



湘财证券股份有限公司
关于
广东风华高新科技股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关
联交易
之
独立财务顾问报告

独立财务顾问



湖南省长沙市天心区湘府中路198号新南城商务中心A栋11楼

二〇一五年四月



独立财务顾问声明与承诺

湘财证券股份有限公司接受广东风华高新科技股份有限公司的委托，担任本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的独立财务顾问，并出具独立财务顾问报告。本独立财务顾问报告系依据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《若干问题的规定》、《格式准则第26号》、《财务顾问业务管理办法》等法律、法规的有关规定和要求，按照行业公认的业务标准、道德规范，本着诚实信用和勤勉尽责的原则，通过尽职调查和对重组方案等文件的审慎核查后出具的，以供中国证监会、深圳证券交易所审核及有关各方参考。本独立财务顾问声明和承诺如下：

1、本独立财务顾问意见所依据的资料由本次交易所涉及的交易各方提供，交易各方均已出具承诺，保证其所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其所提供资料的真实性、准确性、完整性承担个别和连带法律责任。本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任。

2、本独立财务顾问已按照规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与上市公司和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异。

3、本独立财务顾问已对上市公司和交易对方披露的本次交易的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求。

4、本独立财务顾问有充分理由确信上市公司出具的重组方案符合法律、法规和中国证监会及深交所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

5、本独立财务顾问有关本次重组事项的专业意见已经提交本独立财务顾问内核机构审查，内核机构同意出具此专业意见。

6、本独立财务顾问在与上市公司接触后至担任独立财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题。



7、本独立财务顾问未委托和授权任何其他机构和个人提供未在本独立财务顾问报告中列示的信息和对本独立财务顾问报告做任何解释或者说明。

8、本独立财务顾问同意将本独立财务顾问报告作为本次交易所必备的法定文件，随其他重组文件报送相关监管机构并上网公告。

9、本独立财务顾问特别提请风华高科的全体股东和广大投资者认真阅读风华高科董事会发布的《广东风华高新科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》全文及相关公告。

10、本独立财务顾问特别提请风华高科的全体股东和广大投资者注意本独立财务顾问报告旨在对本次交易方案做出独立、客观、公正的评价，以供有关各方参考，但不构成对风华高科的任何投资建议，对投资者依据本独立财务顾问报告所做出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。



目 录

独立财务顾问声明与承诺.....	1
目 录.....	3
释 义.....	7
重大事项提示.....	11
一、本次交易方案概述.....	11
二、本次交易不构成重大资产重组但适用《重组管理办法》.....	12
三、本次交易构成关联交易.....	13
四、本次重组不属于《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市.....	13
五、本次发行股份的价格和数量.....	13
六、本次交易标的资产的估值和作价情况.....	16
七、业绩承诺及补偿安排.....	16
八、业绩超预期奖励安排.....	18
九、本次交易对上市公司的影响.....	19
十、本次交易尚需履行的审批程序.....	20
十一、本次重组相关方作出的重要承诺.....	21
十二、本次重组对中小投资者权益保护的安排.....	26
十三、独立财务顾问的保荐机构资格.....	28
重大风险提示.....	29
一、本次交易行为的方案尚需表决通过或核准的事项.....	29
二、本次重大资产重组的交易风险.....	29
三、标的资产的业务和经营风险.....	33
四、其他风险.....	37
第一节 本次交易概况.....	39
一、本次交易方案基本情况.....	39
二、本次交易的背景.....	41
三、本次交易的目的.....	44



四、本次交易的决策过程.....	46
五、本次交易对方及交易标的.....	48
六、本次交易标的资产的估值和作价情况.....	48
七、本次交易不构成重大资产重组但适用《重组办法》.....	48
八、本次交易构成关联交易.....	49
第二节 上市公司基本情况.....	50
一、上市公司基本信息.....	50
二、上市公司设立及股本变动情况.....	51
三、上市公司最近三年控股权变动情况及重大资产重组情况.....	56
四、上市公司控股股东及实际控制人情况.....	57
五、上市公司主营业务发展情况.....	58
六、上市公司最近三年一期的主要财务指标.....	59
七、上市公司合法经营情况.....	61
第三节 交易对方基本情况.....	63
一、本次交易对方总体情况.....	63
二、本次交易对方详细情况.....	64
三、与上市公司之间的关联关系情况.....	110
四、向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况.....	111
五、最近五年内未受行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁及最近五年的诚信情况.....	111
第四节 标的资产的基本情况.....	112
一、奈电科技基本情况.....	112
二、奈电科技主营业务情况.....	139
三、奈电科技资产评估情况.....	154
第五节 发行股份情况.....	182
一、发行股份的基本情况.....	182
二、募集配套资金情况.....	187
三、本次发行前后主要财务数据和其他重要指标变化.....	192



四、本次发行前后上市公司控制权未发生变化.....	196
第六节 本次交易合同的主要内容.....	197
一、《发行股份及支付现金购买资产协议》.....	197
二、《业绩补偿协议》.....	202
第七节 独立财务顾问核查意见.....	208
一、本次交易的合规性分析.....	208
二、对本次交易定价的依据及公平合理性分析.....	215
三、本次交易资产评估合理性的分析.....	222
四、结合上市公司盈利预测以及董事会讨论与分析，分析说明本次交易完成后上市公司的盈利能力和财务状况、本次交易是否有利于上市公司的持续发展、是否存在损害股东合法权益的问题.....	225
五、对交易完成后上市公司的市场地位、经营业绩、持续发展能力、公司治理机制进行全面分析.....	226
六、对交易合同约定的资产交付安排是否可能导致上市公司交付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险、相关的违约责任是否切实有效发表明确意见.....	234
七、对本次交易是否构成关联交易进行核查，并依据核查确认的相关事实发表明确意见。涉及关联交易的，还应当充分分析本次交易的必要性及本次交易是否损害上市公司及非关联股东的利益.....	235
八、关于盈利补偿的安排.....	235
九、拟购买资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方对拟购买资产非经营性资金占用问题.....	237
十、本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况.....	237
第八节 独立财务顾问内核意见及结论性意见.....	240
一、湘财证券内部审核程序及内核意见.....	240
二、结论性意见.....	241
三、独立财务顾问的承诺.....	242
第九节 风险因素.....	243



一、本次交易行为的方案尚需表决通过或核准的事项.....	243
二、本次重大资产重组的交易风险.....	243
三、标的资产的业务和经营风险.....	247
四、其他风险.....	250
第九节 备查文件.....	252



释 义

在本报告书中，除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

一、基本术语		
公司/上市公司/风华高科	指	广东风华高新科技股份有限公司，在深圳证券交易所主板上市，股票代码：000636
奈电科技/标的公司/标的资产	指	奈电软性科技电子（珠海）有限公司
交易对方/奈电科技全体股东	指	珠海绿水青山投资有限公司、珠海中软投资顾问有限公司、泰扬投资有限公司、旭台国际投资股份有限公司、珠海诚基电子有限公司、拉萨市长园盈佳投资有限公司、新疆长盈粤富股权投资有限公司、广东省科技风险投资有限公司
交易标的/标的资产	指	交易对方合计持有的奈电科技 100% 股权
交易作价	指	标的资产作价 59,201.00 万元
交易总金额	指	本次交易作价+募集配套资金金额-募集配套资金中用于支付现金对价部分
本次交易/本次重组	指	上市公司拟通过向特定对象非公开发行股份及支付现金的方式，购买交易对方合计持有的奈电科技 100% 股权，同时向其他不超过 10 名投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过本次交易总金额的 25%
配套融资	指	上市公司拟向其他不超过 10 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过本次交易总金额的 25%
重组报告书	指	《广东风华高新科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》
《资产评估报告》	指	国众联资产评估土地房地产估价有限公司出具的国众联评报字（2015）第 3-007 号《广东风华高新科技股份有限公司拟发行股票和支付现金收购奈电软性科技电子（珠海）有限公司股权项目资产评估报告》
《审计报告》	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2015]第 310300 号《奈电软性科技电子（珠海）有限公司审计报告》



《备考审计报告》	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字（2015）第 310379 号《广东风华高新科技股份有限公司 2014 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日备考财务报表的审计报告》
《法律意见书》	指	北京市竞天公诚律师事务所出具的《北京市竞天公诚律师事务所关于广东风华高新科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的法律意见书》
《独立财务顾问报告》	指	湘财证券股份有限公司出具的《湘财证券股份有限公司关于广东风华高新科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》
《发行股份及支付现金购买资产协议》	指	风华高科与交易对方绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资和广东科技风投签署的《广东风华高新科技股份有限公司与奈电软性科技电子（珠海）有限公司全体股东发行股份及支付现金购买资产协议》
《发行股份及支付现金购买资产的业绩补偿协议》、《业绩补偿协议》	指	风华高科与交易对方绿水青山、中软投资签署的《广东风华高新科技股份有限公司与珠海绿水青山投资有限公司、珠海中软投资顾问有限公司关于奈电软性科技电子（珠海）有限公司之业绩补偿协议》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会令[2014]第 109 号）
《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理暂行办法》
《若干问题的规定》	指	《证监会公告[2008]14 号—关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》（中国证券监督管理委员会公告，[2008]14 号）
《格式准则 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》
《财务顾问业务管理办	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》（中国证券



法》		监督管理委员会令第 54 号)
《股票上市规则》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则》(2014 年修订)
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
审计、评估基准日/交易基准日	指	2014 年 12 月 31 日
报告期	指	2013 年、2014 年
发行股份的定价基准日	指	风华高科第 X 届董事会第 X 次会议决议公告日
交割日	指	本次交易对方将标的资产过户至上市公司名下之日
独立财务顾问/湘财证券	指	湘财证券股份有限公司
法律顾问/竞天公诚律所	指	北京市竞天公诚律师事务所
审计机构/立信会计师	指	立信会计师事务所(特殊普通合伙)
评估机构/国众联评估	指	国众联资产评估土地房地产估价有限公司
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
元	指	人民币元
万元	指	人民币万元
绿水青山	指	珠海绿水青山投资有限公司
中软投资	指	珠海中软投资顾问有限公司
泰扬投资	指	泰扬投资有限公司
旭台国际	指	旭台国际投资股份有限公司
诚基电子	指	珠海诚基电子有限公司
长园盈佳	指	拉萨市长园盈佳投资有限公司
深圳长园盈佳	指	长园盈佳前身, 深圳市长园盈佳投资有限公司
长盈投资	指	新疆长盈粤富股权投资有限公司
深圳长盈投资	指	长盈投资前身, 深圳市长盈投资有限公司
广东科技风投	指	广东省科技风险投资有限公司
香港奈电	指	奈电软性科技电子(香港)有限公司, 标的公司之子公司
珠海奈力	指	珠海奈力电子有限公司, 标的公司之子公司
广东省国资委	指	广东省人民政府国有资产监督管理委员会
广晟公司	指	广东省广晟资产经营有限公司, 上市公司控股股东
深圳广晟投资	指	深圳市广晟投资发展有限公司, 上市公司第二大股东
中电科技	指	芯电科技前身, 香港中电科技(国际)有限公司



芯电科技	指	芯电科技（国际）有限公司
长园集团	指	长园集团股份有限公司
珠海稳健	指	珠海稳健投资有限公司
二、专业术语		
PCB	指	Printed Circuit Board，电子零件用的基板，是在通用基材上按预定设计形成点间连接及印制元件的印刷版
FPC	指	Flexible Printed Circuit，挠性印制电路板，以挠性覆铜板为基材制成的一种电路板
HDI	指	高密度互联印刷线路板，多层板
BI Intelligence	指	美国著名科技网站 Business Insider 旗下研究机构
CEA	指	Consumer Electronics Association，美国消费性电子协会
CPCA	指	China Printed Circuit Association，中国印制电路行业协会
IDC	指	International Data Corporation，国际数据公司，全球著名信息技术、电信行业和消费科技市场咨询机构
WECC	指	World Electronic Circuit Council，世界电子电路理事会

注 1：本报告书所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标。

注 2：本报告书部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，则为四舍五入所致。



重大事项提示

一、本次交易方案概述

风华高科拟以发行股份及支付现金的方式购买绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投等8名奈电科技股东合计持有的奈电科技100%股权，并配套募集资金，其中：

1、参考《资产评估报告》的评估结果并经各方友好协商，本次交易的总对价确定为59,201.00万元。其中，本次交易标的公司6.65%股权以现金支付，对价为3,564.40万元；标的公司93.35%股权以发行股份支付，对价为55,636.60万元。

交易对方内部协商后同意珠海绿水青山投资有限公司持有的奈电科技3.54%股权参与现金形式交易、31.86%股权参与股份形式交易，旭台国际投资股份有限公司持有的奈电科技2.00%股权参与现金形式交易、11.42%股权参与股份形式交易，珠海中软投资顾问有限公司持有的奈电科技1.11%股权参与现金形式交易、10.00%股权参与股份形式交易，其余股东将各自持有股份按照股份形式交易。

各交易对方选择对价方式的具体情况如下：

交易对方	持股比例%	现金支付对价		股份支付对价		
		转让比例 (%)	对价金额 (万元)	转让比例 (%)	对价金额 (万元)	支付股数 (万股)
绿水青山	35.40%	3.54%	1,897.4400	31.86%	18,988.5600	2,307.2369
旭台国际	13.42%	2.00%	1,072.0000	11.42%	6,806.3200	827.0133
广东科技风投	12.00%	0.00%	-	12.00%	7,152.0000	869.0157
泰扬投资	11.58%	0.00%	-	11.58%	6,901.6800	838.6002
中软投资	11.11%	1.11%	594.9600	10.00%	5,960.0000	724.1798
诚基电子	9.75%	0.00%	-	9.75%	5,811.0000	706.0753
长园盈佳	4.21%	0.00%	-	4.21%	2,509.1600	304.8797
长盈投资	2.53%	0.00%	-	2.53%	1,507.8800	183.2174
合计	100.00%	6.65%	3,564.4000	93.35%	55,636.6000	6,760.2183

2、风华高科拟向不超过10名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，



募集资金总额不超过18,545.53万元，不超过本次交易总额（本次交易对价59,201.00万元+本次募集资金总额18,545.53—募集配套资金中用于支付现金对价部分3,564.40万元）的25%，在支付本次交易中介费用后，用于支付现金对价、标的公司技术改造项目和补充标的公司营运资金。

本次交易完成后，风华高科将直接持有奈电科技 100%股权。

本次发行股份及支付现金购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次交易的实施。如果募集配套资金出现未能实施、配套融资失败或融资金额低于预期的情形，不足部分公司将自筹解决。

二、本次交易不构成重大资产重组但适用《重组管理办法》

本次交易中风华高科拟购买奈电科技100%股权，本次交易完成后奈电科技将成为风华高科的全资子公司。

根据风华高科和奈电科技经审计的 2014年度财务数据以及交易作价情况，相关财务指标比例计算如下：

单位：万元

项目	风华高科	奈电科技	标的资产交易金额	占比情况
资产总额与交易额孰高	508,313.95	49,719.71	59,201.00	11.65%
营业收入	224,791.95	46,922.79	-	20.87%
资产净额与交易额孰高	376,694.92	19,483.88	59,201.00	15.72%

注：风华高科的资产总额、资产净额、营业收入取自其经审计的2014年度合并财务报表；奈电科技的资产总额、资产净额指标均根据《重组管理办法》的相关规定，取自本次交易标的资产的交易金额59,201.00万元，奈电科技的营业收入指标取自其经审计的2014年度合并财务报表。

根据《重组管理办法》的规定，本次交易不构成中国证监会规定的上市公司重大资产重组行为，但本次交易涉及发行股份购买资产，故需提交中国证监会并购重组审核委员会审核，取得中国证监会核准后方可实施。



三、本次交易构成关联交易

本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方为绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资和广东科技风投，根据《公司法》、《证券法》、《上市规则》等法律、法规及规范性文件的相关规定，除广东科技风投外，上述交易对方在本次交易前均不属于上市公司的关联方，而由于上市公司监事陈海青在广东科技风投任董事，本次交易中风华高科发行股份购买广东科技风投持有的奈电科技12%股权事项构成关联交易。本次交易系上市公司与控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发生的发行股份及支付现金购买资产的交易，符合《重组办法》第四十三条第二款的规定。

陈海青任上市公司监事是由公司股东广东粤财创业投资有限公司提名推荐，广东粤财创业投资有限公司作为本次交易的关联股东，将在审议本次交易的股东大会回避表决。

四、本次重组不属于《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市

本次交易前，公司的实际控制人为广东省国资委，控股股东广晟公司直接持有公司179,302,351股股份，持股比例22.21%，并通过其全资子公司深圳广晟投资间接持有公司34,984,561股股份，持股比例4.33%，合计持有公司214,286,912股股份，合计持股比例26.54%。

根据本次发行股份及支付现金购买资产对价和发行股份定价、募集配套资金发行股份底价和募集资金上限计算，本次交易完成后，广晟公司直接和间接合计持有公司23.89%股份，公司的控股股东和实际控制人不会发生改变，本次交易不构成借壳上市。

五、本次发行股份的价格和数量

（一）发行价格

本次发行股份包括发行股份购买资产和发行股份募集配套资金两部分，定价基准日均为风华高科第七届董事会2015年第三次会议决议公告日。



(1) 发行股份购买资产

按照《重组办法》第四十五条规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60个交易日或者 120个交易日的公司股票交易均价之一。根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，经交易双方协商，风华高科向绿水青山、中软投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投发行股份购买资产的股份发行价格为8.23元/股，不低于定价基准日前六十个交易日公司股票交易均价的90%。最终发行价格尚需风华高科股东大会批准。

(2) 发行股份募集配套资金

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，上市公司募集配套资金的发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的90%。

最终发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况，与本次交易的独立财务顾问协商确定。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

(二) 发行股份的数量

(1) 发行股份购买资产

奈电科技股东绿水青山、中软投资、旭台国际、泰扬投资、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投按在股权交割日各自持有奈电科技的股权比例以及协商确定的股份支付比例计算取得本次发行的相应股份数量，计算结果如出现不足1股的尾数应舍去取整。

根据上述计算公式，上市公司需向奈电科技股东发行股份的数量为



6,760.2183万股。本次交易完成后，交易对方的持有本次发行股份数量如下：

序号	交易对方	持有本次发行股份的数量（万股）
1	绿水青山	2,307.2369
2	旭台国际	827.0133
3	广东科技风投	869.0157
4	泰扬投资	838.6002
5	中软投资	724.1798
6	诚基电子	706.0753
7	长园盈佳	304.8797
8	长盈投资	183.2174

如果定价基准日至股份发行日期间，风华高科股票发生除权、除息事项的，则发行数量随发行价格予以调整；如果奈电科技股东认购的风华高科股份数不为整数的，则对不足1股的尾数应舍去取整；最终发行数量将以中国证监会最终核准的发行数量为准。

（2）发行股份募集配套资金

公司拟向不超过10名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过18,545.53万元，在支付本次交易中介费用后，用于支付现金对价、补充标的公司营运资金和标的公司技术改造工程。

本次募集配套资金拟发行股份数的计算公式如下：

本次募集配套资金拟发行股份数=拟募集配套资金总额/本次股票发行价格。

最终发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况，与本次交易的独立财务顾问协商确定。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。认购对象认购资金折股数不足一股的余额计入上市公司资



本公积，如果定价基准日至股份发行日期间，风华高科股票发生除权、除息事项的，则发行数量随发行价格予以调整。

六、本次交易标的资产的估值和作价情况

国众联评估对公司拟购买的奈电科技100%股权价值进行了评估，并出具了国众联评估评字（2015）第3-007号《资产评估报告书》。

本次交易标的采用收益法和资产基础法进行评估。采用资产基础法对交易标的进行评估，在评估基准日2014年12月31日，交易标的评估价值为23,609.11万元；采用收益法对交易标的进行评估，在评估基准日2014年12月31日，交易标的评估价值为59,597.41万元。

评估机构对本次评估采用收益法评估结果作为奈电科技100%股权价值的评估结论。以2014年12月31日为基准日，奈电科技100%股权的评估值为59,597.41万元，较账面净资产增值额为40,113.53万元，增值率为205.88%。根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，经交易双方协商，奈电科技100%股权作价59,201.00万元。

七、业绩承诺及补偿安排

（一）业绩承诺情况

为保证本次交易的盈利切实可靠，切实保障上市公司及广大股东的利益，绿水青山、中软投资确认并承诺奈电科技2015年度、2016年度和2017年度扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润应不低于人民币4,500万元、人民币5,100万元和人民币6,100万元（以下简称“预测净利润”），三年累计扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润不低于15,700万元。如果风华高科在2015年度、2016年度和2017年度三年承诺期内或之前，以本次重大资产重组配套募集的资金或自有资金向奈电科技进行资金投入的情形，则预测净利润为奈电科技扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润剔除投入资金的资金成本之后的金额。投入资金的资金成本以投入资金金额、中国人民银行同期贷款利率以及资金投入存续期间计算。



若本次重大资产重组未能于2015年度内实施完毕（即本次重大资产重组涉及的置入资产过户实施完毕），则业绩承诺将延续至2018年，具体承诺金额将以本次交易评估机构出具的评估报告载明的、采用收益法评估的奈电科技2018年预测净利润数为基础，由交易各方协商确定。

（二）盈利预测补偿安排

（1）在三年承诺期内，各年如果经审计实际净利润数（剔除非经常性损益、净利润调整数后）低于当年预测净利润数，绿水青山、中软投资需对风华高科进行补偿。

（2）各年补偿股份数的计算方法如下：

A、业绩补偿计算公式

各期补偿的股份数 = (截至当期期末累积预测净利润数 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 补偿期限内各年的预测净利润数总和 × 认购股份总数 - 已补偿股份数。

B、各期具体补偿情况

2015年度：补偿的股份数 = (4,500万元 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 补偿期限内各年的预测净利润数总和 × 认购股份总数；

2016年度：补偿的股份数 = (9,600万元 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 补偿期限内各年的预测净利润数总和 × 认购股份总数 - 已补偿股份数；

2017年，在三年业绩承诺期内（即2015年度、2016年度和2017年度），如果经审计累计净利润数未达到累计预测净利润数，补偿义务人需进行股份补偿；补偿的股份数 = (15,700万元 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 补偿期限内各年的预测净利润数总和 × 认购股份总数 - 已补偿股份数。

上述公式中认购股份总数为本次交易总金额（现金对价和支付股份对价之和）除以本次向交易对方发行股份的发行价格，即71,933,167股。本次交易补偿



义务人（绿水青山和中软投资2家交易对方）对预测净利润未实现数作出的补偿承诺范围覆盖了本次交易现金对价和支付股份对价之和。

补偿的股份采取上市公司回购方式，上市公司将以总价1.00元的价格定向回购应补偿的股份并予以注销。股份不足以承担利润补偿义务时再以现金方式补偿。即如通过上述公式计算出的应补偿股份的总数超过本次发行股份及支付现金购买资产中补偿义务人绿水青山、中软投资取得的合计股份数，则绿水青山、中软投资人须以现金方式补偿超出部分。现金方式补偿的，补偿金额=补偿的股份数×补偿股份的单价，补偿股份的单价按照本次交易的股票发行价计算。在各年计算的补偿股份数量小于0时，按0取值；

(3) 在利润承诺期届满时，上市公司应当聘请会计师事务所对奈电科技进行减值测试，如果期末减值额>大于利润承诺期内已补偿总金额（含已确定进行补偿但尚未实施的金额），则补偿责任人应比照上述计算方法就差额向上市公司进行进一步的股份和现金补偿。该减值测试补偿与最后一期盈利预测补偿一并操作和实施。期末减值额为本次交易中奈电科技100%的股权作价减去利润承诺期届满时奈电科技100%的股权的评估值并扣除利润承诺期内奈电科技增资、减资、接受赠与以及利润分配等因素对资产价值的影响。

(4) 绿水青山、中软投资两名补偿义务人就上述股份补偿、现金补偿按在本次重大资产重组中各自取得的交易对价占该两名补偿义务人取得的交易对价总和的比例进行分担，并相互承担连带责任。

八、业绩超预期奖励安排

在2015年度、2016年度和2017年度三年承诺期期满后，若奈电科技在承诺期间累计实现的扣除非经常性损益及相关调整净利润数（如上市公司向奈电科技投入资金的资金成本等）后归属于母公司股东的净利润超过奈电科技累积预测净利润，则超过部分的30%用于奖励奈电科技届时在职的主要管理人员和核心技术人员，奖励总金额不超过1,000万元。届时在职的主要管理人员和核心技术人员由奈电科技董事会届时确定，并经风华高科确认核准。



九、本次交易对上市公司的影响

(一) 对上市公司股权结构的影响

截至2014年12月31日，风华高科的股份总数为807,329,948股。本次交易拟向绿水青山、中软投资、旭台国际、泰扬投资、诚基电子、长园盈佳、长盈投资和广东科技风投非公开发行的股票数量合计为67,602,183股；本次交易拟募集配套资金总额不超过18,545.53万元，根据发行股份底价和募集资金上限计算发行股份数量为22,157,148股，本次交易完成后，风华高科的股份总数为897,089,279股，社会公众股持股比例超过10%，仍然符合上市公司上市条件。

本次交易前后公司的股本结构变化如下表所示：

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	持股数量 (股)	持股比例	持股数量 (股)	持股比例
广东省广晟资产经营有限公司	179,302,351	22.21%	179,302,351	19.99%
深圳市广晟投资发展有限公司	34,984,561	4.33%	34,984,561	3.90%
天弘基金一天弘定增51号资产管理计划	17,954,545	2.22%	17,954,545	2.00%
华宝信托有限责任公司	15,909,090	1.97%	15,909,090	1.77%
邓国强	12,655,980	1.57%	12,655,980	1.41%
肇庆市华利达投资有限公司	12,138,000	1.50%	12,138,000	1.35%
兴证证券资管—兴证资管鑫成18号集合资产管理计划	10,274,545	1.27%	10,274,545	1.15%
张宇	9,090,909	1.13%	9,090,909	1.01%
深圳市加德信投资有限公司	8,760,785	1.09%	8,760,785	0.98%
广东粤财创业投资有限公司	8,162,091	1.01%	8,162,091	0.91%
绿水青山	-	-	23,072,369	2.57%
旭台国际	-	-	8,270,133	0.92%
广东科技风投	-	-	8,690,157	0.97%
泰扬投资	-	-	8,386,002	0.93%
中软投资	-	-	7,241,798	0.81%
诚基电子	-	-	7,060,753	0.79%
长园盈佳	-	-	3,048,797	0.34%
长盈投资	-	-	1,832,174	0.20%
配套募集资金股东	-	-	22,157,148	2.47%
其他	498,097,091	61.70%	498,097,091	55.52%
合计	807,329,948	100.00%	897,089,279	100.00%

注：配套募集资金股东持股数为本次发行上限数量，将根据风华高科本次实



际发行股份数量而发生相应变化。

(二) 对上市公司主要财务指标的影响

上市公司按照本次交易完成后的架构编制了最近一年及一期的合并备考财务报表，并经立信会计师审阅，主要备考财务指标如下表：

项目	2014年度	
	实际	备考
资产负债率（合并）	25.89%	27.24%
流动比率	2.38	2.08
速动比率	2.05	1.74
应收账款周转率	5.63	1.15
存货周转率	5.35	1.37
毛利率	16.86%	17.35%
净利率	4.23%	4.54
基本每股收益	0.14	0.17

本次收购完成后，上市公司2014年12月31日的资产负债率有所提高，但整体仍处于合理水平。上市公司的应收账款周转率和存货周转率降低，总体来看，本次交易后公司整体运营效率将有所改善。

本次收购完成后，上市公司毛利率和净利率获得提升，上市公司每股收益增厚，盈利能力增强，盈利规模提高。

十、本次交易尚需履行的审批程序

本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项已由上市公司第七届董事会2015年第三次会议审议通过，但仍需获得如下批准：

- 1、广东省国资委批准上市公司实施本次重大资产重组；
- 2、上市公司召开股东大会作出决议，批准与本次重大资产重组有关的所有事宜；
- 3、商务部批准旭台国际、泰扬投资参与本次重大资产重组并取得上市公司股份；



4、中国证监会核准本次交易事项。

十一、本次重组相关方作出的重要承诺

本次交易对方做出的重要承诺如下：

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
绿水青山	股份锁定承诺	<p>保证珠海绿水青山投资有限公司因在本次交易中以资产认购而取得的风华高科的股份，自本次发行的股份登记至本公司名下之日起 12 个月内不得上市交易或转让；自本次发行的股份登记至本公司名下之日起满 12 个月后，按照如下方式分批解锁：</p> <p>（1）自本次发行的股份登记至本公司名下之日起届满十二（12）个月之日和本公司在《广东风华高新科技股份有限公司与珠海绿水青山投资有限公司、珠海中软投资顾问有限公司关于奈电软性科技电子（珠海）有限公司之业绩补偿协议》（以下称“《业绩补偿协议》”）中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起，可以转让本公司取得的风华高科股票的 15%，但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外；</p> <p>（2）自本次发行的股份登记至本公司名下之日起届满二十四（24）个月之日和本公司在《业绩补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起，可以转让本公司取得的风华高科股票的 20%，但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外；</p> <p>（3）自本次发行的股份登记至本公司名下之日起至三十六（36）个月届满之日和本公司在《业绩补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起，可以转让本公司取得的其余风华高科股票，但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外，之后按照中国证监会和深圳证券交易所的有关规定执行。本次交易取得的风华高科的股份锁定期若应监管部门要求需要进行调整的，则进行调</p>



	整。
中软投资	<p>保证珠海中软投资顾问有限公司因在本次交易中以资产认购而取得的风华高科的股份，自本次发行的股份登记至本公司名下之日起 12 个月内不得上市交易或转让；自本次发行的股份登记至本公司名下之日起满 12 个月后，按照如下方式分批解锁：</p> <p>(1) 自本次发行的股份登记至本公司名下之日起届满十二（12）个月之日和本公司在《广东风华高新科技股份有限公司与珠海绿水青山投资有限公司、珠海中软投资顾问有限公司关于奈电软性科技电子（珠海）有限公司之业绩补偿协议》（以下称“《业绩补偿协议》”）中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起，可以转让本公司取得的风华高科股票的 15%，但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外；</p> <p>(2) 自本次发行的股份登记至本公司名下之日起届满二十四（24）个月之日和本公司在《业绩补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起，可以转让本公司取得的风华高科股票的 20%，但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外；</p> <p>(3) 自本次发行的股份登记至本公司名下之日起至三十六（36）个月届满之日和本公司在《业绩补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起，可以转让本公司取得的其余风华高科股票，但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外，之后按照中国证监会和深圳证券交易所的有关规定执行。本次交易取得的风华高科的股份锁定期若应监管部门要求需要进行调整的，则进行调整。</p>



<p>诚基电子、旭台国际、泰扬投资、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投</p>		<p>本公司因本次交易取得的风华高科的股份，自本次发行的股份登记至本公司名下之日起 12 个月内不得上市交易或转让，之后按照中国证监会和深圳证券交易所的有关规定执行。本次交易取得的风华高科的股份锁定期若应监管部门要求需要进行调整的，则进行调整。</p>
<p>奈电科技</p>	<p>关于真实性、准确性、完整性的承诺</p>	<p>本公司为本次发行股份购买资产事宜所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。</p>
<p>绿水青山、中软投资、诚基电子、旭台国际、泰扬投资、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投</p>	<p>关于真实性、准确性、完整性的承诺</p>	<p>本公司为本次发行股份购买资产及支付现金购买资产并募集配套资金事宜所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。</p>
<p>绿水青山、中软投资、诚基电子、旭台国际、泰扬投资、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投</p>	<p>关于资产权属的承诺</p>	<p>1、本公司已经依法履行对奈电软性科技电子（珠海）有限公司的出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反本公司作为股东所应承担的义务及责任的行为，不存在可能影响奈电软性科技电子（珠海）有限公司合法存续的情况。 2、本公司持有的奈电软性科技电子（珠海）有限公司的股权为本公司实际合法拥有，不存在权属纠纷，不存在信托、委托持股或者类似安排，不存在禁止转让、限制转让的承诺或安排，亦不存在质押、冻结、查封、财产保全或其他权利限制。本公司若违反上述承诺，将承担因此给风华高科造成的一切损失。</p>
<p>绿水青山、中软投资、诚基电子、旭台国际、泰扬投资、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投</p>	<p>关于最近五年内未受行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济</p>	<p>本公司最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与民事、经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形；不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等。不存在因涉嫌重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查，</p>



	纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的承诺	最近三年不存在被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情况。本公司主要管理人员（董事、监事、高级管理人员）亦未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与民事、经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形；不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等。
绿水青山、中软投资、诚基电子、旭台国际、泰扬投资、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投	关于同业竞争的承诺	<p>一、本公司与风华高科、奈电科技不存在同业竞争。二、自签署本承诺函之日起，在中国境内外的任何地区，将不以任何方式（包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份及其他权益）直接或间接地从事与奈电科技主营业务构成或可能构成竞争的业务；不以任何方式从事或参与生产任何与奈电科技产品相同、相似或可以取代奈电科技产品的业务或活动，并承诺如从第三方获得的任何商业机会与奈电科技经营的业务有竞争或可能有竞争，则立即通知奈电科技，并尽力将该商业机会让予奈电科技；不制定与奈电科技可能发生同业竞争的经营发展规划。</p> <p>三、在本次非公开发行股份购买资产获得监管部门批准、承诺人成为风华高科股东之日起，在中国境内外的任何地区，将不以任何方式（包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份及其他权益）直接或间接地从事与风华高科主营业务构成或可能构成竞争的业务；不以任何方式从事或参与生产任何与风华高科产品相同、相似或可以取代风华高科产品的业务或活动，并承诺如从第三方获得的任何商业机会与风华高科经营的业务有竞争或可能有竞争，则立即通知风华高科，并尽力将该商业机会让予风华高科；不制定与风华高科可能发生同业竞争的经营发展规划。</p>



<p>绿水青山、中软投资、 诚基电子、旭台国际、 泰扬投资、长园盈佳、 长盈投资、广东科技风 投</p>	<p>关于关联 交易的承 诺</p>	<p>1、本公司与风华高科、奈电科技之间将尽可能的避免和减少关联交易；</p> <p>2、对于无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，本公司将遵循市场化的公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照有关法律法规、规范性文件 and 公司章程等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害风华高科、奈电科技和其他股东的合法权益；</p> <p>3、本公司将继续严格遵守和按照《公司法》等法律法规以及风华高科《公司章程》的有关规定行使股东权利，在风华高科股东大会对有关涉及本公司的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务；</p> <p>4、本公司承诺不以任何方式违法违规占用风华高科、奈电科技的资金、资产。</p>
<p>绿水青山、中软投资、 诚基电子、旭台国际、 泰扬投资、长园盈佳、 长盈投资、广东科技风 投</p>	<p>关于特定 情况下股 份锁定的 承诺</p>	<p>如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，本公司/本企业不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司的账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
<p>绿水青山、中软投资、 诚基电子、旭台国际、 泰扬投资、长园盈佳、 长盈投资、广东科技风</p>	<p>放弃优先 认购的承 诺</p>	<p>1、截至本承诺函出具日，本公司及本公司对外投资的企业（包括但不限于直接持股、间接持股或委托持股）均未直接或委托他人代为持有广东风华高新科技股份有限公司的股份，且不存在持有与广东风华高新科技股份有</p>



投		限公司具有同业竞争关系的企业股权或控制其他企业的情况。 2、本公司放弃作为奈电科技股东在本次交易所享有的优先购买权。本公司愿意对上述内容的真实性、准确性、完整性承担一切法律责任。
刘惠民、中软投资股东及业务骨干	关于任职年限的承诺	本人于奈电科技的服务年限不低于自本次交易发行股票完成之日起 5 年，同时，本人将签署相关竞业禁止协议，承诺自奈电科技离职后 2 年内不得在与奈电科技从事的行业相同或相近的企业，及与奈电科技有竞争关系的企业内工作，并不得自办与奈电科技有竞争关系的企业或者从事与奈电科技商业秘密有关的产品的生产。

十二、 本次重组对中小投资者权益保护的安排

本次交易中，上市公司和交易对方将采取如下措施，保护投资者合法权益。

（一）严格履行上市公司信息披露的义务

上市公司及相关信息披露人严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》、《重组管理办法》、《若干问题的规定》等相关法律、法规的要求对本次重组方案采取严格的保密措施，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。

（二）本次重组资产定价公允性的安排情况

本次交易标的资产的交易价格以具有证券期货业务相关资格的评估机构国众联评估出具的《资产评估报告》为依据，交易各方协商确定，本次交易拟购买资产奈电科技100%股权的交易价格为59,201.00万元。交易标的购买价格参考评估值确定，定价公允。

（三）本次并购重组对上市公司每股收益影响说明



本次收购完成后，奈电科技将成为风华高科的全资子公司。

根据上市公司编制的备考财务报告，本次交易前，公司2013、2014年度的基本每股收益为0.13元、0.15元，本次交易完成后，2013、2014年备考财务报告的基本每股收益为0.14元、0.17元，本次交易完成后，上市公司不存在因并购重组交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

（四）本次重大资产重组期间损益的归属

交易各方同意并确认，奈电科技自评估基准日至交割日期间，任何与奈电科技相关的收益归风华高科享有；因本次重大资产重组而发生的中介机构服务费由甲方和乙方各自承担。如奈电科技在过渡期内的生产经营发生亏损的，奈电科技在过渡期所产生的亏损全部由绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资和广东科技风投按各自在本次收购前所持奈电科技股份比例承担。

（五）严格履行上市公司本次交易的相关程序及信息披露义务

上市公司董事会将在审议本次交易方案的股东大会召开前发布提示性公告，督促全体股东参加审议本次交易方案的股东大会。

上市公司将根据法律、法规及规范性文件的相关规定，为股东大会审议本次交易相关事项提供网络投票平台，为股东参加股东大会提供便利，以保障股东的合法权益。上市公司股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。

公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组办法》等相关规定，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。

（六）本次拟注入资产不存在权属纠纷的承诺

本次的交易中，绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资和广东科技风投等8位交易对象已承诺：奈电科技100%股权目前不存在质押、担保或其他第三方权利等限制性情形，亦不存在被查封、冻结、



托管等限制转让情形和权属纠纷。

（七）股份锁定安排

绿水青山、中软投资承诺其认购的股份按锁定期12个月、24个月、36个月不同分为三批：

（1）自本次发行的股份登记至其名下之日起届满十二（12）个月之日和其在《广东风华高新科技股份有限公司与珠海绿水青山投资有限公司、珠海中软投资顾问有限公司关于奈电软性科技电子（珠海）有限公司之业绩补偿协议》（以下称“《业绩补偿协议》”）中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起，可以转让其取得的上市公司股票的15%，但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外；

（2）自本次发行的股份登记至其名下之日起届满二十四（24）个月之日和其在《业绩补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起，可以转让其取得的上市公司股票的20%，但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外；

（3）自本次发行的股份登记至其名下之日起至三十六（36）个月届满之日和其在《业绩补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起，可以转让其取得的其余上市公司股票，但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外，之后按照中国证监会或深交所的有关规定执行。

泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东省风投等6名法人股东承诺自本次发行的股份登记至本公司名下之日起12个月内不得上市交易或转让，之后按照中国证监会和深圳证券交易所的有关规定执行。

十三、独立财务顾问的保荐机构资格

上市公司聘请的独立财务顾问为湘财证券。湘财证券是经中国证监会批准依法设立的公司，具备上市公司并购重组财务顾问业务资格和保荐业务资格，不存在正在被中国证监会要求整改的情形，符合《重组管理办法》和《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》关于财务顾问的规定。



重大风险提示

独立财务顾问特别提请投资者注意，在作出投资决策之前务必仔细阅读本报告书“第九节 风险因素”章节的全部内容，并特别注意以下风险因素：

一、本次交易行为的方案尚需表决通过或核准的事项

本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项已由上市公司第七届董事会2015年第三次会议审议通过，但仍需获得如下批准：

- 1、广东省国资委批准上市公司实施本次重大资产重组；
- 2、上市公司召开股东大会作出决议，批准与本次重大资产重组有关的所有事宜；
- 3、商务部批准旭台国际、泰扬投资参与本次重大资产重组并取得上市公司股份；
- 4、中国证监会核准本次交易事项。

本次交易能否获得上述相关的批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性，特此提请广大投资者注意审批风险。

二、本次重大资产重组的交易风险

（一）本次交易涉及的审批及审批风险

本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项已由上市公司第七届董事会2015年第三次会议审议通过，但仍需获得如下批准：（1）广东省国资委批准上市公司实施本次重大资产重组；（2）上市公司召开股东大会作出决议，批准与本次重大资产重组有关的所有事宜；（3）商务部批准旭台国际、泰扬投资参与本次重大资产重组并取得上市公司股份；（4）中国证监会核准本次交易事项。本次交易能否获得上述相关的批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性，特此提请广大投资者注意审批风险。



（二）本次交易标的估值较高的风险

本次交易中，资产评估机构国众联评估采用资产基础法和收益法对奈电科技的全部资产及相关负债进行了评估，并选用收益法的评估结果作为本次评估结论。根据国联评估出具的奈电科技资产评估报告（国众联评报字（2015）第3-007号），本次评估基准日为2014年12月31日，在评估基准日奈电科技股东全部权益评估结果为59,597.41万元，较账面净资产增值额为40,113.53万元，增值率为205.88%。本次交易估值系对标的资产未来的盈利及现金流量水平进行预测后得出，其估值水平具有合理性。尽管资产评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定，并履行了勤勉、尽职的义务，但由于收益法基于一系列假设并基于对未来的预测，如未来情况出现预期之外的较大变化，可能导致资产估值与实际情况差异较大，提请投资者注意本次交易标的估值与定价较高的风险。

（三）交易中止的风险

本次交易需经广东省国资委、上市公司股东大会、商务部批准，并获得中国证监会的核准，上述批准或核准为本次交易的前提条件。在本次交易审核过程中，交易双方可能需根据监管机构的要求或因市场政策环境发生变化等原因不断完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次交易存在终止的可能。同时，根据《发行股份及支付现金购买资产协议》、《业绩补偿协议》等协议的约定，如有关监管机构对协议内容和履行提出异议、交易对方违反其承诺从而导致协议的重要原则条款无法得以履行，以致严重影响任何一方签署协议时的商业目的，则上市公司可以终止或解除协议。综上，本次交易存在可能终止的风险，提请投资者关注该项风险。

（四）业绩补偿承诺实施的违约风险

奈电科技股东绿水青山、中软投资承诺奈电科技2015年度、2016年度和2017年度实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于4,500万元、5,100万元和6,100万元，三年累计扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润不低于15,700万元。本次交易中，上市公司与上述交易对方经过协商，约定上述交易对方须按照《业绩补偿协议》承担业绩补偿责任，以降低标的公司



无法实现承诺业绩时对上市公司造成的影响,从而保障上市公司的利益。根据《发行股份及支付现金购买资产协议》及《业绩补偿协议》中相关约定,本次交易的支付方式、股份锁定安排、现金支付进度及利润补偿安排具体如下:

(1) 本次交易的支付方式: 本次交易6.65%股权以现金支付,对价为3,564.40万元; 93.35%股权以发行股份支付,对价为55,636.60万元。

(2) 本次发行股份的股份锁定安排如下:

A、上市公司本次向绿水青山、中软投资发行的2,307.2369万股、724.1798万股股份按锁定期12个月、24个月、36个月不同分为三批:

①自本次发行的股份登记至其名下之日起届满十二(12)个月之日和其在《广东风华高新科技股份有限公司与珠海绿水青山投资有限公司、珠海中软投资顾问有限公司关于奈电软性科技电子(珠海)有限公司之业绩补偿协议》(以下称“《业绩补偿协议》”)中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起,可以转让其取得的上市公司股票的15%,但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外;

②自本次发行的股份登记至其名下之日起届满二十四(24)个月之日和其在《业绩补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起,可以转让其取得的上市公司股票的20%,但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外;

③自本次发行的股份登记至其名下之日起至三十六(36)个月届满之日和其在《业绩补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起,可以转让其取得的其余上市公司股票,但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外,之后按照中国证监会或深交所的有关规定执行。

B、除上述股份外,奈电科技其他现股东在认购取得的风华高科股份自股份上市之日起十二个月内不得上市交易和转让。

(3) 利润补偿安排: 本次发行股份及支付现金购买资产完成后,在利润补偿期内任一会计年度,如标的公司截至当期期末累积实现净利润数小于截至当期期末累积承诺净利润数,则交易对方应向上市公司进行补偿。



根据上述安排，本次交易对方获取的股份对价占比为93.35%，公司已与补偿义务人签订了明确的《业绩补偿协议》。但由于市场波动、企业经营以及业务整合等风险导致标的资产的实际净利润数低于承诺净利润数时，补偿义务人如果无法履行股份补偿承诺，则存在业绩补偿承诺实施的违约风险。为了应对业绩补偿承诺实施的违约风险，公司为本次交易设计了补偿义务人股份分期解锁、股份补偿不足时现金补偿的安排，一定程度上控制了相关风险。尽管如此，本次交易仍然存在补偿义务人未解锁的股份不足补偿或者未解锁的股份处于质押等权利限制状态导致股份补偿违约及无法实施等风险。

（五）配套融资审批和实施风险

本次交易拟向不超过10名投资者非公开发行股票募集配套资金18,545.53万元，募集资金金额不超过本次交易总金额的25%，在支付本次交易中介费用后，用于支付现金对价、补充标的公司营运资金和标的公司技术改造工程。募集配套资金事项尚需获得中国证监会的核准，存在一定的审批风险。受股票市场波动及投资者预期的影响，募集配套资金能否顺利实施存在不确定性。如果配套融资未能实施或融资金额低于预期，则上市公司将以自有资金或银行融资支付收购标的资产的现金对价所需要的资金。

（六）收购整合风险

本次交易完成以后，奈电科技将成为风华高科的全资子公司，双方可以在产品、技术、市场和客户资源等方面形成优势互补，有利于提升上市公司的整体实力。因此，本次交易具有较高的可行性和合理性。但是，上述优势互补的实现需要对奈电科技进行多个层面的整合，整合过程中可能出现双方的比较优势不能有效利用或资源不能充分共享等问题，因此，本次交易是否能够通过整合充分发挥双方的优势、实现整合后的战略协同效应，仍存在不确定性，独立财务顾问提醒投资者注意本次交易存在一定的收购整合风险。

（七）本次交易形成的商誉减值风险

上市公司本次收购奈电科技100%股权属于非同一控制下的企业合并，根据



《企业会计准则》的相关规定，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉，该商誉需要在未来每年会计年末进行减值测试。本次交易完成后，上市公司因本次收购将形成较大规模的商誉，根据上市公司编制的关于本次交易的备考财务报告，本次交易完成后，备考合并资产负债表中将新增商誉39,717.12万元，商誉的具体数值需要根据购买日的具体情况进行调整。若未来电子元器件市场出现波动，奈电科技自身经营规模下滑或者其他因素导致奈电科技未来经营状况和盈利能力未达预期，则上市公司将存在大额商誉减值集中计提的风险，对上市公司盈利水平产生较大的不利影响，提请投资者注意可能的商誉减值风险。

本次交易完成后，公司将通过和标的公司在企业文化、市场、人员、技术、管理等方面的整合，积极发挥标的公司的优势，提升标的公司的持续竞争力，将本次交易形成的商誉对上市公司未来业绩的影响降到最低程度。

（八）超额奖励支付涉及的费用支出风险

根据《企业会计准则》的相关规定，《发行股份及支付现金购买资产协议》和《业绩补偿协议》中关于超额利润奖励的约定属于职工提供服务的支付，计入上市公司合并财务报表的当期损益。即若交易标的实现的相关净利润超过对应的预测利润数，则相应超额奖励将影响奈电科技对上市公司合并口径归属于母公司的净利润的贡献，提请投资者注意相关风险。

三、标的资产的业务和经营风险

（一）下游市场需求变化导致的风险

奈电科技产品 FPC 直接或间接用于消费电子产品市场，行业发展与消费电子产品行业的发展具有很强的关联性，而消费电子产品的市场需求受宏观经济和居民收入水平的影响较大。目前，全球经济的发展整体呈现不稳定态势，各区域经济发展的轮动性及周期性转换的不确定性因素增加，不排除未来出现全球经济增长放缓、居民可支配收入减少的情况，导致消费者大量取消或推迟购买消费电子产品，直接影响电子产品的产销量，导致 FPC 市场需求随之萎缩，进而影响



奈电科技发展。

（二）市场需求变化导致的风险

近年来，消费电子市场的发展日新月异，新的设计理念或技术进步在不断影响着产业发展方向和行业竞争格局，诸如苹果的快速崛起和诺基亚的瞬间陨落都消费电子市场的参与者不断敲响警钟。截至目前，奈电科技的下游客户主要为宁波舜宇光电信息有限公司、深圳欧菲光科技股份有限公司等国内一线厂商，且客户集中度较高。近年来，这些国内一线厂商的发展势头迅猛，已逐步占据了较大的市场份额。但是如果未来奈电科技的这些主要客户未能及时把握市场先机，在市场竞争中失去优势地位，且奈电科技无法快速地调整客户结构，则奈电科技经营业绩将面临负面影响。

（三）市场竞争风险

FPC 与消费电子产品为直接配套关系，随着近年来全球智能手机、平板电脑出货量高速增长，为 FPC 提供了一个广阔的市场空间。然而 FPC 行业经过多年发展，已成为全球充分竞争行业。

在国际市场竞争中，境外 FPC 企业（主要是日资企业和台资企业）由于起步早，资本雄厚，在生产规模、技术水平等方面具备较强的竞争优势。过去这些企业大多供应苹果、三星、HTC 等国际品牌，与奈电科技的直接竞争机会不多。近年来，由于国内品牌（如联想、华为、小米等）发展势头迅猛，上述境外 FPC 企业也开始进入国内市场，奈电科技的竞争压力加大。另外，众多内资企业在巨大的市场需求吸引下，开始尝试进入 FPC 行业，虽然这些企业在规模、技术水平和高端设备等方面同奈电科技尚有较大差距，但是数量众多的竞争对手仍然可能导致国内市场竞争的加剧，甚至出现恶性竞争的局面。因此，在国内外竞争日益激烈的局面下，如果奈电科技自身产品技术研发、生产不能一直保持优势地位，标的公司主营业务毛利率可能面临下行的风险。

（四）技术风险

FPC 行业竞争激烈，产品设计研发和核心技术是竞争的重要因素之一。奈



电科技作为国内领先的本土 FPC 企业，在产品核心的孔距、线宽、线距、层数等关键指标上均处于国内领先水平，拥有一批自主研发的专利和非专利技术自主知识产权，但相比日资企业和台资企业仍有较大差距。

同时，FPC 生产采用定制的模式，随着客户对线宽、线距等工艺要求的提高，如果奈电科技对新技术和新产品的研发跟不上行业的发展步伐，或对技术、产品及市场发展趋势的把握出现偏差，将造成奈电科技现有的技术优势和竞争实力下降。

（五）大客户集中风险

报告期内，奈电科技不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50% 或严重依赖于少数客户的情况，但前五大客户销售占比接近 70%，存在大客户集中的风险。如果未来奈电科技客户的市场需求发生重大变化，或者转向其他供应商，则奈电科技的业绩将面临大幅下滑的风险。

近几年来，奈电科技积极培育新的客户，降低对大客户的销售比例，以降低其运营风险，奈电科技新开发了如深圳欧菲光科技股份有限公司等客户。报告期内，前五大客户的销售占比处于持续下降的趋势，一定程度上降低了大客户集中的风险。

（六）环保风险

奈电科技属于印制电路板行业，生产流程中涉及到电镀工艺，会产生含金、含镍、含铜等重金属废水，对环境造成一定影响，属于重污染行业。日常的生产经营中，奈电科技已按照有关环保法规及相应标准对污染性排放物进行有效治理，达到了环保规定的标准。但随着人民生活水平的提高及社会环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来实施更为严格的环境保护标准，这可能会限制奈电科技的生产及扩张，者导致奈电科技为达到新标准而支付更高的环境保护费用，在一定程度上会影响奈电科技的经营业绩。

