（上接A24版）

单位:万元

类别名称	2014年1-3月		2013年度		2012年度	
	成本	毛利	成本	毛利	成本	毛利
水泥行业	1,313.69	32.85%	7,708.74	30.94%	9,294.99	34.74%
碳素行业	975.81	43.03%	7,201.46	43.37%	4,062.32	45.46%
有色行业	427.83	31.48%	3,248.47	30.29%	6,013.63	31.75%
玻璃行业	1,849.25	30.51%	1,513.37	31.11%	18.11	10.00%
其他行业	211.95	61.05%	958.33	51.41%	748.13	56.98%
合 计	4,778.53	36.28%	20,630.36	36.93%	20,137.18	37.58%

D.主营业务成本的预测

主营业务成本预测结果见下表：

单位:万元

类别名称	2014年4-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
水泥行业	7,927.87	9,655.90	10,100.35	10,755.42	11,712.65	12,555.96	13,033.09
碳素行业	5,285.40	6,328.48	6,663.89	7,143.69	7,779.48	8,339.60	8,656.51
有色行业	72.15	696.44	977.80	1,310.25	1,426.86	1,529.59	1,587.72
玻璃行业	2,260.42	4,178.62	4,400.08	4,716.89	5,136.69	5,506.53	5,715.78
其他行业	831.63	672.88	531.41	379.78	413.58	443.36	460.21
合 计	16,377.48	21,532.32	22,673.53	24,306.03	26,469.26	28,375.05	29,453.30

②其他业务利润的预测

其他业务利润主要为折料材料等非主业经济事项形成的利润,金额较小,本次评估不对此业务进行预测。

③营业税金及附加的预测

营业税金及附加包括城建税、教育费附加和地方教育附加,其缴纳的标准分别为:城建税按应纳流转税额的7%;教育费附加按应纳流转税额的3%;地方教育附加按应纳流转税额的2%。

本次评估根据上述标准估算未来营业税金及附加。

④期间费用的预测

营业费用主要包括工资费用、运输费、包装费、业务费、差旅费等。

2012年、2013年、2014年1-3月评估对象营业费用分别为5,312.89万元、5,314.60万元和1,078.43万元。占主营业务收入的比例分别为16.47%、16.25%和14.38%,主要原因为2014年1-3月发生的业务费、运输费有所下降所致。预计未来营业费用的比例会基本保持相对稳定。

B.管理费用的预测

管理费用主要包括所发费用、工资费用、折旧、业务招待费等。

2012年、2013年、2014年1-3月评估对象管理费用分别为1,806.69万元、1,893.13万元和656.35万元,占主营业务收入的比例分别为5.60%、5.69%和7.38%。预计管理人员薪酬将会增加,办公费、业务招待费、差旅费等有所增长,研发费用投入增加,预计未来管理费用的比例会保持相对稳定。

C.财务费用的预测

经审计后的报表数据,评估基准日评估对象的付息债务合计25,412.50万元,汇特耐材根据预计未来经营产生的现金流量制定了偿还计划,本次评估根据贷款偿还计划及利率情况对财务财务费用进行预测。

鉴于企业的货币资金或银行存款等在生产经营过程中被繁变化且变化较大,评估时不考虑存款产生的利息收入,也不考虑付息债务之外的其他不确定性损益。

⑤营业外收支的预测

汇特耐材的营业外收支核算的是与生产生营无关的偶发性收支。由于营业外收支业务发生的内容及金额不稳定,因此本次评估不考虑营业外收支对净现金流量的影响。

⑥折旧与摊销预测

A.折旧预测

评估对象的固定资产主要包括房屋建筑物类固定资产和设备类固定资产,固定资产按取得时的实际成本计价,本次评估中,按照企业执行的固定资产折旧政策,以基准日经审计的固定资产账面原值、预计使用期、加权折旧率及资产实物更新情况等估算未来经营期的折旧额。

