

兴业证券股份有限公司关于  
宁波韵升股份有限公司发行股份购买资产  
之  
独立财务顾问报告

独立财务顾问



报告签署日期：二〇一五年十二月

# 目 录

目 录.....	1
声明与承诺 .....	5
一、独立财务顾问声明 .....	5
二、独立财务顾问承诺 .....	5
释 义.....	7
重大事项提示 .....	9
一、本次交易方案简要介绍 .....	9
二、本次交易不构成重大资产重组 .....	10
三、本次交易不构成关联交易 .....	11
四、本次交易不构成借壳上市 .....	11
五、本次重组支付方式 .....	11
六、本次交易标的资产评估情况 .....	12
七、盈利补偿安排 .....	13
八、股份锁定安排 .....	18
九、本次交易不会导致公司控制权变化 .....	19
十、本次交易对主要财务指标的影响 .....	20
十一、本次交易方案实施已履行的审批程序 .....	21
十二、本次重组相关方作出的重要承诺 .....	21
十三、中小投资者权益保护安排 .....	27
十四、标的资产过渡期损益的安排 .....	29
重大风险提示 .....	31
一、与本次重组相关的交易风险 .....	31
二、重组完成后上市公司的风险 .....	31
三、其他风险 .....	37
第一章 本次交易概况 .....	39
一、本次交易背景 .....	39
二、本次交易目的 .....	41
三、本次交易的决策过程和批准情况 .....	42

四、本次交易的具体方案 .....	43
五、本次交易不构成关联交易 .....	48
六、本次交易不构成重大资产重组 .....	48
七、本次交易不会导致公司控制权变化 .....	49
八、本次交易不构成借壳上市 .....	49
九、本次交易对上市公司的影响 .....	50
<b>第二章 上市公司基本情况 .....</b>	<b>52</b>
一、上市公司基本信息 .....	52
二、上市公司设立及股本变动情况 .....	52
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 .....	57
四、上市公司控股股东及实际控制人情况 .....	58
五、上市公司主营业务情况 .....	59
六、上市公司最近三年及一期的主要财务指标 .....	59
七、上市公司最近三年合法经营情况 .....	61
<b>第三章 交易对方基本情况 .....</b>	<b>62</b>
一、本次交易对方之一：汇源（香港）有限公司 .....	62
二、本次交易对方之一：杨金锡 .....	67
三、本次交易对方之一：刘晓辉 .....	67
四、本次交易对方之一：南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙） .....	68
五、本次交易对方之一：青岛静远创业投资有限公司 .....	85
六、本次交易对方之一：北京建华创业投资有限公司 .....	95
七、本次交易对方之一：刘光清 .....	106
八、本次交易对方之一：杨春梅 .....	106
九、本次交易对方之一：赵育清 .....	107
十、本次交易对方之一：杨良 .....	107
十一、本次交易对方之一：朱华 .....	108
<b>第四章 交易标的基本情况 .....</b>	<b>110</b>
一、磁体元件的基本情况 .....	110

二、高科磁业的基本情况 .....	131
三、盛磁科技的基本情况 .....	151
<b>第五章 交易标的评估情况 .....</b>	<b>178</b>
一、评估基本情况 .....	178
二、磁体元件的评估情况说明 .....	186
三、高科磁业的评估情况说明 .....	207
四、盛磁科技的评估情况说明 .....	227
五、价格变动对标的资产评估值的敏感性分析 .....	247
六、董事会对本次交易标的评估的合理性及定价的公允性的分析 .....	249
七、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和交易定价的公允性的意见 .....	255
<b>第六章 本次发行股份情况 .....</b>	<b>256</b>
一、本次交易方案 .....	256
二、本次发行股份具体情况 .....	256
三、发行前后主要财务数据和其他重要经济指标的对照 .....	259
<b>第七章 本次交易合同的主要内容 .....</b>	<b>261</b>
一、《发行股份购买资产协议》—— 磁体元件、高科磁业 .....	261
二、《利润补偿协议》—— 磁体元件、高科磁业 .....	265
三、《发行股份购买资产协议》—— 盛磁科技 .....	269
四、《利润补偿协议》——盛磁科技 .....	275
<b>第八章 独立财务顾问核查意见 .....</b>	<b>281</b>
一、基本假设 .....	281
二、对本次交易合规性的核查意见 .....	281
三、本次交易不构成重大资产重组的核查意见 .....	290
四、本次交易不构成借壳上市的核查意见 .....	291
五、对本次交易标的资产定价和股份定价合理性的核查意见 .....	291
六、本次交易根据资产评估结果定价，对所选取的评估方法的适当性、评估假设前提的合理性、预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数取值的合理性、预期收益的可实现性的核查意见 .....	295

七、本次交易对上市公司财务状况和盈利能力影响的核查意见 .....	297
八、交易完成后上市公司的市场地位、经营业绩、持续发展能力、公司治理机制的核查意见 .....	306
九、本次交易资产交付安排的有效性的核查意见 .....	307
十、对本次现金及发行股份购买资产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 .....	308
十一、根据《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》，财务顾问应对拟购买资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方是否存在对拟购买资产非经营性资金占用问题进行核查并发表意见 .....	308
十二、对本次交易补偿安排的可行性、合理性的核查意见 .....	309
十三、对本次私募投资基金交易对方备案情况的核查意见 .....	312
十四、对于本次交易对方汇源香港作为发行对象的情况是否符合《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》相关规定的核查意见 .....	313
十五、关于本次重大资产重组涉及的相关单位及人员买卖上市公司股票的核查和自查情况 .....	314
十六、独立财务顾问结论性意见 .....	315
<b>第九章 独立财务顾问内核程序和内核意见 .....</b>	<b>317</b>
一、独立财务顾问内部审核程序 .....	317
二、独立财务顾问内核意见 .....	317

## 声明与承诺

### 一、独立财务顾问声明

兴业证券股份有限公司作为宁波韵升股份有限公司发行股份购买资产项目独立财务顾问，按照证券业公认的业务标准，本着诚实信用、勤勉尽责的态度，经过审慎的调查，就本次重组报告书出具本独立财务顾问核查意见。兴业证券出具本独立财务顾问核查意见系基于如下声明：

（一）本独立财务顾问与本次交易各方均无其他利益关系，就本次交易所发表的有关意见是完全独立进行的；

（二）本独立财务顾问报告所依据的文件、材料由宁波韵升、汇源香港及其他交易对方、拟注入标的资产提供。宁波韵升、汇源香港及其他交易对方、拟注入标的资产对所提供文件和材料的真实性、准确性和完整性负责，并保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险和责任；

（三）本财务顾问报告是基于本次交易双方均按相关协议的条款和承诺全面履行其所有义务的基础而提出的；

（四）本财务顾问报告不构成对宁波韵升的任何投资建议或意见，对投资者根据本核查意见作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；

（五）本独立财务顾问未委托或授权其他任何机构和个人提供未在本核查意见中列载的信息和对本核查意见做任何解释或说明；

（六）本独立财务顾问特别提请广大投资者认真阅读就本次交易事项披露的相关公告，查阅有关文件。

### 二、独立财务顾问承诺

（一）兴业证券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；

（二）兴业证券已对上市公司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；

（三）兴业证券有充分理由确信上市公司委托独立财务顾问出具意见的资产

重组方案符合法律、法规和中国证监会及证券交易所的相关规定，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；

（四）兴业证券有关本次资产重组事项的专业意见已提交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；

（五）兴业证券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。

## 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：

本次交易/本次重组	指	宁波韵升股份有限公司发行股份购买资产
重组报告书	指	《宁波韵升股份有限公司发行股份购买资产报告书（修订稿）》
本报告书		《兴业证券关于宁波韵升股份有限公司发行股份购买资产之独立财务顾问报告》
公司/上市公司/宁波韵升	指	宁波韵升股份有限公司
股份公司	指	宁波韵升股份有限公司母公司
韵升控股集团/韵升控股	指	韵升控股集团有限公司
交易对方	指	汇源（香港）有限公司、杨金锡、刘晓辉、南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、青岛静远创业投资有限公司、北京建华创业投资有限公司、刘光清、杨春梅、赵育清、杨良、朱华
汇源香港	指	汇源（香港）有限公司
南海成长	指	南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）
青岛静远	指	青岛静远创业投资有限公司
北京建华	指	北京建华创业投资有限公司
交易标的/标的公司	指	宁波韵升磁体元件技术有限公司、宁波韵升高科磁业有限公司、北京盛磁科技有限公司
标的资产	指	宁波韵升磁体元件技术有限公司 25%股权、宁波韵升高科磁业有限公司 25%股权、北京盛磁科技有限公司 70%股权
磁体元件	指	宁波韵升磁体元件技术有限公司
高科磁业	指	宁波韵升高科磁业有限公司
盛磁科技	指	北京盛磁科技有限公司、北京盛磁科技有限公司母公司
青岛盛磁	指	青岛盛磁科技有限公司
宁波强磁	指	宁波韵升强磁材料有限公司
包头强磁	指	包头韵升强磁材料有限公司
特金公司	指	宁波韵升特种金属材料有限公司
中科三环	指	中科三环股份有限公司
正海磁材	指	烟台正海磁性材料股份有限公司
安泰科技	指	安泰科技股份有限公司
最近两年及一期、报告期	指	2015 年 1-4 月、2014 年、2013 年
最近三年及一期	指	2015 年 1-4 月、2014 年、2013 年、2012 年
评估基准日	指	2015 年 4 月 30 日



过渡期	指	自评估基准日至交割日的期间
《发行股份购买资产协议》	指	《宁波韵升股份有限公司与汇源（香港）有限公司之发行股份购买资产协议》、《宁波韵升股份有限公司与北京建华创业投资有限公司、青岛静远创业投资有限公司、南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业及杨金锡、刘晓辉、刘光清、杨春梅、赵育清、杨良、朱华之发行股份购买资产协议》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《重组规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》（中国证监会[2008]第14号）
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证监会[2014]第109号）
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所	指	上海证券交易所
本公司、独立财务顾问、兴业证券	指	兴业证券股份有限公司
律师事务所、和义观达	指	浙江和义观达律师事务所
天衡会计师事务所、天衡	指	天衡会计师事务所（特殊普通合伙）
评估机构、天健兴业	指	北京天健兴业资产评估有限公司
稀土永磁材料	指	由钕、钐混合稀土金属与过渡金属组成的合金，用粉末冶金方法压型烧结，经磁场充磁后制得的一种磁性材料
钕铁硼永磁材料	指	钕、氧化铁等的合金组成的人造磁性材料，化学式为Nd <sub>2</sub> Fe <sub>14</sub> B
烧结钕铁硼	指	应用钕铁硼稀土永磁粉末冶金工艺，将预烧料制成微粉，压制成型制成毛坯，再进行烧结而制成的磁体
粘结钕铁硼	指	用可塑性物质粘结剂与钕铁硼纳米微晶永磁粉末相混合制成磁性可塑性粒料、再通过各种可塑性材料的成型工艺而获得的复合磁体
VCM	指	Voice Coil Motor 的缩写，音圈马达
MRI	指	Magnetic Resonance Imaging 的缩写，核磁共振成像仪
稀土永磁电机	指	稀土永磁电机的工作原理与电励磁同步电机相同，区别在于前者是以永磁体替代励磁绕组进行励磁，具有体积小、重量轻、效率高、特性好等一系列优点
EPS	指	Electrical Power Steering 的缩写，汽车电动助力转向系统
HPS	指	Hydraulic Power Steering 的缩写，汽车液压动力转向系统
矫顽力	指	使饱和永磁体的磁感应强度降低至零所需要的反向磁场强度

本报告书中部分合计数若出现与各加数直接相加之和在尾数上有差异，均为四舍五入所致。

## 重大事项提示

本公司特别提醒投资者认真阅读本报告书全文，并充分关注以下事项：

### 一、本次交易方案简要介绍

宁波韵升拟以发行股份购买资产的方式收购汇源香港持有的磁体元件、高科磁业两家上市公司控股子公司各 25% 的少数股东权益；以发行股份购买资产的方式收购杨金锡、刘晓辉等 10 名交易对方持有的盛磁科技 70% 的股权。

本次发行股份购买资产的定价基准日为本公司审议本次发行股份购买资产的第八届董事会第四次会议决议公告日。本次发行股份购买资产的发行价格为定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 19.88 元/股。

评估机构天健兴业采用收益法和资产基础法对三家标的公司全部股东权益进行了评估，并选取收益法作为评估结果。经过交易各方协商，本次交易标的资产定价以天健兴业出具的评估报告的评估结果为依据。具体定价情况如下：

表：交易标的评估作价情况

单位：万元

交易标的	全部股东权益评估值	标的资产评估值	交易价格
磁体元件	96,312.39	24,078.10	24,078.10
高科磁业	23,779.38	5,944.85	5,944.85
盛磁科技	18,011.55	12,608.09	12,608.09
合计	<b>138,103.33</b>	<b>42,631.03</b>	<b>42,631.03</b>

本次购买资产发行的股份数量=标的资产的交易价格/本次发行的发行价格，计算的发行股份数量不为整数的向下调整为整数（单位精确至 1 股），本次交易具体向交易对方发行数量如下：

表：本次交易发行股份情况

序号	交易对方	标的资产股权	标的资产价值（元）	发行股份数（股）
1	汇源（香港）有限公司	25.00%	300,229,448.01	15,102,084

2	刘晓辉	22.19%	39,962,948.58	2,010,208
3	杨金锡	16.20%	29,176,551.17	1,467,633
4	南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	13.64%	24,561,271.35	1,235,476
5	青岛静远创业投资有限公司	4.55%	8,187,150.49	411,828
6	北京建华创业投资有限公司	4.55%	8,187,150.49	411,828
7	刘光清	4.01%	7,219,930.20	363,175
8	杨春梅	3.38%	6,089,165.03	306,296
9	赵育清	0.72%	1,304,756.75	65,631
10	杨良	0.48%	869,957.91	43,760
11	朱华	0.29%	521,974.75	26,256
合计		-	<b>426,310,304.74</b>	<b>21,444,175</b>

注：本次非公开发行股份购买资产的发行价格为 19.88 元/股，详情请参见本节“五、本次重组支付方式”。

## 二、本次交易不构成重大资产重组

单位：万元

项目	磁体元件 25%股权	高科磁业 25%股权	盛磁科技 70%股权	合计	上市公司	比例
资产总额乘以 股权比例与成 交金额孰高	24,078.10	15,241.68	-	54,604.02	393,811.92	13.87%
资产总额与成 交金额孰高	-	-	15,284.25			
资产净额乘以 股权比例与成 交金额孰高	24,078.10	5,944.85	-	42,631.03	319,902.82	13.33%
资产净额与成 交金额孰高	-	-	12,608.09			
营业收入乘以 股权比例	11,285.64	31,279.86	-	54,375.50	143,537.67	37.88%
营业收入	-	-	11,810.00			

注：（1）购买的磁体元件、高科磁业资产总额/净额=2014 年末标的资产账面资产总额/净额×25%与成交金额孰高；购买的盛磁科技资产总额/净额=2014 年末标的资产账面资产总额/净额与成交金额孰高

(2) 购买的磁体元件、高科磁业营业收入=2014 年度标的营业收入×25%；购买的盛磁科技营业收入=2014 年度标的资产营业收入

上市公司本次交易金额占上市公司 2014 年经审计合并财务报告总资产的比例为 13.87%、净资产的比例为 13.33%，营业收入的比例为 37.88%，根据《重组办法》第十二条和第四十四条的规定，本次发行股份购买资产不构成上市公司重大资产重组，本次交易已经本公司股东大会审议和中国证监会核准。

### **三、本次交易不构成关联交易**

本次交易前，交易对方与上市公司不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

### **四、本次交易不构成借壳上市**

本次交易完成前后，上市公司控股股东均为韵升控股集团有限公司，实际控制人均为竺韵德，本次交易未导致公司控制权发生变化。

因此，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市。

### **五、本次重组支付方式**

#### **(一) 重组支付方式**

上市公司本次重组拟通过发行股份方式，购买汇源香港持有的磁体元件、高科磁业各 25%的股权；通过发行股份方式，购买杨金锡、刘晓辉等 10 名交易对方持有的盛磁科技 70%的股权。

#### **1、发行股份购买资产的发行价格及定价依据**

根据《重组管理办法》相关规定，上市公司发行股份购买资产的股份发行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。

经与交易对方协商，本公司确定采用定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价作为市场参考价。交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前 120 个交

易日上市公司股票交易均价=决议公告日前120个交易日上市公司股票交易总额/决议公告日前120个交易日上市公司股票交易总量。

本次交易的定价基准日前120个交易日公司股票交易均价为22.09元/股，市场参考价的90%为19.88元/股。经交易各方协商，宁波韵升向各交易对方发行股票的价格为19.88元/股，不低于市场参考价的90%，符合《重组管理办法》的相关规定。最终发行价格已经公司股东大会批准。

在定价基准日至发行日期间，公司如有派发股利、送股、转增股本等除权除息事项，上述发行价格将根据有关交易规则进行相应调整。

## 2、发行股份购买资产的发行数量

根据《发行股份购买资产协议》，交易各方对本次交易的标的资产合计作价为42,631.03万元，按本次19.88元/股发行价格测算，本公司拟向汇源香港、杨金锡、刘晓辉等11名交易对方合计发行2,144.42万股，最终发行数量以中国证监会核准结果为准。本公司向各交易对方发行股份的具体情况请见本报告书“第六章 本次发行股份情况”之“一、本次交易方案”。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照交易所的相关规则对上述发行数量作相应调整。

## （二）拟发行股份的种类和面值

本次发行的股份为境内上市人民币普通股（A股），每股面值人民币1.00元。

## 六、本次交易标的资产评估情况

经本次交易各方确认，本次交易标的作价以天健兴业资产评估有限公司出具的评估报告的评估结果为依据，本次交易标的评估采用资产基础法和收益法评估，并采用收益法评估值作为标的资产的最终评估结果。

根据天健兴业出具的《评估报告》，截至评估基准日2015年4月30日，磁体元件评估值较账面净资产增值76,978.77万元，增值率398.16%，高科磁业评估值较账面净资产增值2,711.38万元，增值率12.87%，盛磁科技评估值较账面净资产增值8,403.69万元，增值率87.47%。

表：交易标的评估增值情况

单位：万元

标的资产	2015年4月30日账面净资产	2015年4月30日评估净资产	增值率
磁体元件	19,333.62	96,312.39	398.16%
高科磁业	21,068.00	23,779.38	12.87%
盛磁科技	9,607.87	18,011.55	87.47%

## 七、盈利补偿安排

根据《重组管理办法》，评估机构采取收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的估值方法对拟购买资产进行评估并作为定价参考依据的，交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议。

鉴于本次交易评估机构采用资产基础法和收益法对交易标的的全部股东权益价值进行评估，最终采用收益法的评估结果作为本次评估的最终评估结论。据此，公司与交易对方分别签署了《利润补偿协议》，其主要内容如下：

### （一）利润承诺数

汇源香港与宁波韵升一致确认，磁体元件2015年度、2016年度和2017年度的利润承诺数分别为6,478.12万元、10,005.19万元、10,762.51万元；高科磁业2015年度、2016年度和2017年度的利润承诺数分别为3,420.05万元、958.21万元、986.81万元。

杨金锡、刘晓辉与宁波韵升一致确认，盛磁科技2015年、2016年和2017年度的利润承诺数分别不低于1,492.11万元、1,806.06万元、2,098.89万元。

如本次宁波韵升向交易对方非公开发行股份在2016年内实施完毕，则利润补偿期间顺延一年，即为2016年度、2017年度和2018年度，磁体元件2016年度、2017年度和2018年度的利润承诺数则分别为10,005.19万元、10,762.51万元、11,295.66万元，高科磁业2016年度、2017年度和2018年度的利润承诺数则分别为958.21万元、986.81万元、1,006.14万元，盛磁科技2016年度、2017年度和2018年度的利润承诺数则分别为1,806.06万元、2,098.89万元、2,401.10万元。

## （二）利润补偿的确定

### 1、磁体元件与高科磁业

各方同意，宁波韵升应在利润补偿期间内每一会计年度结束时，聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所对标的公司进行年度审计的同时，由该会计师事务所对标的公司在利润补偿期间当年实现的合计净利润数与同期利润合计承诺数的差异情况进行专项审计，并对此出具专项审核意见。净利润差额将按照利润承诺数减去实际净利润计算（以下简称“净利润差额”），以该会计师事务所出具的专项审核结果为准。上述净利润均为扣除非经常性损益后的净利润。

该会计师事务所对标的公司的审计标准应采用与宁波韵升相同的方法，并符合新会计准则和中国证监会的相关规定。

若汇源香港对审计结果有不同意见，则汇源香港可自行承担费用另行聘请具有证券业务资格的会计师事务所对审计结果进行复核；该复核工作应在宁波韵升所聘请会计师事务所出具审计报告或专项审核意见之日起40日内完成。若宁波韵升、汇源香港各自聘请的会计师对审计结果有较大的分歧，则双方将咨询相关主管部门后协商解决。

### 2、盛磁科技

各方同意，宁波韵升应在利润补偿期间内每一会计年度结束时，聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所对标的公司进行年度审计的同时，由该会计师事务所对标的公司在利润补偿期间当年实现的净利润数与同期利润承诺数的差异情况进行专项审计，并对此出具专项审核意见。净利润差额将按照利润承诺数减去实际净利润计算（以下简称“净利润差额”），以该会计师事务所出具的专项审核结果为准。上述净利润均为扣除非经常性损益后的净利润。

该会计师事务所对标的公司的审计标准应采用与宁波韵升相同的方法，并符合新会计准则和中国证监会的相关规定。

若补偿义务人对审计结果有不同意见，则补偿义务人可自行承担费用另行聘请具有证券业务资格的会计师事务所对审计结果进行复核；该复核工作应在宁波韵升所聘请会计师事务所出具审计报告或专项审核意见之日起40日内完成。若宁

波韵升、补偿义务人各自聘请的会计师对审计结果有较大的分歧，则双方将咨询相关主管部门后协商解决。

### （三）补偿的实施

1、各方一致同意，在利润补偿期间内的任何一年截至当期期末累计实现的净利润数应不低于累计承诺利润，否则由补偿义务人向宁波韵升履行补偿义务。宁波韵升与补偿义务人确认，应当优先以股份补足，不足部分以现金补足。

#### 2、利润补偿安排

（1）利润补偿期间，如果需要补偿的，补偿义务人各方将于专项审核意见出具后，依照下述方法分别计算当年应予补偿的股份数量：

##### 1) 磁体元件与高科磁业

当年应补偿股份数量=（截至当期期末累积合计利润承诺数—截至当期期末累积合计实际净利润数）÷利润补偿期间内各年度的合计承诺净利润数总和×汇源香港合计认购股份总数—已补偿股份数量。

在计算补偿股份数时，若补偿股份数小于或等于零时，则按零取值，已经补偿的股份不冲回。

##### 2) 盛磁科技

当年应补偿股份数量=（截至当期期末累积利润承诺数—截至当期期末累积实际净利润数）÷利润补偿期间内各年度的承诺净利润数总和×盛磁科技全体交易对方认购股份总数—已补偿股份数量。

在计算补偿股份数时，若补偿股份数小于或等于零时，则按零取值，已经补偿的股份不冲回。

（2）利润补偿期间累计股票补偿数量以宁波韵升向补偿义务人支付的股票总数（含转增和送股的股票）为上限，股票不足以补偿的部分由补偿义务人以现金补偿。

补偿义务人应当补偿的现金金额=不足补偿的股份数量×宁波韵升向交易对



方发行股份的价格。

### (3) 减值情形下的另行补偿安排

#### 1) 磁体元件与高科磁业

在利润补偿期间届满时，宁波韵升将对标的资产进行减值测试，若标的资产合计期末减值额 $\times 25\% >$ （利润补偿期间内已补偿股份总数 $\times$ 发行价格+现金补偿金额），则补偿义务人应向宁波韵升另行补偿，另需补偿的股份数量为 $=$ （标的资产合计期末减值额 $\times 25\%$ -补偿期限内已补偿股份总数 $\times$ 发行价格-现金补偿金额）/每股发行价格。

上述股份不足补偿的部分，以现金补偿。应补偿现金数 $=$ （合计期末减值额 $\times 25\%$ —补偿期限内已补偿股份总数 $\times$ 发行价格—现金补偿金额）—可补偿的股份数 $\times$ 发行价格。

