（上接A30版）

众为兴十分注重供应商的选取和评定，争取与供应商维持长期、稳定的合作关系。在供应商的选取层面，众为兴从多个维度对供应商进行评价，如质量体系、执行标准、生产能力、设计能力、产品质量等方面，只有符合众为兴要求的供应商才能进入《合格供应商名单》。一旦进入合格供应商名单，众为兴持续对供应商的配合度、交货情况、价格水平和售后服务进行跟踪和评价，对于长期表现良好的供应商，众为兴将会签订长期的采购合同。在供应商考核方面，众为兴定期对供应商进行考评，评分及格的供应商继续保持合格供应商资格。

众为兴的采购流程图如下：

4、生产模式

众为兴主要产品为运动控制系统、数控设备及工业机器人等。核心步骤为芯片和行业应用软件的研发，整体方案设计、调试及测试以及售后技术服务等环节。众为兴根据订单安排生产计划，生产部门按照生产计划安排生产。运动控制卡、运动控制器、驱动器、以及数控设备、工业机器人的生产、装配、测试等环节均由子公司湖南众为兴完成。

5、销售模式

（1）境内销售模式

根据众为兴产品的特点，众为兴采用了直销为主的销售模式。众为兴下设市场部、销售部和客服部进行市场推广工作，负责包括市场调研、技术评估、产品立项和行业推广等内容。此外，针对运动控制应用领域广泛目客户众多的特点，众为兴设计了一套适合众多客户和不同类型的客户资源管理系统（CRM），并对现有客户进行分级、分类管理，以客户为中心，行业为主线，建立从客户的需求挖掘、方案设计、销售管理到售后服务的全过程跟踪和管理体系。

为进一步开拓市场、提高市场份额和提升区域服务能力，众为兴于2011年国内试点建立代理商模式，在山东等区域引入具有地缘优势的代理商进行销售。在代理模式下，众为兴将产品以买断性质的方式销售给代理商，由代理商进行市场开拓，实现产品的销售。

（2）境外销售模式

在境外，众为兴采用以直销为主、代理为辅的方式销售运动控制系统。众为兴通过专业的自动化行业展览、多语种主页网站、GLOBALSOURCE、阿里巴巴、MADEINCHINA等电子商务平台、网络推广进行品牌宣传和产品推广，以获取专业客户对产品的了解和认识。

此外，为解决商业习惯及语言差异等问题，2009年开始在部分区域选择有能力的代理商，由代理商在这些区域进行市场开拓。境外代理商亦采取的是买断式代理。

随着境外销售业务的逐年增长，众为兴不断加强对海外客户的服务能力：众为兴为境外客户提供远程技术支持服务，针对重要项目，众为兴外派技术工程师现场服务，保证产品的顺利安装和运行。

6、售后服务模式

众为兴以快速响应的客户服务获得用户的认可，售后服务即是众为兴巩固目前的市场地位的重要支撑，也是未来业务发展的有力保障。众为兴总部设置售后服务机构，并在各服务网点配置售后服务人员。当客户问题反馈至众为兴，众为兴形成纠正预防措施处理单，对客户问题进行原因分析，并通过电话沟通、现场解决、产品寄回处理等多种方式，为客户解决问题。众为兴的售后服务流程如下图所示：

（四）最近三年及一期众为兴对前五大客户的销售情况及占比

2010年、2011年、2012年、2013年1–9月，众为兴向其前五大客户的销售金额及占同期众为兴销售收入的比例如下：

2013年1–9月

序号	客户名称	销售收入(万元)	占当期销售比例
1	富士康集团	2,409.18	21.03%
2	歌尔声学股份有限公司	426.51	3.72%
3	昆山杰士德精密工业有限公司	370.71	3.24%
4	深圳市朝阳光科技有限公司	254.15	2.22%
5	温州江南弹簧设备制造有限公司	248.19	2.17%
合 计		3,708.74	32.38%

2012年度

序号	客户名称	销售收入(万元)	占当期销售比例
1	富士康集团	7,987.75	44.37%
2	浙江万能弹簧机械有限公司	280.40	1.56%
3	歌尔声学股份有限公司	232.82	1.29%
4	温岭市中特机械厂(普通合伙)	185.68	1.03%
5	深圳市轴心目控技术有限公司	185.20	1.03%
合 计		8,871.85	49.28%

2011年度

序号	客户名称	销售收入(万元)	占当期销售比例
1	富士康集团	3,248.31	24.11%
2	缙云县银丰弹簧设备制造有限公司	328.54	2.44%
3	ROBOSAN OTOMASYON SAN.TIC.LTD.STI.	227.95	1.69%
4	浙江万能弹簧机械有限公司	212.99	1.58%
5	温州江南弹簧设备制造有限公司	157.61	1.17%
合 计		4,175.40	30.99%

