（上接A30版）

向平高通用增资20,000.00万元，其中5,000.00万元用于自主研发项目支出，剩余15,000.00万元用于补充流动资金以用于支付采购货款等用途。

（四）国际工程

根据《平高电气关于使用募集资金向平高集团国际工程有限公司增资的可行性研究报告》，公司拟向国际工程增资45,000.00万元，其中3,000万元用于支付波兰项目分包款，12,000.00万元用于归还波兰项目前期垫资银行贷款，3,000.00万元用于支付印度项目采购款，2,000.00万元用于支付巴基斯坦项目前期执行垫资款，12,000.00万元用于支付老挝项目前期执行预付款，13,000.00万元用于支付伊朗项目前期执行预付款。

（五）天津平高

天津平高目前注册资本金为9亿元，而正在实施的“平高电气天津智能真空开关科技产业园”项目（该项目业经天津市经信委、发改委颁发津经信投资许可[2012]51号文件予以备案，并经天津市环保局出具津环保许可函[2013]10号批复同意实施）的总投资额为25亿元，其中一期投资12.78亿元，资金需求规模非常大，但天津平高目前尚不具备信用融资条件。“平高电气天津智能真空开关科技产业园”项目以高电压、大容量真空灭弧室制造为核心业务，以智能、环保、节能、长寿命、免维护的智能气体绝缘金属封闭开关设备等高端智能化成套开关为核心产品，对我国智能电网建设具有重大的战略意义。为增强天津平高的融资能力和主营业务的持续盈利能力，公司决定对天津平高进行增资。

根据《平高电气关于使用募集资金向天津平高智能电气有限公司增资的可行性研究报告》，对天津平高增资37,766.00万元，具体用途如下表所示：

项目	支出用途明细	支出金额（万元）
工程支出	桩基施工款	980
	一标段施工款	1,790
	二标段施工款	3,144
	三标段施工款	1,025
	暖通工程施工款	1,037
	内装施工	1,410
	室外工程	1,450
	小计	10,836
设备采购支出	真空焊接炉	2,724
	胀形机	2,107
	机器人折弯系统	2,240
	铜零件自动电解抛光U型设备	1,757
	壳体生产线成套设备（胀形机除外）	1,323
	波纹管清洗机	1,210
	仓储、物流自动配送系统（与MES结合）	1,150
	车削加工中心	1,136
	环氧树脂APG备料系统	1,010
	水处理设备（去离子水、循环水、废水等）	1,003
	超声波清洗设备（预清洗）	885
	CNC车铣复合加工中心	536
	充气柜生产线	487
	氦质谱检漏装置	389
	机器人自动螺柱焊	360
	端板、加强筋焊接工作站	345
	12kV户内断路器装配流水线	248
	自动钣金仓储系统	234
	充气环网柜生产线	232
	测试自动线总成装置	231
	断路器框架焊接工作站	229
	35kV开关柜总装生产线	220
	气密箱封板焊接工作站	202
	工频电压老练系统（12kV－40.5kV）	194
	自动生产线	182
	MES系统	167
	前处理/电泳/喷粉/喷漆线	152
	40.5kV户内断路器装配流水线	139
	母线刷镀流化生产线	122
	冲剪中心	121
	X－射线检测装置	121
	全自动折弯中心	113
	激光切割设备	106
	其他设备支出	522
	小计	22,198
铺底流动资金	薪酬类支出	1,900
	前期准备费用支出	1,000
	工程材料支出	500
	其他支出（包括差旅费等支出）	1,332
	小计	4,732
合计		37,766

四、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：发行人采用销售百分比法对构成发行人日常生产经营所需流动资金的主要经营性流动资产和主要经营性流动负债分别进行估算，进而预测发行人未来生产经营对流动资金的需求量，考虑了发行人业务在过去三年和未来三年的变化情况，假设条件依据充分、参数选取审慎，测算过程合理。本次非公开发行募集资金中用于增资的金额不超过实际资金需求额，合理性和必要性论证充分，且可有效改善部分拟收购标的公司和发行人下属公司的财务状况，降低公司资产负债率，提升公司盈利能力，具备经济性。因此，本次发行募集资金用于增资是必要和合理的。