B.摊销预测

截至评估基准日,评估对象经审计的无形资产账面余额为2,438.76万元,均为土地使用权。

本次评估假定,企业评估基准日后不再产生新增的无形资产,无形资产在经营期内摊持这一规模,按照企业的无形资产摊销政策估算未来各年度的摊销额。

②企业所得税的预测

汇特耐材为高新技术企业,享受优惠所得税率15%。本期高新技术企业证书取得日期为2012年6月26日,有效期3年,鉴于汇特耐材的高新技术产品收入水平、研发能力、研发投入等情况,预计本期高新技术企业证书期满后,仍能获得高新技术企业认证,继续享受优惠税率15%。汇特耐材各子公司所得税率为25%,综合考虑各公司实际税赋水平及经营业务情况,本次按综合所得税率18%测算企业所得税。

企业所得税预测值系根据各年利润总额预测值乘以适用的企业所得税率计算。

⑦追加资本估算

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下,所需增加的营运资金和追过一年期的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资(购置固定资产或其他非流动资产),以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

在本次评估中,假设评估对象不再对现有的经营能力进行资本性投资,未来经营期内的追加资本主要为持续经营所需的基准日现有资产的更新和营运资金增加额。即本报告所定义的追加资本为

追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出

资产更新=固定资产更新=房屋建筑物+机器设备+其他固定资产

A.资产更新投资估算

按照联合国发展计划署和基础,在维持现有规模的前提下,未来各年不考虑扩大的资本性投资,则只需满足维持现有生产经营能力所必需的更新性投资支出。评估对象未来资产更新支出支出的估算结果见“表8-7净现金流预测表”。

B.营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前经营业务条件下,为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金,如正常经营所需保持的现金、产品存货资源、代客户垫付期资款(应收账款)等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化,因应他人的商业信用而占用的现金,正常经营所需保持的现金、存货等,同时,在经济活动中,提供商业信用,相应可以减少现金的短期支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容他大多为与主业无关或暂时性的往来,需具体剔别核其与所估算经营业务的相关性个别确定,因此估算营运资金的增加额则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为:

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中,营运资金=最低付现成本+应收款项+存货-应付款项

本次评估基于企业的具体情况,假设为保持企业的正常经营,所需的最低现金保有量为企业半个月的完全付现成本费用。其中:

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中,应收款项主要包括应收账款、应收票据以及与经营业务相关的其他应收账款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付账款周转率

其中,应付款项主要包括应付账款、应付票据以及与经营业务相关的其他应付账款等诸项。

⑨净现金流量估算结果

净现金流量预测表如上了评估对象未来经营期内的主营收入及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算,主要是在评估对象报表揭示的历史营业收入,成本和期间费用的基础上,根据其经营历史、市场未来的发展等综合情况作出的一种专业判断。估算时不考虑非经常性经营等所产生的损益。

净现金流量预测表

项目/年度	2014年4-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
营业收入	25,453.36	33,804.25	35,535.39	38,289.17	41,558.22	44,536.01	46,220.78	46,220.78
减：营业成本	16,377.48	21,532.32	22,673.53	24,306.03	26,469.26	28,375.05	29,453.30	29,453.30
营业税金及附加	133.6	177.44	213.21	229.73	249.35	267.22	277.32	277.32
销售费用	4,275.80	5,484.14	5,745.35	6,156.27	6,642.75	7,086.89	7,342.24	7,342.24
管理费用	1,325.42	1,910.18	1,944.94	2,059.40	2,200.35	2,333.57	2,387.78	2,387.78
财务费用	2,586.02	2,779.50	2,089.50	1,323.79	1,002.90	1,002.90	1,002.90	841.5
营业利润	755.04	1,920.67	2,868.86	4,213.95	4,993.61	5,470.39	5,757.24	5,918.64
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–	–	–
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–	–	–
利润总额	755.04	1,920.67	2,868.86	4,213.95	4,993.61	5,470.39	5,757.24	5,918.64
减:所得税	135.91	345.72	516.4	758.51	898.85	984.67	1,036.30	1,065.36
净利润	619.13	1,574.95	2,352.46	3,455.44	4,094.76	4,485.72	4,720.94	4,853.28
加:折旧	1,011.89	1,349.19	1,349.19	1,349.19	1,349.19	1,349.19	1,349.19	1,349.19
摊销	38.44	51.25	51.25	51.25	51.25	51.25	51.25	51.25
扣税后利息	2,120.54	2,279.19	1,713.39	1,085.51	822.38	822.38	822.38	690.03
减：营运资金增加额	125.15	288.35	207.7	726.5	253.12	661.47	643.03	–
资本性支出	–	–	–	–	–	–	–	–
资产更新	244.19	97.01	161.25	12.98	272.04	516.25	602.89	1,447.02
净现金流量	3,420.66	4,869.23	5,097.35	5,201.91	5,792.43	5,530.83	5,697.84	5,496.74