2010年度

序号	客户名称	销售收入(万元)	占当期销售比例
1	富士康集团	228.80	2.76%
2	缙云县银丰弹簧设备制造有限公司	215.56	2.59%
3	深圳市龙岗区源鑫鑫五金制品加工厂	194.96	2.34%
4	肇庆市金辉印刷机械有限公司	172.41	2.07%
5	睡州市金狮弹簧机械有限公司	153.59	1.85%
合 计		965.32	11.61%

注：1、上表中“富士康集团”包括与众为兴具有购销关系的富士康科技集团及其所属公司。

2、以上数据中，2010年至2012年度已经审计，2013年1–9月未经审计。

（五）主要竞争对手情况

1、国外竞争对手

贝加莱：贝加莱（B&R）是一家运动控制领域的全球性领导厂商，总部位于奥地利，于1979年创建，主要生产运动控制器、伺服驱动器、工业PC和各个领域的自动化软件。在塑料、纺织、印刷、包装、电子半导体、风力发电及太阳能等领域提供了包含行业软件集成的整体解决方案。

倍福：倍福自动化有限公司（Beckhoff Automation GmbH）总部位于德国威尔市。自1980年成立以来，倍福主要生产运动控制器、伺服驱动器、工业PC和各个领域的自动化软件，为装备制造业提供开放式自动化系统和完整的解决方案。

翠欧：英国翠欧（Trio）运动技术公司成立于1987年。是专门从事运动控制器的研发、生产、销售于一体的高科技企业，主要生产运动控制器。

2、国内竞争对手

固高科技（深圳）有限公司：主要生产各种运动控制器，包括开发及生产专用运动控制系统、CNC数控系统、教学实验设备、机电一体化设备以及工程技术服务等，主要产品应用于数控机床、机器人、电子加工和检测设备、生产自动化等各类工业控制领域以及高等院校、高职院等教学领域。

深圳市雷赛智能控制股份有限公司：主要从事机电产品、电子产品、计算机软件的技术开发，生产微电脑系统软硬件、工业自动化装置和仪表、电机驱动控制系统和组件。

深圳市汇川技术股份有限公司：从事工业自动化控制产品的研发、生产和销售，主要产品有变频器、伺服、PLC、稀土永磁同步电机、电动汽车电机控制器、光伏逆变器等，主要服务于装备制造业、节能环保、新能源三大领域，产品广泛应用于电梯、机床、空压机、金属制品、电线电缆、印刷包装、纺织化纤、塑胶、建材、起重、冶金、煤矿、市政、化工、电力、汽车等行业。

深圳市英威腾电气股份有限公司：主要从事中低压变频器及伺服驱动器的研发、制造和销售。拥有低压变频器、中压变频器和高压变频器上百种规格型号的高性能变频器产品，形成了覆盖高、中、低端市场的丰富产品线，产品广泛应用于起重机械、煤炭、塑胶、建材、纺织化纤、油气钻采、石化和化工、造纸印刷、机床等行业领域。

成都欧创自动化技术有限公司：专业从事运动控制产品的开发研制和应用推广，提供以运动控制器为核心的运动控制整体解决方案，产品主要应用于微光切割、点胶、木工设备、数控机床等领域。

北京斯达特数字科技有限公司：主要产品有数控系统、步进电机驱动器、步进电机、伺服驱动器、伺服电机，以及机电一体化产品等；应用在航天工业、机床、焊割、包装、印刷、纺织、绣花、机器人等各个行业领域。

（六）众为兴的竞争优势

1、战略定位优势

众为兴抓住运动控制系统在新兴领域大规模应用，以及大量新兴制造业分布在国内的市场契机，深入研究新兴领域的运动控制系统的产品需求，制定差异化的市场竞争定位和切合实际的发展模式，致力于成为运动控制系统新兴领域的整体解决方案提供商。

控制系统在新兴领域的应用处在发展初期，新兴领域具有需求较为分散、个性化强、需贴近客户、规模效应尚不明显、需快速响应等特点。国际领先的运动控制厂商由于关注程度、服务半径和成本效益等原因，较少进入这些领域；而其他部分运动控制企业又由于缺乏足够的技术和人才支持，难以为客户开发和提供完善的运动控制系统整体解决方案。这为众为兴进入运动控制新兴领域提供了巨大的发展机遇。

众为兴多年专注于为制造业提供完善的运动控制系统，为运动控制应用的细分行业和新兴领域提供运动控制系统的整体解决方案，能够针对不同的客户在设备制造工艺、运动控制模式等方面的差异化需求，及时推出适合客户以及行业个性化需要的运动控制系统，以较高的技术水平和产品质量赢得了行业客户的广泛认可。2011年度、2012年度、2013年1–9月众为兴实现销售收入分别为13,473.92万元、18,002.05万元和11,458.48万元，综合毛利率分别为47.29%、51.27%和52.13%。