1.（5）请评估机构说明采取收益法进行评估时评估假设中是否考虑了申请人增资对收购标的经营产生的影响，如已考虑，请说明申请人增资对收益法评估值的影响程度。请申请人说明相关业绩补偿协议是否考虑了申请人增资的影响。请保荐机构核查上述事项并就相关评估假设和业绩补偿安排的合理性发表明确意见。

回复：

一、本次评估未考虑增资对标的公司经营产生的影响的说明

本次评估所选取的价值类型为市场价值，未采用投资价值。市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫压制的情况下，某项资产在基准日进行正常公平交易的价值估计数额。未来年度的收益法评估系假设标的公司以评估基准日2015年6月30日的经营规模、经营模式进行持续经营，并在此基础上对未来进行合理预测并通过收益现值法进行的评估，未考虑增资因素对收益法评估值的影响；本次业绩承诺金额根据经国有资产监督管理部门备案的《资产评估报告》中收益法预测数据确定，未考虑增资因素的影响。

1.（6）请申请人补充说明本次募集67,561万元用于印度工厂建设项目的可行性及合理性，并说明此次募投项目具体投资数额的测算依据和测算过程，该项目是否披露内部收益率等项目效益指标，如有请说明测算过程、测算依据及合理性。请保荐机构就申请人对相关境外投资风险是否进行充分披露进行核查并发表明确意见，并核查相关投资数额及收益测算是否合理、谨慎。

回复：

一、项目主要建设内容

（一）项目投资基本情况

项目名称：平高电气印度工厂建设项目

项目总投资：67,561.00万元

项目建设周期：3年

项目实施地点：印度古吉拉特邦巴罗达市

（二）项目主要建设内容

1、建设地点

本项目拟建设在印度西部的古吉拉特邦的第三大城市巴罗达。该城市以机械制造业为主，世界知名的变压器厂ABB、西门子、阿海珐、通用电气等大型企业都在该地区设立了制造工厂。

2、建设规模

本项目拟建规模：

年生产11千伏－765千伏气体绝缘封闭组合电器（缩写为GIS和HGIS）2,560个间隔，年产值13.46亿元人民币。具备生产1,200千伏产品的装配及试验条件。平高印度工厂将形成开关全电压等级GIS的生产条件。

3、主要建设内容

本项目拟购地143.23亩，建设：

超高压装配厂房一座，建筑面积25,317平方米；

办公楼一座，建筑面积2,744平方米；

中压装配厂房一座，建筑面积：14,715平方米；

综合仓库一座，建筑面积：5,904平方米；

门卫两座，建筑面积分别为：42平方米和12平方米。

建筑面积总计48,734平方米。

购置主要关键工艺试验设备共计218台（套）。

二、项目可行性与合理性

（一）执行国家产业政策，响应国家“走出去”战略

《国务院关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》（国发[2015] 30号）特别指出：推进国际产能和装备制造合作，是保持我国经济中高速增长和迈向中高端水平的重大举措。当前，我国经济发展进入新常态，对转变发展方式、调整经济结构提出了新要求。积极推进国际产能和装备制造合作，有利于促进优势产能对外合作，形成我国新的经济增长点；有利于促进企业不断提升技术、质量和服务水平，增强整体素质和核心竞争力，推动经济结构调整和产业转型升级，实现从产品输出向产业输出的提升。加快铁路、电力等国际产能和装备制造合作，有利于统筹国内国际两个大局，提升开放型经济发展水平；有利于实施“一带一路”，同时也是化解国内产能过剩，实施“走出去”战略的重要举措。

（二）把握重大战略机遇的需要

预计国家“一带一路”战略和全球能源互联网建设及电力互联互通政策将大幅促进电力装备出口，亚太地区用电量将持续上升，电网投资将不断加大。印度是“一带一路”沿线国家，经济发展迅速，近年GDP以6.70%—8.00%的速度递增，已成为世界第四大能源消费国。印度“十三五”（2018年–2022年）期间计划斥资13.73万亿卢比（约2,200.00亿美元）扩大并升级电力系统，根据规划预测印度仅220千伏、400千伏、765千伏GIS需求量将分别达到7,300间隔、2,468间隔、896间隔，电力市场潜力巨大。公司在印度投资建厂，是把握战略机遇以及规模性进入印度市场的黄金窗口期。