(5)股权益价值的估算

①折现率的确定

A.无风险收益率rf,参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平(见表6-8),按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率rf的近似,取rf=3.94%。

中长期国债利率

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
1	100902	国债0902	20	0.0390
2	100903	国债0903	10	0.0307
3	100905	国债0905	30	0.0406
4	100907	国债0907	10	0.0304
5	100911	国债0911	15	0.0372
6	100912	国债0912	10	0.0311
7	100916	国债0916	10	0.0351
8	100920	国债0920	20	0.0404
9	100923	国债0923	10	0.0347
10	100925	国债0925	30	0.0422
11	100927	国债0927	10	0.0371
12	100930	国债0930	50	0.0435
13	101002	国债1002	10	0.0346
14	101003	国债1003	30	0.0412
15	101007	国债1007	10	0.0339
16	101009	国债1009	20	0.0400
17	101012	国债1012	10	0.0328
18	101014	国债1014	50	0.0407
19	101018	国债1018	30	0.0407
20	101019	国债1019	10	0.0344
21	101023	国债1023	30	0.0400
22	101024	国债1024	10	0.0331
23	101026	国债1026	30	0.0400
24	101029	国债1029	20	0.0386
25	101031	国债1031	10	0.0332
26	101034	国债1034	10	0.0370
27	101037	国债1037	50	0.0445
28	101040	国债1040	30	0.0427
29	101041	国债1041	10	0.0381
30	101102	国债1102	10	0.0398
31	101105	国债1105	30	0.0436
32	101108	国债1108	10	0.0387
33	101110	国债1110	20	0.0419
34	101112	国债1112	50	0.0453
35	101115	国债1115	10	0.0403
36	101116	国债1116	30	0.0455
37	101119	国债1119	10	0.0397
38	101123	国债1123	50	0.0438
39	101124	国债1124	10	0.0360
40	101204	国债1204	10	0.0354
41	101206	国债1206	20	0.0407
42	101208	国债1208	50	0.0430
43	101209	国债1209	10	0.0339
44	101212	国债1212	30	0.0411
45	101213	国债1213	30	0.0416
46	101215	国债1215	10	0.0342
47	101218	国债1218	20	0.0414
48	101220	国债1220	50	0.0440
49	101221	国债1221	10	0.0358
50	101305	国债1305	10	0.0355
51	101309	国债1309	20	0.0403
52	101310	国债1310	50	0.0428
53	101311	国债1311	10	0.0341
54	101316	国债1316	20	0.0437
55	101318	国债1318	10	0.0412
56	101319	国债1319	30	0.0482
57	101324	国债1324	50	0.0538
58	101325	国债1325	30	0.0511
平均				0.0394

B.市场期望风险率rm,一般认为,股票市场的波动能够反映市场整体的波动情况,指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价,实行自由竞价交易后至2013年12月31日期间的指数平均收益率进行测算,得出市场期望报酬率的近似,取:rm=10.19%。

C.β值,取沪深同类可比上市公司股票,以2014年4月至2014年3月的市场价格测算估计,得到可比公司股票的历史市场平均风险系数β x,按式(13)计算得到评估对象预期市场平均风险系数β t,并由式(12)得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值β u=0.0006,最后由式(11)得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值β e见下表:

项目	2014年4-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
βe	1.0631	1.0144	0.9508	0.8734	0.8734	0.8734	0.8734	0.8734