本次并购后，众为兴将依托于新时达上市公司平台，利用自身的市场开拓优势，以及两家企业各自在运动控制器、伺服系统和机器人领域较为丰富的技术和产品储备，充分发挥协同效应，进一步提升市场竞争力。预计未来众为兴具有较强的盈利能力。

七、交易标的估值及拟定价

（一）交易标的预估值及评估方法

1、交易标的预估值结果

本次交易的评估基准日为2013年12月31日。在预估阶段，评估机构采用收益法和市场法对众为兴的股东全部权益价值进行了预估，并将收益法评估结果作为本次交易预估值；在正式评估阶段，评估机构拟采取收益法和市场法对标的资产进行评估。

由于相关评估工作正在进行中，最终资产评估结果将在本次交易后续公告中予以披露，交易价格将参照具有证券期货业务资格的评估机构出具的《评估报告》所列载的众为兴100%股份于评估基准日的评估价值，经各方协商后确定。

本次交易的标的资产众为兴100%股份的预估值约为60,000.00万元，较截至2013年9月30日归属于母公司的所有者权益16,346.61万元（未经审计）增值约267.05%。

本次交易预估值采用收益法结果，增值较大，主要原因是企业收益的持续增长，而推动企业收益持续增长的动力既来自外部市场因素，也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（1）装备制造业的国产化和产业升级政策将加快行业的发展

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》提出“发展先进装备制造业，调整优化原材料工业，改造提升消费品工业，促进制造业由大变强。”国家推出了系统的装备制造业调整和振兴规划，要求做强做大装备制造业，提高装备制造业自主创新和国产化水平。我国装备制造业的快速发展和产业升级对设备制造的工艺和产品质量提出了越来越高的要求，客观上加大了设备制造业对运动控制产品的需求。

（2）运动控制行业快速发展

运动控制系统最早应用于军工、航天领域，带有运动控制系统的车、铣、刨、磨等数控机床逐渐成为机械制造业的重要加工母机。随着计算机技术与自动化控制技术的进步，运动控制系统得到了快速发展，迅速拓展到纺织、印刷、包装等商用和民用领域。

随着人力成本上的快速提升，用户对产品质量、精密度要求的不断提高，柔性制造的广泛应用，制造业对自动化机械生产的需求越来越大。运动控制技术在许多新兴应用领域不断拓展。随着我国制造业的迅速发展，我国制造业开始从劳动密集型向技术密集型转移。制造业企业为了提高生产效率和产品质量、降低劳动力成本，自动化升级需求明显，对运动控制产品的需求迅速增长。

（3）众为兴具备较强的竞争优势和发展潜力

众为兴为高新技术企业，在运动控制系统产品方面掌握了多项核心技术，在我国业界处于领先地位。2008年众为兴成功通过首批国家级高新技术企业认定（2011年通过复审）。2011年众为兴顺利通过了衡量软件企业开发流程及质量控制的CMMI（能力成熟度模型）三级认证。

经过多年的积累，众为兴形成了以下的技术优势：

①在运动控制领域拥有多项国内前沿核心技术

众为兴先后自主研发运动控制关键技术（多轴插补技术、基于高速现场总线的运动控制技术等）、工业机器人及其运动控制技术（机器人算法、机器人控制软件等）、伺服驱动关键技术（伺服电机矢量控制技术、位置、速度、力矩数字滤波控制技术等），是国内少数同时掌握这些运动控制核心技术的企业之一。众为兴多项产品、技术被评定为深圳市优秀软件产品、深圳市自主创新产品、深圳市重点自主创新产品和广东省高新技术产品称号。

②解决了多项技术难题

众为兴在运动控制技术新兴应用领域持续攻关，攻克了国内多轴复杂轨迹的精密加工技术、伺服同步技术等难题。如众为兴的基于总线式运动控制器目前能够支持32轴的运动控制、在弹簧机上率先研发了十二轴联动技术、大力矩精密线成型技术，实现了超细线材加工以及高速铁路上高强度异形弹簧成型等方面的应用。

同时，众为兴以为细分行业定制专用系统来获取市场机会，以快速响应技术服务获取客户认同，构建了成熟的顾问式技术型市场拓展体系。众为兴在电子装备、金属加工、轻纺家居、特种机床等运动控制新兴应用领域已经具备较强的市场优势地位，部分产品被富士康集团等客户应用于高端消费电子产品及国家重点工程项目。