（三）满足印度政府要求和突破贸易壁垒的需要

印度政府出台“印度制造”政策，印度国家电网及其邦电力公司逐步对高压开关设备供应商提出属地建厂的强制要求。同时，针对中国电力设备整机进口设置较高的关税，并制定严格的限制条款。目前，公司的主要竞争对手在印度几乎都有生产，没有建厂的企业已开始启动建厂事宜。如果公司在印度没有生产厂，按印度国家电网的政策，则面临被迫“出局”的风险。

（四）企业国际化发展的需要

近年来，我国经济下行压力加大，电力需求增速放缓，传统市场面临瓶颈，市场竞争日趋激烈，产品利润空间不断压缩，公司亟需发展新兴战略市场。在印度投资建厂，输出高压开关制造产业，有利于提高国际市场占有率，提升公司经营业绩。目前，公司已经具备与国际知名电气企业同台竞争的实力。通过在印度投资建厂，直接参与国际知名电气企业间的竞争，有利于提升公司的科技研发能力，增强“平高”品牌国际知名度，加快国际化发展步伐。

（五）售后服务需要

平高集团自上世纪九十年代涉入印度市场，陆续有多个电压等级的GIS在印度电网投入使用，累计有上百个间隔。未来这些产品将面临大量的检修和更新换代工作。在印度投资建厂，可以通过向客户提供工厂化（车间）检修、现场检修（轮换）和技术指导服务的形式，实现“工厂化、专业化检修”服务。一是有利于缩短故障处理时间，保证备品备件质量，提高检修质量和检修效率，提高设备利用率和运行可靠性；二是有利于建立集约化、扁平化、专业化的核心业务科学管理体系，使企业核心竞争力进一步增强；三是有利于进一步巩固、深化和发展人财物集约化管理，人力资源配置更加优化，成本管控机制更加完善，物资资源利用更加高效。

（六）降低成本的需要

印度电力投资经常出现资金不足的问题，在电力设备招标中设备价格高低是决定能否中标的关键因素。目前，公司以设备出口的方式参与印度市场竞争，在价格方面已不具备优势，与其他印度本地厂商相比高10.00%–15.00%左右。如果公司产品在以后的竞争中无法在价格上取得优势，将会逐步失去印度市场。在印度投资建厂，实现本地化生产，可避免21.00%的进口关税。根据印度公司法，外国投资者可以在印度独资或合资设立私人有限公司，此类公司设立后视同印度本地企业，在印度本地化生产所需进口的核心零部件将享受18.00%的关税抵扣，同时印度人工成本约为国内的50.00%。在南盟框架下，印度与阿富汗、尼泊尔、巴基斯坦、不丹、孟加拉、斯里兰卡、马尔代夫等南亚国家分别签订了形式不一的贸易协定，与国内相比，从印度生产出口到上述国家的开关产品更具价格优势。因此，在印度投资建厂本地化生产，有利于降低公司生产成本，提升产品竞争优势，提高在南亚市场占有率。

（七）项目经济指标良好

经测算，项目全部建设完成达产后，年可生产11kV－765kV气体绝缘封闭组合电器2,560个间隔，年营业收入134,600万元，年利润总额22,770万元，年营业税金（中央消费税+中央销售税）7,839万元，盈亏平衡点45%，项目资本金净利润率18.12%，项目投资财务内部收益率13.88%（所得税后），全部投资回收期（所得税后）9.34年，项目投资财务内部收益率19.26%（所得税前），全部投资回收期（所得税前）7.99年。本项目各项财务评价指标均较为合理，经济效益良好，项目具备可行性。

三、投资数额的测算依据和测算过程

（一）投资范围

项目建设投资估算范围包括：新建超高压装配厂房25,317㎡、办公楼2,744㎡、综合库房5,904㎡、中压装配厂房14,715㎡、门卫一42㎡、门卫二12㎡、厂区给排水、厂区电力系统、公用设备、场地平整、道路、路边排水管沟、围墙、绿化，新增总建筑面积48,734㎡，新增工艺设备购置与安装工程费用，购地费以及相应的其它费用。