（七）税收优惠风险

2011 年 10 月 13 日，奈电科技取得了广东省科学技术厅、广东省财政厅、



广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，认定有效期三年，2015年2月26日奈电科技通过高新技术企业复审。根据《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》、《高新技术企业认定管理办法》以及《高新技术企业认定管理工作指引》规定，奈电科技2015年度、2016年度、2017年度减按15%的税率缴纳企业所得税。

未来如果奈电科技不能持续满足高新技术企业的各项指标要求，奈电科技将不能继续享受上述优惠政策，奈电科技的盈利水平将受到一定程度影响。影响测算如下：

项目		2015年 度	2016年 度	2017年 度	2018年 度	2019年 度
评估预测数据(所得税税率15%)	利润总额	5,074.42	5,829.74	6,915.46	8,972.44	8,652.92
	所得税费用	631.34	743.73	888.66	1,170.55	1,079.09
	净利润	4,443.09	5,086.02	6,026.80	7,801.89	7,573.83
取消税收优惠时预测数据(所得税税率25%)	利润总额	5,074.42	5,829.74	6,915.46	8,972.44	8,652.92
	所得税费用	1,052.23	1,239.54	1,481.11	1,950.92	1,798.49
	净利润	4,022.19	4,590.20	5,434.35	7,021.52	6,854.43
净利润变动率		-9.47%	-9.75%	-9.83%	-10.00%	-9.50%

(八) 核心技术人才流失的风险

奈电科技在 FPC 行业连续多年保持竞争优势，与其拥有一支具有前瞻性的视野、丰富的业务经验、较强的技术研发及市场开拓能力的核心团队密切相关。作为国内领先的 FPC 企业，奈电科技的持续发展也有赖于核心人员的稳定和持续吸引优秀人才的加入。

尽管本次交易相关协议中对奈电科技的核心人员的任职期限及竞业限制进行了明确的约定，但如果奈电科技不能建立起对核心人员的长效激励机制，可能影响其工作积极性，造成人员流失，对奈电科技经营的稳定性和未来发展潜力造成负面影响。

(九) 产品质量风险

FPC作为电子产品中重要的连接件，各大电子产品生产商对其质量和性能的



要求非常高。虽然奈电科技已经建立了一套严格的质量控制体系，在实际经营过程中，对产品执行严格的质量控制标准，有效降低了产品的质量风险。但是，如果奈电科技的产品发生质量问题，严重影响客户的正常业务运营，将对奈电科技的品牌形象产生较大的负面影响，并可能使奈电科技面临大额的赔偿支出。

（十）交易标的业绩波动的风险

报告期内，奈电科技实现的净利润分别为 1,592.48 万元、2,816.83 万元，2015、2016、2017 年评估报告预测公司净利润分别为 4,443.09 万元、5,086.02 万元、6,026.80 万元。2014、2015、2016、2017 年净利润同比增幅分别为 76.88%（已实现数）、57.73%、14.47%、18.50%（预测数）。标的公司存在业绩波动幅度较大的风险。

评估报告在进行业绩预测时，考虑了奈电科技的历史经营业绩、已签订的销售合同、与客户的合作关系以及目前已知的市场预测资料，尽管在测算过程中遵循了谨慎性的原则，但是盈利预测假设前提可能受到宏观经济、行业发展环境、市场供求、合同执行等因素的影响而存在一定的不确定性，提醒投资者关注本次盈利预测相关假设的不确定性及由此而引致的奈电科技经营业绩达不到盈利预测水平的风险。

四、其他风险

（一）股票价格波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存，股票价格的波动不仅受上市公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观政策调整、投资者的心理预期、股票市场的投机行为等诸多因素的影响。本次收购需要有关部门审批且需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。独立财务顾问提醒投资者必须具备风险意识，以便做出正确的投资决策。同时，风华高科一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，加强内部管理，努力降低成本，积极拓展市场，提高盈利水平；另一方面将严格按《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。本次交易完成后，风华高科将严格按照《上



市规则》的规定，及时、充分、准确地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

（二）其他风险

上市公司不排除因政治、经济、自然灾害等不可控因素带来不利影响的可能性。



第一节 本次交易概况

一、本次交易方案基本情况

风华高科拟以发行股份及支付现金的方式购买绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投8名奈电科技股东合计持有的奈电科技100%股权，并配套募集资金，其中：

1、参考《资产评估报告》的评估结果并经各方友好协商，本次交易的总对价确定为59,201.00万元，其中，本次交易标的公司6.65%股权以现金支付，对价为3,564.40万元；标的公司93.35%股权以发行股份支付，对价为55,636.60万元。

交易对方内部协商后同意珠海绿水青山投资有限公司持有的奈电科技3.54%股权参与现金形式交易、31.86%股权参与股份形式交易，旭台国际投资股份有限公司持有的奈电科技2.00%股权参与现金形式交易、11.42%股权参与股份形式交易，珠海中软投资顾问有限公司持有的奈电科技1.11%股权参与现金形式交易、10.00%股权参与股份形式交易，其余股东将各自持有股份按照股份形式交易。

本次交易对方中，除绿水青山、中软投资和旭台国际接受部分现金对价外，其他股东全部通过发行股份方式支付。各交易对方对价支付安排存在差异主要原因是：（1）绿水青山为奈电科技实际控制人兼董事长刘惠民控股的公司，中软投资为奈电科技主要经营管理团队持股公司。为促进本次交易的顺利实施，对奈电科技经营管理层有效进行激励，稳定奈电科技的管理团队和技术人才，在本次交易中，上市公司接受了绿水青山、中软投资的股份支付和部分现金支付对价的方式。（2）旭台国际作为非居民企业，需按我国税收法律、法规等的规定支付包括预提所得税在内的税费，因此在支付过程中支付部分现金对价。

各交易对方选择对价方式的具体情况如下：

交易对方	持股比例%	现金支付对价		股份支付对价		
		转让比例 (%)	对价金额 (万元)	转让比例 (%)	对价金额 (万元)	支付股数 (万股)
绿水青山	35.40%	3.54%	1,897.4400	31.86%	18,988.5600	2,307.2369



旭台国际	13.42%	2.00%	1,072.0000	11.42%	6,806.3200	827.0133
广东科技风投	12.00%	0.00%	-	12.00%	7,152.0000	869.0157
泰扬投资	11.58%	0.00%	-	11.58%	6,901.6800	838.6002
中软投资	11.11%	1.11%	594.9600	10.00%	5,960.0000	724.1798
诚基电子	9.75%	0.00%	-	9.75%	5,811.0000	706.0753
长园盈佳	4.21%	0.00%	-	4.21%	2,509.1600	304.8797
长盈投资	2.53%	0.00%	-	2.53%	1,507.8800	183.2174
合计	100.00%	6.65%	3,564.4000	93.35%	55,636.6000	6,760.2183

注：上表中“在奈电科技中的持股比例”由相应股东的持股绝对数除以奈电科技总股数四舍五入后得到；“股份对价数量（股）”计算结果如出现不足1股的尾数舍去取整。

2、风华高科拟向不超过10名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过18,545.53万元，不超过本次交易总额（本次交易对价59,201.00万元+本次募集资金总额18,545.53—募集配套资金中用于支付现金对价部分3,564.40万元）的25%，在支付本次交易中介费用后，用于支付现金对价、补充标的公司营运资金和标的公司技术改造工程。具体情况如下：

本次交易上市公司拟向不超过10名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金总额不超过本次交易总金额的25%，根据《关于并购重组募集配套资金计算比例、用途等问题与解答（中国证监会）》对于配套募集融资金额上限的公式，配套融资金额上限=（本次交易金额+募集配套资金金额—募集配套资金中用于支付现金对价部分）×25%。根据标的资产交易金额59,201.00万元计算，募集配套资金总额不超过18,545.53万元，按照配套融资发行底价8.37元/股计算，发行股份数量不超过22,157,148股。最终融资规模将根据市场环境及公司业务发展情况确定，最终发行股份数量由最终融资规模和发行价格确定。

本次交易中向特定投资者非公开发行股份募集配套资金的发行底价为定价基准日前20个交易日股票交易均价的90%，即8.37元/股，最终发行价格将在上市公司取得中国证监会关于本次重大资产重组的核准文件后，按照《实施细则》的规定通过询价确定。若上市公司股票在定价基准日至发行日期间再次发生除权、除息事项的，本次发行价格将作相应调整。具体调整办法同上。



本次向特定对象募集配套资金在支付本次交易中介费用后，用于支付现金对价、补充标的公司营运资金和标的公司技术改造工程。如果募集配套资金出现未能实施或融资金额低于预期的情形，公司将采用自筹资金解决本次交易所需资金需求。

本次交易完成后，奈电科技成为上市公司全资子公司，绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投将成为上市公司股东。广晟公司仍为上市公司控股股东，广东省国资委仍为上市公司实际控制人。

二、本次交易的背景

（一）FPC 行业需求高速增长

FPC是Flexible Printed Circuit的简称，属于PCB的一种，指以挠性覆铜板为基材制成的一种电路板，又称软性线路板、柔性印刷电路板，挠性线路板，具有配线密度高、重量轻、厚度薄的特点，主要应用于手机、笔记本电脑、PDA、数码摄录相机、LCM等电子消费产品。

近两年，随智能电子产品产销量迅速增长，FPC作为最适用于智能电子产品的印制电路板，成为智能电子产业发展中的最大受益者之一，其市场份额也随着电子产品市场环境的变化和世界PCB市场格局的变迁得到提升。

世界PCB市场统计分析权威机构之一Prismark发布数据称，2012年世界PCB总产值受全球经济复苏放缓的影响，较2011年下降了2.0%，但是其中FPC产值达到107.88亿美元，同比增长高达17.20%，占PCB总产值的19.86%（占比较前一年增加了约3.2%），在五大PCB类型的产值年增长率中位列第一。

2013年全球FPC市场规模接近120亿美元，同比增长11.5%，远高于整个PCB行业0.4%的增速，也高于被动元件每年6%左右的增速。WECC研究显示，全球FPC产业将继续保持稳健、快速的发展势头，至2015年年产值将达到142.4亿美元；而Prismark2013年报告显示，到2017年世界PCB总产值将达到656.54亿美元，其中FPC产值将达到156.63亿美元，成为PCB行业中增长最快的子行业。

（二）国内智能电子产品制造业崛起，内资 FPC 企业迎来高速增长发展期

目前，全球FPC生产企业以日本、韩国、中国台湾为主，三个地区的企业的市场份额合计占到了全球的80%以上，而国内大陆企业的市场份额在5%以下，但由于发达国家和地区企业生产成本不断增加以及国内电子终端制造业的崛起，FPC产业逐渐向中国大陆等具有一定技术实力且生产成本较低的国家地区转移。

2013年，移动终端、平板电脑对FPC的需求额占FPC总需额的52%，2014年预计这一比例会达到58%。近年，我国移动终端、平板电脑制造业表现出强劲的增长态势，华为、联想已进入全球智能机出货量前五名，中兴、小米、酷派、TCL、OPPO、天珑、西可等国内手机厂商也发展迅速，预计2014年国产品牌手机出货量增长率超过30%。随着国内智能电子产品制造业崛起，内资FPC企业也迎来高速增长发展期。

（三）FPC 的经济性越来越突显，在电子电路中应用将更加广泛

相比刚性电路板而言，FPC的制造成本较高。产品使用的基板等原材料差异是导致FPC生产成本较高的主要原因，如聚酯柔性电路所用原材料的成本是刚性电路所用原材料的1.5倍，高性能的聚酰亚胺柔性电路则高达4倍或更高；同时，材料的挠性使其在制造过程中不易进行自动化加工处理，在后续装配过程中也易出现线条断裂等缺陷，最终导致产品不良率和生产成本偏高。

尽管生产成本相对较高，FPC在使用性能方面却有刚性电路板不具备的优势。

首先，FPC具有可折叠、可弯曲以及多层拼板功能，产品尺寸大幅减小，更加适合装入小的空间。如果线路复杂，处理许多信号或者有特殊的电学或力学性能要求，柔性电路则是最优的设计选择。当下游产品的尺寸和性能需求超出刚性电路的性能范畴时，柔性组装方式则是最经济的。如，在同一张薄膜上可制成内带5mil通孔的12mil焊盘及3mil线条和间距的柔性电路。

其次，在薄膜上直接贴装芯片更为可靠，同时由于在薄膜上直接贴装，免除



了胶黏剂和接插件，柔性材料比起刚性材料也节省了部分成本。除去了某些胶黏剂以后的柔性电路具有阻燃性能，这样既可加速uL认证过程又可进一步降低成本。

在未来数年中，更小、更复杂和更新颖设计工艺的的柔性电路将更具备技术优势，更适应与智能移动终端、可穿戴设备等电子消费产品行业的市场需求。

（四）柔性板是国家鼓励发展的高技术领域，行业正进入转型发展期，业内领先企业做大做强机会很大

FPC行业发展空间巨大，行业进入门槛较高，奈电科技已经占据较为靠前的行业地位，自主创新和持续发展能力强，具备了做大做强的基础和综合条件。近年，奈电科技已完成转型升级投入，产品结构全面转向软硬结合板、多层板等中高端产品，顺利导入中高端优质客户，市场竞争能力大为增强。目前公司正进入扩张盈利期，未来发展可期，是投资进入的较佳阶段。

（五）本次重组是上市公司实现发展战略的重要举措

党的十八届三中全会明确了混合所有制经济的发展方向和路径，并发布了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》（下称“《决定》”）。《决定》指出“国有企业属于全民所有，是推进国家现代化、保障人民共同利益的重要力量。国有企业总体上已经同市场经济相融合，必须适应市场化、国际化新形势，以规范经营决策、资产保值增值、公平参与竞争、提高企业效率、增强企业活力、承担社会责任为重点，进一步深化国有企业改革。”

公司致力成为国际一流的电子信息基础产品整合配套供应商，是国内片式元器件规模最大、元件产品系列配套最齐全的企业，MLCC及片式电阻器全球十大企业之一。目前，公司已发展了以MLCC、片式电阻器、片式电感器为代表的电子元器件系列产品，以电子浆料、瓷粉、磁性材料为主的电子功能材料系列产品，以新型电子元器件专用设备、表面贴装设备为主的专用设备系列产品，构建了电子元器件、电子材料和电子专用设备“三位一体”的产业体系。

未来，公司将继续围绕新型电子元器件及其相关的信息基础产品，实施纵向



一体化和相关多元化发展战略，本次公司通过发行股份并支付现金购买主营FPC产品的奈电科技，契合公司的发展战略，是上市公司实现发展战略的重要举措。

三、本次交易的目的

（一）实现公司集成技术战略布局

集成无源元件（IPD）技术可以集成多种电子功能，如传感器、射频收发器、机电系统MEMS、功率放大器、电源管理单元和数字处理器等，提供紧凑的集成无源器件IPD产品，具有小型化和提高系统性能的优势。因此，无论是减小整个产品的尺寸与重量，还是在现有的产品体积内增加功能，集成无源元件技术能发挥很大的作用。

IPD技术，根据制程技术可分为厚膜制程和薄膜制程，其中厚膜制程技术包括LTCC（使用陶瓷为基板的低温共烧陶瓷）技术和PCB（基于HDI高密度互连的印制电路板埋入式）技术；而薄膜IPD技术，采用常用的半导体技术制作线路及电容、电阻和电感。

奈电科技在PCB产品领域具有一定的经验积累和技术优势。奈电科技产品线包括单面FPC、双面FPC、多层板、软硬结合板和高密度板（HDI），其多层板最高达到8层，软硬结合板和高密度板（HDI）加工能力已达到6层，已具备成熟的电镀技术、蚀刻技术、孔金属化、盲埋孔机械通孔技术，其技术适用于镀膜层厚1微米以上、线宽50微米以上、孔径100微米以上。

风华高科在LTCC和薄膜IPD领域具备一定竞争力。公司通过LTCC、微型片感、薄膜合金电阻生产线以及研究院薄膜试验线的建设，已具备薄膜IPD技术所需的曝光、显影、镀膜、扩散、刻蚀等薄膜制程，具备精细线路印刷、磁控溅射、电子束蒸发高速镀膜技术、激光钻孔技术，技术适用于线宽30微米以下、镀膜层厚5微米以下、孔径100微米以下。

风华高科本次收购奈电科技可以将风华高科半导体薄膜及无源元件技术应用于奈电科技高密度、软硬结合板的加工，开发IPD无源集成PCB基板和电路，同时发挥风华高科材料的研发优势，开发新型基板材料，制造高密度高功率多层



电路板,拓展薄膜IPD集成无源元件技术在微波通讯.高密度集成和大功率等领域的应用。

风华高科过去基于自身资源优势一直致力于缩小片式阻容感元件尺寸,已实现01005片阻、0201片容的产业化,近年加快了在LTCC产业化上的努力和微结构加工工艺(MEMS工艺)集成元器件上的布局,风华高科本次投资奈电科技,利用奈电科技线路板技术和市场基础,发挥风华高科技术优势,发展IPD技术,无论是对企业本身的发展还是提升国内行业的竞争力都具有重要的意义。

(二) 满足电子元器件整合配套服务商战略的需求

风华高科的战略目标是成为国际一流的电子元器件整合配套服务商,公司目前为客户提供包括片式电容器、片式电阻器、片式电感器、引线陶瓷电容器、铝电解电容器、软磁铁氧体磁芯、引线电感器、变压器、热敏电阻器(NTC、PTC)、厚膜混合集成电路以及TO、SOT、SOP各类半导体分立器件。

而PCB和FPC是公司目前各类电子元器件在电子整机中的主要载体,是电子整机电路最主要的组成部分,除在器件内部集成的元件外,所有的元器件均必须贴装在PCB或FPC上,各类电子元器件通过PCB和FPC的连接形成通路,发挥电子电路功能,FPC的应用领域与公司电子元器件的应用领域是相互兼容的,增加FPC业务一是可以利用奈电科技客户及销售渠道,拓展公司被动元件在移动通信、可穿戴设备、摄像头模组行业的销售,二是将FPC产品引入风华现有销售渠道,丰富公司产品线,满足公司目前客户的整合采购需求,提升公司整合配套供应能力。

(三) 进一步完善产业链,降低公司运营风险

本次交易是公司在电子元器件领域横向扩展的重要举措,既符合国家产业政策,又契合公司围绕新型电子元器件及其相关的信息基础产品,实施纵向一体化战略和相关多元化战略的中长期战略目标。目前,奈电科技在印制电路行业已有相对稳定的市场地位,拥有领先的生产工艺和技术,产品生产和质量稳定,具有优质、稳定的客户群。通过重组将同属于电子行业的奈电科技纳入上市公司体系,



成为其全资子公司，可以拓宽上市公司自身电子信息基础产品领域的宽度，增加新的业务增长点，实现存量与增量的有机结合。

（四）提升公司盈利能力

根据公司和奈电科技2013年、2014年的财务数据，奈电科技营业收入分别相当于同期上市公司营业收入的17.90%和20.87%，归属于母公司股东净利润分别相当于同期上市公司归属于母公司股东净利润的18.13%和29.92%。

奈电科技营业收入比较稳定，但由于近两年受制于资金瓶颈，营运资金紧张，财务成本高企，盈利能力增长有限，本次交易后，奈电科技获得发展所需后续资金，盈利能力将显著提升，股东绿水青山和中软投资承诺2015年、2016年和2017年奈电科技经审计后合并报表净利润不低于4,500万元、5,100万元和6,100万元，三年累计净利润不低于15,700万元。

本次交易完成后，借助奈电科技较强的盈利能力及未来发展潜力，上市公司在业务规模、盈利水平等方面将得到大幅提升，符合上市公司和全体股东的利益。

四、本次交易的决策过程

（一）已履行的法定程序

2015年1月，公司开始与奈电科技及其股东进行沟通，协商本次交易事宜。交易对方本次交易决策过程如下：

1、2015年3月2日，奈电科技董事会作出决议，同意绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资和广东科技风投将所拥有的奈电科技100%股权转让给风华高科。

2、2015年3月27日，绿水青山股东会作出决议，同意绿水青山将所持奈电科技35.40%股份转让给风华高科，其中，31.86%部分由风华高科发行股份方式支付对价，3.54%部分由风华高科以现金方式支付对价。

3、2015年3月27日，中软投资股东会作出决议，同意中软投资将所持奈电科



技11.11%股份转让给风华高科，其中，10.00%部分由风华高科发行股份方式支付对价，1.11%部分由风华高科以现金方式支付对价。

4、2015年3月27日，诚基电子股东会作出决议，同意诚基电子将所持奈电科技9.75%股份转让给风华高科，风华高科以发行股份方式支付对价。

5、2015年4月23日，长园盈佳股东会作出决议，同意长园盈佳将所持奈电科技4.21%股份转让给风华高科，风华高科以发行股份方式支付对价。

6、2015年3月9日，长盈投资股东会作出决议，同意长盈投资将所持奈电科技2.53%股份转让给风华高科，风华高科以发行股份方式支付对价。

7、2015年4月13日，泰扬投资股东会作出决议，同意泰扬投资将所持奈电科技11.58%股份转让给风华高科，风华高科以发行股份方式支付对价。

8、2015年3月27日，旭台国际股东会作出决议，同意旭台国际将所持奈电科技13.42%股份转让给风华高科，其中，11.42%部分由风华高科发行股份方式支付对价，2.00%部分由风华高科以现金方式支付对价。

9、2015年4月8日，广东科技风投股东会作出决议，同意广东科技风投所持奈电科技12.00%股份转让给风华高科，风华高科以发行股份方式支付对价。

上市公司于2015年4月22日召开第七届董事会2015年第三次会议，审议通过本次交易方案。

（二）尚需履行的法定程序

- 1、广东省国资委批准上市公司实施本次重大资产重组；
- 2、风华高科召开股东大会作出决议，批准与本次重大资产重组有关的所有事宜；
- 3、商务部批准旭台国际、泰扬投资参与本次重大资产重组并取得上市公司股份；



4、中国证监会核准本次交易事项。

本次交易能否获得上述相关的批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性。

五、本次交易对方及交易标的

本次交易对方为绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投等八名法人。交易标的为上述交易对方合法持有的奈电科技100%股权。

六、本次交易标的资产的估值和作价情况

本次交易中，资产评估机构国众联评估采用资产基础法和收益法两种方法对奈电科技的全部股东权益进行了评估，并以收益法评估结果作为最终评估结论。

公司聘请的对标的资产进行审计的审计机构与对标的资产进行评估的评估机构，不存在主要股东相同、主要经营管理人员双重任职、受同一实际控制人控制等情形。本次对标的资产的审计和评估也未由同时具备注册会计师及注册资产评估师的人员对同一标的资产既执行审计业务又执行评估业务。

根据国众联评估出具的国众联评报字（2015）第3-007号《资产评估报告书》，本次评估基准日为2014年12月31日，在评估基准日2014年12月31日奈电科技股东全部权益评估结果为59,597.41万元，较账面净资产增值额为40,113.53万元，增值率为205.88%。根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，经交易双方协商，奈电科技100%股权作价59,201.00万元。

七、本次交易不构成重大资产重组但适用《重组办法》

本次交易中上市公司拟购买奈电科技100%股权。根据公司与奈电科技2014年度经审计的财务数据以及交易金额情况，相关财务比例计算如下：

单位：万元

项目	风华高科	奈电科技	标的资产交易	占比情况
----	------	------	--------	------



			金额	
资产总额与交易额孰高	508,313.95	49,719.71	59,201.00	11.65%
营业收入	224,791.95	46,922.79	-	20.87%
资产净额与交易额孰高	376,694.92	19,483.88	59,201.00	15.72%

根据《重组管理办法》的规定，本次交易不构成中国证监会规定的上市公司重大资产重组行为，但本次交易涉及发行股份购买资产，故需提交中国证监会并购重组审核委员会审核，取得中国证监会核准后方可实施。

八、本次交易构成关联交易

本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方为绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资和广东科技风投，根据《公司法》、《证券法》、《上市规则》等法律、法规及规范性文件的相关规定，除广东科技风投外，上述交易对方在本次交易前均不属于上市公司的关联方，而由于上市公司监事陈海青在广东科技风投任董事，本次交易中风华高科发行股份购买广东科技风投持有的奈电科技12%股权事项构成关联交易。本次交易系上市公司与控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发生的发行股份及支付现金购买资产的交易，符合《重组办法》第四十三条第二款的规定。



第二节 上市公司基本情况

一、上市公司基本信息

中文名称：广东风华高新科技股份有限公司

英文名称：GUANGDONG FENGHUA ADVANCED TECHNOLOGY
(HOLDING) CO., LTD.

注册号码：440000000007458

注册地址：广东省肇庆市风华路18号风华电子工业城

办公地址：广东省肇庆市风华路18号风华电子工业城

法定代表人：李泽中

所属行业：电子元器件制造业

注册资本：807,329,948元人民币

上市地点：深圳证券交易所

股票简称：风华高科

股票代码：000636

董事会秘书：陈绪运

电话：0758-2844724

传真：0758-2865223

经营范围：研究、开发、生产、销售各类型高科技新型电子元器件、集成电路、电子材料、电子专用设备仪器及计算机网络设备，高新技术转让、咨询服务。经营本企业自产机电产品、成套设备及相关技术的出口和生产、科研所需原辅材



料、机械设备、仪器仪表、备品备件、零配件及技术的进口（按粤外经贸字[1999]381号文经营）；经营国内贸易（法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定未规定许可的，自主选择经营项目开展经营活动）；房地产开发、经营。

二、上市公司设立及股本变动情况

（一）公司设立及上市前股本变动情况

公司的前身为1984年创建的广东肇庆风华电子厂。1994年3月8日，经广东省经济体制改革委员会《关于同意设立广东风华高新科技股份有限公司的批复》（粤体改[1994]30号）批准，广东肇庆风华电子厂整体改组并作为主要发起人以定向募集方式发起设立风华高科。设立时公司的总股本为4,000万股，每股面值1.00元，具体构成如下：

序号	股份类别	持股数量（万股）	股权比例（%）
1	发起人法人股 ^注	2,931.70	73.30
	其中：国有法人股	1,693.70	42.30
	其他发起人法人股	1,238.00	31.00
2	定向募集法人股	1,068.30	26.70
合计		4,000.00	100.00

注：主要发起人广东肇庆风华电子厂以评估确认后的全部经营性资产1,693.70万元投入公司，折成1,693.70万股国有法人股，占总股本的42.30%，由广东肇庆风华发展有限公司持有。风华高科成立后，广东肇庆风华电子厂注销。其它发起人以现金认购1,238万股，分别为：肇庆威劲电子有限公司认购880万股，深圳大通产业股份有限公司认购300万股，中国电子工业科技交流中心认购20万股，广东国际人才资源开发服务公司认购 18 万股，广东银行学校肇庆城市信用合作社认购20万股。

（二）上市及上市后股本变动情况

1、1996年11月首次公开发行

1996年10月，经中国证监会出具《关于广东风华高新科技股份有限公司申请



公开发行股票批复》（证监发字[1996]308号）核准，公司向社会公众公开公司人民币普通股1,350万股（含公司职工股135万股），每股面值1.00元，每股发行价8.50元。本次公开发行后，公司股本总额增至5,350万股。

1996年11月29日，经深交所《上市通知书》（证发[1996]439号）批准，公司社会公众股（A股）1,215万股在深交所上市挂牌交易（公司职工股135万股待公众股上市半年后上市流通）。

发行上市后前十名股东如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	股权比例（%）
1	广东肇庆风华发展有限公司	1,693.70	31.66
2	肇庆威劲电子有限公司	880.00	16.45
3	肇庆银华工贸发展有限公司	400.00	7.48
4	风华高科工会	368.30	6.88
5	深圳大通实业股份有限公司	300.00	5.61
6	美国美运公司	200.00	3.74
7	中国电子进出口公司	50.00	0.93
8	中国出口商品基地建设总公司肇庆分公司	50.00	0.93
9	中国电子工业科技交流中心	20.00	0.37
10	广东银行学校肇庆城市信用合作社	20.00	0.37

2、1997年5月送股及资本公积金转增股本

1997年5月16日，根据公司《1996年度股东大会决议》，公司实施《1996年度利润分配方案》，以1996年末股本总额5,350万股为基数向全体股东每10股派送红股6股，共计派送红股3,210万股，同时，还以资本公积金按每10股转增4股，合计转增2,140万股。本次送股及资本公积金转增股本后，公司股本总额增至10,700万股。

3、1998年3月配股



1998年1月，经中国证监会出具的《关于广东风华高新科技股份有限公司申请配股的批复》（证监上字[1998]17号）文件核准，公司于1998年3月实施了配股方案。

公司以股本总额10,700万股为基数，向全体股东每10股配1.5股，配股价格为13元/股。同时，社会公众股股东还可以按10：1.375556的比例获得国有法人股股东转让的配股权，认购配股价格为每股13.20元(含转让费0.20元/股)。本次共配售股份总数为913.11万股（其中,向国有法人股配售136.71万股,国有法人股转配371.40万,向社会公众股股东配售405万股）。本次配股完成后，公司股本总额变更为11,613.11万股。

4、1998年9月送股

1998年9月15日，根据公司《1998年第一次临时股东大会决议》，公司实施《1998年中期利润分配方案》，以1998年06月30日股本总额11,613.11万股为基数，向全体股东每10股派送红股8股，共分配9,290.49万元，剩余1,469.24万元未分配利润，结转下年度分配。本次送股完成后，公司股本总额增至20,903.598万股。

5、1998年11月股权转让

1998年11月，财政部出具《关于变更广东风华高新科技股份有限公司部分国有法人股持股单位有关问题的批复》（财管字[1998]73号），同意广东肇庆风华发展有限公司将其持有的风华高科3,906.2298万股国有发起法人股划拨给广东风华高新科技集团有限公司（以下简称“风华集团”）。股权划拨后，风华发展不再持有公司股份，风华集团合计持有公司股份6,332.6298万股（占公司当时总股本的比例为30.29%），成为公司控股股东。

6、1999年7月送股

1999年9月2日，根据公司《1999年第一次临时股东大会决议》，公司实施《公司1999年中期利润分配方案》，以1999年6月30日股本总额209,035,980股为基数，向全体股东每10股派送红股5股，共分配10,451.80万元，剩余5,916.35万元未分配利润，结转下年度分配。本次送股完成后，公司股本总额增至31,355.3969万股。



7、2000年5月增发

2000年4月11日，经中国证监会《关于核准广东风华高新科技股份有限公司申请发行股票的批复》（证监公司字[2000]28号）核准，公司向社会公众公开公司人民币普通股4,000万股，每股面值1.00元人民币，每股发行价28.50元人民币，扣除发行费用后的募集资金净额为109,610.00万元人民币。其中向风华高科原社会公众股股东优先发售3,186.1653万股，占本次发行总股数的79.65%；向社会公众投资者(含申购数量超过其优先认购权的风华高科原社会公众股股东)发售813.8347万股,占本次发行总股数的20.35%。本次发行的股票于2000年5月30日上市流通，公司总股本变更为35,355.3969万股。

8、2000年9月资本公积金转增股本

2000年9月4日，根据公司《2000年第二次临时股东大会决议》，公司实施《2000年度中期利润分配方案》，以2000年6月30日股本总额35,355.3969万股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增5股，转增后，公司股本总额变更为53,033.0952万股。

9、2006年4月股权分置改革

2006年3月29日，公司2006年第一次临时股东大会审议并通过了《广东风华高新科技股份有限公司关于用资本公积金向流通股股东转增股本暨股权分置改革的议案》，决定以公司流通股本200,794,200股（含高管持有的尚在锁定期内的股份72,540股）为基数，向全体流通股股东按每10股流通股转增8股的比例进行资本公积金转增股本，换算成送股方式，相当于流通股股东每10股流通股获送3.82股对价股份。本次转股完成后，公司股本总额增至69,096.6312万股。相关股东有关股权分置的承诺已经实施完毕。

10、2006年11月减资

2006年9月12日，国务院国有资产监督管理委员会下发《关于广东风华高新科技股份有限公司部分国有股以股抵债有关问题的批复》（国资产权[2006]1139号），同意肇庆市银华网络技术有限公司以所持有风华高科2,000万股股票代风



华集团抵偿所欠风华高科债务。

2006年10月20日，公司2006年第三次临时股东大会审议通过“以股抵债”方案。

2006年11月9日，中国证监会下发《关于同意广东风华高新科技股份有限公司注销以股抵债股份的批复》（证监公司字[2006]243号），同意公司注销肇庆市银华网络技术有限公司持有的，用以代风华集团抵偿风华高科债务的2000万股公司股份。

11、2008年6月股权转让

2008年4月2日，肇庆市能源实业有限公司（以下简称“肇庆能源”）与广晟公司签订了《关于广东风华高新科技集团有限公司股权无偿划转协议》，协议约定：风华集团将所持有的风华高科2,000万股股份划转给肇庆能源；广晟集团通过无偿划转的方式受让肇庆能源持有的风华集团100%的股份，从而间接持有风华高科12,248.417万股股份（不含前述风华集团划转给肇庆能源的风华高科2,000万股股份），占风华高科总股本的18.25%。2008年6月16日，国资委出具《关于广东风华高新科技股份有限公司部分国有股东所持股份划转有关问题的批复》（国资产权[2008]537号），批准了上述股权划转方案。

12、2010年4月股权转让

2009年7月27日，广晟公司与风华集团签署了《广东风华高新科技集团有限公司与广东省广晟资产经营有限公司关于广东风华高新科技股份有限公司股权无偿划转协议》，协议约定：广晟公司通过无偿划转的方式受让风华集团持有的风华高科12,248.417万股股权（占风华高科总股本的18.25%），从而直接持有风华高科12,248.417万股股份。

2010年4月13日，国资委出具《关于广东风华高新科技股份有限公司国有股东所持股份无偿划转有关问题的批复》（国资产权[2010]270号），批准了上述股权划转方案。



13、2014年12月非公开发行股票

2014年11月13日，中国证监会下发《关于核准广东风华高新科技股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2014]1198号）核准批文，核准公司非公开发行不超过211,640,211股新股。本次发行证券的类型为人民币普通股（A股），每股面值1元，发行价格8.80元/股；本次向广晟公司等六名特定投资者实际共公司人民币普通股（A股）136,363,636股，为有限售条件的流通股，上市日为2014年12月25日。本次发行后公司总股本增至807,329,948股。

截至2014年12月31日，公司前十大股东的持股情况如下：

序号	股东名称/姓名	持股数量 (股)	持股比例 (%)	持有有限售条件 股份数量(股)
1	广晟公司	179,302,351	22.21	56,818,181
2	深圳广晟	34,984,561	4.33	0
3	天弘基金-工商银行-天弘定增 51 号 资产管理计划	17,954,545	2.22	17,954,545
4	华宝信托有限责任公司	15,909,090	1.97	15,909,090
5	邓国强	12,655,980	1.57	0
6	肇庆市华利达投资有限公司	12,138,000	1.50	0
7	兴证证券资管-光大银行-兴证资管 鑫成 18 号集合资产管理计划	10,274,545	1.27	10,274,545
8	张宇	9,090,909	1.13	9,090,909
9	深圳市加德信投资有限公司	8,760,785	1.09	0
10	广东粤财创业投资有限公司	8,162,091	1.01	0
	合计	309,232,857	38.30	110,047,270

三、上市公司最近三年控股权变动情况及重大资产重组情况

截至本报告书签署日，公司最近三年控股权未发生变动，也未发生重大资产重组情况。

公司上市以来最近一次控制权变动情况如下：

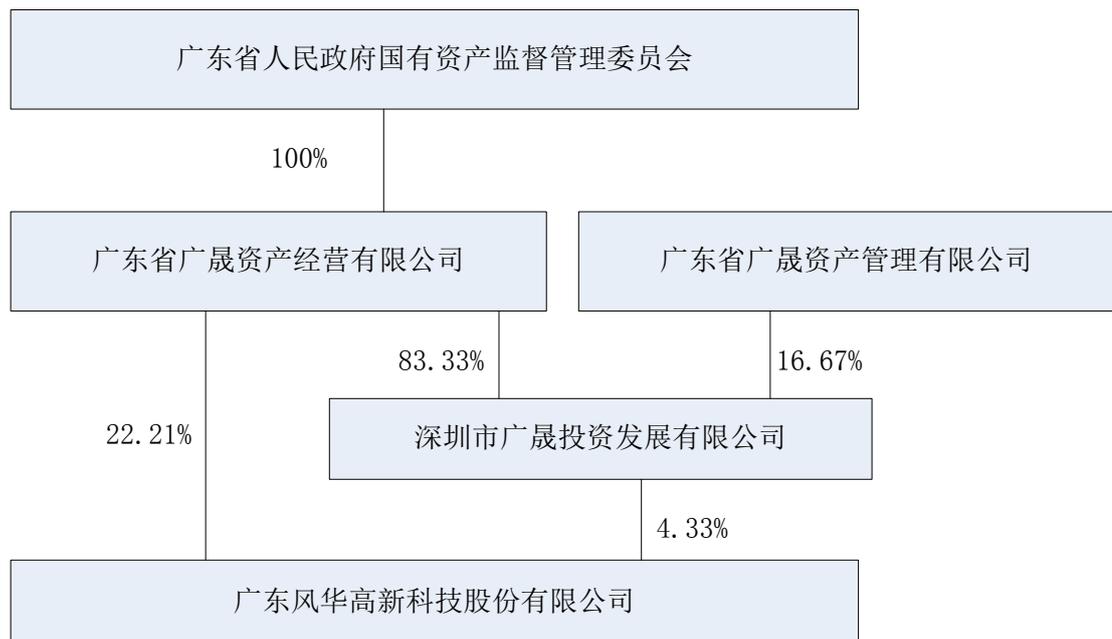


2009年7月27日，广晟公司与上市公司原第一大股东风华集团签署了《广东风华高新科技集团有限公司与广东省广晟资产经营有限公司关于广东风华高新科技股份有限公司股权无偿划转协议》，协议约定：广晟公司通过无偿划转的方式受让风华集团持有的风华高科12,248.417万股股权（占风华高科总股本的18.25%）。

2010年4月13日，国资委出具《关于广东风华高新科技股份有限公司国有股东所持股份无偿划转有关问题的批复》（国资产权[2010]270号），批准了上述股权划转方案。公司控股股东由风华集团变更为广晟公司。

四、上市公司控股股东及实际控制人情况

截至本报告书签署日，公司与控股股东及实际控制人之间的控制关系如下图所示：



风华高科控股股东为广东省广晟资产经营有限公司，目前持有发行人股份的比例为22.21%。公司的实际控制人为广东省人民政府国有资产监督管理委员会。

广晟公司基本情况如下：

公司名称：广东省广晟资产经营有限公司



成立时间：1999年12月23日

法定代表人：朱伟

注册资本：1,000,000万元

注册地址：广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦50-58楼

股权结构：广东省人民政府国有资产监督管理委员会持有100%股权

经营范围：资产管理和运营，股权管理和运营，投资经营，投资收益的管理及再投资；省国资管理部门授权的其它业务；承包上述境外工程和境内国际招标工程，承包上述境外工程的勘测、咨询、设计和监理项目，上述境外工程所需的设备、材料出口，对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；物业出租；稀土矿产品开发、销售、深加工（由下属分支机构特许可证经营）。

广东省人民政府国有资产监督管理委员会（简称广东省国资委）于2004年6月26日正式挂牌成立。作为广东省人民政府的直属特设机构，受省政府委托履行省国有资产出资人职责，对监管企业实行“权利、义务和责任相统一，管资产和管人、管事相结合”。

五、上市公司主营业务发展情况

公司主要从事新型电子元器件、光机电一体化电子专用设备及电子材料等高科技电子信息基础产品的研发、生产和销售业务，细分行业为电子元器件制造业。2014年公司全年实现营业收入22.48亿元，较上年同期增长0.77%；实现营业利润9,523.29亿元，较上年同期增长 63.46%，归属于母公司所有者的净利润9,414.59万元，较上年同期增长 7.17%。

（一）主营业务收入（按业务类别划分）

业务类别	2014年		2013年度	
	收入 (万元)	占比 (%)	收入 (万元)	占比 (%)
计算机、通信和其他电	172,660.58	77.52	156,816.11	70.73



子设备制造业				
配套及其他贸易	50,058.57	22.48	64,896.63	29.27
合计	222,719.15	100.00	221,712.74	100.00

(二) 主营业务收入 (按产品类别划分)

产品类别	2014 年		2013 年度	
	收入 (万元)	占比 (%)	收入 (万元)	占比 (%)
电子元器件	172,764.34	77.57	155,973.19	70.35
电子设备	915.35	0.41	842.92	0.38
一般贸易	49,039.46	22.02	64,896.63	29.27
合计	222,719.15	100.00	221,712.74	100.00

六、上市公司最近三年一期的主要财务指标

根据立信会计师事务所(特殊普通合伙)信会师报字[2014]第310109号和信会师报字[2015]第310250号标准无保留意见的审计报告及公司2013年度、2014年度合并报表,公司最近两年的主要财务指标如下:

(一) 合并资产负债表主要数据

单位: 万元

项目	2014.12.31	2013.12.31
资产总额	508,313.95	386,891.17
负债总额	131,619.03	155,597.16
归属于母公司股东权益	371,576.00	226,355.25
少数股东权益	5,118.92	4,938.77
股东权益合计	376,694.92	231,294.01

(二) 合并利润表主要数据

单位: 万元

项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	224,791.95	223,070.15



营业利润	9,523.29	5,826.12
利润总额	11,555.60	10,802.00
净利润	9,511.14	8,883.96
归属于母公司股东净利润	9,414.59	8,784.58

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	8,114.47	9,822.66
投资活动产生的现金流量净额	167.92	-18,651.54
筹资活动产生的现金流量净额	110,211.12	-4,720.08
现金及现金等价物净增加额	118,386.03	-13,567.34

(四) 非经常性损益情况

单位：万元

项目	2014 年	2013 年
非流动资产处置损益,包括已计提资产减值准备的冲销部分	17.46	2,349.26
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	2,039.07	2,608.77
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	4,952.65	2,931.83
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-
处置固定资产、无形资产损益	-	-
处置长期股权投资收益	-	-
计入当期损益的政府补助	-	-
注销分公司的净损失	-	-
转让资产业务收益	-	-
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-24.22	17.84
非经常性损益总额	6,984.96	7,907.71
减:非经常性损益的所得税影响数	1,110.68	1,200.07



非经常性损益净额	5,874.28	6,707.64
净利润	9,511.14	8,883.96
其中：归属于母公司股东净利润	9,414.59	8,784.58
扣除非经常损益后的净利润	96.55	2,176.32
扣除非经常损益后的归属于母公司股东的净利润	3,540.31	2,082.95

（五）主要财务指标

（1）除净资产收益率和每股收益之外的主要财务指标

项目	2014年	2013年
流动比率（倍）	2.38	1.32
速动比率（倍）	2.05	1.08
资产负债率(合并)	25.89%	40.22%
资产负债率（母公司）	24.00%	37.62%
应收账款周转率（次）	5.63	6.58
存货周转率（次）	5.35	5.54
总资产周转率（次）	0.50	0.62
每股经营活动现金流量净额（元）	0.12	0.15
每股净现金流量（元）	1.76	-0.20
每股净资产（元）	4.60	3.37
利息保障倍数（倍）	9.87	11.95

（2）净资产收益率及每股收益情况

报告期利润	告期间	加权平均净资产 收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股 股东的净利润	2014年度	4.07%	0.14	0.14
	2013年度	4.03%	0.13	0.13
扣除非经常性损 益后归属于普通 股股东的净利润	2014年度	1.53%	0.05	0.05
	2013年度	0.95%	0.03	0.03

七、上市公司合法经营情况

最近三年及一期，上市公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，未受到行政处罚或者刑事处罚。





第三节 交易对方基本情况

一、本次交易对方总体情况

本次交易对方系奈电科技的全体股东，分别为绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资和广东科技风投。截至本报告签署之日，上述股东持有奈电科技股权比例情况如下：

序号	股东名称	出资额（万港元）	持股比例
1	绿水青山	2,987.6775	35.40%
2	旭台国际	1,132.2670	13.42%
3	广东科技风投	1,012.6440	12.00%
4	泰扬投资	977.4100	11.58%
5	中软投资	937.6000	11.11%
6	诚基电子	822.4400	9.75%
7	长园盈佳	355.4200	4.21%
8	长盈投资	213.2500	2.53%
	合计	8,438.7100	100.00%

本次交易对方的产权控制关系如下图所示：

序号	本次交易对方	法定代表	股东构成	持股比例
1	珠海绿水青山投资有限公司	刘惠民	刘惠民	98.00%
			刘惠虹	2.00%
2	泰扬投资有限公司	王炳华	王炳华	100.00%
3	珠海中软投资顾问有限公司	梁傲峰	贾卫理	21.00%
			彭勇强	56.10%
			谢海明	8.00%
			杜杨	5.00%
			钟汉杰	5.00%
			梁升洲	1.00%
			张来焕	1.00%
			蔡华南	0.80%
			张振中	0.50%
			谢宇松	0.50%
			庞华	0.50%
骆德万	0.40%			



			张继清	0.20%
4	珠海诚基电子有限公司	崔嘉泳	慕容积	44.34%
			崔嘉泳	38.96%
			陈华燕	16.70%
5	旭台国际投资股份有限公司	李婉文	李婉文	78.53%
			黎炯前	21.47%
6	拉萨市长园盈佳投资有限公司	许晓文	长园集团股份有限公司	100.00%
7	新疆长盈粤富股权投资有限公司	陈奇星	陈奇星	90.00%
			陈美玲	10.00%
8	广东省科技风险投资有限公司	徐永胜	广东省粤科金融集团有限公司	80.00%
			广东省科技创业投资公司	10.00%
			广东粤财创业投资有限公司	10.00%

二、本次交易对方详细情况

(一) 珠海绿水青山投资有限公司

1、基本情况

公司名称	珠海绿水青山投资有限公司
企业性质	有限责任公司
住所及主要办公室地点	珠海市金湾区三灶镇月康路 28 号 1 栋 2 单元 901 房
法人代表	刘惠民
注册资本	1,350 万元
实收资本	1,350 万元
营业执照注册号	440400000015759
组织机构代码	66153916-9
税务登记证号	粤国税字 40404661539169 号
经营范围	项目投资及管理；企业管理咨询服务

2、历史沿革及股本变动情况

(1) 绿水青山成立

2007年5月15日，绿水青山（筹）做出股东决议，决定刘惠民独资成立珠海



绿水青山投资顾问有限公司，注册资本为200万元。2007年5月24日，珠海市工商行政管理局颁发了《企业法人营业执照》，注册号为4404001105217，法定代表人为刘惠民，注册地址为珠海市金湾区三灶琴石工业区安基路217号厂房A-201室，经营范围为项目投资咨询、企业管理咨询服务。

2007年5月17日，珠海国睿会计师事务所出具了《验资报告》（珠海国睿Y2007-1067号），经审验，截至2007年5月17日，绿水青山已经收到股东缴纳的注册资本200万元，股东以货币出资。

绿水青山成立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	刘惠民	200.00	100.00	货币
	合计	200.00	100.00	—

（2）绿水青山第一次增资

2007年8月24日，绿水青山出具股东决定，同意公司注册资本、实收资本由200万元变更为800万元，增加部分由刘惠民以货币方式出资。

2007年8月30日，珠海国睿会计师事务所出具了《验资报告》（珠海国睿Y2007-1114号），经审验，截至2007年8月28日，绿水青山已经收到股东缴纳的注册资本600万元，股东以货币出资。

2007年9月4日，广东省珠海市工商行政管理局换发了《企业法人营业执照》，变更后绿水青山的注册资本为800万元，注册号变更为440400000015759。

本次增资后，绿水青山的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	刘惠民	800.00	100.00	货币
	合计	800.00	100.00	—

（3）绿水青山第二次增资

2007年9月28日，绿水青山出具股东决定，同意公司注册资本增加至1,350万元，新增部分中，523万元由股东刘惠民以货币出资，27万由新股东刘惠虹以货



币出资，公司名称变更为珠海绿水青山投资有限公司。

2007年10月11日，珠海国睿会计师事务所出具《验资报告》（珠海国睿Y2007-1125号），经审验，截至2007年10月11日止，绿水青山已经收到股东缴纳的新增注册资本550万元，股东以货币出资。

2007年10月25日，广东省珠海市工商行政管理局换发了《企业法人营业执照》。

本次增资后，绿水青山的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	刘惠民	1,323.00	98.00	货币
2	刘惠虹	27.00	2.00	货币
合计		1350.00	100.00	—

（4）注册地址变更

2012年5月24日，绿水青山召开股东会，会议审议通过了公司住所由珠海市金湾区三灶镇琴石工业区安基路217号厂房A-201室变更为珠海市金湾区三灶镇月康路28号1栋2单元901号房。

2012年6月7日，广东省珠海市工商行政管理局换发了《企业法人营业执照》。

3、最近三年注册资本变化情况

最近三年，绿水青山注册资本没有发生变化。

4、主要下属企业

截至本报告书签署日，除奈电科技外，绿水青山未持有其他公司股份。

5、股权控制关系及主要股东情况

刘惠民持有绿水青山98%股权，为绿水青山实际控制人。绿水青山目前的股权控制关系如下图所示：



6、主营业务发展状况和主要财务指标

绿水青山自成立以来未从事实际经营活动。最近两年的主要财务指标（未经审计）如下：

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总计	8,272.11	7,531.61
负债总计	914.50	174.00
所有者权益	7,357.61	7,357.61
项目	2014年度	2013年度
营业收入	-	-
营业利润	-	-
利润总额	-	-
净利润	-	-

（二）珠海中软投资顾问有限公司

1、基本情况

公司名称	珠海中软投资顾问有限公司
企业性质	有限责任公司
住所及主要办公室地点	珠海市金湾区三灶镇琴石路302号1栋602房
法人代表	梁傲峰
注册资本	400万元
实收资本	400万元
营业执照注册号	440400000104921
组织机构代码	66153918-5
经营范围	项目投资咨询；企业管理咨询

2、历史沿革及股本变动情况

（1）中软投资设立

2007年5月25日，中软投资由奈电科技5名员工共同出资设立，认缴出资额150万元，均为货币出资。其中贾卫理出资128.67万元，出资比例为85.78%；



彭勇强出资 7.33 万元，出资比例为 4.88%；李建出资 6 万元，出资比例为 4%；梁傲峰出资 4 万元，出资比例为 2.67%；陈伟出资 4 万元，出资比例为 2.67%。2007 年 5 月 25 日，广东省珠海市工商行政管理局颁发了《企业法人营业执照》，注册号为 4404002495318，法定代表人为贾卫理，注册地址为珠海市金湾区三灶镇琴石工业区安基路 217 号厂房 A203 室，注册资本为 150 万元，经营范围为项目投资咨询，企业管理咨询。

2007 年 5 月 17 日，珠海国睿会计师事务所出具《验资报告》（珠海国睿 Y2007-1068 号），经审验，截至 2007 年 5 月 17 日，中软投资已经收到股东缴纳的注册资本 150 万元，股东以货币出资。

中软投资成立时的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	贾卫理	128.67	85.78	货币
2	彭勇强	7.33	4.88	货币
3	李建	6.00	4.00	货币
4	梁傲峰	4.00	2.67	货币
5	陈伟	4.00	2.67	货币
	合计	150.00	100.00	—

（2）中软投资第一次增资及股权转让

2008 年 7 月 5 日，中软投资召开股东会，会议审议通过了股权转让及增资事项。贾卫理将其持有的中软投资 44.67 万元出资额转让给梁傲峰；同时中软投资增加注册资本 250 万元，其中彭勇强认缴 64.67 万元，李建认缴 30 万元，陈伟认缴 16 万元，梁傲峰认缴 139.33 万元。

2008 年 7 月 7 日，珠海国睿会计师事务所出具了《验资报告》，经审验，截至 2008 年 7 月 7 日，中软投资已经收到股东缴纳的新增注册资本 250 万元，股东以货币出资。

2008 年 7 月 23 日，广东省珠海市工商行政管理局换发了《企业法人营业执照》，注册号变更为 440400000104921，注册资本变更为 400 万元。