收益法的评估对象是股东全部权益价值，评估范围包含了企业的所有资产，其中包括所有的有形和无形资产，无形资产中不仅包括账面体现的无形资产，还包括账面上未反映的无形资产，如技术、品牌、营销网络、客户关系、人力资源等。收益法以上述所有资产有效配置后所产生的盈利能力为基础，将未来收益的折现值作为股东全部权益价值的评估值，因此相对于账面净资产可能会形成较大的评估增值。

综上，众为兴作为技术密集型企业，所处行业发展前景良好，拥有较多的核心技术和较强的研发能力，产品盈利能力较强，因此收益法的评估结果相对账面净资产增值率较高。

2、评估方法选择的合理性

依据现行资产评估准则及有关规定，股东全部权益价值评估的基本方法有资产基础法、市场法和收益法。

资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。收益法，是指将预期收益本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

本次评估采用市场法和收益法，主要基于以下原因：

（1）资产基础法较为孤立的看待企业的各项资产，对一些资产结构简单、非持续盈利企业、处于成熟期的企业进行估值时，资产基础法可以较好的反映该资产的价值。并购行为交易双方，一般认为无法创造效益的企业其价值应低于成本值，而高利润高增长企业的价值应大幅高于成本值；而在并购重组中，大部分标的资产都是并购方“看好”的优质资产，而从资产基础法估值角度，无法充分反映众为兴未来盈利能力。因此本次评估未采用资产基础法。

（2）收益法其本质是通过对企业或资产在未来收益的估计而计算与该预期收益相匹配的现值，并将此现值作为资产的最终估值。从逻辑上来讲，收益法模型的原理无疑更贴近于“价值”的内涵。根据本次评估目的所对应的经济行为的特性，以及评估现场所收集到的企业经营资料，考虑到众为兴具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存在较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化，故本次评估适用收益法。

（3）从市场法角度，目前的资本市场充分发展，较为活跃，且资本市场中存在足够数量的与评估对象相同或类似的可比企业，能够收集并获得可比企业的市场信息、财务信息及其他相关资料，并可以确信依据的信息资料具有代表性和合理性及有效性，故本次评估适用市场法评估。

（二）本次预估的基本假设

1、基础性假设

（1）交易假设：假设评估对象处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等模拟市场进行估价，评估结果是对评估对象最可能达成交易价格的估计。

（2）公开市场假设：假设评估对象及其所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的、非强制条件下进行的。

（3）企业持续经营假设：假设在评估目的的经济行为实现后，评估对象及其所涉及的资产将按其评估基准日的用途与使用方式在原址持续使用。

2、宏观经济环境假设

（1）国家现行的经济政策方针无重大变化；

（2）在预测年份内银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；

（3）被评估企业所在地区的社会经济环境无重大变化；

（4）被评估企业所属行业的发展态势稳定，与被评估企业生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定；

3、评估对象于评估基准日状态假设

（1）除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产的购置、取得或开发过程均符合国家有关法律法规规定。

（2）除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设评估对象及其所涉及资产之价款、税费、各种应付款项均已付清。

（3）除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及房地产、设备等有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

4、预测假设

（1）假设评估对象所涉及企业在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测；

（2）假设评估对象所涉及资产在评估目的经济行为实现后，仍按照预定经营计划、经营方式持续开发或经营；

（3）被评估企业生产经营所耗费的原材料、辅料的供应及价格无重大变化；被评估企业的产品价格不可预见的重大变化；

（4）假设评估对象所涉及企业按评估基准日现有（或一般市场参与者）的管理水平继续经营，不考虑该等企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响。

（5）公司会计政策与核算方法无重大变化；

（6）本次评估的年度计算是以会计年度为准。

（7）公司的现金流在每个收益期的期末产生；

（8）无其他不可预测和不可抗力因素对被评估企业经营造成重大影响。

（9）被评估企业为高新技术企业，适用所得税率15%，证书有效期2011年10月31日至2014年10月30日，根据被评估企业评估基准日经营、技术等情况，在企业经营及税收政策无重大变化前提下，假设被评估企业2014年10月30日到期后高新技术企业资格能够延续，所得税率仍为15%。

5、限制性假设

（1）本评估报告假设由被评估企业提供的法律文件、技术资料、经营资料等评估相关资料均真实可信。

（2）除非另有说明，本评估报告假设通过可见实体外表对评估范围内有形资产观察的现场调查结果，与其实际经济使用寿命基本相符。本次评估未对该等资产的技术数据、技术状态、结构、附属物等进行专项技术检测。

（三）收益法基本思路和相关说明

1、基本思路

采用收益法评估待估企业权益价值，即通过估测待估企业权益对应的主要收益性资产负债组合的未来预期收益，将其通过适当的折现率折算为现值并加和，然后加上待估企业权益对应的溢余资产、非经营性资产等需另行评估的资产价值，扣除待估企业权益对应的付息债务、非经营性负债价值，以此来确定待估企业权益市场价值。

