备类资产增减值原因分析：

1) 电子产品技术更新较快，产品价格呈逐年下降趋势导致评估原值减值；

2) 由于部分电子设备已使用时间较长，评估时直接按照二手市场价格作价，形成原值、净值减值；

3) 被评估设备的评估原值为不含固定资产增值税进项税额的设备净价，而企业在2009年以前购置的设备账面值均含固定资产增值税进项税额，从而导致设备原值减值。

（五）上海许继电气有限公司

1、评估方法的选用

在评估基准日2009年05月31日，在持续经营前提下，经北京兴华会计师事务所有限公司审计后，企业申报的账面总资产为3777.85万元，总负债为1123.34万元，净资产为2654.51万元；评估后总资产为3902.11万元，总负债1123.34万元，净资产为2778.77万元，评估增值124.26万元，增值率为4.68%。在评估基准日2009年05月31日，在持续经营前提下，企业申报的净资产为2654.51万元，评估后股东全部权益价值为3,604.16万元，评估增值949.65万元，增值率为35.77%，具体情况如下：

单位：万元

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	3618.10	3751.22	133.12	3.68
非流动资产合计	159.75	150.89	-8.86	-5.55
固定资产	130.07	121.20	-8.87	-6.82

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
其它资产	29.69	29.69	0.00	0.00
资产总计	3777.85	3902.11	124.26	3.29
流动负债	1123.34	1123.34	0.00	0.00
负债总计	1123.34	1123.34	0.00	0.00
净资产	2654.51	2778.77	124.26	4.68

经收益法评估后，被评估单位的股东全部权益评估值为3,604.16万元，与资产基础法净资产评估结果相差825.39万元，差异率为29.70%。主要原因为两种评估方法考虑的角度不同，收益法是从企业的未来获利能力的角度考虑的，而资产基础法是从资产的再取得途径考虑的。

鉴于上述情况，资产基础法与收益法评估结果出现差异是合理的。由于在收益法评估中，考虑到近期国际、国内经济状况起伏较大，对未来经营预测与实际状况可能出现偏差，评估机构认为采用资产基础法评估结果更符合企业实际现状，故取资产基础法评估结果为本次评估结论。

2、评估增值原因

采用资产基础法评估后的上海许继电气有限公司股东全部权益价值为2778.77万元，评估增值124.26万元，增值率为4.68%。增值的原因主要为各项流动资产、固定资产评估增减值引起的，具体分析如下：

（1）流动资产

流动资产评估值为37,512,181.07元，相比账面值36,180,959.95元评估增值1,331,221.12元，增值率为3.68%。增值的主要原因是存货经过评估后形成增值。具体原因如下：

1) 产成品按市场法进行评估时考虑了适当的利润，形成增值。

2) 在产品评估以其完全产品成本为基础，根据该产品市场销售情况考虑了合理的利润，形成了评估增值。

（2）固定资产

被评估单位申报的固定资产主要为机器设备类资产。设备评估原值减值率为35.07%，评估净值减值率为6.81%，原值、净值评估增减值的原因分析如下：

1) 电子产品、运输设备技术更新较快，产品价格呈逐年下降趋势导致评估

原值减值；

2) 由于部分电子设备使用时间较长，评估时直接按照二手市场价格作价，形成原值、净减值；

3) 被评估设备的评估原值为不含固定资产增值税进项税额的设备净价，而企业在2009年以前购置的设备账面原值均含固定资产增值税进项税额，从而导致设备原值减值。

（六）许昌许继晶锐科技有限公司

1、评估方法的选用

在评估基准日2009年05月31日持续经营前提下，经北京兴华会计师事务所有限公司审计，许昌许继晶锐科技有限公司申报的账面总资产为508.44万元，总负债为176.87万元，净资产为331.57万元。采用资产基础法评估后的总资产为546.51万元，总负债为176.87万元，净资产为369.64万元，增值38.07万元，增值率为11.48%。采用收益法评估后的许昌许继晶锐科技有限公司股东全部权益价值为4,478.89万元，评估增值4147.32万元，增值率为1250.81%，具体情况如下：

单位：万元

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	504.24	542.81	38.57	7.65
非流动资产合计	4.20	3.70	-0.50	-11.90
固定资产	4.20	3.70	-0.50	-11.90
资产总计	508.44	546.51	38.07	7.49
流动负债	176.87	176.87	0.00	0.00
负债总计	176.87	176.87	0.00	0.00
净资产	331.57	369.64	38.07	11.48

经收益法评估后，被评估单位的股东全部权益评估值为4,478.89万元，与资产基础法净资产评估结果相差4,109.25万元，差异率为1,111.69%。差异的主要原因为两种评估方法考虑的角度不同，收益法是从企业的未来获利能力的角度考虑的，而资产基础法是从资产的再取得途径考虑的。

由于许昌许继晶锐科技有限公司成立于2008年12月，尚无完整的历史财务资料，目前尚处于业务开拓期，无相对固定的客户，未来收入、成本都存在较大的不确定性。因此，综合考虑上述各种因素，本评估报告选用资产基础法评估结果

作为最终评估结论，即股东全部权益价值为369.64万元。

2、评估增值原因

采用资产基础法评估后的许昌许继晶锐科技有限公司股东全部权益价值为369.64万元，增值38.07万元，增值率为11.48%。增值的原因主要为各项流动资产、非流动资产引起的，具体分析如下：

（1）流动资产

流动资产评估增值率为7.65%。评估增值主要原因是在产品根据市场销售情况考虑了一定合理的利润。

（2）非流动资产

非流动资产主要为机器设备类资产。其评估原值减值率为11.66%，评估净值减值率为11.94%。原值、净值评估减值的原因：电子产品技术更新较快，产品价格呈逐年下降趋势导致评估原值、净值减值。

（七）大功率电力电子业务及其相关资产

1、评估方法的选用

在评估基准日2009年05月31日，在持续经营前提下，经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计，大功率电力电子业务申报的账面总资产为80,458.60万元，总负债为68,258.50万元，净资产为12,200.10万元；资产基础法评估后总资产为83,011.52万元，总负债为68,258.50万元，净资产为14,753.02万元，评估增值2,552.92万元，增值率为20.93%。采用收益法评估后的大功率电力电子业务申报的净资产为12,200.10万元，评估后净资产为102,556.93万元，评估增值90,356.83万元，增值率为740.62%。

经收益法评估后，企业净资产评估值为102,556.93万元，与资产基础法净资产评估结果相差87,803.91万元，差异率为595.16%；差异的原因主要为两种评估方法考虑的角度不同，收益法是从企业的未来获利能力的角度考虑的，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的。

评估师对许继集团大功率电力电子业务及相关资产进行了现场勘察，核查了企业的近几年的各种财务数据和财务报表、近年的经营状况、产品的生产规模、市场占有率、未来的发展目标等因素，评估师认为许继集团大功率电力电子业务

及相关资产的资产基础法的结果不能反映其真实价值，采用收益法的评估结果能反映其真实价值，理由如下：

根据国家电网公司、南方电网公司《“十一五”电网发展规划》及 2009~2011 年投资计划、2020 年国家建设坚强智能电网的远景目标和节能降耗国家政策，2020 年前，我国将建成 40 个直流输电工程和大批兆瓦级大型风力发电场，换流阀、风电联网变流设备、直流融冰装置等大功率电力电子产品和技术将在电力系统发电、交直流输电、电能质量控制、系统安全稳定领域得到广泛的应用，许继集团具备±800kV 特高压、±500kV 和背靠背直流输电换流阀光控和电控的设计、制造和试验能力，具有较高的市场竞争力，并占据特高压直流输电换流阀设备领域较大的市场份额。在该领域拥有多个世界第一的制造和工程业绩，包括：世界上第一个±800kV、3125A 光控换流阀组件；世界上第一个±800kV、4000A 电控换流阀组件；世界上第一个输送容量最大，电压等级最高的的背靠背直流输电工程——东北-华北联网±125kV 高岭背靠背换流站工程；世界上电压等级最高、第一次使用 6 英寸晶闸管的直流输电工程——向家坝-上海±800kV 直流输电示范工程；世界上电压等级最高的长距离直流输电工程，贵广Ⅱ±500kV 直流输电工程——云南-广东±800kV 直流输电工程等。评估师综合考虑了上述因素及企业人员、资产、组织管理、产品的生产规模、市场占有率、客户资源及未来的发展目标等各方面因素后，对企业未来获得盈利的能力和发展潜力进行分析，认为许继集团大功率电力电子业务单元采用收益法的估值结果涵盖了该单元不可确指的无形资产即商誉的价值，更能反映企业的真正市场价值。

综上所述，大功率电力电子业务及相关资产的最终评估结果为 102,556.93 万元。

2、收益法评估主要参数

本次评估选用的是公司自由现金流折现模型，相应的折现率是公司加权资本成本（WACC）。

$$\begin{aligned} r &= r_1 \times W_1 + r_2 \times W_2 \\ &= K_e \times [E / (D+E)] + K_d \times (1-T) \times [D / (D+E)] \end{aligned}$$

式中：

r：折现率（WACC）；

r₁：权益资本报酬率（K_e）；

W1: 权益资本比率=股权市值/(股权市值+付息债务市值);

r2: 付息债务成本, 即 $K_d \times (1-T) = \text{贷款利率} \times (1-\text{所得税率})$;

W2: 付息债务资本比率=付息债务市值/(股权市值+付息债务市值)。

其中: $r_1 = R_f + \beta \times R_{pm} + R_{sp}$

R_f: 无风险收益率;

β: 权益系统风险系数;

R_{pm}: 市场风险溢价;

R_{sp}: 企业特有风险调整系数。

(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 WIND 咨询系统所披露的信息, 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率为 3.037%, 本次评估以 3.037% 作为无风险收益率。

(2) 权益资本风险系数 β 的确定

根据公司的业务构成, 评估人员通过 WIND 咨询系统查询了 13 家电气设备行业可比上市公司 2009 年 5 月 31 日的 β 值, 然后根据可比公司的资本结构换算成无财务杠杆 β 值, 之后根据公式:

$$\beta_u(\text{平均}) = \text{AVERAGEA}(\beta_{u1} + \beta_{u2} + \dots + \beta_{un})$$

将上式计算得出的 β_u(平均) 确认为目标企业的无财务杠杆 β 值。

经过计算 β_u 取 0.9180

计算得出目标企业的无财务杠杆 β 值后, 根据以下公式计算得出企业的 β 值, 由于企业目前的有息债务情况求取其资本结构 D/E 为 0, 则:

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

$$= 0.9180$$

(3) 市场风险溢价 R_{pm} 的确定

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合, 投资者所要求的高于无风险利率的回报率, 由于目前国内 A 股市场是一个新兴而且相对封闭的市场, 一方面, 历史数据较短, 并且在市场建立的前几年中投机气氛较浓, 投资者结构、投资理念在不断的发生变化, 市场波动幅度很大; 另一方面, 目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制, 直接通过历史数据得出的股权风险溢价包含有较多的异常因素, 不具有可信度; 国际上新兴市场的风险溢价通常采

用成熟市场的风险溢价进行调整确定，因此本次评估采用公认的成熟市场（美国市场）的风险溢价进行调整，具体计算过程如下：

$$\begin{aligned} \text{市场风险溢价} &= \text{成熟股票市场的基本补偿额} + \text{国家补偿额} \\ &= \text{成熟股票市场的基本补偿额} + \text{国家违约补偿额} \times (\sigma \text{ 股票} / \sigma \text{ 国债}) \end{aligned}$$

式中：成熟股票市场的基本补偿额取美国 1928-2008 年股票与国债的算术平均收益差 5.65%；

国家违约补偿额：国家债务评级机构 Moody' Investors Service 对我国最新的债务评级为 A1，转换为国家违约补偿额为 1.4%；

σ 股票 / σ 国债：新兴市场国家股票的波动平均是债券市场的 1.5 倍；

$$\begin{aligned} \text{则：市场风险溢价} &= 5.65\% + 1.4\% \times 1.5 \\ &= 7.75\% \end{aligned}$$

故本次市场风险溢价取 7.75%。

(4) 企业特有风险调整系数的确定

分析了企业的经营状况、资产状况、管理状况、技术状况等特定因素。委估企业的特定风险调整系数 R_c 为 4%。

(5) 计算股权资本成本

$$\begin{aligned} r_1 &= R_f + \beta \times R_{pm} + R_{sp} \\ &= 14.15\% \end{aligned}$$

(6) 计算加权资本成本

评估基准日公司无有息负债，则本次收益法评估模型的折现率。

$$\begin{aligned} r &= r_1 \times W_1 + r_2 \times W_2 \\ &= 14.15\% \end{aligned}$$

(7) 企业自由现金流的预测

单位：万元

项目	09 年 6-12 月	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
企业自由现金流量	-31,983.11	707.53	8,865.01	16,338.89	21,205.74	17,995.74

(8) 企业未来自由现金流的预测过程

自由现金流的预测是在许继集团有限公司每年净利润进行合理预测基础上，加上折旧与摊销，减资本性支出与营运资金变动额后最终得出每年的自由现金流量。净利润计算公式为：

净利润=产品销售收入-产品销售成本-产品销售税金及附加-管理费用、销售费用-所得税

其中 2009 年 6-12 月份的产品销售收入是根据许继集团有限公司目前未执行完的合同于 2009 年下半年确认的收入来确定，2010 年后根据许继集团有限公司合同执行及中标情况确认收入；

产品销售成本包括直接材料、直接人工、动力费和制造费用四大类。其中人工费根据历史年度人员人数及工资情况在预测年度进行分析确定的；材料费根据大功率电力电子相关业务未来年度中标的项目所耗用的材料费分析确定的；制造费用在预测时分固定费用及变动费用进行分析预测，其中折旧及摊销费是依据基准日时存在的固定资产分类采用综合折旧率进行测算，并考虑未来资本性支出中新增固定资产所计提的折旧费，无形资产摊销费与固定资产预测方法相同。

产品销售税金根据每年应税收入及所执行的税率进行预测。

管理费用及销售费用的预测区分固定费用与变动费用进行预测，对于与收入线性相关部分的变动销售费用依据以前年度的该类销售费用项目与收入的比例并对其合理性进行分析后确定，对于与收入不成线性关系的费用根据费用的实际情况单独进行测算。

所得税根据税法规定根据每年利润情况及执行的税率进行预测。

（9）在业务量增减变动 10%、20%情况下，对自由现金流测算的敏感性分析

单位：万元

变动幅度	2009 年 6-12 月	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	以后年度	评估值	敏感度%
预测数据	88,322.97	118,991.43	129,211.11	146,184.62	150,261.11	165,558.12	165,558.12	102,556.93	
+10%	97,155.27	130,890.57	142,132.22	160,803.08	165,287.22	182,113.93	182,113.93	116,220.64	13.32
-10%	79,490.67	107,092.29	116,290.00	131,566.15	135,235.00	149,002.31	149,002.31	88,893.21	-13.32
+20%	105,987.56	142,789.72	155,053.33	175,421.54	180,313.33	198,669.74	198,669.74	129,884.35	26.65
-20%	70,658.38	95,193.14	103,368.89	116,947.69	120,208.89	132,446.50	132,446.50	75,229.50	-26.65

（10）永续期企业现金流的计算

2014 年以后随着国民经济的发展和人民生活水平的提高，以及许继集团整体发展规划，大功率电力电子业务将步入稳定增长期，其收益将呈现稳定性，故永续期企业现金流量在 2014 年的基础上调整确定。由于永续期企业收入将趋于稳定状态，现在流动资金将能够满足生产的需要，故不再考虑补充流动资金，故调整得出永续年期的净现金流为 18,004.39 万元。

（八）拟置入的土地使用权和房屋资产

1、评估方法的选用

在评估基准日 2009 年 5 月 31 日持续使用前提下，许继集团拟置入拟置入的土地使用权和房屋资产账面净值为 28,502,576.07 元（账面值已经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计）。采用资产基础法评估后的评估价值为 89,321,583.00 元，增值率 213.38%，具体情况如下：

单位：万元

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
非流动资产合计	2,850.26	8,932.16	6,081.90	213.38
固定资产	1,772.47	2,311.27	538.80	30.40
无形资产	1,077.79	6,620.89	5,543.10	514.30
资产总计	2,850.26	8,932.16	6,081.90	213.38
净资产	2,850.26	8,932.16	6,081.90	213.38

2、评估增值原因

房屋建筑物评估增值主要原因是：一方面建造成本（人工、机械、材料费）较房屋建成时有大幅上涨，形成评估增值，另一方面由于企业计提折旧年限短于评估所用房屋的耐用年限进一步形成评估增值。

土地评估增值原因主要为：土地资源为不可再生资源，随着城市化的快速发展，土地供应紧张，土地价格逐年上涨形成评估增值。

二、本次收购资产定价的公平合理性分析

（一）本次收购资产的评估机构客观独立

根据《上市公司重大资产重组管理办法》“第十四条：资产交易定价以资产评估结果为依据的，上市公司应当聘请具有相关证券业务资格的资产评估机构出具资产评估报告。”

本次拟置入本公司资产的产权持有人为许继集团，资产购买方为本公司。资产评估机构中企华由本公司聘请。本次拟购买资产经中企华根据现行评估规范进行了评估，经办评估师与本公司和交易对方及实际控制人及其关联方均无现实的和预期的利益关系，同时与相关各方也没有个人利益关系或偏见，其出具的评估报告符合客观、独立、公正、科学的原则。

本公司委托与本次交易主体无利害关系的中介机构进行评估，符合独立性条

件；评估方法均为公认的评估方法，评估程序合规合法，故评估结论的公平性和公正性得到有效保证。本次交易资产评估作价获得了公司董事会批准、独立董事的认可，尚需获得本公司股东大会审议通过，符合法定程序。本次交易资产以该评估报告评估净值的 100%作为交易价格，该价值公平、公正。

（二）本次收购资产的价格以评估值为依据确定

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第十八条：“重大资产重组中相关资产以资产评估结果作为定价依据的，资产评估机构原则上应当采取两种以上评估方法进行评估。” 评估师按照《资产评估准则—基本准则》的要求，本次评估需根据评估目的、价值类型、资料收集情况等相关条件，恰当选择一种或多种资产评估方法。对于涉及企业价值评估的项目，以持续经营为前提进行评估时，原则上要求采用两种以上方法进行评估，依据实际状况充分、全面分析后，确定其中一个评估结果作为评估报告使用结果，并在评估报告中列示。因此，评估师对纳入评估范围内的长期股权投资单位股东全部权益价值同时采用资产基础法和收益法进行评估，对房屋建筑物采用成本法进行评估，对土地使用权直接汇总具有土地估价资质的许昌春秋土地资产评估咨询有限责任公司土地估价报告。评估方法选择适当。

本次拟购买资产的价格以评估基准日 2009 年 5 月 31 日的拟购买资产的评估值总额 168,860.43 万元为作价依据参考，本公司与控股股东协商确定标的资产作价为 168,860.43 万元人民币，充分体现了公平原则。

（三）本次收购资产将有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力

根据兴华会计师事务所出具的许继电气 2009 年 5 月 31 日备考合并财务报告，本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况。