本次股权转让及增资后，中软投资的股权结构为：



序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	贾卫理	84.00	21.00	货币
2	彭勇强	72.00	18.00	货币
3	李建	36.00	9.00	货币
4	梁傲峰	188.00	47.00	货币
5	陈伟	20.00	5.00	货币
	合计	400.00	100.00	—

（3）中软投资第二次股权转让

2008年12月2日，中软投资召开股东会，审议通过了梁傲峰将其持有的中软投资24.95%股权转让给费庞华等25名自然人。2009年1月21日，广东省珠海市工商行政管理局换发了营业执照，中软投资法定代表人变更为梁傲峰。

本次股权转让后，中软投资的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	梁傲峰	88.20	22.05	货币
2	贾卫理	84.00	21.00	货币
3	彭勇强	72.00	18.00	货币
4	李建	36.00	9.00	货币
5	陈伟	20.00	5.00	货币
6	杜杨	10.80	2.70	货币
7	刘咏涛	5.00	1.25	货币
8	谢宇松	1.80	0.45	货币
9	庞华	2.00	0.50	货币
10	梁科杰	2.00	0.50	货币
11	陈泽飙	3.20	0.80	货币
12	严渊	4.00	1.00	货币
13	彭友宏	1.60	0.40	货币
14	张继清	0.80	0.20	货币
15	蔡华南	3.20	0.80	货币
16	唐益强	2.80	0.70	货币
17	韦亮忠	2.00	0.50	货币
18	谢春景	2.00	0.50	货币
19	彭威	1.20	0.30	货币
20	钟汉杰	4.00	1.00	货币
21	骆德万	1.60	0.40	货币
22	张振中	2.00	0.50	货币
23	梁升洲	4.00	1.00	货币
24	张来焕	4.00	1.00	货币
25	苏文东	2.00	0.50	货币
26	吴柏堂	2.00	0.50	货币
27	凌华妹	2.40	0.60	货币



序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
28	朴希春	1.40	0.35	货币
29	钟玉添	2.00	0.50	货币
30	谢海明	32.00	8.00	货币
	合计	400.00	100.00	—

（4）中软投资第三次股权转让

2009年6月26日，中软投资召开股东会，审议通过了唐益强将其持有的中软投资0.70%股权转让给梁傲峰。2009年7月15日，广东省珠海市工商行政管理局换发了《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，中软投资的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	梁傲峰	91.00	22.75	货币
2	贾卫理	84.00	21.00	货币
3	彭勇强	72.00	18.00	货币
4	李建	36.00	9.00	货币
5	陈伟	20.00	5.00	货币
6	杜杨	10.80	2.70	货币
7	刘咏涛	5.00	1.25	货币
8	谢宇松	1.80	0.45	货币
9	庞华	2.00	0.50	货币
10	梁科杰	2.00	0.50	货币
11	陈泽飙	3.20	0.80	货币
12	严渊	4.00	1.00	货币
13	彭友宏	1.60	0.40	货币
14	张继清	0.80	0.20	货币
15	蔡华南	3.20	0.80	货币
16	韦亮忠	2.00	0.50	货币
17	谢春景	2.00	0.50	货币
18	彭威	1.20	0.30	货币
19	钟汉杰	4.00	1.00	货币
20	骆德万	1.60	0.40	货币
21	张振中	2.00	0.50	货币
22	梁升洲	4.00	1.00	货币
23	张来焕	4.00	1.00	货币
24	苏文东	2.00	0.50	货币
25	吴柏堂	2.00	0.50	货币
26	凌华妹	2.40	0.60	货币
27	朴希春	1.40	0.35	货币
28	钟玉添	2.00	0.50	货币
29	谢海明	32.00	8.00	货币



序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
	合计	400.00	100.00	-

(5) 中软投资第四次股权转让

2009年8月3日，中软投资召开股东会，审议通过了苏文东、朴希春将其分别持有的中软投资2万元出资额、1.40万元出资额转让给梁傲峰。2009年8月13日，珠海市工商行政管理局金湾分局换发了《企业法人营业执照》。

股权转让后，中软投资的股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	梁傲峰	94.40	23.60	货币
2	贾卫理	84.00	21.00	货币
3	彭勇强	72.00	18.00	货币
4	李建	36.00	9.00	货币
5	陈伟	20.00	5.00	货币
6	杜杨	10.80	2.70	货币
7	刘咏涛	5.00	1.25	货币
8	谢宇松	1.80	0.45	货币
9	庞华	2.00	0.50	货币
10	梁科杰	2.00	0.50	货币
11	陈泽飙	3.20	0.80	货币
12	严渊	4.00	1.00	货币
13	彭友宏	1.60	0.40	货币
14	张继清	0.80	0.20	货币
15	蔡华南	3.20	0.80	货币
16	韦亮忠	2.00	0.50	货币
17	谢春景	2.00	0.50	货币
18	彭威	1.20	0.30	货币
19	钟汉杰	4.00	1.00	货币
20	骆德万	1.60	0.40	货币
21	张振中	2.00	0.50	货币
22	梁升洲	4.00	1.00	货币
23	张来焕	4.00	1.00	货币
24	吴柏堂	2.00	0.50	货币
25	凌华妹	2.40	0.60	货币
26	钟玉添	2.00	0.50	货币
27	谢海明	32.00	8.00	货币
	合计	400.00	100.00	-

(6) 中软投资第五次股权转让



2009年8月27日，中软投资召开股东会，审议通过了李建、严渊、梁科杰将其分别持有的中软投资36万元出资额、4万元出资额、2万元出资额转让给梁傲峰。2009年10月10日，珠海市工商行政管理局金湾分局换发了《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，中软投资的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	梁傲峰	136.40	34.10	货币
2	贾卫理	84.00	21.00	货币
3	彭勇强	72.00	18.00	货币
4	陈伟	20.00	5.00	货币
5	杜杨	10.80	2.70	货币
6	刘咏涛	5.00	1.25	货币
7	谢宇松	1.80	0.45	货币
8	庞华	2.00	0.50	货币
9	陈泽飙	3.20	0.80	货币
10	彭友宏	1.60	0.40	货币
11	张继清	0.80	0.20	货币
12	蔡华南	3.20	0.80	货币
13	韦亮忠	2.00	0.50	货币
14	谢春景	2.00	0.50	货币
15	彭威	1.20	0.30	货币
16	钟汉杰	4.00	1.00	货币
17	骆德万	1.60	0.40	货币
18	张振中	2.00	0.50	货币
19	梁升洲	4.00	1.00	货币
20	张来焕	4.00	1.00	货币
21	吴柏堂	2.00	0.50	货币
22	凌华妹	2.40	0.60	货币
23	钟玉添	2.00	0.50	货币
24	谢海明	32.00	8.00	货币
合计		400.00	100.00	-

（7）中软投资第六次股权转让

2009年12月8日，中软投资召开股东会，会议审议通过了陈伟、陈泽飙将其分别持有的中软投资20万元出资额、3.20万元出资额转让给梁傲峰；梁傲峰将其持有的中软投资4%股权转让给钟汉杰，持有的中软投资2.30%股权转让给杜杨，持有的中软投资0.05%股权转让给谢宇松，持有的中软投资3%股权转让



给张志刚。2009年12月11日，珠海市工商行政管理局金湾分局换发了《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，中软投资的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	梁傲峰	121.00	30.25	货币
2	贾卫理	84.00	21.00	货币
3	彭勇强	72.00	18.00	货币
4	钟玉添	2.00	0.50	货币
5	杜杨	20.00	5.00	货币
6	刘咏涛	5.00	1.25	货币
7	钟汉杰	20.00	5.00	货币
8	梁升洲	4.00	1.00	货币
9	张来焕	4.00	1.00	货币
10	蔡华南	3.20	0.80	货币
11	陈泽飙	1.20	0.30	货币
12	凌华妹	2.40	0.60	货币
13	庞华	2.00	0.50	货币
14	谢春景	2.00	0.50	货币
15	谢宇松	2.00	0.50	货币
16	骆德万	1.60	0.40	货币
17	彭友宏	1.60	0.40	货币
18	彭威	1.20	0.30	货币
19	张继清	0.80	0.20	货币
20	张志刚	12.00	3.00	货币
21	张振中	2.00	0.50	货币
22	吴柏堂	2.00	0.50	货币
23	韦亮忠	2.00	0.50	货币
24	谢海明	32.00	8.00	货币
	合计	400.00	100.00	-

(8) 中软投资第七次股权转让

2010年3月5日，中软投资召开股东会，会议审议通过了谢春景将其持有的中软投资2万元出资额转让给梁傲峰。2010年3月15日，珠海市工商行政管理局金湾分局换发了《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，中软投资的股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	梁傲峰	123.00	30.75	货币
2	贾卫理	84.00	21.00	货币



序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
3	彭勇强	72.00	18.00	货币
4	钟玉添	2.00	0.50	货币
5	杜杨	20.00	5.00	货币
6	刘咏涛	5.00	1.25	货币
7	钟汉杰	20.00	5.00	货币
8	梁升洲	4.00	1.00	货币
9	张来焕	4.00	1.00	货币
10	蔡华南	3.20	0.80	货币
11	陈泽飙	1.20	0.30	货币
12	凌华妹	2.40	0.60	货币
13	庞华	2.00	0.50	货币
14	谢宇松	2.00	0.50	货币
15	骆德万	1.60	0.40	货币
16	彭友宏	1.60	0.40	货币
17	彭威	1.20	0.30	货币
18	张继清	0.80	0.20	货币
19	张志刚	12.00	3.00	货币
20	张振中	2.00	0.50	货币
21	吴柏堂	2.00	0.50	货币
22	韦亮忠	2.00	0.50	货币
23	谢海明	32.00	8.00	货币
合计		400.00	100.00	-

（9）中软投资第八次股权转让

2010年4月6日，中软投资召开股东会，会议审议通过了陈泽飙、彭友宏、彭威将其分别持有的中软投资1.20万元出资额、1.60万元出资额、1.20万元出资额转让给梁傲峰。2010年4月15日，珠海市工商行政管理局金湾分局换发了《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，中软投资的股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	梁傲峰	127.00	31.75	货币
2	贾卫理	84.00	21.00	货币
3	彭勇强	72.00	18.00	货币
4	钟玉添	2.00	5.00	货币
5	杜杨	20.00	5.00	货币
6	刘咏涛	5.00	1.25	货币
7	钟汉杰	20.00	5.00	货币
8	梁升洲	4.00	1.00	货币
9	张来焕	4.00	1.00	货币
10	蔡华南	3.20	0.80	货币



序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
11	凌华妹	2.40	0.60	货币
12	庞华	2.00	0.50	货币
13	谢宇松	2.00	0.50	货币
14	骆德万	1.60	0.40	货币
15	张继清	0.80	0.20	货币
16	张志刚	12.00	3.00	货币
17	张振中	2.00	0.50	货币
18	吴柏堂	2.00	0.50	货币
19	韦亮忠	2.00	0.50	货币
20	谢海明	32.00	8.00	货币
合计		400.00	100.00	-

（10）中软投资第九次股权转让

2010年4月19日，中软投资召开股东会，会议审议通过了刘咏涛将其持有的中软投资5万元出资额转让给梁傲峰。2010年4月27日，珠海市工商行政管理局金湾分局换发了《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，中软投资的股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	梁傲峰	132.00	33.00	货币
2	贾卫理	84.00	21.00	货币
3	彭勇强	72.00	18.00	货币
4	钟玉添	2.00	0.50	货币
5	杜杨	20.00	5.00	货币
6	钟汉杰	20.00	5.00	货币
7	梁升洲	4.00	1.00	货币
8	张来焕	4.00	1.00	货币
9	蔡华南	3.20	0.80	货币
10	凌华妹	2.40	0.60	货币
11	庞华	2.00	0.50	货币
12	谢宇松	2.00	0.50	货币
13	骆德万	1.60	0.40	货币
14	张继清	0.80	0.20	货币
15	张志刚	12.00	3.00	货币
16	张振中	2.00	0.50	货币
17	吴柏堂	2.00	0.50	货币
18	韦亮忠	2.00	0.50	货币
19	谢海明	32.00	8.00	货币
合计		400.00	100.00	-

（11）中软投资第十次股权转让



2010年8月23日，中软投资召开股东会，会议审议通过了张志刚、吴柏堂将其分别持有的中软投资12万元出资额、2万元出资额转让给梁傲峰。2010年8月26日，珠海市工商行政管理局金湾分局换发了《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，中软投资的股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	梁傲峰	146.00	36.50	货币
2	贾卫理	84.00	21.00	货币
3	彭勇强	72.00	18.00	货币
4	钟玉添	2.00	0.50	货币
5	杜杨	20.00	5.00	货币
6	钟汉杰	20.00	5.00	货币
7	梁升洲	4.00	1.00	货币
8	张来焕	4.00	1.00	货币
9	蔡华南	3.20	0.80	货币
10	凌华妹	2.40	0.60	货币
11	庞华	2.00	0.50	货币
12	谢宇松	2.00	0.50	货币
13	骆德万	1.60	0.40	货币
14	张继清	0.80	0.20	货币
15	张振中	2.00	0.50	货币
16	韦亮忠	2.00	0.50	货币
17	谢海明	32.00	8.00	货币
	合计	400.00	100.00	-

（12）中软投资第十一次股权转让

2011年2月17日，中软投资召开股东会，会议审议通过了韦亮忠将其持有的中软投资2万元出资额转让给梁傲峰。2011年2月25日，珠海市工商行政管理局金湾分局换发了《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，中软投资的股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	梁傲峰	148.00	37.00	货币
2	贾卫理	84.00	21.00	货币
3	彭勇强	72.00	18.00	货币
4	钟玉添	2.00	0.50	货币
5	杜杨	20.00	5.00	货币
6	钟汉杰	20.00	5.00	货币
7	梁升洲	4.00	1.00	货币



序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
8	张来焕	4.00	1.00	货币
9	蔡华南	3.20	0.80	货币
10	凌华妹	2.40	0.60	货币
11	庞华	2.00	0.50	货币
12	谢宇松	2.00	0.50	货币
13	骆德万	1.60	0.40	货币
14	张继清	0.80	0.20	货币
15	张振中	2.00	0.50	货币
16	谢海明	32.00	8.00	货币
合计		400.00	100.00	-

（13）中软投资第十二次股权转让

2011年6月13日，中软投资召开股东会，会议审议通过了钟玉添将其持有的中软投资2万元出资额转让给梁傲峰。2011年6月24日，珠海市工商行政管理局金湾分局换发了《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，中软投资的股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	梁傲峰	150.00	37.50	货币
2	贾卫理	84.00	21.00	货币
3	彭勇强	72.00	18.00	货币
4	杜杨	20.00	5.00	货币
5	钟汉杰	20.00	5.00	货币
6	梁升洲	4.00	1.00	货币
7	张来焕	4.00	1.00	货币
8	蔡华南	3.20	0.80	货币
9	凌华妹	2.40	0.60	货币
10	庞华	2.00	0.50	货币
11	谢宇松	2.00	0.50	货币
12	骆德万	1.60	0.40	货币
13	张继清	0.80	0.20	货币
14	张振中	2.00	0.50	货币
15	谢海明	32.00	8.00	货币
合计		400.00	100.00	-

（14）中软投资第十三次股权转让

2011年8月15日，中软投资召开股东会，会议审议通过了梁傲峰将其持有的中软投资37.50%股权转让给彭勇强。2011年8月23日，珠海市工商行政管理局金湾分局换发了《企业法人营业执照》。



本次股权转让后，中软投资的股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	贾卫理	84.00	21.00	货币
2	彭勇强	222.00	55.50	货币
3	杜杨	20.00	5.00	货币
4	钟汉杰	20.00	5.00	货币
5	梁升洲	4.00	1.00	货币
6	张来焕	4.00	1.00	货币
7	蔡华南	3.20	0.80	货币
8	凌华妹	2.40	0.60	货币
9	庞华	2.00	0.50	货币
10	谢宇松	2.00	0.50	货币
11	骆德万	1.60	0.40	货币
12	张继清	0.80	0.20	货币
13	张振中	2.00	0.50	货币
14	谢海明	32.00	8.00	货币
合计		400.00	100.00	-

（15）中软投资第十四次股权转让

2012年2月21日，中软投资召开股东会，会议审议通过了凌华妹将其持有的中软投资2.40万元出资额转让给彭勇强。2012年3月6日，珠海市工商行政管理局换发了《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，中软投资的股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	贾卫理	84.00	21.00	货币
2	彭勇强	224.40	56.10	货币
3	杜杨	20.00	5.00	货币
4	钟汉杰	20.00	5.00	货币
5	梁升洲	4.00	1.00	货币
6	张来焕	4.00	1.00	货币
7	蔡华南	3.20	0.80	货币
8	庞华	2.00	0.50	货币
9	谢宇松	2.00	0.50	货币
10	骆德万	1.60	0.40	货币
11	张继清	0.80	0.20	货币
12	张振中	2.00	0.50	货币
13	谢海明	32.00	8.00	货币
合计		400.00	100.00	-

（16）中软投资注册地址变更



2012年5月23日，中软投资召开股东会，会议审议通过了公司注册地址变更为珠海市金湾区三灶镇琴石路302号1栋602房。2012年6月5日，珠海市工商行政管理局金湾分局换发了《企业法人营业执照》。

3、最近三年注册资本变化情况

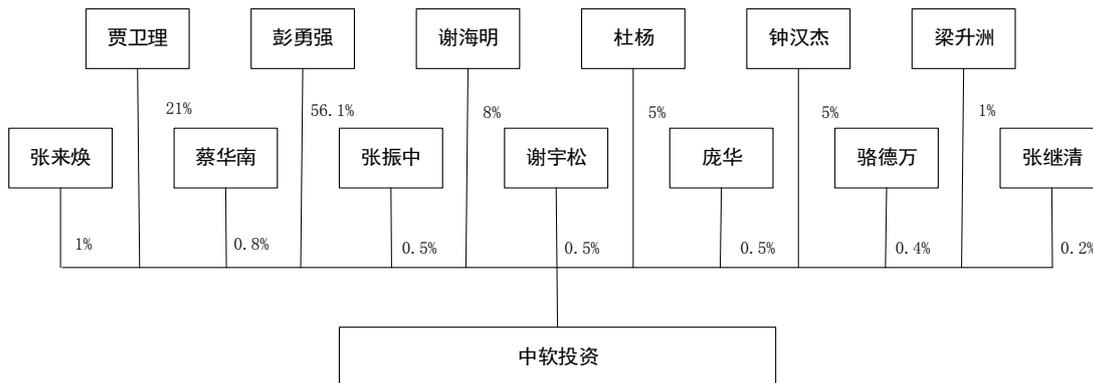
最近三年，中软投资注册资本没有发生变化。

4、主要下属企业

截至本报告书签署日，除奈电科技外，中软投资未投资其他企业。

5、股权控制关系及主要股东情况

中软投资股权控制关系如下图所示：



中软投资的控股股东为彭勇强，其基本情况如下：

姓名	彭勇强	性别	男	国籍	中国
身份证号	43012419740602****				
住所及通讯地址	珠海市金湾区三灶镇映月路618号鸿雅花园第八栋1单元401房				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有中软投资的股权比例	56.10%				
最近三年的职业和职务	奈电科技副总经理				

中软投资其他股东除贾卫理外，均为奈电科技现任中高级管理人员或业务骨干，基本情况如下：



(1) 杜杨基本情况

姓名	杜杨	性别	女	国籍	中国
身份证号	36042519800321****				
住所及通讯地址	珠海市金湾区金海岸金海大道中华强工业大厦				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有中软投资的股权比例	5.00%				
最近三年的职业和职务	奈电科技采购经理				

(2) 钟汉杰基本情况

姓名	钟汉杰	性别	男	国籍	中国
身份证号	44040119670123****				
住所及通讯地址	珠海市香洲区香洲梅华东路 188 号 3 栋 3 单元 806 房				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有中软投资的股权比例	5.00%				
最近三年的职业和职务	奈电科技董事、财务总监				

(3) 梁升洲基本情况

姓名	梁升洲	性别	男	国籍	中国
身份证号	42900119790812****				
住所及通讯地址	湖北省随州市曾都区均川镇新河村六组				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有中软投资的股权比例	1.00%				
最近三年的职业和职务	奈电科技经管部经理				

(4) 张来焕基本情况

姓名	张来焕	性别	男	国籍	中国
身份证号	45060019680308****				
住所及通讯地址	珠海市斗门区白蕉镇榕盖村榕毕树南区 28 号-1				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有中软投资的股权比例	1.00%				
最近三年的职业和职务	奈电科技监事、总经理室专案经理				

(5) 蔡华南基本情况



姓名	蔡华南	性别	男	国籍	中国
身份证号	44080319700609*****				
住所及通讯地址	广东省湛江市霞山区海头港八横巷 40 号				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有中软投资的股权比例	0.80%				
最近三年的职业和职务	奈电科技行政部课长				

(6) 庞华基本情况

姓名	庞华	性别	男	国籍	中国
身份证号	44080319720929*****				
住所及通讯地址	广东省湛江市霞山区工农路 22 号 1 幢 301				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有中软投资的股权比例	0.50%				
最近三年的职业和职务	奈电科技法务部经理				

(7) 谢宇松基本情况

姓名	谢宇松	性别	男	国籍	中国
身份证号	44092219751114*****				
住所及通讯地址	珠海市金湾区吉大九洲大道东 1346 号珠海市商业银行宿舍				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有中软投资的股权比例	0.50%				
最近三年的职业和职务	奈电科技董事办助理、董事会秘书				

(8) 骆德万基本情况

姓名	骆德万	性别	男	国籍	中国
身份证号	36212519811024*****				
住所及通讯地址	江西省赣州市上犹县水岩乡铁石村梅竹组				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有中软投资的股权比例	0.40%				
最近三年的职业和职务	奈电科技市场部专案经理				

(9) 张继清基本情况

姓名	张继清	性别	男	国籍	中国
身份证号	41302519790616*****				
住所及通讯地址	河南省光山县孙铁铺镇周乡村张岗 11 号				



是否取得其他国家或地区居留权	否
持有中软投资的股权比例	0.20%
最近三年的职业和职务	奈电科技财务部副经理

(10) 张振中基本情况

姓名	张振中	性别	男	国籍	中国
身份证号	42058219810911****				
住所及通讯地址	湖北省当阳市半月镇宇宙村七组				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有中软投资的股权比例	0.50%				
最近三年的职业和职务	奈电科技市场部经理				

(11) 谢海明基本情况

姓名	谢海明	性别	男	国籍	中国
身份证号	44080219720827****				
住所及通讯地址	深圳市宝安区龙华大信花园 6 栋 1 单元 60				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有中软投资的股权比例	8.00%				
最近三年的职业和职务	奈电科技董事、董事长助理				

贾卫理持有中软投资的股权比例为 21%，于 2007 年 5 月至 2008 年 3 月任奈电科技市场总监，2008 年 3 月离职。

中软投资上述股东，除持有中软投资股权外，均未控制其他企业。

6、主营业务发展状况和主要财务指标

中软投资自成立以来未直接从事经营活动。最近两年的主要财务指标（未经审计）如下：

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总计	904.88	904.88
负债总计	-	-
所有者权益	904.88	904.88
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	-	-



营业利润	-	-
利润总额	-	-
净利润	-	-

(三) 泰扬投资有限公司

1、基本情况

公司名称	泰扬投资有限公司
企业性质	有股本的私人公司
住所及主要办公室地点	Rm 3207,Metroplaza Tower2,223 Hing Fong Road,Kwai Fong
法人代表	王炳華
注册资本	750 万港元
营业执照注册号	1137304

2、历史沿革及股本变动情况

(1) 泰扬投资设立

泰扬投资于2007年5月31日成立，黎炯前持有泰扬投资全部已发行股份750万股，每股面值港币1元。

泰扬投资设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额(万港币)	出资比例(%)	出资方式
1	黎炯前	750.00	100.00	货币
	合计	750.00	100.00	—

(2) 股权转让

2008年5月23日，黎炯前将其持有的泰扬投资全部股份转让给王炳華。

本次股权转让后，泰扬投资的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额(万港币)	出资比例(%)	出资方式
1	王炳華	750.00	100.00	货币
	合计	750.00	100.00	—



此后，泰扬投资股本及股权结构未发生变动。

3、最近三年注册资本变化情况

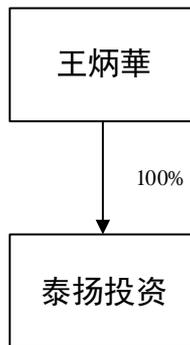
最近三年，泰扬投资注册资本没有发生变化。

4、主要下属企业

截至本报告书签署日，除奈电科技外，泰扬投资未持有其他公司股权。

5、股权控制关系及主要股东情况

王炳华持有泰扬投资100%股权，为泰扬投资实际控制人，泰扬投资的股权控制关系如下图所示：



王炳华的基本情况如下：

姓名	王炳华	性别	男	国籍	中国
身份证号	P0867***				
住所及通讯地址	东莞市厚街镇河田路口大中集团				
是否取得其他国家或地区居留权	香港				
持有泰扬投资的股份比例	100.00%				
最近三年的职业和职务	泰扬投资董事				

除泰扬投资外，王炳华未控制其他企业。

6、主营业务发展状况和主要财务指标

泰扬投资的主营业务为股权投资，报告期内未发生变化。最近两年的主要财务指标（未经审计）如下：



单位：万港元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总计	2,750.00	2,750.00
负债总计	-	-
所有者权益	2,750.00	2,750.00
项目	2014年度	2013年度
营业收入	-	-
营业利润	-	-
利润总额	-	-
净利润	-	-

(四) 旭台国际投资股份有限公司

1、基本情况

公司名称	旭台国际投资股份有限公司
企业性质	有股本的私人公司
住所及主要办公室地点	Unit A,6/F,Glory Centre,8 Hillwood Road,TST,Kowloon
法定代表人	李婉文
注册资本	375 万港元
营业执照注册号	1137319

2、历史沿革及股本变动情况

(1) 旭台国际成立

旭台国际于2007年5月31日成立，黎炯前持有全部已发行股份375万股，每股面值港币1元。

旭台国际成立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额(万港币)	出资比例(%)	出资方式
1	黎炯前	375.00	100.00	货币
	合计	375.00	100.00	—

(2) 股权转让



2011年1月28日，黎炯前将其持有的旭台国际294.49万股份转让给李婉文。

本次转让后，旭台国际的股权结构为：

序号	股东名称	出资额(万港币)	出资比例(%)	出资方式
1	黎炯前	80.51	21.47	货币
2	李婉文	294.49	78.53	货币
合计		375.00	100.00	—

此后，旭台国际股本及股权结构未发生变化。

3、最近三年注册资本变化情况

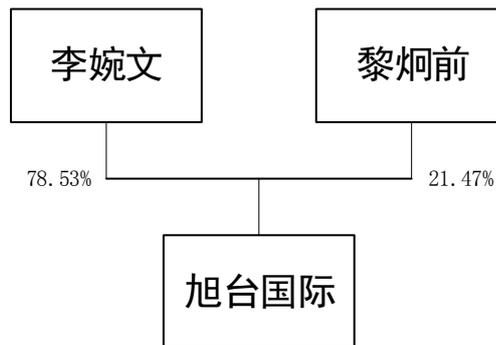
最近三年，旭台国际注册资本没有发生变化。

4、主要下属企业

截至本报告书签署日，除奈电科技外，旭台国际未持有其他公司股权。

5、股权控制关系及主要股东情况

李婉文持有旭台国际78.53%股份，为旭台国际实际控制人。旭台国际股权控制关系如下图：



(1) 李婉文的基本情况

姓名	李婉文	性别	女	国籍	中国
身份证号	P7902***				
住所及通讯地址	广东省东莞市东城山庄 211 号				
是否取得其他国家或地区居留权	香港				
持有旭台国际的股份比例	78.53%				



最近三年的职业和职务	旭台国际董事
------------	--------

除旭台国际外，李婉文未控制其他企业。

(2) 黎炯前的基本情况

姓名	黎炯前	性别	男	国籍	中国
身份证号	P481***				
住所及通讯地址	珠海市金湾区三灶镇安基路 217 号				
是否取得其他国家或地区居留权	香港				
持有旭台国际的股份比例	21.47%				
最近三年的职业和职务	奈电科技副董事长、香港奈电董事；开盈国际控股有限公司董事长、万聪国际有限公司董事				

黎炯前除持有旭台国际股权外，还控制开盈国际控股有限公司（持股比例为 100%）。

6、主营业务发展状况和主要财务指标

旭台国际的主营业务为股权投资，报告期内未发生变化。最近两年的主要财务指标（未经审计）如下：

单位：万港元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总计	2,030.54	818.94
负债总计	1,211.60	-
所有者权益	818.94	818.94
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	-	-
营业利润	-	-
利润总额	-	-
净利润	-	-

(五) 珠海诚基电子有限公司

1、基本情况



公司名称	珠海诚基电子有限公司
企业性质	有限责任公司
住所及主要办公室地点	珠海市香洲红山路 35 号 201
法人代表	崔嘉泳
注册资本	89.83 万元
实收资本	89.83 万元
营业执照注册号	440400000044067
组织机构代码	66983160-7
税务登记证号	粤国税字 440401669831607 号、粤地税字 440402669831607
经营范围	电子元件、五金交电、机械设备及配件、金属制品、橡胶制品、塑料制品的批发、零售

2、历史沿革及股本变动情况

(1) 诚基电子设立

2007 年 12 月，诚基电子由龚国平和孙福军共同出资设立，注册资本 50 万元，其中龚国平货币出资 35 万元，出资比例为 70%，孙福军货币出资 15 万元，出资比例为 30%。2007 年 12 月 12 日，珠海市工商行政管理局核发了《企业法人营业执照》，注册号为 440400000044067，法定代表人为孙福军，住所为珠海市吉大九州大道东 1346 号商业银行大厦十二楼 11 单元，经营范围为电子元件、五金交电、机械设备及配件、金属制品、橡胶制品、塑料制品的批发、零售。

2007 年 12 月 6 日，珠海华旗会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（华旗验字（2007）294 号），经审验，截至 2007 年 12 月 5 日，诚基电子已经收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本）合计 50 万元，各股东以货币出资。

诚基电子设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	龚国平	35.00	70.00	货币
2	孙福军	15.00	30.00	货币
	合计	50.00	100.00	—

(2) 2009 年诚基电子第一次股权转让及增资



2009年3月5日，诚基电子召开股东会，审议通过了孙福军将其持有的诚基电子30%股权转让给陈华燕；同时诚基电子注册资本由50万元增加至89.83万元，增加部分由龚国平认缴16.54万元，新增股东莫艺文认缴23.29万元。

2009年4月9日，珠海市永安达会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（永安达验字2009-0213号），经审验，截至2009年4月3日，诚基电子已经收到龚国平和莫文艺缴纳的新增注册资本合计39.83万元，各股东全部以货币出资。

2009年4月20日，广东省珠海市工商行政管理局换发了《企业法人营业执照》，诚基电子注册资本变更为89.83万元，实收资本为89.83万元。

本次股权转让及增资后，诚基电子的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	龚国平	51.54	57.37	货币
2	陈华燕	15.00	16.70	货币
3	莫艺文	23.29	25.93	货币
	合计	89.93	100.00	—

（3）诚基电子第二次股权转让

2010年5月20日，诚基电子召开股东会，会议审议通过了龚国平将其持有的诚基电子18.11%股权转让给莫艺文，38.96%股权转让给崔俊豪，诚基电子的经营场所搬迁至珠海市香洲红山路35号201。2010年6月20日，珠海市工商行政管理局香洲分局换发了《企业法人营业执照》，注册地址变更为珠海市香洲红山路35号201，法定代表人变更为崔俊豪。

本次股权转让后，诚基电子的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	崔俊豪	35.00	38.96	货币
2	陈华燕	15.00	16.70	货币
3	莫艺文	39.93	44.34	货币
	合计	89.93	100.00	—

（4）诚基电子第三次股权转让



2012年8月10日，诚基电子召开股东会，会议审议通过了崔俊豪将其持有的诚基电子38.96%股权转让给崔嘉泳。2012年9月10日，珠海市工商行政管理局香洲分局换发了营业执照，法定代表人变更为崔嘉泳。

本次股权转让后，诚基电子的股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	崔嘉泳	35.00	38.96	货币
2	陈华燕	15.00	16.70	货币
3	莫艺文	39.93	44.34	货币
合计		89.93	100.00	—

（5）诚基电子第四次股权转让

2013年12月9日，诚基电子召开股东会，会议审议通过了莫艺文将其持有的诚基电子44.34%股权转让给莫容炽。2013年12月23日，珠海市工商行政管理局香洲分局换发了营业执照。

本次股权转让后，诚基电子的股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	崔嘉泳	35.00	38.96	货币
2	陈华燕	15.00	16.70	货币
3	莫容炽	39.93	44.34	货币
合计		89.93	100.00	—

3、最近三年注册资本变化情况

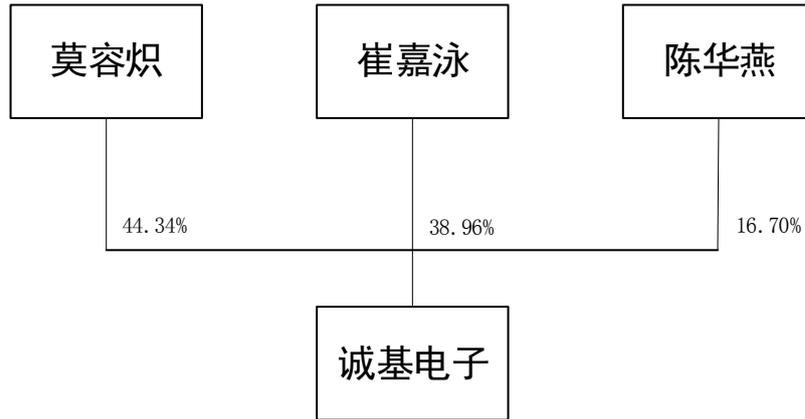
最近三年，诚基电子注册资本没有发生变化。

4、主要下属企业

截至本报告书签署日，除奈电科技外，未持有其他公司股权。

5、控制关系及主要股东情况

莫容炽为旭台国际实际控制人，旭台国际股权控制关系如下图：



旭台国际股东情况如下：

(1) 莫容炽的基本情况

姓名	莫容炽	性别	男	国籍	中国
身份证号	44040019410623*****				
住所及通讯地址	珠海市香洲区香洲人民东路二巷1号1单元302房				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有诚基电子的股份比例	44.34%				
最近三年的职业和职务	无				

(2) 崔嘉泳的基本情况

姓名	崔嘉泳	性别	女	国籍	中国
身份证号	44040219930705*****				
住所及通讯地址	珠海市香洲区香洲银桦路400号6栋3单元1101房				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有诚基电子的股份比例	38.96%				
最近三年的职业和职务	诚基电子总经理				

(3) 陈华燕的基本情况

姓名	陈华燕	性别	女	国籍	中国
身份证号	44082319720815*****				
住所及通讯地址	珠海市香洲区香洲翠微东路313号3栋2单元202房				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有诚基电子的股份比例	16.70%				



最近三年的职业和职务	诚基电子监事
------------	--------

诚基电子上述股东，除持有诚基电子股权外，均未控制其他企业。

6、主营业务发展状况和主要财务指标

诚基电子的主营业务为股权投资，报告期内未发生变化。最近两年的主要财务指标（未经审计）如下：

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总计	2692.04	2231.11
负债总计	2602.36	2141.55
所有者权益	89.68	85.56
项目	2014年度	2013年度
营业收入	-	-
营业利润	-0.32	-0.15
利润总额	0.20	0.15
净利润	0.15	0.12

（六）拉萨市长园盈佳投资有限公司

1、基本情况

公司名称	拉萨市长园盈佳投资有限公司
企业性质	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
住所及主要办公室地点	拉萨市柳梧新区柳梧大厦14楼
法人代表	许晓文
注册资本	3,000万元
实收资本	3,000万元
营业执照注册号	540100200000174
组织机构代码	71528748-X
税务登记证号	藏国税字 54010271528748X 号
经营范围	直接投资高新技术产业和其他技术创新主业、受托管理和经营其他创业投资公司的创业资本、投资咨询业务、直接投资或参与企业孵化器的建设



2、历史沿革及股本变动情况

(1) 长园盈佳设立

2000年4月，长园盈佳由长园集团股份有限公司出资设立。长园盈佳注册资本3,000万元，长园集团股份有限公司出资额为3,000万元，出资比例为100%。2000年4月6日，深圳市工商行政管理局颁发了《企业法人营业执照》，注册号为440301103660525，注册地址为深圳市南山区高新中一道长园新材料港2号高科技厂房5楼（仅限办公），法定代表人为许晓文，经营范围为直接投资高新技术产业和其他技术创新主业、受托管理和经营其他创业投资供公司的创业资本、投资咨询业务、直接投资或参与企业孵化器的建设。

长园盈佳设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	长园集团股份有限公司	3,000.00	100.00	货币
	合计	3,000.00	100.00	—

此后，长园盈佳股本及股权结构未发生变动。

(2) 公司名称及注册地址变更

2011年5月18日，长园盈佳召开股东会，会议审议通过了公司名称变更为拉萨市长园盈佳投资有限公司，注册地址变更为拉萨市柳梧新区柳梧大厦14楼。2011年6月10日，拉萨市工商行政管理局换发了《企业法人营业执照》，注册号变更为540100200000174。

3、最近三年注册资本变化情况

最近三年，长园盈佳注册资本没有发生变化。

4、主要下属企业

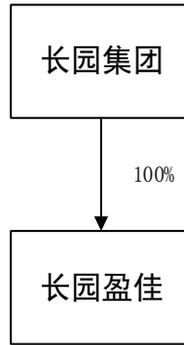
截至本报告书签署日，除奈电科技外，长园盈佳主要下属企业（持股5%以上）基本情况如下：



序号	所属行业	公司名称	经营范围	持股比例 (%)
1	投资	上海国电投资有限公司	实业投资，企业资产委托管理，企业购并，国内贸易，企业形象策划，咨询服务（以上涉及许可经营的凭许可证经营）。	100%
2	制造业	深圳市沃特玛电池有限公司	一般经营项目：有形动产租赁；国内商业、物资供销业；经营进出口业务。许可经营项目：锂电池的产销（不含糊式锌锰电池、镍镉电池）；普通货运。	11.11%
3	制造业	深圳市长园嘉彩环境材料有限公司	精细化工产品的生产购销（上不含专营、专控和专卖商品，不含限制项目）；自营进出口业务（经营项目按深贸管登记证字第 72 号登证书规定办）	87%
4	制造业	北京中昊创业工程材料有限公司	许可经营项目：制造金属制品、塑料制品、机配件（限分支机构经营）。一般经营项目：销售建筑材料、机械设备、金属材料、电子产品；货物进出口、技术进出口。	30%
5	制造业	长园高能电气股份有限公司	研究、开发、产销合成绝缘子系列产品、高低压电气产品，商品和技术进出口贸易（不包含国家限定和禁止的进出口项目）。	50.02%
6	制造业	深圳市星源材质科技股份有限公司	一般经营项目：锂离子电池隔膜及各类功能膜的研发和销售；计算机软件开发（以上均不含国家规定需前置审批项目及禁止项目）；从事货物、技术进出口业务（不含分销、国家专营专控商品）。许可经营项目：锂离子电池隔膜及各类功能膜的生产（凭环保许可经营）；普通货运（凭道路运输经营许可证经营）。	6.32%

5、股权控制关系及股东情况

长园集团股份有限公司（上市公司，股票代码 600525，以下简称“长园集团”）持有长园盈佳 100% 的股权，为长园盈佳的控股股东。长园盈佳的股权控制关系如下图：



根据长园集团 2014 年年报，截至 2014 年 12 月 31 日，长园集团前 10 名股东持股情况如下：

股东名称	持股比例	股东性质
上海复星高科技（集团）有限公司	5.35%	境内非国有法人
易华蓉	4.98%	境内自然人
周和平	4.97%	境内自然人
华润深国投信托有限公司	4.76%	国有法人
华夏人寿保险股份有限公司——万能保险产品	4.63%	其他
深圳市藏金壹号投资企业（有限合伙）	4.46%	其他
邱丽敏	3.30%	其他
深圳市沃尔核材股份有限公司	3.09%	境内非国有法人
中国农业银行—景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金	2.64%	其他
中国农业银行—景顺长城内需增长开放式证券投资基金	2.28%	其他

根据长园集团 2014 年年报，其目前不存在控股股东。

6、主营业务发展状况和主要财务指标

长园盈佳的主营业务为股权投资，报告期内未发生变化。最近两年的主要财务指标（未经审计）如下：

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总计	56,267.99	41,450.64
负债总计	34,343.52	22,711.97
所有者权益	21,924.47	18,738.67
项目	2014 年度	2013 年度



营业收入	-	-
营业利润	6,349.00	3,833.61
利润总额	6,349.00	4,194.20
净利润	5,418.76	3,642.77

(七) 新疆长盈粤富股权投资有限公司

1、基本情况

公司名称	新疆长盈粤富股权投资有限公司
企业性质	有限责任公司（自然人投资或控股）
住所及主要办公室地点	新疆乌鲁木齐经济技术开发区喀什西路 752 号西部绿谷大厦 B 区 25 号房间
法人代表	陈奇星
注册资本	1000 万元
实收资本	1000 万元
组织机构代码	72854395-6
税务登记证号	乌地税字第 650104728543956 号
经营范围	许可经营项目：无。一般经营项目：从事对非上市企业的股权投资、通过认购非公开发行的股票或者受让股权等方式持有上市公司股份

2、历史沿革及股本变动情况

(1) 公司设立

2001 年 4 月，深圳市长盈投资有限公司由陈奇星和陈美玲共同出资设立，设立时注册资本为 1,000 万元，其中陈奇星货币出资 900 万元，出资比例为 90%，陈美玲货币出资 100 万元，出资比例为 10%。2001 年 4 月 19 日，深圳市工商行政管理局核发了《企业法人营业执照》，注册号为 4403012064025。法定代表人为陈美玲；住所为深圳市南山区南油第四工业区三栋三楼西 A；经营范围为投资兴办实业（具体项目另行申报），项目投资及管理咨询业务（不含特批的项目）。



2001年4月5日，深圳惠德会计师事务所出具《验资报告》（惠德验报字（2001）054号），经审验，截至2001年4月4日止，深圳市长盈投资有限公司已收到其股东投入资本人民币1,000万元，投入资本均为货币资金投入。

深圳长盈投资设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	陈奇星	900.00	90.00	货币
2	陈美玲	100.00	10.00	货币
合计		1,000.00	100.00	—

此后，深圳长盈投资股本及股权结构未发生变动。

（2）第一次注册地址变更

2003年3月26日，深圳长盈投资召开股东会，会议审议通过了将公司注册地址变更为深圳市南山区南山大道1175号新绿岛大厦14楼A1-2室。2003年4月2日，深圳市工商行政管理局换发了营业执照。

（3）第二次注册地址变更

2006年12月5日，深圳长盈投资召开股东会，会议审议通过了将公司注册地址变更为深圳市南山区荔湾路4号二号楼234房。2006年12月8日，深圳市工商行政管理局换发了营业执照。

（4）法定代表人变更

2008年9月16日，深圳长盈投资召开股东会，会议审议通过了陈奇星出任公司执行董事，为公司法定代表人。2008年9月23日，深圳市工商行政管理局换发了营业执照，法定代表人变更为陈奇星，注册号变更为440301103628527。

（5）第三次注册地址变更、公司名称变更、经营范围变更

2013年7月18日，深圳长盈投资召开股东会，会议审议通过了深圳长盈投资注册地址迁入新疆维吾尔自治区乌鲁木齐经济技术开发区，同时公司名称变更为新疆长盈粤富股权投资有限公司，经营范围变更为从事对非上市企业的股权投



资、通过认购非公开发行股票或者受让股权等方式持有上市公司股份，住所变更为乌鲁木齐经济技术开发区喀什西路 752 号西部绿谷大厦 B 区 25 号房间。2014 年 1 月 8 日，新疆维吾尔自治区工商行政管理局乌鲁木齐经济技术开发区分局颁发了营业执照。

3、最近三年注册资本变化情况

最近三年，长盈投资注册资本没有发生变化。

4、主要下属企业

截至本报告书签署日，除奈电科技外，长盈投资主要下属企业（持股 5% 以上）基本情况如下：

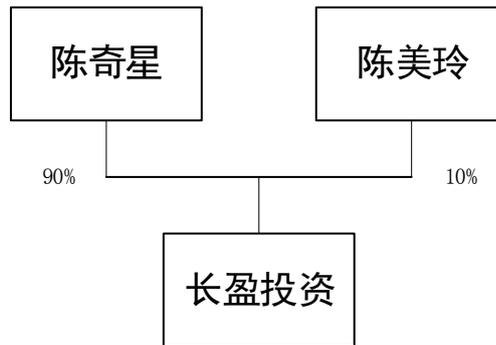
序号	所属行业	公司名称	经营范围	持股比例 (%)
1	制造业	深圳市安培盛科技有限公司	压敏电阻器、热敏电阻器的生产、销售；货物及技术进出口。	15.44%
2	制造业	深圳市海鹏信电子股份有限公司	半导体元器件、微波器件、通讯电源、电子通讯产品、电力电子通讯防护器材的技术开发、生产、销售及相关的技术咨询、服务（不含限制项目及专营、专控、专卖产品）；进出口业务（凭进出口资格证书经营）	66.32%
3	制造业	深圳市联赢激光股份有限公司	激光设备及相关产品、机电一体化设备的技术开发、销售及租赁；国内商业、物资供销业（以上不含专营、专控、专卖商品及限制项目）。激光焊接机、激光切割机、激光器的生产、销售及租赁；从事货物、技术进出口业务（不含分销、国家专营专控产品）。	6.19%
4	制造业	东莞市泽润电子科技有限公司	研发、产销、加工：电子产品及周边材料、电子通讯器材、五金制品、电子连接器；货物及技术进出口。	20%



5	制造业	深圳市长盈精密技术股份有限公司(上市公司, 股票代码300115)	生产、销售、开发连接器件, 精密五金件, 精密接插件(以上不含国家限制项目)。自营进出口业务(按深贸管登记证字第2004-0433号文经营)。	47.92%
6	制造业	西安爱德华测量设备股份有限公司	生产多维坐标测量机及其他机电一体化产品, 销售公司产品并进行机电一体化技术开发、生产、技术服务。	6.78%

5、股权控制关系及股东情况

陈奇星持有长盈投资 90% 股权, 为长盈投资的实际控制人。长盈投资的股权控制关系如下图:



长盈投资的股东情况如下:

(1) 陈奇星的基本情况

姓名	陈奇星	性别	男	国籍	中国
身份证号	34081119591125****				
住所及通讯地址	深圳市南山区荔苑小区 26 栋 304				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有长盈投资的股份比例	90.00%				
最近三年的职业和职务	长盈投资总经理、执行董事; 深圳市海鹏信电子股份有限公司董事; 深圳市长盈精密技术股份有限公司董事长、总经理				

(2) 陈美玲的基本情况



姓名	陈美玲	性别	女	国籍	中国
身份证号	34081119630715****				
住所及通讯地址	安徽省安庆市宜秀区菱北办事处舒巷居委会同兴组 25 号				
是否取得其他国家或地区居留权	否				
持有长盈投资的股份比例	10.00%				
最近三年的职业和职务	无				

6、主营业务发展状况和主要财务指标

长盈投资的主营业务为股权投资，报告期内未发生变化。最近两年的主要财务指标（未经审计）如下：

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总计	36,069.69	14,133.74
负债总计	31,999.76	10,423.04
所有者权益	4,069.93	3,710.70
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	-	-
营业利润	-972.39	1,021.83
利润总额	359.23	1,021.83
净利润	359.23	1,021.83

（八）广东省科技风险投资有限公司

1、基本情况

公司名称	广东省科技风险投资有限公司
企业性质	有限责任公司（国有控股）
住所及主要办公室地点	广东省广州市天河区珠江西路 17 号广晟国际大厦 4301 房自编号 2 房
法人代表	何荣
注册资本	87,500 万元
实收资本	87,500 万元
营业执照注册号	440000000047569



组织机构代码	70765138-4
税务登记证号	粤税穗字 440102707651384 号
经营范围	风险投资、创业投资、股权投资；收购、处置、经营资产；为创新型中小企业展开各种咨询服务（不含许可经营项目）；投资项目经营管理；资产受托管理

2、历史沿革及股本变动情况

(1) 广东科技风投设立

1998年1月，广东科技风投由广东省科技创业投资公司、广东华侨信托投资公司、广东粤财信托投资公司共同出资设立。其中广东省科技创业投资公司出资 10,000.00 万元，出资比例为 50%；广东华侨信托投资公司出资 5,000.00 万元，出资比例为 25%；广东粤财信托投资公司出资 5,000.00 万元，出资比例为 25%。

1997年11月12日，广东省人民政府出具《关于成立广东省科技风险投资有限公司有关问题的批复》（粤府函[1997]267号），同意设立广东省科技风险投资公司。

1998年1月4日，广东审计师事务所出具《验资报告》（粤审事验[1997]413号），经审验，截至1997年12月30日止，广东科技风投已经收到股东缴纳的出资额，股东以货币出资。

1998年1月8日，广东省工商行政管理局颁发了《企业法人营业执照》，注册号为 4400001007029，注册地址为广州市先烈中路 100 号省高新技术研究发展中心实验大楼 13-15 楼，法定代表人为卢钟鹤，经营范围为科技风险投资，为高新技术项目及其配套项目筹集资金，设备租赁，信息服务、技术开发、技术咨询、技术服务。

广东科技风投设立时的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	广东省科技创业投资公司	5,000.00	50.00	货币
2	广东华侨信托投资公司	2,500.00	25.00	货币
3	广东粤财信托投资公司	2,500.00	25.00	货币



序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
	合计	10,000.00	100.00	—

(2) 更法定代表人

2000年7月14日，广东科技风投召开股东会，会议审议通过了何国杰为公司法定代表人。2000年10月13日，广东省工商行政管理局换发了《企业法人营业执照》。

(3) 广东科技风投第一次增资

2002年5月10日，广东科技风投召开2002年临时股东会，会议审议通过了广东科技风投增资至25,000.00万元，增资部分全部由广东省科技企业创业公司出资，广东粤财信托投资公司、广东华侨信托投资公司放弃按比例认购新出资的权力。

2002年6月12日，广东广信会计师事务所有限公司出具《验资报告》（广验字（2002）47号），经审验，截至2002年6月11日止，广东科技风投已经收到广东省科技企业创业投资公司缴纳的新增注册资本15,000.00万元，股东以货币出资。

2002年6月24日，广东省工商行政管理局换发了《企业法人营业执照》，广东科技风投注册资本变更为25,000.00万元。

本次增资后，广东科技风投的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	广东省科技企业创业投资公司	20,000.00	80.00	货币
2	广东华侨信托投资公司	2,500.00	10.00	货币
3	广东粤财信托投资公司	2,500.00	10.00	货币
	合计	25,000.00	100.00	—

(4) 广东科技风投第一次股权转让

2002年9月9日，广东科技风投召开股东会，会议审议通过了广东华侨信托投资公司将其持有的广东科技风投10%股权转让给广东省科技企业创业投资公司。



2003年1月3日，广东省工商行政管理局换发了《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，广东科技风投的股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例(%)	出资方式
1	广东省科技创业投资公司	22,500.00	90.00	货币
2	广东粤财信托投资公司	2,500.00	10.00	货币
合计		25,000.00	100.00	—

(5) 广东科技风投第二次股权转让

2003年11月18日，广东科技风投召开股东会，会议审议通过了广东省科技创业投资公司将其持有的广东科技风投80%股权转让给广东省粤科风险投资集团有限公司。

2003年12月8日，广东省工商行政管理局换发了《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，广东科技风投的股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例(%)	出资方式
1	广东省科技创业投资公司	2,500.00	10.00	货币
2	广东省粤科风险投资集团有限公司	20,000.00	80.00	货币
3	广东粤财信托投资有限公司	2,500.00	10.00	货币
合计		25,000.00	100.00	—