本次收益法预估，采用合并范围口径预测企业收益，众为兴股东全部权益收益法评估模型如下：

众为兴股东全部权益价值（即评估结果）=（合并范围）股东全部权益价值–少数股东权益价值

（合并范围）股东全部权益价值和少数股东权益价值均采用收益法评估，其中（合并范围）股东全部权益价值=（合并范围）企业整体价值–（合并范围）付息债务价值

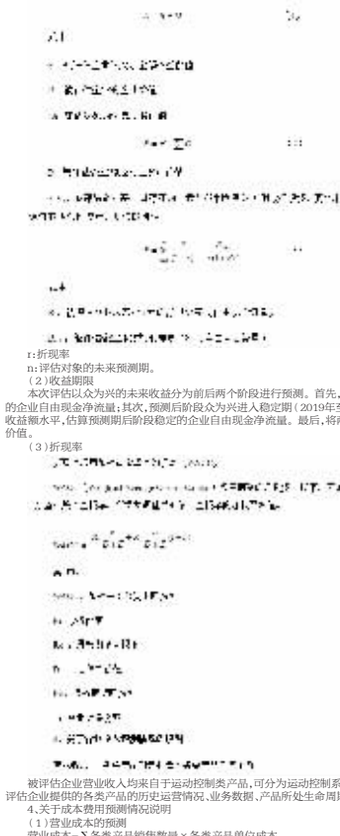
（合并范围）企业整体价值=（合并范围）纳入收益预测的经营性净资产价值+（合并范围）未纳入收益预测的溢余性资产价值+（合并范围）非经营性净资产价值

纳入收益预测的（合并范围）经营性资产价值通过预测合并范围企业自由现金流量并折现加和确定。

2、收益模型及参数的选取原则

（1）收益模型

本项目采用的现金流量折现法是指通过估算评估对象未来预期的净现金流量并采用适宜的折现率折算成现值，借以确定评估对象价值的一种评估技术思路。本次评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型，其基本计算公式如下：



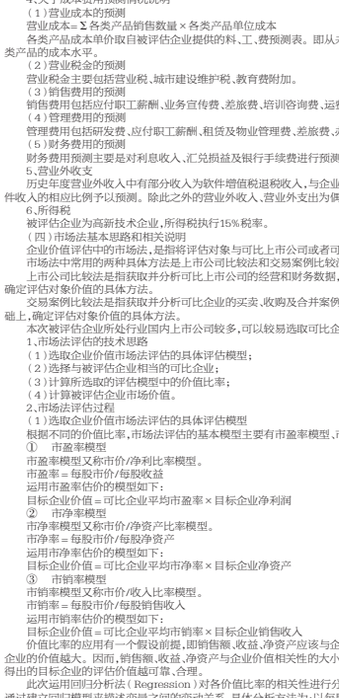
r：折现率

n：评估对象的未来预期期。

（2）收益期限

本次评估认为众为兴的未来收益分为前后两个阶段进行预测。首先，逐年预测前阶段（2014年1月1日至2018年12月31日）各年的企业自由现金净流量；其次，预测后阶段众为兴进入稳定期（2019年至永续年限），稳定期保持前阶段最后一年（2018年）的预期收益额水平，估算预测期后阶段稳定的企业自由现金净流量。最后，将两部分的现金流量进行折现后加和，得到众为兴经营性资产价值。

（3）折现率



被评估企业营业收入均来自于运动控制类产品，可分为运动控制系统、数控设备及工业机器人两类。各类产品销售数量根据被评估企业提供的各类产品的历史运营情况、业务数据、产品所处生命周期等情况及销售部门编制的销售计划得出。

4、关于成本费用预测情况说明

（1）营业成本的预测

营业成本=∑各类产品销售数量×各类产品单位成本

各类产品成本单价取自被评估企业提供的料、工、费预测表。即从未来年度材料消耗、人工、燃料动力、制造费用等方面预测各类产品的成本水平。

（2）营业税金的预测

营业税金主要包括营业税、城市建设维护税、教育费附加。

（3）销售费用的预测

销售费用包括应付职工薪酬、业务宣传费、差旅费、培训咨询费、运费等，根据历史年度数据与销售部门计划确定。

（4）管理费用的预测

管理费用包括研发费、应付职工薪酬、租赁及物业管理费、差旅费、办公费等，根据历史年度数据与管理部门发展计划确定。

（5）财务费用的预测

财务费用预测主要是对利息收入、汇兑损益及银行手续费进行预测。

5、营业外收支

历史年度营业外收入中有部分收入为软件增值税退税收入，与企业日常经营直接相关，在2014年至2018年预测年度内按照软件收入的相应比例予以预测。除此之外的营业外收入、营业外支出为偶发性收支，在此不考虑。