项目	本次交易前数据	本次交易后备考数据	变化率
总资产	4,584,955,337.79	6,324,104,081.12	37.93%
总负债	2,182,908,419.22	3,414,421,345.44	56.42%
归属于母公司的股东权益	2,161,704,850.07	2,664,457,602.79	23.26%
每股净资产	5.71	5.44	-4.73%
营业收入	876,260,631.35	1,276,771,920.60	45.71%
归属于母公司的净利润	30,480,930.85	99,134,791.23	225.24%
每股收益	0.08	0.20	150.00%
资产负债率	48%	54%	12.50%

如果公司 2009 年 1 月 1 日之前实施了本次交易，根据截至 2009 年 5 月 31 日的备考合并财务报告，发行后公司的资产规模比发行前增长 37.93%，负债规模增长 56.42%，归属股东权益增长 23.26%。本公司归属母公司净利润增长了 225.24%，每股收益增加 0.12 元/股，增幅为 150%。

本公司目前的主营业务为电气自动化保护设备的生产与销售。通过本次交易，本公司将拥有许继集团现有输变电装备制造产业相关资产，完善了上市公司的产业链，丰富了上市公司产品线，提高了上市公司承接大型订单的能力，为上市公司未来盈利能力提供了保证。本次交易完成后，公司电力装备制造主业将得到进一步的突出，公司经营规模得以扩大，产品线更加齐全，成套和集成能力获得大幅提升，公司的整体竞争实力将因此得到增强，持续经营能力进一步提高。本次重组将大幅提高公司资产规模，提高公司业务的可持续发展能力，增强公司盈利能力和抗风险能力。

三、董事会对本次评估的合理性和公允性的意见

本公司董事会认为：1、公司聘请的评估机构具有证券从业资格评估资质，本次评估机构的选聘程序合规，经办评估师与评估对象无利益关系，与相关当事方无利益关系，对相关当事方不存在偏见，评估机构具有充分的独立性。

2、本次标的资产的评估采用了资产基础法、收益法等两种方式进行评估，并根据标的资产的实际情况选用相符的评估方法结果作为评估最终结果，符合中国证监会的相关规定。

3、本次评估的假设前提能按照国家有关法规和规定执行、遵循了市场通用的惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性，评估定价公允，不会损害公司及其股东、特别是中小股东的利益。

4、公司本次向许继集团发行股份购买资产事项履行的法定程序完整，符合相关法律法规、部门规章、规范性文件及《公司章程》的规定。

四、独立董事对本次评估的合理性和公允性发表意见

根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等规章、规范性文件及本公司

《独立董事工作制度》的有关规定，本公司独立董事就本次重组的评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估价值的公允性发表如下意见：

“本次发行股份购买资产的资产评估机构为北京中企华资产评估有限责任公司，该公司具有证券期货从业资格。本次评估机构的选聘程序合规，评估机构及经办评估师与评估对象、相关当事方无利益关系，具有充分独立性。本次评估采用的评估方法恰当，符合中国证监会的有关规定。本次评估的假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，重要评估参数取值合理，评估价值公允、合理。

本次发行股份购买资产的交易定价以购买资产的评估值为依据，公平、合理，符合《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定，不会损害公司及其股东、特别是中小股东的利益。”

五、本次发行新股定价合理性分析

本次交易股票发行价格为许继电气第五届董事会三十三次会议决议公告前 20 个交易日许继电气 A 股股票均价的 100%，即 15.18 元/股。上述定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的计算方式为：定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量。若本公司 A 股股票在定价基准日至发行日期间除权、除息，发行价格应相应调整，调整方法如下：

假设调整前发行价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股增发新股或配股数为 K ，增发新股或配股价为 A ，每股派息 D ，调整后发行价格为 P_1 ，则：

派息： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times K) / (1 + K)$

三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times K) / (1 + K + N)$

上述定价方式符合《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司重大资产重组管理办法》等关于定向发行股票的定价要求，定价合理，充分保护了公司原有股东特别是中小股东的利益。

截至本发行价格计算区间内最后一个交易日（2009 年 6 月 4 日），境内上市可比电气设备公司的市盈率、市净率均值如下：

单位：元

股票名称	09 年上 半年每 股收益	09 年度 每股收益 测算	09 年 6 月 30 日每股 净资产	09 年度 每股净 资产	09 年 6 月 4 日前 20 个交 易日均价	市盈率 (倍)	市净率 (倍)
海得控制	0.09	0.19	3.02	3.11	9.99	52.91	3.21
万 力 达	0.08	0.16	3.82	3.90	14.66	91.63	3.76
国电南自	0.08	0.16	4.54	4.62	16.82	103.83	3.64
长园集团	0.26	0.53	5.17	5.43	20.01	38.04	3.68
金智科技	0.24	0.49	4.22	4.47	18.27	37.55	4.09
东源电器	0.13	0.26	2.59	2.72	12.12	46.65	4.46
开创国际	0.25	0.50	2.47	2.72	14.75	29.44	5.42
国电南瑞	0.30	0.60	4.04	4.34	33.71	56.26	7.77
荣信股份	0.33	0.66	3.36	3.69	29.77	45.11	8.07
时代科技	0.03	0.07	1.86	1.89	5.65	85.61	2.98
平均	0.18	0.36	3.51	3.69	17.58	58.70	4.71

注：（1）数据来源于上海证券交易所、深圳证券交易所、同行业上市公司 2009 年每股收益、每股净资产按照半年报数据折算为全年数据，股票价格为许继电气停牌前 20 个交易日加权平均价；

（2）2009 年市盈率=许继电气停牌前同行业上市公司 20 个交易日均价/2009 年每股收益；2009 年市净率=许继电气停牌前同行业上市公司 20 个交易日均价/2009 年每股净资产。

上市公司（不含标的资产）2009 年预测基本每股收益 0.29 元/股，按照本次发行价格 15.18 元/股计算，本次发行价格对应市盈率为 54.21 倍，与市场平均市盈率接近。

本次发行完成后，上市公司 2009 年盈利预测归属母公司净利润为 308,352,884.60 元，基本每股收益 0.63 元/股。根据本次交易拟购买资产的盈利能力，本次发行市盈率为 24.10 倍，明显低于本行业平均市盈率。发行后公司 2009 年 5 月 31 日备考的每股净资产为 5.44 元/股，对应市净率为 2.79 倍，明显低于可比公司市净率水平。

由此可以看出，公司本次交易资产、股份定价充分考虑了中小投资者利益。

第九章 本次交易对上市公司的影响分析

董事会就本次交易对本公司的影响从如下方面进行了讨论与分析：

一、对上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析

本次发行前，本公司主要生产经营电网调度自动化、配电网自动化、变电站自动化、电站自动化、铁路供电自动化、电网安全稳定控制系统、电力管理信息系统、电力市场技术支持系统、继电保护及自动化控制装置、继电器、电子式电度表、中压开关及开关柜、变压器和箱式变电站等产品。

本公司近三年主要财务数据如下：

单位：万元

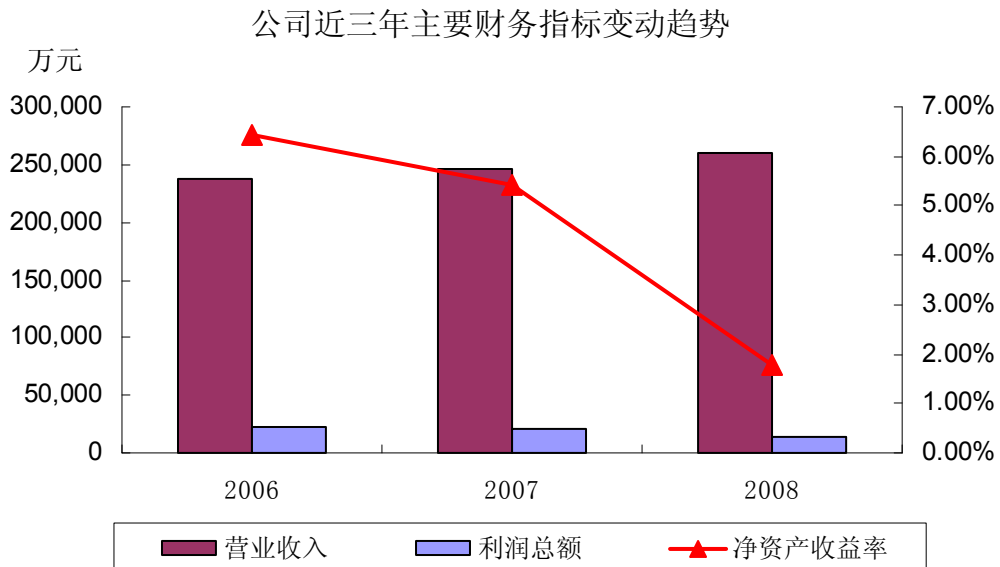
项目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
总资产	474,010.25	465,350.29	471,670.69
负债总额	238,090.81	232,516.90	251,312.37
净资产	235,919.44	232,833.38	220,358.32
归属于上市公司股东的每股净资产（元）	5.63	5.63	5.34
资产负债率（%）	50.23	49.97	53.28
项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	260,137.86	245,462.98	237,526.60
营业成本	181,176.30	170,479.47	167,049.37
利润总额	14,552.95	21,568.22	21,914.12
净利润	10,283.50	16,414.36	18,044.24
归属于母公司的净利润	3,820.69	11,598.51	12,975.55
基本每股收益（元）	0.10	0.31	0.34
毛利率（%）	30.35	30.55	29.67
全面摊薄净资产收益率（%）	1.79	5.44	6.42

注 1：上述 2006 年、2007 年和 2008 年数据已经审计。

注 2：毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入。

公司 2006 年、2007 年、2008 年营业收入 237,526.60 万元、245,462.98 万元、260,137.86 万元，呈上升趋势；但公司 2006 年、2007 年、2008 年实现利润总额 21,914.12 万元、21,568.22 万元、14,552.95 万元，归属于母公司所有

者的净利润分别为 12,975.55 万元、11,598.51 万元、3,820.69 万元，近三年来盈利能力有所下降，净资产收益率呈下降趋势。



2008 年，在全球金融危机的背景下，国家为扩大内需加大了在电网、高速铁路、新能源等领域的投资，给电力装备行业带来了发展机遇。但随着国际金融危机的发展和蔓延，全球经济进入衰退状态，实体经济严重受挫，包括本公司在内的电力装备行业同时面临着严峻挑战，造成了公司部分产品的收入和利润下降；同时，公司在电力系统以外的部分客户受到金融危机的影响冲击较大，致使公司对该部分客户的应收账款清欠难度加大。2008 年，公司对部分系统外客户的应收账款等资产予以核销，致使公司净利润同比出现较大幅度的下降。

二、本次发行对公司股本结构的影响

本次发行价格为本次董事会决议公告前 20 个交易日公司股票均价 15.18 元/股，按标的资产评估值合计 168,860.43 元计算，发行股份为 111,238,754 股。本次发行完成前后许继电气的股权结构如下：

股权类型	2009 年 5 月 31 日		本次交易后	
	股份数量	占总股本比例 (%)	股份数量	占总股本比例 (%)
一、有限售条件的流通股	114,232,036	30.20%	225,470,790	46.06%
其中：许继集团	113,097,220	29.90%	224,335,974	45.83%

其他流通 股东	1,134,816	0.30%	1,134,816	0.23%
二、无限售条 件的流通股	264,039,964	69.80%	264,039,964	53.94%
其中：其他流 通股	264,039,964	69.80%	264,039,964	53.94%
三、股份总数	378,272,000	100.00%	489,510,754	100.00%

三、本次发行对公司主营业务结构的影响

（一）公司现有的主营业务

本公司的经营范围：生产经营电网调度自动化设备、配电网自动化、变电站自动化、电站自动化、铁路供电自动化、电网安全稳定控制设备、电力管理信息系统、电力市场技术支持系统，继电保护及自动化控制装置，继电器，电子式电度表，中压开关及开关柜，电力通信设备（不含无线），变压器、箱式变电站及其他机电产品（不含汽车）；承办本企业自产的机电产品、成套设备及相关技术的出口业务，经营成本企业生产、科研所需要原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进出口业务，经营本企业的进料加工和“三来一补”业务，低压电器生产经营；房屋租赁（凭证经营）。（以上经营项目国家法律法规须审批的除外）。

本公司目前主要生产经营电网调度自动化、配电网自动化、变电站自动化、电站自动化、铁路供电自动化、电网安全稳定控制系统、电力管理信息系统、电力市场技术支持系统、继电保护及自动化控制装置、继电器、电子式电度表、中压开关及开关柜、变压器和箱式变电站等产品。

2008 年，公司主要产品的收入及成本情况如下表所示：

单位：元

业务分布	2008 年 1-12 月	
	收入	成本
电网及发电系统	913,414,907.58	567,006,812.02
变压器	286,035,487.06	228,462,904.70
EMS 加工服务	171,431,002.51	147,453,177.02
用电系统设备	183,397,898.81	120,448,161.70
配网产品	495,151,316.77	304,200,996.16
电气化铁道	59,538,479.47	33,110,526.32
直流输电系统	165,415,865.63	100,238,287.28
合计	2,274,384,957.83	1,500,920,865.20

（二）本次交易完成后公司新增的主营业务

本次发行完成后，随着福州天宇、许继软件、许继电源、国际工程、上海许继、晶锐科技以及大功率电力电子相关业务的资产注入公司，公司将在生产经营直流输电控制保护系统、电网调度自动化、配电网自动化、变电站自动化、电站自动化、铁路供电自动化、电网安全稳定控制系统、电力管理信息系统、电力市场技术支持系统、继电保护及自动化控制装置、继电器、电子式电度表、中压开关及开关柜、变压器和箱式变电站等产品的基础上，新增大功率电力电子、中高压开关业务、中高压油浸式变压器、电源设备、水冷设备制造、海外市场销售等业务，同时对原有的许继软件和上海许继实现 100%持股。本次发行后，公司电力装备制造主业的经营规模得以扩大，产品线更加齐全，成套和集成能力获得大幅提升，公司的整体竞争实力将因此得到增强，持续经营能力进一步提高，继续保持国内领先的电力装备制造厂商和系统集成商地位。

（三）本次交易完成后公司新增主营业务的基本情况

本次交易完成后，公司新增主营业务主要包括大功率电力电子、中高压开关、中高压油浸式变压器、电源设备、水冷设备制造和海外市场销售业务，上述业务受益于国家统一坚强智能电网建设规划，有着很大的发展空间。

根据国家电网公司、南方电网公司《“十一五”电网发展规划》及 2009~2011 年投资计划、2020 年国家建设统一坚强智能电网的远景目标和发展“低碳和无碳能源”的国家政策，直流输电换流阀、风力发电并网装备、光伏发电并网、SVC、直流输电和风电机组水冷设备等大功率电力电子产品和技术将在特高压交直流输电、新能源发电和并网、灵活交流输电、电能质量控制、工业企业节能等领域得到广泛的应用。大功率电力电子业务和水冷设备制造业务的市场发展前景广阔。本次重组完成后，本公司作为国内从事大功率电力电子业务和水冷设备制造业务的主要生产厂家之一，不但拥有一批高层次和高水平的产品研发、产品设计、系统集成和售后服务技术队伍，拥有完善的生产工艺、制造和试验技术，拥有多个国家重点工程业绩和经验，而且拥有行业内唯一的“国家高压直流输变电装备工程技术研究中心”，具有持续的产品创新能力，结合良好的市场发展前景，公司未来盈利能力和持续经营能力将得到不断的发展和提升。

根据国家电网公司、南方电网公司《“十一五”电网发展规划》和 2009~2011

年投资计划，以及新能源领域、轨道交通领域和工业领域的“十一五发展规划”和相关振兴发展规划，中高压开关和中高压变压器作为城乡电网、新能源、轨道交通、大型工业企业等供配电系统建设和改造的电气一次设备主要组成部分，市场需求和发展空间巨大。福州天宇是城乡电网建设与改造、水电工程主要机电设备的推荐生产厂家，除了拥有高质量的中压开关柜和变压器产品优势外，近年还积极开发满足轨道交通、风电、核电领域以及船舶、港口等市场要求的中高压新产品，并大力拓展新兴业务市场。目前，福州天宇不但拥有高质量、成熟的中压开关系列产品、中高压油浸式变压器系列产品、干式变压器产品，而且，近年来积极开展中高压开关和变压器领域的产品创新工作，110kV 高压组合电器（GIS）新产品已完成型式试验、干式变压器完成欧盟标准的型式试验、24kV 开关新产品、变压器新产品通过鉴定验收并均已投放市场。随着城乡电网建设与改造、西气东输工程、高速铁路建设等重大工程的不断推进，福州天宇的中高压开关和中高压油浸式变压器业务将保持良好的发展势头，将有助于进一步提升公司在开关和变压器领域的市场份额和盈利空间。

根据国家电网公司、南方电网公司《“十一五”电网发展规划》及 2009~2011 年投资计划和 2020 年国家建设统一坚强智能电网的远景目标，以及新能源发电领域和轨道交通领域的投资计划和节能降耗国家政策，直流操作电源、电力 UPS、大功率快速动态无功补偿装置（STATCOM）、电能质量控制装置和储能系统的市场空间很大、发展前景广阔。目前，许继电源作为国内直流操作电源产品产量最大、品种最全的专业生产厂家之一，不但拥有满足大规模智能变电站建设要求的基于 IEC61850 标准的“一体化数字电源”，而且拥有国内最大一套电力系统 50Mvar 大功率动态无功补偿装置（STATCOM）的研发、设计、制造和运行业绩，另外，军用特种电源作为行业准入门槛较高的军品市场，许继电源凭借优势技术获得产品和市场准入资格，该产品具有良好的业务增长空间和盈利能力。随着许继电源不断加大 STATCOM 产品系列化、军工特种电源产品系列化和储能系统新产品的开发和市场营销推广力度，电源设备业务将不断提升公司未来盈利能力和持续经营能力。

我国电力装备出口 80%以上的市场集中在亚洲、非洲等发展中国家。受世界金融危机的影响，发展中国家加大国内基础设施的建设，拉动了对电力装备的需

求，特别是中东地区未来 3 年的电力装备的需求量将以 8% 的速度增长，市场潜力很大，国际工程公司将以此为契机，积极开拓海外电力工程项目。目前，国际工程主要项目集中在国外的中、小型水电站、火电厂、以及一些中低压输配网项目上。为了进一步提高市场份额，增强公司未来盈利能力和持续经营发展能力，国际工程进入上市公司后将实行战略发展转变：由现有产品简单供货商向电气设备分包商转型、由国内电气设备分包商向国外工程项目总包商转型，市场成长空间良好。

本次重组完成后，公司在输变电领域的产业链将进一步完善，公司将拥有涵盖发、输、配、用等电力系统各个环节的 300 多种电力装备产品，横跨一次及二次设备、交流及直流输电领域、立足于国内和国际，成为国内唯一一家可以提供电力系统全面解决方案的上市公司。重组完成后，本公司将成为国内综合配套能力最强、最具竞争力的电力装备制造和电力装备系统集成商，为民族装备工业的发展做出更大的贡献。

本次重组完成后，将进一步提升本公司的系统整体研发能力，将实现单一产品研发模式到系统研发模式的转变，通过二次设备保护控制技术实现对一次设备的智能化开发，实现一次设备和二次设备的统筹考虑、统一开发，实现一次设备的智能化，满足国家电网公司建设统一坚强智能电网的需求。