注：广东粤财信托投资公司更名为广东粤财信托投资有限公司。

(6) 广东科技风投第二次增资及变更法定代表人、注册地址、经营范围

2014年3月27日，广东科技风投召开股东会，会议审议通过了公司法定代表人变更为何荣。

2014年5月5日，广东科技风投召开股东会，会议审议通过了公司注册地址变更为广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦4301房自编号2房。

2014年6月24日，广东科技风投召开股东会，审议通过了变更经营范围和增资事项，注册资本增加至8.75亿元，增资方式为股东按注册资本同比例增资，增资方式为货币出资。



2014年10月16日，广东省工商行政管理局换发了《企业法人营业执照》，公司注册注册资本变更为8.75亿元，经营范围变更为风险投资、创业投资、股权投资；收购、处置、经营资产；为创新性中小企业展开各种咨询服务（不含许可经营项目）；投资项目经营管理；资产受托管理。

本次增资后，广东科技风投的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	广东省科技创业投资公司	8,750.00	10.00	货币
2	广东省粤科金融集团有限公司	70,000.00	80.00	货币
3	广东粤财创业投资有限公司	8,750.00	10.00	货币
	合计	87,500.00	100.00	—

注：广东粤财信托投资有限公司名称变更为广东粤财创业投资有限公司，广东省粤科风险投资集团有限公司更名为广东粤科金融集团有限公司。

3、最近三年注册资本变化情况

最近三年，广东科技风投进行过一次增资：2014年10月，注册资本由2.50亿元增加至8.75亿元。

4、主要下属企业

截至本报告书签署日，除奈电科技外，广东科技风投主要下属企业（持股5%以上）基本情况如下：

序号	所属行业	公司名称	经营范围	持股比例
1	制造业	广州聚达光电有限公司	光电子器件及其他电子器件制造；新材料技术开发服务；塑料薄膜制造；电子元件及组件制造；材料科学研究、技术开发；工程和技术研究和试验发展；电光源制造；通用和专用仪器仪表的元件、器件制造；信息化学品制造（监控化学品、危险化学品除外）；日用及医用橡胶制品制造；专项化学用品制造（监控化学品、危险化学品除外）；节能技术转让服务；新材料技术转让服务；	44.00%



			初级形态塑料及合成树脂制造（监控化学品、危险化学品除外）；技术进出口；光伏设备及元器件制造；电子、通信与自动控制技术研究、开发；能源技术研究、技术开发服务；节能技术开发服务；贸易代理；	
2	制造业	广东鸿图科技股份有限公司	开发、设计、制造、加工、销售汽车、摩托车、家用电器、电子仪表、通讯、机械等各类铝合金压铸件和镁合金压铸件及其相关配件；经营本企业自产产品及技术的出口业务，代理出口本企业自行研制开发的技术转让给其他企业所生产的产品；经营本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务；投资及投资管理。	11.20%
3	制造业	珠海粤科京华电子陶瓷有限公司	按珠海市外经委批复开展进出口业务（具体按珠外经字（2001）159号文执行；研究开发、生产经营各种规格、用途的氧化铝电子陶瓷基板、陶瓷刀及与电子陶瓷相关的系列产品。	30%
4	制造业	深圳市银波达通信技术有限公司	移动通信直放站功率放大器和基站功率放大器的技术研究和销售（需许可证的，取得许可证后方可经营）；无线公用电话、无线固定电话的研制、开发与销售；通信设备、电子产品的销售（不含国家专营、专控、专卖商品）。从事货物、技术进出口业务（不含分销、国家专营专控商品）；数字电视设备技术开发、销售（不含国家限制性的项目）；美化天线相关产品技术开发、销售。	45%
5	制造业	海口奇力制药股份有限公司	粉针剂、片剂、胶囊剂、颗粒剂、冻干粉针剂、小容量注射剂、无菌原料药、原料药生产及销售，普通货运，医药产品技术开发及转让。	13.53%
6	制造业	深圳市格林美高新技术股份有限公司	二次资源循环利用技术的研究、开发；生态环境材料、新能源材料、超细粉体材料、光机电精密分析仪器、循环技术的研究、开发及高新技术咨询与服务；投资兴办实业（具体项目另行申报）；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）；经营	34%



			进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；普通货运（不含危险物品，凭《道路运输经营许可证》经营）；超细镍粉、超细钴粉的生产、销售及废旧电池的收集与暂存（由分支机构经营）；塑木型材及铜合金制品的生产、销售及废线路板处理（由分支机构经营）；废旧金属、电池厂废料、报废电子产品、废旧家电、报废机电设备及其零部件、废造纸原料、废轻化工原料、废玻璃回收、处置与销售（以上经营项目由分支机构经营）。	
7	制造业	深圳市豪恩声学股份有限公司	研发、销售：声学、光学技术及产品，半导体类微机电产品，消费类电子产品，电脑周边产品，游戏机及周边产品，智能家居模组及周边产品，办公、会议系统相关产品，汽车电子产品，电子产品自动化生产设备，模具、塑胶及五金件、线材；与上述技术、产品相关的软件开发、销售；经营进出口业务。（以上项目不含无线电发射及卫星接收设备，法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）。生产：声学、光学技术及产品，半导体类微机电产品，消费类电子产品，电脑周边产品，游戏机及周边产品，智能家居模组及周边产品，办公、会议系统相关产品，汽车电子产品，电子产品自动化生产设备，模具、塑胶及五金件、线材；电子产品 SMT 组装。	21.16%
8	制造业	珠海安联锐视科技股份有限公司	安防产品的生产、销售、安装、维修（凭资格证经营）；软件开发与销售；电子类产品的生产、销售；网络系统集成。	13.16%
9	制造业	广州奥迪通用照明有限公司	照明灯具制造；光电子器件及其他电子器件制造；电子产品批发；电力电子元器件制造；电子元器件批发；模具制造；灯具、装饰物品批发；	17%



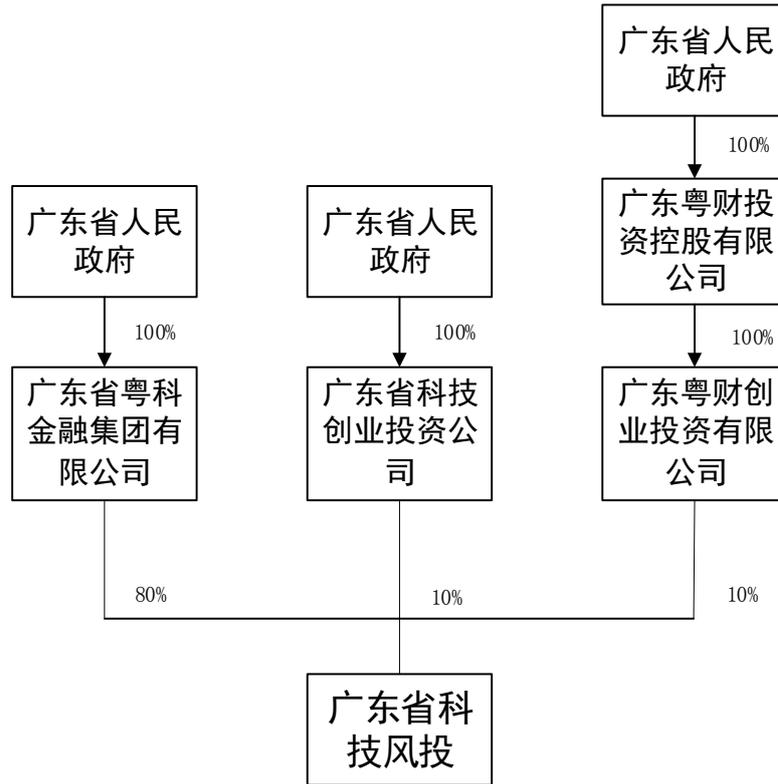
			灯具零售；货物进出口（专营专控商品除外）； 技术进出口；金属建筑装饰材料制造；节能技术 开发服务；半导体分立器件制造；	
10	制造业	深圳市慧 康医疗器 械有限公 司	二类、三类 6821 医用电子仪器设备，二类、三 类 6830 医用 X 射线设备，二类、三类 6854 手 术室、急救室、诊疗室设备及器具的生产（生产 由分支机构经营）、上门安装、上门维护（需资 质的须凭有效资质证经营）；经营进出口业务（法 律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限 制的项目须取得许可后方可经营）；II 类 6870 软 件，II 类 6831 医用 X 射线附属设备及部件，II 类、III 类 6830 医用 X 射线设备，II 类、III 类 6823 医用超声仪器及有关设备，II 类、III 类 6821 医用电子仪器设备（凭医疗器械经营企业许可证 粤 B10245 号经营，有效期至 2016 年 11 月 08 日）。	8%
11	制造业	福建科宏 生物工程 有限公司	生产、销售食品甜味剂：三氯蔗糖（有效期至 2016 年 06 月 06 日止）、复配鲜味剂（持许可证 经营）、复配甜味剂。日化配料销售；进出口贸 易。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后 方可开展经营活动）	15.63%
12	制造业	深圳市今 朝时代新 能源技有 限公司	超级电容器（含锂离子电容器、超级电池及相关 材料）、基于超级电容器的各类电源（含功率电 源、储能电源、后备电源、动力电源及电源管理 系统）、与上述电源配套的充电机类产品的技术 开发、生产（由分支机构经营）、销售、技术维 护、信息咨询和技术服务；电力设备、电力检测 设备、动力电池、储能电池、动力总成系统的相 关设计、技术开发、销售、技术维护、信息咨询 和技术服务；经营进出口业务（以上法律、行政 法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目 须取得许可后方可经营）	15%
13	制造业	深圳市微	节水灌溉产品的技术开发、设计、销售及上门安	15%



		润灌溉技术有限公司	装（法律、行政法规和国务院决定规定需要前置审批的项目，取得相关审批后方可经营）；微润灌溉系统、节水灌溉自动化系统、滴灌喷灌系统的技术服务及施工、安装；货物及技术进出口（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）。节水灌溉产品的生产。	
14	农、林、牧、渔业	广东智威农业科技股份有限公司	种畜禽的饲养、销售（有效期至2015年9月26日止），上述相关技术的转让、服务。	18.52%
15	农、林、牧、渔业	广州市金洋水产养殖有限公司	海水养殖；内陆养殖；鱼种培育、养殖；鱼病防治服务；渔业机械服务；货物进出口（专营专控商品除外）；技术进出口；水产品冷冻加工；水产品批发；水产业科学研究服务；农业技术推广服务；生物技术推广服务；蔬菜种植；	22.47%

5、股权控制关系及股东情况

广东科技风投的实际控制人为广东省人民政府，其股权控制关系如下图：



6、主营业务发展状况和主要财务指标

广东科技风投的主营业务为股权投资，报告期内未发生变化。最近两年的主要财务指标（未经审计）如下：

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总计	239,918.00	162,984.67
负债总计	76,402.32	41,198.84
所有者权益	163,616.68	121,786.63
项目	2014年度	2013年度
营业收入	6,892.65	217.08
营业利润	16,152.08	17,803.98
利润总额	16,103.00	17,734.24
净利润	12,523.72	14,031.80

三、与上市公司之间的关联关系情况

截至本报告书签署日，除广东科技风投的董事陈海青任上市公司监事之外，



其他交易对方绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资与上市公司不存在关联关系。

四、向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，除广东科技风投的董事陈海青任上市公司监事之外，其他交易对方未向上市公司推荐董事、监事及高级管理人员，且陈海青任上市公司监事是由上市公司股东广东粤财创业投资有限公司提名推荐，非因本次交易由广东科技风投推荐（广东粤财创业投资有限公司持有广东科技风投10%的股权）。

五、最近五年内未受行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁及最近五年的诚信情况

截至本报告书出具之日，本次交易对方已出具承诺函，交易对方及其主要管理人员最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与民事、经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

截至本报告出具之日，交易对方及其主要管理人员最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等不诚信情况。



第四节 标的资产的基本情况

一、奈电科技基本情况

(一) 奈电科技基本信息

公司名称	奈电软性科技电子（珠海）有限公司
公司类型	有限责任公司（台港澳与境内合资）
公司住所	珠海市金湾区安基路 217 号
法定代表人	刘惠民
注册资本	8,438.7085 万港元
实收资本	8,438.7085 万港元
营业执照注册号	440400400002124
税务登记号	粤地税字 440404760617900 号
组织机构代码	76061790-0
经营范围	研发、生产、销售自产的柔性电路（FPC），电路板表面元件贴片、封装
成立日期	2004 年 4 月 3 日
营业期限	2004 年 4 月 3 日-2034 年 4 月 3 日

(二) 奈电科技历史沿革

1、2004 年 4 月 3 日，奈电科技设立

2004年3月30日，珠海市金湾区对外贸易经济合作局核发了《关于设立外资企业奈电软性科技电子（珠海）有限公司申请表及企业章程的批复》（珠金外资金字[2004]10号），同意设立奈电软性科技电子（珠海）有限公司，经营期限为30年，投资总额为5,000万港元，注册资本为2,500万港元。中电科技出资2,500万港元，占注册资本的100%。首期认缴出资自营业执照签发之日起计的3个月内投入认缴出资额的15%，其余认缴出资在36个月内缴足。

2004年4月2日，珠海市人民政府核发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资粤珠外资金字[2004]0118号）。

2004年4月3日，珠海市工商行政管理局向奈电科技核发了注册号为企独粤珠



总副字第006349号的《企业法人营业执照》，注册资本为2,500万港元，法定代表人刘惠民。

奈电科技成立后，其股权结构如下表所示：

股东名称	认缴出资额 (万港元)	认缴出资比 例 (%)	实缴出资额 (万港元)	实缴出资比 例 (%)	出资方式
中电科技	2,500	100	0	0	货币
合计	2,500	100	0	0	货币

2、2004年7月9日，实缴资本变更

2004年6月4日珠海公诚信会计师事务所出具《验资报告》（珠海公诚信Y2004-1155号）验证确认，截至2004年6月3日，中电科技以货币出资新增实缴注册资本775万港元。

2004年6月15日珠海公诚信会计师事务所出具《验资报告》（珠海公诚信Y2004-1166号）验证确认，截至2004年6月14日，中电科技以货币出资新增实缴注册资本475万港元。

2004年7月9日，奈电科技依法在珠海市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。本次变更完成后，奈电科技的股东及其出资情况如下：

股东名称	认缴出资额 (万港元)	认缴出资比 例 (%)	实缴出资额 (万港元)	实缴出资比 例 (%)	出资方式
中电科技	2,500	100	1,250	50	货币
合计	2,500	100	1,250	50	货币

3、2006年12月18日，实缴资本变更

2006年12月4日，珠海立信合伙会计师事务所出具《验资报告》（珠立验字[2006]305号）验证确认，截至2006年11月27日，芯电科技以货币出资新增实缴注册资本710万港元。

2006年12月18日，奈电科技依法在珠海市工商行政管理局办理完毕工商变更



登记手续。本次变更完成后，奈电科技的股东及其出资情况如下：

股东名称	认缴出资额 (万港元)	认缴出资比 例 (%)	实缴出资额 (万港元)	实缴出资比 例 (%)	出资方式
芯电科技 ^注	2,500	100	1,960	78.4	货币
合计	2,500	100	1,960	78.4	货币

注：2004年7月14日，中电科技名称变更为芯电科技。

4、2007年1月31日，实缴资本变更

2007年1月19日，珠海立信合伙会计师事务所出具《验资报告》（珠立验字[2007]013号）验证确认，截至2007年1月15日，芯电科技以货币出资新增实缴注册资本540万港元。

2007年1月31日，奈电科技依法在珠海市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。本次变更完成后，奈电科技的股东及其出资情况如下：

股东名称	认缴出资额 (万港元)	认缴出资比 例 (%)	实缴出资额 (万港元)	实缴出资比 例 (%)	出资方式
芯电科技	2,500	100	2,500	100	货币
合计	2,500	100	2,500	100	货币

5、2007年8月6日，第一次股权转让

2007年7月10日，芯电科技与绿水青山、泰扬投资、旭台国际分别签订《股权转让合同》，约定芯电科技将其持有的公司55%股权以1,375万港元的价格转让给珠海绿水青山，将其持有的公司30%股权以750万港元的价格转让给泰扬投资，将其持有的公司15%股权以375万港元的价格转让给旭台国际。

2007年7月27日，珠海市对外贸易经济合作局核发了《关于奈电软性科技电子（珠海）有限公司由外资企业改为合资企业的批复》（珠外经贸资[2007]595号），同意公司前述股权变动事宜。

2007年7月30日，珠海市人民政府核发了《中华人民共和国台港澳侨投资企



业批准证书》（商外资粤珠合资证字[2007]0048号）。

2007年8月6日，奈电科技依法在珠海市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。本次变更完成后，奈电科技的股东及其出资情况如下：

股东名称	认缴出资额 (万港元)	认缴出资比 例 (%)	实缴出资额 (万港元)	实缴出资比 例 (%)	出资方式
绿水青山	1,375	55	1,375	55	货币
泰扬投资	750	30	750	30	货币
旭台国际	375	15	375	15	货币
合计	2,500	100	2,500	100	货币

6、2007年9月5日，第二次股权转让和第一次增资

2007年8月12日，奈电科技董事会作出决议，同意绿水青山将其持有的公司2.75%股权以68.75万港元的价格转让给中软投资，泰扬投资将其持有的公司1.5%股权以37.5万港元的价格转让给中软投资，旭台国际将其持有的公司0.75%股权以18.75万港元的价格转让给中软投资；公司增加注册资本159.5745万港元，新增注册资本由珠海稳健以900万元溢价认缴，占增资后公司注册资本的6%。

2007年8月15日，绿水青山、泰扬投资、旭台国际与中软投资于就前述股权转让事宜签订了《奈电软性科技电子（珠海）有限公司股权转让合同》，同日，绿水青山、泰扬投资、旭台国际、中软投资和珠海稳健就前述增资事宜签订了《增资合同》。

2007年8月30日，珠海市对外贸易经济合作局核发了《关于合资企业奈电软性科技电子（珠海）有限公司补充合同之一及章程修改之一的批复》（珠外经贸资[2007]717号）同意公司前述股权变动、增资等事宜。

2007年8月30日，珠海市人民政府核发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资粤珠合资证字[2007]0048号）。

2007年9月5日，奈电科技依法在珠海市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。本次变更完成后，奈电科技的股东及其出资情况如下：



股东名称	认缴出资额 (万港元)	认缴出资比 例 (%)	实缴出资额 (万港元)	实缴出资比 例 (%)	出资方式
绿水青山	1,306.2500	49.11	1,306.2500	49.11	货币
泰扬投资	712.5000	26.79	712.5000	26.79	货币
旭台国际	356.2500	13.40	356.2500	13.40	货币
珠海稳健	159.5745	6.00	0	0	货币
中软投资	125.0000	4.70	125.0000	4.70	货币
合计	2,659.5745	100	2,500	94	货币

7、2007年9月10日，实缴资本变更

2007年9月7日，珠海立信合伙会计师事务所出具《验资报告》（珠立验字[2007]205号）验证确认，截至2007年9月6日，珠海稳健以货币出资缴纳900万元（折合929.9634万港元），其中159.5745万港元作为实缴资本，770.3889万港元作为资本公积。

2007年9月10日，奈电科技依法在珠海市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。本次变更完成后，奈电科技的股东及其出资情况如下：

股东名称	认缴出资额 (万港元)	认缴出资比 例 (%)	实缴出资额 (万港元)	实缴出资比 例 (%)	出资方式
绿水青山	1,306.2500	49.11	1,306.2500	49.11	货币
泰扬投资	712.5000	26.79	712.5000	26.79	货币
旭台国际	356.2500	13.40	356.2500	13.40	货币
珠海稳健	159.5745	6.00	159.5745	6.00	货币
中软投资	125.0000	4.70	125.0000	4.70	货币
合计	2,659.5745	100	2,659.5745	100	货币

8、2007年12月12日，第三次股权转让

2007年10月30日，奈电科技董事会作出决议，同意泰扬投资将其持有的公司10.716%股权以285万港元的价格转让给中软投资。

2007年10月30日，泰扬投资与中软投资就前述股权转让签订了《股权转让合



同》。

2007年12月6日，珠海市对外贸易经济合作局核发了《关于合资企业奈电软性科技电子（珠海）有限公司补充合同之二及章程修改之二的批复》（珠外经贸资[2007]1136号），同意公司前述股权变动等事宜。

2007年12月7日，珠海市人民政府核发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资粤珠合资证字[2007]0048号）。

2007年12月12日，奈电科技依法在珠海市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。本次变更完成后，奈电科技的股东及其出资情况如下：

股东名称	认缴出资额 (万港元)	认缴出资比 例 (%)	实缴出资额 (万港元)	实缴出资比 例 (%)	出资方式
绿水青山	1,306.2500	49.11	1,306.2500	49.11	货币
泰扬投资	427.5000	16.07	427.5000	16.07	货币
中软投资	410.0000	15.42	410.0000	15.42	货币
旭台国际	356.2500	13.40	356.2500	13.40	货币
珠海稳健	159.5745	6.00	159.5745	6.00	货币
合计	2,659.5745	100	2,659.5745	100	货币

9、2007年12月29日，第二次增资

2007年10月30日，奈电科技董事会作出决议，同意公司新增注册资本200.183万港元，新增注册资本由诚基电子以1,666万元溢价认缴，占增资后公司注册资本的7%。

2007年12月21日，珠海市对外贸易经济合作局核发《关于合资企业奈电软性科技电子（珠海）有限公司补充合同之三及章程修改之三的批复》（珠外经贸资[2007]1220号），同意公司前述增资事宜。

2007年12月24日，珠海市人民政府核发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资粤珠合资证字[2007]0048号）。



2007年12月26日，珠海立信合伙会计师事务所出具《验资报告》（珠立验字[2007]306号）验证确认，截至2007年12月26日，诚基电子以货币出资缴纳1,600万元（折合1,774.171万港元），其中200.183万港元作为实缴资本，1,573.988万港元作为资本公积。

2007年12月29日，奈电科技依法在珠海市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。本次变更完成后，奈电科技的股东及其出资情况如下：

股东名称	认缴出资额 (万港元)	认缴出资比 例 (%)	实缴出资额 (万港元)	实缴出资比 例 (%)	出资方式
绿水青山	1,306.2500	45.68	1,306.2500	45.68	货币
泰扬投资	427.5000	14.95	427.5000	14.95	货币
中软投资	410.0000	14.34	410.0000	14.34	货币
旭台国际	356.2500	12.46	356.2500	12.46	货币
诚基电子	200.1830	7.00	200.1830	7.00	
珠海稳健	159.5745	5.58	159.5745	5.58	货币
合计	2,859.7575	100	2,859.7575	100	货币

10、2008年3月26日，第三次增资

2008年2月28日，奈电科技董事会作出决议，同意公司新增注册资本155.42万港元，由深圳长园盈佳以1,290万元溢价认缴，占增资后公司注册资本的5%；公司新增注册资本93.25万港元，由深圳长盈投资以774万元溢价认缴，占增资后公司注册资本的3%。

2008年3月19日，珠海市对外贸易经济合作局核发《关于合资企业奈电软性科技电子（珠海）有限公司补充合同之四及章程修改之四的批复》（珠外经贸资[2008]218号），同意公司前述增资事宜。

2008年3月21日，珠海市人民政府核发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资粤珠合资证字[2007]0048号）。

2008年3月21日，利安达信隆会计师事务所珠海分所出具《奈电软性科技电



子（珠海）有限公司验资报告》（利安达验字[2008]第B-2010号）验证确认，截至2008年3月20日，深圳长园盈佳以货币方式缴纳1,290万元（折合1,422.1928万港元），其中155.42万港元作为实收资本，1,266.7728万港元作为资本公积；深圳长盈投资以货币方式缴纳774万元（折合853.3157万港元），其中93.25万港元作为实收资本，760.0657万港元作为资本公积。

2008年3月26日，奈电科技依法在珠海市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。本次变更完成后，奈电科技的股东及其出资情况如下：

股东名称	认缴出资额 (万港元)	认缴出资比 例 (%)	实缴出资额 (万港元)	实缴出资比 例 (%)	出资方式
绿水青山	1,306.2500	42.03	1,306.2500	42.03	货币
泰扬投资	427.5000	13.75	427.5000	13.75	货币
中软投资	410.0000	13.19	410.0000	13.19	货币
旭台国际	356.2500	11.46	356.2500	11.46	货币
诚基电子	200.1830	6.44	200.1830	6.44	货币
珠海稳健	159.5745	5.13	159.5745	5.13	货币
深圳长园盈佳	155.4200	5.00	155.4200	5.00	货币
深圳长盈投资	93.2500	3.00	93.2500	3.00	货币
合计	3,108.4275	100	3,108.4275	100	货币

11、2008年9月11日，第四次增资

2008年5月11日，奈电科技董事会作出决议，同意公司投资总额增加至1.5亿港元，注册资本增加至7,108.4275万港元，新增注册资本4,000万港元以公司至2007年经审计的未分配利润由各股东按各自持股比例转增。

2008年6月18日，珠海市对外贸易经济合作局核发《关于合资企业奈电软性科技电子（珠海）有限公司补充合同之五及章程修改之五的批复》（珠外经贸资[2008]520号），同意公司前述增资等事宜。

2008年6月20日，珠海市人民政府核发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资粤珠合资证字[2007]0048号）。



2008年9月8日，利安达信隆会计师事务所珠海分所出具《奈电软性科技电子（珠海）有限公司验资报告》（利安达验字[2008]第B-2041号）验证确认，截至2008年7月31日，公司已将截至2007年12月31日止的税后可供分配利润等值4,000万港元的人民币转增为注册资本。

2008年9月11日，奈电科技依法在珠海市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。本次变更完成后，奈电科技的股东及其出资情况如下：

股东名称	认缴出资额（万港元）	认缴出资比例（%）	实缴出资额（万港元）	实缴出资比例（%）	出资方式
绿水青山	2,987.6775	42.03	2,987.6775	42.03	货币+资本公积转增
泰扬投资	977.4100	13.75	977.4100	13.75	货币+资本公积转增
中软投资	937.6000	13.19	937.6000	13.19	货币+资本公积转增
旭台国际	814.6300	11.46	814.6300	11.46	货币+资本公积转增
诚基电子	457.7800	6.44	457.7800	6.44	货币+资本公积转增
珠海稳健	364.6600	5.13	364.6600	5.13	货币+资本公积转增
深圳长园盈佳	355.4200	5.00	355.4200	5.00	货币+资本公积转增
深圳长盈投资	213.2500	3.00	213.2500	3.00	货币+资本公积转增
合计	7,108.4275	100	7,108.4275	100	货币+资本公积转增

12、2009年3月3日，第四次股权转让

2009年1月12日，奈电科技董事会作出决议，同意珠海稳健将其持有的公司5.13%股权以1,026万元转让给诚基电子。

2009年1月14日，珠海稳健与诚基电子就前述股权转让签订《股权转让合同》。

2009年2月18日，珠海市对外贸易经济合作局核发《关于合资企业奈电软性科技电子（珠海）有限公司补充合同之六及章程修改之六的批复》（珠外经贸资[2009]90号），同意公司前述股权变动事宜。

2009年2月27日，珠海市人民政府核发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资粤珠合资证字[2007]0048号）。



2009年3月3日，奈电科技依法在珠海市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。本次变更完成后，奈电科技的股东及其出资情况如下：

股东名称	认缴出资额（万港元）	认缴出资比例（%）	实缴出资额（万港元）	实缴出资比例（%）	出资方式
绿水青山	2,987.6775	42.03	2,987.6775	42.03	货币+资本公积转增
泰扬投资	977.4100	13.75	977.4100	13.75	货币+资本公积转增
中软投资	937.6000	13.19	937.6000	13.19	货币+资本公积转增
诚基电子	822.4400	11.57	822.4400	11.57	货币+资本公积转增
旭台国际	814.6300	11.46	814.6300	11.46	货币+资本公积转增
深圳长园盈佳	355.4200	5.00	355.4200	5.00	货币+资本公积转增
深圳长盈投资	213.2500	3.00	213.2500	3.00	货币+资本公积转增
合计	7,108.4275	100	7,108.4275	100	货币+资本公积转增

13、2014年1月15日，第五次增资

2013年12月12日，奈电科技董事会作出决议，同意公司新增注册资本317.637万港元，由旭台国际以941万元溢价认缴，占增资后公司注册资本的13.42%；新增注册资本1,012.644万港元，由广东科技风投以3,000万元溢价认缴，占增资后公司注册资本的12%。

2014年1月3日，珠海市科技工贸和信息化局核发《关于合资企业奈电软性科技电子（珠海）有限公司增资及吸收新股东的批复》（珠科工贸信资[2014]4号），同意公司前述增资事宜。

2014年1月9日，珠海市人民政府核发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资粤珠合资证字[2014]0004号）。

2014年1月10日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）珠海分所出具《奈电软性科技电子（珠海）有限公司验资报告》（信会师珠报字[2014]第40001号）验证确认，截至2013年12月31日，广东科技风投以货币方式缴纳3,000万元（折合3,815.6773万港元），其中1,012.644万港元作为实收资本，2,203.828908万港元



作为资本公积。

2014年1月15日，奈电科技依法在珠海市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。本次变更完成后，奈电科技的股东及其出资情况如下：

股东名称	认缴出资额（万港元）	认缴出资比例（%）	实缴出资额（万港元）	实缴出资比例（%）	出资方式
绿水青山	2,987.6775	35.40	2,987.6775	35.40	货币+资本公积转增
旭台国际	1,132.2670	13.42	8,14.6300	9.65	货币+资本公积转增
广东科技风投	1,012.6440	12.00	1,012.6440	12.00	货币
泰扬投资	977.4100	11.58	977.4100	11.58	货币+资本公积转增
中软投资	937.6000	11.11	937.6000	11.11	货币+资本公积转增
诚基电子	822.4400	9.75	822.4400	9.75	货币+资本公积转增
长园盈佳 ^注	355.4200	4.21	355.4200	4.21	货币+资本公积转增
深圳长盈投资	213.2500	2.53	213.2500	2.53	货币+资本公积转增
合计	8438.7085	100	8121.0715	96.23	货币+资本公积转增

注：2011年5月23日，深圳长园盈佳名称变更为长园盈佳。

14、2014年3月18日，实缴资本变更

2014年3月3日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）珠海分所出具《奈电软性科技电子（珠海）有限公司验资报告》（信会师珠报字[2014]第40002号）验证确认，截至2014年2月24日，旭台国际以货币方式缴纳941万元（折合1,194.031885万港元），其中317.637万港元作为实收资本，691.414217万港元作为资本公积。

2014年3月18日，奈电科技依法在珠海市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。本次变更完成后，奈电科技的股东及其出资情况如下：

股东名称	认缴出资额（万港元）	认缴出资比例（%）	实缴出资额（万港元）	实缴出资比例（%）	出资方式
------	------------	-----------	------------	-----------	------

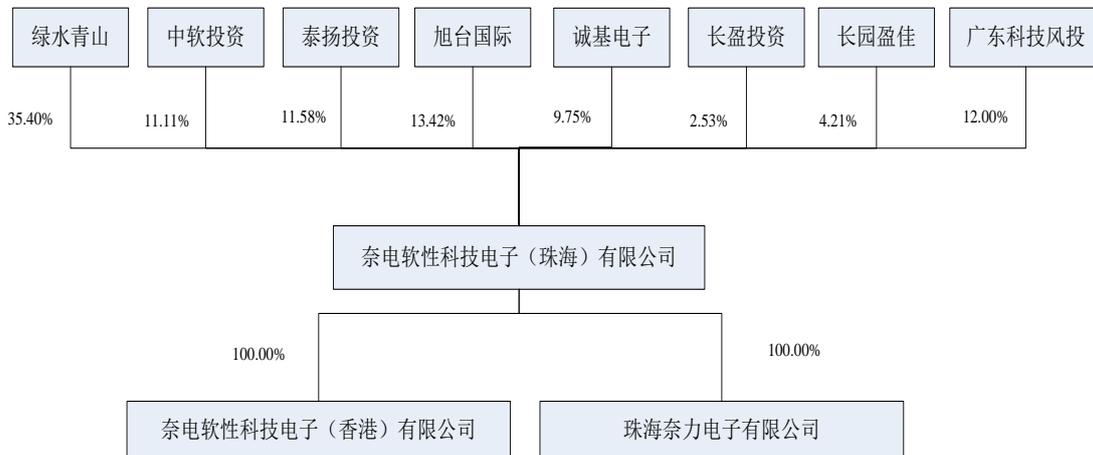


绿水青山	2,987.6775	35.40	2,987.6775	35.40	货币+资本公积转增
旭台国际	1,132.2670	13.42	1,132.2670	13.42	货币+资本公积转增
广东科技风投	1,012.6440	12.00	1,012.6440	12.00	货币
泰扬投资	977.4100	11.58	977.4100	11.58	货币+资本公积转增
中软投资	937.6000	11.11	937.6000	11.11	货币+资本公积转增
诚基电子	822.4400	9.75	822.4400	9.75	货币+资本公积转增
长园盈佳	355.4200	4.21	355.4200	4.21	货币+资本公积转增
深圳长盈投资	213.2500	2.53	213.2500	2.53	货币+资本公积转增
合计	8,438.7085	100	8,438.7085	100	货币+资本公积转增

(三) 奈电科技产权或控制关系情况

1、奈电科技股权结构

截至本报告书签署日，奈电科技拥有8名法人股东，分别为绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长盈投资（2014年1月8日深圳长盈投资名称变更为长盈投资）和广东科技风投。奈电科技股权结构及控制关系如下：



2、奈电科技母公司最近两年经审计的财务数据

母公司是标的资产的主要经营主体，全面负责奈电科技主营业务的管理。报告期内，母公司主要财务数据如下：

单位：万元



项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总计	51,178.10	50,162.15
负债总计	31,318.47	34,070.09
所有者权益	19,859.63	16,092.06
项目	2014年度	2013年度
营业收入	47,056.82	39,934.65
利润总额	3,317.49	2,049.07
净利润	2,826.56	1,769.09

3、子公司香港奈电情况

(1) 基本情况

公司名称	奈电软性科技电子（香港）有限公司
公司类型	境外投资企业
公司住所	Flat 15,5/F,Harry Industrial Building,49-51 Au Pui Wan Street,Fo Tan,Shatin
公司董事	自然人董事：黎炯前；法人董事：奈电科技。
注册资本	1 万港元
实收资本	1 万港元
公司注册编号	1332963
商业登记证号码	50579649-000-04-14-1
经营范围	研发、生产、销售自产的柔性电路（FPC），电路板表面元件贴片、封装
成立日期	2009年4月17日

(2) 历史沿革

2009年4月17日，香港奈电由奈电科技出资1.00万港元设立，设立时奈电科技持有香港奈电100%股权。

从2009年4月设立至本报告书出具日，香港奈电未发生注册资本变更、股东变更以及经营范围变更事项。

(3) 主营业务及财务状况

目前，香港奈电作为奈电科技在香港依法成立的全资子公司，实质为奈电科技海外业务的窗口接单公司，主要负责以台湾地区销售为主体的海外销售业务，



以及与此相关的部份元器件等境外采购工作。该公司承接的所有业务，最后均会转给母公司，原则上不留中间价差、不截留利润。香港奈电开发的境外销售业务，视客户或供应商的需求不同，大部分由母公司直接承接，少量业务由香港奈电承接后直接转给母公司承做。

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总计	419.28	515.41
负债总计	788.93	854.71
所有者权益	-369.65	-339.31
项目	2014年度	2013年度
营业收入	952.54	2,849.43
利润总额	-28.79	-136.74
净利润	-28.79	-136.74

香港奈电2013年及2014年营业收入分别是2,849.43万元、952.54万元，营业收入下降主要是群辉光电有限公司的定单从2014年起由香港奈电转到奈电科技承接，香港奈电帐上反映的营业收入大幅减少所致。

4、子公司珠海奈力情况

公司名称	珠海奈力电子有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
公司住所	珠海市金湾区三灶镇琴石工业区安基路217号宿舍A109室
法定代表人	刘惠民
注册资本	2,000万元
实收资本	2,000万元
营业执照注册号	440404000023498
税务登记号	44040107958620X
组织机构代码	07958620X
经营范围	电子产品的研发、销售；线路板加工、生产、销售；劳务派遣（不含涉外劳务派遣）
成立日期	2013年10月10日



(2) 历史沿革

珠海奈力于2013年10月10日设立，设立时注册资本为人民币200万元，实缴出资0万元，于2015年12月31日前缴足。注册资本全部由奈电科技认缴，占注册资本的比例为100%，出资方式为货币出资。

2014年2月19日，珠海奈力召开股东会，决议变更公司注册资本，并对出资时限作出变更。变更后，公司注册资本为人民币2000万元，奈电科技以货币出资2000万元认缴珠海奈力全部出资，占珠海奈力注册资本100%，其中实缴出资0万元，未缴出资2000万元，于2014年12月31日前缴足。

2014年2月25日，广州广成会计师事务所（普通合伙）出具广成验字【2014】第0127号《验资报告》确认，截至2014年2月21日珠海奈力已收到举办者以货币出资人民币合计2000万元。

2014年2月29日，公司依法在珠海市工商行政管理局金湾分局办理完毕工商变更登记手续。

从2014年2月至本报告书出具日，珠海奈力未发生注册资本变更、股东变更以及经营范围变更事项。

(3) 主营业务及财务状况

奈电科技的业务总体上可划分为软性线路板的空板生产以及在自产软板上的元器件的贴装加工业务（SMT）。为了有利于专业化分工管理，奈电科技将SMT业务从软板业务中分拆出来，交由珠海奈力负责运营。珠海奈力当前拥有包括25台SMT专业设备在内的大批机器设备，具备较强的SMT加工能力，加工业务均来源于母公司。

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总计	3,277.98	401.86
负债总计	1,283.19	426.13



所有者权益	1,994.78	-24.27
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	4,846.91	385.47
利润总额	25.41	-24.18
净利润	19.06	-24.27

珠海奈力2013年及2014年营业收入分别是 385.47万元和4,846.91万元，增幅较大，主要原因是珠海奈力2013年10月10日成立，2013年度当年生产经营时间短，与2014年度全年营业收入相比金额较小。

5、奈电科技下属企业对标的资产最近一期资产总额、资产净额、营业收入和净利润的占比情况

如下表所示，奈电科技的下属企业最近一期资产总额、营业收入、净资产额和净利润占奈电科技最近一期经审计的合并报表对应指标均未达到20%。

单位：万元

项目	标的资产（合并报表）	香港奈电		珠海奈力	
	金额	金额	占比%	金额	占比%
资产总计	49,719.71	419.28	0.84%	3,277.98	6.59%
负债总计	30,235.83	788.93	2.61%	1,283.19	4.24%
所有者权益	19,483.88	-369.65	-1.90%	1,994.78	10.24%
项目	2014 年度	2014 年度		2014 年度	
营业收入	46,922.79	952.54	2.03%	4,846.91	10.33%
利润总额	3,314.11	-28.79	-0.87%	25.41	0.77%
净利润	2,816.83	-28.79	-1.02%	19.06	0.68%

（四）奈电科技主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产情况

根据会计师审计出具的信会师报字[2015]第310300号的《审计报告》，截至2014年12月31日，奈电科技资产总额为49,719.71万元，其中，流动资产为30,073.07万元，占比60.49%；非流动资产总额为19,646.64万元，占比39.51%。



奈电科技的资产构成情况如下：

单位：万元

项目	账面金额	占比
流动资产：		
货币资金	3,249.08	6.53%
应收票据	705.79	1.42%
应收账款	21,002.52	42.24%
预付款项	176.16	0.35%
其他应收款	393.14	0.79%
存货	4,546.31	9.14%
其他流动资产	0.08	0.00%
流动资产合计	30,073.07	60.49%
非流动资产：		
固定资产	17,675.07	35.55%
在建工程	428.27	0.86%
无形资产	206.21	0.41%
长期待摊费用	660.11	1.33%
递延所得税资产	676.99	1.36%
非流动资产合计：	19,646.64	39.51%
资产总计：	49,719.71	100.00%

奈电科技的主要资产为货币资金、应收账款、存货和固定资产。截至2014年12月31日，货币资金、应收账款、存货和固定资产账面金额分别占资产总额的6.53%、42.24%、9.14%和35.55%。

(1) 货币资金

货币资金主要为银行存款和其他货币资金，共计 3,249.08 万元，占资产总额的 6.53%，其中 1,732.46 万元为银行承兑汇票保证金，693.45 万元为信用证保证金。截止 2014 年 12 月 31 日，除各类保证金和小额放在境外且资金汇回受到限制的款项外，奈电科技无因抵押、质押或冻结等对使用有限制的款项。

(2) 应收票据



2014 年末，公司持有的应收票据全部为银行承兑汇票。截止 2014 年 12 月 31 日，公司将应收票据合计 3,140.16 万元质押给银行取得的授信协议。

报告期末无因出票人无力履约而将票据转为应收账款的票据，应收票据中无持有奈电科技 5% 以上（含 5%）表决权股份的股东单位欠款。

（3）应收账款

2013 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日，奈电科技应收账款净额分别为 17,649.10 万元和 21,002.52 万元，应收账款增长较多；2013 年度及 2014 年度应收账款及应收票据周转率分别为 2.59 和 2.32，周转率略有下降。公司应收账款期末余额增长主要系公司营业收入大幅提升所致。

截 2014 年 12 月 31 日，奈电科技的应收账款构成情况如下：

单位：万元

账龄	2014.12.31			
	账面余额		坏账准备	
	金额	比例	金额	比例
1 年以内	20,060.10	90.20%	1,003.00	81.07%
1-2 年	2,015.25	9.06%	201.52	16.29%
2-3 年	4.68	0.02%	0.70	0.06%
3 年以上	159.65	0.72%	31.93	2.58%
合计	22,239.68	100.00%	1,237.16	100.00%

奈电科技下游客户多为实力较强的移动互联智能终端等公司，客户信用较好。其中，报告期末应收账款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	与本公司关系	账面余额	占应收账款总额的比例（%）
南昌欧菲光电技术有限公司	非关联方	4,474.94	20.12
恒利电子有限公司	非关联方	3,731.04	16.78
宁波舜宇光电信息有限公司	非关联方	3,726.59	16.76
光宝电子（广州）有限公司	非关联方	1,314.91	5.91
江西华鹤材料科技有限公司	非关联方	1,187.37	5.34



合计		14,434.85	64.91
----	--	-----------	-------

奈电科技目前按照上市公司的坏账政策计提了坏账准备，坏账准备计提充分，坏账准备在财务报告中已作充分适当的披露。奈电科技主要客户应收账款实际发生坏账损失的风险较低，回收较有保障。

(4) 存货

2013年12月31日和2014年12月31日，奈电科技存货账面价值分别为7,570.39万元和4,546.31万元，余额较大。

截止2014年12月31日，奈电科技存货的主要内容为发出商品、在产品、和库存商品，在存货中的占比分别为40.55%、31.18%和18.33%。

存货跌价准备的计提政策为：期末对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。报告期内，受原材料价格波动和产品价格下降影响，公司原材料和库存商品出现存货跌价的情形，公司已按规定计提了存货跌价准备。

(5) 固定资产

A、固定资产整体情况

2013年12月31日和2014年12月31日，奈电科技固定资产账面价值分别为17,547.04万元和17,675.07万元，占公司资产总额的比例分别为35.18%和35.55%。

截至2014年12月31日，奈电科技的固定资产构成情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计折旧	账面净值	成新率(%)
房屋建筑物	9,528.45	2,231.09	7,297.37	76.58%
机器设备	15,703.35	5,412.63	10,290.72	65.53%
运输工具	47.78	30.38	17.40	36.41%
电子设备	193.15	131.10	62.05	32.12%
其他设备	44.46	36.92	7.54	16.95%



合计	25,517.19	7,842.12	17,675.07	69.27%
----	-----------	----------	-----------	--------

B、主要房屋及建筑物

①自有房屋

截至本报告书出具日，奈电科技拥有 5 处自有房产，具体情况如下：

序号	权证编号	坐落	建筑面积	用途	终止日期	抵押	抵押合同编号
1	粤房地证字第 C2864179 号	珠海市金湾区三灶镇琴石工业区安基路 217 号厂房 A	2,842.98	工业厂房、办公	2054.11.23	有	华银[2013]珠额抵字[拱北]第 1073 号
2	粤房地证字第 C2864180 号	珠海市金湾区三灶镇琴石工业区安基路 217 号宿舍 A	1,822.13	集体宿舍	2054.11.23	有	华银[2013]珠额抵字[拱北]第 1073 号
3	粤房地证字第 C2864181 号	珠海市金湾区三灶镇琴石工业区安基路 217 号办公楼	1,084.17	办公	2054.11.23	有	华银[2013]珠额抵字[拱北]第 1073 号
4	粤房地权证珠字第 0200001288 号	珠海市金湾区三灶镇安基路中路 217 号厂房 C	15,884.07	工业	2056.4.20	有	120709065、120709051
5	粤房地权证珠字第 0200001289 号	珠海市金湾区三灶镇安基路中路 217 号配电房 1-2	294.75	工业	2056.4.20	有	120709065、120709051

①租赁房屋

截至本法律意见书出具之日，奈电科技租赁的房屋情况如下：

(1) 奈电科技与谭旭光签署《房屋租赁合同》，谭旭光将其坐落在珠海市三灶镇茅田新村 C10 栋房屋（面积约 800 平方米）出租给奈电科技，租赁期限自 2015 年 3 月 1 日至 2016 年 2 月 28 日，租金按 7,000 元/月收取。

(2) 奈电科技与林耀华签署《房屋租赁合同》，林耀华将其坐落在珠海市茅



田新村 C9 栋房屋（面积约 620 平方米）出租给奈电科技，租赁期限自 2014 年 10 月 17 日至 2015 年 10 月 16 日，租金按 6,250 元/月收取。

奈电科技租赁的上述房屋租赁未办理租赁登记备案，但奈电科技与出租人之间的房屋租赁系双方真实意思表示，合法有效，并且正常履行，未办理租赁登记备案不影响合同的效力。除未办理租赁备案外，奈电科技有权根据上述租赁合同的约定占有、使用上述房屋。

C、机器设备

截止 2014 年 12 月 31 日，奈电科技主要生产设备情况如下：

序号	设备名称	数量	账面原值（元）	账面净值（元）	成新率（%）
1	FPC 垂直连续式电镀铜线	1	7,634,262.50	4,854,118.57	63.58%
2	自动 FPC 镀铜电镀生产线	1	4,180,245.82	2,657,939.64	63.58%
3	显影蚀刻脱膜线	1	3,366,776.49	1,767,557.66	52.50%
4	等离子清洗机	1	3,278,858.40	2,032,892.21	62.00%
5	真空积层设备	1	3,114,954.24	1,980,591.74	63.58%
6	紫外线激光切割成形机	1	2,905,198.00	1,364,232.56	46.96%
7	影像自动对位平行分割曝光机	1	2,595,876.90	1,691,646.45	65.17%
8	喷砂机生产线	1	2,336,130.63	1,226,468.58	52.50%
9	FPd 显影生产线(感光膜显影)	1	2,276,986.78	510,424.54	22.42%
10	自动镍金电镀生产线	1	2,001,558.38	1,272,657.54	63.58%
11	单轴 X-RAY 钻靶机	1	1,917,244.20	1,006,553.21	52.50%
12	FPd 蚀刻脱膜生产线	1	1,880,988.73	421,654.97	22.42%
13	FPd 蚀刻生产线	1	1,781,989.21	399,462.58	22.42%
14	扫描电子显微镜	1	1,712,908.98	790,792.98	46.17%
15	中水回用全套	1	1,709,401.71	1,384,615.39	81.00%
16	喷砂生产线	1	1,642,639.56	1,525,601.49	92.88%
17	数控钻床	1	1,620,000.00	581,175.00	35.88%
18	数控钻床	1	1,620,000.00	440,100.00	27.17%
19	自动 FPC 沉铜生产线	1	1,399,319.58	889,734.03	63.58%
20	自动化学沉镍/金生产线	1	1,381,606.67	878,471.57	63.58%
21	磨刷机生产线	1	1,374,194.49	721,452.11	52.50%
22	磨刷机生产线	1	1,374,194.49	721,452.11	52.50%



23	磨刷机生产线	1	1,374,194.49	721,452.11	52.50%
24	显影生产线	1	1,305,484.76	685,379.50	52.50%
25	微量蚀刻生产线	1	1,236,775.04	649,306.89	52.50%
26	纯水设备	1	1,230,769.23	1,084,615.38	88.13%
27	数控钻床	1	1,025,641.02	116,239.32	11.33%
28	数控钻床	1	1,025,641.02	116,239.32	11.33%
合计		28	60,303,841.31	32,492,827.42	53.88%

(6) 在建工程

截至 2014 年 12 月 31 日，公司在建工程情况如下：

单位：万元

序号	工程项目	账面余额（万元）	项目位置
1	安装设备	428.27	公司厂房
合计		428.27	

(7) 无形资产

截至 2014 年 12 月 31 日，奈电科技的无形资产构成情况如下：

单位：万元

项目	取得方式	账面原值	期末摊余价值
土地使用权	外购	157.56	139.36
办公软件	外购	111.37	66.84
总计		268.93	206.21

A、土地使用权

截至 2014 年 12 月 31 日，奈电科技拥有 3 处土地使用权，明细情况如下：

序号	土地证号	座落	使用权面积 (m ²)	用途	类型	终止日期	有无抵押	抵押合同编号
1	粤房地证字第 C3964498 号	珠海市金湾区三灶镇琴石工业区安基路 217 号	16,119.73	工业	出让	2054.11.23	有	华银[2013]珠额抵字[拱北]第 1073 号
2	粤房地权证珠字第 0200001288	珠海市金湾区三灶镇安基路中路 217 号厂房 C	13,493.60	工业	出让	2056.4.20	有	120709065、120709051



	号							
3	粤房地权证 珠字第 0200001289 号	珠海市金湾区三 灶镇安基路中路 217号配电房 1-2	13,493.60	工业	出 让	2056.4.20	有	120709065、 120709051

B、商标

截至2014年12月31日，奈电科技拥有和正在使用的商标有：

序号	商标注册人	商标	注册证号	注册类别	有效期限
1	奈电科技		3703736	9	2005.9.14-2025.9.13
2	奈电科技	NYCCON	6983168	9	2010.9.21-2020.9.20
3	奈电科技	奈电	6983166	9	2010.9.21-2020.9.20
4	奈电科技	奈光	6983167	9	2010.9.21-2020.9.20
5	奈电科技 ¹		301321307	9	2009.4.9-2019.4.8

注2：此商标为境外注册商标，即在中华人民共和国香港特别行政区的注册商标。

C、专利所有权

截至2014年12月31日，奈电科技拥有专利权共31项，具体情况如下表所示：

序号	专利类型	专利号	专利名称	授权公告日
1	发明	201010155135.7	贴膜方法	2012.2.22
2	发明	200710027085.2	假贴机	2011.1.19
3	发明	200910192581.2	一种线路板的压合导通工艺及叠板结构	2013.1.2
4	发明	201110327559.1	一种FPC不良品的移植嫁接工艺	2013.4.17



5	发明	201110378515.1	一种冲切机的自动开闭落料装置	2013.7.17
6	发明	201110378511.3	一种电路板定位结构	2013.8.21
7	发明	201110378510.9	一种用于 FPC 软板测量的压平装置	2013.6.26
8	发明	201110378504.3	一种用于 FPC 冲切机上的模具自动化清洁装置	2014.4.23
9	发明	201210345844.0	一种涨缩钢网的制作方法	2014.7.9
10	实用新型	200720049109.X	假贴机	2008.2.27
11	实用新型	200920195234.0	一种线路板及其叠板结构	2010.12.15
12	实用新型	201120473686.8	一种用于 FPC 冲切机合模高度调整的螺纹微调装置	2012.9.12
13	实用新型	201120473689.1	一种双工位的 FPC 检测治具	2012.7.25
14	实用新型	201120473691.9	一种用于 FPC 冲切机的自动供取料系统	2012.8.22
15	实用新型	201120473698.0	一种自动测量装置	2012.12.5
16	实用新型	201120473699.5	改良型冲切机的上模驱动机构	2012.7.25
17	实用新型	201120473701.9	一种自动冲切机的物料自动感应装置	2012.7.25
18	实用新型	201120473702.3	一种自动冲切机的供料台定位装置	2012.7.25
19	实用新型	201120473708.0	一种 FPC 测试夹具	2012.7.25
20	实用新型	201120473710.8	一种自动冲切机的模具保护装置	2012.7.25