D.权益资本成本re,本次评估考虑到评估对象在公司的融资条件、资本结构等以及公司的利润结构和公司资本债务结果等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险,设公司特性风险调整系数ε=3%,最终由式(10)得到评估对象的权益资本成本re见下表:

项目	2014年4-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
re	0.1358	0.1328	0.1288	0.1240	0.1240	0.1240	0.1240	0.1240

E.适用税率:企业所得税为18%。

F.由式(8)和式(9)得到债务比率和权益比率。

G.根据企业对债权的还款计划,测算预测期的实际偿还借款后,企业各年实际的平均贷款利率。

H.折现率r,将上述各值分别代入式(7),折现率测算结果见下表:

项目	2014年4-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
折现率	12.41%	11.57%	10.89%	10.18%	10.14%	10.14%	10.14%	9.82%

②经营性资产价值估算

将得到的预期净现金流量代入式(3),即可得到评估对象的经营性资产价值为53,58604万元。

③溢余或非经营性资产(负债)价值

根据企业提供的评估基准日经审计的合并资产负债表,企业存在溢余或非经营性资产(负债)价值:

A.在建工程

截止评估基准日,郑州汇特环保科技有限公司资产负债表反映在建工程1477万元,评估人员核实无误,评估值为1477万元。

B.其他应付款

截止评估基准日,郑州汇特环保科技有限公司和汇特耐材资产负债表其他应付款科目分别存在无息借款19000万元和84106万元及借款利息36359万元,评估人员核实无误,评估值分别为19000万元,84106万元和36359万元。

C.其他非流动负债

截止评估基准日,郑州汇特环保科技有限公司资产负债表其他非流动负债-递延工程款环境经济和资源节约重大示范项目补贴工程工程专项基金账面值96326万元,评估人员核实无误,评估值为21582万元。

D.预计负债

截止评估基准日,汇特耐材预计负债账面值为16323万元,以账面值作为评估值列示,评估值为16323万元。

非经营性资产净值=1477-19000-84106-36359-21582-16323

=-1,76893(万元)

③权益资本价值的确定

A.企业价值

将所得到的经营性资产的价值53,58604万元,基准日存在的溢余或非经营性资产(负债)价值∑Ci=-1,76893万元代入式(2),即得到评估对象企业价值为

B=P+∑Ci

=53,58604-1,76893= 51,84233(万元)

B.权益资本价值

将评估对象的付息债务的价值D=25,41250万元代入式(1),得到评估对象的权益资本价值为

E=B-D

= 51,84233-25,41250

= 26,42983(万元)

即采用收益法得出汇特耐材的股东全部权益价值为26,42983万元。

6.评估结果的差异分析及最终结果的选取

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为26,42983万元,比资产基础法测算得出的股东全部权益价值25,64863万元高78120万元,高306%。

资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准,反映的是资产投入(购置成本)所耗费的社会必要劳动,这种确定成本通常将随着国经济的变化而变化;而收益法评估是以资产的预期收益为价值标准,反映的是资产的经营能力(获利能力)的大小,这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响,从而造成两种评估方法产生差异。

考虑企业未来经济情况下以及宏观经济环境不确定因素影响较大,未来债权利率的高低受国债环境的影响,未来经营成果具有较大不确定性。相对而言,资产基础法更为客观公正,从资产购建角度客观地反映了企业净资产的市场价值。

鉴于本次评估目的是为上市公司发行股份收购资产提供价值参考依据,采用资产基础法的评估结果更适用于本次评估目的。

因此,评估人员选用资产基础方法为本次股权交易价格的参考依据,由此得到汇特耐材股东全部权益在基准日时点的评估值为25,64863万元。

7.评估结论与账面价值比较变动情况及原因

汇特耐材的股东全部权益评估值为25,64863万元,与账面值17,61863万元比较,评估增值8,03000万元,增值率45.58%。

评估增值主要是由于货、房屋建筑物类资产、设备类资产、长期股权投资评估增值造成的结果。

(十二)未决诉讼及仲裁

(1)诉讼

根据汇特耐材与云南曲靖建业水泥有限公司签订的《购销合同》及汇特耐材合同履行情况,截至2013年1月,曲靖建业拖欠汇特耐材货款4,065,077元。2013年8月22日,经云南省高级人民法院主持调解,汇特耐材与曲靖建业达成调解协议,曲靖建业同意向汇特耐材支付本金3,965,077元,其中2013年8月26日前支付1,000,000元,剩余部分2013年10月31日前支付完毕,若曲靖建业不履约上述期限支付任何一笔款项,则曲靖建业应支付拖欠款本金恢复为4,065,077元,且从2011年3月23起按同期人民银行规定的贷款利率计算应付利息。