6、所得税

被评估企业为高新技术企业，所得税执行15%税率。

（四）市场法基本思路和相关说明

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

市场法中常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

本次被评估企业所处行业国内上市公司较多，可以较易选取可比企业进行比较，故此次选择上市公司比较法进行评估。

1、市场法评估的技术思路

（1）选取企业价值市场法评估的具体评估模型；

（2）选择与被评估企业相当的可比企业；

（3）计算所选取的评估模型中的价值比率；

（4）计算被评估企业市场价值。

2、市场法评估过程

（1）选取企业价值市场法评估的具体评估模型

根据不同的价值比率，市场法评估的基本模型主要有市盈率模型、市净率模型和市销率模型。

①　市盈率模型

市盈率模又称市价/净利比率模型。

市盈率＝每股市价/每股收益

运用市盈率估价的模型如下：

目标企业价值＝可比企业平均市盈率×目标企业净利润

②　市净率模型

市净率模又称市价/净资产比率模型。

市净率＝每股市价/每股净资产

运用市净率估价的模型如下：

目标企业价值＝可比企业平均市净率×目标企业净资产

③　市销率模型

市销率模又称市价/收入比率模型。

市销率＝每股市价/每股销售收入

运用市销率估价的模型如下：

目标企业价值＝可比企业平均市销率×目标企业销售收入

价值比率的应用有一个假设前提，即销售额、收益、净资产应该与企业的价值直接相关，市盈率、市净率、市销率等指标值越高，企业的价值越大。因而，销售额、收益、净资产与企业价值相关性的大小对目标企业的最终评估价值具有重大影响，相关性越强，所得出的目标企业的评估价值越可靠、合理。

此次运用回归分析法（Regression）对各价值比率的相关性进行分析。所谓的回归分析法是对客观事物数量依存关系的分析，通过建立回归模型来描述变量之间的变动关系，具体分析方法为：以每股市价作为因变量，每股收益、每股净资产、每股销售收入分别作为自变量，进行一元线性回归分析，通过适当的统计学假设检验方法，判断自变量与因变量之间的相关性大小，从而进一步确定本次评估所选用的具体评估模型。

本次回归分析采用的假设检验方法主要为以下三种：

①　R Square统计值

判定系数R Square是测定回归方程拟合优度的一个重要指标，它的取值范围在0到1之间，越接近1，说明自变量与因变量之间的相关性越高。

②　P统计值

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2013年1–9月	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	271.05	4,671.65	–791.99
投资活动产生的现金流量净额	–383.85	–212.66	781.84
筹资活动产生的现金流量净额	–	–1,488.99	4,537.47
汇率变动对现金的影响	12.86	–1.58	–4.99
现金及现金等价物净增加额	–99.94	2,968.41	2,958.65

注：以上数据中，2011年度、2012年度财务数据已经审计，而2013年1–9月财务数据未经审计。2013年，由于富士康集团自身产线调整等原因，减少了向众为兴的产品采购，致使众为兴2013年总体销售收入有所下滑。

但众为兴通过近年来对中小客户的拓展，在一定程度上消除了因对富士康集团销售下降所带来的不利影响。2013年1–9月，众为兴对除富士康集团以外的其他客户实现销售收入9,049.30万元，已占到2012年众为兴对除富士康集团以外的其他客户实现销售收入的90.36%，预计2013年全年众为兴对除富士康集团以外其他客户的销售收入比2012年增长约20%。随着众为兴对其他客户的持续拓展，因依赖大客户产生的业务风险逐渐降低，富士康集团的订单波动对众为兴业绩产生的影响逐步减弱。

同时，在产品拓展策略上，众为兴的发展重点将主要聚焦于两个方面：一是运动控制系统支柱产品的持续市场延伸；二是自产伺服驱动产品以及机器人两个新增长点的迅速开拓。充分依托在运动控制领域的行业地位和研发优势，众为兴将建立起在驱动核心产品以及机器人上的核心竞争力。

六、未来盈利能力分析

市场方面，由于当前国内制造业装备水平和制造效率尚处于相对落后的水平，技术升级已成为制造业产业转型的迫切需求，以信息技术、运动控制和伺服驱动技术、传感技术等为主要构成元素的国内智能制造装备技术体系已初步形成，不断推动产业自动化升级；《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》与《高端装备制造业“十二五”发展规划》对如何实施智能制造装备创新发展重大工程提出了设想，对设备制造的工艺和产品质量提出了越来越高的要求，客观上加大了设备制造业对运动控制系统产品的需求；同时，在劳动力短缺以及劳动力成本上升的大背景下，企业不得不提高制造过程的自动化率提升劳动效率以降低人工成本，也增加对运动控制设备的不断需求。整体看来，运动控制行业将保持较快的增长态势，新兴应用领域对自动化机器设备产品的需求逐渐增加，市场前景广阔。