21	实用新型	201120474115.6	一种高精度 X/Y 轴调节系统	2012.10.31
22	实用新型	201120474148.0	一种用于 FPC 冲切机的可装卸供料平台	2012.7.25
23	实用新型	201120474156.5	一种自动感应升降系统	2012.10.03
24	实用新型	201120474160.1	一种冲切机模板自动调节升降结构	2012.9.12
25	实用新型	201320187360.8	一种设有自动进料机构的自动开料机	2013.9.11
26	实用新型	201320187148.1	设有板材送料装置的 FPC 钢片生产机	2013.9.11
27	实用新型	201320187409.X	一种设有进料调整装置的自动开料机	2013.9.11
28	实用新型	201320187365.0	设有薄膜剪料装置的 FPC 钢片生产机	2013.10.23
29	实用新型	201320187149.6	设有薄膜进料装置的 FPC 钢片生产机	2013.10.23
30	实用新型	201320187408.5	一种 FPC 钢片生产机	2013.10.23
31	实用新型	201320187366.5	一种 FPC 电路板自动吹尘机	2013.10.23

截至本报告书签署日，上述专利均在有效期内，处于正常使用状态。

2、主要负债情况

截至 2014 年 12 月 31 日，奈电科技负债总额为 30,235.83 万元，构成情况如下：

单位：元

项目	账面金额	占比
流动负债：		



短期借款	10,527.77	34.82%
应付票据	3,383.90	11.19%
应付账款	13,244.52	43.80%
预收款项	-	0.00%
应付职工薪酬	797.88	2.64%
应交税费	355.73	1.18%
应付利息	17.34	0.06%
其他应付款	677.22	2.24%
流动负债合计	29,004.36	95.93%
非流动负债：		
长期应付款	1,220.91	4.04%
递延所得税负债	10.56	0.03%
非流动负债合计：	1,231.47	4.07%
负债总计：	30,235.83	100.00%

截至 2014 年 12 月 31 日，奈电科技负债主要为短期借款及应付票据、应付账款和长期应付款，其中短期借款占负债总额的 34.82%，应付票据占负债总额的 11.19%，应付账款占负债总额的 43.80%，短期借款均为向珠海华润银行股份有限公司、交通银行股份有限公司珠海分行、招商银行股份有限公司深圳深南中路支行、中国银行股份有限公司珠海分行等银行借入的流动资金和贸易融资等借款，应付票据均为银行承兑汇票，应付账款均为应付原材料采购款及设备采购款。

3、对外担保情况

截至本报告书签署之日，奈电科技不存在对外担保情况。

(五) 奈电科技最近两年经审计的主要财务数据

根据会计师事务所出具的《审计报告》，报告期奈电科技的主要财务数据如下：

单位：万元

资产负债表数据	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产	30,073.07	31,588.02



非流动资产	19,646.64	18,284.52
资产总计	49,719.71	49,872.54
流动负债	29,004.36	33,572.36
非流动负债	1,231.47	572.59
负债合计	30,235.83	34,144.94
归属于母公司股东权益合计	19,483.88	15,727.60
少数股东权益	-	-
股东权益合计	19,483.88	15,727.60
利润表数据	2014 年度	2013 年度
营业收入	46,922.79	39,926.09
营业利润	3,293.18	1,895.27
利润总额	3,314.11	1,872.55
净利润	2,816.83	1,592.48
归属于母公司股东净利润	2,816.83	1,592.48
扣除非经常性损益后归属于母 公司股东净利润	2,799.05	1,611.79
少数股东损益	-	-
现金流量表数据	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	3,119.14	555.23
投资活动产生的现金流量净额	-654.98	-384.00
筹资活动产生的现金流量净额	-5,298.45	-1,613.12
现金及现金等价物净增加额	-2,814.37	-1,537.85

(六) 奈电科技最近三年资产评估、交易及增资及改制情况

除本次交易外，奈电科技100%股权最近三年未进行过资产评估。奈电科技最近三年不存在股权转让情况，但存在增资情况。

2013年12月12日，奈电科技董事会作出决议，同意公司新增注册资本317.637万港元，由旭台国际以941万元溢价认缴，占增资后公司注册资本的13.42%；新增注册资本1,012.644万港元，由广东科技风投以3,000万元溢价认缴，占增资后公司注册资本的12%。



上述增资作价与本次交易评估作价对比如下：

单位：每 1 港元注册资本

项目	最近三年增资价格	本次交易对价价格
增资/交易价格	2.96元	7.02元

最近三年奈电科技发生的增资及与本次交易定价的差异原因分析如下：

2013年12月，增资作价依据为预计2013年奈电科技母公司净利润1,780万元（实际实现数为1,769.09万元）的约14倍，而本次交易定价依据为评估结果，对应2014年净利润（母公司）市盈率倍数为20.94倍，对应2015年承诺净利润市盈率为13.16倍。作价差异较大的原因是2013年奈电科技尚处于转型升级阶段，2014年奈电科技转型升级完成，净利润比2013年增长59.77%，奈电科技管理层预计2015年、2016年、2017年分别可以实现净利润4500万元、5100万元、6100万元，未来收入、利润规模将会进一步增长。因此奈电科技各个阶段不同的盈利水平以及业绩表现是导致最近一次增资作价与本次交易作价有差异的重要因素。若考虑2015年承诺净利润情况，则本次交易作价市盈率（对应2015年承诺净利润）与2013年增资作价市盈率差异不大。

独立财务顾问湘财证券经核查认为：上述增资均履行了相应的法定程序，是投资人和股东真实意思的表达，交易价格合理，不存在与本次交易价格差异较大且无合理原因的情况。

（七）奈电科技最近三年受到行政处罚的情况

奈电科技及其子公司最近三年未受到工商、税务、社保及公积金等主管部门的处罚，本次交易对方绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投有限公司在《发行股份及支付现金购买资产协议》中作出承诺，标的公司不存在因违反工商、税务、劳动、住房公积金等法律法规而受到处罚的情况；如在标的资产交割日之后2年内，出现标的公司因标的资产交割日之前违法违规行为被处罚的，交易对方承担赔偿责任。

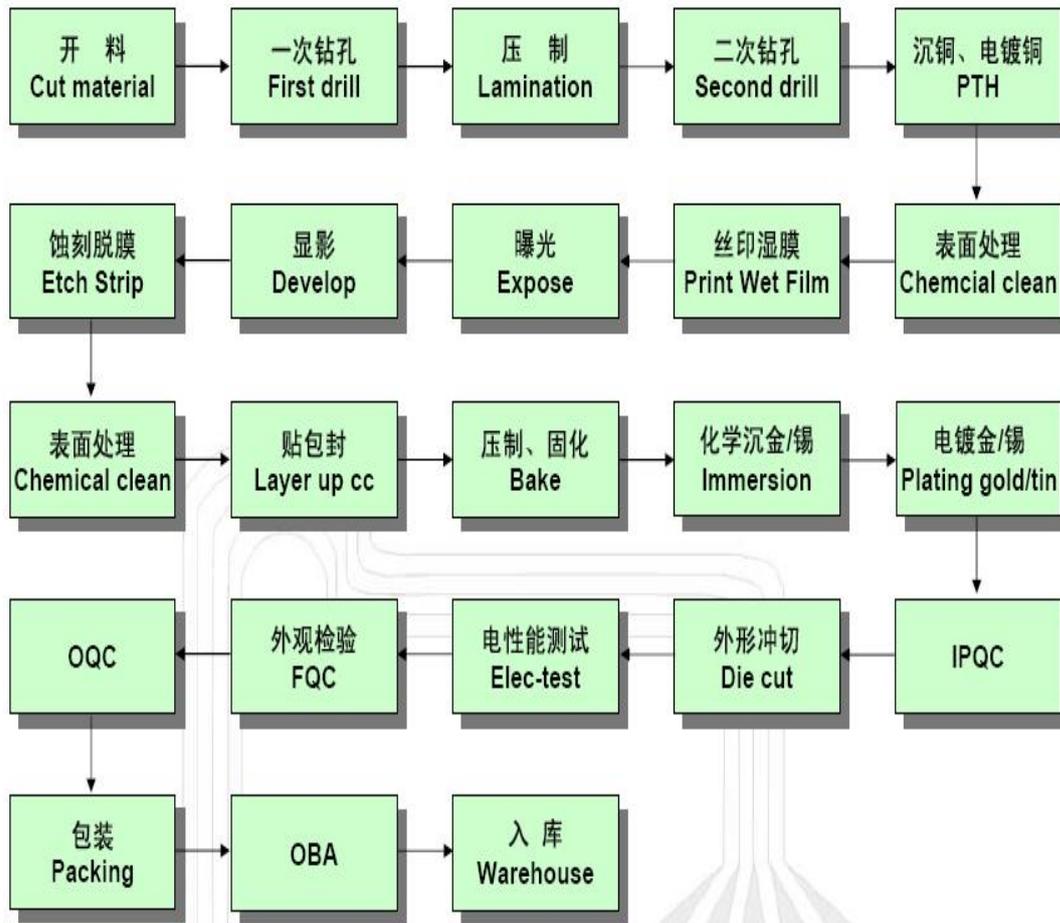
二、奈电科技主营业务情况

（一）最近三年主营业务发展情况

报告期内，奈电科技主要从事柔性电路板（FPC）的生产制造业务及电路板表面元件贴片、封装业务。公司目前生产的产品主要有单面板、双面板、多层板、软硬结合板。报告期内奈电科技主营业务没有发生变化。

（二）主营业务介绍

公司产品基本生产工艺流程如下：



（三）主要经营模式

1、采购模式

奈电科技设置资材部，并制定了《采购管理程序》、《供应商管理程序》、《珠海奈电合同订单评审控制程序》等规范性文件，实时对采购过程及供应商进行控制，以保证所采购的物资符合规定的采购要求。



奈电科技市场部提供次月的销售计划，资材部物控课根据销售计划结合库存情况及整合各部门采购计划，提出合理的用量计划，编制采购计划，负责执行采购计划，确保所有材料均从合格供应商处购得，并跟进交期。资材部采购课与库存量进行核对后，编制采购计划，并及时补足物料。

对于突发事件等引起的临时采购申请，由申请部门最高主管审核，也必须经总经办（总经理或副总经理）批准。危险化学品(含易制毒品及剧毒品)的采购，遵守国家法律法规办理易制毒及剧毒品化学品购买凭证，从有资质合格的供应商处购买。

奈电科技建立了完善的合格供应商管理制度，对供应商进行实时评价和严格管控。

2、生产模式

奈电科技主要采用以销定产的模式，奈电科技市场部提供次月的销售计划，生产部门根据销售计划结合库存情况制定生产计划。

奈电科技设置制造部，并制定了《生产过程控制程序》、《产品搬运贮存包装防护管理程序》等规范性文件，实时对生产过程进行控制和监督，确保生产全过程处于受控状态，保证产品加工的一致性和稳定性，以满足顾客的需求。

制造部主管复核生产计划无误后，组织实施生产。制造部按照有关的程序及操作指导书对人员、机械设备、原材料、程序规定、环境卫生等进行控制，确保各岗位操作人员严格按照工艺流程、工艺参数、作业指导书等执行生产操作。

奈电科技品保部负责对生产过程实施巡回检查程序，并依据检验规范进行检验或测试工作。

3、研发模式

奈电科技主要的研发模式为自主研发。通常，公司接受到客户发出的相关资料并进行审核，评估公司制程能力能否达到产品要求；通过与客户的协调，在产品基本确定的情况下，将客户资料转化为公司内部模式，并下料进行样品的生产；样品通过客户以及公司要求的各种测试后发到客户手中，同时依据样品生产过程的相关数据，评估公司的量产前景；客户通过测试后将相关信息反馈给公司，公



司再对产品各项数据进行确认分析后，进行首次批量试产。

4、销售模式

奈电科技的主要销售模式为直销模式。奈电科技以市场需求为核心，根据客户的要求和公司对特殊特性的定义确定每种类型产品的特殊特性，并提供相应产品。公司目前与客户的结算方式主要为赊销。内销客户一般是以月结 30 天、月结 60 天及月结 90 天等结算，大客户的收款期有些为月结 120 天。外销客户汇款一般较慢，一般是以月结 60 天、月结 90 天及月结 120 天等结算，少量客户是以月结 30 天方式结算。

奈电科技设置市场部、经营部，并根据自身实际情况制定了《珠海奈电客户信用管理制度》、《珠海奈电客户管理程序》、《珠海奈电客服处理程序》、《珠海奈电产品质量策划控制程序》等规范性文件，实时对销售过程进行控制和监督。奈电科技额经营部负责制定企业年度产品销售计划，组织、实施产品销售工作，规划和维护好各销售资源和渠道；技术部、制造部、品保部、财务部以及总经理配合实施销售工作。

（四）主要产品销售情况

1、营业收入构成

报告期内，奈电科技营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	44,832.18	95.54%	38,581.60	96.63%
其他业务收入	2,090.61	4.46%	1,344.49	3.37%
合计	46,922.79	100.00%	39,926.09	100.00%

由上表可见，奈电科技占比 95% 以上的收入来自主营业务收入。报告期内，奈电科技的主营业务收入来自软性电路板（FPC）销售收入。报告期内，奈电科技销售业绩保持基本稳定，产品结构基本稳定，其主营业务收入按照产品分类情况如下：



产品类别	2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比
单层板	894.73	2.00%	1,051.16	2.72%
多层板	2,398.40	5.35%	1,731.56	4.49%
软硬结合板	16,752.59	37.37%	7,251.72	18.80%
双层板	24,786.46	55.29%	28,547.16	73.99%
合计	44,832.18	100.00%	38,581.60	100.00%

报告期内，奈电科技主营业务收入全部来自含自软性电路板（FPC）的销售。其中，双层板和软硬结合板为公司主营产品。2013 年和 2014 年，公司双层板和软硬结合板收入合计占主营业务收入比例为 92.79%、92.66%，2014 年公司软硬结合板占比大幅提升，产品结构显著优化。

2、主营业务毛利率情况

报告期内，奈电科技主要产品的毛利率情况如下：

产品类别	2014 年度		2013 年度
	毛利率	毛利变动额	毛利率
单层板	17.75%	-7.64%	25.39%
多层板	24.13%	-5.37%	29.50%
软硬结合板	20.65%	1.52%	19.13%
双层板	18.96%	0.00%	18.96%
综合毛利率	19.84%	0.20%	19.64%

注：毛利率变动是指当年该产品毛利率相对于上年度毛利率的变动情况。

报告期内，奈电科技产品的综合毛利率稳重上升，主要原因包括：

(1) 软硬结合板等新产品生产工艺成熟，良品率趋稳，产品生产成本下降明显。

近年公司正处于转型时期，随移动智能终端等消费类电子产品发展，公司推出了适应市场发展特点的中高端 FPC 产品，成功实现了由传统数码产品向触摸屏、由触摸屏向摄像头模组转型，并布局了车载产品，机器人领域、智能穿戴等更高端产品应用，生产技术工艺更高更严。



自 2012 年起，公司开始大幅调整产品结构，推出软硬结合，并提高多层产品的占比。在新产品投入的初期，研发和试验投入会比较大，成本较高，良品率也不是很稳定；同时，由于导入新客户，需同客户建立良好的合作关系，保证客户端生产线的稳定供应，通常要给客户提供更多的备品，或是需适时补货或换货，加大了新产品的销售成本。公司在软硬结合板产品向市场推出期，生产成本相对较高。

近两年，公司公司软硬结合板等新产品产销量占比提升明显 2014 年，公司软硬结合板及多层板销售额占比由 2013 年的 23.29% 提升至 42.72%，软硬结合板已经实现规范化生产和规模效应，产品生产成本下降明显，毛利率在销售单价波动的同时保持稳定。

(2) 客户结构优化，公司成功开拓了欧菲光等优质客户，客户需求稳定，有利于公司生产工艺提升，降低产品换型设计等成本。

2012 年以前，公司主要开发海外品牌市场，合作伙伴包括 RIM 公司（黑莓手机制造商）、富士康、佳能、奇美电子等国际或台湾知名企业。2012 年开始，在完成高端产品技术开发、生产和管理能力及经验积累后，公司开始实施国内市场开发战略，向规模扩张转型，以行业顶尖客户为重点，逐步导入国内欧菲光、宁波舜宇光电、光宝电子、信利光电、富士康机器人项目等客户。2012 年开始，国内市场订单爆发性增长，至 2014 年底，销售实现比 2012 年成倍增长。

3、主要产品销量、销售价格情况

公司近三年主要产品的销售量情况如下：

单位：m²、元/m²

产品名称	2014 年		2013 年度	
	销售数量	平均价格	销售数量	平均价格
单层板	7,717.60	1,159.34	11,122.28	945.09
多层板	6,628.07	3,618.55	3,570.09	4,850.20
软硬结合板	24,570.02	6,818.30	9,525.69	7,612.81
双层板	102,293.93	2,423.06	128,266.79	2,225.61
合计	141,209.62	-	152,484.85	-



4、主要产品分区域的销售情况

报告期内，公司产品内外销兼具，主要是华南、华东、华北、香港地区等。奈电科技境内销售收入占其主营业务收入的 70%左右，2013 年和 2014 年其境内外销售收入占比保持基本稳定。

5、主要客户情况

报告期内，奈电科技对前五名客户的销售情况如下：

单位：万元

年度	序号	客户名称	销售产品	营业收入	比例
2014 年度	1	深圳欧菲光科技股份有限公司及下属公司	柔性线路板、软硬结合板	16,196.54	34.42%
	2	宁波舜宇光电信息有限公司	柔性线路板、软硬结合板	9,793.64	20.81%
	3	华映光电股份有限公司及下属或关联公司	柔性线路板、软硬结合板	3,343.76	7.11%
	4	富泰京精密电子（烟台）有限公司	柔性线路板、软硬结合板	1,801.68	3.83%
	5	崧虹科技股份有限公司	柔性线路板、软硬结合板	1,639.69	3.48%
	合计				32,775.31
2013 年度	1	深圳欧菲光科技股份有限公司及下属公司	柔性线路板、软硬结合板	12,080.16	30.25%
	2	宁波舜宇光电信息有限公司	柔性线路板、软硬结合板	6,928.46	17.35%
	3	华映光电股份有限公司及下属或关联公司	柔性线路板、软硬结合板	3,761.30	9.42%
	4	恒利电子有限公司	柔性线路板、软硬结合板	3,443.07	8.62%
	5	维达力实业（深圳）有限公司平湖分公司	柔性线路板、软硬结合板	1,622.01	4.06%
	合计				27,835.00

报告期内，奈电科技前五大客户的客户集中度较高，接近 70%，但不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%或严重依赖于少数客户的情况；奈电科技奈电科技董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未持有上述销售客户的权益；奈电科技主要关联方和股份的股东未持有上述销售客户的权益。

（五）主要原材料、能源供应情况



1、主要原材料的供应情况

奈电科技生产中使用到的主要原材料包括加工线路板、基材、辅材、电磁波防护膜、离型膜等。公司主要原材料供应市场的参与者较多，市场竞争充分，不存在短缺问题。

2、主要能源的供应情况

奈电科技生产所需的主要能源为电力和水。电力向供电部门购买，水主要来源于自来水厂。奈电科技主要能源均供应充足，不存在短缺问题。

3、主要原材料和能源占生产成本的比重

项目	2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比
直接材料	13,238.34	44.95%	13,995.98	50.77%
燃料动力	1,465.05	4.98%	1,108.42	4.02%
直接人工	3,984.71	13.53%	3,456.26	12.54%
制造费用	4,574.29	15.53%	5,324.80	19.32%
加工费	6,185.85	21.01%	3,682.21	13.36%
合计	29,448.24	100.00%	27,567.67	100.00%

报告期内，奈电科技生产成本构成保持稳定。2013 年和 2014 年，直接材料成本在总生产成本中占比分别为 50.77% 和 44.95%，为主要生产成本。

4、主要原材料采购情况

报告期内奈电科技软性线路板的主要原材料采购金额如下：

单位：万元、万平米、元/平米

采购内容	2014 年			2013 年		
	采购金额	数量	均价	采购金额	数量	均价
基材（铜箔）	2,996.65	26.33	113.82	3,453.00	25.06	137.77
包封膜	921.66	35.54	25.93	1,209.36	41.96	28.82
离型膜	955.44	110.20	8.67	1,102.81	124.89	8.83
干膜	503.70	46.94	10.73	517.97	49.76	10.41
PP 膜	1,408.54	14.65	96.12	860.28	6.39	134.57
电磁膜	628.05	5.14	122.07	1,160.76	6.57	176.66

5、报告期前五名供应商采购情况

报告期内，奈电科技对前五名原材料供应商的采购情况如下：



单位：万元

年度	序号	供应商名称	采购内容	采购金额	比例
2014 年度	1	广州联茂电子科技有限公司	基材	3170.26	12.80%
	2	广东达志环保科技股份有限公司	辅材	1914.11	7.73%
	3	深圳市三惠科技有限公司	电磁波防护膜	1308.53	5.28%
	4	上海允浩实业有限公司	离型膜	801.50	3.24%
	5	珠海市剧毒物品专卖有限公司	氰化金钾	686.84	2.77%
	合计				7,881.24
2013 年度	1	广州联茂电子科技有限公司	基材	4207.06	16.08%
	2	广东达志环保科技股份有限公司	辅材	1689.40	6.46%
	3	深圳市三惠科技有限公司	电磁波防护膜	1335.04	5.10%
	4	珠海市剧毒物品专卖有限公司	氰化金钾	866.25	3.31%
	5	上海允浩实业有限公司	离型膜	864.95	3.31%
	合计				8,962.70

奈电科技不存在向单个供应商的年度采购比例超过总额的 50%或严重依赖于少数供应商的情况。不存在奈电科技董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、主要关联方或持有奈电科技5%以上股份的股东持有上述供应商权益的情况。

（六）安全生产和环保情况

1、安全生产情况

奈电科技从事的业务不涉及高危险情况，符合国家关于安全生产的要求，具有完善的安全生产制度。奈电科技始终坚持生产要服从安全的需要，把安全生产放在首位，贯彻“安全第一，预防为主”的方针，坚持“管生产必须管安全”的原则，成立了以总经理为组长，各部门经理为组员的安全委员会，负责组织定期和不定期的安全生产进行检查。监督和检讨安全生产措施的落实状况。成立了以副总经理为总指挥和组长的应急救援指挥部和应急救援小组，指定完善的事故应急预案，将安全生产防患于未然。

新员工往往是安全事故的多发群体。对于新入职员工，入职后奈电科技就为其组织安全生产相关的岗前培训，使他们了解生产工艺过程，掌握设备性能及事故易发点，严格按操作规程操作，杜绝事故发生。报告期内，奈电科技未发生重大安全生产事故。



根据珠海市金湾区三灶镇安全生产办公室于 2015 年 3 月 17 日出具证明：自 2012 年 1 月 1 日以来，该公司能严格遵守国家有关安全生产方面的法律、法规，未发生安全生产事故，各项安全生产防范措施符合标准，从未违反国家有关安全生产方面的法律、法规而受到行政处罚。

2、环保情况

A、三废处理

奈电公司线路板生产过程有配套的电镀工艺，蚀刻工艺和清洗工序，生产过程产生的工业废水、废气和噪音都按环保要求进行严格的治理。污水处理产生的污泥、废渣，委托有资质的危废处理单位进行转运作进一步无害化处理。

B、环保设施运行情况

奈电科技的环保设施主要有：日处理能力 2500m³ 废水的污水处理系统一套；废气净化洗涤塔 7 座；日处理能力 1800m³ 的中水回用处理系统一套。公司行政部下设置了工环课，配备 6 名工作人员专职负责环保设施的管理，污水处理系统还另外委托，具有国家污水处理设施运营资质的广东省清洁生产协会会员单位负责日常运营管理。污水、废气处理设施运行状况良好，在公司内部的日常监测和政府环保部门的监督监测中，从未发现不达标情况。



公司污水处理系统设施



废气净化洗涤塔

C、环保投入情况

2013 年和 2014 年，奈电科技用于环保方面的投入分别为 484 万元和 711 万



元，环保支出主要用于环保设施的添置、更新改造及日常运行维护等。

（七）奈电科技的技术与研发情况

1、技术研究开发体系

奈电科技立足自主创新，通过持续的研发投入、不断的人才引进与培养等多种方式不断提升技术水平及研发实力。目前，奈电科技具有较强的科研能力，设有产品设计和检验检测研发中心。截至 2014 年 12 月 31 日，奈电科技拥有研发人员 49 人，占员工总数的 16%，其中核心技术人员 19 人，占员工总数的 6%。

奈电科技研发流程由研发立项、产品设计、产品小试、产品中试、大规模生产、反馈和调整等步骤组成。

2、技术研究开发投入

报告期内，奈电科技用于研究开发方面的投入以及其占营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
研发投入	1,973.19	1,495.01
营业收入	47,056.82	39,934.65
研发投入占营业收入的比例	4.39%	3.87%

奈电科技注重软性线路板生产工艺的开发和改进，多项技术已经应用于实际生产，提高了生产效率，降低了产品生产成本。

3、研究开发项目

截至 2014 年 12 月 31 日，奈电科技在研项目情况如下：

序号	项目编号	项目名称	所处阶段	预期目标
1	RD14-01	0.05mm 对位精度阻焊工艺研发	小试阶段	软板曝偏公差、软硬结合板曝偏公差达到 $\leq 0.05\text{mm}$ ，达到国内先进水平，实现产业化。
2	RD14-02	线路板打金线薄金镀层工艺	小试阶段	外观质量、X-ray 镀层厚度量测、附着力测试、耐高温测试、恒温恒湿试验、盐雾试验、打金丝测试（包含金丝拉力）、可焊性测试八个方面符合标准，且满



		研发		足金厚工艺要求，实现产业化。
3	RD14-03	高精高速补强贴合技术研发	小试阶段	<ol style="list-style-type: none"> 1、利用表面贴装（SMT）的闲置贴片机，拓展应用到补强板贴合上。 2、设计料夹，将补强板装在料夹上，让贴片机可以连续，快速抓取补强板进行快速得到的连续贴合。 3、设计加热台，对软板进行预热，使补强贴合时加快粘结。 4、在线路设计时，增加补强贴合的光学识别靶标，让贴片机通过光学定位快速对位。 5、让贴片机适合 PI、FR4、钢片等不同材质补强板的应用。 6、贴合精度达到±0.05mm 以内； 7、贴合速度达到 2500 次/小时以上。
4	RD14-04	挠性线路板耐弯折镀层工艺研发	研究阶段	<ol style="list-style-type: none"> 1、外观质量：100%全检，良率 100%； 2、X-ray 镀层厚度量测：Au 厚度符合各样品标准要求范围； 3、附着力测试：无镍/金/铜层分离； 4、恒温恒湿试验：温度 85℃湿度 85%条件下，测试 72H 金面无变色、氧化以及腐蚀； 5、盐雾试验：5%NaCl ,35℃ 12H、24H 条件下，金面无变色、氧化以及腐蚀； 6、推力测试：水平推 X 方向≥0.2kg，水平推 Y 方向≥0.2kg，符合质量要求； 7、可焊性测试：吃锡 100%、无不沾锡、拒焊等品质不良； 8、镀层 SEM 测试：800X、1500X、3000X 条件下均合格，致密性好。
5	RD14-05	0.05mm 精细线路制作工艺研发	研究阶段	<ol style="list-style-type: none"> 1、显影均匀性误差 5%以内； 2、蚀刻均匀性在 5%以内； 3、解析度：30um/30um 线路显影后经 SEM 检测线路线条清晰，无锯齿状； 4、均匀性测试：（最大值-最小值）÷（最大值+最小值）x100%，在 5%以内； 5、温度稳定性：上下压辊温度差异可控制在 2℃内。
6	RD12-02	多层软板开盖工艺开发	产业化	<p>胶膜开口单边：0.3mm 阻抗线宽：>0.05mm 差动阻抗值：100±10Ω 电镀：Ni 厚度 1.25-3.75um，Au 厚度 0.025-0.1um 预压时间：10±5s，成型 180±10s，温度 180±10℃， 压力 120±10kg/cm²</p>
7	RD12-03	浸油工艺开发	产业化	<ol style="list-style-type: none"> 1、良率提升：双面板，软硬结合板的良品率得到了明显的提高。 2、简化流程：采用浸油工艺，油墨的流动填充性即可克服气泡问题，简化生产流程。 3、成本下降：浸油工艺成本只有干膜的 41%。流程缩



				短，操作人员减少，也直接降低生产成本。 4、工艺成熟，并形成标准化生产流程。
8	RD12-05	连片贴补强工艺开发	产业化	1、公差: normal: ± 0.5 , min: ± 0.15 2、预压时间: $10 \pm 5s$, 成型 $180 \pm 10s$, 温度 $180 \pm 10^\circ C$, 压力 $120 \pm 10kg/cm^2$ 3、将单件的补强设计成条状或片状, 补强和产品增设定位孔, 配合设计专用增加, 采用套 PIN 定位贴合, 提高效率。 4、补强偏位要求在 0.15mm 以内, 加热台温度控制在 $80^\circ C$ 以内。 5、压合过程中需要控制温度 $180^\circ C \pm 10$ 预压 15 ± 10 成型 140 ± 20 烘烤 $150 \pm 10^\circ C$ 。
9	RD12-06	盲埋孔多层板开发	研究阶段	1、最小的线宽/间距在 4mil/4mil 及以下、最小的导通孔孔径在 6mil 及以下、含有盲/埋孔。 2、采用开天窗的内层贴高温胶带的叠构方式制作 HDI。
10	RD12-07	喷砂工艺导入	产业化	喷砂压力: 控制范围 $1.5 \pm 0.3kg/cm^2$ 传送速度: $2.0 \pm 0.3m/min$ 风干段压力: 3-5Kpa 烘干段温度: $85-95^\circ C$
11	RD13-03	VCP 垂直自动镀铜工艺开发测试报告	研究阶段	1、连续自动工艺实现高度自动化, 电镀后, 由机械手自动下料, 自动清洗、烘干及收料, 操作员由原来至少 5 人减低至 2 人。 2、由于表面镀层均匀性的提高以及厚度的降低, 使线路蚀刻工艺的难度随之降低, 因此线路精细制作能力由原来的 50/50um 提高至 40/40um。 3、镀槽的利用率为 100%。 4、提高蚀刻品质的稳定性; 降低孔内镀层空洞的风险。 5、由于 T/P (纵横比) 的提高及夹具的改进, 阳极磷铜球的消耗量降低 15% 以上。
12	2012D050 1990024	物联网 RFID 天线制造与封装关键技术研究及产业化	试生产阶段	开发新工艺一项; 开发新产品 3 个; 申请发明专利 2 项; 获授权发明专利 1 项; 发表与项目相关的研究论文 6 篇。
13	2013D050 1990008	二阶 HDI 挠性印制电路板关键技术研究及产业化	试生产阶段	开发 HDI 挠性印制电路板层间孔互连结构为二阶埋、盲结构; 孔径达到 75-100um; 填铜 Dimple $\leq 15um$ 、漏填率 $\leq 10ppm$ 最小线宽/线距达到 50um/50um, 最小焊环 $< 150um$; 产品可靠性: 耐热冲击 $260^\circ C \times 20sec$ 达到 10 个循环; 耐电压 DC500V, 30sec; 且不分层不起泡不变色。申请发明专利 2 项, 开发新产品 1 种。



14	20130901	高效高精软性电路板自动光学品质检测系统研发与产业化	小试阶段	检查制品尺寸：260mm×200mm，精度±0.08mm，方法：尺寸距离测量/外观颜色差异判别，速度：≤30Sec/面，检测项目：补强贴合偏移、漏贴、重贴、冲压偏移、漏冲压
----	----------	---------------------------	------	--

截至2014年12月31日，奈电科技已实现产业化的项目情况如下：

序号	项目编号	项目名称	项目亮点
1	RD12-02	多层软板开盖工艺开发	1、模具：冲缝模具开口要比胶膜模具开口单边大 0.3mm，即冲出的胶膜压住内层冲缝位置单边 0.3mm。 2、开盖位置设计制作：内层 PCS 外开盖边缘增加铜皮，有利于分层及防止撕裂，冲槽后开盖效率得以提升。 3、流程制定：各个流程的条件参数设定继续加以测试验证，确定更为稳定的参数与流程。 4、多层板开盖工艺开发，解决了目前连接金手指在内层的新工艺制作，为多层软板精密度的制作垫定了基础。
2	RD12-03	浸油工艺开发	1、解决镂空多层板和软硬结合板凹槽贴膜气泡工艺问题。浸油工艺的优势在于油墨是液态的，线路板浸入油墨中是无死角的完完全全的全接触，彻底地克服了凹槽区域贴膜气泡的问题。 2、提高曝光的图像解像度。浸油工艺油墨直接涂布在铜面上，线路底片与油墨面接触，中间没有载膜层，所以折射和散射极少，从而提高线路曝光的解像度。
3	RD12-05	连片贴补强工艺开发	1、使用传统的手工单件贴合，贴合公差为 0.30mm，使用治具套定位孔连片条贴，公差≤0.15mm； 2、使用传统的手工单件贴合，返工率≥10%，使用治具套定位孔连片条贴，返工率≤0.01%；
4	RD12-07	喷砂工艺导入	对铜面清洁及铜面色差处理起到了明显的改善作用，从根本上解决了研磨处理缺陷。将原来的金面不良及露铜的不良率从 1.2%降至 0.5%。

（八）质量控制情况

1、质量控制标准

奈电科技产品严格执行国家标准、行业标准和企业技术标准，同时也可根据客户特殊的技术质量要求，提供定制化产品和个性化服务。奈电科技已取得 ISO9001:2008、ISO16949:2009、OHSAS18001:2007、ISO14001:2004 质量管理体系



系认证。奈电科技建立了完整的质量控制体系，各部门坚持贯彻实施质量体系文件的流程控制要求，明确岗位职责，各项活动做到事前有计划、事中有控制、事后有记录。

2、质量控制措施

奈电科技建立了适合其经营管理模式的质量控制体系，公司设有品保部负责质量检验、控制工作，制定了《珠海奈电产品质量策划控制程序》等制度。奈电科技将质量控制管理责任落实到个人，配合实施绩效考核制度。质量检验控制主要分为三个部分：进货检验和实验、过程监视和测量和最终产品的监视和测量。质量检验工作从最初的原材料一直延伸到产成品，涵盖了整个生产运作过程，确保奈电科技所用原料、生产制造过程、产成品质量得到有效的控制，从而保证了产品质量连续稳定。

3、质量纠纷情况

奈电科技产品质量稳定可靠，报告期内不存在因客户投诉产生的重大纠纷。根据广东省珠海市质量技术监督局于 2015 年 3 月 19 日出具证明：奈电科技自 2012 年 1 月 1 日至 2015 年 3 月 15 日在珠海市范围内没有因违反质量技术监督相关法律、法规和规章而受到我局处罚。

三、奈电科技资产评估情况

（一）评估概述

1、评估对象与评估范围

本次评估对象为奈电软性科技电子（珠海）有限公司于评估基准日的股东全部权益。股东全部权益账面金额人民币 19,859.63 万元。

具体评估范围为奈电软性科技电子（珠海）有限公司于评估基准日的全部资产及负债，其中资产总额账面值 51,178.10 万元，负债总额账面值 31,318.47 万元，所有者权益账面值 19,859.63 万元。评估前账面值已经立信会计师事务所有限公司审计，并出具了信会师报字[2015]第 310300 号的无保留意见审计报告。

被评估单位承诺具体评估对象和范围与经济行为所涉及的对象和范围一致、



不重不漏、无表外资产，以被评估单位提供的资产评估申报表为准。

2、评估基准日

本项目资产评估基准日为 2014 年 12 月 31 日。评估基准日系由委托方确定，确定的理由是评估基准日与评估目的实现日比较接近，本次评估以评估基准日有效的价格标准为取价标准。

3、评估价值类型

本次评估的价值类型为市场价值。

4、评估方法

本次评估采用资产基础法及收益法。

5、评估结论

A、资产基础法评估结论：

在评估基准日 2014 年 12 月 31 日资产总额账面值 51,178.10 万元，评估值 54,927.59 万元，评估增值 3,749.49 万元，增值率 7.33%；

负债总额账面值 31,318.47 万元，评估值 31,318.47 万元，评估值与账面值无差异；

净资产账面值 19,859.63 万元，评估值 23,609.11 万元，评估增值 3,749.49 万元，增值率 18.88%。

B、收益法评估结论：

采用收益法对奈电软性科技电子（珠海）有限公司的股东全部权益价值的评估值为 59,597.41 万元，评估值较账面净资产评估增值 40,113.53 万元，增值率 205.88%。

C、对评估结果选取的说明：

收益法与成本法评估结论差异额为 35,987.98 万元，差异率为 152.43%，差异的主要原因：

①资产基础法为从资产重置的角度间接地评价资产的公平市场价值，资产基



础法运用在整体资产评估时不能合理体现各项资产综合的获利能力及企业的成长性。

收益法则是从决定资产现行公平市场价值的基本依据—资产的预期获利能力的角度评价资产，符合市场经济条件下的价值观念，从理论上讲，收益法的评估结论能更好体现股东全部权益价值。

②资产基础法评估是以奈电软性科技电子（珠海）有限公司资产负债表为基础，而收益法评估的价值中体现了奈电软性科技电子（珠海）有限公司存在的无形资产价值，如品牌价值、稳定的销售网络等。

（二）评估假设

1、基本假设

①公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件，以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定说明或限定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，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、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的。

②持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态。具体包括在用续用；转用续用；移地续用。在用续用指的是处于使用中的被评估资产在产权发生变动或资产业务发生后，将按其现行正在使用的用途及方式继续使用下去。转用续用指的是被评估资产将在产权发生变动后或资产业务发生后，改变资产现时的使用用途，调换新的用途继续使用下去。移地续用指的是被评估资产将在产权发生变动后或资产业务发生后，改变资产现在的空间位置，转移到其他空间位置上继续使用。本次假设公司使用方式为在用续用。

③持续经营假设：即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。



④交易假设：即假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2、一般假设

- ①国家对被评估单位所处行业的有关法律法规和政策在预期无重大变化；
- ②社会经济环境及经济发展除社会公众已知变化外，在预期无其他重大变化；
- ③国家现行银行信贷利率、外汇汇率的变动能保持在合理范围内；
- ④国家目前的税收制度除社会公众已知变化外，无其他重大变化；
- ⑤无其他人力不可抗拒及不可预测因素的重大不利影响；
- ⑥被评估单位公司会计政策与核算方法基准日后无重大变化；
- ⑦企业自由现金流在每个预测期间的终期产生；
- ⑧本次评估测算各项参数取值均未考虑通货膨胀因素，价格均为不变价；
- ⑨被评估单位提供给评估师的未来发展规划及经营数据在未来经营中能如期实现；
- ⑩公司的经营模式没有发生重大变化。

3、特殊假设

①对于本次评估报告中被评估资产的法律描述或法律事项（包括其权属或负担性限制），评估师按准则要求进行一般性的调查。除在工作报告中已有揭示以外，假定评估过程中所评资产的权属为良好的和可在市场上进行交易的；同时也不涉及任何留置权、地役权，没有受侵犯或无其他负担性限制的。

②对于本评估报告中全部或部分价值评估结论所依据而由委托方及其他各方提供的信息资料，评估师只是按照评估程序进行了独立审查。但对这些信息资料的真实性、准确性不做任何保证。

③对于本评估报告中价值估算所依据的资产使用方所需由有关地方、国家政



府机构、私人组织或团体签发的一切执照、使用许可证、同意函或其他法律或行政性授权文件假定已经或可以随时获得或更新。

④对价值的估算是根据评估基准日本地货币购买力作出的。

⑤假设珠海奈电对所有有关的资产所做的一切改良是遵守所有相关法律条款和有关上级主管机构在其他法律、规划或工程方面的规定的。

⑥本评估报告中的估算是假定所有重要的及潜在的可能影响价值分析的因素都已在我们与被评估单位之间充分揭示的前提下做出的。

⑦本次评估假设公司在预测期内能够通过高新技术企业认定，所得税税率保持 15% 不变。

⑧本次假设公司在 2015 年度内能够顺利的取得广东省科学技术厅、广东省财政厅关于 2014 年度省产业技术创新与科技金融结合专项资金股权投资项目安排的 3500 万元投资款，公司在此基础上进行资本性支出。

本次评估结果仅在满足上述评估假设条件的情况下成立，若本次评估中遵循的评估假设条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（三）评估结论

1、资产基础法评估结论

在评估基准日 2014 年 12 月 31 日资产总额账面值 51,178.10 万元，评估值 54,927.90 万元，评估增值 3,749.80 万元，增值率 7.33%；

负债总额账面值 31,318.47 万元，评估值 31,318.47 万元，评估值与账面值无差异；

净资产账面值 19,859.63 万元，评估值 23,609.43 万元，评估增值 3,749.80 万元，增值率 18.88%。

评估结果明细表如下：

单位：万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率 %
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1 流动资产	30,011.07	30,740.19	729.12	2.43



2	非流动资产	21,167.03	24,187.71	3,020.68	14.27
3	其中：长期股权投资	2,000.88	1,997.59	-3.29	-0.16
4	固定资产	17,194.60	19,226.04	2,031.44	11.81
5	在建工程	428.27	428.27	-	-
6	无形资产	206.21	1,198.74	992.53	481.32
7	其中：土地使用权	139.36	1,111.47	972.11	697.55
8	长期待摊费用	660.11	660.11	-	-
9	递延所得税资产	676.96	676.96	-	-
10	资产合计	51,178.10	54,927.90	3,749.80	7.33
11	流动负债	30,428.55	30,428.55	-	-
12	非流动负债	889.92	889.92	-	-
13	负债合计	31,318.47	31,318.47	-	-
14	净资产（所有者权益）	19,859.63	23,609.43	3,749.80	18.88

2、收益法评估结论

采用收益法对奈电软性科技电子（珠海）有限公司的股东全部权益价值的评估值为 59,597.41 万元，评估值较账面净资产评估增值 40,113.53 万元，增值率 205.88%。

3、评估结果的差异分析与选取

收益法与成本法评估结论差异额为 35,987.98 万元，差异率为 152.43%，差异的主要原因：

1.资产基础法为从资产重置的角度间接地评价资产的公平市场价值，资产基础法运用在整体资产评估时不能合理体现各项资产综合的获利能力及企业的成长性。

收益法则是从决定资产现行公平市场价值的基本依据—资产的预期获利能力的角度评价资产，符合市场经济条件下的价值观念，从理论上讲，收益法的评估结论能更好体现股东全部权益价值。

2.资产基础法评估是以珠海奈电资产负债表为基础，而收益法评估的价值中体现了珠海奈电存在的无形资产价值，如品牌价值、稳定的销售网络等。

综上所述，本次评估采用收益法的评估结果。

奈电软性科技电子（珠海）有限公司股东全部权益价值为 59,597.41 万元，人民币大写金额为：伍亿玖仟伍佰玖拾柒万肆仟壹佰元整。



(四) 资产基础法评估情况说明

1、流动资产评估增值原因分析

流动资产评估增值 7,291,194.63 元, 主要为存货增值所致, 存货增值原因为:

存货中产成品增值 1,989,952.03 元, 增值率 23.33%, 发出商品增值 5,301,242.60 元, 增值率 29.07%。存货增值是由于产品销售状况良好, 产品售价扣减相关税费和适当利润后的评估单价高于账面记载的存货历史取得成本, 由此导致存货评估增值。

2、房屋建筑物增减值原因分析

房屋建筑物评估原值增值 2,297,916.52 元, 增值率 2.41%, 评估净值增值 11,793,591.87 元, 增值率 16.16%。原值增值是由于近几年人工费、材料费的上升所致, 净值增值, 除受原值增值因素影响外, 企业会计所折旧年限短于资产评估采用的房屋建筑物经济耐用年限也是导致增值的另一个原因。

3、机器设备减值原因分析

设备类: 设备类资产原值减值 7.64%, 净值增值 8.61%, 其主要原因如下:

机器设备评估原值减值 10,875,238.50 元, 减值率 7.15%, 评估净值增值 8,536,776.40 元, 增值率 8.70%; 评估原值减值是由于设备技术更新快、生产工艺进步导致重置成本降低所致, 评估净值增值是由于评估所使用经济年限高于企业会计折旧年限所致。

电子设备评估原值减值 906,118.23 元, 减值率 38.93%, 评估净值减值 79,942.80 元, 减值率 12.23%, 评估减值主要是电子设备技术更新较快, 产品价格逐年下降所致。

车辆评估原值减值 61,953.00 元, 减值率 12.97%, 评估净值增值 60,857.42 元, 增值率 34.98%, 车辆原值减值是因为近年来车辆价格下降所致, 评估净值增值是由于评估所使用经济年限高于企业会计折旧年限所致。

4、无形资产—建设用地使用权增值原因分析

建设用地使用权评估增值 9,721,061.75 元, 增值率 697.55%, 增值原因是由



于近年珠海市土地地价上涨所致。

5、无形资产—其他无形资产增值原因分析

其他无形资产评估增值 197,194.88 元，增值率 29.50%，评估增值的原因主要是账面所反映的是软件摊销后账面价值，本次评估是按照市场价作为评估值，由于摊销后账面价值低于市场价格，故形成评估增值。

（五）收益法评估情况说明

采用收益法对奈电软性科技电子（珠海）有限公司的股东全部权益价值的评估值为 59,597.41 万元，评估值较账面净资产评估增值 40,113.53 万元，增值率 205.88%。

1、评估模型

本次评估选用的是未来收益折现法，即将公司自由现金流量作为股东全部权益预期收益的量化指标，并使用加权平均资本成本模型（WACC）计算折现率。

A、计算公式：

股东全部权益价值 = 企业价值 - 付息债务

企业价值 = 经营性资产价值 + 溢余及非经营性资产价值（包括长期投资价值） - 非经营性负债价值

经营性资产价值 = 明确的预测期期间的现金流量现值 + 明确的预测期之后的现金流量现值

本次评估选用的是未来收益折现法计算股东全部权益价值，即将企业自由现金流量作为公司预期收益的量化指标，计算公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n Ai / (1+r)^i + An / r(1+r)^i + N - D$$

其中：P 为评估值

Ai 为明确预测期的第 i 期的预期收益

r 为折现率（资本化率）

i 为预测期



A_n 为明确预测期后每年的预期收益

N 为非经营性资产及溢余资产评估值

D 为非经营性负债和付息债务的评估值

B、收益期的确定

本次评估采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为 2015 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日，在此阶段根据被评估公司的经营情况及经营计划，收益状况处于变化中；第二阶段自 2020 年 1 月 1 日起为永续经营，在此阶段被评估公司将保持稳定的盈利水平。

C、预期收益的确定

本次将公司自由现金流量作为公司预期收益的量化指标。

公司自由现金流量是指在支付了经营费用和所得税之后，向公司权利要求者支付现金之前的全部现金流。其计算公式为：

公司自由现金流量 = 税后净利润 + 折旧与摊销 + 利息费用 \times (1 - 所得税率) - 资本性支出 - 营运资金增加

D、折现率的确定

确定折现率有多种方法和途径，按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为公司自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本 (WACC) 确定。

$$WACC = (Re \times We) + [R_d \times (1 - T) \times W_d]$$

其中： Re 为公司普通权益资本成本

R_d 为公司债务资本成本

We 为权益资本在资本结构中的百分比

W_d 为债务资本在资本结构中的百分比

T 为公司有效的所得税税率

本次评估采用资本资产定价修正模型 (CAPM)，来确定公司普通权益资本



成本，计算公式为：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_c$$

其中： R_f 为无风险报酬率

β 为公司风险系数

R_m 为市场平均收益率

$(R_m - R_f)$ 为市场风险溢价

R_c 为公司特定风险调整系数

E、溢余资产价值及非经营性资产和负债的确定

溢余资产是指与公司收益无直接关系的，超过公司经营所需的多余资产，主要包括溢余现金、收益法评估未包括的资产等；非经营性资产和负债是指与公司收益无直接关系的，不产生效益的资产及负债。对该类资产单独评估。

F、付息债务的确定

付息债务指以支付利息为条件（或隐含利息条件，即虽不支付利息，但其价值却受实际利率影响，如发行零息债券）对外融入或吸收资金而形成的负债。如同业存放款项、同业拆入资金、对金融机构的卖出回购，吸收的单位 and 个人的活期存款、定期存款，为筹集资金而实际发行的债券等。

2、营业收入预测

①营业收入预测范围

公司预测期的主营业务收入项目以公司历史产品销售的品种为基础。

②产品销售量的预测

A、预测期的生产能力

通过对公司近三年产品的产量和生产设备负荷情况的调查分析，预测期公司的生产能力以评估基准日设备的生产能力为基础，结合公司三期项目建成后新增产能及市场开发情况综合确定。

B、产量及销售预测



如上述 FPC 行业市场情况及公司竞争优势和劣势分析，公司在整体市场及国家宏观政策利好的驱动下经历了 2012 年销售收入大幅上涨后，近年来销售收入的增长率有所趋缓，公司的销售模式和销售力量随着销售量的提高逐渐处于阶段“瓶颈”状态，公司进入低速增长期，本次评估根据被评估单位提供的未来销售量预测为基础，结合各品种近年来的实际销售情况、营销策略、未来市场容量等综合确定公司各产品预测期的销售量。

通过公司近三年产品销售数量和产量的对比分析，各会计期间公司的产销率基本接近 100%，故本次评估在预测的销售量的基础上，假设公司预测期的产销量为 100%。

C、销售价格

销售价格主要是根据历史年度的平均价格水平、今年新增订单的价格水平并结合市场竞争情况、公司与主要客户在价格谈判上的经验综合确定。

根据公司管理层的经营计划以及 2013、2014 年的公司主导产品内部结构的分析，公司管理层将在 2015 至 2017 年分别投入 4,630 万元、2,650 万元、1,950 万元新购一些对影响整体产能提升的关键设备，从而达到现有能力的部分升级改造，但受现有设备主体产能的限制，公司未来将逐步减少单层板、双层板的生产规模，逐步提高双层板、软硬结合板的生产、销售规模，在双层板、软硬结合板销售收入的大幅增长拉动下，公司的营业收入呈现稳定增长的趋势。

D、销售增长率

预计 2015 年销售收入增长率较 2014 年低 1.08%；2016 年销售收入增长率较 2015 年低 2.35%；随着 2017 年关键设备更新改造的完成以及公司进一步将单层板、双层板释放的生产能力转移到多层板、软硬结合板的生产上，2017 年的销售收入增长率较 2016 年低 0.39%；2018 年在主体产能限制的前提下，多层板、软硬结合板销售收入进一步增加拉动了整体销售收入的增加，表现出 2018 年的销售收入增长率较 2017 年销售增长率高 2.04%；2019 年由于各项产能的限制以及产品良品率趋于稳定，销售收入增长率大幅度的下滑，2019 年较 2018 年销售收入仅增长了 3.09%，已基本达到公司稳定发展的状态。



主营业务收入历史年度及预测年度增长率如下：

年度	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
收入增长率	23.30%	60.13%	16.20%	15.12%	12.77%	12.38%	14.42%	3.09%