标的资产减值情形下的补偿义务人及承担补偿义务的方式与标的资产未达到承诺利润情形下的补偿义务人及承担补偿义务的方式保持一致。

#### 2) 盛磁科技

在利润补偿期间届满时，宁波韵升将对标的资产进行减值测试，若标的资产期末减值额 $>$ （利润补偿期间内已补偿股份总数 $\times$ 发行价格+现金补偿金额），则补偿义务人应向宁波韵升另行补偿，另需补偿的股份数量为 $=$ （标的资产期末减值额-补偿期限内已补偿股份总数 $\times$ 发行价格-现金补偿金额）/每股发行价格。

上述股份不足补偿的部分，以现金补偿。应补偿现金数 $=$ （期末减值额—补偿期限内已补偿股份总数 $\times$ 发行价格—现金补偿金额）—可补偿的股份数 $\times$ 发行价格。

标的资产减值情形下的补偿义务人及承担补偿义务的方式与标的资产未达到承诺利润情形下的补偿义务人及承担补偿义务的方式保持一致。

(4) 若宁波韵升在利润补偿期间实施转增或送股分配的，则补偿股份数进行相应调整。如宁波韵升在利润补偿期间有现金分红的，补偿股份数在补偿实施时累计获得的分红收益，应随之无偿赠予宁波韵升。

#### (四) 2015 年度业绩预测可实现性

##### 1、截止2015年9月末，标的公司2015年度业绩完成情况

单位：万元

标的资产	2015 年 1-9 月净利润 (未经审计)	2015 年 1-9 月扣非后净利润 (未经审计)	2015 年承诺 净利润	业绩完成率
磁体元件	3,788.24	3,755.92	6,478.12	57.98%
高科磁业	3,772.48	3,215.05	3,420.05	94.01%
盛磁科技	979.14	947.14	1,492.11	63.48%

截止 2015 年 9 月末，磁体元件实现扣非后净利润 3,215.05 万元，完成 2015 年承诺净利润的 57.98%；高科磁业 2015 年 1-9 月实现扣非后净利润 3,755.92 万元，完成 2015 年承诺净利润的 94.01%；盛磁科技 2015 年 1-9 月实现扣非后净利润 947.14 万元，完成 2015 年承诺净利润的 63.48%。

##### 2、标的公司2015年业绩预测可实现性

###### (1) 根据目前已签订但尚未完成合同预计 2015 年盈利实现情况

项目	磁体元件	高科磁业	盛磁科技	备注
2015 年 Q4 收入	27,795.00	4,044.64	1,999.80	截止目前已签订合同并预计在 2015 年 10-12 月确认收入金额
2015 年 Q4 成本	24,000.00	3,840.00	1,452.20	磁体元件、盛磁科技 2015 年 10-12 月预计毛利率参照 2014 年度数据确定；高科磁业按照业务模式调整完成后固定 5% 毛利率测算
2015 年 Q4 毛利	3,795.00	204.64	547.60	-
2015 年 Q4 期间费用	1,575.74	48.61	135.00	参照标的公司最新实际情况确定
2015 年 Q4 资产减值损失	-100.00	-60.00	-	-
2015 年 Q4 利润总额	2,319.26	216.03	394.60	-
2015 年 Q4 所得税	347.89	54.01	59.19	法定税率
预计 2015 年 Q4 实现净利润	1,971.37	162.02	335.41	-

2015年1-9月已完成净利润	3,788.24	3,772.48	979.14	-
预计2015年实现净利润	5,759.61	3,934.50	1,314.55	-
预计2015年净利润 (扣非后)	5,725.61	3,372.00	1,282.55	-
承诺净利润	6,478.12	3,420.05	1,492.11	-
完成率	88.38%	95.60%	85.96%	-

上表可以看出，仅仅根据目前标的公司已与客户签订合同情况，预计2015年全年实现净利润均将超过承诺净利润的85%，同时，鉴于2015年11月及2015年12月还将新签订单并于当年确认收入，三家标的公司2015年业绩承诺可实现性高。

## (2) 同行业可比上市公司经营情况良好

宁波韵升的主营业务产品为烧结钕铁硼，结合主营业务及盈利状况，可比性较强的上市公司主要包括正海磁材、中科三环等公司。根据WIND盈利预测数据库的数据，同行业上市公司2015年预测营业收入及净利润指标情况如下：

证券代码	证券简称	2015年度预测营业收入增长率	2015年度预测净利润增长率
600366.SH	宁波韵升	27.26%	60.85%
300224.SZ	正海磁材	67.57%	81.57%
000970.SZ	中科三环	6.20%	14.35%

由上表可见，目前钕铁硼行业处于行业景气度上升阶段，预计同行业上市公司2015年度营业收入和净利润均将有较大幅度增长，与标的公司盈利预期一致。

综上所述，根据标的公司2015年已有合同或订单预计实现利润情况，结合市场对同行业可比上市的盈利预期，标的公司2015年度业绩预测的可实现性高。

## 八、股份锁定安排

本次发行股份购买资产所涉股票的限售期具体情况如下：

1、汇源香港、杨金锡、刘晓辉因本次交易所获得的宁波韵升向其非公开发行的股份限售期及解锁安排如下：

解锁安排	锁定期间	解锁比例
第一次解锁	自本次发行结束之日起十二（12）个月	30%
第二次解锁	自本次发行结束之日起二十四（24）个月	30%
第三次解锁	自本次发行结束之日起三十六（36）个月	40%

2、除汇源香港、杨金锡、刘晓辉外的其他交易对方因本次交易所获得的宁波韵升向其非公开发行的股份，自本次发行结束之日起十二（12）个月内不得转让。

3、限售期届满后，按照中国证监会及上交所的相关规定执行。

## 九、本次交易不会导致公司控制权变化

本次交易前，韵升控股集团直接持有上市公司 32.68%的股份，是本公司的控股股东，竺韵德为上市公司实际控制人。本次交易完成后，韵升控股集团仍将直接持有本公司 31.42%的股份。本次交易后，韵升控股集团仍为本公司控股股东，竺韵德仍为上市公司实际控制人。因此，本次交易不会导致上市公司控制权发生变化。

以截止本报告书签署日上市公司股权结构测算，本次发行股份购买资产前后公司的股权结构如下表：

股东名称	发行前		发行后	
	持股数（万股）	持股比例	持股数（万股）	持股比例
韵升控股集团有限公司	17,480.80	32.68%	17,480.80	31.42%
汇源（香港）有限公司	-	-	1,510.21	2.71%
刘晓辉	-	-	201.02	0.36%
杨金锡	-	-	146.76	0.26%
南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	-	-	123.55	0.22%
青岛静远创业投资有限公司	-	-	41.18	0.07%
北京建华创业投资有限公司	-	-	41.18	0.07%

刘光清	-	-	36.32	0.07%
杨春梅	-	-	30.63	0.06%
赵育清	-	-	6.56	0.01%
杨良	-	-	4.38	0.01%
朱华	-	-	2.63	0.00%
其他公众股东	36,016.98	67.32%	36,016.98	64.73%
合计	<b>53,497.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>55,642.19</b>	<b>100.00%</b>

## 十、本次交易对主要财务指标的影响

根据天衡会计师事务所出具的天衡审字(2015)01521号备考合并审阅报告,本次交易对上市公司的主要财务数据影响如下:

单位:万元

项目	交易完成前	交易完成后	变化程度(%)
<b>2015年4月30日/2015年1-4月</b>			
资产总额	403,283.78	424,917.90	5.36%
负债总额	60,028.24	65,366.17	8.89%
资产负债率	14.88%	15.38%	3.36%
归属母公司所有者权益	331,921.65	354,629.96	6.84%
营业收入	45,012.21	48,441.66	7.62%
归属母公司所有者的净利润	16,195.08	16,860.28	4.11%
基本每股收益	0.30	0.31	3.33%
<b>2014年12月31日/2014年度</b>			
资产总额	393,811.92	416,120.70	5.66%
负债总额	73,909.10	80,029.59	8.28%
资产负债率	18.77%	19.23%	2.45%
归属母公司所有者权益	309,172.44	331,215.55	7.13%
营业收入	143,537.67	155,347.67	8.23%
归属母公司所有者的净利润	19,803.70	22,144.62	11.82%

基本每股收益(元)	0.38	0.41	7.89%
-----------	------	------	-------

本次交易完成后，上市公司资产规模、净资产规模及营业收入有所提高，整体盈利规模也有所提升，进一步提高了上市公司的抗风险能力。

## 十一、本次交易方案实施已履行的审批程序

2015年5月21日，宁波韵升刊登重大事项停牌公告，公司股票因筹划涉及本公司的重大事项停牌。

2015年6月5日，宁波韵升刊登重大资产重组停牌公告，公司股票因本次资产重组停牌。

2015年7月28日，宁波韵升第八届董事会第四次会议审议通过了《发行股份购买资产协议》等议案。同日，宁波韵升与交易对方汇源香港、杨金锡、刘晓辉等签署了附条件生效的《发行股份购买资产协议》等协议。

2015年8月19日，宁波韵升2015年第一次临时股东大会审议通过了《发行股份购买资产协议》等本次发行股份购买资产相关议案。

2015年11月26日，中国证监会下发《关于核准宁波韵升股份有限公司向汇源（香港）有限公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可【2015】2764号），核准公司发行股份购买资产方案。

## 十二、本次重组相关方作出的重要承诺

### （一）上市公司作出的重要承诺

承诺事项	承诺内容
信息披露真实、准确、完整	本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺《宁波韵升股份有限公司发行股份购买资产报告书（草案）》及其摘要，以及公司所提供或披露的相关文件内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其所提供或披露信息的合法性、真实性和完整性承担个别和连带的法律责任
无处罚纠纷	本公司最近五年未受到过任何刑事处罚、证券市场相关行政处罚、不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁等情况。

### （二）上市公司控股股东作出的重要承诺

承诺事项	承诺内容
信息披露真实、准确、完整	<p>本公司为本次资产重组所提供的自身及标的资产的相关申请材料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担法律责任</p>
保证上市公司独立性	<p>一、保证宁波韵升的人员独立</p> <p>1、保证宁波韵升的管理层（包括总经理（总裁）、副总经理（副总裁）、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员）专职在宁波韵升工作、并在宁波韵升领取薪酬，不在承诺人及承诺人除宁波韵升外的全资附属企业或控股子公司担任除董事、监事以外的职务；</p> <p>2、保证宁波韵升员工的人事关系、劳动关系独立于承诺人；</p> <p>3、保证承诺人推荐出任宁波韵升董事、监事和高级管理人员的人选都通过合法的程序进行，承诺人不干预宁波韵升董事会和股东大会已经做出的人事任免决定</p> <p>二、保证宁波韵升的财务独立</p> <p>1、保证宁波韵升及控制的子公司建立独立的财务会计部门，建立独立的财务核算体系和财务管理制度；</p> <p>2、保证宁波韵升及其控制的子公司能够独立做出财务决策，不干预宁波韵升的资金使用；</p> <p>3、保证宁波韵升及其控制的子公司独立在银行开户，不与承诺人及其关联企业共用一个银行账户；</p> <p>4、保证宁波韵升及控制的子公司依法独立纳税</p> <p>三、保证宁波韵升的机构独立</p> <p>1、保证宁波韵升及其控制的子公司依法建立和完善法人治理结构，建立独立、完整的组织机构，并与承诺人的机构完全分开；宁波韵升及其控制的子公司与承诺人及其关联企业之间在办公机构和生产经营场所等方面完全分开；</p> <p>2、保证宁波韵升及其控制的子公司独立自主地运作，承诺人不会超越宁波韵升股东大会直接或间接干预宁波韵升的决策和经营</p> <p>四、保证宁波韵升的资产独立、完整</p> <p>1、保证宁波韵升及其控制的子公司具有完整的经营性资产；</p> <p>2、保证不违规占用宁波韵升的资金、资产及其他资源</p> <p>五、保证宁波韵升的业务独立</p> <p>1、保证宁波韵升在本次交易完成后拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质以及具有独立面向市场自主经营的能力，在产、供、销等环节不依赖承诺人；</p> <p>2、保证承诺人及其控制的其他关联人避免与宁波韵升及控制的子公司发生同业竞争；</p> <p>3、保证严格控制关联交易事项，尽量减少宁波韵升及其控制的子公司与承诺人及关联公司之间的持续性关联交易。杜绝非法占用宁波韵升资金、资产的行为。对于无法避免的关联交易将本着“公平、公正、公开”的原则定价。同时，对重大关联交易按照宁波韵升的公司章程、有关法律法规和《上海证券交易所股票上市规则（2014年修订）》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，及时进</p>

	<p>行有关信息披露；</p> <p>4、保证不通过单独或一致行动的途径，以依法行使股东权利以外的任何方式，干预宁波韵升的重大决策事项，影响宁波韵升资产、人员、财务、机构、业务的独立性</p>
避免同业竞争	<p>一、本公司目前不存在自营、与他人共同经营或为他人经营与宁波韵升主营业务相同、相似业务的情形；</p> <p>二、在直接或间接持有宁波韵升股权期间，本公司将不会采取控股、参股、联营、合营、合作或者其他任何方式直接或间接从事与宁波韵升现在和将来主营业务范围相同、相似或构成实质竞争的业务；也不会协助、促使或代表任何第三方以任何方式直接或间接从事与宁波韵升现在和将来主营业务范围相同、相似或构成实质竞争的业务；</p> <p>三、如宁波韵升认定本公司现有业务或将来产生的业务与宁波韵升存在同业竞争，则在宁波韵升提出异议后，本公司将及时转让或终止上述业务。如宁波韵升提出受让请求，则本公司应无条件按经有证券从业资格的中介机构评估后的公允价格将上述业务和资产优先转入给宁波韵升；</p> <p>四、本公司在消除或避免同业竞争方面所作的各项承诺，同样适用于本公司下属的其他直接或间接控制的企业，本公司有义务督促并确保上述其他企业执行本文件所述各事项安排并严格遵守全部承诺；</p> <p>若本公司违反上述承诺给宁波韵升及其他股东造成的损失由本公司承担</p>
规范、减少关联交易	<p>一、本公司及本公司控制的其他企业将规范并尽最大的努力减少与宁波韵升及其控制的企业之间的关联交易。若与宁波韵升及其控制的企业发生无法避免的关联交易，包括但不限于商品交易、相互提供服务或作为代理，将与宁波韵升依法签订规范的关联交易协议，并按照有关法律法规、规章及其他规范性文件和宁波韵升公司章程的有关规定履行批准程序；保证关联交易价格具有公允性；保证按照有关法律、法规和宁波韵升公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务；保证不利用关联交易非法转移宁波韵升的资金、利润，不利用关联交易损害宁波韵升及股东的利益；</p> <p>二、本公司承诺在宁波韵升股东大会对涉及本公司及本公司控制的其他企业关联交易事项进行表决时，履行回避表决的义务；</p> <p>三、本公司及本公司控制的其他企业将不会要求宁波韵升给予与其在任何一项市场公平交易中给予独立第三方的条件相比更为优惠的条件；</p> <p>四、只要本公司按照中华人民共和国有效的法律、法规和其他规范性文件认定为宁波韵升的控股股东，本公司将不会变更、解除上述承诺；</p> <p>五、本公司并代表由本公司控制的其他企业在此承诺并保证将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若不履行上述承诺所赋予的义务和责任，本公司将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任</p>

### (三) 上市公司实际控制人作出的重要承诺



承诺事项	承诺内容
信息披露真实、准确、完整	<p>本人为本次资产重组所提供的自身及标的资产的相关申请材料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担法律责任</p>
保证上市公司独立性	<p>一、保证宁波韵升的人员独立</p> <p>1、保证宁波韵升的管理层（包括总经理（总裁）、副总经理（副总裁）、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员）专职在宁波韵升工作、并在宁波韵升领取薪酬，不在承诺人及承诺人除宁波韵升外的全资附属企业或控股子公司担任除董事、监事以外的职务；</p> <p>2、保证宁波韵升员工的人事关系、劳动关系独立于承诺人；</p> <p>3、保证承诺人推荐出任宁波韵升董事、监事和高级管理人员的人选都通过合法的程序进行，承诺人不干预宁波韵升董事会和股东大会已经做出的人事任免决定</p> <p>二、保证宁波韵升的财务独立</p> <p>1、保证宁波韵升及控制的子公司建立独立的财务会计部门，建立独立的财务核算体系和财务管理制度；</p> <p>2、保证宁波韵升及其控制的子公司能够独立做出财务决策，不干预宁波韵升的资金使用；</p> <p>3、保证宁波韵升及其控制的子公司独立在银行开户，不与承诺人及其关联企业共用一个银行账户；</p> <p>4、保证宁波韵升及控制的子公司依法独立纳税</p> <p>三、保证宁波韵升的机构独立</p> <p>1、保证宁波韵升及其控制的子公司依法建立和完善法人治理结构，建立独立、完整的组织机构，并与承诺人的机构完全分开；宁波韵升及其控制的子公司与承诺人及其关联企业之间在办公机构和生产经营场所等方面完全分开；</p> <p>2、保证宁波韵升及其控制的子公司独立自主地运作，承诺人不会超越宁波韵升股东大会直接或间接干预宁波韵升的决策和经营</p> <p>四、保证宁波韵升的资产独立、完整</p> <p>1、保证宁波韵升及其控制的子公司具有完整的经营性资产；</p> <p>2、保证不违规占用宁波韵升的资金、资产及其他资源</p> <p>五、保证宁波韵升的业务独立</p> <p>1、保证宁波韵升在本次交易完成后拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质以及具有独立面向市场自主经营的能力，在产、供、销等环节不依赖承诺人；</p> <p>2、保证承诺人及其控制的其他关联人避免与宁波韵升及控制的子公司发生同业竞争；</p> <p>3、保证严格控制关联交易事项，尽量减少宁波韵升及其控制的子公司与承诺人及关联公司之间的持续性关联交易。杜绝非法占用宁波韵升资金、资产的行为。对于无法避免的关联交易将本着“公平、公正、公开”的原则定价。同时，对重大关联交易按照宁波韵升的公司章程、有关法律法规和《上海证券交易所股票上市规则（2014年修订）》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，及时进</p>

	<p>行有关信息披露；</p> <p>4、保证不通过单独或一致行动的途径，以依法行使股东权利以外的任何方式，干预宁波韵升的重大决策事项，影响宁波韵升资产、人员、财务、机构、业务的独立性</p>
避免同业竞争	<p>一、本人目前不存在自营、与他人共同经营或为他人经营与宁波韵升主营业务相同、相似业务的情形；</p> <p>二、在直接或间接持有宁波韵升股权期间，本人将不会采取控股、参股、联营、合营、合作或者其他任何方式直接或间接从事与宁波韵升现在和将来主营业务范围相同、相似或构成实质竞争的业务；也不会协助、促使或代表任何第三方以任何方式直接或间接从事与宁波韵升现在和将来主营业务范围相同、相似或构成实质竞争的业务；</p> <p>三、如宁波韵升认定本人现有业务或将来产生的业务与宁波韵升存在同业竞争，则在宁波韵升提出异议后，本人将及时转让或终止上述业务。如宁波韵升提出受让请求，则本人应无条件按经有证券从业资格的中介机构评估后的公允价格将上述业务和资产优先转入给宁波韵升；</p> <p>四、本人在消除或避免同业竞争方面所作的各项承诺，同样适用于本人直接或间接控制的其他企业，本人有义务督促并确保上述其他企业执行本文件所述各事项安排并严格遵守全部承诺；</p> <p>若本人违反上述承诺给宁波韵升及其他股东造成的损失由本人承担</p>
规范、减少关联交易	<p>一、本人及本人控制的其他企业将规范并尽最大的努力减少与宁波韵升及其控制的企业之间的关联交易。若与宁波韵升及其控制的企业发生无法避免的关联交易，包括但不限于商品交易、相互提供服务或作为代理，将与宁波韵升依法签订规范的关联交易协议，并按照有关法律法规、规章及其他规范性文件和宁波韵升公司章程的有关规定履行批准程序；保证关联交易价格具有公允性；保证按照有关法律、法规和宁波韵升公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务；保证不利用关联交易非法转移宁波韵升的资金、利润，不利用关联交易损害宁波韵升及股东的利益；</p> <p>二、本人承诺在宁波韵升股东大会对涉及本人及本人控制的其他企业关联交易事项进行表决时，履行回避表决的义务；</p> <p>三、本人及本人控制的其他企业将不会要求宁波韵升给予与其在任何一项市场公平交易中给予独立第三方的条件相比更为优惠的条件；</p> <p>四、只要本人按照中华人民共和国有效的法律、法规和其他规范性文件认定为宁波韵升的实际控制人，本人将不会变更、解除上述承诺；</p> <p>五、本人并代表由本人控制的其他企业在此承诺并保证将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若不履行上述承诺所赋予的义务和责任，本人将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任</p>

#### (四) 交易对方作出的重要承诺

承诺主体	承诺事项	承诺内容
汇源香港、杨金锡、刘晓辉等 11 名交易对方	提供信息真实、准确、完整	本人/本公司/本企业为本次资产重组所提供的自身及标的资产的相关申请材料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担法律责任
	锁定期	<p>汇源香港、杨金锡、刘晓辉承诺：</p> <p>一、本公司/本人所认购的上市公司本次发行的股份，自发行结束之日起 12 个月内不转让；自发行结束之日起 24 个月内转让不超过 30%；自发行结束之日起 36 个月内转让不超过 60%；</p> <p>二、若上述承诺的期限与证券监管机构的最新监管意见不相符，本人同意根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整；</p> <p>三、本次发行结束后，由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的上市公司股份，亦遵守上述约定</p> <p>除汇源香港、杨金锡、刘晓辉外的其他交易对方承诺：</p> <p>一、本人/本公司/本企业本次所认购的上市公司本次发行的股份，自发行结束之日起 12 个月内不转让；</p> <p>二、若上述承诺的期限与证券监管机构的最新监管意见不相符，本人同意根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整；</p> <p>三、本次发行结束后，由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的上市公司股份，亦遵守上述约定</p>
	无处罚纠纷	本人/本公司/本企业最近五年未受到过任何刑事处罚、证券市场相关行政处罚、不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁等情况
	标的资产权利完整性	本人/本公司/本企业所持股权真实、有效；除已披露的外，该等股权之上不存在质押、冻结、司法查封等权利受到限制或禁止转让的情形；标的公司均为合法设立并有效存续的有限责任公司，不存在依据法律法规及其公司章程规定需要终止的情形
	关于资产权属瑕疵的承诺	<p>盛磁科技控股股东杨金锡、刘晓辉承诺：</p> <p>尽力协助盛磁科技通过合法有效的方式以合理价格取得租赁地块的国有土地使用权证(使用权期限不早于 2053 年 4 月 20 日)及地上建筑物的房屋所有权证，盛磁科技为办理该等权证发生的一切费用由本人以现金方式补偿给盛磁科技或宁波韵升。若因客观原因导致无法取得上述国有土地使用</p>

		<p>权证及房屋所有权证,则尽力保证盛磁科技在上述土地的租赁合同内继续使用租赁土地及地上建筑物开展正常生产经营。若盛磁科技在合同期限内因地上建筑的产权瑕疵问题、租赁使用上述土地的租赁合同无效或者出现任何纠纷导致盛磁科技需要另租其他生产经营场地进行搬迁、或被有权的政府部门罚款、或者被有关当事人要求赔偿,本人将以现金方式全额补偿盛磁科技需缴罚款、搬迁费用、地上建筑物及待摊土地租赁费截至最新一期的账面余额、因生产停滞所造成的损失以及其他费用,确保宁波韵升和盛磁科技不会因此遭受任何损失;</p> <p>尽力协助青岛盛磁尽快取得位于山东省平度市香店街道办事处香港路 116-8 号的地上建筑物的房屋所有权证书,青岛盛磁为办理该等权证发生的一切费用由本人以现金方式补偿给青岛盛磁或宁波韵升;若因客观原因导致无法取得上述房屋所有权证,则尽力保证青岛盛磁在上述地上建筑物所在地块的国有土地使用权终止日期前继续使用上述地上建筑物开展正常生产经营;若青岛盛磁在上述地上建筑物所在地块的国有土地使用权终止日期前因地上建筑的产权瑕疵问题出现任何纠纷导致青岛盛磁需要另租其他生产经营场地进行搬迁、或被有权的政府部门罚款、或者被有关当事人要求赔偿,本人将以现金方式全额补偿青岛盛磁需缴罚款、搬迁费用、地上建筑物截至最新一期的账面余额、因生产停滞所造成的损失以及其他费用,确保宁波韵升和青岛盛磁不会因此遭受任何损失</p>
	<p>关于环保事项的 承诺</p>	<p>尽力协助盛磁科技、青岛盛磁通过合法有效的方式尽快通过相关政府部门的环境影响评价等政府审批。若因客观原因导致无法通过相关政府部门的环境影响评价等政府审批,则尽力保证盛磁科技、青岛盛磁在现有场地上开展正常生产经营。若盛磁科技、青岛盛磁因未通过相关政府部门的环境影响评价等政府审批而受到政府相关部门处罚或无法继续正常开展生产经营,本人将以现金方式全额补偿盛磁科技、青岛盛磁需缴罚款、搬迁费用、地上建筑物及待摊土地租赁费截至最新一期的账面余额、因生产停滞所造成的损失以及其他费用,确保宁波韵升和盛磁科技不会因此遭受任何损失</p>