众为兴多年专注于为运动控制应用的细分行业和新兴领域提供运动控制系统的整体解决方案，能够针对不同的客户在设备制造工艺、运动控制模式等方面的差异化需求，及时推出适合客户以及行业个性化需要的运动控制系统，以较高的技术水平和产品质量赢得了行业客户的广泛认可。2011年度、2012年度、2013年1–9月众为兴实现销售收入分别为13,473.92万元、18,002.05万元和11,458.48万元，综合毛利率分别为47.29%、51.27%和52.13%。

本次并购后，众为兴将依托于新时达上市公司平台，利用自身的市场开拓优势，以及两家企业各自在运动控制器、伺服系统和机器人领域较为丰富的技术和产品储备，充分发挥协同效应，进一步提升市场竞争力。预计未来众为兴具有较强的盈利能力。

七、交易标的估值及拟定价

（一）交易标的预估值及评估方法

1、交易标的预估值结果

本次交易的评估基准日为2013年12月31日。在预估阶段，评估机构采用收益法和市场法对众为兴的股东全部权益价值进行了预估，并将收益法评估结果作为本次交易预估值；在正式评估阶段，评估机构拟采取收益法和市场法对标的资产进行评估。

由于相关评估工作正在进行中，最终资产评估结果将在本次交易后续公告中予以披露，交易价格将参照具有证券期货业务资格的评估机构出具的《评估报告》所列载的众为兴100%股份于评估基准日的评估价值，经各方协商后确定。

本次交易的标的资产众为兴100%股份的预估值约为60,000.00万元，较截至2013年9月30日归属于母公司的所有者权益16,346.61万元（未经审计）增值约267.05%。

本次交易预估值采用收益法结果，增值较大，主要原因是企业收益的持续增长，而推动企业收益持续增长的动力既来自外部市场因素，也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（1）装备制造业的国产化和产业升级政策将加快行业的发展

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》提出“发展先进装备制造业，调整优化原材料工业，改造提升消费品工业，促进制造业由大变强。”国家推出了系统的装备制造业调整和振兴规划，要求做强做大装备制造业，提高装备制造业自主创新和国产化水平。我国装备制造业的快速发展和产业升级对设备制造的工艺和产品质量提出了越来越高的要求，客观上加大了设备制造业对运动控制产品的需求。

（2）运动控制行业快速发展

运动控制系统最早应用于军工、航天领域，带有运动控制系统的车、铣、刨、磨等数控机床逐渐成为机械制造业的重要加工母机。随着计算机技术与自动化控制技术的进步，运动控制系统得到了快速发展，迅速拓展到纺织、印刷、包装等商用和民用领域。

随着人力成本上的快速提升，用户对产品质量、精密度要求的不断提高，柔性制造的广泛应用，制造业对自动化机械生产的需求越来越大。运动控制技术在许多新兴应用领域不断拓展。随着我国制造业的迅速发展，我国制造业开始从劳动密集型向技术密集型转移。制造业企业为了提高生产效率和产品质量、降低劳动力成本，自动化升级需求明显，对运动控制产品的需求迅速增长。

（3）众为兴具备较强的竞争优势和发展潜力

众为兴为高新技术企业，在运动控制系统产品方面掌握了多项核心技术，在我国业界处于领先地位。2008年众为兴成功通过首批国家级高新技术企业认定（2011年通过复审）。2011年众为兴顺利通过了衡量软件企业开发流程及质量控制的CMMI（能力成熟度模型）三级认证。

经过多年的积累，众为兴形成了以下的技术优势：

①在运动控制领域拥有多项国内前沿核心技术

众为兴先后自主研发运动控制关键技术（多轴插补技术、基于高速现场总线的运动控制技术等）、工业机器人及其运动控制技术（机器人算法、机器人控制软件等）、伺服驱动关键技术（伺服电机矢量控制技术、位置、速度、力矩数字滤波控制技术等），是国内少数同时掌握这些运动控制核心技术的企业之一。众为兴多项产品、技术被评定为深圳市优秀软件产品、深圳市自主创新产品、深圳市重点自主创新产品和广东省高新技术产品称号。

②解决了多项技术难题

众为兴在运动控制技术新兴应用领域持续攻关，攻克了国内多轴复杂轨迹的精密加工技术、伺服同步技术等难题。如众为兴的基于总线式运动控制器目前能够支持32轴的运动控制、在弹簧机上率先研发了十二轴联动技术、大力矩精密线成型技术，实现了超细线材加工以及高速铁路上高强度异形弹簧成型等方面的应用。