本次重组完成后，将进一步的提升公司的整体集成能力，将提升公司承接重大工程重点工程的能力。本公司将能够提供包括换流阀、水冷设备、控制保护系统、直流场成套设备等在内的完整高压/特高压直流输电系统，成为国内领先的可提供直流输电核心系统全面解决方案的供应商；在智能化变电站领域，本公司将成为国内领先的可提供全套的智能变电站一次、二次硬件装备和软件系统全面解决方案的供应商；在大规模风力发电领域中，本公司将形成国内领先的完整提供风机电气控制系统、风电场监控系统、风电场联网系统等全面解决方案的能力。因此，本次发行后，通过业务整合，本公司将形成完整的输变电装备系统集成能力和综合配套能力，从而提升规模效益，有效提高上市公司可持续发展的能力。

（四）本次交易后的公司面临的挑战和对策

本次重组后，虽然公司的整体竞争实力将得到进一步增强，但仍存在一定的问題亟待解决，从而实现更快、更高、更好的发展。本公司董事会针对可能存在

的挑战进行了讨论，并初步确定了解决措施：

1、从人才的结构层次和高端技术的积累及研发能力来看，本公司由于总部地理位置的因素和企业产业结构的特点，在高层次人才和引领型技术研发和创新方面相对不足，制约了企业核心竞争力的不断提升和持续快速发展。

解决措施：本次发行后，本公司对中高层管理人才实现“一盘棋管理”，并迅速搭建后备人才体系，实现信息共享，持续发掘、培养后备人才；完善激励机制，初期面向管理、研发、销售等几个关键岗位的人才，最终将覆盖全员；加快在行业具有国际影响和较高知名度的创新性人才引进力度，提高高素质、高层次人才所占的比例，提升高端产品的创新能力。

2、在资金方面，由于电力装备制造业属于资金密集型行业，未来几年本公司产业快速的扩张必然导致现金流紧张，资金需求较大，靠公司产业自身积累会造成投入不足，影响企业的快速发展，因此需要多种渠道筹措资金。

解决措施：本公司将根据公司当时的财务状况、资金需求规模、资金需要紧迫程度、审批难易和时间、资本市场状况以及利率走势等诸多因素综合考虑，考虑到融资所需的成本和时间，确定适合的融资方式（发行股票、发行债券、银行贷款等）。同时建立及时、透明、可靠的审计管理体系，注意防控财务风险，采取加强应收账款周转、建立财务风险预警机制等方式降低债务融资比例，减轻财务风险。

3、在核心主导产品上，本公司目前在超高压一次装备产品市场影响力较弱，竞争优势不明显。

解决措施：本公司将坚持“产品领先战略”，建设以市场为牵引，以自主创新为主要途径，以盈利能力为核心，以全面满足客户需求为方向，构建技术资源共享的研发体系，继续坚持“生产一代、研发一代、储备一代”的产品开发策略。

4、本次拟置入资产需要较强的技术能力，需要不断的创新和进步，否则有可能导致现有产品或技术面临被淘汰的风险。

解决途径：本次拟置入上市公司的标的资产拥有大功率输电电子领域的先进技术，标的资产也具备较强的自主研发和技术创新的能力，相关技术人员、生产专利将进入本公司。本次发行完成后，本公司将在学习、吸收同行业先进技术和

经验的同时坚持走自主创新的路，鼓励发明创造和技术革新，掌握更为先进的技术，以适应我国电网规划的发展。

公司董事会相信：发行后本公司的业务范围将得以扩大，经营能力将得以提高；面对上述可能出现的风险，公司董事会已经做好应对的准备，并会根据实际情况不断调整应对措施，以促进公司的快速发展，实现股东利益。

四、本次交易完成后公司业务发展规划

（一）战略定位与战略目标

1、战略定位

本次重组完成后，本公司将围绕发展和提升中国装备制造业、落实国家“一特四大”能源战略和建设统一坚强智能电网的要求，把许继电气建成国际一流的电力装备制造和电力装备系统集成商。在提供优异的核心产品基础上，要做好整个系统的全面解决方案。

2、战略目标

凭借许继电气在电力装备制造产业领域全面的产品研制和服务能力，聚焦电力装备制造业务，确立许继电气在电网、发电、轨道交通和工业配用电等领域的产品和市场优势地位，成为具有国际影响力的国内竞争力最强、规模最大的输配电电力装备制造、系统集成商和解决方案提供商。

（二）业务发展规划

1、系统集成发展计划

本次重组后，本公司将继续深入开展精品工程，以市场为龙头，以业绩为导向，产品为根本，管理为基础，效益为核心，以提高自主创新能力、振兴民族电力装备制造业为己任，以提供电力装备核心产品和电力装备系统集成解决方案为商业模式，形成以产品为基础，一次设备、二次系统相融合的设备成套、系统集成和提供解决方案为重要支撑的发展模式。

2、产品领先发展计划

本次重组完成后，本公司将建设以市场为牵引，以盈利能力为核心，以产业发展研究及支撑体系建设、产品化开发以及产业化规模生产一体化的产品领先机

制，形成可持续发展的企业核心竞争力。通过投资、新建等手段，加速重点产业领域资源整合，提高优势产品的竞争能力，形成完整的产品组合。

3、产业链扩张发展计划

重组完成后，本公司将通过有效投资、收购等方式拓展新的产业领域，积极稳妥地推进兼并重组，实现产业链的扩张。在不同时期把握住电力装备市场的相关增长点，不断推出符合智能电网建设要求的新产品，进一步巩固许继电气在电力装备行业的比较优势，增强在电力装备市场的竞争力。

4、国际化发展计划

通过本次重组，本公司将拥有国际工程等产品出口平台，实施“走出去”战略，以欧美、发展中国家为重点目标，推进大功率电力电子装备等具有国际竞争力的产品打入国际市场。借助国际平台渠道和品牌资源优势，积极开拓海外市场，在国际市场上与跨国公司竞争，不断扩大国际业务规模，全面提升发展空间和整体价值。

五、交易前后本公司财务状况及盈利能力比较

（一）财务状况分析

1、交易前后资产构成比较分析

本公司 2009 年 5 月 31 日与 2008 年 12 月 31 日的合并报表及备考合并报表（备考合并报表数据以北京兴华出具的（2009）京会兴审字第 6—252 号审计报告为准，假设本次发行 2007 年 1 月 1 日已经完成，本节“五、交易前后本公司财务状况及盈利能力比较”以下部分引用的备考合并报表数据来源与此相同）的资产构成对比如下表所示：

单位：万元

项目	2009. 5. 31		2009. 5. 31 备考		2008. 12. 31		2008. 12. 31 备考	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产：	367,789.80	80.22%	515,738.98	81.55%	381,593.07	80.50%	524,490.79	81.51%
货币资金	52,003.49	11.34%	91,586.11	14.48%	94,331.01	19.90%	124,834.00	19.40%
应收账款	158,566.08	34.58%	189,040.52	29.89%	143,111.31	30.19%	175,546.77	27.28%
存货	127,053.25	27.71%	169,424.65	26.79%	118,165.87	24.93%	152,160.27	23.65%

非流动资产：	90,705.73	19.78%	116,671.43	18.45%	92,417.18	19.50%	118,991.34	18.49%
固定资产	74,051.12	16.15%	88,346.72	13.97%	76,037.74	16.04%	90,775.83	14.11%
无形资产	3,006.00	0.66%	13,162.76	2.08%	3,224.91	0.68%	13,443.65	2.09%
资产合计	458,495.53	100.00%	632,410.41	100.00%	474,010.25	100.00%	643,482.14	100.00%

上表可见，本次交易后随着福州天宇等相关资产注入上市公司，将使许继电气的资产规模从 458,495.53 万元上升到 632,410.41 万元。

从整体资产结构来看，交易后的许继电气货币资金占总资产的比例有所上升，应收账款和存货占总资产的比例下降，总体上资产流动性有所提高。

2、交易前后负债构成比较分析

本公司 2009 年 5 月 31 日与 2008 年 12 月 31 日的合并报表及备考合并报表的负债构成对比如下表所示：

单位：万元

项目	2009.5.31		2009.5.31 备考		2008.12.31		2008.12.31 备考	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：	217,941.74	99.84%	340,503.03	99.72%	233,604.20	98.12%	354,848.04	98.72%
短期借款	114,825.00	52.60%	133,575.00	39.12%	92,325.00	38.78%	110,632.00	30.78%
应付票据	17,090.00	7.83%	23,840.00	6.98%	25,826.20	10.85%	27,064.20	7.53%
应付账款	61,524.34	28.18%	85,249.63	24.97%	55,417.56	23.28%	73,795.68	20.53%
预收款项	12,678.39	5.81%	74,415.45	21.79%	13,993.95	5.88%	87,580.34	24.37%
非流动负债：	349.11	0.16%	939.11	0.28%	4,486.61	1.88%	4,597.73	1.28%
长期借款	0.00	0.00%	0.00	0.00%	4,000.00	1.68%	4,000.00	1.11%
长期应付款	74.96	0.03%	74.96	0.02%	212.46	0.09%	212.46	0.06%
专项应付款	274.15	0.13%	314.15	0.09%	274.15	0.12%	335.27	0.09%
负债合计	218,290.84	100.00%	341,442.13	100.00%	238,090.81	100.00%	359,445.77	100.00%

本次交易后，随着许继电气资产规模的上升，2009 年 5 月 31 日负债规模从 218,290.84 万元上升至 341,442.13 万元。

截至 2009 年 5 月 31 日，许继电气短期借款余额占负债总额的比例由 52.60% 下降到 39.12%，应付账款余额占负债总额的比例由 28.18% 下降到 24.97%。

交易后本公司借款余额占负债总额比例有明显的下降，有利于降低公司的财务风险。

3、偿债能力分析

交易前后偿债指标对比分析如下：

财务指标（合并）	2009 年 1-5 月		2008 年	
	许继电气	备考	许继电气	备考
资产负债率	47.61%	53.99%	50.23%	55.86%
流动比率	1.69	1.51	1.63	1.48
速动比率	1.04	0.89	1.07	0.91
利息保障倍数	2.22	3.41	2.03	2.27

本次交易后，公司资产负债率有所增加，主要系标的公司的资产负债率高于交易前的上市公司。交易完成后公司利息保障倍数有一定提高。

交易后的负债构成中，流动负债较高，这与交易完成后本公司的行业特点相适应。本公司所处的行业是一个资本密集型行业，其生产经营需要大量占压资金，债务融资的短期性特征是我国该行业上市公司的普遍特点。下表列示了 2008 年同行业中 10 家可比上市公司的相关资产负债构成比例情况：

证券简称	资产负债率	流动负债/总负债	短期借款/总负债
时代科技	13.64%	99.99%	43.99%
海得控制	18.12%	98.17%	0.00%
万力达	13.79%	99.18%	0.00%
国电南自	62.95%	78.58%	16.27%
长园集团	46.75%	98.24%	75.21%
金智科技	27.86%	88.79%	15.71%
东源电器	45.68%	99.47%	51.17%
开创国际	44.43%	100.00%	41.80%
国电南瑞	49.71%	99.70%	2.38%
荣信股份	38.01%	92.29%	17.36%
平均：	36.09%	95.44%	26.39%
许继电气备考	55.86%	98.72%	30.78%

4、运营效率分析

财务指标（合并）	2009 年 1-5 月		2008 年	
	许继电气	备考	许继电气	备考
存货周转率	0.47	0.52	1.69	1.87
应收账款周转率	0.58	0.70	1.92	2.16

流动资产周转率	0.23	0.25	0.69	0.70
总资产周转率	0.19	0.20	0.55	0.56

上表可见，交易完成后，本公司的存货周转率、应收账款周转率、流动资产周转率和总资产周转率等运营效率指标均不同程度的高于本次交易前，通过本次重组公司的运营效率将有所提高。

（二）盈利能力分析

1、交易前后盈利规模比较分析

单位：万元

项目（合并）	2009 年 1-5 月			2008 年		
	许继电气	备考	增长率	许继电气	备考	增长率
营业收入	87,626.06	127,677.19	45.71%	260,137.86	358,925.29	37.98%
营业利润	4,546.94	12,242.55	169.25%	10,653.11	15,760.74	47.94%
净利润	4,885.25	11,355.25	132.44%	10,283.50	14,323.27	39.28%
归属于母公司所有者的净利润	3,048.09	9,913.48	225.24%	3,820.69	8,318.25	117.72%

上表显示，本次交易完成后，2009 年 1-5 月本公司营业收入将达到 127,677.19 万元，较重组前增长 45.71%；营业利润将达到 12,242.55 万元，较重组前增长 169.25%；净利润将达到 11,355.25 万元，较重组前增长 132.44%；归属于母公司的净利润将达到 9,913.48 万元，较重组前增长 225.24%。上市公司盈利规模有显著的提高。

2、交易前后盈利质量暨盈利能力驱动要素分析

单位：万元

项目（合并）	2009 年 1-5 月		2009 年 1-5 月备考		2008 年		2008 年备考	
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重
毛利	30,508.29	34.82%	44,709.32	35.02%	78,961.56	30.35%	101,959.36	28.41%
营业利润	4,546.94	5.19%	12,242.55	9.59%	10,653.11	4.10%	15,760.74	4.39%
营业费用	9,092.84	10.38%	11,910.67	9.33%	21,081.75	8.10%	30,128.67	8.39%
管理费用	11,262.79	12.85%	14,178.63	11.11%	24,915.38	9.58%	32,042.19	8.93%
财务费用	5,313.38	6.06%	6,076.93	4.76%	15,082.75	5.80%	16,662.91	4.64%
利润总额	6,265.28	7.15%	14,047.77	11.00%	14,552.95	5.59%	19,867.21	5.54%
净利润	4,885.25	5.58%	11,355.25	8.89%	10,283.50	3.95%	14,323.27	3.99%

归属于母公司所有者的净利润	3,048.09	3.48%	9,913.48	7.76%	3,820.69	1.47%	8,318.25	2.32%
---------------	----------	-------	----------	-------	----------	-------	----------	-------

本次交易完成后，公司毛利占营业收入的比重略有提高，达到 35.02%。而营业费用、管理费用及财务费用占营业收入的比重均有下降，优化了公司的成本结构。营业利润、利润总额、净利润及归属于母公司所有者的净利润占营业收入的比重均大幅提高，上市公司的盈利能力显著提高。

3、每股收益和净资产收益率指标分析

项目		2009 年 1-5 月	2009 年 1-5 月备考	2008 年	2008 年备考
归属于公司普通股股东的净利润	基本每股收益（元/股）	0.08	0.20	0.1	0.17
	稀释每股收益（元/股）	0.08	0.20	0.1	0.17
	全面摊薄净资产收益率(%)	1.41	3.72	1.79	3.24
	加权平均净资产收益率(%)	1.42	3.79	1.78	3.23
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	基本每股收益（元/股）	0.08	0.20	0.10	0.17
	稀释每股收益（元/股）	0.08	0.20	0.10	0.17
	全面摊薄净资产收益率(%)	1.43	3.71	1.79	3.17
	加权平均净资产收益率(%)	1.44	3.77	1.77	3.16
归属于公司普通股股东的每股净资产（元/股）		5.71	5.44	5.63	5.24

2009 年 1-5 月，本公司的基本每股收益重组前为 0.08 元/股，重组后为 0.20 元/股，全面摊薄净资产收益率重组前为 1.41%，重组后为 3.72%。扣除非经常性损益后，本公司基本每股收益重组前为 0.08 元/股，重组后为 0.20 元/股，全面摊薄净资产收益率重组前为 1.43%，重组后为 3.71%。本次交易极大的改善了本公司的盈利能力，有利于保护股东权益。

4、未来的盈利能力

项 目	2008 年度 已审数	2009 年预测数			2010 年预 测数
		1-5 月份已审数	6-12 月份预测数	合计	
营业收入（万元）	358,925.29	127,677.19	334,860.46	462,537.66	584,033.68
营业利润（万元）	15,760.74	12,242.55	28,609.33	40,851.88	52,405.37
净利润（万元）	14,323.27	11,355.25	27,522.34	38,877.59	49,583.89
归属母公司所有者的净利润（万元）	8,318.25	9,913.48	20,921.81	30,835.29	39,076.89

本次交易后，营业收入 2009 年度预测数为 462,537.66 万元，其中 1—5 月已实现数 127,677.19 万元，6—12 月预测数为 334,860.46 万元，2009 年度预计收

入比上年增长 29%，主要原因是公司产品销量增加，及新产品上市；2010 年度预测收入为 584,033.68 万元，2010 年度预计收入比 2009 年度增长 26%，主要原因是公司产品销量持续增加，及新产品上市。

5、对持续经营能力的影响

本次交易提高了上市公司输变电电力装备业务的整体实力，完善了上市公司产业链，改善了上市公司的资产负债结构，增强了持续经营能力，保持上市公司在资产和业务方面与控股股东的独立性，从而进一步形成健全有效的法人治理结构。本次交易后，不但能显著提升本公司系统集成能力，增强本公司在国内外电力市场的竞争能力，而且在一定程度上解决主营业务交叉、市场资源重叠、投标主体分散、管理成本较高等问题，最终提升本公司的盈利能力和可持续发展水平。

六、关联方资金占用、担保等情况的说明

（一）资金占用及偿还情况

截至2008年12月31日，许继集团及其关联方没有非经营性违规占用上市公司资金。经营性资金占用如下：

2007年12月31日，许继电气的大股东及其所属企业占用上市公司资金为 6,243.05 万元；2008年12月31日，许继电气的大股东及其所属企业占用上市公司资金为9,238.50万元；2008年度，许继电气的大股东及其所属企业累计占用上市公司资金为89,385.75万元。

许继电气的控股股东及其所属企业2008年度增加占用上市公司资金为 2,995.45万元。

2008年度，许继电气的大股东及其所属企业累计偿还上市公司资金为 86,390.29万元。

上述资金占用系公司同控股股东及其他关联方在正常生产经营中产生，不属于违规占用情况。

（二）担保情况

2008 年度许继电气对许继电气的控股股东及其所属企业无提供担保。

2008 年度许继电气的控股子公司对许继电气的控股股东及其所属企业无提供担保。

第十章 财务会计信息

一、本公司财务会计信息

根据经兴华会计师事务所审计的本公司 2007、2008 年、2009 年 1-5 月财务报告《(2009)京会兴审字第 6-98 号》审计报告、《(2008)京会兴审字第 6-19 号审计报告》、《(2009)京会兴审字第 6-261 号》，本公司近两年及一期的财务报表如下：

（一）合并资产负债表

单位：元

资产	2009. 5. 31	2008. 12. 31	2007. 12. 31
流动资产：			
货币资金	520,034,892.27	943,310,132.73	995,368,046.23
应收票据	-	19,489,469.02	39,316,530.30
应收账款	32,722,206.68	1,431,113,057.38	1,275,715,922.65
预付账款	1,585,660,763.04	141,142,599.70	318,661,054.70
应收股利	145,709,594.91	-	577,708.76
其他应收款	-	99,216,755.04	84,655,013.22
存货	-	1,181,658,709.50	961,197,119.44
流动资产合计	123,238,013.10	3,815,930,723.37	3,675,491,395.30
非流动资产：			
长期股权投资	13,832,224.42	14,832,224.42	17,197,176.77
固定资产	740,511,209.17	760,377,425.58	745,603,410.81
在建工程	112,223,355.23	106,417,363.58	158,496,529.19
无形资产	30,060,018.51	32,249,066.88	35,135,679.88
长期待摊费用	467,485.72	426,446.69	323,555.23
递延所得税资产	9,869,265.26	9,869,265.26	21,255,122.98
非流动资产合计	907,057,337.05	924,171,792.41	978,011,474.86
资产总计	4,584,955,337.79	4,740,102,515.78	4,653,502,870.16
负债和股东权益			
流动负债：			
短期借款	1,148,250,000.00	923,250,000.00	1,287,250,000.00
应付票据	170,900,000.00	258,262,000.00	196,180,000.00
应付账款	615,243,447.66	554,175,579.05	425,577,615.44
预收账款	126,783,912.58	139,939,509.59	51,870,874.89
应付职工薪酬	58,876,659.14	47,393,052.79	105,393,223.95
应交税费	-6,572,042.15	18,212,821.60	15,156,986.64
应付股利	10,980,000.49	9,450,374.70	15,613,189.61