### 十三、中小投资者权益保护安排

#### (一) 严格履行上市公司信息披露义务

本次交易涉及上市公司重大事件，公司已经切实按照《证券法》、《重组管理办法》、《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》的要求履行了现阶段的信息披露义务。本报告书披露后，公司将继续严格履行信息披露义务，按照相关法规的要求，及时、准确、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与本次重组的进展情况。本次交易的重组报告书、独立财务顾问报告、法律意见书以及本次交易涉及的审计报告、评估报告等将不迟于股东大会召开通知公告时公告。

## **（二）严格执行相关程序**

本次交易中，标的资产由具有相关证券业务资格的会计师事务所和资产评估公司进行审计和评估；独立财务顾问、律师事务所对本次交易出具独立财务顾问报告和法律意见书。

针对本次资产重组事项，宁波韵升严格按照相关规定履行法定程序进行表决、披露。董事会审议本次发行股份购买资产事项时，独立董事就该事项发表了独立意见。

## **（三）股东大会与董事会表决情况**

在本次资产重组中，宁波韵升严格按照相关规定履行法定程序进行表决、披露。董事会审议本次资产重组相关事项时，独立董事发表了独立意见，认为本次交易不会损害股东的利益。

根据《公司法》、《公司章程》、《重组办法》、《上市规则》的相关规定，本次资产重组已经参加表决的股东所持表决权的三分之二以上通过。

## **（四）网络投票安排**

本公司董事会在审议本次交易方案的股东大会召开前发布提示性公告，提醒全体股东参加审议本次交易方案的临时股东大会会议。公司根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为给参加股东大会的股东提供便利，就本次交易方案的表决提供网络投票平台，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。

## **（五）资产定价公允**

本次交易标的资产的交易价格参考具有证券期货相关业务资格的评估机构出具的《评估报告》中确认的评估结果并由交易双方协商确定，确保本次标的资产定价公允、公平，定价过程合法合规，不损害公司股东利益。

## **（六）其他保护投资者权益的措施**

交易各方承诺并保证所提供信息的真实性、准确性和完整性，保证所提供信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并愿意承担个别和连带的法律责任。

本次交易完成后，宁波韵升将根据公司业务及组织架构，进一步完善股东大会、董事会、监事会制度，形成权责分明、有效制衡、科学决策、风险防范、协调运作的公司治理结构。

在本次交易完成后宁波韵升将继续保持上市公司的独立性，在资产、人员、财务、机构和业务上遵循“五分开”原则，规范关联交易，避免同业竞争，遵守中国证监会有关规定，规范上市公司运作。

## **十四、标的资产过渡期损益的安排**

### **（一）磁体元件与高科磁业**

自2015年4月30日（即定价基准日，不含当日）至交割日期间内，标的公司的盈利或因其他任何原因增加的净资产归上市公司所有；标的公司的亏损或因其他任何原因减少的净资产由交易对方向上市公司或标的公司以现金形式补足亏损额或减少额的25%。

标的资产交割后，由上市公司聘请具有证券从业资格的审计机构对标的公司进行审计，确定交易基准日至交割日期间标的资产发生的损益。若交割日为当月15日（含15日）之前，则上述期间损益审计基准日为上月月末；若交割日为当月15日之后，则上述期间损益审计基准日为当月月末。

该项审计工作应在标的资产交割后的十五个工作日内开始；根据交割审计报告认定标的资产发生亏损的，交易对方应当自交割审计报告出具之日起三十日内向上市公司或标的公司以现金形式补足亏损额或减少额的 25%。

## （二）盛磁科技

自2015年4月30日（即定价基准日，不含当日）至交割日期间内，标的公司的盈利或因其他任何原因增加的净资产归上市公司所有；标的公司的亏损或因其他任何原因减少的净资产由标的公司实际控制人向上市公司或标的公司以现金形式全额补足。

标的资产交割后，由上市公司聘请具有证券从业资格的审计机构对标的公司进行审计，确定交易基准日至交割日期间标的资产发生的损益。若交割日为当月15日（含15日）之前，则期间损益审计基准日为上月月末；若交割日为当月15日之后，则过渡期损益审计基准日为当月月末。

该项审计工作应在标的资产交割后的十五个工作日内开始；根据交割审计报告认定标的资产发生亏损的，标的公司实际控制人应当自交割审计报告出具之日起三十日内向上市公司或标的公司以现金形式全额补足。

## 重大风险提示

投资者在评价公司本次发行股份购买资产事项时，除报告书其他部分提供的各项资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素：

### 一、与本次重组相关的交易风险

本次交易的评估基准日为 2015 年 4 月 30 日，评估机构采用资产基础法和收益法对标的资产价值进行评估，最终采用收益法的评估结果作为本次评估的最终评估结论。

根据天健兴业出具的《评估报告》，截至评估基准日 2015 年 4 月 30 日，磁体元件评估值较账面净资产增值 76,978.77 万元，增值率 398.16%，高科磁业评估值较账面净资产增值 2,711.38 万元，增值率 12.87%，盛磁科技评估值较账面净资产增值 8,403.69 万元，增值率 87.47%。

本公司提醒广大投资者，尽管评估机构在选取  $\beta$  值、计算折现率以及预测现金流量时，充分考虑了市场、行业及交易标的自身的实际情况，按照市场通行的模型和计算方法，审慎合理选择和计算相关参数，但仍存在因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济的波动、国家法规及行业政策的变化、市场竞争环境变化等情况，使未来盈利达不到资产评估时的预测，导致出现标的资产的估值与实际情况不符的情形，进而可能对上市公司股东利益造成损害。

### 二、重组完成后上市公司的风险

#### （一）标的资产经营风险

##### 1、行业波动风险

上市公司及交易标的所处的钕铁硼永磁材料行业具有周期性波动的特点。上市公司及交易标的主要业务是向稀土供应商采购稀土，生产钕铁硼永磁材料，向下游的硬盘、汽车、空调等行业的生产商销售，与上下游行业联系紧密，上下游行业的波动可能使钕铁硼行业面临行业波动的风险。



一方面，稀土中的钕、镨和镱等金属的成本占到钕铁硼生产成本的 50%以上，所以钕铁硼的销售价格和毛利率往往与稀土价格产生联动。虽然我国稀土在储量、产销量方面均居世界第一，但受国家稀土政策调控、市场供需关系、国际市场价格等多重因素影响，近年来稀土原材料价格出现较大幅度波动。因此，交易完成后公司经营业绩将面临稀土原料价格波动的风险。

另一方面，下游行业分布广泛，且汽车、空调等行业往往与国民经济景气程度存在很大关联。当国民经济处于稳定发展期，下游厂商产量提升，对钕铁硼的需求会相应增加；当国民经济增长缓慢或处于低谷时，下游厂商减产，对钕铁硼的需求将相应减少。因此，国民经济景气周期性变化将对重组完成后本公司的生产经营产生较大影响。

此外，本次交易标的磁体元件主要从事高端钕铁硼磁性材料的生产，产品大量销往海外市场，2015 年 1-4 月磁体元件外销收入占该公司最近一期营业收入的比例为 66.71%，磁体元件的经营业绩表现与国际经济环境紧密联系，因此，标的公司面临国际经济形势波动的风险。

## **2、技术开发更新不及时及行业技术变革风险**

由于钕铁硼多属于定制化产品，其生产技术和制造工艺与下游行业的需求紧密相关。随着下游新兴行业的崛起，客户对钕铁硼的需求日益多样化，对技术革新提出了更高的要求。而且，近年来产品价格随稀土价格走低，产品的边际利润空间受到较大的挤压，钕铁硼生产企业只有通过持续的技术创新和高端新产品的研发才能获得较为稳定的利润率。

上市公司及交易标的虽然拥有强大的研发团队，研发技术能力国内领先，但如果未来核心技术人员的综合素质不能随着技术的进步而相应得到提高，新产品不能随市场的需求及时开发并产业化或新产品开发出现延迟甚至失败，则将给上市公司的经营带来重大不利影响。

## **3、客户集中度较高的风险**

报告期内，磁体元件的收入主要来源于两家硬盘生产商，收入占其当期营业收入的比例分别为 40.98%、89.37%和 48.75%，客户集中度较高。

磁体元件在保障为核心客户提供优质服务的同时，积极开发优质客户，客户构成更加多元化。随着 2015 年 2 月上市公司对旗下业务调整，磁体元件的收入集中度有所下降。但若磁体元件不能提升竞争优势，巩固市场地位，持续拓展优质客户，或者主要客户大幅减产或终止与磁体元件的合作，仍将会对磁体元件的经营业绩造成不利影响。

#### **4、劳动力短缺的风险**

上市公司和交易标的产品的成本构成中，人工成本仅次于稀土材料。随着 80、90 后逐步成为制造业主要劳动力，其从事单调重复工作的意愿下降，长三角、珠三角等地产业用工荒明显，从而导致我国制造业劳动力成本迅速上升。自 2005 年以来，北京、上海、浙江等发达地区最低工资保持年均 10%左右的复合增长。随着上市公司及交易标的的生产规模不断扩大，用工需求会持续增加，如果未来国内劳动力成本继续上升或出现用工短缺的情形，上市公司及交易标的可能面临劳动力成本上升的风险，这将对上市公司的生产经营造成不利影响。

#### **5、环保风险**

截止本报告书出具日，青岛盛磁环保验收工作正在快速推进中，目前已完成立项、初审、整改环节，待最后的验收环节完成即可通过本次环保验收。青岛市环保局已委托青岛环境监测中心站于 2015 年 8 月 12 号对青岛盛磁污水、废气、噪音等项目进行检测，并于 2015 年 9 月 22 日出具《监测报告》。《监测报告》确认青岛盛磁的环评检测项目符合环保排放标准要求，青岛盛磁在取得《监测报告》后已向青岛市环境保护局申请完成环保验收。盛磁科技已委托专业机构制作申请材料，将尽快提交环保验收的申请。两家公司已经按照相关环保要求对生产经营过程中产生的污染物进行有效处理，最终通过环保验收的可能性高，但仍存在两家公司因未能通过环保验收对标的公司生产经营产生不利影响的风险。

#### **6、税收政策风险**

盛磁科技（含全资子公司青岛盛磁）及磁体元件均已获得《高新技术企业证书》，根据《国家税务总局关于实施高新技术企业所得税优惠有关问题的通知》（国税函[2009]203 号），高新技术企业可申请享受 15%的高新技术企业所得税优惠税率。该税收优惠政策降低了上述两家标的公司的税收负担，节省了税费费用，

在一定程度上提升了两家标的公司的净利润水平。如果未来税收政策发生不利变动或上述两家公司不能继续享有高新技术企业资格，标的公司税收负担将会增加，进而对标的公司经营业绩产生一定不利影响。

#### 7、业务模式调整风险

2015年2月以前，高科磁业主要从事常规磁钢、磁钢组件和VCM磁钢坯料的生产和销售。由于当地政府对原有生产基地所在区域进行重新规划，导致运输车辆无法正常通行，对高科磁业原有经营模式产生了不利影响。对此，高科磁业对业务模式进行了调整，将自主生产业务予以剥离，转型为销售为主、同时进行生产（委托加工）的经营平台，并将原有外销业务及部分内销业务转移至其他关联公司，未来定位于钕铁硼产品的内销业务。由于营收口径的缩窄，高科磁业未来年度整体盈利能力较业务模式调整前将会有所下降。

### （二）资产权属瑕疵风险

盛磁科技目前生产经营用地系向北京市昌平区崔村镇人民政府租赁取得，根据双方于2003年4月21日签订的《土地租赁协议》，盛磁科技的租赁土地位于崔村工业开发区，东至印刷厂，西至苹果园，南至路，北至八家排水渠（以下简称“租赁地块”），土地面积20亩。土地使用租赁年限50年，自2003年4月21日起至2053年4月20日止，每20年顺签一次补充协议，直至50年租赁届满，租金共计人民币80万元，盛磁科技已全部付清。根据《土地管理法》第六十三条之规定，农民集体所有的土地的使用权不得出让、转让或者出租用于非农业建设，盛磁科技通过租赁方式在该集体用地进行工业建设存在一定的合法性问题。

此外，根据《土地租赁协议》约定，盛磁科技拥有地上物产权。据此，盛磁科技取得租赁地块使用权后，自建厂房用于生产经营，但由于土地产权问题，厂房无法办理房屋产权证。

针对以上问题，2015年6月，崔村镇人民政府出具《说明》，确认：“租赁地块系由崔村镇人民政府出租给盛磁科技，盛磁科技在租赁土地上自建房屋用于磁钢项目的生产经营，合同期限自2003年4月21日至2053年4月20日，在合同期限内盛磁科技可以使用租赁土地及租赁土地上的自建房屋开展工业生产经

营。目前租赁地块及租赁地块上的自建房屋未列入清拆范围，最近五年亦无拆迁计划。若在合同期限内进行拆迁，则按合同约定对盛磁科技所受损失（含按评估价值计算的地上建筑物的损失及搬迁费用）给予补偿。”

此外，2015年6月，盛磁科技的控股股东杨金锡、刘晓辉出具《承诺函》，承诺：“尽力协助盛磁科技通过合法有效的方式以合理价格取得租赁地块的国有土地使用权证（使用权期限不早于2053年4月20日）及地上建筑物的房屋所有权证，盛磁科技为办理该等权证发生的一切费用由本人以现金方式补偿给盛磁科技或宁波韵升。若因客观原因导致无法取得上述国有土地使用权证及房屋所有权证，则尽力保证盛磁科技在上述土地的租赁合同内继续使用租赁土地及地上建筑物开展正常生产经营。若盛磁科技在合同期限内因地上建筑的产权瑕疵问题、租赁使用上述土地的租赁合同无效或者出现任何纠纷导致盛磁科技需要另租其他生产经营场地进行搬迁、或被有权的政府部门罚款、或者被有关当事人要求赔偿，本人将以现金方式全额补偿盛磁科技需缴罚款、搬迁费用、地上建筑物及待摊土地租赁费截至最新一期的账面余额、因生产停滞所造成的损失以及其他费用，确保宁波韵升和盛磁科技不会因此遭受任何损失。”

### （三）市场风险

#### 1、产品替代风险

由于钕铁硼下游应用领域广泛，在多个领域都存在替代产品进行竞争。在一般的应用领域，铁氧体永磁材料由于成本较低，在稀土价格波动剧烈时，可能会对钕铁硼产生替代；在硬盘驱动器领域和磁共振领域，由于技术的革新，闪存和超导分别会在这两个领域对钕铁硼产生替代；在高温应用领域，钕钴磁体对钕铁硼也存在一定的替代。因此，以上产品对钕铁硼的替代作用，可能对上市公司的市场地位产生不利影响。

#### 2、专利授权放开导致竞争加剧的风险

目前，日本日立金属对烧结钕铁硼的专利技术垄断，只有经过授权的企业才能将产品出口到海外。在2012年之前，国内仅有中科三环、宁波韵升、北京京磁、银钠金科和安泰科技5家企业拥有授权。在2012年日立金属的专利诉讼案

后，正海磁材等 3 家企业与日立金属达成和解，获得了日立金属的专利授权。国内烧结钕铁硼行业由此形成 8 家公司垄断的局面。

2014 年，国内其他中小型企业为争取市场份额，联合对日立金属的专利垄断提起诉讼，一旦日立金属申请的专利被判无效，国内钕铁硼行业将面临十分激烈的市场竞争，对上市公司的市场地位形成不利影响。

#### **（四）产业政策及进出口政策变化风险**

公司所处高性能钕铁硼永磁材料行业及其下游行业得到了国家相关产业政策的大力扶持。在本行业中，《中国高新技术产品目录（2013）》将烧结钕铁硼列入技术水平和应优先支持程度最高的产品目录；《新材料产业“十二五”发展规划》在“重大工程”第一条中提出，组织开发高磁能积新型稀土永磁材料等产品生产工艺，推进高矫顽力、耐高温钕铁硼磁体，新增永磁材料产能 2 万吨/年。在下游行业，以新能源汽车为例，我国提出 2015 年累计销量 50 万辆，到 2020 年累计销量 200 万辆。如果国家相关产业政策发生不利变化，会对公司的发展造成一定不利影响。

#### **（五）汇率风险**

交易标的之一的磁体元件出口业务比例较大，下游客户主要采用外币结算。如果人民币出现升值，对出口业务的影响较大。汇率波动对标的资产业绩的影响主要体现为：自签订境外销售订单至该订单款项收汇之日，期间人民币升值导致营业收入、利润总额及净利润的减少。其中自签订境外销售订单至确认收入期间，因人民币升值而减少收入；自确认销售收入形成应收账款至收汇期间，则因人民币升值而增加汇兑损失。如果不能采取有效措施规避人民币升值风险，上市公司可能面临盈利能力受汇率波动影响的风险。

#### **（六）商誉减值风险**

根据《企业会计准则》关于非同一控制下企业合并的规定，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的差额，应当确认商誉。本

次交易中，标的资产合并对价超出可辨认净资产公允价值的部分将形成商誉 4,002.51 万元。

本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了进行减值测试。如果标的公司未来经营状况未达预期，则存在商誉减值的风险，商誉减值会直接影响上市公司的经营业绩，减少上市公司的当期利润，若一旦集中计提大额的商誉减值，将对上市公司盈利水平产生较大的不利影响。

### **（七）业绩承诺无法实现风险**

2015 年 1-4 月，由于厂房搬迁因素的影响，造成磁体元件两个月左右的产量受限，导致当期营业收入减少，单位产品分摊成本费用升高，毛利率较 2013 年、2014 年出现明显下降，净利润为-681.98 万元，评估机构在对磁体元件进行收益法评估时，已考虑前述搬迁因素的不利影响。目前，随着厂址搬迁工作的完成，磁体元件生产经营已全部恢复正常，截止 2015 年 9 月末，磁体元件已实现净利润（未经审计）3,788.24 万元，但与磁体元件承诺 2015 年实现净利润 6,478.12 万元仍存在一定差异，磁体元件存在 2015 年度业绩承诺无法实现的风险。

## **三、其他风险**

### **（一）股市风险**

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宁波韵升盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。宁波韵升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。针对上述情况，上市公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》和《上市规则》等有关法律、法规的要求，真实、准确、及时、完整、公平地向投资者披露有可能影响上市公司股票价格的重大信息，供投资者作出投资判断。

### **（二）其他风险**

本公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

# 第一章 本次交易概况

## 一、本次交易背景

### （一）顺应国家战略，行业发展迎黄金时期

#### 1、稀土永磁材料是新材料创新的重要领域

新材料是发展各类高新技术产业的重要基础之一，新材料的科研水平和产业化程度是衡量一个国家经济、科技和国防的重要标志，是提升综合国力的基础产业。随着我国经济的持续发展，科技竞争力和综合国力均稳步提升，国防军工、航空航天、电子信息等高精尖领域对新材料的深度开发提出了更高的要求。

稀土永磁材料作为一种性能强大、用途广泛的新材料，在国家的发展战略中占据了重要地位。《新材料产业“十二五”发展规划》提出，要大力发展超高性能稀土永磁材料，组织开发高磁能积新型稀土永磁材料等产品生产工艺，推进高矫顽力、耐高温钕铁硼磁体产业化。

钕铁硼永磁材料是第三代稀土永磁材料。自 1983 年诞生以来，钕铁硼以其优异的磁性能而被誉为“磁王”，在现代工业和电子技术中得到广泛应用。在工业 4.0 时代，高端钕铁硼需求量亦将迎来爆发式增长。工业 4.0 本质上是工业智能化，而生产过程全面智能化的核心就是光声磁电的相互转化，以钕铁硼作为材料制造的电子元件效率高、能耗低，符合节能环保的大趋势，特别是随着新能源汽车等行业的发展，钕铁硼行业将迎来发展的黄金时期。

#### 2、国家整合稀土资源，下游行业加快布局

稀土资源是国家的战略性资源，多用于精密仪器的制造，对国防、航天、信息技术等多个高精尖领域有举足轻重的地位。从国家战略角度考虑，钕铁硼作为稀土行业最主要的下游深加工领域，得到扶持和发展是国家整合稀土行业的重要战略部署之一。基于此政策背景，近年来，全球钕铁硼产能逐渐向中国转移。

稀土行业过去由于缺乏监管，导致开采呈现小、散、乱的局面，稀土价格波动剧烈，对包括稀土永磁材料在内的下游领域冲击巨大。近年来，国家出台多项政策，整合稀土资源，稳定稀土价格，逐步将产业链带入健康发展的轨道。在稀



土行业逐步规范、健康发展的大背景下，上市公司把握时机，进行前瞻性布局，对已有的控股子公司实现全资控股，对在细分领域拥有绝对优势的盛磁科技进行横向并购，迎接行业发展的新局面。

## **（二）借力资本市场，外延式发展获得良好平台**

上市公司通过并购重组整合产业资源，提升公司价值和竞争力，已经成为了资本市场化配置的重要手段，是促进经济发展方式转变和经济结构调整的重要途径。

2014年5月，《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》提出，要充分发挥资本市场在企业并购重组过程中的主渠道作用。2014年11月开始实施的最新修订的《重组办法》进一步贯彻“放松管制、加强监管”的市场化监管理念。

宁波韵升自登陆资本市场以来，不但从资本市场获得了充足的发展资金，而且拥有了股份支付等多样化的并购手段，为对外扩张创造了有利条件。所以，在加强内涵式发展基础上，上市公司希望通过收购、兼并、合资等多种资本运作手段，积极拓展新的业务领域，打造新的利润增长点，迅速扩大公司规模，促进公司快速发展。本次交易中，上市公司购买资产的对价全部用股份支付，大大降低了对上市公司运营资金的影响，有利于未来的整合及协同效应的释放。

## **（三）收购少数股东权益，符合全体股东利益**

上市公司的主营业务转型为钕铁硼永磁材料后，紧密围绕核心业务板块，持续加大研发投入和人才引进，保持较高的技术先进性，不断强化钕铁硼这一核心业务。

上市公司对本次收购标的磁体元件和高科磁业拥有75%的股权。受现有持股结构限制，未来在上市公司对业务进行整体规划时会存在一定困难。为了更好地实施上市公司的战略规划和业务整合，需要加强对标的公司的控制。

通过收购剩余的少数股东股权，实现对磁体元件和高科磁业两家子公司100%控股，已经成为上市公司实现战略目标的切实需要。本次交易完成后，一

方面上市公司的决策权和决策效率得到提高，另一方面可以打破少数股东利益分割格局，有利于上市公司利用资本市场平台的优势为业务发展营造更好的发展环境，从而进一步提升上市公司的盈利能力，符合全体股东的利益。

## 二、本次交易目的

### （一）实现公司发展战略目标

借助国家打造工业 4.0 的机会，上市公司致力于加快新产品及新产业的开发、研究，打造企业新增长极，增强核心竞争力。通过对本次交易标的的收购，上市公司将进一步拓展在钕铁硼永磁材料下游应用领域的版图。

磁体元件和高科磁业的钕铁硼材料主要用于 VCM、汽车、空调、音响和医疗等领域，本次收购将进一步加强公司在相关业务板块的盈利能力。

盛磁科技的钕铁硼产品是空心杯永磁电机的重要材料，在办公自动化（OA）设备、飞行器驱动、高倍率光驱的随动控制、机床伺服电机等领域有广泛应用。盛磁科技专注于为电机领域客户提供高品质的空心杯磁钢，通过本次收购，上市公司提前布局永磁电机这一具有巨大发展空间的市场，进一步扩大上市公司在钕铁硼磁性材料行业的影响力，拓宽下游客户的覆盖面，在丰富产品结构、增强盈利能力的同时，也可以提高自身抗风险能力。

### （二）提升业务规模

本次交易前，上市公司分别拥有磁体元件和高科磁业各 75% 的股权，本次交易完成后，上市公司将对两家子公司全资控股，并获得盛磁科技 70% 的股权，上市公司的总资产、净资产和营业收入规模通过本次交易将得以提升。