投资范围还包括正常经营所需要的流动资金。

（二）投资数额的测算依据

1、建筑工程费根据印度当地类似工程单位平方米造价指标估算。

2、根据印度主要间接税税种，从印度以外进口的商品中央政府关税有效税率为27.69%，本项目工艺设备关税有效税率按照设备到岸价的27.69%。

3、本项目购地143.23亩，购地费单价按40万元/亩计算。

4、根据资料，电力保证金300万元。

5、当地政府综合协调费按200万元考虑。

6、建设项目前期工作咨询费参考中国市场实际情况，参考中国国家计委计价格[1999]1283号文规定计取，本项目按30万元估列。

7、勘察设计费按原按中国国家计委、建设部关于发布《工程勘察设计收费管理规定》标准（2002）10号规定结合项目具体情况估算。

8、工程监理费按中国国家发改委、建设部发改价格[2007]670号的规定及市场情况计算。

9、施工图预算编制费按工程设计费10%计算。

10、招标采购工作费根据印度实际情况估列。

11、工程保险费按工程费用的0.3%估列。

12、临时设施费按建筑工程的0.5%计算。

13、施工图审查费按设计费的7%估算。

14、专业服务费2个工程师进行现场检查，每人收费10,000元/月测算。

15、竣工图编制和验收资料整理、项目验收和备案费用按预计发生估列。

16、项目建设单位管理费参考中国建设部财建[2002]394号文件计算。

17、办公及生活家具购置费按5,000元/人计算。

18、生产准备费按60%需要培训，按4,000元/人估算。

19、联合试运转费按项目具体情况按工艺设备购置费的0.5%估算。

20、汇兑损失按第一、二部分合计的1.5%估算。

21、基本预备费按照以上费用之和（不包括购地费）的8%估算。

备注说明：（1）设备关税税收等费用按设备购置费的27.69%估算。（2）项目采用汇率（采用2015年9月最新汇率）：1人民币=10.3536印度户比。（3）土建及安装工程参考了中国类似工程指标估算。

（三）投资数额的测算过程

本项目总投资67,561万元，其中：建设投资51,181万元，铺底流动资金16,380万元。

1、建设投资

本项目建设投资51,181万元，其中：建筑工程投资23,125万元，占45.18%，设备购置及安装14,583万元，占28.49%，其它费用13,473万元，占26.33%。

项目建设投资估算明细如下表：

项目建设投资估算表

序号	工程项目及费用名称	建筑面积（m2）	工程费	公用设备购置安装费	设备购置费	设备安装费	其它费用	总值
	Ⅰ、工程费用							
	一、土建工程							
1.1	超高压装配厂房	25,317	11,519.24		3,549.90	177.50		15,246.64
1.2	耐压试验设备				2,615.00			2,615.00
1.3	办公楼	2,744	713.44					713.44
1.4	综合库房	5,904	1,535.04		188.80	47.20		1,771.04
1.5	中压装配厂房	14,715	3,825.90		3,553.33	177.67		7,556.90
1.6	露天堆场		273.00					273.00
1.7	门卫一	42	9.83					9.83
1.8	门卫二	12	2.81					2.81
1.9	印度进口关税				2,019.17			2,019.17
	二、安装工程							
2.1	给排水		599.43					599.43
2.2	强电		1,900.63					1,900.63
2.3	空调系统自动化			299.00				299.00
2.4	电话、网络及末端设备		331.83					331.83
2.5	工艺管道(动力)		59.80	131.95				191.75
2.6	通风			77.72				77.72
2.7	空调			1,180.39				1,180.39
2.8	制冷			428.73				428.73
	三、室外及前期工程							
3.1	厂区给排水		445.90					445.90
3.2	深井及水泵			20.00				20.00
3.3	厂区电力系统			116.66				116.66
3.4	厂外电力线路		327.60					327.60
3.5	道路及广场		1,045.53					1,045.53
3.6	路边排水管沟		110.12					110.12
3.7	围墙工程		123.80					123.80
3.8	平整场地（1m高度内）		248.26					248.26
3.9	绿化		52.68					52.68
	小计	48,734.00	23,124.82	2,254.46	11,926.20	402.36		37,707.85
	Ⅱ、其他费用							
1	土地费用（143.23亩）						5,729.20	5,729.20
2	电力保证金						300.00	300.00
3	当地政府综合协调费						200.00	200.00
4	建设项目前期工作咨询费						30.00	30.00
5	勘察费						73.10	73.10
6	设计费						998.16	998.16
7	工程建设监理费						521.30	521.30
8	施工图预算编制费						99.82	99.82
9	招标采购工作费用						200.00	200.00
10	工程保险费						263.96	263.96
11	临时设施费						115.62	115.62
12	施工图审查费						69.87	69.87
13	专业服务费						72.00	72.00
14	竣工图编制和验收资料整理						25.00	25.00
15	项目验收和备案费用						20.00	20.00
16	建设单位管理费						334.66	334.66
17	办公及生活家具购置费						289.50	289.50
18	生产准备费						138.96	138.96
19	联合试运转费						59.63	59.63
20	汇兑损失						565.62	565.62
	小计						10,106.40	10,106.40
	第Ⅰ Ⅱ部分合计	48,734.00	23,124.82	2,254.46	11,926.20	402.36	10,106.40	47,814.25
	Ⅲ、预备费							
	基本预备费						3,366.80	3,366.80
	建设投资	48,734.00	23,124.82	2,254.46	11,926.20	402.36	13,473.20	51,181.05