从上可以看出，预测年度较历史年度的增长幅度有所下降，并呈现逐年下降的趋势，下降的原因是由于产能的限制，收入增长空间收窄。

E、毛利率

本次选取了目前 FPC 市场上主要上市公司披露的近几年的主导产品毛利率水平，可以看出 FPC 行业综合毛利率维持在 25% 以上，各公司的毛利率水平如下：

公司名称	产品类型	2011年	2012年	2013年	2014年6月
丹邦科技	软板	53.51	52.34	51.19	42.12
超华科技	硬板	20.88	20.13	20.02	19.78
超声电子	硬板	19.86	20.62	20.34	20.50
方正科技	硬板	14.54	13.24	13.35	15.74
兴森科技	硬板	38.83	41.32	32.83	32.57
弘信电子 ¹	软板	23.50	20.20	21.94	21.11
平均值		28.52	27.97	26.61	25.30

数据来源：Wind 资讯

注 1：弘信电子尚未上市，财务数据取自招股说明书（申报稿）。

丹邦科技与弘信电子与公司的产品类型更为接近，但由于丹邦科技未披露各产品类别的毛利率水平，本次列示弘信电子的分产品毛利率水平，具体如下：

报告期	2014 中报	2013 年报	2012 年报	2011 年报
双面板				
收入	35,634.67	61,159.93	33,124.45	15,325.27
毛利率(%)	23.35	22.70	21.18	24.32
单面板				
收入	372.04	1,051.17	919.96	987.86
毛利率(%)		6.23	23.59	24.65
多层板				
收入	91.47	649.65	192.26	3,736.41
毛利率(%)	51.61	28.41	14.61	20.41

数据来源：Wind 资讯

公司依据历史年度主导产品的毛利率水平、未来产品类型规划以及行业发展竞争情况，预计未来年度主导产品的综合毛利率维持在 21-23%。



奈电科技公司历史年度与预测年度毛利率水平如下：

年度	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
毛利率	27.68%	19.64%	19.84%	21.08%	21.24%	21.57%	22.82%	21.82%

从上可以看出，预测年度的毛利率水平基本维持在 21-23%，较 2012 年毛利率水平下降了 4.86-6.60%，但较 2014 年的毛利率水平上升了 1.24-2.98%，这是由于 2013 年标的公司开始生产毛利率水平较高的多层板和软硬结合版，但是由于生产初期，产品的优良率较低，同时单层板和双层板由于竞争加剧，毛利率下降较快，从而导致 2013、2014 年毛利率有所下降；随着多层板和软硬结合板生产技术的提高，产品优良率的上升，以及标的公司逐步扩大多层板、软硬结合版的生产比例，降低单层板、双层板的生产比例，导致预测年度的毛利率水平有所上升，但与同行业上市公司的毛利率水平 25%以上相比，作为占据行业第六的奈电科技公司来说，预测年度毛利率水平是正常的。

分产品来看，由于市场竞争的加剧、产品的同质化，市场需求的减少，单层板毛利率分别由 2015 年 16.57% 逐渐下降到 2019 年 12.41%、双层板由 2015 年 16.55% 下降到 2019 年的 13.15%；在产品良率提高以及成本控制提高的基础上，多层板由 2015 年较 2014 年的毛利率提高了 3.72%，但随着市场竞争的加剧，毛利率由 2015 年的 27.85% 下降到 2019 年的 24.18%；在产品良率提高以及成本控制提高的基础上，以及公司 HDI 产品的推出，软硬结合板 2015 年的毛利率较 2014 年提高了 5.35%，随着产品良率的进一步提高，毛利率达到 2017 年的 26.74%，随着竞争的加剧以及产能的限制，2019 年毛利率降低到 24.73%。

各产品的毛利率及综合毛利率水平预测如下：

产品名称	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度
单层板	16.57%	16.08%	15.44%	13.00%	12.41%
多层板	27.85%	27.13%	26.77%	26.50%	24.18%
软硬结合板	26.00%	26.15%	26.74%	26.62%	24.73%
双层板	16.55%	16.22%	15.36%	14.32%	13.15%
综合毛利率	21.08%	21.24%	21.57%	22.82%	21.82%

综上所述，主营业务收入具体预测如下表所示：

单位：元



产品名称	年度/项目	预测年度				
		2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度
单层板	销售收入增长率	-29.19%	-11.54%	-12.08%	-10.73%	-9.57%
	销售数量 (m ²)	6,600.00	5,900.00	5,600.00	5,300.00	5,100.00
	销售单价 (元/m ²)	960.00	950.00	880.00	830.00	780.00
	销售收入(元)	6,336,000.00	5,605,000.00	4,928,000.00	4,399,000.00	3,978,000.00
多层板	销售收入增长率	28.37%	22.78%	17.74%	13.83%	22.29%
	销售数量 (m ²)	8,600.00	10,800.00	12,900.00	14,900.00	19,300.00
	销售单价 (元/m ²)	3,580.00	3,500.00	3,450.00	3,400.00	3,210.00
	销售收入(元)	30,788,000.00	37,800,000.00	44,505,000.00	50,660,000.00	61,953,000.00
软硬结合板	销售收入增长率	25.65%	20.21%	23.60%	49.60%	11.03%
	销售数量 (m ²)	33,200.00	40,100.00	49,800.00	76,700.00	88,800.00
	销售单价 (元/m ²)	6,340.00	6,310.00	6,280.00	6,100.00	5,850.00
	销售收入(元)	210,488,000.00	253,031,000.00	312,744,000.00	467,870,000.00	519,480,000.00
双层板	销售收入增长率	8.33%	6.36%	2.22%	-22.75%	-17.45%
	销售数量 (m ²)	110,500.00	119,500.00	125,300.00	96,800.00	80,600.00
	销售单价 (元/m ²)	2,430.00	2,390.00	2,330.00	2,330.00	2,310.00
	销售收入(元)	268,515,000.00	285,605,000.00	291,949,000.00	225,544,000.00	186,186,000.00
合计		516,127,000.00	582,041,000.00	654,126,000.00	748,473,000.00	771,597,000.00
收入增长率		15.12%	12.77%	12.38%	14.42%	3.09%

3、其他业务收入预测

其他业务收入主要有材料销售收入、租金收入、废品收入等，材料销售收入依据历史年度平均水平并结合未来产品良率水平确定、租金收入依据现有租赁合同预计未来租赁收入，其他业务收入具体预测如下：

单位：元

序号	内容	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度
1	材料销售	21,631,491.12	22,713,065.68	23,848,718.96	25,041,154.91	26,293,212.66
2	租金收入	123,411.84	123,411.84	123,411.84	123,411.84	123,411.84
3	废品收入	250,000.00	250,000.00	250,000.00	250,000.00	250,000.00
合计		22,004,902.96	23,086,477.52	24,222,130.80	25,414,566.75	26,666,624.50

4、营业成本预测

奈电软性科技电子（珠海）有限公司生产成本按生产流程分品种采用分步结转法核算。奈电软性科技电子（珠海）有限公司主营业务包括直接材料、辅助材



料、直接人工、制造费用、加工费。

(1) 直接材料成本预测

奈电软性科技电子（珠海）有限公司直接材料主要由一般领料、单件胶纸、单件高温胶、离型膜、干膜、补强、油墨、钢片、电子元器件、半固化片等组成，直接材料成本按下面公式计算：

$$\text{直接材料成本} = \text{直接材料单耗} \times \text{产品产量} \times \text{单价}$$

直接材料单耗根据奈电软性科技电子（珠海）有限公司有限公司历史单耗情况确定；

直接材料单价根据奈电软性科技电子（珠海）有限公司有限公司历史价格水平、评估基准日前后奈电软性科技电子（珠海）有限公司采购价格、采购地点及市场供求情况等综合确定。

(2) 辅助材料成本预测

奈电软性科技电子（珠海）有限公司辅助材料成本包括电镀添加剂、磷铜球、镍角、沉铜药水、化金药水、锡膏等组成。

$$\text{辅助材料成本} = \text{辅助材料单耗} \times \text{产品产量} \times \text{单价}$$

辅助材料单耗根据奈电软性科技电子（珠海）有限公司有限公司历史单耗情况确定；

辅助材料单价根据奈电软性科技电子（珠海）有限公司有限公司历史价格水平、评估基准日前后奈电软性科技电子（珠海）有限公司采购价格、采购地点及市场供求情况等综合确定。

(3) 人员工资

人员工资根据奈电软性科技电子（珠海）有限公司目前的工资水平及三期工程建成投产后的用工情况综合确定。

(4) 制造费用

制造费用根据奈电软性科技电子（珠海）有限公司历史的费用项目确定。



(5) 加工费

加工费用根据奈电软性科技电子（珠海）有限公司历史的费用项目确定。

主营业务成本具体预测情况如下表所示：

单位：元

产品名称	项目名称	预测年度				
		2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度
单层板	占收入比重	83.43%	83.92%	84.56%	87.00%	87.59%
	销售数量 (m ²)	6,600.00	5,900.00	5,600.00	5,300.00	5,100.00
	单位成本 (元/m ²)	800.90	797.25	744.13	722.11	683.23
	成本合计	5,285,940.00	4,703,775.00	4,167,128.00	3,827,183.00	3,484,473.00
多层板	占收入比重	72.15%	72.87%	73.23%	73.50%	75.82%
	销售数量 (m ²)	8,600.00	10,800.00	12,900.00	14,900.00	19,300.00
	单位成本 (元/m ²)	2,582.97	2,550.44	2,526.39	2,499.03	2,433.86
	成本合计	22,213,542.00	27,544,752.00	32,590,431.00	37,235,547.00	46,973,498.00
软硬结合板	占收入比重	74.00%	73.85%	73.26%	73.38%	75.27%
	销售数量 (m ²)	33,200.00	40,100.00	49,800.00	76,700.00	88,800.00
	单位成本 (元/m ²)	4,691.34	4,659.81	4,600.92	4,476.16	4,403.56
	成本合计	155,752,488.00	186,858,381.00	229,125,816.00	343,321,472.00	391,036,128.00
双层板	占收入比重	83.45%	83.78%	84.64%	85.68%	86.85%
	销售数量 (m ²)	110,500.00	119,500.00	125,300.00	96,800.00	80,600.00
	单位成本 (元/m ²)	2,027.93	2,002.43	1,972.20	1,996.42	2,006.33
	成本合计	224,086,265.00	239,290,385.00	247,116,660.00	193,253,456.00	161,710,198.00
合计		407,338,235.00	458,397,293.00	513,000,035.00	577,637,658.00	603,204,297.00

各产品单位成本预测情况如下：

单位：元、元/m²

产品名称	内容	预测年度				
		2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度
单层板	直接材料	1,624,926.60	1,452,585.90	1,247,621.76	1,182,172.95	1,055,470.50
	辅助材料	746,182.80	727,459.62	603,076.32	559,120.32	504,395.10
	直接人工	63,483.62	55,875.94	49,059.45	44,159.91	40,123.04
	制造费用	1,343,941.05	1,178,934.29	1,055,557.92	930,572.17	854,365.61
	加工费用	1,507,407.00	1,288,908.10	1,211,838.32	1,111,157.19	1,030,121.46
	成本合计	5,285,941.07	4,703,763.85	4,167,153.77	3,827,182.54	3,484,475.71
	入库数量	6,600.00	5,900.00	5,600.00	5,300.00	5,100.00
	单位成本	800.90	797.25	744.13	722.11	683.23
多层板	直接材料	6,379,738.00	7,851,528.72	9,282,518.79	10,689,733.82	13,703,260.55
	辅助材料	2,837,205.36	3,527,012.16	4,169,832.12	4,779,432.77	6,143,031.74
	直接人工	308,127.82	377,744.61	444,805.68	506,716.22	619,592.39
	制造费用	7,193,857.02	8,888,223.82	10,451,289.84	11,739,951.41	14,176,729.77



	加工费用	5,494,626.00	6,900,228.00	8,241,939.00	9,519,759.00	12,330,963.00
	成本合计	22,213,554.20	27,544,737.31	32,590,385.43	37,235,593.22	46,973,577.45
	入库数量	8,600.00	10,800.00	12,900.00	14,900.00	19,300.00
	单位成本	2,582.97	2,550.44	2,526.39	2,499.03	2,433.86
软硬结合板	直接材料	34,911,792.00	41,421,190.74	50,977,326.78	78,311,835.16	89,839,714.80
	辅助材料	23,085,288.00	27,883,134.00	34,627,932.00	53,332,578.00	58,985,488.80
	直接人工	2,104,765.91	2,530,132.23	3,127,376.41	4,678,704.72	5,195,162.60
	制造费用	37,097,382.67	44,301,503.30	52,563,435.98	71,726,664.57	80,403,591.82
	加工费用	58,553,180.00	70,722,365.00	87,829,770.00	135,271,955.00	156,612,120.00
	成本合计	155,752,408.58	186,858,325.27	229,125,841.17	343,321,737.45	391,036,078.02
	入库数量	33,200.00	40,100.00	49,800.00	76,700.00	88,800.00
	单位成本	4,691.34	4,659.81	4,600.92	4,476.16	4,403.56
双层板	直接材料	83,369,178.10	89,200,285.05	92,523,975.88	71,479,017.28	58,222,780.20
	辅助材料	25,886,249.35	28,283,236.10	29,353,366.91	21,741,696.24	17,519,135.40
	直接人工	2,684,892.65	2,856,075.19	2,919,364.34	2,255,149.15	1,861,863.56
	制造费用	47,326,998.91	49,590,045.86	50,366,582.57	42,787,756.79	38,817,070.54
	加工费用	64,818,913.25	69,360,405.10	71,953,161.63	54,989,408.32	45,288,954.62
	成本合计	224,086,232.26	239,290,047.30	247,116,451.33	193,253,027.78	161,709,804.32
	入库数量	110,500.00	119,500.00	125,300.00	96,800.00	80,600.00
	单位成本	2,027.93	2,002.43	1,972.20	1,996.42	2,006.33
合计	直接材料	126,285,634.70	139,925,590.41	154,031,443.21	161,662,759.21	162,821,226.05
	辅助材料	52,554,925.51	60,420,841.88	68,754,207.35	80,412,827.33	83,152,051.04
	直接人工	5,161,270.00	5,819,827.97	6,540,605.88	7,484,730.00	7,716,741.59
	制造费用	92,962,179.65	103,958,707.27	114,436,866.31	127,184,944.94	134,251,757.74
	加工费用	130,374,126.25	148,271,906.20	169,236,708.95	200,892,279.51	215,262,159.08
	成本合计	407,338,136.11	458,396,873.73	512,999,831.70	577,637,540.99	603,203,935.50
	入库数量	158,900.00	176,300.00	193,600.00	193,700.00	193,800.00
	单位成本	2,563.49	2,600.10	2,649.79	2,982.12	3,112.51

注：由于主营业务成本采用单位成本乘以销售数量得出，故与单位成本预测中各产品的成本合计存在细小差异。

5、其他业务成本预测

其他业务成本主要为材料采购成本，本次依据历史年度占材料销售收入的比重确定，其他业务成本预测如下：

单位：元

内容	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度
其他业务成本	18,386,767.45	19,306,105.83	20,271,411.12	21,284,981.67	22,349,230.76

6、期间费用

奈电科技公司历史年度与预测年度期间费用占销售收入的比重如下：



年度	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
销售费用	1.85%	1.55%	1.75%	1.75%	1.72%	1.70%	1.68%	1.70%
管理费用	13.44%	8.36%	8.11%	7.41%	7.33%	7.26%	7.17%	7.23%
财务费用	4.53%	3.99%	2.88%	2.22%	1.97%	1.76%	1.53%	1.49%

从上表可以看出，销售费用占销售收入的比重与历史年度的水平接近，由于奈电科技公司是订单式生产，且客户较为集中，因此其销售费用较行业水平偏低。

2012年由于新增了一次性较大的研发投入，导致2012年的管理费用占销售收入比重较高，然后逐年有所下降，预测年度根据历史平均水平进行预测，随着销售收入的增加，由于固定费用的影响，导致销售收入的比重有所下降，是正常的。

由于本次假设公司按照现有借款规模保持不变，故其财务费用的金额与2014年基本保持一致，故随着销售收入的增加，财务费用占销售收入的比重有所下降是正常的。

7、企业自由现金流预测结果

单位：万元

项目	预测年期					
	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	永续年度
营业收入	53,813.19	60,512.75	67,834.81	77,388.76	79,826.36	79,826.36
营业成本	42,572.50	47,770.34	53,327.14	59,892.26	62,555.35	62,555.35
营业税金及附加	245.41	332.82	400.65	522.15	526.72	526.72
销售费用	901.52	1,003.28	1,114.29	1,254.64	1,308.54	1,308.54
管理费用	3,823.61	4,264.38	4,749.72	5,364.29	5,577.16	5,577.16
财务费用	1,148.11	1,148.11	1,148.11	1,148.11	1,148.11	1,148.11
资产减值损失	47.62	164.08	179.44	234.86	57.56	57.56
营业利润	5,074.42	5,829.74	6,915.46	8,972.44	8,652.92	8,652.92
利润总额	5,074.42	5,829.74	6,915.46	8,972.44	8,652.92	8,652.92
所得税费用	631.34	743.73	888.66	1,170.55	1,079.09	1,079.09
净利润	4,443.09	5,086.02	6,026.80	7,801.89	7,573.83	7,573.83
加回：折旧	2,480.16	2,693.33	2,791.86	2,699.85	2,576.05	2,576.05



摊销	566.88	130.73	15.76	14.72	14.72	14.72
利息费用（扣除税务影响）	975.89	975.89	975.89	975.89	975.89	975.89
资产减值损失	47.62	164.08	179.44	234.86	57.56	57.56
扣减：资本性支出	6,724.90	4,744.90	4,044.90	2,094.90	2,094.90	2,094.90
营运资金追加额	1,746.63	2,113.22	2,349.00	3,283.89	506.57	
企业自由现金流量	42.10	2,191.92	3,595.84	6,348.42	8,596.58	9,103.15

8、折现率的确定

本次评估选择加权平均资本成本（WACC）作为折现率。加权平均资本成本是将企业多种长期资金的风险和收益结合考虑确定的资金成本。企业长期资金来源包括股东投资、债券、银行贷款、融资租赁和留存收益等。债权人和股东将资金投入某一特定企业，都期望其投资的机会成本得到补偿。加权平均成本是指以某种筹资方式所筹措的资本占资本总额的比重为权重，对各种筹资方式获得的个别资本的成本进行加权平均计算得到资本成本。公式如下：

$$WACC = Re \times We + R_d \times (1 - T) \times W_d$$

其中：Re 为公司普通权益资本成本

R_d 为公司债务资本成本

We 为权益资本在资本结构中的百分比

W_d 为债务资本在资本结构中的百分比

T 为公司有效的所得税税率

A、公司普通权益资本 Re 的确定

本次评估采用资本资产定价修正模型（CAPM），来确定公司普通权益资本成本，计算公式为：

$$Re = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_c$$

公式中：R_f 为无风险报酬率

β 为企业风险系数

R_m 为市场平均收益率

(R_m - R_f) 为市场风险溢价



Rc 为企业特定风险调整系数

①β 系数计算

β 为衡量公司系统风险的指标，通过对公司主营业务占收入的比重、产品类型、规模大小、上市地点等分析，选取 5 家与企业生产经营类似的上市公司进行调整确定 Beta 系数，参照 WIND 资讯计算过程如下表：

在 Wind 资讯金融终端查阅 5 家与奈电科技公司产品结构相似的 FPC 行业上市公司。

证券简称	证券代码	βu 值
超华科技	002288.SZ	0.5862
超声电子	000823.SZ	0.7958
丹邦科技	002618.SZ	0.6311
方正科技	600601.SH	0.6044
兴森科技	002436.SZ	0.6859

运用 Wind 资讯金融终端计算 5 家可比公司的无财务杠杆 β 系数平均值为 0.6607，采用 5 家可比上市公司无财务杠杆后 β 系数平均值，以可比公司平均债务权益比率运用下面公式计算平波电子公司有财务杠杆 β 系数为 0.8075。

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_U$$

式中：βL 为有财务杠杆的 β 系数；

T 为所得税率为 15%。

②无风险收益率 R_f 的确定

本次评估选择 2014 年 12 月 31 日距到期日 10 年以上国债的加权平均到期收益率 4.26%（取自 Wind 资讯）做为无风险收益率。具体计算表如下：

序号	证券代码	证券简称	到期收益率[日期] 2014 年 12 月 31 日[计算类型] 央行规则	收盘价(每日结算价) [交易日期] 2014 年 12 月 31 日[债券价格类型] 全价 [单位] 元	距到期日时间 (年) [日期] 2014 年 12 月 31 日
1	010504.SH	05 国债(4)	3.7557	103.5392	10.3781
2	010609.SH	06 国债(9)	3.6989	100.0608	11.4932
3	010706.SH	07 国债 06	4.2692	100.5264	22.3918



4	010713.SH	07 国债 13	4.5167	101.7089	12.6329
5	019003.SH	10 国债 03	4.0797	101.3637	25.1836
6	019009.SH	10 国债 09	4.065	99.6462	15.2986
7	019014.SH	10 国债 14	4.0295	100.4196	45.4274
8	019018.SH	10 国债 18	4.0293	100.1215	25.4904
9	019023.SH	10 国债 23	3.9865	101.2425	25.5945
10	019026.SH	10 国债 26	3.9583	101.4972	25.6438
11	019029.SH	10 国债 29	3.853	100.8764	15.6822
12	019037.SH	10 国债 37	4.3994	100.5304	45.9151
13	019040.SH	10 国债 40	4.2292	100.2665	25.9589
14	019105.SH	11 国债 05	4.3081	101.5351	26.1699
15	019110.SH	11 国债 10	4.1488	100.739	16.3342
16	019112.SH	11 国债 12	4.4794	100.4419	46.4329
17	019116.SH	11 国债 16	4.1686	105.381	26.4959
18	019123.SH	11 国债 23	4.3294	100.6169	46.8932
19	019206.SH	12 国债 06	4.0289	100.7729	17.3233
20	019208.SH	12 国债 08	4.2494	100.524	47.4082
21	019212.SH	12 国债 12	4.7942	89.0346	27.5096
22	019213.SH	12 国债 13	4.1183	101.7157	27.6055
23	019218.SH	12 国债 18	3.8642	104.0784	17.7534
24	019220.SH	12 国债 20	4.3494	100.5601	47.9068
25	019309.SH	13 国债 09	3.989	100.7761	18.3205
26	019310.SH	13 国债 10	4.2394	100.4879	48.4164
27	019316.SH	13 国债 16	4.3177	101.6807	18.6274
28	019319.SH	13 国债 19	4.1596	111.3954	28.7288
29	019324.SH	13 国债 24	5.3091	100.6401	48.9151
30	019325.SH	13 国债 25	4.9186	102.3182	28.9589
31	019409.SH	14 国债 09	4.7686	100.8495	19.337
32	019410.SH	14 国债 10	4.6693	100.4606	49.4356
33	019416.SH	14 国债 16	4.7579	102.0996	29.5836
34	019417.SH	14 国债 17	4.6275	101.8139	19.6247
35	019425.SH	14 国债 25	4.2991	100.7775	29.8438
36	019427.SH	14 国债 27	4.2197	100.8514	49.9342
37	019806.SH	08 国债 06	4.4992	100.6658	23.3671
38	019813.SH	08 国债 13	4.9365	101.9354	13.6219
39	019820.SH	08 国债 20	3.9091	100.7499	23.8274
40	019902.SH	09 国债 02	3.8576	101.4277	14.1479
41	019905.SH	09 国债 05	4.0191	100.9252	24.2877
42	019920.SH	09 国债 20	3.9976	101.3918	14.6658
43	019925.SH	09 国债 25	4.5156	95.9033	24.8055
44	019930.SH	09 国债 30	4.2994	100.377	44.9452



45	020005.IB	02 国债 05	4.0866	85.6221	17.4082
46	030014.IB	03 国债 14	1.64	100.0719	18.9699
47	050004.IB	05 国债 04	3.8794	102.4723	10.3781
48	060009.IB	06 国债 09	3.5892	101.0854	11.4932
49	070006.IB	07 国债 06	4.1692	101.9729	22.3918
50	070013.IB	07 国债 13	4.2007	104.7823	12.6329
51	080006.IB	08 国债 06	4.1645	105.6338	23.3671
52	080013.IB	08 国债 13	3.7821	114.1342	13.6219
53	080020.IB	08 国债 20	5.0851	84.6177	23.8274
54	090002.IB	09 国债 02	3.6502	103.7028	14.1479
55	100504.SZ	国债 0504	4.1087	100.5292	10.3781
56	100609.SZ	国债 0609	3.6989	100.0608	11.4932
57	100706.SZ	国债 0706	4.2692	100.5264	22.3918
58	100713.SZ	国债 0713	4.5167	101.7089	12.6329
59	100806.SZ	国债 0806	4.4992	100.6658	23.3671
60	100813.SZ	国债 0813	4.9365	101.9354	13.6219
61	100820.SZ	国债 0820	3.9091	100.7499	23.8274
62	100902.SZ	国债 0902	3.8576	101.4277	14.1479
63	100905.SZ	国债 0905	4.0191	100.9252	24.2877
64	100920.SZ	国债 0920	3.9976	101.3918	14.6658
65	100925.SZ	国债 0925	4.1791	100.8933	24.8055
66	100930.SZ	国债 0930	4.2994	100.377	44.9452
67	101003.SZ	国债 1003	4.0797	101.3637	25.1836
68	101009.SZ	国债 1009	3.9588	100.8462	15.2986
69	101014.SZ	国债 1014	4.0295	100.4196	45.4274
70	101018.SZ	国债 1018	4.0293	100.1215	25.4904
71	101023.SZ	国债 1023	3.9583	101.6925	25.5945
72	101026.SZ	国债 1026	3.9583	101.4972	25.6438
73	101029.SZ	国债 1029	3.8196	101.2664	15.6822
74	101037.SZ	国债 1037	4.3994	100.5304	45.9151
75	101040.SZ	国债 1040	4.2292	100.2665	25.9589
76	101105.SZ	国债 1105	4.3081	101.5351	26.1699
77	101110.SZ	国债 1110	4.1488	100.739	16.3342
78	101112.SZ	国债 1112	4.4794	100.4419	46.4329
79	101116.SZ	国债 1116	4.4991	100.111	26.4959
80	101123.SZ	国债 1123	4.3294	100.6169	46.8932
81	101206.SZ	国债 1206	4.0289	100.7729	17.3233
82	101208.SZ	国债 1208	4.2494	100.524	47.4082
83	101212.SZ	国债 1212	4.0693	100.0446	27.5096
84	101213.SZ	国债 1213	4.1183	101.7157	27.6055
85	101218.SZ	国债 1218	4.0994	101.0784	17.7534



86	101220.SZ	国债 1220	4.3494	100.5601	47.9068
87	101309.SZ	国债 1309	3.989	100.7761	18.3205
88	101310.SZ	国债 1310	4.2394	100.4879	48.4164
89	101316.SZ	国债 1316	4.3177	101.6807	18.6274
90	101319.SZ	国债 1319	4.7595	101.3954	28.7288
91	101324.SZ	国债 1324	5.3091	100.6401	48.9151
92	101325.SZ	国债 1325	5.0489	100.3182	28.9589
93	101409.SZ	国债 1409	4.7686	100.8495	19.337
94	101410.SZ	国债 1410	4.6693	100.4606	49.4356
95	101416.SZ	国债 1416	4.7579	102.0996	29.5836
96	101417.SZ	国债 1417	4.6275	101.8139	19.6247
97	101425.SZ	国债 1425	3.6438	112.6375	29.8438
98	101427.SZ	国债 1427	4.2394	100.4414	49.9342
99	9802.IB	98 国债 2	7.1932	102.663	13.6411
合计数			421.2617		
算术平均数			4.26%		

数据来源：Wind 资讯金融终端

③估算资本市场平均收益率，市场风险溢价 ERP 的确定

a 选取衡量股市 ERP 的指数：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，中国目前沪、深两市有很多指数，选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，本项目中国股票市场的 ERP 时选用沪深 300 作为衡量股票市场 ERP 的指数。

b.指数年期的选择：中国股市始于上世纪 90 年代初期，最初几年发展较快但不够规范，直到 1996 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，我们在测算中国股市 ERP 时的计算年期从 2003 年开始，即指数时间区间选择为 2003 到 2012 年之间。

c 指数成分股及其数据采集：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此我们在估算时采用每年年底的沪深 300 指数的成分股。对于沪深 300 指数没有退出之前的 2003 年，我们采用外推的方式推算其相关数据，即采用 2004 年年底沪深 300 指数的成分股外推到上述年份，亦即假定 2003 年的成分股与 2004 年年末的一样。在相关数据的采集方面，为简化本次评估的 ERP 测算中的测算过程，我们借助 wind 资讯的数据系统选择每年各成分股年末的交易收盘价作为基础数据进行测算。由于成分股收益中包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此

我们选用的成分股年末收盘价是 wind 资讯数据系统从 2003 年起至 2012 年的复权年收盘价，包含了每年由于分红、派息等产生的收益的复权交易年收盘价能够全面反映其价格。

d 年收益率的计算

年收益率的计算有算术平均值和几何平均值两种计算方法，由于几何平均值可以更好地表述收益率的增长情况，故本次评估我们采用几何平均值作为年收益率。

几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均值 C_i ，则：

$$C_i = (i - 1) \sqrt[i]{\frac{P_i}{P_1}} - 1 (i = 2, 3, \dots, n)$$

上式中： P_i 为第 i 年年末交易收盘价（后复权）

P_1 为基期交易收盘价（后复权）

e 计算期每年年末的无风险收益率 R_{f1} 的估算

为了估算每年的 ERP，需要估算计算期了每年年末的无风险收益率 R_{f1} ，本次评估我们采用国债的到期收益率作为无风险收益率；样本的选择标准是每年年末距国债到期日的剩余年限超过 10 年的国债，最后以选取的全部国债的到期收益率的平均值作为每年年末的无风险收益率 R_{f1} 。

f 估算结论

根据公式 $ERP_i = C_i - R_{f1}$ ($i=1, 2, \dots$)，通过估算 2005 年-2014 年每年年末沪深 300 的市场风险超额收益率 ERP_i ，采用平均值计算 $ERP_{8.21\%}$ 作为市场风险溢价。具体计算过程如下：

序号	年分	无风险收益率 R_f (距到期剩余年限超过 10 年)	$ERP=R_m$ 算术平均值- R_f	$ERP=R_m$ 几何平均值- R_f
1	2005	3.56%	4.18%	-0.31%
2	2006	3.55%	33.13%	18.99%
3	2007	4.30%	51.62%	33.09%



4	2008	3.80%	23.96%	-3.23%
5	2009	4.09%	41.32%	12.80%
6	2010	4.25%	37.18%	10.85%
7	2011	3.98%	21.46%	-3.86%
8	2012	4.15%	21.25%	-2.55%
9	2013	4.32%	20.37%	-0.06%
10	2014	4.28%	37.60%	16.41%
11	平均值	4.03%	29.21%	8.21%

④企业特定风险调整系数的确定

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合 (Portfolio) 的组合收益, 对于单个公司的投资风险一般认为要高于一个投资组合的风险, 因此, 在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。

公司的特有风险目前国际上比较多的是考虑公司的规模对投资风险大小的影响, 公司资产规模小, 投资风险就会增加, 反之, 公司资产规模大, 投资风险就会相对减小, 企业资产规模与投资风险这种关系已广泛被投资者接受。

在国际上有许多知名的研究机构发表过有关文章详细阐述了公司资产规模与投资回报率之间的关系。可以看出规模超额收益率在净资产规模低于 10 亿时呈现下降趋势, 当净资产规模超过 10 亿后不再符合下降趋势。我们可以采用线性回归分析的方式得出超额收益率与净资产之间的回归方程如下:

$$R_c = 3.139\% - 0.2485\% \times NA \quad (R^2 = 90.89\%)$$

其中: R_s : 公司规模超额收益率; NA : 为公司净资产账面值 ($NA \leq 10$ 亿)。

根据以上结论, 我们将被评估企业评估基准日净资产规模平均值代入上述回归方程即可计算被评估企业的规模超额收益率。

根据待估企业与所选择的对比企业的企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣等方面的差异进行的调整系数。通过前面对斯维尔公司历史财务指标的分析, 综合考虑公司的经营风险、市场风险及财务风险, 确定待估企业特有风险取 2.56%。



根据上述数据计算的公司股权成本为 13.45%。

⑤债务资本成本

公司于评估基准日付息债务为 10,527.77 万元，按照评估基准日 5 年期贷款利率 6.15% 确定债务资本成本。

⑥折现率确定

根据上述指标、系数利用 WACC 计算公式确定斯维尔公司的加权平均资本成本为 10.57%。

9、收益法估值结果

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

$$= 69,458.67 + 666.51$$

$$= 70,125.18 \text{ (万元)}$$

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务

$$= 70,125.18 - 10,527.77$$

$$= 59,597.41 \text{ (万元)}$$

10、评估增值的原因

截至 2014 年 12 月 31 日，奈电科技 100% 股权评估价值为 59,597.41 万元，评估值较账面净资产评估增值 40,113.53 万元，增值率 205.88%，评估增值幅度较大。

奈电科技属于电子元器件制造行业，在国家产业政策的支持及下游需求旺盛的背景下，处于有利的行业环境，具有突出的竞争实力、良好的财务表现和未来发展前景，在用收益法进行评估时，上述因素将反映在奈电科技未来良好的盈利能力和现金流方面，导致收益法评估值较高，增值幅度较大。

(1) 奈电科技具有领先的行业地位和良好的财务表现，未来营业收入将持续增长，并保持较高的毛利率

奈电科技设计国内领先的柔性版生产企业，公司目前的销售居于国内本土企业前五之列。公司是珠海市自主创新 30 强企业之一，建立有自己的技术中心，是珠海市技术中心依托单位，拥有数十人的技术开发队伍，拥有包括电子显微镜等一批先进仪器在内的华南地区较为完善的实验室，具备很强的自主开发新产品和新工艺的能力。目前拥有 4 项发明专利和 19 项实用新型专利，另有 18 项发明专利和 24 项实用新型专利在受理中。公司在柔性板产品可靠性测试水平和机理分析能力、柔性板模具设计制作能力、柔性板表面贴装技术等方面的研究具有国内一流水平。

2013 年和 2014 年，奈电科技实现营业收入分别为 39,926.09 万元、46,922.79 万元，净利润分别为 1,592.48 万元、2,816.83 万元，经营活动产生的现金流量金额分别为 961.79 万元、3,119.14 万元，经营成果和现金流量均呈现出稳健增长的态势，财务表现良好。

随着公司完成技术改造，公司的生产和技术能力获得了极大的提升，产品质量已经可以与台资公司媲美，产品结构全面转向以手机触摸屏、摄像头模组和液晶显示器为主的中高档产品，并形成软硬结合板的生产能力，预计未来奈电科技的主营业务收入将持续增加。由于奈电科技未来将持续提高产品品质，向中高端全面转型，若目前的收入和成本核算方式保持不变，奈电科技可以在预期内保持较高的毛利率水平。

根据风华高科与奈电科技股东青山绿水及中软投资签署的《业绩补偿协议》，奈电科技 2015 年度、2016 年度、2017 年度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于 4,500 万元、5,100 万元、6,100 万元，相关股东同意采取业绩补偿机制，且对相关核心人员作出了任职期限的约定以及竞业禁止承诺，本次购买奈电科技 100% 股权将有效提升上市公司的盈利水平。

（2）奈电科技所处的 FPC 制造行业面临良好的发展机遇

近年来，我国 FPC 行业在国家产业政策的大力支持下取得了快速的发展，随着国家经济转型、产业升级进程的稳步推进，产业转移浪潮的不断发展，FPC 行业将继续呈现出稳步增长的态势。随着柔性电路产业的技术进步，更小、更复杂和组装造价更高的柔性电路将要求更新颖的方法组装，并需要增加混合柔性电



路，保持与计算机、远程通信、消费需求的活跃市场同步，FPC 制造行业将从中受益，面临良好的发展机遇。



第五节 发行股份情况

一、发行股份的基本情况

(一) 发行股票的种类和面值

本次发行股票的种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为1元。

(二) 发行对象和发行方式

本次发行股份购买资产的发行对象：绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投等8名法人。

本次募集配套资金的发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其它境内法人投资者和自然人等不超过10名的其他特定投资者。

本次股份发行方式：非公开发行。

(三) 发行股份的价格及定价原则

本次发行股份包括发行股份购买资产和发行股份募集配套资金两部分，定价基准日均为风华高科第七届董事会2015年第三次会议决议公告日。

根据《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金涉及定价等有关问题与解答》相关规定，上市公司发行股份购买资产，同时募集配套资金的，发行股份购买资产部分的股份定价方式，按照《重组管理办法》等相关规定执行；上市公司募集配套资金部分的股份定价方式，按照《上市公司证券发行管理办法》和《实施细则》等相关规定执行。

按照《重组管理办法》第四十五条规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日、60个交易日或120个交易日公司股票交易均价之一。董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

按照《上市公司证券发行管理办法》相关规定，上市公司非公开发行股票发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价的90%。



根据公司第七届董事会2015年第三次会议，本次发行股份购买资产的底价为定价基准日前60个交易日的成交均价的90%，根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，经各方友好协商，风华高科向绿水青山、中软投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投发行股份购买资产的股份发行价格为8.23元/股，不低于定价基准日前六十个交易日公司股票交易均价的90%。

本次发行股份募集配套资金的发行底价为定价基准日前20个交易日上市公司股票交易均价的90%，即8.37元/股，在定价基准日至股份发行日期间，公司如有现金分红、资本公积金转增股本、送股等除权除息事项，本次发行底价将做相应调整。

最终发行价格尚需风华高科股东大会批准。

（四）发行股份的数量

本次发行股份数量包含发行股份购买资产和募集配套资金两部分。

1、发行股份购买资产

奈电科技股东绿水青山、中软投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投按在股权交割日各自持有奈电科技的股权比例以及协商确定的股份支付比例计算取得本次发行的相应股份数量，计算结果如出现不足1股的尾数应舍去取整。

根据上述计算公式，上市公司需向奈电科技股东发行股份的数量为6,760.2183万股。本次交易完成后，交易对方的持有本次发行股份数量如下：

序号	交易对方	持有本次发行股份的数量（万股）
1	绿水青山	2,307.2369
2	旭台国际	827.0133
3	广东科技风投	869.0157
4	泰扬投资	838.6002
5	中软投资	724.1798
6	诚基电子	706.0753
7	长园盈佳	304.8797
8	长盈投资	183.2174



合计	6,760.2183
----	------------

如果定价基准日至股份发行日期间，风华高科股票发生除权、除息事项的，则发行数量随发行价格予以调整；如果奈电科技股东认购的风华高科股份数不为整数的，则对不足 1 股的尾数应舍去取整；最终发行数量将以中国证监会最终核准的发行数量为准。

2、发行股份募集配套资金

公司拟向不超过 10 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 18,545.53 万元，在支付本次交易中介费用后，用于支付现金对价、补充标的公司运营资金和标的公司技术改造工程。本次募集配套资金拟发行股份数的计算公式如下：

本次募集配套资金拟发行股份数=拟募集配套资金总额/本次股票发行价格。

根据上述计算公式及本次为募集配套资金而发行的股份底价测算，公司需向不超过 10 名特定投资者发行股份的上限不超过 22,157,148 股。为募集配套资金而发行股份的最终数量将根据最终发行价格确定。认购对象认购资金折股数不足一股的余额计入上市公司资本公积，如果定价基准日至股份发行日期间，风华高科股票发生除权、除息事项的，则发行数量随发行价格予以调整。

（五）发行股份的锁定安排

1、发行股份购买资产

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定和交易对方出具的股份锁定承诺函，本次交易中：

（1）旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投通过本次交易取得的风华高科股份，自本次发行股份上市之日起 12 个月内不得上市交易或转让。

（2）绿水青山、中软投资通过本次交易取得的风华高科股份，按锁定期 12 个月、24 个月、36 个月不同分为三批：

自本次发行的股份登记至其名下之日起届满十二（12）个月之日和其在《广东风华高新科技股份有限公司与珠海绿水青山投资有限公司、珠海中软投资顾问



有限公司关于奈电软性科技电子(珠海)有限公司之业绩补偿协议》(以下称“《业绩补偿协议》”)中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起,可以转让其取得的上市公司股票的 15%,但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外;

自本次发行的股份登记至其名下之日起届满二十四(24)个月之日和其在《业绩补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起,可以转让其取得的上市公司股票的 20%,但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外;

自本次发行的股份登记至其名下之日起至三十六(36)个月届满之日和其在《业绩补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起,可以转让其取得的其余上市公司股票,但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外,之后按照中国证监会或深交所的有关规定执行。

本次发行的股票将在深交所上市,待上述锁定期届满后,本次发行的股票将依据中国证监会和深交所的规定在深交所交易。

本次交易对方绿水青山、中软投资作为奈电科技管理层控制的股东,对公司经营管理及经营业绩有重要影响,为保证其与公司签署的《业绩补偿协议》中对公司 2015 年度、2016 年度和 2017 年度业绩目标的承诺,在其符合《重组管理办法》第四十六条规定的自股份发行结束之日起 12 个月内不得转让股份的前提下,绿水青山、中软投资另外作出分配解除股份锁定的承诺;本次交易的其他交易对方不直接参与奈电科技经营管理,对公司经营管理及经营业绩影响相对较小,依据《重组管理办法》第四十六条规定约定了本次交易所取得股份的锁定期。

本次重组的交易对方均不属于上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人;本次交易完成后,风华高科的控股股东、实际控制人未发生变化,控股股东仍为广晟公司,实际控制人仍为广东省国资委;本次交易对方均已持续持有奈电科技股权超过 12 个月。

2、发行股份募集配套资金

向不超过10名特定投资者发行的股份自上市之日起十二个月内不转让,在此之后按中国证监会及深交所的有关规定执行。

上述“本次发行股份”包括锁定期内因上市公司分配股票股利、资本公积转



增股本等原因增持的上市公司股份。

3、上市公司控股股东、实际控制人，董事、监事、高级管理人员及交易对方关于特定情况下股份锁定的承诺

(1) 控股股东

上市公司控股股东广晟公司承诺：“如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，本公司不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。”

(2) 董事、监事、高级管理人员

上市公司全体董事、监事、高级管理人员承诺：“如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让本人直接持有或通过其他单位（简称“持股公司”）间接持有的上市公司股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或持股公司的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或持股公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。”

(3) 交易对方

交易对方绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投资有限公司等8名法人股东承诺：



“如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，本公司/本企业/本人不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司的账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。”

（六）发行股份的上市地点

本次发行股份的上市地点为深圳证券交易所。

（七）滚存未分配利润的处理

风华高科本次交易完成前的滚存未分配利润由本次交易完成后的新老股东共同享有。

二、募集配套资金情况

（一）募集配套资金的金额、用途及股份发行情况

本次交易拟募集配套资金不超过 18,545.53 万元，支付中介费用后，将全部用于支付现金对价、补充标的公司运营资金和标的公司技术改造工程，具体安排如下：

1、向交易对方的现金支付

根据本次交易方案，公司拟以发行股份及支付现金的方式购买绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投资有限公司 8 名奈电科技股东合计持有的奈电科技 100% 股权，交易对价合计 59,201.00 万元，其中现金对价合计为 3,564.40 万元。

为了更好地提高自有资金的使用效率和并购重组的整合效果、借助资本市场的融资功能支持公司更好更快地发展，本次交易中现金支付对价所需资金拟全部



使用本次发行股份募集配套资金进行支付。

2、补充运营资金

本次募集配套资金中，预计补充公司现有柔性线路板等业务的营运资金 5,500 万。

2、标的公司技术改造工程

奈电科技柔性印刷电路技术改造工程，计划总投资 30,956 万元，购置工艺生产设备 179 台（套），进行技术改造，并新建一万平米厂房，新增 4.82 万平米/年 FPC 柔性印刷电路产能。

本次募集配套资金中预计 8,000 万元用于标的公司上述技术改造工程，募集配套资金投入不足部分，由上市公司和奈电科技自筹。

（二）本次募集配套资金的必要性和可行性分析

1、募集配套资金必要性及合理性

风华高科向不超过10名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过18,545.53万元，不超过本次交易总额（本次交易对价59,201.00万元+本次募集资金总额18,545.53—募集配套资金中用于支付现金对价部分3,564.40万元）的25%，在支付本次交易中介费用后，用于支付现金对价、补充标的公司营运资金和标的公司技术改造工程。

募集配套资金用于支付现金对价、补充标的公司营运资金和标的公司技术改造工程具有必要性和合理性。

（1）以募集配套资金用于支付现金对价的必要性和合理性

上市公司自有资金难以满足本次交易的现金支付需求。

①公司前次募集资金专项用于募集资金项目

根据公司 2014 年第二次临时股东大会决议，以及中国证券监督管理委员会《关于核准广东风华高新科技股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2014]1198 号）核准，公司于 2014 年 12 月非公开发行股票 136,363,636.00 股（每股面值 1 元），溢价发行，非公开发行股份募集资金总额为 1,199,999,996.80 元，



扣除各项发行费用人民币 20,782,551.69 元后，募集资金净额为人民币 1,179,217,445.11 元。

根据立信会计师出具的《关于对广东风华高新科技股份有限公司募集资金年度存放与使用情况鉴证报告》（信会师报字[2015]第 310253 号），截止 2014 年 12 月 31 日，公司募集资金投资项目累计投入资金 80,497,682.85 元（含用于置换自有资金预先投入募投项目资金 80,497,682.85 元），其中：2014 年度投入 80,497,682.85 元。截止 2014 年 12 月 31 日，募集资金余额为 1,179,418,520.20 元，其中包含利息收入扣除银行手续的净额 201,075.09 元。

②公司未来的资金使用计划

上市公司主要从事新型电子元器件、光机电一体化电子专用设备及电子材料等高科技电子信息基础产品的研发、生产和销售业务。

公司致力成为国际一流的电子信息基础产品整合配套供应商，是国内片式元器件规模最大、元件产品系列配套最齐全的企业，MLCC 及片式电阻器全球十大企业之一。目前，公司已发展了以 MLCC、片式电阻器、片式电感器为代表的电子元器件系列产品，以电子浆料、瓷粉、磁性材料为主的电子功能材料系列产品，以新型电子元器件专用设备、表面贴装设备为主的专用设备系列产品，构建了电子元器件、电子材料和电子专用设备“三位一体”的产业体系。

未来，公司将继续围绕新型电子元器件及其相关的信息基础产品，实施纵向一体化和相关多元化发展战略，随着业务领域方面的不断拓展，公司需要进一步增加营运资金，同时加强在产品研发创新方面的投入，对资金的需求量也在不断加大。

(2) 以募集配套资金投入标的公司技术改造工程和补充标的公司运营资金的必要性和合理性

①PCB 产业向中国大陆转移，FPC 市场前景广阔

伴随过去几年全球 PCB 行业起伏跌宕的发展，中国已成为 PCB 生产重地，是全球 PCB 产值最大、增长最快的地区。美国、欧洲和日本的 PCB 产值在近几年不断下降，在未来几年内这一趋势将持续，这三个区域的 PCB 产值占全球



比重将分别从 2013 年的 5.4%、3.9% 和 12.5% 跌落至 2018 年的 4.5%、3.1% 和 8.6%。与此同时，台湾和韩国的 PCB 产值市场份额在未来 5 年内基本维持不变，而中国大陆方面，基于迅猛发展的内需市场，尤其在智能手机、4G 通讯、LED 照明等产品，强力拉动了内资 PCB 的发展。从产业发展趋势预测来看，中国 PCB 产业将继续保持发展的势头。中国大陆 PCB 产值（含外资企业在大陆设立的企业）占全球比重预计将从 2013 年的 43.8% 上升至 2018 年 48.1%。

PCB 行业未来的增长点在于 FPC（柔性线路板）和 HDI（高密度线路板）等高端产品。其中，全球软性线路板市场自金融风暴以后在电子产品短小轻薄的趋势引领之下全速发展。平板显示器、智能手机、平板电脑、汽车电子设备等电子产品中使用的软性线路板数量持续增加。柔性板是印刷电路板中最有发展潜力的细分领域，具有良好的市场前景。2014 年全球 FPC 产值约 129 亿美元，中国大陆地区产值约 42 亿美元。预计未来五年，全球柔性板年复合增长率将达到 5.3%，中国柔性板年复合增长率 9%，高居所有印刷电路板种类榜首。

②实施技术改造工程将缓解奈电科技产能瓶颈，提升盈利水平

A、奈电科技 FPC 产能不足，缺乏资本性投入

由于流动资金极度紧张，目前奈电科技已没有能力进行资本性投入，新产品研发受到影响，特别是有良好市场前景与订单支持的产业化项目，由于没有资金投入扩大生产，目前不能按照客户的要求，及时足量的提供产品，既影响了客户关系，又影响了自身净利润。

B、信贷规模高，资金成本高企

奈电科技的柔性线路板业务属于资金密集型业务，公司为维持经营和研发投入，主要通过短期借款方式取得资金。报告期内，公司向珠海华润银行股份有限公司、交通银行股份有限公司珠海分行、招商银行股份有限公司深圳深南中路支行、中国银行股份有限公司珠海分行等银行借入的流动资金和贸易融资等借款，同时使用向银行申请银行承兑汇票、融资租赁等方式筹集资金，造成财务费用居高不下。

C、现有业务订单充足，产能不足



2012 年以前，公司主要开发海外品牌市场，合作伙伴包括 RIM 公司（黑莓手机制造商）、富士康、佳能、奇美电子等国际或台湾知名企业。

2012 年，在完成高端产品技术开发、生产和管理能力及经验积累后，公司开始实施国内市场开发战略，向规模扩张转型，以行业顶尖客户为重点，逐步导入触摸屏龙头企业深圳欧菲光科技股份有限公司、摄像模组龙头企业宁波舜宇光电信息有限公司、维达力实业（深圳）有限公司（黑莓手机一级供应商）以及富士康等大型国际性和国内知名企业。2012 年全年主营收入实现 23.30% 的增长。2013 年，公司销售保持持续增长势头，全年实现销售收入 39,926.09 万元，同比增长 60.13%，2014 年全年实现销售收入 46,922.79 万元，同比增长 16.20%。

目前，公司主要客户均为行业领先厂商，其中重点客户欧菲光和维达力在 2013 年均实施扩产计划，预计对奈电公司的采购将有较大增长。同时，公司也正在开发导入中兴、华为及联想等国内品牌客户，企业开始进入规模扩张期。

未来，公司将计划在保持原有客户的基础上，巩固国内品牌智能手机、触摸屏用产品主要供应商的地位，继续做大智能手机应用产品的市场份额，积极扩大高像素摄像头用产品市场开拓，同时为导入超级笔记本产品客户做好相关准备。通过上述举措，带动四层板以上多层板及软硬结合板的生产和销售。

面对不断扩展的市场，奈电科技产能利率较高，产销率接近或超过 100%，产能相对不足。

D、实施本项目将提升标的公司技术水平和盈利水平

本项目产品体现了当代和今后多层、双面软板发展，响应电子整机高精度、高密度、轻小便携的发展趋势。作为电子信息制造业的基础，本项目的产品属于我国重点支持、优先发展的产业领域，本项目产品符合国家相关产业政策。下游应用前景广阔。项目建成后具备年产 4.28 万平米 FPC 柔性印刷电路产品。达产后，年平均营业收入将达到 3.62 亿元，投资收益率约为 20%，项目投资回收期为 4.8 年（不含建设期），项目的财务指标良好，具有一定的抗风险能力，并有一定的盈利能力。

③除前次募集资金外，上市公司大部分现有资金均为短期资金，缺乏长期资



本性的资金

上市公司货币资金在扣除生产经营必须留存的营运资金以及已经有明确使用计划的资金后，实际可由公司自行支配并不充裕，现有货币资金总量不足以在本次交易完成后向奈电科技提供充足的发展资金支出。

上市公司认可奈电科技的研发、生产运营和销售能力，愿意向奈电科技提供资金支持，但如果本次资金支持全部通过自有资金支付，将对公司未来日常经营和投资活动产生一定的资金压力；如果全部通过银行举债支付，将提高上市公司负债水平和偿债压力。因此需要通过募集配套资金来提供对奈电科技的资金支持。