通过与三家标的公司未来更为紧密的协同发展，上市公司的钕铁硼业务将更加贴近市场需求，与行业内其他竞争对手相比竞争优势更加明显。本次交易完成后，交易标的研发、产品、销售、管理等各方面工作将纳入整体进行规划，各方将因此而实现技术能力的共同提高，实现产品结构的不断优化，实现覆盖领域的全面铺开，实现销售网络的全面共享，从而使得经营效率提高、抗风险能力增强、激励制度完善和管理成本降低。更具竞争力和涵盖更大业务板块的生产研发能力

将使上市公司拥有更为丰厚的利润空间，盈利能力将进一步增强。

### **（三）体现协同效应**

上市公司在进入钕铁硼行业之后，产品种类齐全，业务规模庞大，在 VCM 等钕铁硼应用的重要领域已经成为龙头企业；面对成本压力和行业竞争，公司坚持技术创新与引进并存，在新技术产业化方面取得了优良的成绩。公司在上市之后，不断优化内部治理结构，建立起完善的生产管理制度及内部考核制度，研发、生产和管理团队积累了丰富的经验，是公司不断做大做强的核心动力。

本次收购标的之一盛磁科技在钕铁硼细分应用领域与上市公司具有极强的互补性。盛磁科技主要从事的永磁微电机磁钢前景广阔，交易标的在细分领域具有较高的知名度和影响力，主营产品被国内相关微电机行业龙头企业广泛应用。

本次交易可以促使双方强强联合，上市公司利用盛磁科技在细分领域的先进技术成果，实现产品结构优化和技术升级；盛磁科技则借助上市公司的规模优势、融资渠道优势、市场营销优势及管理优势促进在本领域的不断推陈出新，巩固市场地位。本次交易实现了双方优势互补，协同发展的双赢局面。

## **三、本次交易的决策过程和批准情况**

2015 年 5 月 21 日，宁波韵升刊登重大事项停牌公告，公司股票因筹划涉及本公司的重大事项停牌。

2015 年 6 月 5 日，宁波韵升刊登重大资产重组停牌公告，公司股票因本次重大资产重组停牌。

2015 年 7 月 28 日，宁波韵升第八届董事会第四次会议审议通过了《发行股份购买资产协议》等议案。同日，宁波韵升与交易对方汇源香港、杨金锡、刘晓辉等签署了附条件生效的《发行股份购买资产协议》等协议。

2015 年 8 月 19 日，宁波韵升 2015 年第一次临时股东大会审议通过了《发行股份购买资产协议》等本次发行股份购买资产相关议案。

2015 年 11 月 26 日，中国证监会下发《关于核准宁波韵升股份有限公司向

汇源（香港）有限公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可【2015】2764号），核准公司发行股份购买资产方案。

#### 四、本次交易的具体方案

宁波韵升拟以发行股份购买资产的方式收购汇源香港持有的磁体元件、高科磁业两家上市公司控股子公司各 25% 的少数股东权益；以发行股份方式购买资产的方式收购杨金锡、刘晓辉等 10 名交易对方持有的盛磁科技 70% 的股权。

##### （一）标的资产与交易对方

上市公司本次发行股份购买磁体元件 25% 股权、高科磁业 25% 股权的交易对方为：汇源香港。

上市公司本次发行股份购买盛磁科技 70% 股权的交易对方为：杨金锡、刘晓辉、南海成长、青岛静远、北京建华、刘光清、杨春梅、赵育清、杨良、朱华。

##### （二）定价原则与交易价格

评估机构天健兴业采用收益法和资产基础法对三家交易标的全部股东权益进行了评估，并选取收益法作为评估结果。经过交易各方协商，本次交易标的资产定价以天健兴业出具的评估报告的评估结果为依据。具体定价情况如下：

表：交易标的评估作价情况

单位：万元

交易标的	全部股东权益评估值	标的资产评估值	交易价格
磁体元件	96,312.39	24,078.10	24,078.10
高科磁业	23,779.38	5,944.85	5,944.85
盛磁科技	18,011.55	12,608.09	12,608.09
合计	<b>138,103.33</b>	<b>42,631.03</b>	<b>42,631.03</b>

##### （三）支付方式及来源

上市公司向交易对方购买标的资产的支付方式及来源为上市公司向交易对

方非公开发行的股份。

#### （四）发行股份情况

##### 1、拟发行股份的种类和面值

本次发行的股份为境内上市人民币普通股（A股），每股面值人民币 1.00 元。

##### 2、发行价格与定价依据

本次发行股份购买资产的定价基准日为本公司审议本次发行股份购买资产的第八届董事会第四次会议决议公告日。本次发行股份购买资产的发行价格为定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 19.88 元/股。

##### 3、发行数量

本次购买资产发行的股份数量=标的资产的交易价格/本次发行的发行价格，计算的发行股份数量不为整数的向下调整为整数（单位精确至 1 股），本次交易具体向交易对方发行数量如下：

表：本次交易发行股份情况

序号	交易对方	标的资产股权	标的资产价值（元）	发行股份数(股)
1	汇源（香港）有限公司	25.00%	300,229,448.01	15,102,084
2	刘晓辉	22.19%	39,962,948.58	2,010,208
3	杨金锡	16.20%	29,176,551.17	1,467,633
4	南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	13.64%	24,561,271.35	1,235,476
5	青岛静远创业投资有限公司	4.55%	8,187,150.49	411,828
6	北京建华创业投资有限公司	4.55%	8,187,150.49	411,828
7	刘光清	4.01%	7,219,930.20	363,175
8	杨春梅	3.38%	6,089,165.03	306,296
9	赵育清	0.72%	1,304,756.75	65,631
10	杨良	0.48%	869,957.91	43,760

11	朱华	0.29%	521,974.75	26,256
合计		-	<b>426,310,304.74</b>	<b>21,444,175</b>

定价基准日至发行日期间，公司若发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息除权行为，本次发行的数量将作相应调整。

#### 4、锁定期安排

本次发行股份购买资产所涉股票的限售期具体情况如下：

(1) 汇源香港、杨金锡、刘晓辉因本次交易所获得的宁波韵升向其非公开发行的股份限售期及解锁安排如下：

解锁安排	锁定期间	解锁比例
第一次解锁	自本次发行结束之日起十二（12）个月	30%
第二次解锁	自本次发行结束之日起二十四（24）个月	30%
第三次解锁	自本次发行结束之日起三十六（36）个月	40%

(2) 除汇源香港、杨金锡、刘晓辉外的其他交易对方因本次交易所获得的宁波韵升向其非公开发行的股份，自本次发行结束之日起十二（12）个月内不得转让。

(3) 限售期届满后，按照中国证监会及上交所的相关规定执行。

#### 5、上市地点

在限售期满后，本次非公开发行的股票将在上海证券交易所上市交易。

### （五）标的资产过渡期损益的安排

#### 1、磁体元件与高科磁业

自2015年4月30日（即定价基准日，不含当日）至交割日期间内，标的公司的盈利或因其他任何原因增加的净资产归上市公司所有；标的公司的亏损或因其他任何原因减少的净资产由交易对方向上市公司或标的公司以现金形式补足亏损额或减少额的25%。

标的资产交割后，由上市公司聘请具有证券从业资格的审计机构对标的公司进行审计，确定交易基准日至交割日期间标的资产发生的损益。若交割日为当月15日（含15日）之前，则上述期间损益审计基准日为上月月末；若交割日为当月15日之后，则上述期间损益审计基准日为当月月末。

该项审计工作应在标的资产交割后的十五个工作日内开始；根据交割审计报告认定标的资产发生亏损的，交易对方应当自交割审计报告出具之日起三十日内向上市公司或标的公司以现金形式补足亏损额或减少额的25%。

## **2、盛磁科技**

自2015年4月30日（即定价基准日，不含当日）至交割日期间内，标的公司的盈利或因其他任何原因增加的净资产归上市公司所有；标的公司的亏损或因其他任何原因减少的净资产由标的公司实际控制人向上市公司或标的公司以现金形式全额补足。

标的资产交割后，由上市公司聘请具有证券从业资格的审计机构对标的公司进行审计，确定交易基准日至交割日期间标的资产发生的损益。若交割日为当月15日（含15日）之前，则期间损益审计基准日为上月月末；若交割日为当月15日之后，则过渡期损益审计基准日为当月月末。

该项审计工作应在标的资产交割后的十五个工作日内开始；根据交割审计报告认定标的资产发生亏损的，标的公司实际控制人应当自交割审计报告出具之日起三十日内向上市公司或标的公司以现金形式全额补足。

## **（六）未收购盛磁科技全部股权原因说明及后续安排**

### **1、本次交易未购买盛磁科技全部股权的原因**

#### **（1）保留核心股东，降低并购风险**

盛磁科技总经理、实际控制人杨金锡先生专业研发钕铁硼永磁材料30余年，是国内业界首批从事钕铁硼永磁材料开发、经营的人员，并于1999年设立盛磁科技开展钕铁硼的研发与生产，具有丰富的从业经历与管理经验。盛磁科技法定代表人、实际控制人刘晓辉自盛磁科技成立以来一直分管盛磁科技的财务与制度建设，在公司运营管理方面具有丰富经验，为标的公司快速发展起到了至关重要

的作用。

本次交易完成后，盛磁科技的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	宁波韵升	1,449.4141	70.00%
2	杨金锡	310.5888	15.00%
3	刘晓辉	310.5887	15.00%
合计		2,070.5916	100.00%

本次交易完成后，盛磁科技将成为上市公司的控股子公司，其仍将以独立法人主体的形式存在，上市公司将在保持盛磁科技管理层现有团队基本稳定、给予管理层充分发展空间的基础上，为其业务开拓提供支持。保留被收购方核心股东部分股权，有利于稳定被收购企业管理团队，实现盈利能力的提升，减少并购风险。

## （2）降低并购成本

上市公司根据自身情况和盛磁科技的情况，认为采用控股型收购而不是全资收购有利于公司节约资本投入，以尽可能小的代价获得被并购企业的控制权。本次交易盛磁科技评估作价 18,011.55 万元，上市公司收购其 70% 股权需支付对价 12,608.09 万元，较全额收购可以降低并购成本 5,403.46 万元。

## （3）核心股东具有较强持股意愿

盛磁科技实际控制人杨金锡、刘晓辉看好钎铁硼行业的未来发展，并对在微电机应用领域具有较强竞争优势的盛磁科技持续受益于行业发展持坚定信心，希望保留部分股权与公司共同发展。

基于以上三点原因，宁波韵升本次交易未收购盛磁科技全部股权。

## 2、收购盛磁科技剩余股权的后续计划和安排

截至目前，宁波韵升尚无收购盛磁科技剩余股权的后续计划和安排。如未来宁波韵升收购盛磁科技的剩余股权，将按照相关法律法规的规定以及上市公司规范运作的要求，履行相应的内部决策程序和信息披露义务。



## 五、本次交易不构成关联交易

根据汇源香港、杨金锡、刘晓辉等 11 名交易对方提供的产权控制关系图、出具的承诺，结合各交易对方的工商档案，确认交易对方杨金锡、刘晓辉为夫妇关系、杨金锡与杨春梅为兄妹关系、刘光清与刘晓辉为父女关系、上市公司实际控制人竺韵德与汇源香港股东竺百强为叔侄关系。除杨金锡、刘晓辉夫妇二人存在一致行动关系外，其他交易对方之间、所有交易对方与上市公司之间不存在关联关系。

综上所述，本次交易前，交易对方与上市公司不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

## 六、本次交易不构成重大资产重组

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第十二条规定：上市公司及其控股或者控制的公司购买、出售资产，达到下列标准之一的，构成重大资产重组：

1、购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50% 以上；

2、购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50% 以上；

3、购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50% 以上，且超过 5000 万元人民币。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第十四条规定：上市公司在 12 个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产。

以下就本次交易是否构成重大资产重组进行说明：

单位：万元

项目	磁体元件 25%股权	高科磁业 25%股权	盛磁科技 70%股权	合计	上市公司	比例
----	---------------	---------------	---------------	----	------	----

资产总额乘以股权比例与成交金额孰高	24,078.10	15,241.68	-	54,604.02	393,811.92	13.87%
资产总额与成交金额孰高	-	-	15,284.25			
资产净额乘以股权比例与成交金额孰高	24,078.10	5,944.85	-	42,631.03	319,902.82	13.33%
资产净额与成交金额孰高	-	-	12,608.09			
营业收入乘以股权比例	11,285.64	31,279.86	-	54,375.50	143,537.67	37.88%
营业收入	-	-	11,810.00			

注：（1）购买的磁体元件、高科磁业资产总额/净额=2014 年末标的资产账面资产总额/净额×25%与成交金额孰高；购买的盛磁科技资产总额/净额=2014 年末标的资产账面资产总额/净额与成交金额孰高

（2）购买的磁体元件、高科磁业营业收入=2014 年度标的营业收入×25%；购买的盛磁科技营业收入=2014 年度标的资产营业收入

上市公司本次交易金额占上市公司 2014 年经审计合并财务报告总资产的比例为 13.87%、净资产的比例为 13.33%，营业收入的比例为 37.88%，根据《重组办法》第十二条和第四十四条的规定，本次发行股份购买资产不构成上市公司重大资产重组，本次交易已经本公司股东大会审议通过和中国证监会核准。

## 七、本次交易不会导致公司控制权变化

本次交易前，韵升控股集团直接持有上市公司 32.68%的股份，是本公司的控股股东，竺韵德为上市公司实际控制人。本次交易完成后，韵升控股集团仍将直接持有本公司 31.42%的股份，仍为本公司控股股东，竺韵德仍为上市公司实际控制人。因此，本次交易不会导致本公司控制权发生变化。

## 八、本次交易不构成借壳上市

本次交易完成前后，上市公司控股股东均为韵升控股集团有限公司，实际控制人均为竺韵德，本次交易未导致公司控制权发生变化。

因此，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市。

## 九、本次交易对上市公司的影响

### （一）本次交易前后公司的股本结构变化

以截止本报告书签署日上市公司的股权结构测算，本次发行股份购买资产前后公司的股权结构如下表：

股东名称	发行前		发行后	
	持股数（万股）	持股比例	持股数（万股）	持股比例
韵升控股集团有限公司	17,480.80	32.68%	17,480.80	31.42%
汇源（香港）有限公司	-	-	1,510.21	2.71%
刘晓辉	-	-	201.02	0.36%
杨金锡	-	-	146.76	0.26%
南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	-	-	123.55	0.22%
青岛静远创业投资有限公司	-	-	41.18	0.07%
北京建华创业投资有限公司	-	-	41.18	0.07%
刘光清	-	-	36.32	0.07%
杨春梅	-	-	30.63	0.06%
赵育清	-	-	6.56	0.01%
杨良	-	-	4.38	0.01%
朱华	-	-	2.63	0.00%
其他公众股东	36,016.98	67.32%	36,016.98	64.73%
合计	<b>53,497.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>55,642.19</b>	<b>100.00%</b>

### （二）本次交易前后主要财务数据比较

根据天衡会计师事务所出具的天衡审字（2015）01521 号备考合并审阅报告，本次交易对上市公司的主要财务数据影响如下：

单位：万元

项目	交易完成前	交易完成后	变化程度（%）
----	-------	-------	---------

<b>2015年4月30日/2015年1-4月</b>			
资产总额	403,283.78	424,917.90	5.36%
负债总额	60,028.24	65,366.17	8.89%
资产负债率	14.88%	15.38%	3.36%
归属母公司所有者权益	331,921.65	354,629.96	6.84%
营业收入	45,012.21	48,441.66	7.62%
归属母公司所有者的净利润	16,195.08	16,860.28	4.11%
基本每股收益	0.30	0.31	3.33%
<b>2014年12月31日/2014年度</b>			
资产总额	393,811.92	416,120.70	5.66%
负债总额	73,909.10	80,029.59	8.28%
资产负债率	18.77%	19.23%	2.45%
归属母公司所有者权益	309,172.44	331,215.55	7.13%
营业收入	143,537.67	155,347.67	8.23%
归属母公司所有者的净利润	19,803.70	22,144.62	11.82%
基本每股收益(元)	0.38	0.41	7.89%

本次交易完成后，上市公司总资产规模、净资产规模及营业收入有所提高，整体盈利规模也有所提升，进一步提高了上市公司的抗风险能力。

## 第二章 上市公司基本情况

### 一、上市公司基本信息

中文名称:	宁波韵升股份有限公司
英文名称:	NINGBO YUNSHENG CO.,LTD.
注册资本:	53,497.775 万元
注册地址:	浙江省宁波市江东民安路348号
办公地址:	浙江省宁波市国家高新区扬帆路1号
股票简称:	宁波韵升
股票代码:	600366
上市地点:	上海证券交易所
企业法人营业执照注册号:	330200000031521
税务登记号:	甬东地税登字 330204711150195 号
经营范围:	一般经营项目: 磁性材料、汽车电机、伺服电动机及其驱动系统、机器人、无损检测仪器仪表、汽车配件、模具的制造、技术咨询; 自营和代理各类货物和技术的进出口, 但国家限定经营或禁止进出口的货物和技术除外; 机电产品的批发、零售; 普通货物的仓储。(上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。)
曾用名 (按时间排序)	宁波韵声(集团)股份有限公司、 宁波韵升(集团)股份有限公司

### 二、上市公司设立及股本变动情况

#### (一) 1994 年 1 月设立

1994 年 1 月, 宁波市体改委以甬股改[1994]4 号文批准宁波市东方机芯总厂(后依次更名为宁波韵声精机公司、韵升控股集团有限公司)、宁波中农信国际贸易总公司、宁波江东曙光工业公司、宁波中建房地产开发公司江东分公司、鄞县东方压铸厂 5 家单位为发起人, 并吸收内部职工参股, 以定向募集方式设立宁波韵声(集团)股份有限公司, 股本总数 3,070 万股, 每股面值 1 元。其中: 宁波市东方机芯总厂以评估后的经营性净资产作价入股(根据宁波审计师事

务所出具的甬审所评（94）25号评估报告，于评估基准日1993年12月31日，该经营性净资产评估值为21,611,172.75元），认购2,154万股；宁波中农信国际贸易总公司以现金认购300万股；宁波中建房地产开发公司江东分公司以现金认购300万股；宁波江东曙光工业公司以评估后的资产价值作价入股（根据宁波市江东审计师事务所出具的宁东资评（1994）3号评估报告，于评估基准日1993年12月31日，该资产评估值为1,614,015.55元），认购161.4万股，同时以现金认购38.6万股，总计认购200万股；鄞县东方压铸厂以现金认购50万股；内部职工以现金认购66万股。公司于1994年6月30日领取了工商营业执照。宁波市江东审计师事务所对本次发起设立出具了甬审所证（94）14号验资报告，经审验，截至1994年6月25日止，发起人认缴的股本为人民币3,070.00万元，折人民币3,070.00万股，具体情况如下：

股东类别	认购人名称	认购数量（万股）	比例
发起人	宁波市东方机芯总厂	2,154.00	70.16%
	宁波中农信国际贸易总公司	300.00	9.77%
	宁波中建房地产开发公司江东分公司	300.00	9.77%
	宁波江东曙光工业公司	200.00	6.52%
	鄞县东方压铸厂	50.00	1.63%
定向募集 个人股	内部职工	66.00	2.15%
合计		<b>3,070.00</b>	<b>100.00%</b>

## （二）1997年7月第一次股权转让

1997年7月10日、7月17日、8月10日鄞县东方压铸厂、宁波江东曙光工业公司、宁波中农信国际贸易总公司分别与宁波市东方机芯总厂签订股权转让协议书，将其持有的宁波韵声（集团）股份有限公司的股权全部转让给了宁波市东方机芯总厂。第一次股权转让后，宁波韵升的股权结构情况如下：

序号	股东名称	认购数量（万股）	比例
1	宁波市东方机芯总厂	2,704.00	88.08%
2	宁波中建房地产开发公司江东分公司	300.00	9.77%

3	内部职工	66.00	2.15%
合计		<b>3,070.00</b>	<b>100.00%</b>

### （三）1998年10月送股

1998年10月股份公司临时股东大会通过决议：以1994、1995、1996、1997年度滚存利润，在原有股本3,070万股的基础上，按每10股送20股的比例进行分配，共计派送红股6,140万股，股本总数由此增加至9,210万股。宁波市体改委以甬股改[1998]15号文批准了股份公司扩大股本的申请，宁波市人民政府以甬政发[1999]26号文对此进行了确认。宁波国信联合会计师事务所于1999年1月就此送股事项出具验资报告。

### （四）1999年第二次及第三次股权转让

1999年1月18日，宁波市东方机芯总厂与中国机电出口产品投资公司签订股权转让协议书，将其在宁波韵升（集团）股份有限公司持有的股份484.446万股转让给了中国机电出口产品投资公司。

1999年6月26日，宁波中建房地产开发公司江东分公司与宁波中建房地产开发公司签订了股权转让协议书，将其在宁波韵升（集团）股份有限公司持有的900万股转让给了宁波中建房地产开发公司。

第二次及第三次股权转让后，宁波韵升的股权结构情况如下：

序号	股东名称	股份总额（万股）	比例
1	宁波韵声精机公司	7,628	82.82%
2	宁波中建房地产开发公司	900	9.77%
3	中国机电出口产品投资公司	484	5.26%
4	内部职工	198	2.15%
合计		<b>9,210.00</b>	<b>100.00%</b>

### （五）2000年10月上市

经中国证监会证监发行字[2000]134号文核准，本公司于2000年10月12日通过上海证券交易所系统，以上网定价方式成功向社会公众公开发行每股面值1.00元人民币的普通股3,500万股。首次公开发行后，公司新增股本3,500万元，并在宁波市工商行政管理局办理了工商变更登记，注册资本变更后的12,710万元。

## （六）上市后股本变化

### 1、2001年4月实施公积金转增股本方案

经2000年年度股东大会审议批准，2001年4月，公司以2000年12月末股本12,710.00万股为基数，向全体股东每10股转增5股，转增后股本增至19,065.00万股，股本结构未发生变化。

### 2、2002年5月实施公积金转增股本方案

经2001年年度股东大会审议批准，2001年5月，公司以2001年12月末股本19,065.00万股为基数，向全体股东每10股转增5股，转增后股本增至28,597.50万股，股本结构未发生变化。

### 3、2005年11月实施股权分置改革方案

2005年11月，经公司股权分置改革相关股东会议决议，以总股本285,975,000股为基数，由宁波韵声精机公司、宁波信达中建置业有限公司、宁波机电出口产品投资公司三家非流通股股东向流通股股东每10股支付3.2股股票对价，共支付26,625,600股股票给流通股股东。上海证券交易所于2005年11月30日批准公司实施该股权分置改革方案。

本次股改执行对价安排情况如下表：

序号	执行对价的股东名称	执行对价前		本次执行数量	执行对价后	
		持股数(股)	占总股本比例(%)	持股数(股)	持股数(股)	占总股本比例(%)
1	宁波韵声精机公司	171,619,965	60.01	22,535,309	149,084,656	52.14
2	宁波中建房地	20,250,000	7.08	2,659,014	17,590,986	6.15



	产开发公司					
3	中国机电出口 产品投资公司	10,900,035	3.81	1,431,277	9,468,758	3.31
	合计	<b>202,770,000</b>	<b>70.90</b>	<b>26,625,600</b>	<b>176,144,400</b>	<b>61.60</b>

#### 4、2006年6月实施公积金转增股本方案

经 2006 年第一次临时股东大会审议批准，2006 年 6 月，公司以 2005 年 12 月末股本 28,597.50 万股为基数，向全体股东每 10 股转增 3 股，转增后股本增至 371,767,500 股，股本结构未发生变化。

#### 5、2007年12月向特定对象非公开发行股份

经公司 2006 年年度股东大会审议批准，并由证监会证监发行字[2007]号 399 号文核准，公司向特定投资者非公开发行人民币普通股 2,400 万股，每股面值人民币 1.00 元，每股发行价为人民币 8.05 元。本次非公开发行后，公司新增股本 2,400 万元，并在宁波市工商行政管理局办理了工商变更登记，注册资本变更为 39,576.75 万元。

#### 6、2011年6月实施利润分配方案

经 2010 年年度股东大会审议批准，2011 年 6 月，公司以总股本 39,576.75 万股为基数，向全体股东每 10 股送红股 3 股，派 1 元现金，总股本增至 51,449.775 万股。

#### 7、2015年5月实施股票激励方案

2015 年 5 月，经中国证监会证上市部函[2015]132 号批准，公司向股权激励对象发行限制性股票（人民币普通股）2,048 万股，每股授予价格为人民币 8.23 元，总股本增至 53,497.775 万股。