2、铺底流动资金

结合项目实际情况，以分项估算法按照项目各项主要流动资产、流动负债的周转情况，测算本项目建成投产后所需流动资金。铺底流动资金按项目建成投产后所需流动资金54,599万元的30%计算为16,380万元。

铺底流动资金测算明细如下表：

流动资金估算表

序号	项目 \ 年份	周转次数	建设期 1	建设期 2	建设期 3	生产期 4	生产期 5	生产期 6	生产期 7	生产期 8
1	流动资产									
1.1	应收帐款	3			27,375	27,628	30,952	34,514	35,524	35,524
1.2	存货				37,881	38,073	42,678	47,636	48,807	48,807
1.2.1	外购原材料、燃料	6			12,049	12,073	13,560	15,166	15,496	15,496
1.2.2	在产品	6			12,572	12,617	14,125	15,752	16,103	16,103
1.2.3	产成品	6			13,260	13,383	14,993	16,718	17,208	17,208
1.3	现金	12			561	613	700	788	875	875
	小计				65,817	66,314	74,330	82,938	85,206	85,206
2	流动负债				23,868	23,876	26,812	29,985	30,607	30,607
2.1	应付帐款	3			23,868	23,876	26,812	29,985	30,607	30,607
3	流动资金(1-2)				41,949	42,438	47,518	52,953	54,599	54,599
4	流动资金本年增加额				41,949	489	5,080	5,435	1,646	
3.1.2	流动资金贷款				29,364	29,707	33,263	37,067	38,219	38,219
3.1.3	流动资金利息(5%)				1,468	1,485	1,663	1,853	1,911	1,911
5	流动资金				41,949	42,438	47,518	52,953	54,599	54,599

四、内部收益率的测算依据和测算过程

（一）基本数据

1、生产纲领

本项目达产年年营业收入134,600万元。

产品价格采用印度市场现行价格。

2、实施进度和项目计算期

项目计算期15年，其中建设期3年，投产期3年，第7年达到设计生产能力。

计算期包括建设期和运营期，运营期分为投产期和达产期两个阶段，运营期一般以项目主要设备的经济寿命确定，参考财政部认定的机器、机械和其他生产设备最低折旧年限为10年，且所规定的折旧年限是最低要求。

3、人员及工资

人员工资估算表

人员分类	本项目人数	高压人数	中压人数	本项目平均工资标准（万元）	本项目工资额（万元）
管理人员	40	26	14	14	560
技术人员	50	20	30	8	400
一线工人	489	242	247	3	1467
合计	579	288	291		2427

本项目管理人员（含销售人员）40人：其中高管4人，年薪50万元，工资4×50=200万元；中层管理人员6人，年薪20万元，工资6×20=120万元；一般管理人员30人，年薪8万元，工资30×8=240万元。

企业全部人员按579人计算，本项目年人均工资假定按4.19万元计算，工资总额为2,427万元。

（二）内部收益率的测算依据

1、总成本费用估算

原材料及燃料动力费按照预计消耗量进行估算。原材料成本考虑项目达产后，项目第3年30%的成本参考公司目前的原材料成本在印度采购，70%的组件从公司进口。从第3年到达产年第7年逐步扩大印度本地采购原材料的比重，预计第7年70%的原材料成本在印度采购，30%的组件继续从公司进口。