2、本次配套募集与上市公司的管理能力相匹配

本公司自在深交所上市以来，根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》和《上市规则》等法律、法规及部门规章的规定，制订了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》等相关管理制度，形成了规范有效的内部控制体系，确保股东大会、董事会、监事会的召集、召开、决策等行为合法、合规、真实、有效。

为了加强上市公司募集资金行为的管理，规范募集资金的使用，切实保护广大投资者的利益，根据《公司法》、《证券法》等相关法律、法规和《上市规则》及公司章程的的有关规定，上市公司制定了《募集资金管理制度》，本次募集的配套资金将按规定存放于公司董事会指定的专项账户。

三、本次发行前后主要财务数据和其他重要指标变化

本次交易完成后，上市公司将持有奈电科技100%股权，奈电科技将纳入上市公司合并财务报表的编制范围。结合上市公司、奈电科技最近一年的财务状况和经营成果，以及立信会计师对风华高科出具的信会师报字（2015）第310379号《备考审计报告》，对本次交易完成后上市公司财务状况和经营成果分析如下：

（一）财务状况分析

1、资产结构分析



根据备考合并财务报表，假设本次交易于 2013 年 1 月 1 日完成，本次交易前后上市公司最近一年资产构成及变化情况如下：

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日					
	交易前		交易后		变化情况	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：						
货币资金	142,267.30	27.99%	141,951.98	23.89%	-315.32	-0.22%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	6.70	0.00%	6.70	0.00%	-	0.00%
应收票据	28,745.21	5.66%	29,451.00	4.96%	705.79	2.46%
应收账款	44,114.15	8.68%	65,116.66	10.96%	21,002.52	47.61%
预付款项	2,812.34	0.55%	2,988.50	0.50%	176.16	6.26%
应收股利	270.00	0.05%	270.00	0.05%	-	0.00%
其他应收款	4,900.49	0.96%	5,293.63	0.89%	393.14	8.02%
存货	36,336.23	7.15%	40,882.53	6.88%	4,546.31	12.51%
其他流动资产	2,752.31	0.54%	2,752.39	0.46%	0.08	0.00%
流动资产合计	262,204.73	51.58%	288,713.40	48.59%	26,508.67	10.11%
非流动资产：						
可供出售金融资产	60,713.60	11.94%	60,713.60	10.22%	-	0.00%
长期股权投资	17,985.82	3.54%	17,985.82	3.03%	-	0.00%
固定资产	119,356.90	23.48%	137,031.97	23.06%	17,675.07	14.81%
在建工程	21,529.42	4.24%	21,957.68	3.70%	428.27	1.99%
无形资产	13,930.86	2.74%	14,137.07	2.38%	206.21	1.48%
开发支出	1,575.50	0.31%	1,575.50	0.27%	-	0.00%
商誉	-	0.00%	39,717.12	6.68%	39,717.12	-
长期待摊费用	2,733.40	0.54%	3,393.51	0.57%	660.11	24.15%
递延所得税资产	3,978.62	0.78%	4,655.61	0.78%	676.99	17.02%
其他非流动资产	4,305.10	0.85%	4,305.10	0.72%	-	0.00%
非流动资产合计	246,109.22	48.42%	305,472.98	51.41%	59,363.76	24.12%
资产总计	508,313.95	100.00%	594,186.38	100.00%	85,872.43	16.89%

根据 2014 年 12 月 31 日的备考合并报表，本次交易对上市公司资产结构的主要影响为：上市公司资产总额增加 85,872.43 万元，增幅为 16.89%，其中应收账款、存货、固定资产、商誉分别较交易完成前增加 21,002.52 万元、4,546.31 万元、17,675.07 万元、39,717.12 万元，增加较多，增加的应收账款、存货、固定资产均为标的公司经审计的对应科目资产，标的公司资产情况请参见“第四章



标的资产的基本情况”之“七、主要资产、负债与对外担保等情况”。商誉的增加系本次交易购买标的公司 100% 股权合并成本减去标的公司可辨认净资产公允价值份额的差额产生。

2、负债结构分析

根据备考合并财务报表，假设本次交易于 2013 年 1 月 1 日完成，本次交易前后上市公司最近一年负债构成及变化情况如下：

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日					
	交易前		交易后		变化情况	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：						
短期借款	26,000.00	19.75%	36,527.77	22.57%	10,527.77	40.49%
应付票据	9,233.57	7.02%	12,617.47	7.80%	3,383.90	36.65%
应付账款	58,542.02	44.48%	71,786.54	44.35%	13,244.52	22.62%
预收款项	2,630.28	2.00%	2,630.28	1.63%	-	0.00%
应付职工薪酬	4,488.51	3.41%	5,286.39	3.27%	797.88	17.78%
应交税费	2,527.51	1.92%	2,883.24	1.78%	355.73	14.07%
应付利息	154.78	0.12%	172.13	0.11%	17.34	11.21%
应付股利	4.08	0.00%	4.08	0.00%	-	0.00%
其他应付款	4,753.63	3.61%	5,430.84	3.36%	677.22	14.25%
一年内到期的非流动负债	520.00	0.40%	520.00	0.32%	-	0.00%
其他流动负债	1,106.02	0.84%	1,106.02	0.68%	-	0.00%
流动负债合计	109,960.39	83.54%	138,964.76	85.86%	29,004.36	26.38%
非流动负债：						
长期应付款	560.00	0.43%	1,780.91	1.10%	1,220.91	218.02%
预计负债	107.37	0.08%	107.37	0.07%	-	0.00%
递延收益	13,826.04	10.50%	13,826.04	8.54%	-	0.00%
递延所得税负债	7,165.22	5.44%	7,175.78	4.43%	10.56	0.15%
非流动负债合计	21,658.64	16.46%	22,890.10	14.14%	1,231.47	5.69%
负债合计	131,619.03	100.00%	161,854.86	100.00%	30,235.83	22.97%

根据 2014 年 12 月 31 日的备考合并报表，本次交易对上市公司负债结构的主要影响为：上市公司负债总额增加 30,235.83 万元，增幅为 22.97%，其中短期借款、应付票据、应付账款、长期应付款分别较交易完成前增加 10,527.77 万元、3,383.90 万元、13,244.52 万元、1,220.91 万元，增长较多，增加的短期借款、应



付票据、应付账款、长期应付款均为标的公司经审计的对应科目资产，标的公司负债情况请参见“第四章 标的资产的基本情况”之“七、主要资产、负债与对外担保等情况”。

3、对偿债能力的影响

项目	2014年12月31日	
	备考数据	实际数据
资产负债率	27.24%	25.89%
流动比率	2.08	2.38
速动比率	1.74	2.00

4、财务安全性分析

根据备考合并资产负债表，2014年12月31日，公司的资产负债率（合并口径）为27.24%，流动比率和速动比率分别为2.08和1.74。公司的偿债能力和抗风险能力处于合理水平，不存在到期应付债务无法支付的情形。截至本报告书签署日，奈电科技不存在除对其子公司担保外的其他对外担保的情形，亦不存在因或有事项导致奈电科技形成或有负债的情形。综上所述，本次交易未对上市公司的财务安全性造成重大不利影响。

（二）盈利能力的影响

1、对公司经营成果的影响

根据备考合并财务报表，假设本次交易于2013年1月1日完成，本次交易完成前后，上市公司2014年度的经营成果如下：

单位：万元

项目	2014年度	
	备考数据	实际数据
营业收入	271,714.74	224,791.95
营业成本	224,573.06	186,885.76
营业利润	12,816.48	9,523.29
利润总额	14,869.71	11,555.60
净利润	12,327.97	9,511.14
归属于母公司股东的净利润	12,231.43	9,414.59



根据备考合并财务报表，受益于标的公司的柔性电路板（FPC）的生产制造业务及电路板表面元件贴片、封装业务，本次交易完成后上市公司 2014 年度备考营业收入、营业利润分别较同期实际数据增长 20.87%、34.58%；但标的公司因运营资金紧张，财务成本高企，导致财务费用居高不下，侵蚀了标的公司的营业利润和净利润，因此本次交易完成后上市公司 2014 年度备考净利润较同期实际数据只增长 29.62%。

2、对公司盈利指标的影响

项目	2014 年度	
	备考数据	实际数据
毛利率	17.35%	16.86%
净利率	4.54%	4.23%

根据备考合并财务报表，得益于标的公司柔性电路板（FPC）的生产制造业务及电路板表面元件贴片、封装业务较高的毛利率，本次交易完成后，上市公司毛利率将有所提升，提升 0.49 个百分点；但受限于标的公司较高的财务成本及财务费用率，上市公司净利率较交易前仅增长 0.31 个百分点，本次交易实际完成后，通过募集配套资金，标的公司可以获得运营发展亟需的建设资金支持，借助于上市公司平台，有望缓解目前银行信贷额度紧张、信贷成本较高的债权融资环境，有效降低财务成本，迅速提升盈利能力，交易实际完成后，上市公司盈利能力将有所增强。

四、本次发行前后上市公司控制权未发生变化

本次交易前，公司的实际控制人为广东省国资委，控股股东广晟公司直接持有公司 179,302,351 股股份，持股比例 22.21%，并通过其全资子公司深圳广晟投资间接持有公司 34,984,561 股股份，持股比例 4.33%，合计持有公司 214,286,912 股股份，合计持股比例 26.54%。

根据本次发行股份购买资产对价和发行股份定价、募集配套资金发行股份底价和募集资金上限计算，本次交易完成后，广晟公司和间接合计持有公司 23.89% 股份，公司的控股股东和实际控制人不会发生改变，本次交易不构成借壳上市。



第六节 本次交易合同的主要内容

一、《发行股份及支付现金购买资产协议》

(一) 合同主体与签订时间

2015年4月，上市公司与绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资和广东科技风投等8名奈电科技股东以及奈电科技签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》。

(二) 交易作价及定价依据

本次收购参考国众联评估的《资产评估报告》(国众联评报字(2015)第3-007号)的评估结果并经各方友好协商，本次交易的总对价确定为59,201.00万元。

(三) 支付方式

本次交易中，标的公司6.65%股权以现金支付，对价为3,564.40万元；标的公司93.35%股权以发行股份支付，对价为55,636.60万元。各交易对方选择对价方式的具体情况如下：

交易对方	持股比例	现金支付对价		股份支付对价		
		转让比例(%)	对价金额(万元)	转让比例(%)	对价金额(万元)	支付股数(万股)
绿水青山	35.40%	3.54%	1,897.4400	31.86%	18,988.5600	2,307.2369
旭台国际	13.42%	2.00%	1,072.0000	11.42%	6,806.3200	827.0133
广东科技风投	12.00%	0.00%	-	12.00%	7,152.0000	869.0157
泰扬投资	11.58%	0.00%	-	11.58%	6,901.6800	838.6002
中软投资	11.11%	1.11%	594.9600	10.00%	5,960.0000	724.1798
诚基电子	9.75%	0.00%	-	9.75%	5,811.0000	706.0753
长园盈佳	4.21%	0.00%	-	4.21%	2,509.1600	304.8797
长盈投资	2.53%	0.00%	-	2.53%	1,507.8800	183.2174
合计	100.00%	6.65%	3,564.4000	93.35%	55,636.6000	6,760.2183

1、现金的支付



各方同意，中国证监会批准本次重大资产重组后，风华高科应在中国证监会核准本次重大资产重组后的 6 个月内择机启动本次重大资产重组配套资金的募集程序。若本次重大资产重组交割完成日早于到账并由风华高科聘请具备相关资质的会计师事务所就募集资金出具验资报告日，则风华高科应于配套募集资金到账并由风华高科聘请具备相关资质的会计师事务所就募集资金出具验资报告后 10 个工作日内支付全部现金对价；若本次重大资产重组交割完成日晚于到账并由风华高科聘请具备相关资质的会计师事务所就募集资金出具验资报告日，则风华高科应于配套募集资金到账并由风华高科聘请具备相关资质的会计师事务所就募集资金出具验资报告后 10 个工作日内支付现金对价的 50%，其余部分应在本次重大资产重组交割完成日后 30 个工作日内完成支付。

若风华高科本次重大资产重组的配套资金未能募集成功的，或风华高科决定不募集配套资金，则风华高科应在本次重大资产重组的配套资金未能募集成功公告之日起 30 个工作日内以自筹资金支付本项应付现金。

2、标的股份的交割

各方同意，在本次交易取得中国证监会核准（以正式书面批复为准）后 7 日内启动办理标的资产交割，交易对方应当向标的资产所在地工商行政管理机关提交股权及章程变更登记所需的全部材料，并于 60 日内办理完毕相应的工商变更及股东名册的变更登记手续，风华高科应为办理上述变更登记提供必要的协助及配合。上述工商变更登记手续办理完毕后，即视为交易对方已履行完毕本协议项下标的资产的交付义务。

（四）股份的发行与认购的限售期安排

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定和交易对方出具的股份锁定承诺函，本次交易中：

（1）旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资、广东科技风投通过本次交易取得的风华高科股份，自本次发行股份上市之日起 12 个月内不得上市交易或转让。

（2）绿水青山、中软投资通过本次交易取得的风华高科股份，按锁定期 12



个月、24个月、36个月不同分为三批：

自本次发行的股份登记至其名下之日起届满十二（12）个月之日和其在《广东风华高新科技股份有限公司与珠海绿水青山投资有限公司、珠海中软投资顾问有限公司关于奈电软性科技电子（珠海）有限公司之业绩补偿协议》（以下称“《业绩补偿协议》”）中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起，可以转让其取得的上市公司股票的15%，但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外；

自本次发行的股份登记至其名下之日起届满二十四（24）个月之日和其在《业绩补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起，可以转让其取得的上市公司股票的20%，但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外；

自本次发行的股份登记至其名下之日起至三十六（36）个月届满之日和其在《业绩补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起，可以转让其取得的其余上市公司股票，但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外，之后按照中国证监会或深交所的有关规定执行。

（五）交易标的以前年度未分配利润安排

各方同意，自评估基准日2014年12月31日至交割完成之日为过渡期。过渡期内，任何与奈电科技相关的收益归风华高科享有；因本次重大资产重组而发生的中介机构服务费由甲方和乙方各自承担；本次交易完成前，交易对方对标的资产不进行利润分配。标的资产在本次交易完成后的滚存未分配利润由风华高科享有。

如奈电科技在过渡期内的生产经营发生亏损的，奈电科技在过渡期所产生的亏损全部由绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资和广东科技风投等8名奈电科技股东按各自在本次收购前所持奈电科技股份比例承担。

（六）债权债务承担

1、本次收购不涉及债权债务主体的变更。本次收购完成前标的公司享有和承担的债权债务由本次收购完成后的标的公司继续享有和承担。



2、标的公司如存在审计评估基准日经审计的财务报表中所列的负债以外的其他债务以及未向风华高科如实披露的或有负债的，则由交易对方按各自在本次收购前所持标的公司股份比例承担。

3、因标的公司在交割日前的行为所发生的诉讼、仲裁或遭受行政处罚（包括因标的公司在交割日前的行为在交割日后所发生的诉讼、仲裁或遭受行政处罚事项）而给标的公司造成债务、责任或损失的，由交易对方按各自在本次收购前所持标的公司股份比例承担。

（七）过渡期的安排

自评估基准日 2014 年 12 月 31 日至交割完成之日为过渡期。

在过渡期内，除正常经营所需或者双方另有约定的以外，非经风华高科同意，资产转让方应保证标的资产：（1）不进行利润分配、借款、资产处置等行为，但在本协议签署前奈电科技已宣布的利润分配（如有）除外；（2）不得为其股东或其他关联方、第三人提供资金、资源或担保（为奈电科技合并报表范围内子公司提供资金和担保除外）；（3）不得从事任何导致其财务状况、经营状况发生任何不利变化的任何交易、行为。

（八）标的公司治理和职工安置

本次重大资产重组的标的资产为奈电科技全体股东所持奈电科技全部股权，因而不涉及职工的用人单位变更，原由奈电科技聘任的员工在交割完成之日后仍然由奈电科技继续聘用，其劳动合同等继续履行，并不因本次重大资产重组而导致额外的人员安排问题。

奈电科技所有员工于交割完毕之日的工资、社保费用、福利费用由奈电科技承担。风华高科同意在标的资产过户至其名下后，将通过行使股东权利等一切有效的措施，敦促奈电科技依法履行与其员工的劳动合同，维持奈电科技的人员稳定。

（九）本次收购的税费

因签署和履行本协议而发生的法定税费，由双方按照有关法律各自承担。对



于无法律明确规定应由一方承担的税费，由双方协商处理，协商不成的，由双方平均承担。

（十）竞业禁止义务

奈电科技实际控制人刘惠民和中软投资股东及业务骨干（中软投资业务骨干人员名单由交易双方另行协商确定）承诺于奈电科技的服务年限，该等服务年限不低于自本次发行股票完成之日起 5 年；该相关人员同时需签署竞业禁止协议，承诺自奈电科技离职后 2 年内不得在与奈电科技从事的行业相同或相近的企业，及与奈电科技有竞争关系的企业内工作，并不得自办与奈电科技有竞争关系的企业或者从事与奈电科技商业秘密有关的产品的生产。

（十一）违约责任

违约方应依协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，向守约方支付协议约定交易对价总金额 10% 的违约金，并赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

如因法律、法规或政策限制，或因上市公司董事会、股东大会未能审议通过，或因中国证监会等主管部门未能批准或核准等任何一方不能控制的原因，导致标的资产不能按协议的约定转让和/或过户的，不视为任何一方违约。

（十三）合同的生效

风华高科和交易对方签署的协议所附主要生效条款包括：

- 1、风华高科召开董事会作出决议，批准与本次重大资产重组有关的所有事宜；
- 2、风华高科召开股东大会作出决议，批准与本次重大资产重组有关的所有事宜；
- 3、商务部批准旭台国际参与本次重大资产重组并取得上市公司股份；
- 4、广东省科学技术厅批准广东科技风投参与本次重大资产重组；
- 5、本次重大资产重组获得中国证监会的审核批准。



若因上述项下之任一生效条件未能成就，致使协议无法生效并得以正常履行的，双方各自承担因签署、准备履行协议所支付之费用，协议任何一方不追究协议他方的法律责任。

（十四）其他

有关双方应当按照中国证监会、深交所的有关规定，履行与本协议相关的各项信息披露义务。

双方同意与本次重大资产重组有关的信息首先应由风华高科在其指定信息披露媒介上公告。在此之前双方均应承担保密义务；除履行必要的报批程序而向有关政府部门以及各自聘请的中介机构披露以外，任何一方均不得擅自通过任何方式公开发布或向与本次重大资产重组无关的任何第三方泄漏本次重大资产重组有关的信息。

二、《业绩补偿协议》

（一）合同主体与签订时间

2015年4月，上市公司与绿水青山、中软投资等2名奈电科技股东以（以下简称：补偿义务人）签署了《业绩补偿协议》。

（二）业绩承诺

补偿义务人确认并承诺奈电科技2015年度、2016年度和2017年度扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润应不低于人民币4,500万元、人民币5,100万元和人民币6,100万元（以下简称“预测净利润”），三年累计扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润不低于15,700万元。如存在风华高科在2015年度、2016年度和2017年度三年承诺期内或之前，以本次重大资产重组配套募集的资金或自有资金向奈电科技进行资金投入的情形，则预测净利润为奈电科技扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润剔除投入资金的资金成本之后的金额。投入资金的资金成本以投入资金金额、中国人民银行同期贷款利率以及资金投入存续期间计算。

若届时本次重大资产重组未能于2015年度内实施完毕（即本次重大资产重



组涉及的置入资产过户实施完毕), 则业绩承诺将延续至 2018 年, 具体承诺金额将以本次交易评估机构出具的评估报告载明的、采用收益法评估的奈电科技 2018 年预测净利润数为基础, 由交易各方协商确定。

(三) 补偿责任和方式

1、补偿原则

根据具有证券期货业务资格的会计师事务所出具的专项审核意见, 如标的资产届时实际净利润未达到上述承诺预测净利润, 则风华高科应在该年度的专项审核意见披露之日起五日内, 以书面方式通知补偿义务人关于奈电科技在该年度实际净利润数小于预测净利润数的事实, 并要求补偿义务人向风华高科优先进行股份补偿, 股份补偿不足部分以现金补偿。

股份补偿是上市公司将以总价 1.00 元的价格定向向补偿义务人回购其所持有的用于补偿的上市公司股份并予以注销。现金补偿是指补偿义务人在股份补偿不足时, 对不足部分以现金补偿。

两名补偿义务人就上述股份补偿、现金补偿按在本次重大资产重组中各自取得的交易对价占该两名补偿义务人取得的交易对价总和的比例进行分担, 并相互承担连带责任。

2、补偿金额

A、业绩补偿计算公式

各期补偿的股份数 = (截至当期期末累积预测净利润数 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 补偿期限内各年的预测净利润数总和 × 认购股份总数 - 已补偿股份数。

B、各期具体补偿情况

2015 年度: 补偿的股份数 = (4,500 万元 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 补偿期限内各年的预测净利润数总和 × 认购股份总数;



2016 年度：补偿的股份数 = (9,600 万元 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 补偿期限内各年的预测净利润数总和 × 认购股份总数 - 已补偿股份数；

2017 年，在三年业绩承诺期内（即 2015 年度、2016 年度和 2017 年度），如果经审计累计净利润数未达到累计预测净利润数，补偿义务人需进行股份补偿；补偿的股份数 = (15,700 万元 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 补偿期限内各年的预测净利润数总和 × 认购股份总数 - 已补偿股份数。

上述公式中认购股份总数为本次交易总金额（现金对价和支付股份对价之和）除以本次向交易对方发行股份的发行价格，即 71,933,167 股。本次交易补偿义务人（绿水青山和中软投资 2 家交易对方）对预测净利润未实现数作出的补偿承诺范围覆盖了本次交易现金对价和支付股份对价之和。

补偿的股份采取上市公司回购方式，上市公司将以总价 1.00 元的价格定向回购应补偿的股份并予以注销。股份不足以承担利润补偿义务时再以现金方式补偿。即如通过上述公式计算出的应补偿股份的总数超过本次发行股份及支付现金购买资产中补偿义务人绿水青山、中软投资取得的合计股份数，则绿水青山、中软投资人须以现金方式补偿超出部分。现金方式补偿的，补偿金额 = 补偿的股份数 × 补偿股份的单价，补偿股份的单价按照本次交易的股票发行价计算。在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值；

(3) 在利润承诺期届满时，上市公司应当聘请会计师事务所对奈电科技进行减值测试，如果期末减值额 > 大于利润承诺期内已补偿总金额（含已确定进行补偿但尚未实施的金额），则补偿责任人应比照上述计算方法就差额向上市公司进行进一步的股份和现金补偿。该减值测试补偿与最后一期盈利预测补偿一并操作和实施。期末减值额为本次交易中奈电科技 100% 的股权作价减去利润承诺期届满时奈电科技 100% 的股权的评估值并扣除利润承诺期内奈电科技增资、减资、接受赠与以及利润分配等因素对资产价值的影响。

(4) 绿水青山、中软投资两名补偿义务人就上述股份补偿、现金补偿按在本次重大资产重组中各自取得的交易对价占该两名补偿义务人取得的交易对价总和的比例进行分担，并相互承担连带责任。



3、补偿程序

补偿的股份采取上市公司回购方式，上市公司将以总价 1.00 元的价格定向回购应补偿的股份并予以注销。补偿义务人持有风华高科的股份不足以承担利润补偿义务时再以现金方式补偿。现金方式补偿的，补偿金额=补偿的股份数×补偿股份的单价。补偿义务人应当按照风华高科发出的付款通知要求向风华高科支付现金补偿价款。补偿股份的单价按照本次重大资产重组的股票发行价格计算；如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。调整方式为：补偿股份数=按照上述公式计算的补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。若甲方在承诺年度内实施现金分配，现金分配的部分应作相应返还，该等返还的现金应支付至甲方指定账户内，计算公式为：返还金额=每股已分配现金股利（以税前数额为准）×应回购或无偿划转的股份数量。

如果具有证券期货业务资格的会计师事务所出具的专项审核意见表明须进行补偿的，则在专项审核意见出具之日起 10 个交易日内，由上市公司董事会计算确定股份回购数量，向上市公司股东大会提出以总价 1 元的价格定向回购股份的议案。在上市公司股东大会通过上述定向回购股份的议案后 30 日内，由上市公司办理相关股份的回购及注销手续。

若上述上市公司回购股份并注销之事宜由于包括但不限于上市公司股东大会未通过、上市公司减少注册资本事宜未获相关债权人认可等原因而无法实施的，则上市公司将在股东大会决议公告或确定不能获得所需批准后 10 个交易日内书面通知利润补偿义务人，利润补偿义务人应在接到通知后 30 日内，将应予回购的股份数量赠送给上市公司股东大会股权登记日或者董事会确定的股权登记日登记在册的全体股东（除补偿义务人），股东按照其持有的股份数量占股权登记日的上市公司股本数量（扣除应回购股份数量后）的比例享有获赠股份。

上市公司应当在年度审计报告披露后两个月内办理完毕上述股份回购或现金补偿事宜。

股份补偿方式应先以补偿义务人当年可以解锁的股份进行补偿，补偿义务人



可以解锁的股份不足以补偿的,以其后续年度可以解锁的股份进行补偿。补偿义务人在补偿前先将其持有的该等数量股票划转至风华高科董事会设立的专门账户进行锁定,该部分锁定的股份不拥有表决权且不享有股利分配权利。

现金补偿金额由补偿义务人划转至董事会设立的专门资金账户。

(四) 业绩奖励

在约定的三年业绩承诺期满后,若奈电科技在承诺期间累计实现的扣除非经常性损益及相关调整净利润数后归属于母公司股东的净利润超过奈电科技累积预测净利润,则超过部分的 30% 用于奖励奈电科技届时在职的主要管理人员和核心技术人员(由奈电科技董事会届时确定的经风华高科确认核准的在职人员),奖励总金额不超过 1,000 万元。

在业绩承诺期间中最后一年的年度实际盈利情况专项审核报告及减值测试专项审核报告披露后 30 日内,具体奖励人员的范围和奖励金额由奈电科技董事会业绩承诺期满后书面报告风华高科确认核准。

奈电科技是奖励对价的支付主体。业绩超预期奖励,由奈电科技在风华高科核准具体奖励人员的范围和奖励金额 10 个工作日内一次性以现金支付,并依法由奈电科技代扣代缴个人所得税后分别支付给相关人员。

(五) 违约责任

《业绩补偿协议》为《发行股份及支付现金购买资产协议》之不可分割的一部分。协议所适用的违约责任与《发行股份及支付现金购买资产协议》一致。

(六) 协议的生效

《业绩补偿协议》为《发行股份及支付现金购买资产协议》之不可分割的一部分。《发行股份及支付现金购买资产协议》生效时本协议同时生效。

(七) 其他

各方同意,上市公司发行股份及支付现金购买资产实施完成后如因不可抗力导致奈电科技未来实际净利润数低于预测净利润的,各方可协商一致,以书面形



式对补偿金额予以调整。

第七节 独立财务顾问核查意见

一、本次交易的合规性分析

（一）本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

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

（1）本次交易符合国家产业政策

本次交易拟购买的资产为奈电科技100%股权。奈电科技产品线包括单面FPC、双面FPC、多层板、软硬结合板和高密度板（HDI），其多层板最高达到8层，软硬结合板和高密度板（HDI）加工能力已达到6层，已具备成熟的电镀技术、蚀刻技术、孔金属化、盲埋孔机械通孔技术，其技术适用于镀膜层厚1微米以上、线宽50微米以上、孔径100微米以上。在FPC行业具备较强的竞争优势。

在我国，电子元器件制造业属于国家鼓励发展的战略性、基础性和先导性支柱产业，国务院及有关部门颁布了鼓励软件产业发展的一系列政策，下游电子产品需求的增长带动了电子元器件制造行业的快速发展，为奈电科技所处的行业提供了良好的外部发展环境。因此，本次交易符合国家积极发展电子元器件制造业的产业政策。

（2）本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

奈电科技及其子公司所处行业为电子元器件制造业，经营过程中自觉遵守环保方面的法律法规，报告期内未受到政府环保方面的处罚的情况，不存在违反国家环境保护相关法规的情形。因此，本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定。

（3）本次交易符合土地管理法律和行政法规的规定

本次发行股份及支付现金购买资产为收购奈电科技100%股权，不涉及土地房产的权属转移，本次交易不存在违反有关土地管理相关法律法规的情形。

（4）本次交易符合有关反垄断方面的法律和行政法规的规定

本次交易完成后，风华高科在其业务领域的市场份额未达到《中华人民共和国反垄断法》中对于市场支配地位的认定条件，符合相关法律和行政法规的规定。



综上所述，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，符合《重组管理办法》第十一条规定。

2、本次交易完成后，风华高科仍具备股票上市条件

本次交易前，风华高科符合上市条件。

本次交易后，上市公司的基本情况并未发生重大改变，股权集中程度进一步降低，仍符合上市条件。

因此，本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件。

3、本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易中，标的资产定价均以具有证券业务资格的资产评估机构出具的资产评估报告的评估值为基础，由交易各方协商确定，定价依据合理，作价与评估值不存在重大差异，有利于保护上市公司和股东的合法权益。

风华高科董事会和独立董事均对本次交易审计的评估事项发表专项意见，对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性等问题发表了肯定性意见。

综上，本次交易的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

4、本次交易涉及的资产产权清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易标的资产为绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资和广东科技风投合计持有的奈电科技100%股权，根据奈电科技的工商底档以及交易对方所出具的承诺，标的资产股权权属清晰。

本次交易的交易对方绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资和广东科技风投均已出具承诺函，承诺其所持有的奈电科技股权为合法所有，该股权之上不存在委托持股、委托投资、信托等情况，不存在权益纠纷，未设置任何质押、查封等权利限制，承诺其已合法拥有奈电科技股权的完整权利，不存在限制或竞争转让的情形。同时，交易对方承诺此种状况截至



广东风华高新科技股份有限公司发行股份购买奈电科技100%股权资产交割完成之日止不会发生变更。

综上，本次发行股份及支付现金购买资产所涉及的资产为股权，其权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，不涉及债权、债务的处置或变更。

5、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

本次交易完成后，奈电科技将成为上市公司的全资子公司，本次交易标的公司的盈利能力较强，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不会出现交易后上市公司的主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

6、本次交易有利于上市公司在人员、资产、财务、机构、业务等方面与实际控制人及其关联人保持独立

本次交易完成后上市公司的控股股东和实际控制人未发生变化。本次交易完成后，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面将继续与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

7、本次交易有利于上市公司形成或保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，风华高科已建立较为完善的法人治理结构，本次交易完成后，上市公司仍将保持健全有效的法人治理结构，并将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，继续执行相关的议事规则或工作细则，保持健全、有效的法人治理结构。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。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条的有关规定。

(二) 本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定

1、本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力

交易完成后，奈电科技将成为上市公司的全资子公司，由于标的公司盈利能力较强，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力。

同时随着业务协同效应的体现，未来上市公司行业竞争力将增强，本次交易从根本上符合上市公司及全体股东的利益。



综上，本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力。

2、本次交易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

本次交易前，公司与标的公司奈电科技之间不存在关联交易，公司与交易对方绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳和长盈投资之间也不存在关联交易。

由于上市公司监事陈海青在广东科技风投任董事，本次交易中风华高科发行股份购买广东科技风投持有的奈电科技12%股权事项构成关联交易。该关联交易事项已经过公司董事会审议，独立董事发表了独立意见，独立财务顾问和律师也发表了明确意见，均认为本次交易定价公允，对上市公司非关联股东不会造成不利影响。

本次交易完成后，奈电科技将成为上市公司的全资子公司，交易对方在本次交易后所持有的上市公司股份均在5%以下，本次交易不会因交易对方持有上市公司股份使得上市公司增加新的关联方，不改变上市公司原有的关联方和关联交易情况。

本次交易完成后，上市公司的控股股东和实际控制人保持不变；本次交易不会改变上市公司在同业竞争方面的合规性。

本次交易完成后，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面将继续与实际控制人及其关联人保持独立，不会因本次交易影响上市公司的独立性。

为规范交易对方和标的公司的关联交易并避免同业竞争，为维护风华高科及其他股东的合法权益，促进风华高科及标的公司的长远稳定发展，交易对方出具了《关于减少和规范相关交易的承诺函》和《关于避免竞争的承诺函》，以保障上市公司不会因为此次交易增加关联交易和产生同业竞争。

综上，本次交易对上市公司规范关联交易、避免同业竞争，增强独立性方面未产生不利影响。

3、公司最近一年财务报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对风华高科2014年度的财务会计报告出具了信会师报字[2015]第310250号无保留意见的审计报告。



4、上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

截至本报告书出具日，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

5、本次发行股份所购买的资产，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

本次交易的标的资产为绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资和广东科技风投合计持有的奈电科技100%股权。根据本节“一、（四）重大资产重组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”得出的结论，本次发行股份及支付现金购买资产所涉及的资产为股权，其权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍。

标的公司切实开展经营性业务，标的资产为经营性资产。

风华高科与交易对方签署的交易协议中约定，在本次交易取得中国证监会核准（以正式书面批复为准）后二十个工作日内，交易对方应当向标的资产所在地工商行政管理机关提交股权及章程变更登记所需的全部材料，并办理完毕相应的工商变更及股东名册的变更登记手续，风华高科应为办理上述变更登记提供必要的协助及配合。鉴于标的资产为股权且权属清晰，不涉及导致其难以过户的情况，并且风华高科与交易对方签署的交易协议中已对标的资产过户作出明确约定，因此，标的资产能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

6、上市公司为促进行业的整合、转型升级，在其控制权不发生变化的情况下，向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产

本次交易完成后，奈电科技将成为上市公司的全资子公司，进一步增强上市公司的整体实力。风华高科将在原有的以新型电子元器件产品为框架的产业格局中，增加软性线路板产品，提升在新型电子元器件领域的研发和产业化能力，符合公司“围绕新型电子元器件及其相关的信息基础产品，实施纵向一体化战略和相关多元化”的战略发展方向，将进一步增强公司的盈利能力。

本次交易发股对象与上市公司控股股东、实际控制人或其控制的关联人不存在关联关系。



综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的要求。

（三）本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见要求的说明

《重组管理办法》第四十四条及其适用意见规定：上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金。上市公司发行股份购买资产同时募集的部分配套资金，主要用于提高重组项目整合绩效，所配套资金比例不超过交易总金额25%的一并由并购重组审核委员会予以审核；超过25%的，一并由发行审核委员会予以审核。

本次交易中，风华高科拟募集配套资金总额不超过18,545.53万元，在支付本次交易中介费用后，用于支付现金对价、补充标的公司营运资金和标的公司技术改造工程。本次交易募集配套资金比例未超过交易总金额的25%，将一并提交并购重组审核委员会审核。

因此，本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见的要求。

（四）本次交易不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形

风华高科不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的情形：

- 1、本次交易申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- 2、不存在公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除的情形；
- 3、不存在公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除的情形；
- 4、不存在现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责的情形；
- 5、不存在上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；
- 6、不存在最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告；
- 7、不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。因此，本次交易不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。



（四）本次交易不属于《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市

公司自上市以来控制权未发生变更；本次交易完成后，上市公司控制权亦不会发生变更。本独立财务顾问认为：本次重组不属于《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市的情形。

（五）本次交易符合《关于配合做好并购重组审核分道制相关工作的通知》（上证发〔2013〕3号）第七点的要求

根据《关于配合做好并购重组审核分道制相关工作的通知》（上证发〔2013〕3号）第七点的要求：

1、本次重大资产重组涉及的行业或企业属于《国务院关于促进企业兼并重组的意见》和工信部等12部委《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》确定的“汽车、钢铁、水泥、船舶、电解铝、稀土、电子信息、医药、农业产业化龙头企业”等重点支持推进兼并重组的行业或企业。

经本独立财务顾问核查，标的企业奈电科技的主营业务为柔性版制造，属于电子信息行业，符合《国务院关于促进企业兼并重组的意见》和工信部等十二部委《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》确定的“汽车、钢铁、水泥、船舶、电解铝、稀土、电子信息、医药、农业产业化龙头企业”等重点支持推进兼并重组的行业或企业。

2、本次重大资产重组所涉及的交易类型属于同行业并购，不构成借壳上市。

经本独立财务顾问核查，上市公司主要从事新型电子元器件、光机电一体化电子专用设备及电子材料等高科技电子信息基础产品的研发、生产和销售业务，细分行业为电子元器件制造业。标的公司奈电科技的主营业务为柔性版制造，属于电子元器件制造业，因此本次交易属于同行业并购。

经本独立财务顾问核查，本次交易前后，上市公司的控股股东和实际控制人均未发生变化，因此本次交易不构成借壳上市。

3、本次重大资产重组涉及发行股份

经本独立财务顾问核查，本次交易上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买交易对方持有的奈电科技100%股权，并募集配套资金，拟募集资金不超过本次交易总金额的25%。经测算，向交易对方发行股份购买资产发行67,602,183



股，募集配套资金发行股份不超过22,157,148股，合计发行数量不超过89,759,331股。在定价基准日至股份发行期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则需对上述发行数量进行相应调整。

4、上市公司不存在被中国证监会立案稽查尚未结案的情形

经本独立财务顾问核查，截至本独立财务顾问报告出具之日，上市公司不存在被中国证监会立案稽查尚未结案的情形。

二、对本次交易定价的依据及公平合理性分析

（一）交易定价依据

本次交易拟购买资产奈电科技100%股权的交易价格合计为59,201.00万元，系以具有证券、期货相关业务评估资格的评估机构出具的评估报告中确定的资产评估结果为依据，由交易双方协商确定。

根据国众联评报字（2015）第3-007号《资产评估报告书》，奈电科技100%股权在基准日的评估值为59,597.41万元，评估值较账面净资产增值40,113.53万元，增值率为205.88%。上市公司与交易对方参考前述评估价值，协商确定奈电科技100%股权作价为59,201.00万元。

（二）奈电科技评估值的合理性及定价公允性

奈电科技100%股权的评估和定价充分考虑了奈电科技所处有利的行业环境、突出的竞争优势、良好的财务表现和未来发展前景，相对估值低于上市公司自身市盈率及同行业上市公司市盈率，并与同类交易的估值倍数基本一致。

1、估值的合理性

（1）奈电科技具有领先的行业地位和良好的财务表现，未来营业收入将持续增长，并保持较高的毛利率

奈电科技设计国内领先的柔性版生产企业，公司目前的销售居于国内本土企业前五之列。公司是珠海市自主创新30强企业之一，建立有自己的技术中心，是珠海市技术中心依托单位，拥有数十人的技术开发队伍，拥有包括电子显微镜等一批先进仪器在内的华南地区较为完善的实验室，具备很强的自主开发新产品和新工艺的能力。目前拥有4项发明专利和19项实用新型专利,另有18项发明专利和



24项实用新型专利在受理中。公司在柔性板产品可靠性测试水平和机理分析能力、柔性板模具设计制作能力、柔性板表面贴装技术等方面的研究具有国内一流水平。

2013、2014年，奈电科技实现营业收入分别为39,926.09万元、46,922.79万元，净利润分别为1,592.48万元、2,816.83万元，经营活动产生的现金流量金额分别为961.79万元、3,119.14万元，经营成果和现金流量均呈现出稳健增长的态势，财务表现良好。

随着公司完成技术改造，公司的生产和技术能力获得了极大的提升，产品质量已经可以与台资公司媲美，产品结构全面转向以手机触摸屏、摄像头模组和液晶显示器为主的中高档产品，并形成软硬结合板的生产能力，预计未来奈电科技的主营业务收入将持续增加。由于奈电科技未来将持续提高产品品质，向中高端全面转型，若目前的收入和成本核算方式保持不变，奈电科技可以在预期内保持较高的毛利率水平。

根据风华高科与奈电科技股东青山绿水及中软投资签署的《业绩补偿协议》，奈电科技2015年度、2016年度、2017年度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于4,500万元、5,100万元、6,100万元，相关股东同意采取业绩补偿机制，且对相关核心人员作出了任职期限的约定以及竞业禁止承诺，本次购买奈电科技100%股权将有效提升上市公司的盈利水平。

（2）奈电科技所处的FPC制造行业面临良好的发展机遇

近年来，我国FPC行业在国家产业政策的大力支持下取得了快速的发展，随着国家经济转型、产业升级进程的稳步推进，产业转移浪潮的不断发展，FPC行业将继续呈现出稳步增长的态势。随着柔性电路产业的技术进步，更小、更复杂和组装造价更高的柔性电路将要求更新颖的方法组装，并需要增加混合柔性电路，保持与计算机、远程通信、消费需求的活跃市场同步，FPC制造行业将从中受益，面临良好的发展机遇。

2、定价公允性

上市公司与交易对方参考评估价值，协商确定奈电科技100%股权作价为58,506.20万元。本次交易作价适当考虑了交易完成后对于上市公司的协同效应，



但无法进行量化分析。从相对价值分析，奈电科技100%股权定价公允，具体分析如下：

(1) 奈电科技交易定价对应的市盈率、市净率根据奈电科技相关股东与风华高科签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》及《业绩补偿协议》，奈电科技2014年度及2015年度扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润将达到2,815.28万元和4,500万元。奈电科技的相对估值水平如下表：

项目	2014年 度	2015年度 (预测)	2016年度 (预测)	2017年度 (预测)	2018年度 (预测)	2019年度 (预测)	永续年 度
本次交易价格 (万元)	59,201.00						
奈电科技归属 母公司的净利 润(万元)	2,815.28	4,598.71	5,134.11	6,225.17	7,720.45	7,942.13	7,942.13
交易市盈率	21.03	12.87	11.53	9.51	7.67	7.45	7.45
项目	2014年12月31日						
奈电科技归属 母公司的所有 者权益(万元)	19,483.88						
交易市净率	3.04						

2014年度，风华高科的基本每股收益为0.14元，根据本次向交易对方发行股份价格8.23元/股计算，本次发行股份的市盈率为58.79倍(本次发行股份价格/2014年度基本每股收益)。本次交易标的奈电科技2014年度的静态市盈率为21.03倍，按2015年度和2016年度预测净利润计算的市盈率分别为12.87倍和11.53倍，奈电科技的市盈率显著低于风华高科的市盈率。

(2) 风华高科可比同行业公司市盈率与市净率

国内专注于FPC制造的上市企业较少，在此以《上市公司行业分类指引》(2012年修订)中的“计算机、通信和其他电子设备制造业”为可比上市公司的选取范围。截止本次交易的评估基准日2014年12月31日，计算机、通信和其他电子设备制造业的上市公司剔除市盈率为负值或超过100倍的A股上市公司的估值情况如下：



序号	证券代码	证券简称	市盈率 (PE)	市净率 (PB)
1	000021.SZ	深科技	49.04	2.13
2	000050.SZ	深天马 A	64.54	2.74
3	000063.SZ	中兴通讯	23.54	2.56
4	000100.SZ	TCL 集团	11.73	2.04
5	000413.SZ	东旭光电	26.91	3.31
6	000536.SZ	华映科技	64.88	4.32
7	000547.SZ	闽福发 A	97.38	6.13
8	000561.SZ	烽火电子	82.54	5.69
9	000636.SZ	风华高科	76.4	1.89
10	000725.SZ	京东方 A	41.62	1.57
11	000727.SZ	华东科技	33.78	7.67
12	000733.SZ	振华科技	47.85	1.98
13	000810.SZ	创维数字	29.93	4.33
14	000823.SZ	超声电子	34.91	2.11
15	000938.SZ	紫光股份	51.34	3.52
16	000970.SZ	中科三环	50.92	4.32
17	000977.SZ	浪潮信息	82.09	9
18	000988.SZ	华工科技	98.94	3.79
19	002017.SZ	东信和平	67.29	5.02
20	002025.SZ	航天电器	32.72	3.62
21	002045.SZ	国光电器	36.19	2.26
22	002049.SZ	同方国芯	47.34	5.72
23	002055.SZ	得润电子	38.3	3.44
24	002089.SZ	新海宜	60.83	4.42
25	002104.SZ	恒宝股份	32.93	7.63
26	002130.SZ	沃尔核材	67.89	6.11
27	002138.SZ	顺络电子	32.28	3.04
28	002156.SZ	通富微电	50.82	2.24
29	002179.SZ	中航光电	35.27	3.95
30	002180.SZ	艾派克	61.76	19.14
31	002185.SZ	华天科技	31.83	3.62
32	002194.SZ	武汉凡谷	53.76	3
33	002222.SZ	福晶科技	69.45	4.51
34	002236.SZ	大华股份	20.72	4.86
35	002241.SZ	歌尔声学	24.31	5.12
36	002273.SZ	水晶光电	43.84	4.72
37	002281.SZ	光迅科技	46.49	3.2



38	002288.SZ	超华科技	89.19	3.57
39	002296.SZ	辉煌科技	73.73	4.87
40	002308.SZ	威创股份	42.2	3.41
41	002351.SZ	漫步者	64.57	3.37
42	002369.SZ	卓翼科技	61.86	3.24
43	002376.SZ	新北洋	17.17	3.68
44	002396.SZ	星网锐捷	37.94	4.7
45	002402.SZ	和而泰	62.83	3.04
46	002415.SZ	海康威视	22.37	6.96
47	002426.SZ	胜利精密	63.43	3.33
48	002429.SZ	兆驰股份	17.57	2.8
49	002436.SZ	兴森科技	50.19	3.85
50	002449.SZ	国星光电	32.68	2.04
51	002456.SZ	欧菲光	27.19	3.45
52	002465.SZ	海格通信	56.15	4.12
53	002475.SZ	立讯精密	41.85	4.91
54	002484.SZ	江海股份	32.19	3.17
55	002512.SZ	达华智能	78.36	5.08
56	002519.SZ	银河电子	48.29	2.68
57	002587.SZ	奥拓电子	51.6	4.91
58	002618.SZ	丹邦科技	65.24	3.06
59	002635.SZ	安洁科技	38.31	3.86
60	002636.SZ	金安国纪	74.02	2.48
61	002654.SZ	万润科技	53.78	4.08
62	002681.SZ	奋达科技	59.2	7.78
63	002729.SZ	好利来	60.9	6.58
64	300038.SZ	梅泰诺	51.47	2.9
65	300046.SZ	台基股份	47.68	2.48
66	300078.SZ	中瑞思创	42.03	2.75
67	300079.SZ	数码视讯	48.41	2.96
68	300083.SZ	劲胜精密	60.38	2.69
69	300088.SZ	长信科技	36.96	3.66
70	300102.SZ	乾照光电	37.97	1.94
71	300115.SZ	长盈精密	34.96	5
72	300118.SZ	东方日升	87.57	1.91
73	300127.SZ	银河磁体	53.56	3.84
74	300128.SZ	锦富新材	41.12	3.67
75	300134.SZ	大富科技	26.73	5.65
76	300155.SZ	安居宝	60.88	5.8



77	300177.SZ	中海达	47.15	5.61
78	300205.SZ	天喻信息	93.55	5.31
79	300211.SZ	亿通科技	84.9	3.3
80	300213.SZ	佳讯飞鸿	92.47	7.88
81	300219.SZ	鸿利光电	32.63	2.95
82	300232.SZ	洲明科技	55.97	4.34
83	300241.SZ	瑞丰光电	45.2	3.57
84	300269.SZ	联建光电	84.79	4.16
85	300296.SZ	利亚德	57.67	7.1
86	300303.SZ	聚飞光电	29.37	4.81
87	300319.SZ	麦捷科技	69.01	4.22
88	300322.SZ	硕贝德	70.66	7.57
89	300323.SZ	华灿光电	73.27	2.34
90	300327.SZ	中颖电子	72.48	3.47
91	300346.SZ	南大光电	66.89	2.6
92	300351.SZ	永贵电器	57.36	6.49
93	300367.SZ	东方网力	75.71	12.33
94	300373.SZ	扬杰科技	35.1	5.81
95	300389.SZ	艾比森	42.29	8.67
96	300390.SZ	天华超净	73.08	9.03
97	300397.SZ	天和防务	66.54	7.98
98	300408.SZ	三环集团	36.27	5.96
99	600060.SH	海信电器	10.88	1.45
100	600076.SH	青鸟华光	36.04	15.74
101	600130.SH	波导股份	52.2	4.38
102	600183.SH	生益科技	21.29	2.65
103	600234.SH	山水文化	69.86	88.54
104	600271.SH	航天信息	24.45	4.36
105	600288.SH	大恒科技	83.12	3.2
106	600353.SH	旭光股份	31.56	2.31
107	600363.SH	联创光电	24.15	2.42
108	600366.SH	宁波韵升	25.18	2.69
109	600405.SH	动力源	73.13	5.67
110	600460.SH	士兰微	43.72	3.01
111	600498.SH	烽火通信	31.11	2.53
112	600525.SH	长园集团	28.44	3.7
113	600562.SH	国睿科技	90.75	15.51
114	600563.SH	法拉电子	20.41	3.85
115	600584.SH	长电科技	85.99	2.93



116	600601.SH	方正科技	71.25	2.31
117	600602.SH	仪电电子	65.2	3.19
118	600703.SH	三安光电	25.68	3.13
119	600775.SH	南京熊猫	65.03	3
120	600776.SH	东方通信	52.73	3.69
121	601231.SH	环旭电子	48.36	5.31
122	603005.SH	晶方科技	54.14	6.28
123	603328.SH	依顿电子	32.68	2.94
合计			51.26	5.16

数据来源：Wind资讯

根据上表数据，计算机、通信和其他电子设备制造业的平均市盈率和平均市净率分别为51.26倍、5.16倍。以奈电科技2014年度归属于母公司股东的净利润为基数，本次交易定价的市盈率为20.78倍，远低于计算机、通信和其他电子设备制造业上市公司的平均水平。以奈电科技截至报告期末的净资产为基数，本次交易定价的市净率为3.04倍，低于同行业上市公司的平均水平。

综上，本次奈电科技100%股权的交易价格合理、公允，充分保护了上市公司全体股东的合法权益。

（三）发行股份定价公平合理性

本次交易定价以奈电科技快速发展的良好前景、自身竞争优势和未来成长性等因素为背景，结合了交易对方的业绩承诺及业绩补偿。本次交易完成后，公司的盈利能力将得到进一步提升，通过本次交易将增强上市公司盈利能力和可持续发展能力。上市公司本次发行股份及支付现金购买资产的发行价格为8.23元/股，高于定价基准日前60日交易均价的90%，发行股份募集配套资金发行底价为公司第三届董事会第十四次会议决议公告日前20个交易日公司股票交易均价，最终发行价格由独立财务顾问及公司在市场上询价确定，有利于保护中小投资者的利益。在定价基准日至股份发行日期间，公司如有现金分红、资本公积金转增股本、送股等除权除息事项，本次发行价格将做相应调整。

上市公司本次发行股份并支付现金购买资产的股份定价原则符合《重组管理办法》等相关规定，股份发行定价合法合规，不存在损害上市公司和股东利益的情形。 综上，财务顾问认为：上市公司本次发行股份并支付现金购买资产的股



份定价原则符合《重组管理办法》等相关规定，股份发行定价合法合规，不存在损害上市公司和股东利益的情形。

三、本次交易资产评估合理性的分析

（一）评估假设前提的合理性

①基本假设

1.公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件，以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定说明或限定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，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、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的。

2.持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态。具体包括在用续用；转用续用；移地续用。在用续用指的是处于使用中的被评估资产在产权发生变动或资产业务发生后，将按其现行正在使用的用途及方式继续使用下去。转用续用指的是被评估资产将在产权发生变动后或资产业务发生后，改变资产现时的使用用途，调换新的用途继续使用下去。移地续用指的是被评估资产将在产权发生变动后或资产业务发生后，改变资产现在的空间位置，转移到其他空间位置上继续使用。本次假设公司使用方式为在用续用。