本次股权激励授予完成后，公司总股本未发生变化。

### （七）2015 年 4 月 30 日的股权结构

截至 2015 年 4 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股比例 (%)	持股总数 (股)
1	韵升控股集团有限公司	33.98%	174,808,000
2	宁波信达中建置业有限公司	2.03%	10,469,563
3	中国建设银行—银华核心价值优选股票型证券投资基金	1.42%	7,286,914
4	李剑刚	1.24%	6,400,000
5	中国平安人寿保险股份有限公司—万能—一个险万能	1.10%	5,643,460
6	中国工商银行—南方绩优成长股票型证券投资基金	1.08%	5,559,258
7	中国建设银行股份有限公司—富国中证新能源汽车指数分级证券投资基金	1.03%	5,318,555
8	施美华	0.98%	5,028,000
9	中国工商银行—中海能源策略混合型证券投资基金	0.91%	4,700,148
10	中国节能减排有限公司	0.91%	4,662,832

## (八) 公司历次更名情况

### 1、更名为宁波韵升（集团）股份有限公司

1998年6月11日，公司做出决议，将“宁波韵声（集团）股份有限公司”更名为“宁波韵升（集团）股份有限公司”，并于1998年7月15日完成工商变更手续。

### 2、更名为宁波韵升股份有限公司

2004年5月18日，宁波韵升(集团)股份有限公司于召开2003年度股东大会，会议审议通过变更公司名称的议案，同意将公司名称变更为宁波韵升股份有限公司，并于2004年5月25日完成工商变更手续。

## 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

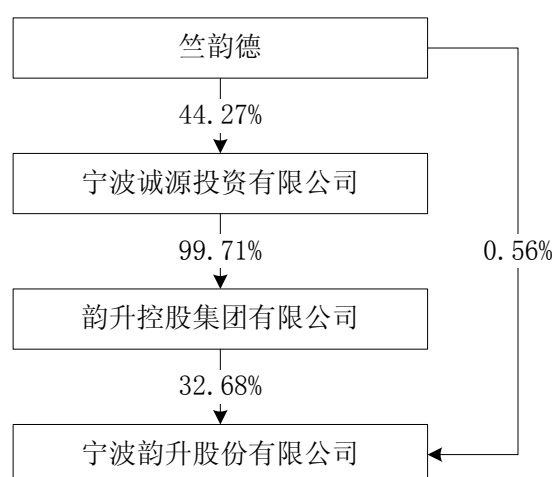
截至本报告书签署日，公司最近三年控股权未发生变动，也未发生重大资产重组情况。

公司上市以来最近一次控制权变化发生在 2004 年，公司控股股东宁波韵声精机公司（后更名为韵升控股集团有限公司）成立于 1992 年，原为集体所有制企业，后为深化企业改革，发展企业经营，经批准，企业改组为股份合作制企业，宁波韵声精机公司职工持股会及其他个人分别持股 74.4%、25.6%。2004 年度，宁波韵声精机公司职工持股会理事会、宁波韵声精机公司股东大会分别通过关于宁波韵声精机公司股权量化及宁波韵声精机公司职工持股会股权量化的决议，明确了竺韵德持有宁波韵声精机公司 35.83% 的股份，宁波韵声精机公司的实际控制人为竺韵德，竺韵德亦成为公司的实际控制人。

#### 四、上市公司控股股东及实际控制人情况

##### （一）股权控制关系

截至本报告书签署日，宁波韵升股权控制关系如下图所示：



##### （二）控股股东及实际控制人情况

###### 1、控股股东基本情况

宁波韵升的控股股东为韵升控股集团有限公司，其基本情况如下：

公司名称	韵升控股集团有限公司
法定代表人	竺韵德
注册资本	42,000万元人民币

成立日期	1991年8月25日
注册地址	宁波市江东区民安路348号
经营范围	一般经营项目：项目投资；物业服务；自营和代理货物和技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的货物和技术除外。

## 2、实际控制人基本情况

宁波韵升的实际控制人为竺韵德，其基本情况如下：

姓名	竺韵德
国籍	中国
是否取得其他国家或地区居留权	否
最近5年内的职业及职务	宁波韵升总经理、董事长、集团董事长
过去10年曾控股的境内外上市公司情况	无

## 五、上市公司主营业务情况

公司是国家级重点高新技术企业，最早从事八音琴、电机、纺织机械制造以及进出口贸易等业务，而后公司逐渐剥离了其他业务，专注于科技含量较高的钕铁硼永磁材料和电机两大主业。2014年，钕铁硼永磁材料收入占公司整体营业收入的87%，是公司业务的绝对重心。钕铁硼永磁材料广泛应用于国防、医疗、电子信息等领域，根据国家发展和改革委员会颁布的《产业结构调整指导目录》，已将高性能钕铁硼列入鼓励类项目。

公司是国内拥有日立金属专利许可的仅有的几家公司之一。公司基于较强的技术研发实力与装备制造能力，围绕客户实际需求，致力于高端钕铁硼产品的研发和生产，已构建起自身的核心竞争优势，产品质量领先，树立了良好的品牌形象，取得了优势的市场地位，是国内高性能钕铁硼永磁材料行业的龙头企业之一。

## 六、上市公司最近三年及一期的主要财务指标

根据天衡审字(2013)00637号、天衡审字(2014)00528号、天衡审字(2015)00436号审计报告及2015年1-4月公司未经审计财务报表，公司最近三年及一期的主要财务指标如下：

### (一) 合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2015年4月30日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总额	4,032,837,803.20	3,938,119,153.16	3,941,179,873.36	4,040,774,149.55
负债总额	600,282,351.22	739,090,972.43	857,182,659.26	1,026,700,851.36
归属母公司股东的权益	3,319,216,510.60	3,091,724,424.39	2,970,821,106.76	2,777,747,860.06
所有者权益合计	3,432,555,451.98	3,199,028,180.73	3,083,997,214.10	3,014,073,298.19
未分配利润	2,065,073,888.20	2,006,022,661.84	1,885,160,274.66	1,740,919,770.23

### (二) 合并利润表主要数据

单位：元

项目	2015年1-4月	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	450,122,104.54	1,435,376,733.20	2,138,442,603.36	2,919,614,599.87
营业利润	153,573,523.02	241,075,548.10	362,349,625.33	646,176,541.59
净利润	167,985,961.40	219,608,368.89	372,102,090.21	538,432,862.39
归属于母公司股东的净利润	161,950,776.36	198,037,049.68	350,164,601.72	450,219,394.88

### (三) 合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2015年1-4月	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	91,512,613.33	166,993,547.68	239,963,634.08	976,663,885.94
投资活动产生的现金流量净额	-308,163,777.81	-799,121,181.70	-399,737,023.15	108,928,293.45
筹资活动产生的	-16,850,484.00	-118,023,671.03	-274,664,166.06	-600,899,870.01

现金流量净额				
现金净增加额	-233,613,356.67	-750,286,313.88	-452,789,889.35	477,451,536.77

## 七、上市公司最近三年合法经营情况

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之情形，且上市公司最近三年无重大违法违规行为，未受到行政处罚或者刑事处罚。

## 第三章 交易对方基本情况

### 一、本次交易对方之一：汇源（香港）有限公司

#### （一）公司基本情况

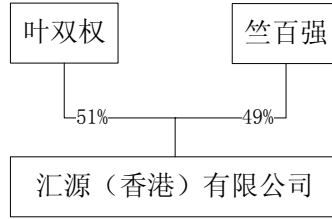
公司名称	汇源（香港）有限公司
公司类别	有股本的私人公司
住所	香港九龙观塘创业街 36 号华基中心 23 字楼 1 室
法定代表人	叶双权
成立日期	2004 年 7 月 13 日
注册资本	10,000.00 元港币
工商登记证号	34767183-000-07-06-7
经营范围	投资、商品贸易

#### （二）简要历史沿革

2004 年 7 月 13 日，汇源香港由溢昇代理人有限公司出资在香港注册成立，注册资本 10,000 元港币，公司编号 911582，溢昇代理人有限公司持有汇源香港 100% 的股权。2004 年 7 月 27 日，溢昇代理人有限公司将持有的汇源香港 100% 的股权转让给 CONVERGENCE ALLIANCE LIMITED；2005 年 5 月 10 日，CONVERGENCE ALLIANCE LIMITED 将持有的汇源香港 100% 的股权转让给威快有限公司；2008 年 4 月 9 日，威快有限公司将持有的汇源香港 100% 的股权转让给禧利代理人有限公司；2011 年 9 月 22 日，禧利代理人有限公司将持有的汇源香港 51%、49% 的股权分别转让给叶双权、竺百强。

#### （三）汇源香港控制关系及主要股东简要信息

##### 1、产权控制关系



## 2、股东基本情况

### (1) 叶双权

姓名	叶双权
性别	男
国籍	中国香港
身份证号码	K763093(A)
住址	香港南湾贝沙湾道 68 号贝沙湾 9 座 37 字楼 A 室
通讯地址	香港九龙观塘创业街 36 号华基中心 23 楼 01 室
是否取得其他国家或者地区的居留权	无
工作经历及任职情况	1、2003 年 9 月 1 日至今，任全升发展有限公司董事、股东； 2、2010 年 6 月 22 日至今，任汇源（香港）有限公司董事、股东。

### (2) 竺百强

姓名	竺百强
性别	男
国籍	中国香港
身份证号码	P725637(3)
住址	香港新界大埔南运路 64 号新达广场 3 座 25A 室
通讯地址	香港九龙观塘创业街 36 号华基中心 23 楼 01 室
是否取得其他国家或者地区的居留权	无
工作经历及任职情况	1、1995 年 10 月 10 日至今，任韵声（国际）有限公司董事、股东； 2、2003 年 9 月 1 日至今，任全升发展有限公司股东。



#### (四) 汇源香港主营业务发展状况及主要财务指标

##### 1、主营业务发展状况

汇源香港最近三年主要从事股权投资、商品贸易等相关业务。

##### 2、最近两年主要财务数据

汇源香港最近两年主要财务数据如下表所示，其中 2014 年财务数据未经审计：

单位：港币元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	379,941,977.00	379,955,527.00
负债总额	51,893,972.00	51,893,972.00
所有者权益合计	328,048,005.00	328,061,555.00
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	22,354,212.80	105,804,463.00
利润总额	22,340,662.80	10,871,666.00
净利润	22,340,662.80	10,871,666.00

#### (五) 最近一年简要财务报表

汇源香港 2014 年未经审计的财务报表简要财务数据如下：

##### 1、简要资产负债表

单位：港币元

项目	2014 年 12 月 31 日
流动资产	44,521,167.00
非流动资产	335,420,810.00
资产总额	379,941,977.00
流动负债	51,893,972.00
非流动负债	-

负债总额	51,893,972.00
所有者权益合计	328,048,005.00

## 2、简要利润表

单位：港币元

项目	2014年1-12月
营业收入	22,354,212.80
营业利润	22,340,662.80
利润总额	22,340,662.80
净利润	22,340,662.80

## 3、简要现金流量表

单位：港币元

项目	2014年1-12月
经营活动产生的现金流量净额	-13,550.00
投资活动产生的现金流量净额	-
筹资活动产生的现金流量净额	-
汇率变动对现金的影响	-
现金及现金等价物净增加额	-13,550.00

## (六) 汇源香港下属子公司情况

截至本报告书签署日，汇源香港对外投资企业情况如下：

序号	企业名称	主营业务	注册资本	持股比例
1	宁波韵升汽车电机有限公司	汽车起动机、发电机的制造、加工。	2000 万元人民币	25%
2	深圳韵科材料技术有限公司	特种功能材料的研发制造。	580 万元人民币	26%
3	浙江韵升机电有限公司	机电产品零部件及总成的研发、生产。	5200 万元人民币	25%
4	宁波韵升高科磁业有限公司	磁性材料、金属材料、机械制造、加工，自有设备出租，金属表面处理及热处理	6000 万元人民币	25%
5	宁波韵升光通信技术有限公司	各种光纤、光缆连接器、适配器、插芯、陶瓷结构的生产和	5000 万元人民币	28%

		研发。		
6	宁波韵升电机有限公司	发电机及发电机组、发动机、磁电机、起动电机、微电机及其他电机、汽车摩托车关键零部件制造、加工；各类汽车轴承的进出口。	777 万美元	25%
7	宁波韵升磁体元件技术有限公司	大容量光盘、磁盘驱动器及其部件（VCM 组件、DVD 组件），磁电产品及配套件的研制、开发、制造；自有设备出租。	12000 万元人民币	25%
8	宁波德昌精密纺织机械有限公司	纺织机械的、加工；自营或代理货物和技术的进出口；机电设备、金属材料、建筑材料、汽车配件、百货、纺织品、五金、家电、电子产品的批发、零售。	1730.23 万元人民币	25%
9	宁波韵升永磁磁性材料科技有限公司	磁性材料、磁体器件（组件）、电机及零部件、发电机及零部件的研发、制造、加工和磁性应用技术服务。	1100 万元人民币	25%
10	宁波韵升弹性元件有限公司	五金件的研发、生产；仪器仪表零部件、工艺品、玩具的生产；普通货运。	1000 万元人民币	25%
11	宁波韵升新材料有限公司	各类光纤、光缆连接器、陶瓷组件、插芯、适配器的生产和研发。	5600 万元人民币	25%
12	宁波汇源伟业投资有限公司	投资、商品贸易等。	3000 万美元	100%

## （七）汇源香港与上市公司之间的关联关系情况

### 1、汇源香港与上市公司的关联关系

本次交易前，汇源香港与上市公司不存在关联关系。

### 2、汇源香港向上市公司推荐董事或高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，汇源香港未向上市公司推荐董事或高级管理人员。

## （八）汇源香港及其主要管理人员最近五年内受到行政和刑事处罚、涉及诉讼或者仲裁情况

2015年7月28日，交易对方汇源香港出具承诺函，承诺：

“本公司/企业及本公司/企业之董事/监事/高级管理人员/主要管理人员最近五年未受到过任何刑事处罚、证券市场相关行政处罚、不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁等情况。”

### （九）汇源香港及其主要管理人员最近五年的诚信情况

截至本报告书签署日，汇源香港及其主要管理人员最近五年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。

## 二、本次交易对方之一：杨金锡

### （一）基本情况

姓名	杨金锡
性别	男
国籍	中国
身份证号码	11010819650302****
住址	北京市海淀区成府路20号眷33楼361号
通讯地址	昌平崔村工业区
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

### （二）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	起止时间	职务	是否与任职单位存在产权关系
北京盛磁科技有限公司	2010年至今	总经理	持有盛磁科技31.1988%的股权

### （三）核心控制企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有盛磁科技31.1988%的股权外，杨金锡未控制其他企业。

## 三、本次交易对方之一：刘晓辉

## （一）基本情况

姓名	刘晓辉
性别	女
国籍	中国
身份证号码	11010819721116****
住址	北京市海淀区成府路 20 号眷 33 楼 361 号
通讯地址	昌平崔村工业区
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

## （二）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	起止时间	职务	是否与任职单位存在产权关系
北京盛磁科技有限公司	2012 年至今	副总经理	持有盛磁科技 37.1874% 的股权

## （三）核心控制企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有盛磁科技 37.1874% 的股权外，刘晓辉未控制其他企业。

## 四、本次交易对方之一：南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）

### （一）公司基本情况

公司名称	南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）
企业性质	有限合伙
住所	天津空港经济区西二道 82 号丽港大厦裙房二层 201-D127
执行事务合伙人	郑伟鹤
成立日期	2011 年 4 月 13 日
合伙期限	2011 年 4 月 13 日至 2018 年 4 月 12 日
出资额	248,000.00 万元
注册号	120192000077395

税务登记证号	120116572318866
经营范围	从事对未上市企业的投资，对上市公司非公开发行股票的投资以及相关咨询服务。（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）
备案情况	已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求在中国证券投资基金业协会备案。

## （二）简要历史沿革

### 1、公司设立

南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“南海成长”）于2011年4月13日由郑伟鹤、深圳同创伟业资产管理有限公司、丁宝玉及同创伟业（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）共同设立，执行事务合伙人为郑伟鹤，出资额为50,000.00万元。合伙企业设立时的投资人、出资额和出资比例如下表：

序号	合伙人名称	实缴出资额 (万元)	认缴出资额 (万元)	认缴比例 (%)	合伙人类型
1	郑伟鹤	0	500	1.00	普通合伙人
2	深圳同创伟业资产管理有限公司	0	100	0.20	普通合伙人
3	丁宝玉	0	50	0.10	普通合伙人
4	同创伟业（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	0	49,350	98.70	有限合伙人
合计		0	50,000	100.00	-

### 2、第一次变更出资额及合伙人调整

2011年7月31日，南海成长全体合伙人根据合伙协议的约定，做出变更决定，南海成长认缴出资额由50,000万元变更为248,000万元；原合伙人不变，新增李曼芄等40位合伙人。本次出资额及合伙人调整后，南海成长的出资情况如下表：

序号	合伙人名称	实缴出资额 (万元)	认缴出资额 (万元)	认缴比例 (%)	合伙人类型
----	-------	---------------	---------------	-------------	-------

1	郑伟鹤	500	500	0.20	普通合伙人
2	深圳同创伟业资产管理有限公司	100	100	0.04	
3	丁宝玉	100	100	0.04	
4	同创伟业（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	6,800	6,800	2.74	有限合伙人
5	李曼芃	2,000	2,000	0.81	
6	蔡馥芳	2,000	2,000	0.81	
7	葛基标	2,000	2,000	0.81	
8	沙莎	2,000	2,000	0.81	
9	薛惠琴	3,000	3,000	1.21	
10	勇晓京	3,000	3,000	1.21	
11	严蕴亚	1,200	1,200	0.48	
12	倪赛佳	1,500	1,500	0.60	
13	林辉军	3,000	3,000	1.21	
14	程小冰	2,000	2,000	0.81	
15	王传桂	1,500	1,500	0.60	
16	孙有明	1,500	1,500	0.60	
17	叶志群	2,300	2,300	0.93	
18	吴昌生	1,000	1,000	0.40	
19	郑学明	3,000	3,000	1.21	
20	彭东昭	2,000	2,000	0.81	
21	南通德瑞投资中心（有限合伙）	2,500	2,500	1.01	
22	李俊倩	1,600	1,600	0.65	
23	王萍	1,500	1,500	0.60	
24	姜言礼	2,000	2,000	0.81	
25	虞智勇	2,200	2,200	0.89	
26	卢秀英	1,000	1,000	0.40	
27	戴新宇	2,000	2,000	0.81	

28	田亚滨	4,000	4,000	1.61	
29	袁海波	4,000	4,000	1.61	
30	宋真琪	1,000	1,000	0.40	
31	张弓	1,000	1,000	0.40	
32	李嘉	1,500	1,500	0.60	
33	据惠英	2,000	2,000	0.81	
34	程应璋	1,000	1,000	0.40	
35	邱飞	1,000	1,000	0.40	
36	侯波	1,000	1,000	0.40	
37	段龙义	1,000	1,000	0.40	
38	钱宏	1,000	1,000	0.40	
39	陈恩	2,000	2,000	0.81	
40	李静华	1,200	1,200	0.48	
41	南京鸿信房地产开发有限公司	2,000	2,000	0.81	
42	海德邦和投资（上海）有限公司	3,000	3,000	1.21	
43	南海成长创科（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	80,000	80,000	32.26	
44	南海成长创赢（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	88,000	88,000	35.48	
合计		<b>248,000</b>	<b>248,000</b>	<b>100.00%</b>	-

### 3、第二次合伙人调整

2013年11月10日，经南海成长临时合伙人会议决议，同意据惠英将持有的0.25%的出资额转让给同伟创业（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）；田亚滨将持有的0.96%、0.65%的出资额分别转让给同伟创业（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、花田生；同伟创业（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）将持有的0.04%、0.2%、0.81%、0.40%的出资额分别转让给深圳市



同创伟业创业投资有限公司、黄荔、深圳市海富恒泰股权投资基金企业（有限合伙）、深圳市海富恒盈股权投资基金企业（有限合伙），并增加深圳市同创伟业创业投资有限公司、黄荔为普通合伙人。本次合伙人调整后，南海成长的出资情况如下表：

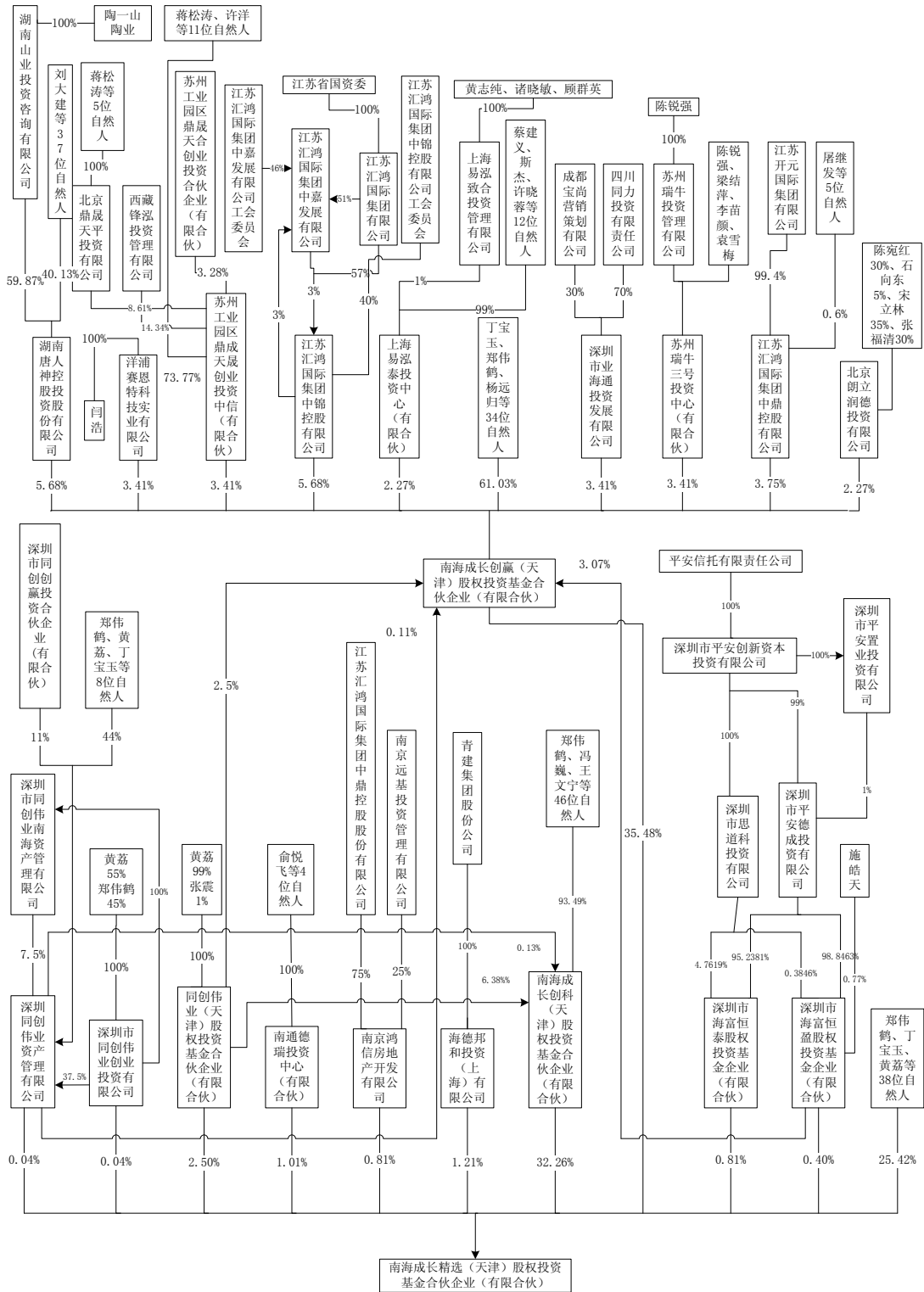
序号	合伙人名称	实缴出资额 (万元)	认缴出资额 (万元)	认缴比例 (%)	合伙人类型
1	郑伟鹤	500	500	0.20	普通合伙人
2	深圳同创伟业资产管理有限 公司	100	100	0.04	
3	丁宝玉	100	100	0.04	
4	深圳市同创伟业创业投资有 限公司	100	100	0.04	
5	黄荔	500	500	0.20	
6	同创伟业（天津）股权投资 基金合伙企业（有限合伙）	6,200	6,200	2.50	有限合伙人
7	李曼芃	2,000	2,000	0.81	
8	蔡馥芳	2,000	2,000	0.81	
9	葛基标	2,000	2,000	0.81	
10	沙莎	2,000	2,000	0.81	
11	薛惠琴	3,000	3,000	1.21	
12	勇晓京	3,000	3,000	1.21	
13	严蕴亚	1,200	1,200	0.48	
14	倪赛佳	1,500	1,500	0.60	
15	林辉军	3,000	3,000	1.21	
16	程小冰	2,000	2,000	0.81	
17	王传桂	1,500	1,500	0.60	
18	孙有明	1,500	1,500	0.60	
19	叶志群	2,300	2,300	0.93	
20	吴昌生	1,000	1,000	0.40	
21	郑学明	3,000	3,000	1.21	