试验费用：本项目产品的外部试验费预计5千万元人民币，其中：110kV 400万元，220kV 800万元，400kV 1000万元，765kV 2800万元。765 kV产品考虑先用公司部分实验报告，分10年均摊，其它110kV、220kV、400kV产品分五年均摊。

供水价格：印度工业用水价格：50卢比/吨。本项目采取自行打井，故暂不计水费。

电价：印度工业用电价格：1元/kWh。

根据印度所得税法的规定，折旧费根据“余额递减法”进行计提，提取的折旧费按照规定的折旧率和固定资产余额来计算。

本项目房屋建筑折旧率按10%考虑。

机器与设备按折旧率15%考虑，同时为促进新机器设备投资，对于从事制造生产的企业所购入的机器设备允许提取20%的额外折旧。该折旧在上述正常折旧以外计提。

印度对于高额机器设备投资的激励政策：对于从事制造生产的企业在2015年4月1 日至2017年3月31 日之间新购入的机器设备，并且金额在2.5亿卢比以上，企业可根据新购入机器设备实际成本提取15%的折旧，该折旧是在上述机器设备正常折旧与额外折旧以外的加计扣除。

根据以上所述，本项目机器设备折旧率按15%*(1+20%)+15%=33%考虑。

印度无形资产的折旧率为25%，本项目无形及其它资产为建设单位管理费及生产准备费合计474万元，折旧年限按4年计算。

土地为非折旧资产，印度所得税法并未规定土地的折旧率，因此，土地不提取折旧费。

其他费用（指管理费用、营业费用等）根据公司企业实际情况结合印度项目特点估算。

经测算，项目完成后正常年总成本费用111,830万元，经营成本106,573万元。

2、营业收入和营业税金

根据各年产品销售计划和销售单价计算本项目各年营业收入。预计项目完成后正常年营业收入134,600万元。

本项目采用中央消费税12.5%，中央消售税CST（或增值税）5%。

3、利润及分配

营业收入扣除技术提成费、总成本费用后即为利润总额，该项目完成后年预计利润总额22,770万元。

印度公司所得税基本税率为30%。

本项目利润总额按34.61%的有效税率交纳所得税，税后利润提取盈余公积金（税后利润的10%），其余为未分配利润。

（三）内部收益率的测算过程

经过现金流量分析，结果如下：

项目投资财务内部收益率为：所得税后13.88%，所得税前19.26%。

项目投资财务净现值（i=12%）为：所得税后9,077万元，所得税前38,650万元。

项目投资回收期为：所得税后9.34年，所得税前7.99年。

现金流量分析明细如下表：

项目投资现金流量表

序号	项目 \ 年份	建设期 1	建设期 2	建设期 3	生产期 4	生产期 5	生产期 6	生产期 7	生产期 8	生产期 9	生产期 10	生产期 11	生产期 12	生产期 13	生产期 14	生产期 15
1	现金流入			88000	94220	107680	121140	134600	134600	134600	134600	134600	134600	134600	134600	196431
1.1	产品营业收入			88000	94220	107680	121140	134600	134600	134600	134600	134600	134600	134600	134600	134600
1.2	回收固定资产余值															6232
1.3	回收流动资金															54599
1.4	其他收入															
2	现金流出	20472	15354	139428	83272	97935	108976	108219	106133	106133	106133	106133	106133	106853	106853	106853
2.1	建设投资	20472	15354	15354												
2.2	流动资金			41949	489	5080	5435	1646								
2.3	经营成本			82125	82883	92855	103541	106573	106133	106133	106133	106133	106133	106853	106853	106853
3	所得税前净现金流量	-20472	-15354	-51428	10948	9745	12164	26381	28467	28467	28467	28467	28467	27747	28747	89578
4	累计所得税前净现金流量	-20472	-35827	-87255	-76307	-66563	-54399	-28117	350	28817	57284	85752	114219	142966	171714	261292
5	调整所得税			-67	1146	3085	4862	8542	8962	9143	9276	9375	9450	9606	9653	9691
6	所得税后净现金流量	-20472	-15354	-51361	9702	6660	7612	17839	19506	19324	19191	19092	19017	19141	19094	79887
7	累计所得税后净现金流量	-20472	-35827	-87188	-77486	-70827	-63215	-45375	-25870	-6546	12645	31738	50755	69896	88991	168878