鉴于曲靖建业未能及时履行上述调解协议,汇特耐材向云南省曲靖市中级人民法院申请执行,目前云南省曲靖市中级人民法院已出具受理通知书,本合同影响公正执行中。

截至2014年3月31日,汇特耐材账簿记录为应收款项曲靖建业4,065,077元,提坏账准备2,032,53850元。目前,该笔应收款项的账面价值为2,032,53850元。

交易对方刘跃军、崔江涛承诺:若截至2015年6月30日,汇特耐材从曲靖建业处收回的款项低于2,032,53850元,若解释部分由本人向汇特耐材承担连带补偿责任。

(2)担保

鹏海矿业集团有限责任公司于2004年3月31日与汇特耐材签订采购合同并支付预付款项207万元。合同签署后,汇特耐材按照约定组织生产备货,后由于肥海矿业计划项目搬迁导致汇特耐材交货不能。

2013年7月31日肥海矿业就上述事项以汇特耐材为被申请人向泰安仲裁委员会提交仲裁申请书。2014年1月23日,泰安仲裁委员会作出(2013)泰仲裁字第100号《裁决书》,裁决:汇特耐材与肥海矿业于2004年3月31日签订的《工业品买卖合同》于2013年7月24日解除;汇特耐材于裁决送达之日起10日内返还肥海矿业预付货款207万元;汇特耐材向肥海矿业支付207万元的资金占用利息损失。

截至2014年3月31日,汇特耐材对该项申请已计提了16323万元的预计负债。

交易对方刘跃军、崔江涛承诺:若汇特耐材最终承担的赔偿责任超过账面预计的款项207万元与已预计的负债16323万元之和,超过部分由本人向汇特耐材承担连带补偿责任。

第五章 发行股份情况

一、本次交易方案

本公司拟以发行股份及支付现金的方式购买王爱丽、王丽坤和杨玉富合计持有的雨山有限100%股权,本次交易完成后王爱丽、王丽坤和杨玉富成为本公司股东,雨山有限成为本公司全资子公司。

本公司拟以发行股份的方式购买刘跃军、崔江涛、杜东峰、裴文照、徐航和吕永峰合计持有的汇特耐材100%股权,本次交易完成后刘跃军、崔江涛、杜东峰、裴文照、徐航和吕永峰成为本公司股东,汇特耐材成为本公司全资子公司。

本公司拟向不超百定发行股份募集配套资金,募集配套资金总额13,800000万元,不超过本次交易总金额(交易对价与募集配套资金之和)6,27186万元)的25%。募集的配套资金在扣除相关中介机构等费用后用于支付本次交易的现金对价,其余部分用于对汇特耐材增资。

本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提,最终募集配套资金是否成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产的实施。

(一)发行股份及支付现金购买资产

1.发行股份及支付现金购买雨山有限100%的股权

根据中联评估出具的中联评报字[2014]第389号(资产评估报告),经交易双方友好协商,雨山有限100%股权的交易对价为15,82223万元,其中以现金支付1,50000万元,剩余部分14,32223万元以发行股份的方式支付,按照底价调整后的发行价格64元/股计算,共计发行25,395,79股,具体情况如下:

序号	交易对方	本次交易前持有雨山有限股权比例	交易对价(万元)	支付方式	
				现金(万元)	股份(股)
1	王雯丽	47.60%	7,531.86	714.00	12,088,400
2	杨玉富	30.00%	4,746.97	450.00	7,618,739
3	王丽坤	22.40%	3,544.40	336.00	5,688,658
合计		100%	15,823.23	1,500.00	25,395,797