其他应付款	54,955,375.33	90,233,705.45	157,818,754.92
一年内到期的非流动负债	-	-	60,000,000.00
其他流动负债	-	295,125,000.00	-
流动负债合计	2,179,417,353.05	2,336,042,043.18	2,314,860,645.45
非流动负债：			
长期借款	-	40,000,000.00	-
长期应付款	749,598.74	2,124,609.24	7,008,400.56
专项应付款	2,741,467.43	2,741,467.43	3,300,000.00
非流动负债合计	3,491,066.17	44,866,076.67	10,308,400.56
负债合计	2,182,908,419.22	2,380,908,119.85	2,325,169,046.01
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	378,272,000.00	378,272,000.00	378,272,000.00
资本公积	595,139,786.35	595,139,786.35	595,139,786.35
盈余公积	249,186,142.96	249,186,142.96	388,355,762.93
未分配利润	939,106,920.76	908,625,989.91	769,076,658.39
归属于母公司所有者权益合计	2,161,704,850.07	2,131,223,919.22	2,130,844,207.67
少数股东权益	240,342,068.50	227,970,476.71	197,489,616.48
所有者权益合计	2,402,046,918.57	2,359,194,395.93	2,328,333,824.15
负债和所有者权益（或股东权益）总计	4,584,955,337.79	4,740,102,515.78	4,653,502,870.16

（二）合并利润表

单位：元

项目	2009年1-5月	2008年1-12月	2007年1-12月
一、营业收入	876,260,631.35	2,601,378,596.96	2,454,629,797.64
减：营业成本	571,177,710.51	1,811,763,042.58	1,704,794,702.95
营业税金及附加	5,412,526.88	12,850,028.05	10,257,476.65
营业费用	90,928,419.00	210,817,457.12	198,598,917.24
管理费用	112,177,914.30	249,153,776.36	222,332,237.78
财务费用	53,133,840.04	150,827,484.53	143,171,642.93
资产减值损失	450,000.00	65,271,678.75	3,392,068.05
加：投资收益（损失以“-”号填列）	2,489,174.00	5,836,013.34	3,368,025.75
其中：对联营和合营企业的投资收益	-	2,167,052.83	2,055,216.57
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	45,469,394.62	106,531,142.91	175,450,777.79
加：营业外收入	17,808,154.89	44,185,062.40	41,198,588.35
减：营业外支出	624,736.80	5,186,734.47	967,186.55
三、利润总额（损失总额以“-”号填列）	62,652,812.71	145,529,470.84	215,682,179.59
减：所得税费用	13,800,290.07	42,694,502.23	51,538,582.31
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	48,852,522.64	102,834,968.61	164,143,597.28
归属于母公司所有者的净利润	30,480,930.85	38,206,911.55	115,985,129.70
少数股东损益	18,371,591.79	64,628,057.06	48,158,467.58
五、每股收益			
（一）基本每股收益	0.08	0.10	0.30
（二）稀释每股收益	0.08	0.10	0.30

（三）合并现金流量表

单位：元

项目	2009 年 1-5 月	2008 年 1-12 月	2007 年 1-12 月
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	804,288,898.35	2,620,161,622.16	2,438,131,425.33
收到的税费返还	17,568,387.20	41,977,249.24	37,888,424.79
收到的其他与经营活动有关的现金	59,639,471.66	94,165,100.19	90,762,075.25
现金流入小计	881,496,757.21	2,756,303,971.59	2,566,781,925.37
购买商品、接受劳务支付的现金	725,012,869.14	1,862,936,945.07	1,797,350,792.89
支付给职工以及为职工支付的现金	117,695,302.16	205,783,034.30	190,694,762.63
支付的各项税费	118,977,175.54	179,110,731.62	165,562,209.46
支付的其他与经营活动有关的现金	149,926,197.72	232,616,489.18	177,392,038.13
现金流出小计	1,111,611,544.56	2,480,447,200.17	2,330,999,803.11
经营活动产生的现金流量净额	-230,114,787.35	275,856,771.42	235,782,122.26
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	1,000,000.00	-	1,000,000.00
取得投资收益所收到的现金	2,489,174.00	-	1,879,809.18
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	17,000.00	1,781,136.00	153,241,714.11
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	5,000,000.00	-
现金流入小计	3,506,174.00	6,781,136.00	156,121,523.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	12,381,875.66	29,632,557.15	40,116,690.90
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	562,749.80
现金流出小计	12,381,875.66	29,632,557.15	40,679,440.70
投资活动产生的现金流量净额	-8,875,701.66	-22,851,421.15	115,442,082.59
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	-	6,301,600.00	2,550,000.00
取得借款所收到的现金	850,500,000.00	1,773,300,000.00	1,984,850,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	658,380,000.00	387,216,970.39
现金流入小计	850,500,000.00	2,437,981,600.00	2,374,616,970.39
偿还债务所支付的现金	665,500,000.00	2,157,300,000.00	1,651,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	69,284,751.45	185,744,863.77	125,309,931.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	300,000,000.00	400,000,000.00	708,284,681.98
现金流出小计	1,034,784,751.45	2,743,044,863.77	2,484,594,612.98
筹资活动产生的现金流量净额	-184,284,751.45	-305,063,263.77	-109,977,642.59
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-423,275,240.46	-52,057,913.50	241,246,562.26
加：期初现金及现金等价物余额	943,310,132.73	995,368,046.23	754,121,483.97
六、期末现金及现金等价物余额	520,034,892.27	943,310,132.73	995,368,046.23

二、标的资产财务会计信息

北京兴华对本次拟购买的标的资产最近两年及一期（晶锐科技为一年及一期）的财务情况进行了审计或专项审核，出具了如下报告：

针对福州天宇出具了文号为（2009）京会兴审字第1-165号的《审计报告》；

针对许继软件出具了文号为（2009）京会兴审字第1-170号的《审计报告》；
 针对许继电源出具了文号为（2009）京会兴审字第1-168号的《审计报告》；
 针对国际工程出具了文号为（2009）京会兴审字第1-167号的《审计报告》；
 针对上海许继出具了文号为（2009）京会兴审字第1-169号的《审计报告》；
 针对晶锐科技出具了文号为（2009）京会兴审字第1-166号的《审计报告》；
 针对大功率电力电子业务出具了文号为（2009）京会兴核字第1-38号的《专项审核报告》；

各标的资产财务会计信息如下：

（一）福州天宇财务会计信息

1、备考资产负债表

单位：元

资产	2009. 5. 31	2008. 12. 31	2007. 12. 31
流动资产：			
货币资金	81,310,209.09	34,759,916.38	60,152,163.39
应收票据	9,548,632.00	12,863,369.21	1,800,138.70
应收账款	283,486,656.10	296,293,420.28	286,652,890.52
预付账款	19,359,541.38	18,521,683.13	7,636,130.93
其他应收款	35,957,800.38	31,233,440.05	27,532,925.09
存货	110,897,388.52	110,742,238.54	118,266,409.58
流动资产合计	540,560,227.47	504,414,067.60	502,040,658.21
非流动资产：			
长期股权投资	10,238,100.00	10,238,100.00	30,038,252.46
固定资产	93,125,055.23	96,733,969.51	88,639,030.92
在建工程	-	-	6,393,800.00
无形资产	70,099,550.50	70,703,857.00	72,454,192.60
长期待摊费用	192,000.02	298,666.67	83,963.56
递延所得税资产	4,703,296.22	5,636,655.21	7,057,915.91
非流动资产合计	178,358,001.97	183,611,248.39	204,667,155.45
资产总计	718,918,229.44	688,025,315.98	706,707,813.66
负债和股东权益			
流动负债：			
短期借款	171,500,000.00	171,070,000.00	253,490,000.00
应付票据	67,500,000.00	12,380,000.00	28,500,000.00
应付账款	96,849,370.24	97,163,654.43	89,331,547.06
预收账款	41,083,643.61	47,625,147.25	29,391,919.12
应付职工薪酬	551,852.25	598,256.60	564,946.75
应交税费	16,524,388.24	14,533,760.57	10,458,150.32
应付利息	700,994.91	-	-
应付股利	236,502.90	236,502.90	236,502.90
其他应付款	20,040,189.33	16,040,639.60	20,090,116.58
流动负债合计	414,986,941.48	359,647,961.35	432,063,182.73
非流动负债：			

专项应付款	-	211,200.00	110,000.00
非流动负债合计	-	211,200.00	110,000.00
负债合计	414,986,941.48	359,859,161.35	432,173,182.73
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	139,600,000.00	139,600,000.00	139,600,000.00
资本公积	125,111,904.23	125,111,904.23	125,111,904.23
未分配利润	21,099,515.56	6,327,529.25	2,635,352.42
归属于母公司所有者权益合计	285,811,419.79	271,039,433.48	267,347,256.65
少数股东权益	18,119,868.17	57,126,721.15	7,187,374.28
所有者权益合计	303,931,287.96	328,166,154.63	274,534,630.93
负债和所有者权益（或股东权益）总计	718,918,229.44	688,025,315.98	706,707,813.66

2、备考利润表

单位：元

项目	2009年1-5月	2008年1-12月	2007年1-12月
一、营业收入	180,830,758.34	631,936,747.13	620,782,256.58
减：营业成本	126,479,610.98	508,201,847.45	514,108,271.61
营业税金及附加	1,037,849.32	2,956,580.45	3,717,648.45
营业费用	19,011,014.66	62,251,303.26	71,955,994.03
管理费用	11,205,710.39	30,997,394.67	30,320,491.59
财务费用	7,061,682.65	15,587,229.12	15,632,591.30
资产减值损失	-874,927.76	-6,480,745.88	16,416,975.75
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	22,172,445.85
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	16,909,818.10	18,423,138.06	-9,197,270.30
加：营业外收入	867,182.00	2,644,547.27	22,287,678.61
减：营业外支出	-	536,666.96	323,228.94
三、利润总额（损失总额以“-”号填列）	17,777,000.10	20,531,018.37	12,767,179.37
减：所得税费用	3,778,363.31	7,099,494.67	5,742,055.16
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	13,998,636.79	13,431,523.70	7,025,124.21
归属于母公司所有者的净利润	13,361,116.83	3,692,176.83	6,625,805.61
少数股东损益	637,519.96	9,739,346.87	399,318.60

3、备考现金流量表

单位：元

项目	2009年1-5月	2008年度	2007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	163,051,093.85	592,272,515.55	515,810,332.31
收到其他与经营活动有关的现金	64,176.24	8,941,135.73	3,111,560.40
经营活动现金流入小计	163,115,270.09	601,213,651.28	518,921,892.71
购买商品、接受劳务支付的现金	88,590,731.32	410,127,097.00	364,607,981.14
支付给职工以及为职工支付的现金	14,695,266.24	37,449,439.31	35,709,331.35
支付的各项税费	14,187,940.92	38,967,428.94	35,313,324.55

支付其他与经营活动有关的现金	25,194,383.93	82,536,818.47	64,712,809.35
经营活动现金流出小计	142,668,322.41	569,080,783.72	500,343,446.39
经营活动产生的现金流量净额	20,446,947.68	32,132,867.56	18,578,446.32
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	11,500,000.00
取得投资收益收到的现金	-	-	7,820,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	1,331,250.00	5,563,969.92
收到其他与投资活动有关的现金	-	8,640,000.00	-
投资活动现金流入小计	-	9,971,250.00	24,883,969.92
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	155,291.55	1,006,179.80	55,751,979.50
投资支付的现金	56,160,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	56,315,291.55	1,006,179.80	55,751,979.50
投资活动产生的现金流量净额	-56,315,291.55	8,965,070.20	-30,868,009.58
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	16,006,496.54	31,560,000.00	3,960,000.00
取得借款收到的现金	104,500,000.00	115,510,000.00	66,540,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	80,000,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	200,506,496.54	147,070,000.00	70,500,000.00
偿还债务支付的现金	104,070,000.00	197,930,000.00	21,620,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14,017,859.96	15,630,184.77	15,657,046.08
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	118,087,859.96	213,560,184.77	37,277,046.08
筹资活动产生的现金流量净额	82,418,636.58	-66,490,184.77	33,222,953.92
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-2.10
五、现金及现金等价物净增加额	46,550,292.71	-25,392,247.01	20,933,388.56
加：期初现金及现金等价物余额	34,759,916.38	60,152,163.39	39,218,774.83
六、期末现金及现金等价物余额	81,310,209.09	34,759,916.38	60,152,163.39

（二）许继软件财务会计信息

1、资产负债表

单位：元

资产	2009.5.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：			
货币资金	14,149,257.20	10,997,576.19	47,908,397.22
应收票据	2,045,000.00	-	30,000.00
应收账款	206,277,031.89	159,455,297.70	137,837,214.72
预付账款	1,349,779.00	2,812,780.95	420,000.00
其他应收款	378,181.84	1,068,689.94	698,127.91
存货	17,116,012.17	18,049,682.74	-
流动资产合计	241,315,262.10	192,384,027.52	186,893,739.85
非流动资产：			
固定资产	5,056,410.05	5,422,472.16	6,839,043.09
无形资产	492,784.53	541,241.28	-
非流动资产合计	5,549,194.58	5,963,713.44	6,839,043.09

资产总计	246,864,456.68	198,347,740.96	193,732,782.94
负债和股东权益			
流动负债：			
应付账款	27,697,442.71	24,537,040.06	19,250.00
预收账款	4,397,070.61	4,937,240.42	4,775,336.17
应付职工薪酬	2,674,420.89	2,912,048.69	3,004,993.66
应交税费	6,149,337.58	689,137.60	-2,449,539.96
应付股利	7,000,000.00	7,000,000.00	-
其他应付款	-	-	281,606.89
流动负债合计	47,918,271.79	40,075,466.77	5,631,646.76
非流动负债：			
专项应付款	2,241,467.43	2,241,467.43	3,000,000.00
非流动负债合计	2,241,467.43	2,241,467.43	3,000,000.00
负债合计	50,159,739.22	42,316,934.20	8,631,646.76
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	30,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00
盈余公积	83,489,069.65	83,489,069.65	70,984,432.19
未分配利润	83,215,647.81	42,541,737.11	84,116,703.99
归属于母公司所有者权益合计	196,704,717.46	156,030,806.76	185,101,136.18
所有者权益合计	196,704,717.46	156,030,806.76	185,101,136.18
负债和所有者权益（或股东权益）总计	246,864,456.68	198,347,740.96	193,732,782.94

2、利润表

单位：元

项目	2009年1-5月	2008年1-12月	2007年1-12月
一、营业收入	106,943,868.06	344,533,291.93	312,946,081.38
减：营业成本	45,451,675.30	170,352,218.87	134,069,413.61
营业税金及附加	982,988.56	2,712,975.63	2,989,822.79
营业费用	383,110.37	1,189,082.60	1,743,201.43
管理费用	20,335,654.04	48,589,875.21	42,979,939.46
财务费用	-4,695.80	-127,942.13	-574,041.46
资产减值损失	-24,952.74	95,496.17	-2,316,809.82
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	39,820,088.33	121,721,585.58	134,054,555.37
加：营业外收入	6,823,332.71	18,223,305.06	27,006,010.52
减：营业外支出		77,330.00	28,726.17
三、利润总额（损失总额以“-”号填列）	46,643,421.04	139,867,560.64	161,031,839.72
减：所得税费用	5,969,510.34	14,821,186.07	25,963,174.68
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	40,673,910.70	125,046,374.57	135,068,665.04

3、现金流量表

单位：元

项目	2009年1-5月	2008年1-12月	2007年1-12月
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	62,180,617.75	91,753,052.33	220,652,333.56
收到的税费返还	6,821,732.71	18,223,305.06	17,181,411.20
收到的其他与经营活动有关的现金	1,208,379.05	1,383,459.44	-402,451.78
现金流入小计	70,210,729.51	111,359,816.83	237,431,292.99
购买商品、接受劳务支付的现金	39,334,704.60	67,605,807.72	157,333,018.61
支付给职工以及为职工支付的现金	12,281,294.61	24,736,477.60	24,045,291.15
支付的各项税费	12,199,786.30	43,843,118.15	71,698,111.19
支付的其他与经营活动有关的现金	1,655,957.99	11,122,608.39	49,867,787.58
现金流出小计	65,471,743.50	147,308,011.86	302,944,208.53
经营活动产生的现金流量净额	4,738,986.01	-35,948,195.03	-65,512,915.54
二、投资活动产生的现金流量：			
现金流入小计	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,587,305.00	962,626.00	193,670.00
现金流出小计	1,587,305.00	962,626.00	193,670.00
投资活动产生的现金流量净额	-1,587,305.00	-962,626.00	-193,670.00
三、筹资活动产生的现金流量：			
现金流入小计	-	-	-
现金流出小计	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	3,151,681.01	-36,910,821.03	-65,706,585.54
加：期初现金及现金等价物余额	10,997,576.19	47,908,397.22	113,614,982.76
六、期末现金及现金等价物余额	14,149,257.20	10,997,576.19	47,908,397.22

（三）许继电源财务会计信息

1、资产负债表

单位：元

资产	2009.5.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：			
货币资金	5,687,807.14	15,159,471.89	8,323,215.70
应收票据	100,000.00	350,000.00	1,050,000.00
应收账款	67,680,242.08	55,248,355.90	35,811,310.56
预付账款	2,427,878.56	2,361,757.52	3,219,764.46
其他应收款	9,208,086.31	8,132,662.93	7,999,443.80
存货	63,354,239.28	62,875,071.81	39,976,564.21
流动资产合计	148,458,253.37	144,127,320.05	96,380,298.73
非流动资产：			
固定资产	2,088,345.22	2,048,353.48	1,451,342.81
非流动资产合计	2,088,345.22	2,048,353.48	1,451,342.81
资产总计	150,546,598.59	146,175,673.53	97,831,641.54
负债和股东权益			
流动负债：			
短期借款	16,000,000.00	12,000,000.00	-
应付账款	59,852,325.91	73,976,238.33	55,532,865.70

预收账款	30,825,589.00	26,346,714.84	13,807,877.57
应付职工薪酬	-	1,812,913.95	1,051,382.89
应交税费	2,048,851.28	919,598.49	660,832.67
其他应付款	5,582,441.80	4,708,601.67	3,927,869.33
流动负债合计	114,309,207.99	119,764,067.28	74,980,828.16
非流动负债：			
其他非流动负债	5,000,000.00	-	-
非流动负债合计	5,000,000.00	-	-
负债合计	119,309,207.99	119,764,067.28	74,980,828.16
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	19,999,786.32	19,999,786.32	4,999,786.32
资本公积	1,253.20	1,253.20	1,253.20
盈余公积	1,749,252.74	1,749,252.74	6,567,759.31
未分配利润	9,487,098.34	4,661,313.99	11,282,014.55
归属于母公司所有者权益合计	31,237,390.60	26,411,606.25	22,850,813.38
所有者权益合计	31,237,390.60	26,411,606.25	22,850,813.38
负债和所有者权益（或股东权益）总计	150,546,598.59	146,175,673.53	97,831,641.54