（3）建立了完善的知识管理体系

众为兴在不断技术创新的同时，注重知识产权的积累。众为兴为高新技术企业，在运动控制系统产品方面掌握了多项核心技术，在我国业界处于领先地位。2008年众为兴成功通过首批国家级高新技术企业认定（2011年通过复审）。2011年众为兴顺利通过了衡量软件企业开发流程及质量控制的CMMI（能力成熟度模型）三级认证。

众为兴紧贴国际运动控制前沿技术，促进国内新兴领域应用，担任POWERLINK现场总线中国用户组织常任理事单位，深圳机器人行业协会副理事长单位等，致力于结合国际前沿运动控制技术带动国内制造业产业升级。

4、市场优势

众为兴以为细分行业定制专用系统来获取市场机会，以快速响应技术服务获取客户认同，构建了成熟的顾问式技术型市场拓展体系。众为兴在电子装备、金属加工、轻纺家居、特种机床等运动控制新兴应用领域已经具备较强的市场优势地位，部分产品被富士康集团、歌尔声学等客户应用于高端消费电子产品及国家重点工程项目。

（1）满足客户个性化工艺需求的快速响应能力

针对新兴领域客户需求个性化强、响应速度要求高的特点，众为兴建立了与之相匹配的系统开发流程及管理体系。众为兴采用“底层技术共性化、行业应用个性化”的模块化机制，从不同模块之中快速调度、配置符合客户需求的产品。众为兴形成了快速的市场响应机制，能够在充分落实客户个性化工艺需求的前提下快速响应客户需求。

（2）广泛服务新兴领域客户的能力

运动控制新兴领域客户多为亟待产业升级的中小型制造企业，众为兴根据该类客户需求分散、技术基础不一的特点，建立了完善的客户资源管理系统（CRM），全面记录、分析、总结众多客户的应用需求特性。众为兴通过客户资源管理系统完成从寻找客户需求、后续需求管理、并预先分析客户的工艺需求等过程，有效地服务了众多行业数千家中小型企业，有利于中小型制造业解决用工难、生产工艺较弱、生产效率不高的困难。

（3）获得行业用户认可

众为兴以技术开发服动市场拓展，以专业产品扩大市场份额，赢得行业客户和专业机构认可。根据深圳市企业新纪录审定委员会评定，众为兴工业机器人关键技术的提出与实施、全自动6轴压簧机控制系统以及数控火焰、等离子切割控制系统均属同行业国内首创。众为兴创新产品对于进口产品具有较强的替代效应，有利于企业市场拓展工作。2011年度，众为兴被评为“伺服与运动控制领域十大国产品牌”，2012年度，众为兴的“一种数控线成型机”项目被深圳市人民政府评为深圳市专利奖，在业内具有较强的市场品牌优势。

5、管理团队优势

众为兴管理团队稳定，大部分核心人员均为众为兴始创人员，长期从事运动控制行业。众为兴大部分高管和业务骨干拥有近十年的共事经历，形成了共同的价值观；内部分工明确，团队执行力较强。众为兴建立了针对中高级管理人员的选拔、激励和约束机制。众为兴不断通过内部培养、外部引进其有行业专长、务实进取的适合本企业的管理人员，为业务开拓和长远发展奠定基础。

（七）主要业务资质

截至本预案出具之日，众为兴已取得的和从事业务相关主要认证资质证书包括《高新技术企业证书》、《软件企业认定证书》、《中华人民共和国海关进出口货物收发货人报关注册登记证书》、《对外贸易经营者备案登记表》、《自理报检单位备案登记证明书》、《质量管理体系认证证书》及《软件产品登记证书》。此外，众为兴出口产品过程中，一些国家和地区关于产品安全、质量标准、环境保护等方面的法律、法规会要求发行人出口的产品应符合一定的质量认证标准，部分产品已通过欧盟的CE认证。

（八）目前执行的税种及税率情况

1、企业所得税、增值税税率的执行情况

众为兴及其子公司目前执行企业所得税、增值税的税率情况如下：

（1）企业所得税

2011年10月31日，众为兴取得由深圳市科技工贸和信息化委员会、深圳市财政委员会、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局颁发的编号为GF201144200232的高新技术企业证书，有效期三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条规定，众为兴目前适用15%的企业所得税优惠税率。

根据深圳市南山区国家税务局深国税南减免备案[2011]379号文批准：众利兴符合软件及集成电路设计企业的税收优惠有关规定，享受从开始获利年度起，两年免征企业所得税，三年减半征收企业所得税。截止2013年12月31日，众利兴尚未开始获利。

湖南众为兴、光泓数控目前执行25%的企业所得税税率。

（2）增值税

根据财政部、国家税务总局、海