本次交易完成后,本公司将直接持有雨山有限100%的股权,雨山有限成为本公司的全资子公司。王雯丽、王丽坤和杨玉富成为本公司股东。

2.发行股份购买汇特耐材100%的股权

根据中联评估出具的中联评报字[2014]第389号(资产评估报告),经交易双方友好协商,汇特耐材100%股权的交易对价为25,64863万元,全部以发行股份的方式支付,按照底息调整后的发行价格64元/股计算,共计发行45,476,294股,具体情况如下:

序号	交易对方	本次交易前持有汇特耐材股权比例	交易对价(万元)	支付方式	
				现金(万元)	股份(股)
1	刘跃军	41.55%	10,657.01	0.00	18,895,400
2	崔江涛	27.16%	6,966.17	0.00	12,351,361
3	杜东峰	19.06%	4,888.63	0.00	8,667,782
4	裴文照	8.15%	2,090.36	0.00	3,706,318
5	徐航	2.72%	697.64	0.00	1,236,955
6	吕永峰	1.36%	348.82	0.00	618,478
合计		100%	25,648.63	0.00	45,476,294

本次交易完成后,本公司将直接持有汇特耐材100%的股权,汇特耐材成为本公司的全资子公司。刘跃军、崔江涛、杜东峰、裴文照、徐航和吕永峰成为本公司股东。

(二)募集配套资金

本公司拟向公司董事长、本公司实际控制人刘百宽家族重要成员刘百宽先生发行股份募集配套资金,总额为13,80000万元,募集配套资金不超过本次交易总额的6,27186万元(商个标的公司100%股权交易对价合计41,47136万元与本次配套募集资金总额13,80000万元之和)的25%。募集的配套资金在扣除相关中介机构等费用后用于支付本次交易的现金对价,剩余部分用于对汇特耐材增资。

本次募集配套资金最终发行成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产的实施。如募集配套资金未能实施,本公司将以自有资金支付该部分现金。在本次募集配套资金到位之前,本公司可以自有资金支付本次交易的相关中介机构等费用;募集配套资金到位后,公司可以募集资金置换已支付的相关中介机构等费用。

二、本次发行股份的具体情况

(一)发行股份的种类和面值

本次发行中涉及的发行股份的股票种类为境内上市人民币普通股(A股),每股面值人民币100元。

(二)发行方式及发行对象

1.发行股份及支付现金购买资产

本次发行股份及支付现金购买资产的股票发行方式为非公开发行,发行对象包括雨山有限股东王雯丽、杨玉富、王丽坤和汇特耐材股东刘跃军、崔江涛、杜东峰、裴文照、徐航、吕永峰。

2.发行股份募集配套资金

本次发行采用非公开发行方式,发行对象为刘百宽,刘百宽以现金认购公司向其发行的股份。

(三)发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

本次交易涉及的股份发行包括发行股份及支付现金购买资产和发行股份募集配套资金两部分,定价基准日均为震裕股份审议本次交易相关事项的董事会决议公告日,即2014年6月19日。

根据《证券发行管理办法》、《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》的问题与解答,“上市公司募集配套资金部分的股份定价方式、锁定期和询价方式,按照《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定执行。对于采用询价方式募集资金的重组项目,募集资金部分的发行价格应当与购买资产部分一致”。因此,本次购买资产的发行价格与募集配套资金的发行价格一致,均为定价基准日前20个交易日的股票均价。

本次发行价格根据公司在定价基准日前20个交易日的股票交易均价(计算公式为:定价基准日前20个交易日股票交易总金额÷定价基准日前20个交易日股票交易总量)确定为人民币64元/股。

定价基准日至本次发行期间,震裕股份如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项,将对该价格进行除权除息处理,具体方式以震裕股份股东大会决议内容为准。

鉴于震裕股份已于2014年5月30日实施2013年度利润分配方案(以2013年12月31日总股本792,787,038股为基数,向全体股东每10股派发现金50元),因此,本次发行股票的价格调整为64元/股。