2、利润表

单位：元

项目	2009年1-5月	2008年1-12月	2007年1-12月
一、营业收入	73,266,239.74	129,714,533.62	92,598,828.69
减：营业成本	50,881,747.16	92,550,610.18	68,213,924.57
营业税金及附加	-	77,000.00	-
营业费用	6,456,392.31	17,215,859.25	10,789,987.16
管理费用	8,675,755.33	12,676,958.12	8,873,821.94
财务费用	374,189.92	320,489.62	-28,096.42
资产减值损失	845,998.91	1,502,015.62	405,139.54
加：投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-728,000.00
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	6,032,156.11	5,371,600.83	3,616,051.90
加：营业外收入	-	-	31,500.00
减：营业外支出	-1,562.80	38,550.70	2,861.88
三、利润总额（损失总额以“-”号填列）	6,033,718.91	5,333,050.13	3,644,690.02
减：所得税费用	1,207,934.56	1,772,257.26	909,590.41
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	4,825,784.35	3,560,792.87	2,735,099.61

3、现金流量表

单位：元

项目	2009年1-5月	2008年度	2007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	47,797,967.70	122,370,820.98	60,509,109.17
收到的其他与经营活动有关的现金	11,605,041.39	-	14,307,088.34
经营活动现金流入小计：	59,403,009.09	122,370,820.98	74,816,197.51
购买商品、接受劳务支付的现金	43,975,045.14	98,589,029.29	37,999,579.85
支付给职工以及为职工支付的现金	10,803,082.05	21,893,192.84	6,356,410.97
支付的各项税费	4,483,896.44	5,948,945.34	3,656,944.14
支付的其他与经营活动有关的现金	13,221,034.13	38,550.70	24,114,315.59
经营活动现金流出小计：	72,483,057.76	126,469,718.17	72,127,250.55
经营活动产生的现金流量净额	-13,080,048.67	-4,098,897.19	2,688,946.96
二、投资活动产生的现金流量：			
投资活动现金流入小计：	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-	744,357.00	592,561.04
投资活动现金流出小计：	-	744,357.00	592,561.04
投资活动产生的现金流量净额	-	-744,357.00	-592,561.04
三、筹资活动产生的现金流量：			
取得借款所收到的现金	16,000,000.00	12,000,000.00	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	55,307.65	51,956.27
筹资活动现金流入小计：	16,000,000.00	12,055,307.65	51,956.27
偿还债务所支付的现金	12,000,000.00	-	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	391,616.08	375,797.27	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	-	23,859.85
筹资活动现金流出小计：	12,391,616.08	375,797.27	23,859.85
筹资活动产生的现金流量净额：	3,608,383.92	11,679,510.38	28,096.42
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-9,471,664.75	6,836,256.19	2,124,482.34
加：期初现金及现金等价物余额	15,159,471.89	8,323,215.70	6,198,733.36
六、期末现金及现金等价物余额	5,687,807.14	15,159,471.89	8,323,215.70

（四）国际工程财务会计信息

1、资产负债表

单位：元

资产	2009.5.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：			
货币资金	19,635,722.42	19,044,074.93	6,976,335.12
应收账款	14,175,232.00	9,917,643.13	14,392,085.08
预付账款	54,720,812.33	52,989,776.44	47,385,623.57
其他应收款	822,372.90	1,299,646.24	830,089.23
存货	2,074,142.28	-	-
流动资产合计	91,428,281.93	83,251,140.74	69,584,133.00
非流动资产：			

固定资产	247,703.79	202,421.87	212,944.60
非流动资产合计	247,703.79	202,421.87	212,944.60
资产总计	91,675,985.72	83,453,562.61	69,797,077.60
负债和股东权益			
流动负债：			
应付账款	32,676,532.82	28,474,360.77	15,399,560.33
预收账款	8,607,039.71	7,047,951.77	8,236,975.37
应付职工薪酬	2,630.00		28,466.21
应交税费	-277,894.02	-95,994.96	-256,518.70
其他应付款	3,117,135.19	144,444.11	29,583.39
流动负债合计	44,125,443.70	35,570,761.69	23,438,066.60
非流动负债：			
专项应付款	400,000.00	400,000.00	350,000.00
非流动负债合计	400,000.00	400,000.00	350,000.00
负债合计	44,525,443.70	35,970,761.69	23,788,066.60
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00
未分配利润	-2,849,457.98	-2,517,199.08	-3,990,989.00
归属于母公司所有者权益合计	47,150,542.02	47,482,800.92	46,009,011.00
所有者权益合计	47,150,542.02	47,482,800.92	46,009,011.00
负债和所有者权益（或股东权益）总计	91,675,985.72	83,453,562.61	69,797,077.60

2、利润表

单位：元

项目	2009年1-5月	2008年1-12月	2007年1-12月
一、营业收入	15,501,680.70	63,155,764.54	37,674,130.93
减：营业成本	13,219,450.16	53,756,844.05	31,742,802.03
营业税金及附加	30,239.05	141,345.68	25,195.37
营业费用	1,200,129.33	5,326,359.01	3,089,014.17
管理费用	1,466,493.26	2,874,302.94	2,872,888.98
财务费用	-93,933.73	-366,473.28	-733.15
资产减值损失	-	-53,347.96	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-320,697.37	1,476,734.10	-55,036.47
加：营业外收入	-	4,211.00	45,000.00
减：营业外支出	-	7,155.18	-
三、利润总额（损失总额以“-”号填列）	-320,697.37	1,473,789.92	-10,036.47
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-320,697.37	1,473,789.92	-10,036.47

3、现金流量表

单位：元

项目	2009年1-5月	2008年1-12月	2007年1-12月
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	24,309,178.10	68,769,439.60	43,902,955.09
收到的税费返还	534,010.58	967,793.42	1,225,751.34

收到的其他与经营活动有关的现金	4,635,997.85	497,082.90	3,044,738.74
现金流入小计	29,479,186.53	70,234,315.92	48,173,445.17
购买商品、接受劳务支付的现金	22,802,388.55	51,128,712.79	39,554,872.08
支付给职工以及为职工支付的现金	1,097,666.25	1,538,034.85	1,337,679.29
支付的各项税费	498,625.37	972,065.20	539,020.41
支付的其他与经营活动有关的现金	4,408,924.46	4,240,943.26	4,063,772.09
现金流出小计	28,807,604.63	57,879,756.10	45,495,343.87
经营活动产生的现金流量净额	671,581.90	12,354,559.82	2,678,101.30
二、投资活动产生的现金流量：			
现金流入小计	0.00	0.00	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	79,934.41	46,300.00	7,698.00
现金流出小计	79,934.41	46,300.00	7,698.00
投资活动产生的现金流量净额	-79,934.41	-46,300.00	-7,698.00
三、筹资活动产生的现金流量：			
取得借款所收到的现金	-	6,000,000.00	-
现金流入小计	-	6,000,000.00	-
偿还债务所支付的现金	-	6,000,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	-	240,520.01	-
现金流出小计	0.00	6,240,520.01	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	0.00	-240,520.01	0.00
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	591,647.49	12,067,739.81	2,670,403.30
加：期初现金及现金等价物余额	19,044,074.93	6,976,335.12	4,305,931.82
六、期末现金及现金等价物余额	19,635,722.42	19,044,074.93	6,976,335.12

（五）上海许继财务会计信息

1、资产负债表

单位：元

资产	2009.5.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：			
货币资金	6,148,186.15	8,241,502.49	16,298,699.63
应收票据	-	200,000.00	1,100,000.00
应收账款	21,734,089.12	27,712,385.04	20,713,154.36
预付账款	110,347.17	447,830.95	18,138,802.00
其他应收款	2,627,839.26	2,498,007.32	2,736,933.55
存货	5,560,498.25	5,989,198.24	5,519,935.46
流动资产合计	36,180,959.95	45,088,924.04	64,507,525.00
非流动资产：			
固定资产	1,300,659.21	1,251,191.23	1,218,858.24
递延所得税资产	296,871.60	296,871.60	-
非流动资产合计	1,597,530.81	1,548,062.83	1,218,858.24
资产总计	37,778,490.76	46,636,986.87	65,726,383.24
负债和股东权益			
流动负债：			
短期借款	-	4,000,000.00	4,000,000.00
应付账款	780,026.86	1,835,816.82	2,083,280.19
预收账款	504,250.00	779,050.00	1,891,450.00

应付职工薪酬	-	16,605.09	529,827.34
应交税费	348,627.03	1,652,488.70	1,309,026.59
其他应付款	9,600,476.82	12,484,674.41	13,669,617.47
流动负债合计	11,233,380.71	20,768,635.02	23,483,201.59
非流动负债：			
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	11,233,380.71	20,768,635.02	23,483,201.59
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	20,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00
盈余公积	1,977,858.01	1,977,858.01	1,615,340.99
未分配利润	4,567,252.04	3,890,493.84	20,627,840.66
归属于母公司所有者权益合计	26,545,110.05	25,868,351.85	42,243,181.65
所有者权益合计	26,545,110.05	25,868,351.85	42,243,181.65
负债和所有者权益（或股东权益）总计	37,778,490.76	46,636,986.87	65,726,383.24

2、利润表

单位：元

项目	2009年1-5月	2008年1-12月	2007年1-12月
一、营业收入	15,211,253.86	43,843,209.63	42,534,044.47
减：营业成本	8,889,622.51	21,113,217.85	21,457,358.01
营业税金及附加	73,943.56	211,202.17	200,732.38
营业费用	3,140,330.78	9,501,105.39	8,865,904.71
管理费用	4,031,397.41	12,389,501.22	6,800,205.88
财务费用	166,995.13	256,427.65	335,539.29
资产减值损失	376,229.54	498,183.82	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-1,467,265.07	-126,428.47	4,874,304.20
加：营业外收入	2,410,706.08	3,666,457.93	4,063,240.56
减：营业外支出	10,320.74	100,000.00	11,911.49
三、利润总额（损失总额以“-”号填列）	933,120.27	3,440,029.46	8,925,633.27
减：所得税费用	256,362.07	-185,140.74	893,731.27
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	676,758.20	3,625,170.20	8,031,902.00

3、现金流量表

单位：元

项目	2009年1-5月	2008年1-12月	2007年1-12月
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	20,172,943.69	42,528,613.80	45,835,134.20
收到的税费返还	2,410,706.08	3,365,357.93	4,043,240.56
收到的其他与经营活动有关的现金	2,495,675.94	7,558,425.26	4,259,743.09
现金流入小计	25,079,325.71	53,452,396.99	54,138,117.85
购买商品、接受劳务支付的现金	8,705,474.29	22,469,439.66	24,800,939.99
支付给职工以及为职工支付的现金	3,811,151.16	8,435,516.55	6,808,950.70
支付的各项税费	3,848,095.68	5,881,945.32	6,262,982.74
支付的其他与经营活动有关的现金	8,543,826.74	23,934,564.28	7,435,538.71

现金流出小计	24,908,547.87	60,721,465.81	45,308,412.14
经营活动产生的现金流量净额	170,777.84	-7,269,068.82	8,829,705.71
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	2,000.00	-	5,000.00
现金流入小计	2,000.00	-	5,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	81,917.18	308,650.00	158,864.00
现金流出小计	81,917.18	308,650.00	158,864.00
投资活动产生的现金流量净额	-79,917.18	-308,650.00	-153,864.00
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	2,000,000.00	-	-
取得借款所收到的现金	-	4,000,000.00	4,000,000.00
现金流入小计	2,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00
偿还债务所支付的现金	4,000,000.00	4,000,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	184,177.00	479,478.32	5,322.64
支付的其他与筹资活动有关的现金			
现金流出小计	4,184,177.00	4,479,478.32	5,322.64
筹资活动产生的现金流量净额	-2,184,177.00	-479,478.32	3,994,677.36
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-2,093,316.34	-8,057,197.14	12,670,519.07
加：期初现金及现金等价物余额	8,241,502.49	16,298,699.63	3,628,180.56
六、期末现金及现金等价物余额	6,148,186.15	8,241,502.49	16,298,699.63

（六）晶锐科技财务会计信息

1、资产负债表

单位：元

资产	2009.5.31	2008.12.31
流动资产：		
货币资金	3,029,450.01	2,989,216.24
应收账款	241,200.00	-
预付款项	474,571.01	-
存货	1,297,133.33	1,000.00
流动资产合计	5,042,354.35	2,990,216.24
非流动资产：		0.00
固定资产	41,961.11	-
非流动资产合计	41,961.11	-
资产总计	5,084,315.46	2,990,216.24
负债和股东权益		
流动负债：		
应付账款	123,514.42	4,800.00
预收款项	1,785,796.18	-
应付职工薪酬	390.00	-
应交税费	-140,985.30	-

流动负债合计	1,768,715.30	4,800.00
非流动负债：		
非流动负债合计	-	-
负债合计	1,768,715.30	4,800.00
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	3,000,000.00	3,000,000.00
未分配利润	315,600.16	-14,583.76
所有者权益合计	3,315,600.16	2,985,416.24
负债和所有者权益总计	5,084,315.46	2,990,216.24

2、利润表

单位：元

项目	2009年1-5月份	2008年度
一、营业收入	1,265,811.94	-
减：营业成本	772,421.76	-
销售费用	9,905.00	-
管理费用	114,430.83	20,160.88
财务费用	-3,650.15	-5,901.62
二、营业利润	372,704.50	-14,259.26
三、利润总额	372,704.50	-14,259.26
减：所得税费用	42,520.58	324.50
四、净利润	330,183.92	-14,583.76

3、现金流量表

单位：元

项目	2009年1-5月份	2008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	2,468,300.00	4,800.00
收到的其他与经营活动有关的现金	3,998.79	1,347.00
现金流入小计	2,472,298.79	6,147.00
购买商品、接受劳务支付的现金	2,161,035.93	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	88,683.94	3,600.00
支付的各项税费	44,918.91	324.50
支付的其他与经营活动有关的现金	36,050.24	13,006.26
现金流出小计	2,330,689.02	16,930.76
经营活动产生的现金流量净额	141,609.77	-10,783.76
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资所收到的现金	-	3,000,000.00
现金流入小计	-	3,000,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	101,376.00	-
现金流出小计	101,376.00	-

投资活动产生的现金流量净额	-101,376.00	3,000,000.00
三、筹资活动产生的现金流量：		
现金流入小计	-	-
现金流出小计	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	-	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	40,233.77	2,989,216.24
加：期初现金及现金等价物余额	2,989,216.24	-
六、期末现金及现金等价物余额	3,029,450.01	2,989,216.24

（七）大功率电力电子业务财务会计信息

1、资产负债表

单位：元

资产	2009.5.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：			
货币资金	286,163,057.55	233,077,147.54	600,607,241.29
应收账款	567,168.00	4,918,077.99	-
预付账款	221,404,439.96	283,691,358.57	43,193,902.00
其他应收款	1,183,032.75	48,205,093.46	2,637,005.41
存货	246,091,026.80	166,325,639.54	110,140,180.45
流动资产合计	755,408,725.06	736,217,317.10	756,578,329.15
非流动资产：			
固定资产	47,452,877.69	48,396,101.07	5,518,104.99
在建工程	-	-	18,269,448.55
无形资产	1,724,375.36	1,739,826.75	1,776,910.09
非流动资产合计	49,177,253.05	50,135,927.82	25,564,463.63
资产总计	804,585,978.11	786,353,244.92	782,142,792.77
负债和股东权益			
流动负债：			
应付账款	109,157,208.62	26,189,851.32	23,058,559.51
预收账款	535,068,516.60	654,839,323.60	681,093,758.05
应交税费	37,859,256.51	28,700,718.14	23,813,298.75
流动负债合计	682,084,981.73	709,729,893.06	727,965,616.31
非流动负债：			
其他非流动负债	500,000.00	500,000.00	-
非流动负债合计	500,000.00	500,000.00	-
负债合计	682,584,981.73	710,229,893.06	727,965,616.31
所有者权益（或股东权益）：			
未分配利润	122,000,996.37	76,123,351.86	54,177,176.47
归属于母公司所有者权益合计	122,000,996.37	76,123,351.86	54,177,176.47
所有者权益合计	122,000,996.37	76,123,351.86	54,177,176.47
负债和所有者权益（或股东权益）总计	804,585,978.11	786,353,244.92	782,142,792.77

2、利润表

单位：元

项目	2009 年 1-5 月	2008 年 1-12 月	2007 年 1-12 月
一、营业收入	198,104,085.65	276,688,773.49	326,957,425.17
减：营业成本	135,605,058.50	217,008,484.56	231,870,668.91
营业税金及附加	1,062,483.46	1,014,564.91	1,616,474.86
营业费用	1,500,827.09	5,675,746.27	2,191,512.98
管理费用	7,684,452.40	24,699,293.39	23,905,790.51
财务费用	297,157.67	266,246.00	-
资产减值损失	-2,019,592.90	2,205,408.49	109,875.22
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	53,973,699.43	25,819,029.87	67,263,102.68
三、利润总额（损失总额以“-”号填列）	53,973,699.43	25,819,029.87	67,263,102.68
减：所得税费用	8,096,054.91	3,872,854.48	22,196,823.89
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	45,877,644.52	21,946,175.39	45,066,278.80

3、现金流量表

单位：元

项目	2009 年 1-5 月份	2008 年年度	2007 年年度
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	115,327,812.00	294,389,065.55	784,893,617.65
收到的其他与经营活动有关的现金	720,515.57	2,417,300.00	152,554.68
现金流入小计	116,048,327.57	296,806,365.55	785,046,172.33
购买商品、接受劳务支付的现金	55,412,084.30	642,941,776.47	460,243,047.89
支付给职工以及为职工支付的现金	4,177,486.44	3,944,224.82	680,164.00
支付的其他与经营活动有关的现金	2,547,905.22	12,873,629.70	4,708,755.06
现金流出小计	62,137,475.96	659,759,630.99	465,631,966.95
经营活动产生的现金流量净额	53,910,851.61	-362,953,265.44	319,414,205.38
二、投资活动产生的现金流量：			
现金流入小计	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	824,941.60	4,576,828.31	1,888,200.88
现金流出小计	824,941.60	4,576,828.31	1,888,200.88
投资活动产生的现金流量净额	-824,941.60	-4,576,828.31	-1,888,200.88
三、筹资活动产生的现金流量：			
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	53,085,910.01	-367,530,093.75	317,526,004.50
加：期初现金及现金等价物余额	233,077,147.54	600,607,241.29	283,081,236.79
六、期末现金及现金等价物余额	286,163,057.55	233,077,147.54	600,607,241.29