22	彭东昭	2,000	2,000	0.81
23	南通德瑞投资中心（有限合伙）	2,500	2,500	1.01
24	李俊倩	1,600	1,600	0.65
25	王萍	1,500	1,500	0.60
26	姜言礼	2,000	2,000	0.81
27	虞智勇	2,200	2,200	0.89
28	卢秀英	1,000	1,000	0.40
29	戴新宇	2,000	2,000	0.81
30	花田生	1,600	1,600	0.65
31	袁海波	4,000	4,000	1.61
32	宋真琪	1,000	1,000	0.40
33	张弓	1,000	1,000	0.40
34	李嘉	1,500	1,500	0.60
35	据惠英	1,400	1,400	0.56
36	程应璋	1,000	1,000	0.40
37	邱飞	1,000	1,000	0.40
38	侯波	1,000	1,000	0.40
39	段龙义	1,000	1,000	0.40
40	钱宏	1,000	1,000	0.40
41	陈恩	2,000	2,000	0.81
42	李静华	1,200	1,200	0.48
43	南京鸿信房地产开发有限公司	2,000	2,000	0.81
44	海德邦和投资（上海）有限公司	3,000	3,000	1.21
45	南海成长创科（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	80,000	80,000	32.26
46	南海成长创赢（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	88,000	88,000	35.48

	伙)				
47	深圳市海富恒泰股权投资基 金企业(有限合伙)	2,000	2,000	0.81	
48	深圳市海富恒盈股权投资基 金企业(有限合伙)	1,000	1,000	0.40	
合计		<b>248,000</b>	<b>248,000</b>	<b>100.00%</b>	-

### (三) 南海成长控制关系及普通合伙人简要信息

#### 1、产权控制关系



## 2、南海成长合伙人构成情况

截至本报告书签署之日，南海成长全体合伙人的情况如下：

序号	合伙人名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)	合伙人性质
----	-------	-------------	-------------	-------

1	郑伟鹤	500	0.20	普通合伙人
2	深圳同创伟业资产管理有限公司	100	0.04	
3	丁宝玉	100	0.04	
4	深圳市同创伟业创业投资有限公司	100	0.04	
5	黄荔	500	0.20	
6	同创伟业（天津）股权投资基金合伙企业 （有限合伙）	6,200	2.50	有限合伙人
7	李曼芑	2,000	0.81	
8	蔡馥芳	2,000	0.81	
9	葛基标	2,000	0.81	
10	沙莎	2,000	0.81	
11	薛惠琴	3,000	1.21	
12	勇晓京	3,000	1.21	
13	严蕴亚	1,200	0.48	
14	倪赛佳	1,500	0.60	
15	林辉军	3,000	1.21	
16	程小冰	2,000	0.81	
17	王传桂	1,500	0.60	
18	孙有明	1,500	0.60	
19	叶志群	2,300	0.93	
20	吴昌生	1,000	0.40	
21	郑学明	3,000	1.21	
22	彭东昭	2,000	0.81	
23	南通德瑞投资中心（有限合伙）	2,500	1.01	
24	李俊倩	1,600	0.65	
25	王萍	1,500	0.60	
26	姜言礼	2,000	0.81	
27	虞智勇	2,200	0.89	
28	卢秀英	1,000	0.40	

29	戴新宇	2,000	0.81	
30	花田生	1,600	0.65	
31	袁海波	4,000	1.61	
32	宋真琪	1,000	0.40	
33	张弓	1,000	0.40	
34	李嘉	1,500	0.60	
35	据惠英	1,400	0.56	
36	程应璋	1,000	0.40	
37	邱飞	1,000	0.40	
38	侯波	1,000	0.40	
39	段龙义	1,000	0.40	
40	钱宏	1,000	0.40	
41	陈恩	2,000	0.81	
42	李静华	1,200	0.48	
43	南京鸿信房地产开发有限公司	2,000	0.81	
44	海德邦和投资（上海）有限公司	3,000	1.21	
45	南海成长创科（天津）股权投资基金合伙企业 （有限合伙）	80,000	32.26	
46	南海成长创赢（天津）股权投资基金合伙企业 （有限合伙）	88,000	35.48	
47	深圳市海富恒泰股权投资基金企业 （有限合伙）	2,000	0.81	
48	深圳市海富恒盈股权投资基金企业 （有限合伙）	1,000	0.40	
合计		<b>248,000</b>	<b>100.00%</b>	-

### 3、南海成长普通合伙人的简要情况介绍

#### （1）郑伟鹤

南开大学法学硕士、北大光华 EMBA、中欧哈佛全球 CEO 班。同创伟业创始人、董事长，南海成长系列基金执行合伙人，上海景林资产管理公司合伙人，

中国创业投资协会副会长。曾在深交所、深圳市律师事务所、信达律师事务所工作，担任 13 年合伙人律师，全国首批证券律师。曾经担任 60 多个公司上市、再融资项目的法律顾问，曾长期担任多个上市公司法律顾问。有 20 年证券专业经验，以及 10 年以上的创投经验和投资管理经验。

(2) 深圳市同创伟业资产管理股份有限公司（原名深圳同创伟业资产管理有限公司）

深圳市同创伟业资产管理股份有限公司成立于 2010 年 12 月 27 日，注册地址为深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 24 层，注册资本 4,000 万元，法定代表人郑伟鹤。经营范围为资产管理、受托资产管理、股权投资、企业管理咨询、投资咨询、财务咨询（不含人才中介、证券、保险、期货、金融业务及其他限制项目，法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外），投资兴办实业（具体项目另行申报）。

(3) 丁宝玉

清华大学化工系本科、生物化学专业硕士，长江商学院 EMBA。工程师、会计师。同创伟业董事总经理、合伙人，深圳创业投资同业公会理事，深圳市人民政府科技专家委员会委员。1997 年开始从事创投行业，国内最早的风险投资人之一，曾担任深圳市国成世纪创业投资公司总经理。

(4) 深圳市同创伟业创业投资有限公司

深圳市同创伟业创业投资有限公司成立于 2010 年 12 月 23 日，注册地址为深圳市福田区益田路与福华三路交汇处深圳国际商会中心 2703A，注册资本 10,000 万元，法定代表人郑伟鹤。经营范围为直接投资高新技术产业和其他技术创新产业，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，直接咨询或参与企业孵化器的建设。

(5) 黄荔

南开大学货币银行学硕士、金融学博士，长江全球 CEO 班。同创伟业董事总经理，南海成长系列基金创始管理合伙人，景林资产管理公司执行董事、景林香港公司持牌人，天津私募股权协会发起人理事。历任联合证券投资银行负责人

兼营运管理总经理，公司证券发行内核小组组长；国信证券投资银行综合管理总经理，公司证券发行内核小组成员。拥有 15 年证券专业经验，以及 15 年以上的创投经验和投资管理经验。

#### （四）南海成长主营业务发展状况及主要财务数据

##### 1、主营业务发展状况

南海成长自成立之日，主要从事股权投资业务，最近三年主营业务未发生变化。截至 2015 年 3 月 31 日，南海成长已投资 48 家公司股权。

##### 2、最近两年主要财务数据

南海成长最近两年主要财务数据如下表所示：

单位：元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	2,293,847,599.94	2,051,812,099.33
负债总额	14,869,550.74	2,708,750.00
所有者权益合计	2,278,978,049.20	2,049,103,349.33
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	-	-
净利润	-30,125,300.13	-50,827,477.69

注：上表财务数据均经审计

#### （五）最近一年简要财务报表

南海成长 2014 年经审计的财务报表简要财务数据如下：

##### 1、简要资产负债表

单位：元

项目	2014 年 12 月 31 日
流动资产	176,953,797.14
非流动资产	2,116,893,802.80
资产总额	2,293,847,599.94



流动负债	14,869,550.74
非流动负债	-
负债总额	14,869,550.74
所有者权益合计	2,278,978,049.20

## 2、简要利润表

单位：元

项目	2014年1-12月
营业收入	-
营业利润	-30,125,300.13
利润总额	-30,125,300.13
净利润	-30,125,300.13

## 3、简要现金流量表

单位：元

项目	2014年1-12月
经营活动产生的现金流量净额	-43,761,005.14
投资活动产生的现金流量净额	-336,118,450.25
筹资活动产生的现金流量净额	260,000,000.00
现金及现金等价物净增加额	-119,879,455.39

## (六) 南海成长下属子公司情况

截至2015年3月31日，南海成长对外投资企业情况如下：

序号	企业名称	主营业务	投资金额 (万元)	持股比 例
1	沃特体育股份有限公司	冷粘鞋、服装生产、销售；袜子、帽子、护具、箱包、球类、电脑刺绣、粘合布、健身器材、电子产品批发、零售	6,000	6%
2	宁夏银利电器制造有限公司	研发、生产、销售电力电子装置所用的各种规格磁性器件，主要产品包括用于电力驱动（轨道交通、电动汽车）牵引电源及辅助电源系统的变压器和电抗器，用于风电/光伏并网变流器/逆变器的变压器和电抗器，用于航空航天电源的变压器，用于UPS电源的变压器，用于静止无功补偿装置	3,660	15.50%

		和有源滤波装置的电抗器，用于变频器的电抗器等		
3	爹地宝贝股份有限公司	生产包袋，鞋类，一次性卫生用品及以上产品原材料；婴儿纸尿裤、尿片等产品行业地位：“爹地宝贝”为国内十大婴儿纸尿裤品牌之一	7,375	12.50%
4	深圳亚太传媒股份有限公司	从事中国泛家居行业和皮革行业专业刊物的设计、采编、制作、广告、发行、电子商务、经销商联盟、展览、培训、顾问管理、和数据库营销等项目。	2,880	2.50%
5	深圳市鑫品卓科技有限公司	进口红酒 B2C、B2B 业务	2,200	15.60%
6	深圳市豪恩声学股份有限公司	声学产品嵌入设计、模具开发、零部件与成品制造、产品性能检测等以及声学产品的综合解决方案设计	2,016	4.20%
7	山东朗进科技股份有限公司	空调、冰箱、冷水机组、制冷配件、变频控制器、电子元器件的生产销售；制冷工程安装	3,120	9.28%
8	南京倍立达实业有限公司	水泥、石膏、玻璃钢制品生产、销售、安装；建筑节能技术研发；建筑保温材料、水泥预制构件、建筑材料生产专用机械研发、生产、销售、技术服务、技术转让；建筑幕墙设计、生产、安装；装饰材料销售；自营和代理各类商品和技术的进出口业务	5,000	16.02%
9	安阳市凤凰光伏科技有限公司	光伏多晶硅铸锭、开方、切片；光伏电站工程	6,600	2.20%
10	厦门中健农超新农业有限公司	为连锁大型超市及一些消费场所提供“鲜活农产品”的“采购解决方案”行业地位：农产品第三方物流行业中的领军企业	4,050	15.49%
11	沈阳海盛人工环境有限公司	从事节能减排技术的开发与应用、建筑热环境的工程实施及设备销售、能源管理软件开发等业务	8,100	18.95%
12	江苏三环实业股份有限公司	从事铅酸蓄电池建设工程设计咨询及蓄电池专用设备和配套环保设备研发和生产	2,000	2.86%
13	晋江市金威体育用品有限公司	鞋服制造、球类制造、鞋材制造；自主品牌----“卡西龙”，是以系列户外鞋、运动鞋、休闲鞋为主导产品的童鞋品牌	3,500	7.78%
14	沈阳东大冶金科技股份有限公司	研发、生产、销售冶金辅料和耐火材料制品及其相关的设计、施工及服务，并承担与钢铁冶金专业相关的技术咨询与技术开发	3,600	12.00%
15	内蒙古民丰薯业有限公司	薯类的种苗、种薯、商品薯及农作物的种植、收购、销售、加工、科研与技术推广、培训与咨询服务	2,600	9.60%
16	上海赛特康	为新能源和工业节能领域提供核心器件工业电容器、生产、	3,000	25.00%

	新能源科技有限公司	销售的综合性服务		
17	百花医药集团股份有限公司	新药的研发, 生产销售中药片剂、酞剂、丸剂、颗粒剂、乳膏剂、散剂、搽剂、合剂、胶囊剂、糖浆剂、酒剂、进出口贸易业务(除国家限制的除外)	3,683	9.97%
18	深圳市脉山龙信息技术股份有限公司	计算机软件开发(不含限制项目)及系统集成; 数据库及计算机网络服务; 计算机网络设备的购销; 建筑智能化工程设计与施工贰级(按 c244015134-4/1 号资质证书在有效期内经营); 兴办实业(具体项目另行申报); 进出口业务	2,125	5.00%
19	中山市柏仙多格制衣贸易有限公司	加工、销售: 服装、皮具、鞋类、领带、手袋	6,000	21.43%
20	北京康辰药业股份有限公司	销售III类: 手术室、急救室、诊疗室设备及器具, 医用磁共振设备, 医用 X 射线设备, 医用高能射线设备, 体外循环及血液处理设备, 医用高分子材料及制品, 注射穿刺器械; II类临床检验分析仪器, 病房护理设备及器具; 销售中成药、化学药制剂、抗生素、生化药品、生物制品。中、西药品及生物制品的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务	4,000	5.00%
21	佛山市韩丽家具制造有限公司	生产、加工、销售: 橱柜、衣柜、浴柜、晾衣架及橱柜配套的相关电器产品; 木地板、木门、塑料门、金属门的批发、进出口及相关配套业务	4,754	11.30%
22	深圳市鼎芯无限科技有限公司	电子产品、数码产品、电子元器件、计算机软硬件的设计、研发与销售(不含生产加工), 国内商业、物资供销业, 货物及技术进出口	840	7%
23	广东爱得威建设(集团)股份有限公司	建筑装修装饰工程专业承包壹级, 建筑幕墙工程专业承包壹级, 机电设备安装工程专业承包壹级, 消防设施工程专业承包壹级; 建筑智能化工程专业承包壹级, 钢结构工程专业承包贰级; 建筑装饰工程设计专项甲级, 建筑幕墙工程设计专项甲级, 消防设施工程设计专项乙级, 安全技术防范系统设计、施工、维修(以上经营范围凭资质证经营); 建筑材料、装璜材料、机电设备、消防器材、环保净化设备的销售	3,510	11.11%
24	江阴大地装备股份有限公司	通用机械、专用设备、金属制品、机械零配件的制造、加工和销售; 金属材料的销售; 自营和代理各类商品及技术的进出口业务, 但国家限制企业经营或禁止进出口的商品和技术除外; 机械设备的安装; 电气机械及器材的维修	4,800	5.43%
25	成都金卓农业股份有限公司	农作物新品种的研究、培育、示范、推广	3,575	5.43%
26	天津久日化学股份有限公司	异丙基硫杂蒽酮、光敏剂制造、销售	2,401	7.47%

27	北京盛磁科技有限公司	钕铁硼永磁技术开发、技术咨询、技术服务；生产磁性材料、电子元器件、（限分支机构生产）；销售化工产品（不含危险化学品及一类易制毒化学品）、五金交电、机械电器设备、计算机及外围设备	3,000	13.63%
28	东莞市雄林新材料科技股份有限公司	热塑性聚氨酯新型材料研发；产销：热塑性聚氨酯薄膜（不含危险化学品），聚氯乙烯鞋材、箱包、运动系列材料制品；销售：热塑性聚氨酯，定向聚丙烯，流延聚丙烯汽车用膜；货物进出口	7,300	13.78%
29	青岛德才装饰安装工程有限公司	市内外装饰，装饰设计，铝塑门窗、电气设备、建筑幕墙及水电暖的安装；智能化工程安装；园林古建筑装饰工程；建筑工程咨询	4,000	8.00%
30	深圳华智融科技有限公司	电子产品、计算机软件的技术开发、生产（生产项目由异地分支机构经营）及销售；经营进出口业务	1,200	10%
31	北京生泰尔生物科技有限公司	生物制品的技术开发、技术服务、技术转让、技术培训、技术咨询；销售开发后的产品、兽药、动物保健品、饲料添加剂、饲料、仪器仪表、化工原料；设计、制作网络广告；货物进出口；代理进出口；技术进出口	2,775	5.28%
32	上海智马传媒集团股份有限公司	设计制作代理发布各类广告，展览展示会务礼仪服务，企业形象设计，文化艺术交流策划咨询、商务咨询（除经纪），文化用品，电子产品，演出器材销售	6,800	8.83%
33	深圳市八马茶业连锁有限公司	茶叶及茶食品的生产、销售	3,058	4.20%
34	安徽省元琛环保科技有限公司	主要生产用于治理大气污染的袋式工业除尘器的核心部件高性能高温滤料的研发、生产及销售	2,000	24%
35	广东百合医疗科技股份有限公司	医用高分子材料及制品、医用电子仪器设备等的生产	2,479	4%
36	深圳市双赢伟业科技股份有限公司	生产以太网交换机、路由器、XPON、无线终端、EoC、HomePlug、VoIP 等产品，广泛应用于运营商网络、企业网、无源光网络、CATV 通讯网、电力通讯网、家庭网络等领域	4,000	10.25%
37	深圳市巨烽显示科技有限公司	医用专业显示器的研发、生产和销售	4,000	11%
38	上海桑锐电子科技有限公司	物联网无线通信行业解决方案、工业微功率无线数传通信解决方案、水气热无线自动组网无线抄收解决方案、低压电力无线抄表系统解决方案、物流盘点解决方案	4,000	15.39%
39	北京世纪伙伴文化传媒股份有限公司	影视剧出品、制作和发行	4,000	10%

	司			
40	天津凯德实业有限公司	油田开采过程中的氮气分离和提纯设备、天然气利用业务	1,000	5%
41	北极绒（上海）纺织科技发展有限公司	保暖内衣的研发生产	4,500	4.74%
42	河南金苑种业有限公司	农作物种子的科研、生产、营销与服务，以及新品种的示范和推广	4,600	10.70%
43	深圳市科达利实业股份有限公司	动力锂电池结构件	2,970	2.86%
44	北京光耀能源技术股份有限公司	能源产业优化	2,340	4.50%
45	杭州市园林绿化股份有限公司	园林绿化工程	5,000	4.55%
46	江西怡杉环保有限公司	环境检测设备	2,000	25.00%
47	深圳市晶台股份有限公司	贴片式发光二极管、LED 产品、照明灯饰的销售	2,500	8.75%
48	上海韦尔半导体股份有限公司	设计，制造和销售应用于通信设备、网络设备、信息终端等领域的高性能集成电路	2,000	1.48%

## （七）南海成长与上市公司之间的关联关系情况

### 1、南海成长与上市公司的关联关系

本次交易前，南海成长与上市公司不存在关联关系。

### 2、南海成长向上市公司推荐董事或高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，南海成长未向上市公司推荐董事或高级管理人员。

## （八）南海成长及其主要管理人员最近五年内受到行政和刑事处罚、涉及诉讼或者仲裁情况

2015年7月28日，交易对方南海成长出具承诺函，承诺：

“本公司/企业及本公司/企业之董事/监事/高级管理人员/主要管理人员最近五年未受到过任何刑事处罚、证券市场相关行政处罚、不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁等情况。”

### （九）南海成长及其主要管理人员最近五年的诚信情况

交易对方南海成长及其主要管理人员最近五年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。

## 五、本次交易对方之一：青岛静远创业投资有限公司

### （一）公司基本情况

公司名称	青岛静远创业投资有限公司
企业性质	其他有限责任公司
住所	青岛市市北区辽源路 257 号 8 号楼 307 室
法定代表人	王志华
成立日期	2011 年 10 月 19 日
注册资本	25,000 万元人民币
实收资本	25,000 万元人民币
注册号	370203230070905
税务登记证号	青地税青字 370203583663534 号
经营范围	创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务。（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）。
备案情况	已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求在中国证券投资基金业协会备案。

### （二）简要历史沿革

#### 1、公司设立

根据青岛海银达创业投资有限公司、青岛静远投资管理有限公司、青岛市市级创业投资引导基金管理中心、山东康大恒远投资管理有限公司、山东元邦投资

有限公司、颐杰鸿泰发展集团有限公司共同签署的《青岛静远创业投资有限公司章程》，青岛静远创业投资有限公司注册资本为 10,000 万元，青岛海银达创业投资有限公司、青岛静远投资管理有限公司、青岛市市级创业投资引导基金管理中心、山东康大恒远投资管理有限公司、山东元邦投资有限公司、颐杰鸿泰发展集团有限公司分别出资 1,500 万元、150 万元、2,000 万元、3,090 万元、500 万元、2,410 万元。根据青岛子平有限责任公司会计师事务所出具的青子平验内字(2011)第 151 号验资报告，截至 2011 年 10 月 17 日止，公司收到全体股东首次缴纳的注册资本 3,000 万元，出资方式为货币资金。公司设立时，各股东的出资情况如下表：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资比例 (%)	实缴出资额 (万元)
1	青岛海银达创业投资有限公司	1,500	15.00	450
2	青岛静远投资管理有限公司	500	5.00	150
3	青岛市市级创业投资引导基金管理中心	2,000	20.00	600
4	山东康大恒远投资管理有限公司	3,090	30.90	927
5	山东元邦投资有限公司	500	5.00	150
6	颐杰鸿泰发展集团有限公司	2,410	24.10	723
	合计	<b>10,000</b>	<b>100.00</b>	<b>3,000</b>

## 2、第二期出资及第一次增资

根据青岛子平有限责任公司会计师事务所出具的青子平验内字（2012）第 64 号验资报告，截至 2012 年 6 月 13 日止，公司收到全体股东新增缴纳的注册资本 2,000 万元，各股东按照持股比例缴纳，出资方式为货币资金。

2012 年 7 月 10 日，青岛静远创业投资有限公司召开股东会，决定吸收国投高科技投资有限公司、青岛中睿智远创业投资有限公司、青岛朗威投资控股集团有限公司为新股东，同时注册资本增加至 25,000 万元。根据青岛子平有限责任公司会计师事务所出具的青子平验内字（2012）第 97 号验资报告，截至 2012 年 9 月 14 日止，公司收到全体股东缴纳的第三期出资 7,500 万元，出资方式为货币资金。

本次增资后，各股东的出资情况如下表：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资比例 (%)	实缴出资额 (万元)
1	山东康大恒远投资管理有限公司	5,090	20.36	2,545
2	颐杰鸿泰发展集团有限公司	3,293	13.17	1,646.5
3	青岛市市级创业投资引导基金管理中心	5,000	20.00	2500
4	青岛海银达创业投资有限公司	2,867	11.47	1,433.5
5	青岛静远投资管理有限公司	500	2.00	250
6	山东元邦投资有限公司	1,000	4.00	500
7	青岛中睿智远创业投资有限公司	1,250	5.00	625
8	青岛朗威投资控股集团有限公司	1,000	4.00	500
9	国投高科技投资有限公司	5,000	20.00	2,500
	<b>合计</b>	<b>25,000</b>	<b>100.00</b>	<b>12,500</b>

### 3、第一次股权转让

2013年5月1日，青岛静远创业投资有限公司召开股东会，同意原股东山东元邦投资有限公司将其持有的公司4%的股权转让给原股东青岛中睿智远创业投资有限公司，其他股东放弃优先购买权。双方于当日签署股权转让协议。

截至本报告书签署之日，各股东的出资情况如下表：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资比例 (%)	实缴出资额 (万元)
1	山东康大恒远投资管理有限公司	5,090	20.36	5,090
2	颐杰鸿泰发展集团有限公司	3,293	13.17	3,293
3	青岛市市级创业投资引导基金管理中心	5,000	20.00	5,000
4	青岛海银达创业投资有限公司	2,867	11.47	2,867
5	青岛静远投资管理有限公司	500	2.00	500
6	青岛中睿智远创业投资有限公司	2,250	9.00	2,250
7	青岛朗威投资控股集团有限公司	1,000	4.00	1,000