3.持续经营假设，即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

4.交易假设：即假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

②一般假设：



- 1.国家对被评估单位所处行业的有关法律法规和政策在预期无重大变化；
- 2.社会经济环境及经济发展除社会公众已知变化外，在预期无其他重大变化；
- 3.国家现行银行信贷利率、外汇汇率的变动能保持在合理范围内；
- 4.国家目前的税收制度除社会公众已知变化外，无其他重大变化；
- 5.无其他人力不可抗拒及不可预测因素的重大不利影响；
- 6.被评估单位公司会计政策与核算方法基准日后无重大变化；
- 7.企业自由现金流在每个预测期间的终期产生；
- 8.本次评估测算各项参数取值均未考虑通货膨胀因素，价格均为不变价；
- 9.被评估单位提供给评估师的未来发展规划及经营数据在未来经营中能如期实现；
- 10.公司的经营模式没有发生重大变化。

③特别假设

1.对于本次评估报告中被评估资产的法律描述或法律事项（包括其权属或负担性限制），评估师按准则要求进行一般性的调查。除在工作报告中已有揭示以外，假定评估过程中所评资产的权属为良好的和可在市场上进行交易的；同时也不涉及任何留置权、地役权，没有受侵犯或无其他负担性限制的。

2.对于本评估报告中全部或部分价值评估结论所依据而由委托方及其他各方提供的信息资料，评估师只是按照评估程序进行了独立审查。但对这些信息资料的真实性、准确性不做任何保证。

3.对于本评估报告中价值估算所依据的资产使用方所需由有关地方、国家政府机构、私人组织或团体签发的一切执照、使用许可证、同意函或其他法律或行政性授权文件假定已经或可以随时获得或更新。

4.我们对价值的估算是根据评估基准日本地货币购买力作出的。

5.假设珠海奈电对所有有关的资产所做的一切改良是遵守所有相关法律条



款和有关上级主管机构在其他法律、规划或工程方面的规定的。

6.本评估报告中的估算是假定所有重要的及潜在的可能影响价值分析的因素都已在我们与被评估单位之间充分揭示的前提下做出的。

7.本次评估假设公司在预测期内能够通过高新技术企业认定，所得税税率保持 15% 不变。

8.本次假设公司在 2015 年度内能够顺利的取得广东省科学技术厅、广东省财政厅关于 2014 年度省产业技术创新与科技金融结合专项资金股权投资项目安排的 3500 万元投资款，公司在此基础上进行资本性支出。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

综上，本次交易的评估假设前提合理。

（二）评估方法合理性分析

1、评估方法介绍

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，它具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定标的资产价值的思路。

2、评估方法选择

本次评估目的是反映奈电科技股东全部权益于评估基准日的市场价值，为风华高科拟发行股份及支付现金购买奈电科技股权之经济行为提供价值参考依据。

资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，为经济行为实现后企业的经营管理及考核提供了依据，因此本次评估选择资产基础法进行评估。由于涉及同等规模企业的近期交易案例未能获取，本次评估未选择市场法进行评估。被评估企业经营比较稳健，其未来年度收益可以合理估计，因此本次评估选择收益法。综上，本独立财务顾问认为：本次评估确定采用资产基础法和收益法进行评估。



并在分析两种评估结果合理性、准确性的基础上确定最终评估结果。本独立财务顾问认为，本次交易的评估方法与评估目的相关一致，评估方法选取适当合理。

四、结合上市公司盈利预测以及董事会讨论与分析，分析说明本次交易完成后上市公司的盈利能力和财务状况、本次交易是否有利于上市公司的持续发展、是否存在损害股东合法权益的问题

（一）本次交易前后上市公司盈利能力和财务状况比较

本次交易完成后，上市公司将持有奈电科技100%股权，奈电科技将被纳入上市公司合并财务报表的编制范围。本次交易完成后，无论从备考合并报表来看，还是合并后未来财务状况和盈利能力的预期来看，上市公司的财务状况都较为健康，盈利能力有较大提高。

根据备考合并资产负债表，2014年12月31日，公司的资产负债率（合并口径）为27.24%，流动比率和速动比率分别为2.08和1.74。公司的偿债能力和抗风险能力处于合理水平，不存在到期应付债务无法支付的情形。截至本报告书签署日，奈电科技不存在除对其子公司担保外的其他对外担保的情形，亦不存在因或有事项导致奈电科技形成或有负债的情形。

得益于标的公司柔性电路板（FPC）的生产制造业务及电路板表面元件贴片、封装业务较高的毛利率，本次交易完成后，上市公司毛利率将有所提升，提升0.49个百分点；但受限于标的公司较高的财务成本及财务费用率，上市公司净利率较交易前仅增长0.31个百分点，本次交易实际完成后，通过募集配套资金，标的公司可以获得运营发展亟需的建设资金支持，借助于上市公司平台，有望缓解目前银行信贷额度紧张、信贷成本较高的债权融资环境，有效降低财务成本，迅速提升盈利能力，交易实际完成后，上市公司盈利能力将有所增强。

（二）上市公司未来财务状况和盈利能力分析

1、本次交易完成后上市公司财务状况仍将较为健康

本次交易完成后，上市公司资产负债率有所提高，但整体仍处于较安全的水平。交易前，报告期内，风华高科资产负债率为40.22%、25.89%；交易完成后，上市公司的资产负债率分别为40.72%、27.56%。本次交易完成后，奈电科技在



业务快速发展阶段需要运营资金较多，结合上市公司未来可以采取增加银行借款、提高债务融资比例的方式，未来上市公司财务状况仍将较为健康。

2、本次交易完成后上市公司盈利能力有较大提高

本次收购的奈电科技在未来均有较强的盈利预期，根据本次交易的业绩补偿协议，2015年至2017年，奈电科技实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于4500万元、5100万元和6100万元；上市公司2014年实现归属于母公司所有者的净利润为7,899.78万元，因此，本次交易后上市公司的盈利能力将有较大提高。

3、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易涉及的税负成本由相关责任方各自承担，中介机构费用等按照市场收费水平确定，上述交易成本不会对上市公司造成较大影响。经核查，本独立财务顾问认为：本次交易完成后上市公司的盈利能力得到增强，财务状况得到改善，本次交易有利于上市公司的持续发展，不存在损害股东合法权益，尤其是中小股东的合法权益的问题。

五、对交易完成后上市公司的市场地位、经营业绩、持续发展能力、公司治理机制进行全面分析

（一）交易完成后上市公司的持续发展能力、市场地位、经营业绩分析

1、发挥协同效应，提高盈利能力

风华高科目前主要为客户提供片式电容、电感、电阻等各类半导体分立器件，而 PCB 和 FPC 是公司目前各类电子元器件在电子整机中的载体，是电子整机电路最主要的组成部分，除在器件内部集成的元件外，所有的元器件均需要贴装在 PCB 或 FPC 上，FPC 的应用领域与公司电子元器件的应用领域是相互兼容的。通过本次交易，可以将风华高科的产业链向下游拓展，提升公司被动元件在移动通讯、可穿戴设备、摄像头模组行业的销售，丰富风华高科的产品线，提升风华高科的盈利能力。

2、实现优势互补，提升技术研发能力

本次交易完成后，上市公司和奈电科技可以开展全方位的技术交流和人才共



享，充分利用各自的优势，取长补短，及时、准确地把握技术发展趋势，促进新产品、新技术的研发和成果转化。风华高科可以将半导体薄膜及无源元件技术应用于奈电科技高密度、软硬结合板的加工，开发 IPD 无源集成 PCB 基板和电路，同时发挥风华高科材料的研发优势，开发新型基板材料，制造高密度高功率多层电路基板，拓展薄膜 IPD 集成无源元件技术在微波通讯、高密度集成和大功率等领域的应用。

3、拓展业务领域，创造新的利润增长点

奈电科技是 FPC 制造领域的领军企业，是珠海市技术中心依托单位，拥有数十人的技术开发队伍，已授权专利 31 项，在柔性板产品可靠性测试水平和机理分析能力、柔性板模具设计制作能力、柔性板表面贴装技术等方面的研究具有国内一流水平。通过本次交易，可以利用奈电科技线路板技术和市场基础，发挥风华高科技术优势，发展 IPD 技术，继续加强内生和外延式发展，提升可持续发展能力。

(二) 上市公司未来业务构成、经营发展战略和业务管理模式

上市公司致力成为国际一流的电子信息基础产品整合配套供应商，是国内片式元器件规模最大、元件产品系列配套最齐全的企业，MLCC 及片式电阻器全球十大企业之一。公司围绕新型电子元器件及其相关的信息基础产品，实施纵向一体化战略和相关多元化战略，前向关联发展了以电子浆料、瓷粉、磁性材料为主的电子功能材料系列产品，横向关联发展了以新型电子元器件专用设备、表面贴装设备为主的专用设备系列产品。本次交易完成后，上市公司的主营业务将包括片式电容、电感、电阻及 FPC 制造等几个主要方面，分别由上市公司母公司、奈电科技负责运营管理，符合公司相关多元化战略。

本次交易完成后，奈电科技将成为风华高科的全资子公司，纳入合并报表范围。标的公司的股权交割预计于 2015 年度内完成，交易对方承诺标的公司 2015 年、2016 年、2017 年实现的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润不低于 4,500 万元、5,100 万元和 6,100 万元。



本次交易将壮大上市公司主营业务，有利于进一步提升上市公司的综合竞争能力、市场拓展能力、资源整合能力，进而提升公司的盈利水平，增强抗风险能力和可持续发展能力，以实现公司快速发展。

（三）本次交易完成后上市公司未来经营中的主要优势

1、技术优势

技术创新与研发能力是电子元器件企业的生命之源。风华高科建立了研究院、研发中心、工艺技术部门三级研发体系，从前瞻性技术、当期应用技术和具体制造工艺三个层次立体、有序地推动技术创新和研发活动。公司通过持续大规模的技术改造，同步推进技术创新、体制创新和管理创新，形成了以企业为主体的技术创新体系及运行机制，确保了企业规模扩展与结构、数量、质量、速度及效益的统一。

公司拥有国家地方联合工程实验室、国家认定企业技术中心、国家新型电子元器件工程技术研究中心，是国家高技术研究发展计划（863）成果产业化基地、国家移动通讯产品国产化配套元器件定点企业、国家重点高新技术企业、国家首批创新型企业以及全国36家扩大开展博士后流动站的企业，具有完备的、国内领先水平的研发基础设施、研发手段和一支实力雄厚的研发团队。

基于对电子元器件行业的深刻理解和多年科研积累，公司研发团队密切关注行业技术的最新动向，不断对新技术、新工艺、新产品及新材料进行深入的研究，形成了一大批具有自主知识产权的设计工艺技术。截至本报告签署日，公司获得授权并正在使用的专利189项，已申请并等待授权的专利达59项；公司拥有软件著作权登记1项，作品著作权登记1项。

奈电科技在FPC制造领域积累了较强的技术优势，目前已经取得了31项授权专利，是珠海市技术中心依托单位，在柔性板产品可靠性测试水平和机理分析能力、柔性板模具设计制作能力、柔性板表面贴装技术等方面的研究具有国内一流水平。通过本次交易，可以实现风华高科和奈电科技在技术方面的优势互补，充分发掘奈电科技贴近终端整机的研发设计源头的优势，拓展风华高科的产品线，弥补风华高科片式元件的通用产品和终端设计结合的不足，打通其在产业链下游的通道，为风华高科未来的发展奠定坚实的技术基础。



2、市场和品牌优势

经过十多年的积累，公司在电子元器件制造行业形成了广泛而优质的客户资源，与通讯设备、家用电器、电脑及周边产品、照明电器、娱乐电子、汽车电子以及电子制造服务领域的国内外知名电子产品制造商建立了良好的业务合作关系。同时，公司与行业龙头客户建立合作关系，长期合作客户包括格力、美的、创维等公司，对中小型电子产品制造商形成了较好的示范效应，有利于公司的客户资源拓展。目前，公司小型MLCC产品已成功地应用于中兴（ZTE）、华为（huawei）等客户的智能手机上。

奈电科技是国内FPC领先企业，产品质量优良、内部管理规范，下游客户群体广泛，实力雄厚，具有良好的信誉及业界口碑，这为公司的品牌奠定了坚实的基础。公司可充分发挥在行业内已确立的品牌优势，以优良的产品质量和完善的售后服务牢固树立奈电品牌在用户中的信任度，利用品牌优势进一步拓展业务。目前公司已经成为欧菲光、舜宇光电等知名企业的供应商。

通过本次交易，交易双方可以充分发挥各自的品牌优势，在销售渠道方面实现资源共享，拓展风华高科的市场领域，促进风华高科的长远发展。

3、人才和团队优势

片式电子元器件属于高端电子元器件，从事片式电子元器件的研发、制造工作需要具备材料学、半导体、化工、测量、电路等跨学科专业知识的复合型专业人才。由于国内片式电子元器件的生产制造工艺发展较晚，国内外高校较少开办相关专业，人才培养主要通过企业完成，因而行业高端技术人员较为紧缺。

风华高科的高级管理人员团队年富力强，普遍拥有良好的教育背景和十多年电子元器件专业技术、各类产品和基础材料的丰富研发、制造经验。公司的工程技术和品质控制等核心技术部门主要由一批技术能力突出的中青年骨干员工组成，他们专注业务学习、追求技术创新，是企业创新的活力源头。优良的人才素质与良好的团队合作精神结合，使公司为客户提供优质产品和服务成为可能。

奈电科技经过多年的发展也集聚了一批优秀的人才，奈电科技建立了一支几十人的研发队伍。通过员工持股计划，公司建立了良好的激励机制，核心技术人才保持稳定，为公司未来的发展做好了人才方面的储备。



通过本次交易，交易双方可以实现在人力资源方面的沟通和交流，充分利用风华高科的研发力量，提供良好的培训机制，提升公司的技术研发实力，保持在电子元器件制造领域的技术领先优势。

（四）本次交易完成后上市公司在未来经营中的劣势

公司与奈电科技重组完成后，在客户销售、技术基础、市场品牌建设等环节均具有协同性，扩大风华高科的被动元件在可穿戴设备、移动通讯等方面的销售，有利于上市公司实现拓展行业上下游产业链的战略发展方向。但是本次重组各方管理团队、企业文化、组织架构、企业制度能否有效融合，客户资源与产品服务能够有效整合尚存在一定的不确定性，如果整合过程不顺利，可能会对上市公司经营和发展带来一定的负面影响。

（五）本次交易完成后上市公司对标的资产的整合计划

本次交易完成后，奈电科技将成为上市公司的全资子公司。根据公司目前的规划，未来奈电科技仍将保持其经营实体存续，并由其原管理核心团队继续管理，充分给予奈电科技适宜创新的环境，奈电科技在产品研发、业务开拓和运营管理上拥有较大程度的自主性及灵活性。另一方面，奈电科技在公司相关管理制度方面均需达到上市公司的标准，上市公司将在尊重标的公司原有企业文化的基础上，完善各项管理流程，统一内控制度，使奈电科技在财务规范、管理制度等方面符合上市公司的统一标准。

现阶段上市公司对奈电科技初步整合计划如下：

1、业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划

本次交易完成后，上市公司将在规范运作的前提下，按照上市公司内部控制和管理的要求，对各子公司的财务、人员和机构设置进行整合。在具体经营管理方面，仍保持原有管理团队和经营管理模式的稳定，促进各项业务的健康、稳定发展。

在业务协同发展整合方面，主要体现在技术研发、采购及销售等三个方面。本次交易完成后，风华高科技奈电科技将充分利用各自在电子元器件制造领域积累的技术优势，建立母子公司的技术研发交流、沟通机制，实现双方在人才方面



的互补，建立技术研发成果共享的机制；在采购方面，交易完成后，奈电科技的原材料采购将纳入风华高科的集中采购管理系统，进一步降低奈电科技的采购成本；在销售方面，交易完成后，双方将共享销售网络，建立客户同意管理机制，实现客户信息资源共享，充分发挥各自的市场开拓方面的优势，提升风华高科的整体盈利能力。

2、未来发展计划

本次交易完成后，上市公司未来在提升综合竞争力、加强市场和业务开拓方面的计划主要包括以下几个方面：

（1）聚焦细分市场，强化核心业务

未来风华高科将聚焦通讯细分市场，强化核心业务，打造核心产业链，做大和做强一批大型终端客户，做深和做优各应用领域的主要厂家，引进部分有实力、有渠道的经销商；发挥品牌优势，做好专业化和区域化的市场布局，在华东、华北、西南等产业集群地区扩大产品分销范围；增强配套采购力度，争取与国际同行厂商在高端电子元器件领域形成产业战略联盟；完善销售业务人员的薪酬激励体系；推进营销管理信息化平台的建设，持续加强营销标准化、规范化和集中化管理。

（2）提升内部协同，提升盈利能力

本次交易各方在技术和市场等方面具有较好的协同性，发挥这些协同效用需要公司积极加强产品研发、技术共享和协作。未来公司将致力于加强技术中心研发平台建设，组织风华高科现有的片式元件及材料、装备专业人才及奈电科技FPC设计开发人才，对公司产品整合配套进行规划，提高技术解决方案研究开发能力，为客户提供一系列的产品整合配套技术解决方案，将协同效应转化为实际的盈利能力。

（六）本次交易完成后，上市公司治理机制分析

本次交易前，公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上市规则》、《规范运作指引》和其它相关法律法规、规范性文件的要求，不断完善公司法人治理结构，提高规范运作，建立健全内部管理和控制制度，持续深入开展公司治理活动，促进了公司规范运作，提高了公司治理水平。截至本独立



财务顾问报告出具日，公司治理水平符合《上市公司治理准则》和《规范运作指引》的要求。

1、本次交易完成后上市公司的治理结构

(1) 股东与股东大会本次交易完成后，上市公司股东将继续按照《公司章程》的规定按其所持股份享有平等地位，并承担相应义务；公司严格按照《上市公司股东大会规则》和《股东大会议事规则》等的规定和要求，召集、召开股东大会，确保股东合法行使权益，平等对待所有股东。

(2) 控股股东、实际控制人与上市公司

截至本独立财务顾问报告出具日，上市公司控股股东为广晟公司，公司实际控制人为广东省国资委。本次交易完成后，上市公司控股股东和实际控制人不会发生变化。在本次交易完成后，上市公司在业务、人员、资产、机构、财务上将独立于控股股东和实际控制人；同时上市公司也将积极督促控股股东和实际控制人严格依法行使出资人的权利，切实履行对上市公司及其他股东的诚信义务，不直接或间接干预上市公司的决策和生产经营活动，确保公司董事会、监事会和相关内部机构均独立运作，不利用其控股地位谋取额外的利益，以维护广大中小股东的合法权益。(3) 董事与董事会上市公司董事会现设董事9名，其中独立董事4名，董事会的人数及人员构成符合法律、法规和《公司章程》的要求。本次交易完成后，公司董事会的人数不会发生变化，人员构成将继续符合法律、法规和《公司章程》的要求。公司将督促各位董事依据《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《规范运作指引》等开展工作，出席董事会和股东大会，勤勉尽责地履行职务和义务，同时积极参加相关培训，熟悉相关法律法规。(4) 监事与监事会公司监事会设监事5名，其中职工代表监事2名，监事会的人数及人员构成符合法律、法规的要求。各位监事能够按照《监事会议事规则》及相关法规要求，认真履行自己的职责，对公司的重大交易、关联交易、财务状况以及董事、高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督。(5) 绩效评价和激励约束机制；董事会下设的提名委员会、薪酬与考核委员会负责对风华高科的董事、监事、高级管理人员进行绩效考核，公司已建立企业绩效评价激励体系，高级管理人员的聘任公开、透明，符合法律、法规的规定。

(6) 信息披露与透明度



公司严格按照有关法律法规以及《公司章程》、《信息披露管理制度》等的要求，真实、准确、及时、公平、完整地披露有关信息，指定公司董事会秘书负责信息披露工作，协调公司与投资者的关系，接待股东来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司已披露的资料；并指定《上海证券报》、《证券时报》、《中国证券报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）为公司信息披露的指定报纸和网站，确保公司所有股东能够以平等的机会获得信息。

（7）相关利益者

公司能够充分尊重和维护相关利益者的合法权益，实现股东、员工、债权人等各方利益的协调平衡，共同推动公司持续、健康地发展。本次交易完成后，公司将继续按照上述要求，不断完善公司治理机制，促进公司持续稳定发展。

2、本次交易完成后上市公司的独立性

（1）人员独立

公司的董事、监事均严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定选举产生，履行了合法程序，不存在股东超越公司股东大会和董事会而做出人事任免决定的情况。公司的高级管理人员均专职在公司工作，并在公司领取薪酬，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他公司中担任除董事、监事以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他公司领薪；公司的财务人员没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他公司中兼职。

（2）资产独立

公司拥有与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标的所有权和使用权。公司拥有所有权的资产均在公司的控制和支配之下，不存在以公司有形资产或无形资产为公司股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情形。风华高科不存在资产或资金被公司股东、实际控制人以及实际控制人控制的其他企业以任何方式使用或占用的情形。

（3）财务独立

公司设有独立的财务会计核算部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度（包括对子公司的财务管理制度）。公司为独立纳税人，独立申报纳税，不存在与控股股东混合纳税的现象。公司财务决策独立，不存在控股股东干预公司



资金使用的情况。公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况。

(4) 机构独立

公司具有健全的法人治理结构，设立了股东大会、董事会、监事会，并设置了相关职能部门。公司独立行使经营管理权，与控股股东、实际控制人及其控制的公司不存在机构混同的情况。

(5) 业务独立

公司拥有完整的采购、生产和销售业务系统，业务上与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业相互独立，不存在对控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的依赖情况。公司与控股股东、实际控制人及其控制的企业之间不存在同业竞争和重大或显失公平的经常性关联交易。

六、对交易合同约定的资产交付安排是否可能导致上市公司交付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险、相关的违约责任是否切实有效发表明确意见

奈电科技的交割按以下步骤分步完成：

1. 中国证监会核准本次重大资产重组之日起7日内启动办理标的资产交割手续并于60日内办理完毕，风华高科将予以必要的配合。标的资产的权利和风险自交割完成之日起发生转移，风华高科自标的资产交割完成之日起即为标的资产的唯一权利人，资产转让方对标的资产不再享有任何权利或承担任何义务和责任。

2. 上市公司向奈电科技股东非公开发行股票，新发行的股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记至奈电科技股东名下，且上市公司向奈电科技股东各方支付完毕全部现金。具体交割安排如下：

(1) 中国证监会批准本次交易后，上市公司应立即启动向奈电科技发行股份，向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理向奈电科技股东各方发行股份的登记手续，奈电科技应提供必要配合。

(2) 中国证监会批准本次交易后，上市公司应立即启动本次交易配套资金的募集，并根据本协议第三条的约定向奈电科技各方支付现金。经核查，本独立



财务顾问认为：对交易合同约定的资产交付安排不会导致上市公司发行股份后不能及时获得对价的风险、相关的违约责任切实有效，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东的利益。

七、对本次交易是否构成关联交易进行核查，并依据核查确认的相关事实发表明确意见。涉及关联交易的，还应当充分分析本次交易的必要性及本次交易是否损害上市公司及非关联股东的利益

本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方为绿水青山、中软投资、泰扬投资、旭台国际、诚基电子、长园盈佳、长盈投资和广东科技风投，根据《公司法》、《证券法》、《上市规则》等法律、法规及规范性文件的相关规定，除广东科技风投外，上述交易对方在本次交易前均不属于上市公司的关联方，而由于上市公司监事陈海青在广东科技风投任董事，本次交易中风华高科发行股份购买广东科技风投持有的奈电科技12%股权事项构成关联交易。本次交易系上市公司与控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发生的发行股份及支付现金购买资产的交易，符合《重组办法》第四十三条第二款的规定。

综上，本次交易构成关联交易。

八、关于盈利补偿的安排

为保证本次交易的盈利切实可靠，切实保障上市公司及广大股东的利益，绿水青山、中软投资确认并承诺奈电科技2015年度、2016年度和2017年度扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润应不低于人民币4,500万元、人民币5,100万元和人民币6,100万元（以下简称“预测净利润”），三年累计扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润不低于15,700万元。如存在风华高科在2015年度、2016年度和2017年度三年承诺期内或之前，以本次重大资产重组配套募集的资金或自有资金向奈电科技进行资金投入的情形，则预测净利润为奈电科技扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润剔除投入资金的资金成本之后的金额。

(1) 在三年承诺期内，各年如果经审计实际净利润数（剔除非经常性损益、净利润调整数后）低于当年预测净利润数，绿水青山、中软投资需对风华高科进



行补偿。

(2) 各年补偿股份数的计算方法如下：

A、业绩补偿计算公式

各期补偿的股份数 = (截至当期期末累积预测净利润数 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 补偿期限内各年的预测净利润数总和 × 认购股份总数 - 已补偿股份数。

B、各期具体补偿情况

2015 年度：补偿的股份数 = (4,500 万元 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 补偿期限内各年的预测净利润数总和 × 认购股份总数；

2016 年度：补偿的股份数 = (9,600 万元 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 补偿期限内各年的预测净利润数总和 × 认购股份总数 - 已补偿股份数；

2017 年，在三年业绩承诺期内（即 2015 年度、2016 年度和 2017 年度），如果经审计累计净利润数未达到累计预测净利润数，补偿义务人需进行股份补偿；补偿的股份数 = (15,700 万元 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 补偿期限内各年的预测净利润数总和 × 认购股份总数 - 已补偿股份数。

上述公式中认购股份总数为本次交易总金额（现金对价和支付股份对价之和）除以本次向交易对方发行股份的发行价格，即 71,933,167 股。本次交易补偿义务人（绿水青山和中软投资 2 家交易对方）对预测净利润未实现数作出的补偿承诺范围覆盖了本次交易现金对价和支付股份对价之和。

补偿的股份采取上市公司回购方式，上市公司将以总价 1.00 元的价格定向回购应补偿的股份并予以注销。股份不足以承担利润补偿义务时再以现金方式补偿。即如通过上述公式计算出的应补偿股份的总数超过本次发行股份及支付现金购买资产中补偿义务人绿水青山、中软投资取得的合计股份数，则绿水青山、中软投资人须以现金方式补偿超出部分。现金方式补偿的，补偿金额 = 补偿的股份数 × 补偿股份的单价，补偿股份的单价按照本次交易的股票发行价计算。在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值；



(3) 在利润承诺期届满时，上市公司应当聘请会计师事务所对奈电科技进行减值测试，如果期末减值额>大于利润承诺期内已补偿总金额（含已确定进行补偿但尚未实施的金额），则补偿责任人应比照上述计算方法就差额向上市公司进行进一步的股份和现金补偿。该减值测试补偿与最后一期盈利预测补偿一并操作和实施。期末减值额为本次交易中奈电科技 100%的股权作价减去利润承诺期届满时奈电科技 100%的股的评估值并扣除利润承诺期内奈电科技增资、减资、接受赠与以及利润分配等因素对资产价值的影响。

(4) 绿水青山、中软投资两名补偿义务人就上述股份补偿、现金补偿按在本次重大资产重组中各自取得的交易对价占该两名补偿义务人取得的交易对价总和的比例进行分担，并相互承担连带责任。

本独立财务顾问认为，上市公司与交易对方签署的《业绩补偿协议》中关于盈利补偿的安排合理、可行。

九、拟购买资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方对拟购买资产非经营性资金占用问题

截至本独立财务顾问报告出具日，标的公司不存在为关联方提供担保和非经营性关联方资金占用的情形。本次交易完成后，奈电科技将成为公司的全资子公司，将按照上市公司的相关法律法规规范运作。

十、本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况

根据《准则第 26 号》（证监会公告[2008]13 号）、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）、《最高人民法院印发<关于审理证券行政处罚案件证据若干问题的座谈会纪要>的通知》以及深交所的相关要求，独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所、评估师事务所等中介机构对本次交易相关内幕信息知情人及其直系亲属是否利用该消息进行内幕交易进行了核查。

上市公司自 2015 年 2 月 2 日停牌后，立即进行内幕信息知情人登记及自查工作，并及时向深交所上报了内幕信息知情人名单。

（一）自查区间及范围



本次自查期间为本次重大资产重组停牌前六个月至本报告书公布之日止。

本次自查范围包括：

- 1、风华高科由于所任职务可获取本次事项信息的相关人员（包括但不限于董事、监事、高级管理人员等）；
- 2、风华高科交易对手及其由于所任职务可获取本次事项信息的相关人员（包括但不限于董事、监事、高级管理人员等）；
- 3、交易标的公司奈电科技及其由于所任职务可获取本次事项信息的相关人员（包括但不限于董事、监事、高级管理人员等）；
- 4、为本次事项提供服务的中介机构及其相关人员：
 - (1) 独立财务顾问：湘财证券股份有限公司
 - (2) 法律顾问：北京市竞天公诚律师事务所
 - (3) 资产评估公司：国众联资产评估土地房地产估价有限公司
 - (4) 会计师事务所：立信会计师事务所（特殊普通合伙）
- 5、前述自然人的关系密切的家庭成员，包括配偶、父母、年满 18 周岁的子女。

（二）自查结果

根据各方的自查报告、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的查询记录，在 2014 年 7 月 30 日至 2015 年 1 月 30 日期间，相关人员买卖上市公司股票情况如下：

（1）风华高科现任副总裁李旭杰和其配偶朱爱萍买卖上市公司股票情况

序号	姓名	交易日期	买卖方向	成交股数（股）	结余股数（股）
1	朱爱萍			1,800	1,800

朱爱萍所持有的股票为在本次重大资产重组停牌前 6 个月之前买入，在风华高科本次重大资产重组停牌日（2015 年 2 月 2 日）前 6 个月内，即 2014 年 7 月 30 日至本次重大资产重组报告书公告日之间未交易风华高科股票。

（2）广晟公司董事刘伟及其配偶魏湘丹买卖股票情况

广晟公司董事刘伟的买卖情况如下：

序号	姓名	交易日期	买卖方向	成交股数（股）	结余股数（股）
1	刘伟	2014 年 9 月 2 日	卖出	15,000	10,000
2	刘伟	2014 年 9 月 5 日	卖出	10,000	0



广晟公司刘伟的配偶魏湘丹买卖情况如下：

序号	姓名	交易日期	买卖方向	成交股数（股）	结余股数（股）
1	魏湘丹	2014年10月16日	卖出	10,000	60,000
2	魏湘丹	2014年11月5日	卖出	20,000	40,000
3	魏湘丹	2014年11月28日	卖出	10,000	30,000

刘伟、魏湘丹就上述股票交易承诺如下：

“本人及本人配偶魏湘丹的上述证券账户均由本人配偶魏湘丹管理，其对风华高科股票的买卖系根据公司公开披露的信息、市场行情及其个人判断而进行的操作，未有获知相关内幕信息，也不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”

（2）奈电科技董事邹向买卖股票情况

奈电科技董事邹向的买卖情况如下：

序号	姓名	交易日期	买卖方向	成交股数（股）	结余股数（股）
1	邹向	2014年9月23日	卖出	2,000	1,000
2	邹向	2014年9月30日	买入	2,000	3,000
3	邹向	2014年10月10日	买入	2,000	5,000
4	邹向	2014年11月17日	卖出	5,000	0

邹向就上述股票交易承诺如下：

“本人对风华高科股票的买卖系根据公司公开披露的信息、市场行情及其个人判断而进行的操作，未有获知相关内幕信息，也不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”

第八节 独立财务顾问内核意见及结论性意见

一、湘财证券内部审核程序及内核意见

（一）内部审核程序

湘财证券按照《收购管理办法》、《重组管理办法》、《财务顾问管理办法》等相关法规的要求成立了内核小组，对本次发行股份及支付现金购买资产实施了必要的内部审核程序，内核程序如下：

1、申请

项目组向内核小组提出内核申请。

2、递交申请材料

在提出内核申请的同事，项目组至少将包括发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书在内的主要信息披露文件，按内核小组的要求送达有关内核人员。

3、专业性审查

内核人员主要从专业的角度，对材料中较为重要和敏感的问题进行核查。项目组成员不仅有责任积极配合内核小组的核查工作，并且还要负责安排项目所涉及的上市公司、注册会计师、律师、评估师等中介机构配合该项目的内核工作，但项目组人员不经内核人员要求不得对核查工作随意评论，以免影响内核人员的独立判断。

4、内核小组审议

内核小组根据上市公司重大资产重组相关法律法规的要求，对本次申报材料进行审核，在审核过程中对于不详问题对项目财务顾问主办人及项目组成员进行了解，并在 5-8 和工作内完成审核，形成内核小组内部讨论报告，并根据与项目组成员沟通情况形成内核会议讨论问题，项目组成员对内核会议讨论问题进行书面回复。审核完成后，审核人员及时向内核小组负责人报告审核情况，内核小组负责人根据情况安排内核小组会议，由财务顾问主办人及项目小组主要成员对内



核会议讨论问题进行解答。

5、出具内核意见

内核小组根据充分讨论后的结果出具内核意见。湘财出具的独立财务顾问专业意见由财务顾问主办人和项目协办人、投资银行业务部门负责人、内核负责人、法定代表人签名并加盖公章。

(二) 内核意见

风华高科独立财务顾问湘财证券通过其内核小组审核，出具核查意见如下：

湘财证券内核小组成员在仔细审阅了独立财务顾问核查意见的基础上，讨论认为：

(1) 风华高科本次发行股份及支付现金购买资产遵守国家相关法律、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《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》和《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规的规定，交易定价公平合理，不存在明显损害上市公司和全体股东利益的情形。

(2) 本次交易能够扩大上市公司的资产规模和经营规模，增强上市公司的持续盈利能力，有利于上市公司的可持续发展。本次交易公平、合理、合法，有利于风华高科和全体股东的长远利益。

(3) 内核小组认为项目正在尽职调查的基础上，出具了真实、准确、完整的信息披露文件，同意出具本独立财务顾问报告，并上报深交所及中国证监会审核。

二、结论性意见

本独立财务顾问参照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《上市公司重大资产重组财务顾问业务指引》等法律、法规和相关规定，通过尽职和对《广东风华高新科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》等信息披露文件的审慎核查后，认为：

本次交易符合国家有关法律、法规和政策的规定，体现了公平、公正、公开



的原则，本次交易有利于提高上市公司资产质量和盈利能力，促进上市公司的长远发展，符合上市公司和全体股东的利益，在相关各方充分履行承诺的情况下，不会损害非关联股东的利益，对中小股东公平、合理，有利于上市公司的可持续发展。

三、独立财务顾问的承诺

1、湘财证券已经按照规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与风华高科和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异；

2、湘财证券已对风华高科和交易对方披露的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求；

3、湘财证券有充分理由确信风华高科委托财务顾问出具意见的发行股份及支付现金购买资产方案符合法律、法规和证监会及深交所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

4、湘财证券有关本次发行股份及支付现金购买资产事项的专业意见已提交湘财证券内核机构审查，内核机构同意出具此专业意见；

5、湘财证券在与风华高科接触后至担任独立财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内部交易、操纵市场和证券欺诈等问题。

第九节 风险因素

一、本次交易行为的方案尚需表决通过或核准的事项

本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项已由上市公司第七届董事会 2015 年第三次会议审议通过，但仍需获得如下批准：

- 1、广东省国资委批准上市公司实施本次重大资产重组；
- 2、上市公司召开股东大会作出决议，批准与本次重大资产重组有关的所有事宜；
- 3、商务部批准旭台国际、泰扬投资参与本次重大资产重组并取得上市公司股份；
- 4、中国证监会核准本次交易事项。

本次交易能否获得上述相关的批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性，特此提请广大投资者注意审批风险。

二、本次重大资产重组的交易风险

（一）本次交易涉及的审批及审批风险

本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项已由上市公司第七届董事会 2015 年第三次会议审议通过，但仍需获得如下批准：（1）广东省国资委批准上市公司实施本次重大资产重组；（2）上市公司召开股东大会作出决议，批准与本次重大资产重组有关的所有事宜；（3）商务部批准旭台国际、泰扬投资参与本次重大资产重组并取得上市公司股份；（4）中国证监会核准本次交易事项。本次交易能否获得上述相关的批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性，特此提请广大投资者注意审批风险。

（二）本次交易标的估值较高的风险

本次交易中，资产评估机构国众联评估采用资产基础法和收益法对奈电科技的全部资产及相关负债进行了评估，并选用收益法的评估结果作为本次评估结论。根据国众联评估出具的奈电科技资产评估报告（国众联评报字（2015）第 3-007



号),本次评估基准日为2014年12月31日,在评估基准日奈电科技股东全部权益评估结果为59,597.41万元,较账面净资产增值额为40,113.53万元,增值率为205.88%。本次交易估值系对标的资产未来的盈利及现金流量水平进行预测后得出,其估值水平具有合理性。尽管资产评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定,并履行了勤勉、尽职的义务,但由于收益法基于一系列假设并基于对未来的预测,如未来情况出现预期之外的较大变化,可能导致资产估值与实际情况差异较大,提请投资者注意本次交易标的估值与定价较高的风险。

(三) 交易中止的风险

本次交易需经广东省国资委、上市公司股东大会、商务部批准,并获得中国证监会的核准,上述批准或核准为本次交易的前提条件。在本次交易审核过程中,交易双方可能需根据监管机构的要求或因市场政策环境发生变化等原因不断完善交易方案,如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致,则本次交易存在终止的可能。同时,根据《发行股份及支付现金购买资产协议》、《业绩补偿协议》等协议的约定,如有关监管机构对协议内容和履行提出异议、交易对方违反其承诺从而导致协议的重要原则条款无法得以履行,以致严重影响任何一方签署协议时的商业目的,则上市公司可以终止或解除协议。综上,本次交易存在可能终止的风险,提请投资者关注该项风险。

(四) 业绩补偿承诺实施的违约风险

奈电科技股东绿水青山、中软投资承诺奈电科技2015年度、2016年度和2017年度实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于4,500万元、5,100万元和6,100万元,三年累计扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润不低于15,700万元。本次交易中,上市公司与上述交易对方经过协商,约定上述交易对方须按照《业绩补偿协议》承担业绩补偿责任,以降低标的公司无法实现承诺业绩时对上市公司造成的影响,从而保障上市公司的利益。根据《发行股份及支付现金购买资产协议》及《业绩补偿协议》中相关约定,本次交易的支付方式、股份锁定安排、现金支付进度及利润补偿安排具体如下:

(1)本次交易的支付方式:本次交易6.65%股权以现金支付,对价为3,564.40万元;93.35%股权以发行股份支付,对价为55,636.60万元。



(2) 本次发行股份的锁定安排如下:

A、上市公司本次向绿水青山、中软投资发行的 2,307.2369 万股、724.1798 万股股份按锁定期 12 个月、24 个月、36 个月不同分为三批:

①自本次发行的股份登记至其名下之日起届满十二(12)个月之日和其在《广东风华高新科技股份有限公司与珠海绿水青山投资有限公司、珠海中软投资顾问有限公司关于奈电软性科技电子(珠海)有限公司之业绩补偿协议》(以下称“《业绩补偿协议》”)中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起,可以转让其取得的上市公司股票的 15%,但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外;

②自本次发行的股份登记至其名下之日起届满二十四(24)个月之日和其在《业绩补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起,可以转让其取得的上市公司股票的 20%,但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外;

③自本次发行的股份登记至其名下之日起至三十六(36)个月届满之日和其在《业绩补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日起,可以转让其取得的其余上市公司股票,但按照《业绩补偿协议》进行回购的股份除外,之后按照中国证监会或深交所的有关规定执行。

B、除上述股份外,奈电科技其他现股东在认购取得的风华高科股份自股份上市之日起十二个月内不得上市交易和转让。

(3) 利润补偿安排:本次发行股份及支付现金购买资产完成后,在利润补偿期内任一会计年度,如标的公司截至当期期末累积实现净利润数小于截至当期期末累积承诺净利润数,则交易对方应向上市公司进行补偿。

根据上述安排,本次交易对方获取的股份对价占比为 93.35%,公司已与补偿义务人签订了明确的《业绩补偿协议》。但由于市场波动、企业经营以及业务整合等风险导致标的资产的实际净利润数低于承诺净利润数时,补偿义务人如果无法履行股份补偿承诺,则存在业绩补偿承诺实施的违约风险。为了应对业绩补偿承诺实施的违约风险,公司为本次交易设计了补偿义务人股份分期解锁、股份补偿不足时现金补偿的安排,一定程度上控制了相关风险。尽管如此,本次交易仍然存在补偿义务人未解锁的股份不足补偿或者未解锁的股份处于质押等权利限制状态导致股份补偿违约及无法实施等风险。

(五) 配套融资审批和实施风险



本次交易拟向不超过 10 名投资者非公开发行股票募集配套资金 18,545.53 万元，募集资金金额不超过本次交易总金额的 25%，在支付本次交易中介费用后，用于支付现金对价、补充标的公司营运资金和标的公司技术改造工程。募集配套资金事项尚需获得中国证监会的核准，存在一定的审批风险。受股票市场波动及投资者预期的影响，募集配套资金能否顺利实施存在不确定性。如果配套融资未能实施或融资金额低于预期，则上市公司将以自有资金或银行融资支付收购标的资产的现金对价所需要的资金。

（六）收购整合风险

本次交易完成以后，奈电科技将成为风华高科的全资子公司，双方可以在产品、技术、市场和客户资源等方面形成优势互补，有利于提升上市公司的整体实力。因此，本次交易具有较高的可行性和合理性。但是，上述优势互补的实现需要对奈电科技进行多个层面的整合，整合过程中可能出现双方的比较优势不能有效利用或资源不能充分共享等问题，因此，本次交易是否能够通过整合充分发挥双方的优势、实现整合后的战略协同效应，仍存在不确定性，独立财务顾问提醒投资者注意本次交易存在一定的收购整合风险。

（七）本次交易形成的商誉减值风险

上市公司本次收购奈电科技 100% 股权属于非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》的相关规定，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉，该商誉需要在未来每年会计年末进行减值测试。本次交易完成后，上市公司因本次收购将形成较大规模的商誉，根据上市公司编制的关于本次交易的备考财务报告，本次交易完成后，备考合并资产负债表中将新增商誉 39,717.12 万元，商誉的具体数值需要根据购买日的具体情况进行调整。若未来电子元器件市场出现波动，奈电科技自身经营规模下滑或者其他因素导致奈电科技未来经营状况和盈利能力未达预期，则上市公司将存在大额商誉减值集中计提的风险，对上市公司盈利水平产生较大的不利影响，提请投资者注意可能的商誉减值风险。

本次交易完成后，公司将通过和标的公司在企业文化、市场、人员、技术、管理等方面的整合，积极发挥标的公司的优势，提升标的公司的持续竞争力，将



本次交易形成的商誉对上市公司未来业绩的影响降到最低程度。

（八）超额奖励支付涉及的费用支出风险

根据《企业会计准则》的相关规定，《发行股份及支付现金购买资产协议》和《业绩补偿协议》中关于超额利润奖励的约定属于职工提供服务的支付，计入上市公司合并财务报表的当期损益。即若交易标的实现的相关净利润超过对应的预测利润数，则相应超额奖励将影响奈电科技对上市公司合并口径归属于母公司的净利润的贡献，提请投资者注意相关风险。

三、标的资产的业务和经营风险

（一）下游市场需求变化导致的风险

奈电科技产品 FPC 直接或间接用于消费电子产品市场，行业发展与消费电子产品行业的发展具有很强的关联性，而消费电子产品的市场需求受国家宏观经济和民收入水平的影响较大。目前，全球经济的发展整体呈现不稳定态势，各区域经济发展的轮动性及周期性转换的不确定性因素增加，不排除未来出现全球经济增长放缓、居民可支配收入减少的情况，导致消费者大量取消或推迟购买消费电子产品，直接影响电子产品的产销量，导致 FPC 市场需求随之萎缩，进而影响奈电科技发展。

（二）市场需求变化导致的风险

近年来，消费电子市场的发展日新月异，新的设计理念或技术进步在不断影响着产业发展方向和行业竞争格局，诸如苹果的快速崛起和诺基亚的瞬间陨落都消费电子市场的参与者不断敲响警钟。截至目前，奈电科技的下游客户主要为宁波舜宇光电信息有限公司、深圳欧菲光科技股份有限公司等国内一线厂商，且客户集中度较高。近年来，这些国内一线厂商的发展势头迅猛，已逐步占据了较大的市场份额。但是如果未来奈电科技的这些主要客户未能及时把握市场先机，在市场竞争中失去优势地位，且奈电科技无法快速地调整客户结构，则奈电科技经营业绩将面临负面影响。

（三）市场竞争风险



FPC 与消费电子产品为直接配套关系，随着近年来全球智能手机、平板电脑出货量高速增长，为 FPC 提供了一个广阔的市场空间。然而 FPC 行业经过多年发展，已成为全球充分竞争行业。

在国际市场竞争中，国外 FPC 企业（主要是日资企业和台资企业）由于起步早，资本雄厚，在生产规模、技术水平等方面具备较强的竞争优势。过去这些企业大多供应苹果、三星、HTC 等国际品牌，与奈电科技的直接竞争机会不多。近年来，由于国内品牌（如联想、华为、小米等）发展势头迅猛，上述国外 FPC 企业也开始进入国内市场，奈电科技的竞争压力加大。另外，众多内资企业在巨大的市场需求吸引下，开始尝试进入 FPC 行业，虽然这些企业在规模、技术水平和高端设备等方面同奈电科技尚有较大差距，但是数量众多的竞争对手仍然可能导致国内市场竞争的加剧，甚至出现恶性竞争的局面。因此，在国内外竞争日益激烈的局面下，如果奈电科技自身产品技术研发、生产不能一直保持优势地位，标的公司主营业务毛利率可能面临下行的风险。

（四）技术风险

FPC 行业竞争激烈，产品设计研发和核心技术是竞争的重要因素之一。奈电科技作为国内最大的本土 FPC 企业，在产品核心的孔距、线宽、线距、层数等关键指标上均处于国内领先水平，拥有一批自主研发的专利和非专利技术等自主知识产权，但相比日资企业和台资企业仍有较大差距。

同时，FPC 生产采用定制的模式，随着客户对线宽、线距等工艺要求的提高，如果奈电科技对新技术和新产品的研发跟不上行业的发展步伐，或对技术、产品及市场发展趋势的把握出现偏差，将造成奈电科技现有的技术优势和竞争实力下降。

（五）大客户集中风险

报告期内，奈电科技前五大客户销售占比接近 70%，大客户对奈电科技的经营业绩有显著的影响。如果未来奈电科技客户的市场需求发生重大变化，或者转向其他供应商，则奈电科技的业绩将面临大幅下滑的风险。

近几年来，奈电科技积极培育新的客户，降低对大客户的销售比例，以降低其运营风险，奈电科技新开发了如深圳欧菲光科技股份有限公司等客户。报告期



内,前五大客户的销售占比处于持续下降的趋势,有效降低了大客户集中的风险。

(六) 环保风险

奈电科技属于印制电路板行业,生产流程中涉及到电镀工艺,会产生含金、含镍、含铜等重金属废水,对环境造成一定影响,属于重污染行业。日常的生产经营中,奈电科技已按照有关环保法规及相应标准对污染性排放物进行有效治理,达到了环保规定的标准。但随着人民生活水平的提高及社会环境保护意识的不断增强,国家及地方政府可能在将来实施更为严格的环境保护标准,这可能会限制奈电科技的生产及扩张,者导致奈电科技为达到新标准而支付更高的环境保护费用,在一定程度上会影响奈电科技的经营业绩。

(七) 税收优惠风险

2011年10月13日,奈电科技取得了广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,认定有效期三年,2015年2月26日奈电科技通过高新技术企业复审。根据《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》、《高新技术企业认定管理办法》以及《高新技术企业认定管理工作指引》规定,奈电科技2015年度、2016年度、2017年度减按15%的税率缴纳企业所得税。

未来如果奈电科技不能持续满足高新技术企业的各项指标要求,奈电科技将不能继续享受上述优惠政策,奈电科技的盈利水平将受到一定程度影响。影响测算如下:

项目		2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度
评估预测数据(所得税税率15%)	利润总额	5,074.42	5,829.74	6,915.46	8,972.44	8,652.92
	所得税费用	631.34	743.73	888.66	1,170.55	1,079.09
	净利润	4,443.09	5,086.02	6,026.80	7,801.89	7,573.83
取消税收优惠时预测数据(所得税税率25%)	利润总额	5,074.42	5,829.74	6,915.46	8,972.44	8,652.92
	所得税费用	1,052.23	1,239.54	1,481.11	1,950.92	1,798.49
	净利润	4,022.19	4,590.20	5,434.35	7,021.52	6,854.43
净利润变动率		-9.47%	-9.75%	-9.83%	-10.00%	-9.50%

(八) 核心技术人才流失的风险

奈电科技在 FPC 行业连续多年保持竞争优势，与其拥有一支具有前瞻性的视野、丰富的业务经验、较强的技术研发及市场开拓能力的核心团队密切相关。作为国内领先的 FPC 企业，奈电科技的持续发展也有赖于核心人员的稳定和持续吸引优秀人才的加入。

尽管本次交易相关协议中对奈电科技的核心人员的任职期限及竞业限制进行了明确的约定，但如果奈电科技不能建立起对核心人员的长效激励机制，可能影响其工作积极性，造成人员流失，对奈电科技经营的稳定性和未来发展潜力造成负面影响。

（九）产品质量风险

FPC 作为电子产品中重要的连接件，各大电子产品生产商对其质量和性能的要求非常高。虽然奈电科技已经建立了一套严格的质量控制体系，在实际经营过程中，对产品执行严格的质量控制标准，有效降低了产品的质量风险。但是，如果奈电科技的产品发生质量问题，严重影响客户的正常业务运营，将对奈电科技的品牌形象产生较大的负面影响，并可能使奈电科技面临大额的赔偿支出。

（十）交易标的业绩波动的风险

报告期内，奈电科技实现的净利润分别为 1,592.48 万元、2,816.83 万元，2015、2016、2017 年评估报告预测公司净利润分别为 4,443.09 万元、5,086.02 万元、6,026.80 万元。2014、2015、2016、2017 年净利润同比增幅分别为 76.88%（已实现数）、57.73%、14.47%、18.50%（预测数）。标的公司存在业绩波动幅度较大的风险。

评估报告在进行业绩预测时，考虑了奈电科技的历史经营业绩、已签订的销售合同、与客户的合作关系以及目前已知的市场预测资料，尽管在测算过程中遵循了谨慎性的原则，但是盈利预测假设前提可能受到宏观经济、行业发展环境、市场供求、合同执行等因素的影响而存在一定的不确定性，提醒投资者关注本次盈利预测相关假设的不确定性及由此而引致的奈电科技经营业绩达不到盈利预测水平的风险。

四、其他风险



（一）股票价格波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存，股票价格的波动不仅受风华高科盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观政策调整、投资者的心理预期、股票市场的投机行为等诸多因素的影响。本次收购需要有关部门审批且需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。独立财务顾问提醒投资者必须具备风险意识，以便做出正确的投资决策。同时，风华高科一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，加强内部管理，努力降低成本，积极拓展市场，提高盈利水平；另一方面将严格按《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。本次交易完成后，风华高科将严格按照《上市规则》的规定，及时、充分、准确地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

（二）其他风险

上市公司不排除因政治、经济、自然灾害等不可控因素带来不利影响的可能性。



第九节 备查文件

- 1、广东风华高新科技股份有限公司第七届董事会2015年第三次会议决议
- 2、广东风华高新科技股份有限公司独立董事关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的事前认可意见和独立意见函
- 3、立信会计师事务所（特殊普通合伙）对奈电科技出具的信会师报字[2015]第310300号《审计报告》
- 4、国联评估对奈电科技出具的《资产评估报告》（国众联评报字（2015）第3-007号）
- 5、广东风华高新科技股份有限公司与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《业绩补偿协议》；
- 6、湘财证券股份有限公司出具的《独立财务顾问报告》
- 7、北京市竞天公诚律师事务所出具的《法律意见书》
- 8、交易对方出具的关于股份锁定期的承诺
- 9、广东风华高新科技股份有限公司独立董事关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的事前认可意见和独立意见函



（本页无正文，为《湘财证券股份有限公司关于广东风华高新科技股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》
签字盖章页）

法定代表人：

林俊波

投资银行业务部门负责人：

王 新

内核负责人：

王寓涛

财务顾问主办人：

马清锐

田尚清

项目协办人：

黄 勤

湘财证券股份有限公司

年 月 日