三、许继电气备考财务报表

北京兴华对许继电气2007年、2008年、2009年1-5月备考合并报表进行了审计，并出具了（2009）京会兴审字第6—252号《审计报告》。

（一）备考财务报表的基础及假设

备考财务报表系根据公司与许继集团签署的附生效条件的《非公开发行股份购买资产的框架协议》之约定，并按照以下假设基础编制：

1、上述方案能够获得公司股东大会、中国证券监督管理委员会的批准；2007年1月1日公司已完成向许继集团非公开发行股票，并办妥目标公司及相关资产的收购及过户手续。

2、上述收购的资产及相关业务产生的损益自2007年1月1日至2009年5月31日期间一直存在于公司。2007年1月1日至2009年5月31日期间目标公司对原股东的利润分配，视同备考合并主体的股利分配。

3、福州天宇的自然人股东谢世坤应出资300万元，实际出资60万元，应补足出资240万元，已于2007年1月1日前办理完毕股权过户手续。

4、福州天宇用许继集团2007年1月1日出资的货币资金5,400,000元、2007年4月28日出资的货币资金36,000,000元和存货159,083,524.65元、2009年9月8日出资的货币资金61,228,379.58元购买许继集团2007年2月28日资产交割日经审计的净资产308,274,663.59元剔除其中的坏账核销46,562,759.36元，三次出资和购买行为已于2007年1月1日办理完毕。

（二）遵循企业会计准则的声明

公司遵循财政部2006年度颁布的新企业会计准则、应用指南、解释公告补充规定等编制财务报表。

（三）许继电气备考资产负债表

单位：元

资产	2009. 5. 31	2008. 12. 31	2007. 12. 31
流动资产：			
货币资金	915,861,138.48	1,248,339,959.71	1,671,427,001.73
应收票据	42,370,838.68	32,702,838.23	42,166,669.00
应收账款	1,890,405,195.90	1,755,467,710.87	1,564,956,719.13
预付账款	444,096,838.15	498,707,175.36	420,096,475.66
应收股利	-	-	577,708.76
其他应收款	170,409,305.44	188,087,597.72	123,654,476.75
存货	1,694,246,460.95	1,521,602,659.39	1,229,580,273.68
流动资产合计	5,157,389,777.60	5,244,907,941.28	5,052,459,324.71
非流动资产：			
长期股权投资	24,070,324.42	25,070,324.42	47,235,429.23
固定资产	883,467,152.21	907,758,271.51	841,424,834.13
在建工程	112,223,355.23	106,417,363.58	183,159,777.74

固定资产清理	93,778.74	-	-
无形资产	131,627,645.71	134,436,451.97	139,110,483.91
长期待摊费用	659,485.74	725,113.36	407,518.79
递延所得税资产	14,572,561.48	15,505,920.47	28,313,038.89
非流动资产合计	1,166,714,303.53	1,189,913,445.30	1,239,651,082.68
资产总计	6,324,104,081.12	6,434,821,386.59	6,292,110,407.39
负债和股东权益			
流动负债：			
短期借款	1,335,750,000.00	1,106,320,000.00	1,540,740,000.00
应付票据	238,400,000.00	270,642,000.00	224,680,000.00
应付账款	852,496,334.35	737,956,840.09	561,284,658.36
预收账款	744,154,497.68	875,803,447.05	784,401,405.00
应付职工薪酬	59,431,531.39	49,804,223.34	107,038,019.80
应交税费	49,441,574.56	62,270,903.84	49,832,749.68
应付利息	700,994.91	-	-
应付股利	11,216,503.39	9,686,877.60	15,849,692.51
其他应付款	113,438,842.99	140,871,092.17	211,610,025.56
一年内到期的非流动负债	-	-	60,000,000.00
其他流动负债	-	295,125,000.00	-
流动负债合计	3,405,030,279.27	3,548,480,384.09	3,555,436,550.91
非流动负债：			
长期借款	-	40,000,000.00	-
长期应付款	749,598.74	2,124,609.24	7,008,400.56
专项应付款	3,141,467.43	3,352,667.43	3,760,000.00
其他非流动负债	5,500,000.00	500,000.00	-
非流动负债合计	9,391,066.17	45,977,276.67	10,768,400.56
负债合计	3,414,421,345.44	3,594,457,660.76	3,566,204,951.47
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	378,272,000.00	378,272,000.00	378,272,000.00
资本公积	927,758,590.42	927,758,590.42	919,960,177.60
盈余公积	249,186,142.96	249,186,142.96	388,355,762.93
未分配利润	1,109,240,869.41	1,013,286,598.37	862,885,539.30
归属于母公司所有者权益合计	2,664,457,602.79	2,568,503,331.75	2,549,473,479.83
少数股东权益	245,225,132.89	271,860,394.08	176,431,976.09
所有者权益合计	2,909,682,735.68	2,840,363,725.83	2,725,905,455.93
负债和所有者权益（或股东权益）总计	6,324,104,081.12	6,434,821,386.59	6,292,110,407.39

（四）许继电气备考利润表

单位：元

项目	2009年1-5月	2008年1-12月	2007年1-12月
一、营业收入	1,276,771,920.60	3,589,252,865.18	3,433,330,856.61
减：营业成本	829,678,711.95	2,569,659,278.26	2,451,418,787.67
营业税金及附加	7,543,098.71	17,039,519.09	15,616,795.33
营业费用	119,106,687.39	301,286,724.91	286,625,425.58
管理费用	141,786,318.04	320,421,886.36	288,305,230.80
财务费用	60,769,286.40	166,629,074.37	158,775,404.66

资产减值损失	-2,048,521.75	62,445,009.02	20,324,058.56
投资收益（损失以“-”号填列）	2,489,174.00	5,836,013.34	24,812,471.60
其中：对联营和合营企业的投资收益	-	2,167,052.83	1,911,216.57
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	122,425,513.86	157,607,386.51	237,077,625.61
加：营业外收入	18,675,336.89	46,833,820.67	63,562,766.96
减：营业外支出	623,174.00	5,769,107.31	1,293,277.37
三、利润总额（损失总额以“-”号填列）	140,477,676.75	198,672,099.87	299,347,115.20
减：所得税费用	26,925,163.44	55,439,433.14	80,387,051.77
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	113,552,513.31	143,232,666.73	218,960,063.43
归属于母公司所有者的净利润	99,134,791.23	83,182,485.36	187,925,094.75
少数股东损益	14,417,722.08	60,050,181.37	31,034,968.68

四、盈利预测

（一）许继电气盈利预测

北京兴华对本公司2009年6-12月及2010年度盈利预测报告进行了审核，出具了（2009）京会兴核字第6-108号审核报告。盈利预测信息如下：

单位：万元

项 目	2008 年度 已审数	2009 年预测数			2010 年预测数
		1—5 月份 已审数	6—12 月份 预测数	合计	
一、营业收入	260,137.86	87,626.06	196,825.58	284,451.64	363,134.08
减：营业成本	181,176.30	57,117.77	139,085.19	196,202.96	253,185.32
营业税金及附加	1,285.00	541.25	1,150.17	1,691.42	2,153.05
营业费用	21,081.75	9,092.84	19,457.00	28,549.85	36,395.44
管理费用	24,915.38	11,217.79	16,561.13	27,778.92	33,214.89
财务费用	15,082.75	5,313.38	5,051.96	10,365.34	10,097.79
资产减值损失	6,527.17	45.00	1,429.73	1,474.73	2,799.56
加：公允价值变动 收益（损失“-” 填列）					
加：投资收益（损 失以“-”号填列）	583.60	248.92	142.18	391.10	157.09
其中：对联营和合 营企业的投资收益	216.71				
二、营业利润（亏 损以“-”号填列）	10,653.11	4,546.94	14,232.58	18,779.52	25,445.12

加：营业外收入	4,418.51	1,780.82	3,176.30	4,957.12	5,981.63
减：营业外支出	518.67	62.47		62.47	
其中：流动资产处置损失					
三、利润总额（损失总额以“-”号填列）	14,552.95	6,265.28	17,408.88	23,674.16	31,426.75
减：所得税费用	4,269.45	1,380.03	2,187.14	3,567.17	4,370.91
四、净利润（净损失以“-”号填列）	10,283.50	4,885.25	15,221.74	20,106.99	27,055.84
归属于母公司所有者的净利润	3,820.69	3,048.09	7,986.56	11,034.65	15,490.52
少数股东损益	6,462.81	1,837.16	7,235.18	9,072.34	11,565.32
五、每股收益					
基本每股收益	0.1010	0.0806	0.2111	0.2917	0.4095

（二）目标公司盈利预测

北京兴华对本次拟购买的标的资产2009年6-12月及2010年度盈利预测报告进行了审核，出具了如下审核报告：

针对福州天宇出具了文号为（2009）京会兴核字第1-35号的《审核报告》；
 针对许继软件出具了文号为（2009）京会兴核字第1-42号的《审核报告》；
 针对许继电源出具了文号为（2009）京会兴核字第1-40号的《审核报告》；
 针对国际工程出具了文号为（2009）京会兴核字第1-37号的《审核报告》；
 针对上海许继出具了文号为（2009）京会兴核字第1-41号的《审核报告》；
 针对晶锐科技出具了文号为（2009）京会兴核字第1-36号的《审核报告》；
 针对大功率电力电子业务出具了文号为（2009）京会兴核字第1-39号的《专项审核报告》。各标的资产盈利预测信息如下：

1、福州天宇盈利预测表

单位：万元

项 目	2008 年度 已审数	2009 年预测数			2010 年预测数
		1-5 月份 已审数	6-12 月份 预测数	合计	
一、营业收入	63,193.68	18,083.08	31,916.92	50,000.00	66,683.68
减：营业成本	50,820.19	12,647.96	23,902.04	36,550.00	48,669.09

营业税金及附加	300.64	103.79	171.22	275.00	320.00
营业费用	6,225.13	1,901.10	3,298.90	5,200.00	6,900.00
管理费用	3,094.76	1,120.57	1,629.43	2,750.00	3,300.00
财务费用	1,558.72	706.17	793.83	1,500.00	1,800.00
资产减值损失	-648.08	-87.49	337.49	250.00	450.00
加：公允价值变动收益（损失“－”填列）					
加：投资收益（损失以“－”号填列）					
其中：对联营和合营企业的投资收益					
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	1,842.31	1,690.98	1,784.02	3,475.00	5,244.59
加：营业外收入	264.46	86.72	3.28	90.00	80.00
减：营业外支出	53.67		30.00	30.00	20.00
其中：流动资产处置损失					
三、利润总额（损失总额以“－”号填列）	2,053.10	1,777.70	1,757.30	3,535.00	5,304.59
减：所得税费用	709.95	377.84	157.16	535.00	1,004.59
四、净利润（净损失以“－”号填列）	1,343.15	1,399.86	1,600.14	3,000.00	4,300.00
归属于母公司所有者的净利润	369.22	1,336.11	1,581.89	2,918.00	4,188.10
少数股东损益	973.94	63.75	18.25	82.00	111.89

2、许继软件盈利预测表

单位：万元

项 目	2008 年度 已审数	2009 年预测数			2010 年预测数
		1—5 月份 已审数	6—12 月份 预测数	合计	
一、营业收入	34,453.33	10,694.39	26,530.07	37,224.46	43,138.31
减：营业成本	17,035.22	4,545.17	13,633.66	18,178.83	22,364.41

营业税金及附加	271.30	98.30	223.04	321.34	357.53
营业费用	118.91	38.31	112.20	150.51	138.50
管理费用	4,858.99	2,033.57	3,005.22	5,038.78	5,350.56
财务费用	-12.79	-0.47	-3.72	-4.19	-4.40
资产减值损失	9.55	-2.50		-2.50	
加：公允价值变动收益（损失“－”填列）					
加：投资收益（损失以“－”号填列）					
其中：对联营和合营企业的投资收益					
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	12,172.16	3,982.01	9,559.68	13,541.69	14,931.72
加：营业外收入	1,822.33	682.33	1,730.72	2,413.05	2,894.85
减：营业外支出	7.73				
其中：流动资产处置损失					
三、利润总额（损失总额以“－”号填列）	13,986.76	4,664.34	11,290.40	15,954.74	17,826.57
减：所得税费用	1,482.12	596.95	955.97	1,552.92	1,493.17
四、净利润（净损失以“－”号填列）	12,504.64	4,067.39	10,334.43	14,401.82	16,333.40

3、许继电源盈利预测表

单位：万元

项 目	2008 年度 已审数	2009 年预测数			2010 年预测数
		1—5 月份 已审数	6—12 月份 预测数	合计	
一、营业收入	12,971.45	7,326.62	11,271.74	18,598.37	23,288.12
减：营业成本	9,255.06	5,088.18	7,611.83	12,700.00	15,894.57
营业税金及附加	7.70				
营业费用	1,721.59	645.64	1,694.36	2,340.00	3,343.49
管理费用	1,267.70	867.58	749.74	1,617.32	2,010.00
财务费用	32.05	37.42	48.46	85.88	

资产减值损失	150.20	84.60		84.60	
加：公允价值变动收益（损失“－”填列）					
加：投资收益（损失以“－”号填列）					
其中：对联营和合营企业的投资收益					
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	537.16	603.22	1,167.35	1,770.60	2,040.07
加：营业外收入					
减：营业外支出	3.86	-0.16		-0.16	
其中：流动资产处置损失					
三、利润总额（损失总额以“－”号填列）	533.31	603.37	1,167.35	1,770.73	2,040.07
减：所得税费用	177.23	120.79	291.84	412.63	510.02
四、净利润（净损失以“－”号填列）	356.08	482.58	875.52	1,358.09	1,530.05

4、国际工程盈利预测表

单位：万元

项 目	2008 年度 已审数	2009 年预测数			2010 年预测数
		1—5 月份 已审数	6—12 月份 预测数	合计	
一、营业收入	6,315.58	1,550.17	4,649.83	6,200.00	7,800.00
减：营业成本	5,375.68	1,321.95	3,900.86	5,222.80	6,487.50
营业税金及附加	14.14	3.02	8.13	11.15	14.43
营业费用	532.64	120.01	389.98	510.00	660.00
管理费用	287.43	146.65	153.35	300.00	412.50
财务费用	-36.65	-9.39	-14.56	-23.95	-4.43
资产减值损失	-5.34				
加：公允价值变动收益（损失“－”填列）					
加：投资收益（损失以“－”号填列）					
其中：对联营和合					

营企业的投资收益					
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	147.67	-32.07	212.07	180.00	230.00
加：营业外收入	0.42				
减：营业外支出	0.72				
其中：流动资产处置损失					
三、利润总额（损失总额以“-”号填列）	147.38	-32.07	212.07	180.00	230.00
减：所得税费用					
四、净利润（净损失以“-”号填列）	147.38	-32.07	212.07	180.00	230.00

5、上海许继盈利预测表

单位：万元

项 目	2008 年度 已审数	2009 年预测数			2010 年预测数
		1—5 月份 已审数	6—12 月份 预测数	合计	
一、营业收入	4,384.32	1,521.13	3,015.00	4,536.13	7,500.00
减：营业成本	2,111.32	888.96	1,683.25	2,572.21	4,500.00
营业税金及附加	21.12	7.39	15.02	22.42	36.30
营业费用	950.11	314.03	644.30	958.33	1,162.78
管理费用	1,238.95	403.14	833.74	1,236.88	1,725.17
财务费用	25.64	16.70	7.70	24.40	28.52
资产减值损失	49.82	37.62		37.62	
加：公允价值变动收益（损失“-”填列）					
加：投资收益（损失以“-”号填列）					
其中：对联营和合营企业的投资收益					
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-12.64	-146.73	-169.01	-315.74	47.23
加：营业外收入	366.65	241.07	211.05	452.12	525.00
减：营业外支出	10.00	1.03		1.03	

其中：流动资产处置损失					
三、利润总额（损失总额以“－”号填列）	344.00	93.31	42.04	135.35	572.23
减：所得税费用	-18.51	25.64	-25.64	0	11.81
四、净利润（净损失以“－”号填列）	362.52	67.68	67.68	135.35	560.42

6、晶锐科技盈利预测表

单位：万元

项 目	2008 年度 已审数	2009 年预测数			2010 年预测数
		1—5 月份 已审数	6—12 月份 预测数	合计	
一、营业收入		126.58	1,873.42	2,000.00	4,136.36
减：营业成本		77.24	1,322.76	1,400.00	3,027.27
营业税金及附加			10.20	10.20	18.86
营业费用		0.99	80.00	80.99	120.00
管理费用	2.02	11.44	110.00	121.44	180.00
财务费用	-0.59	-0.37	1.00	0.64	2.00
资产减值损失					
加：公允价值变动收益（损失“－”填列）					
加：投资收益（损失以“－”号填列）					
其中：对联营和合营企业的投资收益					
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	-1.43	37.27	349.46	386.73	788.24
加：营业外收入					
减：营业外支出					
其中：流动资产处置损失					
三、利润总额（损失总额以“－”号填列）	-1.43	37.27	349.46	386.73	788.24
减：所得税费用	0.03	4.25	87.37	91.62	178.98
四、净利润（净损	-1.46	33.02	262.10	295.11	609.25

失以“-”号填列)					
-----------	--	--	--	--	--

7、大功率电力电子业务盈利预测表

单位：万元

项 目	2008 年度 已审数	2009 年预测数			2010 年预测数
		1—5 月份 已审数	6—12 月份 预测数	合计	
一、营业收入	27,668.88	19,810.41	88,322.97	108,133.38	118,991.43
减：营业成本	21,700.85	13,560.51	71,668.98	85,229.49	91,638.77
营业税金及附加	101.46	106.25	291.86	398.11	520.02
营业费用	567.58	150.08	1,700.00	1,850.08	2,925.00
管理费用	2,469.93	768.45	3,798.28	4,566.72	5,250.30
财务费用	26.63	29.72		29.72	
资产减值损失	220.54	-201.96		-201.96	
加：公允价值变动 收益（损失“-” 填列）					
加：投资收益（损 失以“-”号填列）					
其中：对联营和合 营企业的投资收益					
二、营业利润（亏 损以“-”号填列）	2,581.90	5,397.37	10,863.85	16,261.22	18,657.35
加：营业外收入					
减：营业外支出					
其中：流动资产处 置损失					
三、利润总额（损 失总额以“-”号 填列）	2,581.90	5,397.37	10,863.85	16,261.22	18,657.35
减：所得税费用	387.29	809.61	1,629.58	2,439.18	2,798.60
四、净利润（净损 失以“-”号填列）	2,194.62	4,587.77	9,234.27	13,822.04	15,858.75

（三）备考合并盈利预测

北京兴华对许继电气2009年6-12月及2010年度备考盈利预测报告进行了审核，出具了（2009）京会兴核字第6-108号的《审核报告》，许继电气备考合并盈

利预测信息如下：

单位：万元

项 目	2008 年度 已审数	2009 年预测数			2010 年预测数
		1—5 月份 已审数	6—12 月份 预测数	合计	
一、营业收入	358,925.29	127,677.19	334,860.47	462,537.66	584,033.68
减：营业成本	256,965.93	82,967.87	247,491.65	330,459.52	418,902.51
营业税金及附加	1,703.95	754.31	1,631.57	2,385.88	3,026.35
营业费用	30,128.67	11,910.67	26,620.26	38,530.92	50,343.93
管理费用	32,042.19	14,178.63	23,001.93	37,180.56	44,367.69
财务费用	16,662.91	6,076.93	5,880.69	11,957.62	11,895.36
资产减值损失	6,244.50	-204.85	1,767.22	1,562.37	3,249.56
加：公允价值变动 收益（损失“－” 填列）	—	—	—	—	—
加：投资收益（损 失以“－”号填列）	583.60	248.92	142.18	391.10	157.09
其中：对联营和合 营企业的投资收益	216.71	—	—	—	—
二、营业利润（亏 损以“－”号填列）	15,760.74	12,242.55	28,609.33	40,851.88	52,405.37
加：营业外收入	4,683.38	1,867.53	3,179.58	5,047.12	6,061.63
减：营业外支出	576.91	62.32	30.00	92.32	20.00
其中：流动资产处 置损失					—
三、利润总额（损 失总额以“－”号 填列）	19,867.21	14,047.77	31,758.92	45,806.68	58,447.00
减：所得税费用	5,543.94	2,692.52	4,353.09	7,045.60	8,902.39
四、净利润（净损 失以“－”号填列）	14,323.27	11,355.25	27,405.83	38,761.08	49,544.61
归属于母公司所有 者的净利润	8,318.25	9,913.48	20,827.53	30,741.01	39,037.60
少数股东损益	6,005.02	1,441.77	6,578.30	8,020.08	10,507.01