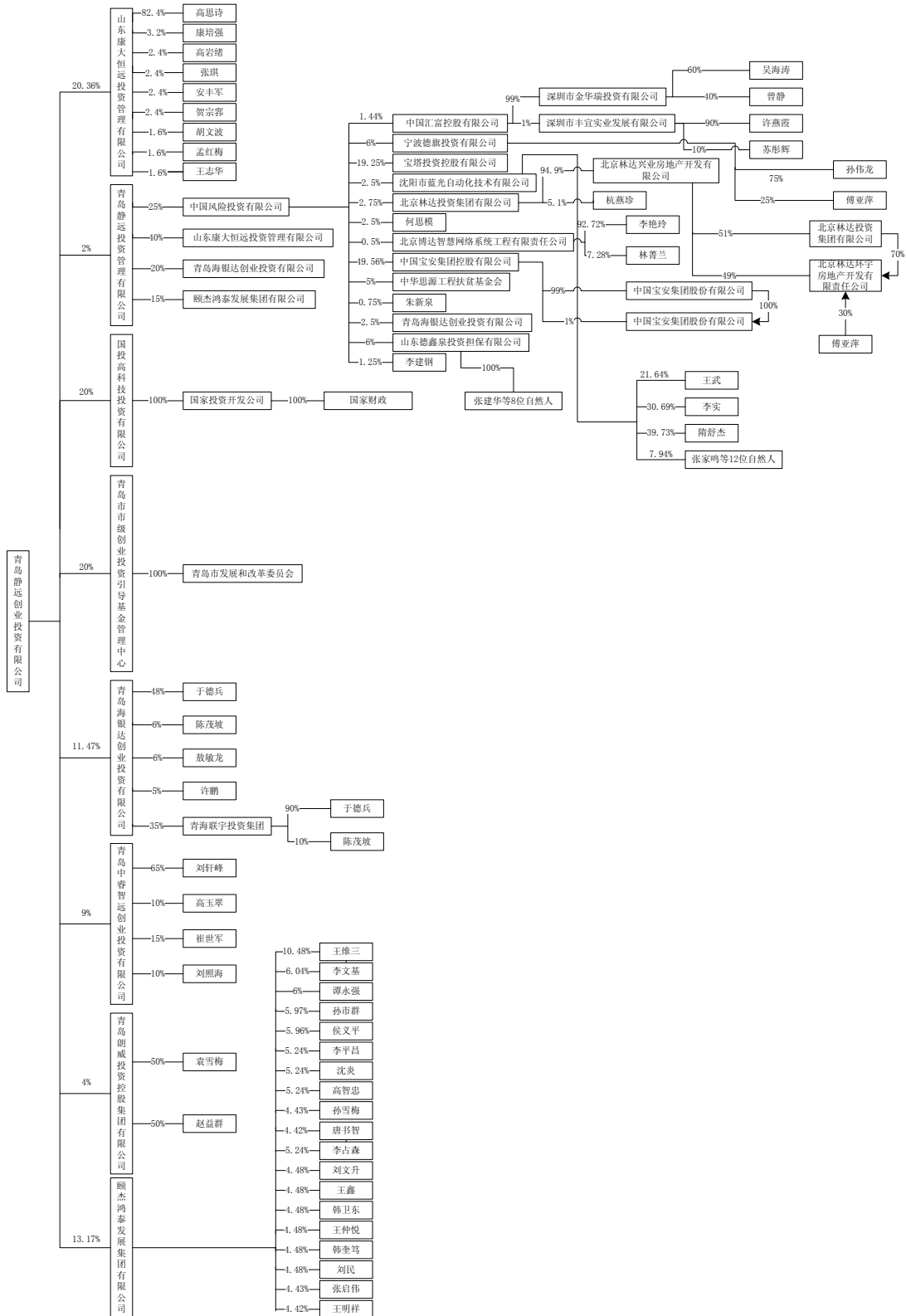


8	国投高科技投资有限公司	5,000	20.00	5,000
	合计	<b>25,000</b>	<b>100.00</b>	<b>25,000</b>

### (三) 青岛静远控制关系及主要股东简要信息

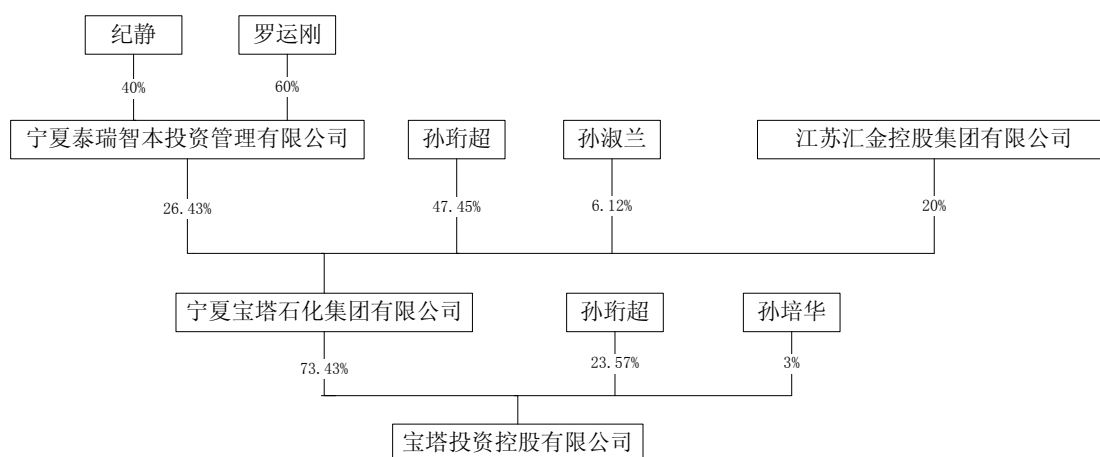
#### 1、产权控制关系

截至本报告书签署之日，青岛静远控制权结构如下图：



除上述已经表明的以外，中国宝安集团股份有限公司为上市公司，其他非自然人股东产权关系补充披露如下：

(1) 宝塔投资控股有限公司



## 2、股东基本情况

### (1) 山东康大恒远投资管理有限公司

康大恒远成立于 2010 年 3 月 4 日，注册地址为青岛高新技术产业开发区创业中心 318-62 室，注册资本为 5,000 万元，法定代表人为高思诗，经营范围为自有资金对外投资及管理，股权投资及投资管理。

### (2) 颐杰鸿泰发展集团有限公司

颐杰鸿泰成立于 2001 年 11 月 26 日，注册地址为青岛崂山区同安路 882-1 号 1 号楼 907 室，注册资本为 27,000 万元，法定代表人为王维三，经营范围为自有资金对外投资；货物及技术进出口；铁矿石、建筑材料销售；工程技术咨询；建筑机械设备租赁。

### (3) 青岛市市级创业投资引导基金管理中心

青岛市市级创业投资引导基金管理中心是 2010 年 7 月经青岛市编办批准设立的正处级事业单位，隶属于青岛市发展和改革委员会。注册地址为青岛市香港中路 7 号甲，法定代表人为徐惠，宗旨和业务范围为管理创业投资引导基金，促进经济社会发展，以及青岛市市级创业投资引导基金理事会日常工作承办。

### (4) 青岛海银达创业投资有限公司

海银达创投成立于 2009 年 11 月 20 日，注册地址为青岛高新技术产业开发区创业中心 324-23（红岛区域内），注册资本为 5,000 万元，法定代表人为于德兵，经营范围为创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。

(5) 青岛静远投资管理有限公司

静远投资成立于 2011 年 7 月 27 日，注册地址为青岛市北区辽源路 257 号 6 号楼 209 房间，注册资本为 600 万元，法定代表人为王一军，经营范围为自有资金对外投资及管理、投资信息咨询（不含金融、证券、期货）、投资管理。

(6) 青岛中睿智远创业投资有限公司

中睿智远成立于 2011 年 6 月 30 日，注册地址为青岛市市北区辽源路 257 号 6 号楼 105 房间，注册资本为 6,000 万元，法定代表人为刘轩峰，经营范围为创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。

(7) 青岛朗威投资控股集团有限公司

朗威投资成立于 2009 年 11 月 23 日，注册地址为青岛市崂山区山东头路 58 号 2 号楼 18 层 1801 室，注册资本为 2,000 万元，法定代表人为赵益群，经营范围为以自有资金对外投资（不含金融、期货、债券业务），资产管理及咨询，电子产品、机械设备研发。

(8) 国投高科技投资有限公司

国投高科成立于 1996 年 9 月 12 日，注册地址为北京市西城区皋成门北大街 6-6 号（国际投资大厦），注册资本为 64,000 万元，法定代表人为郝建，经营范围为医药制造业、生物、医疗器械、化学原料及制品、机械、汽车、电子信息、新材料、高新农业、食品加工、建材橡胶、针纺织品、技术服务业、新能源、资源综合利用、节能、环保等领域的高新技术创业投资；高新技术创业投资咨询业务；资产受托管理；为高新技术创业企业提供创业管理服务业务。

### 3、实际控制人情况

(1) 青岛静远的股东及股权结构

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例(%)
1	山东康大恒远投资管理有限公司	5,090	20.36
2	颐杰鸿泰发展集团有限公司	3,293	13.17

3	青岛市市级创业投资引导基金管理中心	5,000	20.00
4	青岛海银达创业投资有限公司	2,867	11.47
5	青岛静远投资管理有限公司	500	2.00
6	青岛中睿智远创业投资有限公司	2,250	9.00
7	青岛朗威投资控股集团有限公司	1,000	4.00
8	国投高科技投资有限公司	5,000	20.00
<b>合计</b>		<b>25,000</b>	<b>100.00%</b>

## (2) 青岛静远的董事会及其构成

根据章程规定，青岛静远董事会由七名董事组成，董事人选由各股东推荐，并经股东会选举确定。其中，国投高科投资有限公司及青岛市市级创业投资引导基金管理中心各推荐一名董事，青岛静远投资管理有限公司推荐一名董事、山东康大恒远投资管理有限公司推荐二名董事、颐杰鸿泰发展集团有限公司推荐一名董事、青岛海银达创业投资有限公司推荐一名董事。

青岛静远的股权结构、董事会结构都较为分散，未有一位股东能够通过董事会控制青岛静远，故青岛静远不存在实际控制人。

## (四) 青岛静远主营业务发展状况及主要财务指标

### 1、主营业务发展状况

青岛静远主营业务为创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务。自 2011 年创立以来，青岛静远先后投资于十几家中小型企业，投资领域主要集中于高端制造、海洋生物、节能环保、新能源、新材料等行业。

### 2、最近两年主要财务数据

青岛静远最近两年主要财务数据如下表所示，以下财务数据皆经审计。

单位：元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	240,489,486.62	243,708,069.84

负债总额	169,467.00	153,387.00
所有者权益合计	240,320,019.00	243,554,682.49
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	-	-
利润总额	-3,234,662.87	-6,391,917.35
净利润	-3,234,662.87	-6,391,917.35

### (五) 最近一年简要财务报表

青岛静远 2014 年经审计的财务报表简要财务数据如下：

#### 1、简要资产负债表

单位：元

项目	2014 年 12 月 31 日
流动资产	102,973,886.62
非流动资产	137,515,600.00
资产总额	240,489,486.62
流动负债	169,467.00
非流动负债	-
负债总额	169,467.00
所有者权益合计	240,320,019.00

#### 2、简要利润表

单位：元

项目	2014 年 1-12 月
营业收入	-
营业利润	-3,234,662.87
利润总额	-3,234,662.87
净利润	-3,234,662.87

#### 3、简要现金流量表

单位：元

项目	2014年1-12月
经营活动产生的现金流量净额	-3,218,582.87
投资活动产生的现金流量净额	-29,115,600.00
筹资活动产生的现金流量净额	-
汇率变动对现金的影响	-
现金及现金等价物净增加额	-32,334,182.87

## (六) 青岛静远下属子公司情况

截至2015年6月20日，青岛静远对外投资企业情况如下：

序号	企业名称	主营业务	投资金额	持股比例
1	山东智衡减振科技股份有限公司	弹簧制造、铁路配件制造等	1,000万元	3.125%
2	上海新旭发机械科技有限公司	制药机械	1,000万元	4%
3	北京盛磁科技有限公司	新一代永磁材料	1,000万元	4.545%
4	中海海洋科技有限公司	海洋生物	4,400万元	10.66%
5	山东三益园林绿化有限公司	盐碱地种植与绿化	400万元	1.74%
6	北京创新通恒科技有限公司	液相色谱仪、工业纯化	540万元	2.86%
7	青岛华世洁环保科技有限公司	工业废气处理、锂电池隔膜及其成套设备	2,000万元	8.34%
8	青岛德国特节能装备股份有限公司	环保设备制造	500万元	1.43%
9	北京斗牛士网络科技有限公司	TMT	500万元	3.19%
10	北京煜邦电力技术有限公司	电能计量、智能用电信息采集与管理系统、地理信息系统(GIS)等	500万元	1.823%
11	泉州市功夫动漫设计有限公司	制作、发行电视剧、电视专题、电视综艺、动画故事、动漫等	500万元	1.531%
12	明冠新材料股份有限公司	生产经营柔性电路板基材、覆盖膜及纯胶、多功能薄膜、电池背板、铝塑膜、屏蔽膜及导电胶、新型电子元器件等	1,519.56万元	2.3787%

13	青岛速普电子商务有限公司	母婴类垂直电商服务平台	325 万元	5%
14	山东思睿环境设备科技有限公司	环境检测仪器、仪表的研发、生产、销售、安装及相关的技术咨询服务，光机电一体化产品与软件的研发、开发、生产、销售、安装，环境监测运营服务	170 万元	2.615%

## （七）青岛静远与上市公司之间的关联关系情况

### 1、青岛静远与上市公司的关联关系

本次交易前，青岛静远与上市公司不存在关联关系。

### 2、青岛静远向上市公司推荐董事或高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，青岛静远未向上市公司推荐董事或高级管理人员。

## （八）青岛静远及其主要管理人员最近五年内受到行政和刑事处罚、涉及诉讼或者仲裁情况

2015 年 7 月 28 日，交易对方青岛静远出具承诺函，承诺：

“本公司/企业及本公司/企业之董事/监事/高级管理人员/主要管理人员最近五年未受到过任何刑事处罚、证券市场相关行政处罚、不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁等情况。”

## （九）青岛静远及其主要管理人员最近五年的诚信情况

截至本报告书签署日，青岛静远及其主要管理人员最近五年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。

## 六、本次交易对方之一：北京建华创业投资有限公司

### （一）公司基本情况

公司名称	北京建华创业投资有限公司
------	--------------



企业性质	其他有限责任公司
住所	北京市海淀区海淀北二街8号6层710-74室
法定代表人	王一军
成立日期	2012年2月29日
注册资本	25,000万元人民币
实收资本	20,000万元人民币
注册号	110108014669547
税务登记证号	京税证字110108590611572号
经营范围	创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务。（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）
备案情况	已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求在中国证券投资基金业协会备案。

## （二）简要历史沿革

### 1、公司设立

根据盈富泰克创业投资有限公司、北京市工程咨询公司、北京中投建华投资管理有限公司、江苏京城投资有限公司、江苏越城投资有限责任公司、新神力伟业投资控股有限公司及中国风险投资有限公司共同签署的《北京建华创业投资有限公司章程》，北京建华创业投资有限公司（以下简称“北京建华”）注册资本为25,000万元，盈富泰克创业投资有限公司、北京市工程咨询公司、北京中投建华投资管理有限公司、江苏京城投资有限公司、江苏越城投资有限责任公司、新神力伟业投资控股有限公司、中国风险投资有限公司分别出资5,000万元、5,000万元、500万元、3,000万元、3,000万元、3,000万元、5,500万元。截至2012年2月止，公司收到全体股东首次缴纳的注册资本10,000万元，出资方式为货币资金。公司设立时，各股东的出资情况如下表：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资比例 (%)	实缴出资额 (万元)
1	盈富泰克创业投资有限公司	5,000	20	2,000

2	北京市工程咨询公司	5,000	20	2,000
3	北京中投建华投资管理有限公司	500	2	200
4	江苏京城投资有限公司	3,000	12	1,200
5	江苏越城投资有限责任公司	3,000	12	1,200
6	新神力伟业投资控股有限公司	3,000	12	1200
7	中国风险投资有限公司	5,500	22	2,200
	合计	<b>25,000</b>	<b>100</b>	<b>10,000</b>

## 2、第一次股东变更及第二期出资

2013年11月20日，北京建华创业投资有限公司召开股东会，决定增加山西丰汇达科技有限公司、宁波德旗投资有限公司为新股东，同时同意原股东江苏京城投资有限公司将其持有的公司12%的股权分别转让给中国风险投资有限公司6%、宁波德旗投资有限公司6%，同意原股东新神力伟业投资控股有限公司（后更名为“新神力伟业投资（集团）有限公司”）将其持有的公司6%的股权转让给新股东山西丰汇达科技有限公司。股权转让各方均于2013年11月签署完毕股权转让协议。随后全体股东缴纳第二期出资款，本次变更完毕后，各股东的出资情况如下表：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资比例 (%)	实缴出资额 (万元)
1	盈富泰克创业投资有限公司	5,000	20	4,000
2	北京市工程咨询公司	5,000	20	4,000
3	北京中投建华投资管理有限公司	500	2	400
4	中国风险投资有限公司	7,000	28	5,600
5	江苏越城投资有限责任公司	3,000	12	2,400
6	新神力伟业投资（集团）有限公司	1,500	6	1,200
7	山西丰汇达科技有限公司	1,500	6	1,200

8	宁波德旗投资有限公司	1,500	6	1,200
	合计	25,000	100	20,000

### 3、第二次股东变更

2014年7月28日，北京建华创业投资有限公司召开股东会，决定增加北京拓美投资有限公司为新股东，同时同意原股东江苏越城投资有限责任公司、新神力伟业投资（集团）有限公司均将其持有的公司6%的股权转让给北京拓美投资有限公司。股权转让各方均于股东会当日签署完毕股权转让协议。

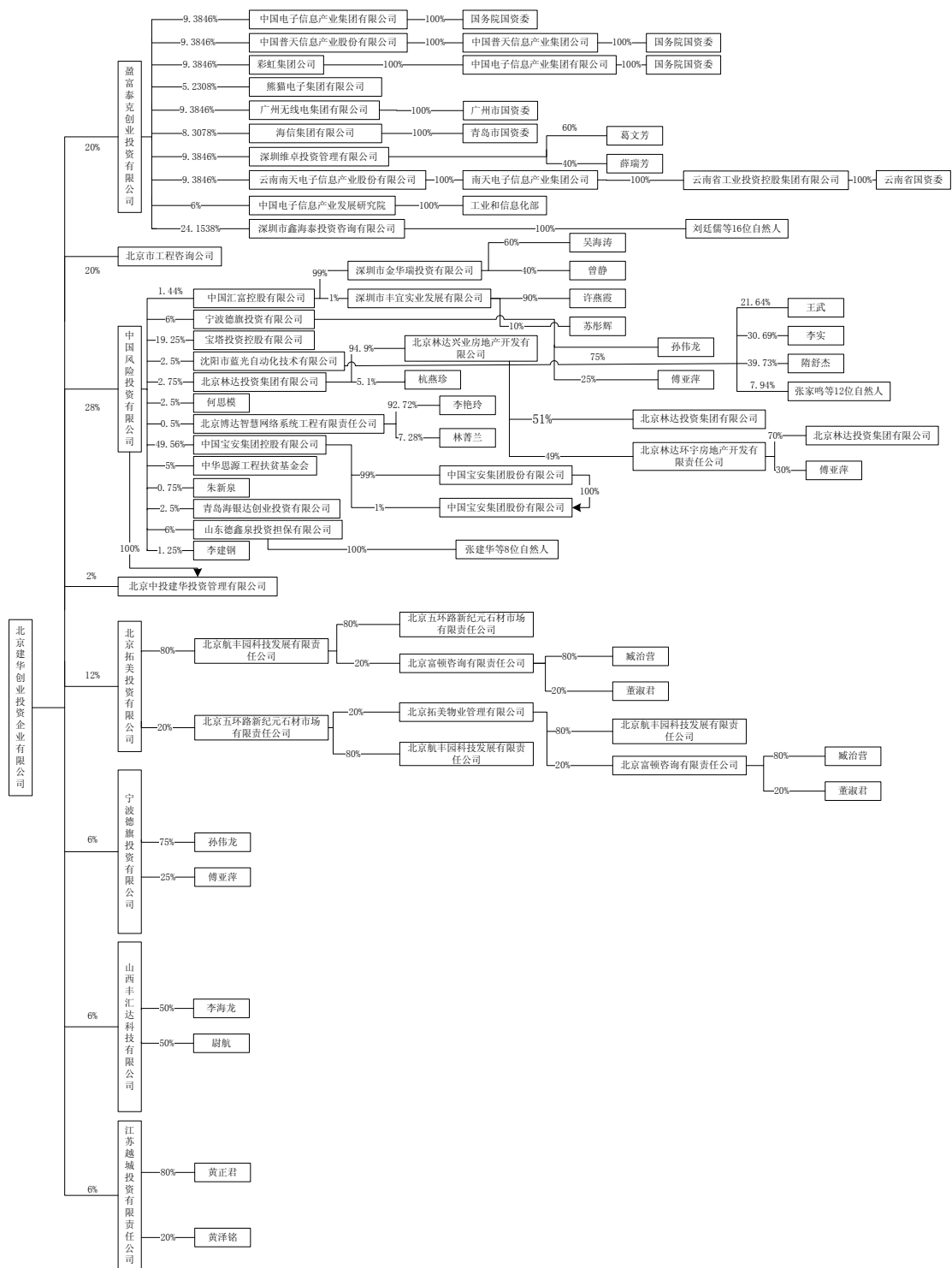
截至本报告书签署之日，各股东的出资情况如下表：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资比例 (%)	实缴出资额 (万元)
1	盈富泰克创业投资有限公司	5,000	20	4,000
2	北京市工程咨询公司	5,000	20	4,000
3	北京中投建华投资管理有限公司	500	2	400
4	中国风险投资有限公司	7,000	28	5,600
5	江苏越城投资有限责任公司	1,500	6	1,200
6	北京拓美投资有限公司	3,000	12	2,400
7	山西丰汇达科技有限公司	1,500	6	1,200
8	宁波德旗投资有限公司	1,500	6	1,200
	合计	25,000	100	20,000

### (三) 北京建华控制关系及主要股东简要信息

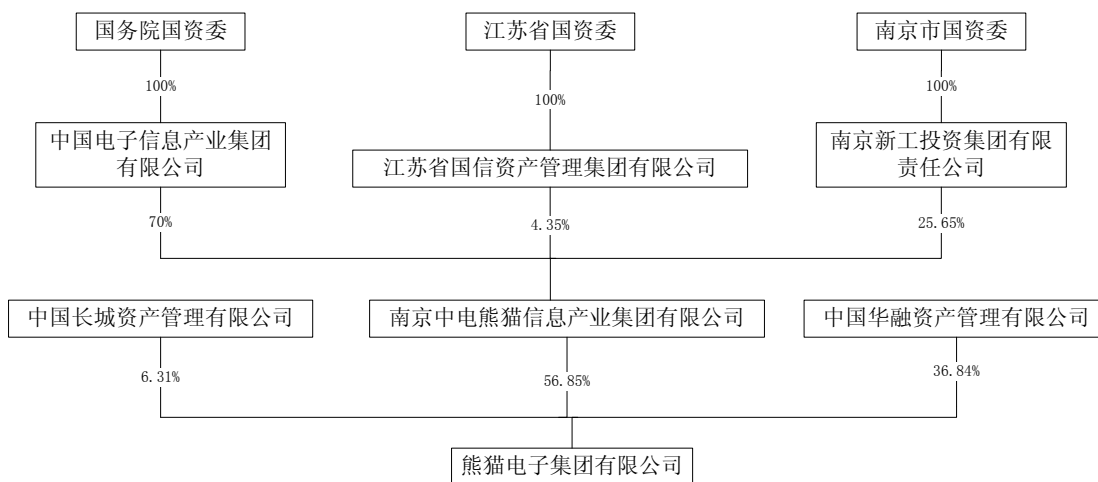
#### 1、产权控制关系

截至本报告书签署之日，北京建华控制权结构如下图：



其中北京市工程咨询有限公司为全民所有制企业，中国宝安集团股份有限公司为上市公司。除上述已经表明的以外，其他非自然人股东产权关系补充披露如下：

(1) 熊猫电子集团有限公司



(2) 宝塔投资控股有限公司、青岛海银达创业投资有限公司之产权控制关系情况详见本章节“五、本次交易对方之一：青岛静远创业投资有限公司”之“(三) 1、产权控制关系”。