本报告书披露后至本次交易完成前,本公司如另有派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项,本次发行价格仍将按上述原则进行调整。

(四)发行数量

本次发行股份购买资产的发行股份数量根据拟发行股份数量和募集配套资金的发行股份数量,再者合计为96,340,176股。其中:

1.发行股份购买资产的发行股份数量

本次发行股份购买资产的发行股份数量根据拟发行股份数量(拟发行股份数量=发行价格)计算,计算结果出现不足1股的尾数舍去取整,上述股份数量乘以发行价格的数额低于拟购买资产的交易价格,王雯丽、杨玉富、王丽坤、刘跃军、崔江涛、杜东峰、裴文照、徐航、吕永峰同意放弃该差额部分。

根据上述方式和调整后的发行价格计算,本次购买资产发行的股份数量为70,872,091股,其中向王雯丽发行12,088,400股,向杨玉富发行7,618,739股,向王丽坤发行5,688,658股,向刘跃军发行18,895,400股,向崔江涛发行12,351,361股,向杜东峰发行8,667,782股,向裴文照发行3,706,318股,向徐航发行1,236,955股,向吕永峰发行618,478股,最终以中国证监会核准的发行数量为准。

2.募集配套资金发行股份数量

本次募集配套资金总额为13,80000万元,按照底息调整后的发行价格64元/股计算,本次募集配套资金对应发行股票数量为24,468,08股。

(五)上市地点

本次发行的股票将在深圳证券交易所上市。

(六)本次发行股份的锁定期安排

根据《重组办法》的相关规定,特定对象以资产认购而取得的上市公司股份,自股份发行结束之日起12个月内不得转让;特定对象取得本次发行的股份时,对用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足12个月的,自股份发行结束之日起36个月内不得转让。本次发行股份的锁定期安排如下:

1.发行股份购买资产

(1)王雯丽、杨玉富、王丽坤和本次交易获得上市公司股份的锁定期安排

王雯丽、杨玉富、王丽坤取与上市公司签署(盈利预测补偿协议),为保证其履约能力,上市公司与交易对方协商确定其体股份锁定期安排如下:

王雯丽、杨玉富、王丽坤因本次交易取得的股份自本次发行结束之日起十二个月内不得转让;自股份结束之日起十二个月期满之日起,分三次解禁:

①自发行结束之日起第十三个月至二十四个月内,解除锁定的股份数量为交易对方因本次交易而获得的震裕股份股份数量的30%;

②自发行结束之日起第二十五个月至三十六个月内,解除锁定的股份数量为交易对方因本次交易而获得的震裕股份股份数量的30%;

③自发行结束之日起第三十六个月后,解除锁定的股份数量为交易对方因本次交易而获得的震裕股份股份数量的40%。

本次发行结束后至股份解禁期满之日止,由于震裕股份送红股、转增股本原因增持的上市公司股份,亦应遵守上述约定。

(2)刘跃军、崔江涛、杜东峰、裴文照、徐航、吕永峰因本次交易获得上市公司股份的锁定期安排

①崔江涛、吕永峰因本次交易获得的股份自本次发行结束之日起十二个月内不得转让。

②由于刘跃军、杜东峰、裴文照、徐航持有汇特耐材股权的时间不超过十二个月,故刘跃军、杜东峰、裴文照、徐航通过本次交易获得上市公司的股份自本次发行结束之日起三十六个月内不转让。

本次发行结束后至股份解禁期满之日止,由于震裕股份送红股、转增股本原因增持的上市公司股份,亦应遵守上述约定。

2.发行股份募集配套资金

刘百宽可认购本次募集配套资金所获得的股票自本次发行结束之日起三十六个月内不得转让,之后按中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。

(七)滚存利润的安排

标的公司于本次交易完成前的滚存利润全部由上市公司享有,上市公司本次发行前的滚存利润由上市公司本次发行完成后的新老股东共享。

(八)期间损益安排

自评估基准日起至交割日为过渡期,雨山有限在过渡期的收益全部归上市公司所有,亏损则由交易对方王雯丽、杨玉富、王丽坤按照各自所持雨山有限股权比例以现金方式向上市公司补足。