第十一章 同业竞争及关联交易

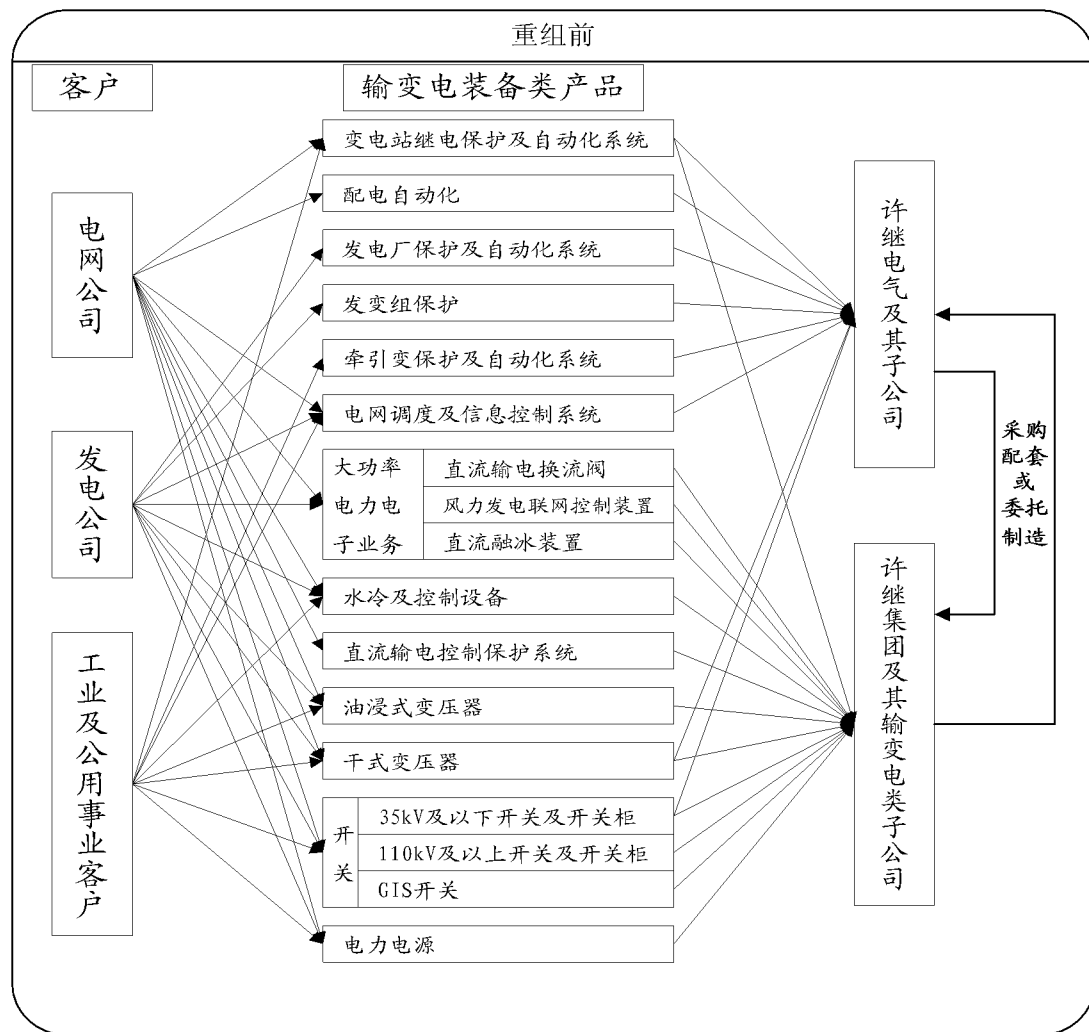
一、同业竞争

许继集团出于战略考虑于 2002 年收购了福州天宇电气股份有限公司，也使许继电气与许继集团之间在 35kV 及以下开关、干式变压器产品领域的存在局部产品领域同业竞争问题。此外，许继集团还控制“中南输变电设备成套有限公司”、“郑州许继自动化研究所”、“许继集团通用电气销售有限公司”等 9 家公司。上述 3 家公司的经营范围中均有继电气、变压器、输变电设备，与许继电气存在一定范围的同业竞争，但该三家公司业务规模较小，且已被许继集团列入清理资产范围，许继集团拟于近期予以清理或注销；其余 6 家公司主要从事房地产开发、载波机等通讯设备、光学互感器、物流、环保工程等业务，与许继电气不存在同业竞争关系。

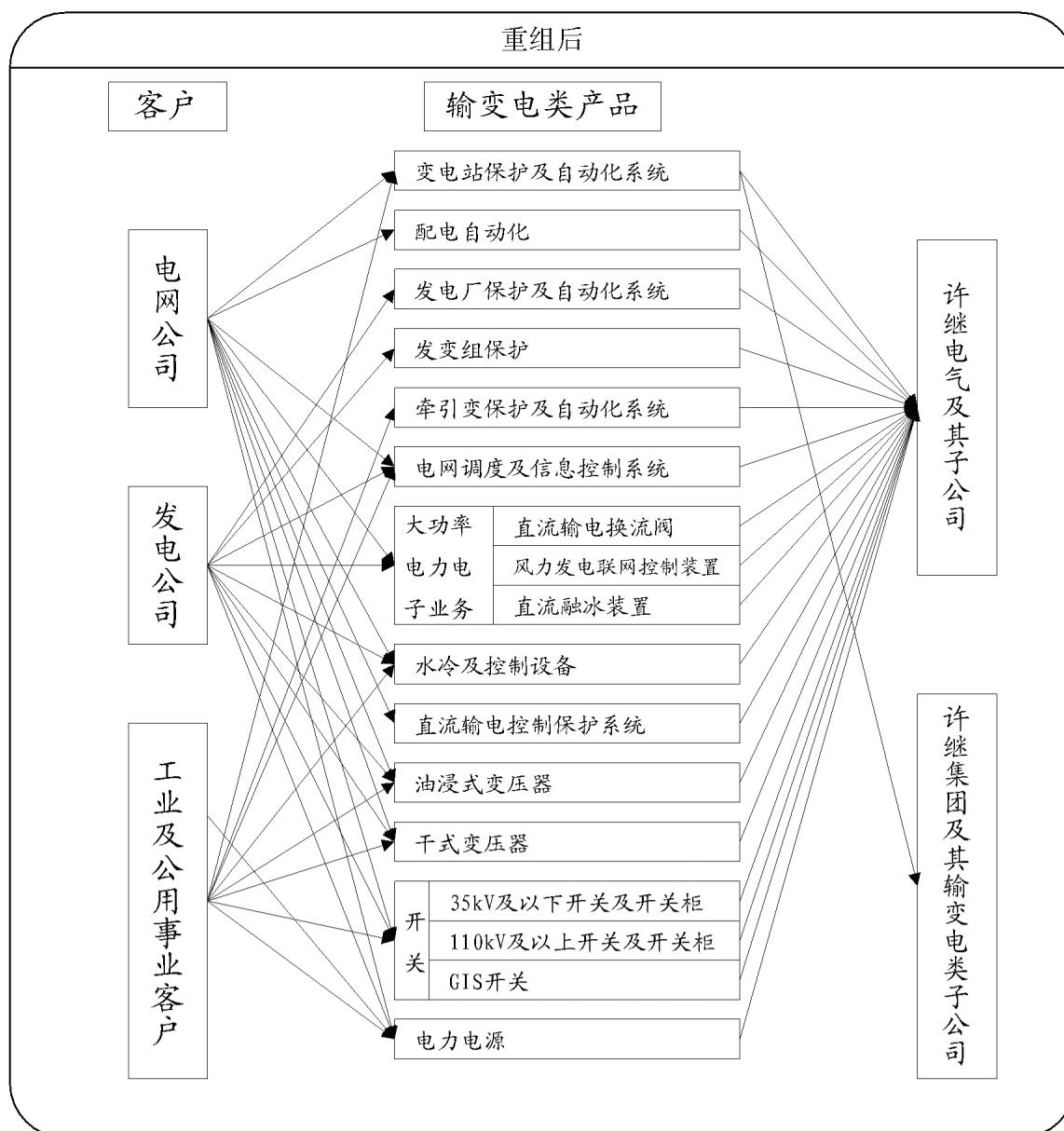
二、关联交易

自公司上市以来，本公司的独立性和公司治理水平一直在不断得到加强和改进，产供销体系日臻完整。由于输变电装备的系统集成和重大工程成套供货涉及到的采购配套关系和客户市场选择，目前，本公司与许继集团之间仍存在一定数额的关联交易。本次发行前后关联交易结构示意图如下

（一）发行前关联交易结构示意图：



（二）发行后关联交易结构示意图：



本次发行完成后，本公司将形成较为完整的输变电装备制造业务，大量减少关联交易。

（三）本次发行后关联交易的预计变化情况

本公司因历史原因形成与许继集团及其控制的子公司之间的采购及销售商品的经营性关联交易，以及许继集团有偿使用许继电气所有的“许继”牌商标和向许继集团采购水电、劳务等综合服务形成的日常关联交易。本公司 2008 年交易前后关联交易（交易后即假设重组于 2007 年 1 月 1 日完成的备考数据）变化情况如下表所示：

单位：万元

项目	项目	2008 年	2008 年备考	变化率
与许继集团的经营性关联交易	采购商品	12,848.34	4,783.63	-62.77%
	销售商品	14,147.27	6,093.88	-56.93%
与许继集团控制的子公司经营性关联交易	采购商品	4,282.18	1,833.27	-57.19%
	销售商品	7,918.35	666.89	-91.58%
与许继集团商标租赁、采购水电、劳务等综合服务		3,560.34	1,471.94	-58.66%
合计		42,756.47	14,849.61	-65.27%

由上表可见，重组完成后 2008 年本公司与许继集团及其控制的子公司之间的关联交易总额由 42,756.47 万元下降到 14,849.61 万元，下降了 65.27%。

本次发行前后关联交易变化明细情况如下表所示：

（1）发行前本公司 2008 年关联交易明细

单位：元

关联交易方	与本公司关系	交易内容	交易金额	定价政策
许继集团有限公司	公司控股股东	购买劳务及水电	23,365,651.38	市价
		提供租赁	2,237,694.32	
		提供商标使用	10,000,000.00	
		购买商品	128,483,378.23	
		销售商品	141,472,710.14	
河南许继亿万物流有限公司	受同一母公司控制的子公司	购买材料	2,061,136.01	市价
		销售商品	4,821,118.96	
许继电源有限公司	受同一母公司控制的子公司	销售商品	49,251,796.99	市价
		采购商品	36,388,293.64	
许昌许继昌南通信设备有限公司	受同一母公司控制的子公司	销售商品	1,466,130.32	市价
		采购商品	1,937,140.62	
郑州许继自动化研究所	受同一母公司控制	销售商品	1,781,794.02	市价
		采购商品	433,000.00	
福建天宇电气股份有限公司	受同一母公司实际控制	销售商品	494,433.00	市价
		采购商品	92,600.00	
许继集团国际工程有限公司	受同一母公司实际控制	销售商品	21,368,196.32	市价
		采购商品	1,909,602.81	
合计			427,564,676.76	

（2）发行后本公司备考 2008 年关联交易的明细：

单位：元

关联交易方	与本公司关系	交易内容	交易金额	定价政策
许继集团有限公司	公司控股股东	购买劳务及水电	7,858,014.64	市价
		提供租赁	861,336.25	
		提供商标使用	6,000,000.00	
		购买商品	47,836,325.51	
		销售商品	60,938,790.93	
河南许继亿万物流有限公司	受同一母公司控制	购买材料	5,207,396.25	市价
		销售商品	5,392,279.86	
许昌许继昌南通信设备有限公司	受同一母公司控制	销售商品	864,584.79	市价
		采购商品	7,715,429.94	
郑州许继自动化研究所	受同一母公司控制	销售商品	411,994.86	市价
		采购商品	1,419,563.76	
许继集团通用电气销售有限公司	受同一母公司控制	销售商品	-	市价
		采购商品	3,744,000.00	
许昌许继停车系统有限公司	受同一母公司控制	销售商品	-	市价
		采购商品	246,286.81	
合计			148,496,003.60	

（3）发行后新增的关联交易：

本次交易实施后，由于福州天宇成为许继电气的控股子公司，许继集团向福州天宇的如下银行借款提供保证担保将增加许继电气与许继集团间的关联交易。

序号	贷款银行	借款期限	借款金额 (万元)	担保方	担保方式	备注
1	厦门国际银行福州分行	2009年7月17日至 2010年7月17日	8,000	许继集团	保证担保	综合授信

可见，重组完成后，本公司在输变电装备业务领域原有的和许继集团的关联交易绝大部分将得到解决。因许继集团有偿使用许继电气所有的“许继”牌商标；许继电气向许继集团采购水电、劳务等综合服务；许继电气向许继集团关联企业进行少量的必要产品采购或销售、许继集团及其子公司向许继电气租赁必要的房屋等形成的关联交易还将继续存在，但是关联交易总额将大幅减少。针对不可避免的关联交易，本公司将严格按照相关法规要求和公司治理准则公平、公允进行。

本次发行完成后，上市公司产供销体系更为独立、完整，公司治理水平将进一步完善。有利于维护上市公司和全体股东的利益。

三、避免同业竞争、规范关联交易的措施

许继集团为避免同业竞争和关联交易做出的相关承诺。

（一）避免同业竞争的措施

为避免同业竞争，许继集团出具了《许继集团有限公司关于避免与许继电气股份有限公司同业竞争的承诺函》，承诺如下：

“1、本公司不会以任何方式(包括但不限于独资经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份及其它权益)直接或间接从事与许继电气主营业务构成竞争的业务。

2、本公司将采取合法及有效的措施，促使本公司现有或将来成立的全资子公司、控股子公司和其它受本公司控制的企业不从事与许继电气主营业务构成竞争的业务。

3、如本公司(包括本公司现有或将来成立的子公司和其它受本公司控制的企业)获得的任何商业机会与许继电气主营业务有竞争或可能构成竞争，则本公司将立即通知许继电气，并优先将该商业机会给予许继电气。

4、对于许继电气的正常生产、经营活动，本公司保证不利用控股股东地位损害许继电气发展及许继电气中小股东的利益。”

同时，许继集团出具了《关于限期消除许继集团及其关联方与许继电气同业竞争关系的承诺函》，承诺如下：

“1、自许继集团所持的福州天宇等六家标的公司股权注入许继电气之日起六个月之内，将所持有的“中南输变电设备成套有限公司”、“郑州许继自动化研究所”、“许继集团通用电气销售有限公司”等三家公司的股权转让给许继电气或其他独立第三方或将其清理注销；

2、自许继集团所持的福州天宇等六家标的公司股权注入许继电气之日起一个月内，许继集团与许继电气签署“托管协议”，将所持有的“中南输变电设备成套有限公司”、“郑州许继自动化研究所”、“许继集团通用电气销售有限公

司”等三家公司的股权全部托管给许继电气，直至许继集团完成对该三家公司股权的转让或注销；

3、若因“中南输变电设备成套有限公司”、“郑州许继自动化研究所”、“许继集团通用电气销售有限公司”等三家公司的同业竞争给许继电气造成损失，许继集团将用现金予以全额补偿。”

（二）规范关联交易的措施

为减少关联交易，许继集团出具了《许继集团有限公司关于规范与许继电气股份有限公司关联交易的承诺函》，承诺如下：

“为减少并规范本公司及所控制的企业未来可能与许继电气之间发生的关联交易，确保许继电气全体股东利益不受损害，本公司承诺：

1、不利用自身对许继电气的控股股东地位及重大影响，谋求许继电气在业务合作等方面给予本公司优于市场第三方的权利。

2、不利用自身对许继电气的控股股东地位及重大影响，谋求与许继电气达成交易的优先权利。

3、杜绝本公司及所控制的企业非法占用许继电气资金、资产的行为，在任何情况下，不要求许继电气违规向本公司及所控制的企业提供任何形式的担保。

4、本公司及所控制的企业不与许继电气及其控制的企业发生不必要的关联交易，如确需与许继电气及其控制的企业发生不可避免的关联交易，保证：

（1）督促许继电气按照《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、规范性文件和许继电气章程的规定，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，以市场公允价格与许继电气进行交易，不利用该等交易从事任何损害许继电气利益的行为；

（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、规范性文件和许继电气章程的规定，督促许继电气依法履行信息披露义务和办理有关报批程序。”

（三）上市公司为避免同业竞争和规范关联交易做出的其他措施

1、本公司已经制定了《关联交易管理制度》，对公司关联交易的原则、关联人和关联关系、关联交易的决策程序、关联交易的披露等作了详尽规定，公司发生的关联交易严格依照公司《关联交易管理制度》的规定执行。

2、本次重组完成后，本公司将继续按照《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等的规定，履行董事会和股东大会的决策程序，不违反《内部控制指引》及公司《关联交易管理制度》。

3、对于无法避免或者新增合理原因引起的关联交易，本公司将一律遵循等价、有偿、公平交易的原则，并依据有关规范性文件及《公司章程》履行合法程序并订立相关协议或合同，及时进行信息披露，规范相关交易，保证不通过关联交易损害上市公司的合法权益。

综上，本次交易能大幅减少本公司与许继集团之间的关联交易，并消除潜在的同业竞争因素，许继集团出具了相关承诺保证未来同业竞争和关联交易的规范性。本次交易有效地解决了上市公司因历史原因造成的关联交易较多和同业竞争的问题，增强了上市公司的独立性，维护了包括中小股东在内的所有股东的利益。

第十二章 本次交易对公司治理机制的影响

公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所上市规则》等法律法规及公司章程的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构，规范公司运作行为，加强对股东权益的保护。公司权力机构、决策机构、监督机构和经营层之间权责明确，公司法人治理结构基本符合现代企业制度和《上市公司治理准则》的要求。

公司将按照法律法规、公司章程的要求及公司发展和外部环境的变化，进一步完善公司的法人治理结构。拟采取的措施如下：

一、股东大会

公司严格按照有关法律法规和《公司章程》、《股东大会议事规则》的要求履行股东大会的召集、召开、表决程序，保证公司股东，特别是中小股东按其所持股份享有平等地位，并承担相应义务，确保股东合法行使权益，并保证全体股东的信息对称。

二、控股股东与上市公司关系

本次交易后，公司将继续督促控股股东依法行使其权利，承担其义务，不超越股东大会直接或间接干预公司经营活动。公司仍将不会为控股股东及其关联企业提供担保，防止控股股东非经营性占用公司资金的行为发生。