五、补充披露

公司在《河南平高电气股份有限公司2015年度非公开发行股票预案（修订稿）》中对与本次印度工厂建设项目相关的海外投资环境变化风险、募集资金投向风险、净资产收益率下降的风险等进行了披露，现在“（二）海外投资环境变化风险”中就本项目面临的风险补充披露如下：

“印度总体政局稳定，但不排除政策发生较大变化的风险。印度法律体系较为复杂，税收、外汇、劳动用工等多方面法律严格。印度税种繁多，税制复杂，对此，公司在印度投资利润汇兑需严格遵守印度法律，并及时与印度储备银行沟通，以免承担不利于公司的法律责任。同时，尽管公司已对本项目进行反复论证，并在项目前期进行很多实地调研、考察工作，但仍不能排除项目建设过程中不确定性带来的建设周期风险、审批风险以及实施及运营风险。”

综上，公司已充分分析并披露了本次印度工厂建设项目所面临的相关风险。

六、保荐机构核查意见

（一）保荐机构对本次发行境外投资风险披露的核查

保荐机构查阅了发行人公开披露的《河南平高电气股份有限公司2015年度非公开发行股票预案（修订稿）》，并登录上海证券交易所网站等对发行人信息披露情况进行了核查。

经核查，保荐机构认为：发行人已将本次印度工厂建设项目的相关风险在本次非公开发行预案中进行了充分披露。

（二）保荐机构对发行人募投项目投资数额及收益测算的核查

保荐机构查阅了发行人编制的《河南平高电气股份有限公司印度工厂建设项目可行性研究报告》、公开披露的《河南平高电气股份有限公司2015年度非公开发行股票预案（修订稿）》，收集整理了印度相关行业的政策资料，分析了行业发展趋势和市场需求，获得了发行人募投效益测算的相关底稿资料。

经核查，保荐机构认为：本次印度工厂建设项目的投资规模、内部收益率的测算经过了充分细密的论证，财务评价指标测算合理，显示经济效益良好，项目具备合理性和可行性。

2.申请人说明本次发行完成后，是否会新增与控制股东、实际控制人的关联交易、同业竞争，上述新增关联交易占拟收购标的公司营业收入的比例，上述情况是否符合《上市公司非公开发行股票实施细则》第二条关于非公开发行股票应减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性的要求。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

回复：

公司的控股股东为平高集团，实际控制人为国务院国资委。本次非公开发行是控股股东平高集团实现主业资产整体上市的重要环节，符合中共中央、国务院《关于深化国有企业改革的指导意见》“创造条件实现集团公司整体上市”的要求，符合证监会、国务院国资委等四部委联合发布的《关于鼓励上市公司兼并重组、现金分红及回购股份的通知》“鼓励国有控股上市公司依托资本市场加强资源整合”的要求。

公司通过本次非公开发行收购控股股东平高集团下属标的公司股权等优质资产，实现了控股股东优质主业资产的整体上市，公司与控股股东的关联交易收入占比将有所下降，同业竞争问题得以消除。本次非公开发行有利于增强公司可持续盈利能力，有利于提升公司整体价值，有利于增强公司的独立性。

一、本次发行有利于减少与控股股东的关联交易收入占比

（一）发行后关联交易收入占比将下降

根据《河南平高电气股份有限公司备考审计报告》（瑞华专审字［2016]01450015号），2015年和2014年公司与控股股东的关联销售收入占比（特定会计期间关联销售收入/特定会计期间营业收入）比发行前都有不同程度的减少。2015年公司与控股股东的关联交易收入占比将由发行前的11.64%下降为11.12%；2014年公司与控股股东的关联销售收入占比将由发行前的18.36%下降为6.54%。

（二）公司主营业务不会因为本次发行而新增关联交易

发行后，公司主营业务未发生变化，依然聚焦于高压、超高压、特高压开关设备相关领域。发行前，平高电气向平高通用采购配套零部件，向国际工程销售电机产品，经常性关联交易金额较大。本次发行有助于解决公司主营业务关联交易问题。