汇特耐材在过渡期的收益全部归上市公司所有,亏损则由交易对方刘跃军、崔江涛、杜东峰、裴文照、徐航、吕永峰按照各自所持汇特耐材股权比例以现金方式向上市公司补足。

(九)配套融资募集资金用途

本次配套募集资金在扣除相关中介机构等费用后用于支付本次交易的现金对价,其余部分用于对汇特耐材增资。

(十)决议有效期

本次发行股份决议自股东大会审议通过之日起12个月内有效。

三、本次发行前后主要财务数据对比

根据中勤万信审计的震裕股份2013年度财务报告和震裕信审字【2014】第11307号备考合并财务报表(审计报告),本次发行前后震裕股份主要财务数据变化情况如下:

项目	2013年12月31日	
	本次发行前(合并)	本次发行后(备考合并)
总资产(万元)	378,320.85	475,562.66
归属于母公司股东的所有者权益(万元)	185,875.27	228,091.96
资产负债率(%)	49.30	50.79
项目	2013年度	
营业收入(万元)	243,247.42	286,207.56
利润总额	14,846.83	17,629.72
归属于母公司股东的净利润(万元)	12,248.81	14,491.61

四、本次发行前后股本结构变化

上市公司目前的总股本为792,787,038股,按照本次交易方案,公司本次将发行70,872,091股普通股用于购买资产,并发行24,468,08股普通股用于配套融资。本次交易前后公司的股权结构变化如下表所示:

项目	本次交易前		本次交易完成后	
	持股数(股)	持股比例(%)	持股数(股)	持股比例(%)
刘百宽家族	254,812,952	32.14	279,281,037	31.45
王雯丽	–	–	12,088,400	1.36
杨玉富	–	–	7,618,739	0.86
王丽坤	–	–	5,688,658	0.64
刘跃军	–	–	18,895,400	2.13
崔江涛	–	–	12,351,361	1.39
杜东峰	–	–	8,667,782	0.98
裴文照	–	–	3,706,318	0.42
徐航	–	–	1,236,955	0.14
吕永峰	–	–	618,478	0.07
其他股东	537,974,083	67.86	537,974,083	60.57
股份总计	792,787,035	100.00	888,127,211	100.00

五、本次交易不会导致公司控制权变化

本次交易前,本公司的总股本为792,787,038股,刘百宽家族持有本公司3214%股份,为公司实际控制人。

在不考虑配套融资的情况下,本次交易向交易对方发行70,872,091股股份。交易完成后,刘百宽家族持有上市公司28.60%股份,交易对方持有上市公司股份均不超过5%。因此,本次交易不会导致上市公司控股股东和实际控制人变更。

在足额募集配套资金的情况下,本次交易向交易对方发行96,340,176股股份,其中向刘百宽发行24,468,08股股票。交易完成后,刘百宽家族持有上市公司31.45%股份,仍为上市公司实际控制人。

因此,本次交易不会导致上市公司控制权变化。

六、关于独立财务顾问具有保荐人资格的说明

本公司聘请中银证券担任本次交易的独立财务顾问,中银证券系经中国证监会批准依法设立,具有保荐人资格。

第六章 财务会计信息

一、标的公司最近两年一期的财务资料

(一)雨山有限合并财务报表

中勤万信对标的公司雨山有限最近两年一期的财务报表进行了审计,并出具了标准无保留意见的《审计报告》(勤信审字【2014】第11306号)。雨山有限最近两年一期的合并财务报表数据如下:

1.合并资产负债表

单位:元

项目	2014年3月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产:			
货币资金	10,176,755.40	16,390,990.73	6,757,849.77
应收票据	3,035,800.00	3,258,263.29	1,330,000.00
应收账款	55,476,288.55	48,490,483.08	38,404,980.66
预付款项	2,837,935.03	1,976,787.61	3,457,389.60
应收利息	–	–	–
应收股利	–	–	–
其他应收款	6,442,964.54	4,121,680.71	1,066,278.92
买入