三、董事会

本次交易后，公司董事会的构成和人员符合法律、法规和《公司章程》的规定与要求。

本次交易后，公司董事都将继续认真负责、勤勉诚信的态度忠实履行职责。公司将不断完善《董事会议事规则》等制度，严格按照《公司章程》召集、召开董事会，选聘董事人员，积极推行董事、监事选举累积投票制。本次交易后，公司董事会将在初步形成制度化的基础上，进一步发挥专门委员会的作用。

四、监事会

本次交易后，公司监事会的人数和人员构成符合法律、法规和《公司章程》

的规定与要求，公司将严格按照《监事会议事规则》的要求，召集、召开监事会会议。公司保证所有监事本着对公司和全体股东负责的精神，认真履行自身的职责，依法、独立对公司财务以及高级管理人员履行职责进行监督。

五、利益相关者

公司能够充分尊重和维护债权银行及其他债权人、员工、客户等其他利益相关者的合法权益，与其积极合作，共同发展。公司能够关注所在地区的公益事业、环境保护等问题，不断增加对环保设施的投入，积极响应国家提出的“节能减排”号召，重视公司的社会责任。本次交易后，公司仍将重视并有效落实此方面的工作。

六、信息披露与透明度

本次交易后，公司仍将严格遵守“公平、公正、公开”的原则，真实、准确、及时、完整地披露公司定期报告和临时公告等相关信息，并确保所有股东有平等的权利和机会获得公司应披露的信息。公司根据监管部门的要求，结合公司实际情况，在现有《信息披露管理制度》、《关联交易管理制度》以及《募集资金管理制度》的基础上，不断完善信息披露制度体系。

第十三章 其他事项

一、本次交易后公司的资金、资产被实际控制人或其他关联人占用及公司为实际控制人及其关联人提供担保的情况

本次交易完成后，公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用及公司为实际控制人及其关联人担保的情况。

二、公司负债结构是否合理及是否存在因本次交易大量增加负债的情况

本次交易后，公司负债结构合理，不存在因本次交易大量增加负债的情况。

三、公司在最近十二个月内发生资产交易的情况

截至本报告书签署之日，本公司在最近十二个月内没有发生收购及出售资产、吸收合并等资产交易。

四、关于本次拟置入资产范围微调的说明

鉴于许继昌南的业务前景尚具有一定的不确定性，本着谨慎性原则，本公司微调了本次交易拟置入资产范围。许继昌南 60% 股权将不进入本次交易标的资产。

许继昌南 2008 年净利润为 323.76 万元，占上市公司 2008 年备考归属母公司净利润 8,318 万元的 3.9%。许继昌南归属许继集团的 60% 股权预估值为 2,640 万元，如按预估值纳入本次交易标的资产，则占本次拟置入资产评估值的 1.54%。许继昌南的净利润和资产价值均不超过本次拟置入资产总值相应指标的 5%，不构成对本次重大资产重组方案的重大变更。

五、本次交易首次作出决议前 6 个月至发行报告书公布之日止，相关方买卖上市公司股票情况的自查报告

根据相关要求，本公司核查了 2008 年 12 月 4 日至 2009 年 10 月 15 日相关机构、个人买卖公司股票情况。

本次重组过程中，许继集团、许继电气，以及聘请的国信证券、瑛明所、兴华所、中企华等专业机构在核查期间不曾买卖许继电气股票。

核查期间，相关个人买卖公司股票情况如下：

晋国运，许继集团监事。2009年4月10日卖出许继电气一笔，合计500股；2009年4月16日卖出许继电气一笔，合计1000股；2009年4月24日买入许继电气一笔，合计500股，2009年4月27日买入许继电气一笔，合计500股，2009年5月8日买入许继电气一笔，合计1000股，2009年5月11日买入许继电气一笔，合计2000股，2009年6月3日卖出许继电气一笔，合计1000股，2009年6月4日卖出许继电气一笔，合计1000股；2009年7月30日买入许继电气一笔，合计500股，2009年8月12日卖出所持全部共计3000股。此交易行为属于相关自然人正常的交易行为，该笔交易不存在利用内幕信息进行交易的情形。

包伟，许继电气职工监事（于2009年9月27日经职工代表大会选举担任）。2009年1月19日卖出许继电气一笔，合计100股；2009年3月10日买入1000股许继电气一笔，2009年3月11日卖出1000股；2009年4月14日买入许继电气一笔，4000股（至4月20日陆续卖出）；2009年6月4日买入许继电气一笔，4000股；2009年7月15日买入许继电气一笔3000股，2009年8月4日买入许继电气一笔20000股，2009年8月6日陆续卖出；2009年8月26日买入4000股，9月3日、9月7日陆续卖出。目前持股数为0。包伟在交易期间尚未担任许继电气职工监事，无内幕信息获知渠道。此交易行为属于相关自然人正常的交易行为，该笔交易不存在利用内幕信息进行交易的情形。

张伟宏，许继集团监事李荣华的配偶。2008年12月1日买入许继电气股票1笔，合计500股，2008年12月2日买入许继电气股票1笔，合计400股，2008年12月24日卖出所持全部许继电气股票900股；2008年12月31日买入许继电气股票1笔，合计1,000股。目前持股数量为1,000股。此交易行为属于相关自然人正常的交易行为，该笔交易不存在利用内幕信息进行交易的情形。

赵波，前独立财务顾问中银国际证券有限责任公司项目组成员，2008年12月17日买入许继电气股票1笔，合计3,800股，2008年12月18日卖出所持全部许继电气股票3,800股，2008年12月19日买入许继电气股票1笔，合计

1,900 股，2008 年 12 月 23 日卖出所持全部许继电气股票 1,900 股，2009 年 4 月 10 日买入许继电气股票 1 笔，合计 19,300 股，2009 年 4 月 14 日买入许继电气股票 1 笔，合计 10,700 股，2009 年 4 月 16 日卖出所持全部许继电气股票 30,000 股，目前持股数量为 0。此交易行为属于相关自然人正常的交易行为，该笔交易不存在利用内幕信息进行交易的情形。

王学东，审计机构项目组成员卜晓丽的配偶。2009 年 4 月 27 日买入许继电气股票 1 笔，合计 100 股，2009 年 5 月 6 日卖出所持全部许继电气股票 100 股，2009 年 5 月 7 日买入许继电气股票 1 笔，合计 100 股，2009 年 5 月 8 日买入许继电气股票 1 笔，合计 100 股，2009 年 5 月 26 日卖出所持全部许继电气股票 200 股。目前持股数量为 0。此交易行为属于相关自然人正常的交易行为，该笔交易不存在利用内幕信息进行交易的情形。

胡萍，许继集团董事、平安信托副总经理张礼庆的配偶。2009 年 11 月 6 日卖出许继电气股票一笔，合计 13,800 股。目前持股数量为 0。此交易行为属于相关自然人正常的交易行为，该笔交易不存在利用内幕信息进行交易的情形。

瑛明所就本次发行股份购买资产相关人员买卖上市公司股票发表意见如下：

“根据上述核查情况，相关股票买卖人员并未参与本次交易的任何决策程序或个别相关股票买卖人员的配偶虽参与本次交易的决策程序，相关股票买卖人员于自查期间进行的买卖股票的行为（包括于自查期间起始日前买入股票的行为）均系在未获知本次交易有关信息（除已公开信息外）的情况下进行的，买卖许继电气股票的行为系根据二级市场状况进行的个人投资决策。

基于上述，本所律师认为，上述人员买卖许继电气股票的行为是依据个人投资决策作出的，并未利用许继电气本次重组的相关内幕信息，不构成内幕交易，亦不会对许继电气本次重组构成实质性障碍。”

六、公司控股股东、实际控制人与中国电力科学研究院签署合作框架协议相关信息

本公司于 2009 年 7 月 18 日披露了《关于实际控制人可能发生变更的提示性公告》，2009 年 7 月 17 日，中国电力科学研究院（下称“中国电科院”）、平安

信托投资有限责任公司（下称“平安信托”，目前持有许继集团 100%的股权）、许继集团签署了《合作框架协议》，约定中国电科院拟以部分资产对许继集团进行增资，增资完成后，中国电科院、平安信托分别持有许继集团 60%、40%的股权。若该《合作框架协议》最终履行，则公司实际控制人将发生变更。

第十四章 对本次交易出具的结论性意见

一、独立董事对于本次交易的意见

根据《中华人民共和国公司法》、《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》、《深圳证券交易所股票上市规则》（2008 年修订）、《许继电气股份有限公司章程》等有关规定，本公司独立董事对本次交易发表独立意见如下：

“一、关联董事回避表决

公司五届董事会三十六次会议在审议《关于许继电气股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易的议案》、《关于公司拟与许继集团签署附条件生效的发行股份购买资产协议的议案》、《关于许继电气股份有限公司发行股票购买资产之利润补偿协议的议案》、《关于许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)》及摘要、《关于同意本次非公开发行股份购买资产交易涉及的相关审计报告、审核报告及资产评估报告书的议案》及《关于本次发行股份购买资产相关评估事项的说明》时，关联董事均就相关议案的表决进行了回避，董事会表决程序符合有关法律、法规和公司章程的规定。

二、本次交易对上市公司的影响

本次发行股份购买资产完成后，许继集团将持有本公司 224,335,974 股，持股比例由 29.9%提高到 45.83%。本次交易将有效增强公司的输变电装备系统集成能力和综合配套能力，提升公司的整体竞争实力，提高持续经营能力，改善上市公司的资产负债结构，增强上市公司的盈利能力。

三、本次交易的资产评估和定价

本次发行股份购买资产的资产评估机构为北京中企华资产评估有限责任公司，该公司具有证券期货从业资格。本次评估机构的选聘程序合规，评估机构及经办评估师与评估对象、相关当事方无利益关系，具有充分独立性。本次评估采用的评估方法恰当，符合中国证券监督管理委员会的有关规定。本次评估的假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，重要评估参数取值合理，评估价值公允、合理。

本次发行股份购买资产的交易定价以购买资产的评估值为依据，公平、合理，

符合《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定，不会损害公司及其股东、特别是中小股东的利益。

四、本次交易的盈利预测

公司为本次发行股份购买资产事宜聘请了具有证券从业资格的审计机构对拟购买资产出具了盈利预测审核报告。根据该报告披露的信息，本次重组有利于公司和全体股东的长远利益，未损害公司其他股东，特别是中小股东和非关联股东的利益。

五、同业竞争和关联交易

公司与许继集团及其控制的部分企业存在同业竞争情形，就该等问题，除福州天宇电气股份有限公司因本次注入公司从而消除同业竞争外，许继集团已承诺在限定时间内将另外三家可能存在同业竞争的企业的股权转让给公司或其他与许继集团无关联关系的第三方或将该企业予以注销。因此，本次发行股份购买资产完成后及完成后的承诺期限内，公司与许继集团及其控制的企业之间将不存在同业竞争情形，对于今后可能存在的同业竞争问题，许继集团向公司出具了关于避免同业竞争的承诺函，有助于保护公司及中小股东的利益。

许继集团已为减少和规范本次发行股份购买资产完成后其与公司之间的关联交易作出了合理安排，且对于本次发行股份购买资产后可能发生的关联交易，许继集团向公司出具的关于减少及规范关联交易的承诺函，为本次交易后可能发生的关联交易的公平性、公允性和合理性提供了保障。

基于上述意见及本独立董事就公司五届三十三次董事会会议审议事项所发表的独立意见，我们同意董事会将《关于许继电气股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易的议案》、《关于公司拟与许继集团签署附条件生效的发行股份购买资产协议的议案》、《关于许继电气股份有限公司发行股票购买资产之利润补偿协议的议案》及公司五届三十三次董事会会议通过的《关于许继电气股份有限公司符合向特定对象发行 A 股股票条件之预案》、《关于提请公司股东大会授权董事会全权办理本次向特定对象发行股份购买资产相关事宜之预案》、《关于提请股东大会批准许继集团免于以要约方式增持公司股份之预案》，提交股东大会进行审议。”

二、中介机构对于本次交易的意见

（一）独立财务顾问意见

独立财务顾问对本次交易发表意见如下：

本次交易公平、合理、合法，有利于许继电气扩大资产与业务规模，进一步提高盈利能力，提升综合竞争力，有利于许继电气及全体股东的长远利益。

本次交易遵守了国家相关法律、法规及现有关联交易程序的要求，履行了必要的信息披露义务，符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规的规定，相关关联交易定价合理、公允，不存在损害上市公司及全体股东的情形。

（二）发行人法律顾问的意见

法律顾问上海市瑛明律师事务所对本次交易发表意见如下：

“综上所述，本所律师认为，发行人本次重大资产重组的相关方具备相应的主体资格，依法有效存续；本次重大资产重组的各方已取得了截至本法律意见书出具之日所必须的授权和批准，构成关联交易的，已依法履行必要的信息披露义务和现阶段必要的审议批准程序；本次重大资产重组相关合同、协议合法有效；本次重大资产重组所涉及标的资产权属清晰，不存在争议和纠纷，若干标的资产公司的房产权属证书不完备或正在办理过程中，及若干资产存在抵押、担保等情形，不会影响本次重大资产重组的实施，且资产出售方已就出售资产作出相关损失保障承诺；本次重大资产重组所涉及的债权债务和员工的处理安排合法有效，其实施和履行不存在法律障碍和风险；发行人、许继集团和其他相关各方已履行法定的披露和报告义务，本次重大资产重组不存在其他应披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项；本次重大资产重组符合《重组管理办法》和相关规范性文件规定的原则和实质性条件，符合《公司法》、《证券法》及有关法律、法规和规范性文件的有关规定；参与本次重大资产重组的证券服务机构具备必要的资格。发行人进行本次重大资产重组尚需按照有关法律、法规和规范性文件的规定履行后续的批准、核准程序及信息披露义务。”

第十五章 本次发行相关机构

一、发行人

名称：许继电气股份有限公司
法定代表人：王纪年
地址：河南省许昌市许继大道 1298 号
电话：0374-3212022
传真：0374-3212022
联系人：姚武

二、上市公司独立财务顾问

名称：国信证券股份有限公司
法定代表人：何如
地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16—26 层
电话：021-60933182
传真：021-60933170
经办人员：李勇、陈伟、杨济云、程业

三、发行人法律顾问

名称：上海市瑛明律师事务所
负责人：陈明夏
地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦北塔 1901 室
电话：021-68817393
传真：021-68815499
经办人员：程溪、李艳清

四、收购方财务顾问

名称：北京博星投资顾问有限公司
法定代表人：袁光顺
地址：北京市西城区西直门南小街国英 1 号大厦 1012 室
电话：010-58561100
传真：010-58561012
经办人员：郭松涛、蒋慎光、白麟、朱雪兰

五、会计师事务所

名称：北京兴华会计师事务所有限责任公司
法定代表人：王全洲
地址：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 22 层
电话：010-82250666
传真：010-82250851
经办人员：卜晓丽、吴亦忻

六、资产评估机构

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

地址：北京市东城区青龙胡同 35 号

电话：010-65881818

传真：010-65882651

经办人员：蔡珩 屈伟

第十六章 备查文件

一、备查文件

- 1、许继电气五届董事会第三十六次会议决议；
- 2、本次重组双方的股东会关于本次重组的的决议；
- 3、许继电气独立董事关于本次重组的独立意见；
- 4、本次交易标的公司其他股东的同意函；
- 5、许继电气股份有限公司与许继集团有限公司定向发行股份购买资产协议；
- 6、许继集团与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订的补偿协议；
- 7、国信证券股份有限公司出具的关于许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告；
- 8、上海市瑛明律师事务所出具的关于许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易之法律意见书；
- 9、拟置入资产 2 年及 1 期审计报告；
- 10、拟置入资产的资产评估报告；
- 11、上市公司备考财务报告及其审计报告；
- 12、拟置入资产盈利预测报告和审核报告；
- 13、上市公司备考盈利预测报告和审核报告；
- 14、许继电气无虚假承诺函；
- 15、许继集团关于本公司董事、监事、高级管理人员未受处罚情况的说明；
- 16、许继集团关于股份锁定期的承诺；
- 17、许继集团关于避免同业竞争的承诺；
- 18、许继集团关于减少关联交易的承诺；
- 19、许继集团关于保持上市公司独立性的承诺；
- 20、许继集团无虚假承诺函；
- 21、许继集团出具的与本次交易有关的专利等知识产权转移承诺；

- 22、许继集团出具的关于过渡期损益承担的承诺函；
- 23、许继集团关于保证福州天宇房产权属完整的承诺；
- 24、许继集团和福州天宇关于天宇开关、天宇变压器处置的承诺；
- 25、福州天宇股份托管协议；
- 26、平安信托关于股份锁定期的承诺；
- 27、平安信托关于避免同业竞争的承诺；
- 28、平安信托关于减少关联交易的承诺；
- 29、平安信托关于保持上市公司独立性的承诺；
- 30、平安信托无虚假承诺函；

二、备查方式及备查地点

投资者可在本报告书刊登后至本次资产购买完成前的每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 2:00-5:00，于下列地点查阅上述文件。

许继电气股份有限公司

联系地址：河南省许昌市许继大道 1298 号

电话：0374-3212348

传真：0374-3363549

法定代表人：王纪年

董事会秘书：姚武

证券事务代表：李维扬

投资者亦可在中国证监会指定网站巨潮网（[http:// www.cninfo.com.cn/](http://www.cninfo.com.cn/)）
查阅本报告书全文。

第十七章 公司董事声明

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。

全体董事签名：

王纪年

尚衍国

王道麦

程利民

檀国彪

郭志忠

李鸿昌

周小谦

潘 飞

许继电气股份有限公司

2009年 月 日

第十八章 许继集团及相关中介机构的声明

一、许继集团有限公司声明

本公司承诺《许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》中由许继集团有限公司提供的相关信息不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

法定代表人（或授权代表）：

王纪年

许继集团有限公司

年 月 日

二、独立财务顾问声明

本公司保证由本公司同意许继电气股份有限公司在《许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》中引用的本公司的相关内容已经本公司审阅，确认《许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

项目协办人：

杨济云

财务顾问主办人：

李 勇

陈 伟

法定代表人授权代表：

戴丽君

国信证券股份有限公司

2009 年 月 日

三、法律顾问声明

瑛明所保证许继电气股份有限公司在《许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》中引用本所出具的法律意见书的相关内容已经本所审阅，确认《许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表）：

陈明夏

经办律师：

程溪

李艳清

上海市瑛明律师事务所

年 月 日

四、承担审计及盈利预测审核业务的会计师事务所声明

北京兴华保证许继电气股份有限公司在《许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》中引用本公司出具的审计报告、盈利预测审核报告中的相关内容已经本公司审阅，确认《许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表）：

王全洲

经办注册会计师：

卜晓丽

吴亦忻

北京兴华会计师事务所有限责任公司

年 月 日

五、承担评估业务的资产评估机构声明

中企华保证许继电气股份有限公司在《许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》中引用本公司出具的资产评估报告书中的相关内容已经本公司审阅，确认《许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表）：

权忠光

经办资产评估师：

蔡珩

屈伟

北京中企华资产评估有限责任公司

年 月 日

（本页无正文，为《许继电气股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》之签署页）

法定代表人：

许继电气股份有限公司

2009年11月 日