本次发行完成后，在平高电气合并报表层面，拟收购标的公司与控股股东的关联交易属于因本次发行而新增的关联交易。但这部分新增关联交易收入占比很低。根据拟收购标的公司审计报告和公司备考审计报告，备考的新增关联交易占拟收购标的公司营业收入的比例，2015年为17.79%，2014年为15.19%；备考的新增关联交易占公司营业收入的比例，2015年为4.62%，2014年为4.80%。本次发行完成后，控股股东优质主业资产将实现整体上市，拟收购标的公司将在平高电气的统一协调下运营，拟收购标的公司未来与控股股东发生的关联交易收入占比将比发行前有大幅度下降。

（三）关联交易已履行必要的决策程序

公司关联交易均已按《上海证券交易所股票上市规则》、《公司章程》及《河南平高电气股份有限公司关联交易管理办法》等规定，履行了必要的决策程序和信息披露义务。

（四）关联交易价格公允

公司关联交易采取市场化的定价原则，由交易双方通过谈判协商确定，以保证关联交易价格公允，有效保护了上市公司利益。

（五）规范和减少关联交易的承诺

为减少和规范关联交易，平高集团已经出具了《关于减少和规范关联交易的承诺函》，承诺如下：

“1、本次交易完成后，平高集团及平高集团控制的其他公司与平高电气之间将尽量减少关联交易。

2、对于无法避免或有合理原因而发生的关联交易，保证按市场化原则和公允价格进行交易，不利用该类交易从事任何损害平高电气或其中小股东利益的行为，并将督促平高电气履行合法决策程序，按照《上海证券交易所股票上市规则》和《河南平高电气股份有限公司章程》等的规定履行信息披露义务。

3、平高集团将严格按照《中华人民共和国公司法》等法律、法规、规范性文件及《河南平高电气股份有限公司章程》的有关规定依法行使股东权利或者董事权利，在股东大会以及董事会对有关涉及平高集团事项的关联交易进行表决时，履行回避表决义务。

4、平高集团及平高集团控制的其他公司和平高电气就相互间关联事务及交易所做出的任何约定及安排，均不妨碍对方为其自身利益、在市场同等竞争条件下与任何第三方进行业务往来或交易。”

二、本次发行有利于避免与控股股东的同业竞争

本次发行完成后，不会新增公司与控股股东、实际控制人的同业竞争。

（一）公司与控股股东及其控制的企业之间的业务关系分析

平高集团的主要业务为制造销售中低压开关产品、低压控制设备以及部分高压产品配套零部件等。截至2015年12月31日，平高集团及其控股子公司的主营业务如下表所示（未包含公司及公司控股子公司）：

公司名称	主要经营地	持股比例	从事主要业务
平高集团本部	河南平顶山	--	中低压开关电气设备的制造、部分高压产品配套零部件
平高威海	山东威海	100.00%	
上海天灵	上海	77.50%	开关柜等中低压开关设备的制造
平高通用	河南平顶山	100.00%	
国际工程	河南平顶山	100.00%	项目总包工程
平高安川	河南平顶山	75.00%	中低压开关电气设备的制造
平高智能	河南平顶山	70.00%	温控产品的研制、生产、安装
高压电器研究所	河南平顶山	100.00%	中低压开关设备的科研、技术服务
湖南平高	湖南长沙	60.00%	高、中、低电器及输变电设备的生产与销售

平高集团及其控制的其他子公司，主要集中于中低压开关产品、部分高压产品配套零部件的生产、销售；除生产部分开关柜产品外，平高电气以高压、超高压、特高压开关产品的生产、销售为主营业务。中低压开关产品主要应用于输变路线路的末端或输配电线路，一般不参与集中招标。高压、超高压、特高压开关产品主要应用于输变电骨干线路，技术含量较高，一般由国家电网、南方电网及省级电力公司统一招标。由此可见，除开关柜生产经营外，公司与平高集团及其控制的其他子公司所生产的产品所处的细分市场存在明显的差异，相互之间不存在同业竞争。

（二）目前存在的同业竞争问题及解决措施

为了培育新的利润增长点，提高承接大型电力工程项目能力，2014年以来公司大力开发包括开关柜在内的多种中压开关及配网设备，2015年初开始承接开关柜的生产合同，目前已形成一定规模。公司与平高集团下属企业平高通用、上海天灵在开关柜的生产经营方面存在一定程度的竞争，并有进一步扩大趋势。

公司拟以本次非公开发行部分募集资金收购平高通用100.00%股权和上海天灵90.