## 2、主要股东基本情况

### (1) 盈富泰克创业投资有限公司

盈富泰克创业投资有限公司成立于 2000 年 4 月 2 日，注册地址为深圳市福田区滨河路联合广场 B 座 1701 室，注册资本为 13,000 万元，法定代表人为刘廷儒，经营范围为风险投资管理；信息咨询（中介等限制项目除外）；技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；技术产品的销售（不含专营、专控、专卖商品及限制项目）。

### (2) 北京市工程咨询公司

北京市工程咨询公司成立于 1986 年 10 月 27 日，注册地址为北京市西城区复兴门南大街甲 2 号 1 号楼，注册资本为 2,000 万元，法定代表人为郭俊峰，经营范围为国有资产和非国有资产的评估；编审建设项目的投资估算、经济评价、概算、预算、结算、竣工决算、招标标底、投标报价及工程造价监控；在北京地区从事房地产价格评估业务；完成市政府和市计委及社会上委托的建设项目前期工作任务、承担建设项目的审议评估咨询和工程监理；承担北京市部分市筹投资项目概预算编制、审核和决算审核任务；工程招标代理。

### (3) 北京中投建华投资管理有限公司

北京中投建华投资管理有限公司成立于 2011 年 9 月 22 日，注册地址为北京市海淀区海淀北二街 8 号 6 层 710-73，注册资本为 1,000 万元，法定代表人为王一军，经营范围为投资管理；资产管理；投资咨询。（未取得行政许可的项目除外）

#### （4）中国风险投资有限公司

中国风险投资有限公司成立于 1987 年 4 月 24 日，注册地址为北京市朝阳区吉祥里 208 号，注册资本为 20,000 万元，法定代表人为陈政立，经营范围为风险投资；资产管理；基金管理；项目评估；咨询培训；财务顾问；企业资产重组、上市、策划、咨询；经济信息咨询（不含中介服务）。

#### （5）江苏越城投资有限责任公司

江苏越城投资有限责任公司成立于 2009 年 12 月 1 日，注册地址为洪泽县城高良涧镇人民路 19 号，注册资本为 1,000 万元，法定代表人为黄正君，经营范围为利用自有资金对外投资，商务信息咨询服务。

#### （6）北京拓美投资有限公司

北京拓美投资有限公司成立于 2012 年 12 月 10 日，注册地址为北京市丰台区航丰路 1 号院 2 号楼 2612 室(园区)，注册资本为 10,000 万元，法定代表人为臧治营，经营范围为投资管理；经济信息咨询。

#### （7）山西丰汇达科技有限公司

山西丰汇达科技有限公司成立于 2010 年 11 月 10 日，注册地址为太原市杏花岭区五一路 190 号综合楼 610 房，注册资本为 180 万元，法定代表人为李海龙，经营范围为计算机软硬件的开发，电厂前期开发的技术咨询，企业营销策划及咨询。

#### （8）宁波德旗投资有限公司

宁波德旗投资有限公司成立于 2001 年 8 月 6 日，注册地址为奉化市南山路 123 号，注册资本为 3,000 万元，法定代表人为孙伟龙，经营范围为预包装食品、酒类的批发、零售，项目投资，项目投资咨询服务。

#### (四) 北京建华主营业务发展状况及主要财务指标

##### 1、主营业务发展状况

北京建华是一只专业化的投资基金，重点专注新材料领域的高新技术企业。截至 2015 年 6 月 15 日，北京建华共投资了 19 个项目，累计投资金额 18,626.4 万元，已有 2 个项目实现退出。

##### 2、最近两年主要财务数据

北京建华最近两年主要财务数据如下表所示，以下财务数据皆经审计。

单位：元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	198,981,973.20	199,622,978.85
负债总额	-	-
所有者权益合计	198,981,973.20	199,622,978.85
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	-	-
利润总额	-641,005.65	1,100,111.78
净利润	-641,005.65	1,100,111.78

#### (五) 最近一年简要财务报表

北京建华 2014 年经审计的财务报表简要财务数据如下：

##### 1、简要资产负债表

单位：元

项目	2014 年 12 月 31 日
流动资产	69,275,773.69
非流动资产	129,706,199.51
资产总额	198,981,973.20
流动负债	-
非流动负债	-

负债总额	-
所有者权益合计	198,981,973.20

## 2、简要利润表

单位：元

项目	2014年1-12月
营业收入	-
营业利润	-641,005.65
利润总额	-641,005.65
净利润	-641,005.65

## 3、简要现金流量表

单位：元

项目	2014年1-12月
经营活动产生的现金流量净额	-3,641,005.65
投资活动产生的现金流量净额	-39,800,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	-
汇率变动对现金的影响	-
现金及现金等价物净增加额	-43,441,005.65

## (六) 北京建华下属子公司情况

截至2015年3月31日，北京建华对外投资企业情况如下：

序号	企业名称	主营业务	投资金额	持股比例
1	长春高祥特种管道有限公司	特种管道的生产销售	960万元	5.76%
2	北京博曼迪汽车科技有限公司	热扩散渗锌和复合机械镀锌研发和加工	750万元	0.78%
3	北京盛磁科技有限公司	主营业务为生产微特电机用烧结钕铁硼磁钢，产品线涵盖N—UH系列牌号钕铁硼磁钢，产品主要应用于微特电机、电声、工业自动化、磁力机械、石油化工、医疗仪器、计算机	1,000万元	4.55%



		等领域的微电机		
4	宁波讯强电子科技有限公司	电子保护装置、敏感元器件及传感器研发、生产，提供相关产品的技术咨询、技术服务及技术转让。主要进行声磁防盗软标签研发、生产、销售	500 万元	5.00%
5	中瑞华特（北京）高新技术开发有限公司	新型高效环保灭火剂的研发和生产，主要产品为水系灭火剂。	2,006 万元	14.00%
6	天津恒实通工程技术发展有限公司	研制和生产纳米级金属氧化物真空陶瓷颗粒保温隔热涂料，主要产品为：纳米复合氧化钛、纳米复合氧化锆、氧化稀土纳米级金属氧化物包覆真空陶瓷颗粒保温隔热涂料	800 万元	8.00%
7	中海海洋科技有限公司	高蛋白鱼粉的生产和销售。主营初级鱼粉加工高蛋白饲料级鱼粉及综合利用、海洋蛋白、海洋油脂精深加工。	1,120 万元	2.23%
8	青岛华世洁环保科技有限公司	专业从事“三废”（有机废气、工业污水、固体废弃物）治理设备的研发、设计、生产及销售。主要产品有蓄热式热氧化器、吸附浓缩催化燃烧装置、活性炭纤维溶剂回收装置、等离子废气处理设备	900 万元	3.75%
9	北京煜邦电力技术有限公司	公司主要从事电能量计量系统、智能用电信息采集与管理、地理信息系统(GIS)等方面的研发、生产、销售及	755 万元	2.56%
10	泉州功夫动漫设计有限公司	动漫设计、制作及动漫信息咨询服务；网络设计，网络游戏开发及应用，品牌推广，工艺品开发及销售，软件设计	500 万元	1.72%
11	中科富创（北京）科技有限公司	公司专注于快递自助服务平台的研发、建设与运营，开展社区媒体广告发布、自助电子商务、虚拟超市以及各种代缴费服务，让互联网、移动互联网及物联网技术服务，现主要产品为智能快件箱（用于快递自提）	500 万元	10.00%
12	北京航天华宇科技有限公司	公司主要从事军工领域火箭、导弹等外部结构件特殊金属材	500 万元	3.31%

		料、非金属材料的机械加工、生产及加工工艺研发		
13	贵州宏达环保科技有限公司	再生资源综合回收利用，可从含锌废渣中提取锌、镉、锗、银、铅、铜等六种金属	1,500万元	5.36%
14	江阴贝瑞森生化技术有限公司	贝瑞森主营业务：蛋白质工业纯化，从贻贝（海虹）足丝中工业化提取“贻贝粘蛋白”。为国内第一家，全球第四家“贻贝粘蛋白”工业化生产商	1,000万元	3.33%
15	青岛蓝海万拓防水防腐材料有限公司	防水材料研发生产销售与工程施工；防腐材料研发生产销售与工程施工；喷涂机器的研发生产销售与批发；防水材料生产设备的研发生产销售	960万元	19.20%

### （七）北京建华与上市公司之间的关联关系情况

#### 1、北京建华与上市公司的关联关系

本次交易前，北京建华与上市公司不存在关联关系。

#### 2、北京建华向上市公司推荐董事或高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，北京建华未向上市公司推荐董事或高级管理人员。

### （八）北京建华及其主要管理人员最近五年内受到行政和刑事处罚、涉及诉讼或者仲裁情况

2015年7月28日，交易对方北京建华出具承诺函，承诺：

“本公司/企业及本公司/企业之董事/监事/高级管理人员/主要管理人员最近五年未受到过任何刑事处罚、证券市场相关行政处罚、不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁等情况。”

### （九）北京建华及其主要管理人员最近五年的诚信情况

截至本报告书签署日，北京建华及其主要管理人员最近五年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。

## 七、本次交易对方之一：刘光清

### （一）基本情况

姓名	刘光清
性别	男
国籍	中国
身份证号码	11010219400716****
住址	北京市海淀区成府路 20 号眷 33 楼 361 号
通讯地址	北京市海淀区成府路 20 号眷 33 楼 361 号
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

### （二）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

最近三年，刘光清未在任何单位任职。

### （三）核心控制企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，刘光清未控制其他企业。

## 八、本次交易对方之一：杨春梅

### （一）基本情况

姓名	杨春梅
性别	女
国籍	中国
身份证号码	37901419750626****
住址	山东省平度市城关办事处杭州路 15 号 50 户
通讯地址	山东省平度市杭州路中学
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

### （二）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	起止时间	职务	是否与任职单位存在产权关系
山东省平度市杭州路中学	2002 年至今	教师	否

### (三) 核心控制企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，杨春梅未控制其他企业。

## 九、本次交易对方之一：赵育清

### (一) 基本情况

姓名	赵育清
性别	男
国籍	中国
身份证号码	34010419650317****
住址	北京市朝阳区水岸庄园 308 号楼 1 至 2 层 5 单元 102
通讯地址	北京市朝阳区润泽庄园
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

### (二) 最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	起止时间	职务	是否与任职单位存在产权关系
北京与君同泽企业策划有限公司	2010 年至今	董事长	否

### (三) 核心控制企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，赵育清未控制其他企业。

## 十、本次交易对方之一：杨良

### (一) 基本情况

姓名	杨良
性别	男

国籍	中国
身份证号码	11010819630605****
住址	北京市丰台区葛村西里7号楼47号
通讯地址	深圳市福田区国际商会大厦A1415
是否取得其他国家或者地区的居留权	是

## (二) 最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	起止时间	职务	是否与任职单位存在产权关系
深圳海富通创业投资公司	2015年5月至今	首席执行官	否
网络孔子学院	2010年3月至 2015年5月	顾问	否

## (三) 核心控制企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，杨良未控制其他企业。

## 十一、本次交易对方之一：朱华

### (一) 基本情况

姓名	朱华
性别	女
国籍	中国
身份证号码	15262919790629****
住址	内蒙古乌兰察布市凉城县岱海镇胜利二居委 十一区二组082户
通讯地址	西安科技路37号海星广场B1601
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

### (二) 最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

最近三年，朱华未在任何单位任职。

### **(三) 核心控制企业和关联企业的基本情况**

截至本报告书签署之日，朱华未控制其他企业。

## 第四章 交易标的基本情况

### 一、磁体元件的基本情况

#### （一）基本信息

公司名称	宁波韵升磁体元件技术有限公司
公司类型	有限责任公司（台港澳与境内合资）
公司住址	宁波市北仑区小港安居北路20号
法定代表人	徐文正
注册资本	12,000万元
实收资本	12,000万元
营业执照注册号	330200400006347
税务登记证号	税甬字330206732113457号
组织机构代码	73211345-7
经营范围	大容量光盘、磁盘驱动器及其部件（VCM组件、DVD组件），磁电产品及配套件的研制、开发、制造；自有设备出租。
成立日期	2001年11月28日
营业期限	自2001年11月28日至2031年1月27日

#### （二）历史沿革

##### 1、公司设立

根据宁波韵升（集团）股份有限公司和香港集嘉国际（集团）有限公司于2001年10月26日共同签署的《宁波韵升磁体元件技术有限公司章程》，磁体元件设立时的注册资本为港币1,000万元，其中：宁波韵升以货币出资相当于750万元港币的人民币现金投入，占注册资本的75%，香港集嘉以现金250万元港币投入，占注册资本的25%。2001年11月7日，磁体元件经宁波市江东区对外贸易经济合作局出具东外资批[2001]105号《关于同意设立“宁波韵升磁体元件技术有限公司”的批复》文件并经宁波市人民政府2001年11月7日颁发外经贸甬字[2001]0302号《批准证书》准予成立。

根据宁波国信联合会计师事务所出具的甬国会验字[2001]098 号验资报告，截至 2001 年 12 月 20 日止，公司收到宁波韵升缴纳的注册资本金合计港币 750 万元，宁波韵升以相当于 750 万元港币的人民币现金投入。公司设立时，各股东的出资情况如下表：

序号	股东名称	认缴出资额 (港币, 万元)	股权比例 (%)	实缴出资额 (港币, 万元)
1	宁波韵升(集团)股份有限公司	750	75	750
2	香港集嘉国际(集团)有限公司	250	25	0
	合计	1,000	100	750

## 2、第二期出资及第一次增资

根据宁波国信联合会计师事务所出具的甬国会验字[2002]066 号验资报告，截至 2002 年 4 月 24 日止，公司收到香港集嘉缴纳的第一期注册资本金合计港币 37.50 万元，出资方式为货币资金。

2002 年 11 月 11 日，公司通过董事会决议，同意公司注册资本由 1,000 万元港币增加为 6,000 万元人民币，股东双方同比例增资。

根据宁波国信联合会计师事务所出具的甬国会验字[2002]186 号验资报告，截至 2002 年 12 月 19 日止，公司收到宁波韵升追加缴纳的注册资本金合计人民币 37,047,000.00 元，出资方式为货币资金。本次增资事项，经宁波市江东区对外贸易经济合作局出具东外资批[2002]104 号批复文件并经宁波市人民政府 2002 年 11 月 13 日颁发外经贸资甬字[2001]0302 号《批准证书》同意变更。

根据文汇会计师事务所出具的文汇验字[2003]1081 号验资报告，截至 2003 年 6 月 18 日止，公司收到香港集嘉缴纳的第二期注册资本金合计人民币 14,602,275.00 元，出资方式为货币 2,288,312.72 元，实物 12,313,962.28 元。该部分实物投入由中华人民共和国出入境检验检疫局于 2003 年 6 月 16 日进行价值鉴定并出具《价值鉴定证书》。注册资本全数缴纳完毕，各股东的出资情况如下表：

序号	股东名称	认缴出资额 (人民币, 万元)	股权比例 (%)	实缴出资额 (人民币, 万元)
----	------	--------------------	-------------	--------------------



1	宁波韵升（集团）股份有限公司	4,500	75	4,500
2	香港集嘉国际（集团）有限公司	1,500	25	1,500
	合计	6,000	100	6,000

### 3、第一次股权转让

2004年8月12日公司通过董事会决议，同意原股东香港集嘉将其所持高科磁业25%的股权以人民币13,669,557.75元转让给汇源（香港）有限公司，股权定价依据为截至2004年7月31日磁体元件账面净资产。双方于2004年8月12日签署股权转让协议书。

上述股权转让事项，经宁波市江东区对外贸易经济合作局出具东外资批[2004]48号批复文件并经宁波市人民政府2004年9月13日颁发商外资资甬字[2001]0302号《批准证书》批准变更。

### 4、第二次增资

2007年10月10日，公司通过董事会决议，同意公司注册资本由人民币6,000万元增加为人民币12,000万元，股东双方同比例增资。

根据宁波华锦联合会计师事务所出具的华锦验字[2007]1006号验资报告，截至2007年12月28日止，公司收到双方股东追加缴纳的第一期注册资本金合计人民币56,917,240.67元，出资方式为货币资金，其中宁波韵升45,000,000.00元，汇源香港11,917,240.67元。本次增资事项，经宁波市对外贸易经济合作局出具甬外经贸资管函[2007]677号批复文件并经宁波市人民政府2007年10月25日颁发商外资资甬字[2001]0302号《批准证书》同意变更。

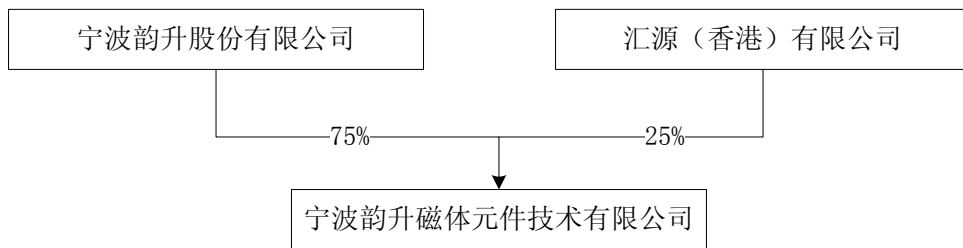
根据宁波华锦联合会计师事务所出具的华锦验字[2008]996号验资报告，截至2008年8月18日止，公司收到汇源香港追加缴纳的第二期注册资本金合计人民币3,082,759.33元，出资方式为货币资金。至此，第二次增资后的注册资本全数缴纳完毕，各股东的出资情况如下表：

序号	股东名称	认缴出资额 (人民币,万元)	股权比例 (%)	实缴出资额 (人民币,万元)
----	------	-------------------	-------------	-------------------

1	宁波韵升（集团）股份有限公司	9,000	75	9,000
2	汇源（香港）有限公司	3,000	25	3,000
	<b>合计</b>	<b>12,000</b>	<b>100</b>	<b>12,000</b>

### （三）产权控制关系

截至本报告书签署之日，磁体元件的产权控制关系如下图：



### （四）标的公司主要财务数据

经天衡会计师事务所审计，磁体元件最近两年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2015年4月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总额	750,575,756.24	375,425,366.04	613,488,823.14
负债总额	557,239,555.08	175,269,318.75	415,375,647.28
股东权益合计	193,336,201.16	200,156,047.29	198,113,175.86
项目	2015年1-4月	2014年度	2013年度
营业收入	311,542,326.03	451,425,755.94	474,633,229.85
营业利润	-9,070,184.20	41,223,684.07	40,680,242.07
利润总额	-9,190,096.97	40,643,404.48	40,195,860.53
净利润	-6,819,846.13	34,960,444.00	36,575,080.63
扣除非经常性损益后的净利润	-6,717,920.28	35,453,681.65	36,677,006.48

### （五）标的公司主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况

## 1、主要资产的权属状况

经天衡会计师事务所审计，截至 2015 年 4 月 30 日，磁体元件的主要资产情况如下表：

项目	金额（元）	比例
流动资产：		
货币资金	13,847,968.69	1.84%
应收账款	140,331,967.15	18.70%
预付款项	272,814,037.92	36.35%
其他应收款	564,981.88	0.08%
存货	225,042,024.15	29.98%
其他流动资产	63,909,110.93	8.51%
<b>流动资产合计</b>	<b>716,510,090.72</b>	<b>95.46%</b>
非流动资产：		
固定资产	24,064,219.85	3.21%
递延所得税资产	3,818,633.87	0.51%
其他非流动资产	6,182,811.80	0.82%
<b>非流动资产合计</b>	<b>34,065,665.52</b>	<b>4.54%</b>
<b>资产总计</b>	<b>750,575,756.24</b>	<b>100.00%</b>

### （1）固定资产情况

磁体元件拥有的固定资产主要为办公设备、运输设备及电子设备。截至 2015 年 4 月 30 日，磁体元件拥有固定资产账面价值为 24,064,219.85 元，具体情况如下：

单位：元

固定资产	资产原值	累计折旧	减值准备	资产净值	成新率
机器设备	56,922,745.11	31,938,059.70	1,640,149.59	23,344,535.82	41.01%
运输设备	337,311.06	221,530.65	0.00	115,780.41	34.32%
电子及其他设备	2,445,271.94	1,841,368.32	0.00	603,903.62	24.70%

合计	59,705,328.11	34,000,958.67	1,640,149.59	24,064,219.85	40.30%
----	---------------	---------------	--------------	---------------	--------

(2) 无形资产情况

1) 土地使用权

截至本报告书出具日，磁体元件名下无土地使用权。

2) 专利情况

截至本报告书签署之日，磁体元件已经拥有的专利情况如下：

序号	专利号	专利名称	专利类型	申请日	权利人
1	ZL201320551855.4	一种拼接烧结钕铁硼永磁坯料制备中的烧结盒	实用新型	2013.9.6	宁波韵升、高科磁业、磁体元件、包头强磁
2	ZL201320617169.2	一种磁钢快速熔胶的加热装置	实用新型	2013.9.30	宁波韵升、高科磁业、磁体元件、包头强磁、磁性材料
3	ZL201320617196.X	一种钕铁硼磁体清洗烘干装置	实用新型	2013.9.30	宁波韵升、高科磁业、磁体元件
4	ZL201420505967.0	用于钕铁硼自动成型设备的喂料靴	实用新型	2014.9.4	宁波韵升、磁体元件、磁性材料、新材料装备
5	ZL201420418481.3	一种钕铁硼磁体块料清洗烘干装置	实用新型	2014.7.28	宁波韵升、磁体元件、磁性材料
6	ZL201420065731.X	一种钕铁硼产品的运输装置	实用新型	2014.2.14	宁波韵升、高科磁业、磁体元件、包头强磁、磁性材料
7	ZL201420066632.3	一种圆环形磁钢的加工装置	实用新型	2014.2.14	宁波韵升、高科磁业、磁体元件、包头强磁、磁性材料
8	ZL201420066622.X	一种成型磨夹具	实用新型	2014.2.14	宁波韵升、

		的定位夹紧装置			高科磁业、磁体元件、包头强磁、磁性材料
9	ZL201420299811.1	一种磁钢充磁和磁通量检测一体化设备	实用新型	2014.6.6	宁波韵升、高科磁业、磁体元件、包头强磁、磁性材料、特种材料
10	ZL201020657707.7	一种磁体磨床出料口防护装置	实用新型	2010.12.2	宁波韵升、磁体元件
11	ZL201020506188.4	一种烧结钕铁硼的压制模具	实用新型	2010.8.23	宁波韵升、磁体元件、高科磁业、包头强磁
12	ZL201020506211.X	激光粒度仪测试粉料处理装置	实用新型	2010.8.23	宁波韵升、磁体元件、高科磁业、包头强磁
13	ZL201020506231.7	烧结钕铁硼粉末气流磨自动喂料装置	实用新型	2010.8.23	宁波韵升、磁体元件、高科磁业、包头强磁
14	ZL201120431437.2	一种带有钕铁硼废粉回收装置的气体保护包装箱	实用新型	2011.10.27	宁波韵升、高科磁业、磁体元件、包头强磁、特种材料
15	ZL201320791885.2	一种标记磁钢磁化方向的装置	实用新型	2013.12.3	宁波韵升、高科磁业、磁体元件、磁性材料
16	ZL201120105857.1	双端面磨床工件定位机构	实用新型	2011.4.12	宁波韵升、磁体元件、高科磁业
17	ZL201120105869.4	线锯收线轮	实用新型	2011.4.12	宁波韵升、高科磁业、磁体元件
18	ZL201120105867.5	抛光磨料	实用新型	2011.4.12	宁波韵升、高科磁业、磁体元件
19	ZL201220376489.9	一种磁钢自动磨削设备	实用新型	2012.7.31	宁波韵升、高科磁业、

					磁体元件、 包头强磁、 特种材料
20	ZL201420706404.8	一种磁性组件装 配装置	实用新型	2014.11.21	宁波韵升、 磁体元件、 磁性材料
21	ZL201110340111.3	一种产品三维尺 寸分选装置	发明专利	2011.11.2	宁波韵升、 高科磁业、 特种材料、 磁体元件、 包头强磁
22	ZL201110253261.0	一种烧结钕铁硼 器件的制备方法	发明专利	2011.8.30	宁波韵升、 高科磁业、 特种材料、 磁体元件、 包头强磁
23	ZL201310229574.1	一种产品三维尺 寸自动分选装置	发明专利	2013.6.8	宁波韵升、 高科磁业、 磁性材料、 特种材料、 磁体元件、 包头强磁
24	ZL201310060912.3	一种磁性产品加 工方法及自动分 选设备	发明专利	2013.2.26	宁波韵升、 高科磁业、 特种材料、 磁体元件、 智能技术
25	ZL201010221313.1	一种烧结钕铁硼 表面铝镀层的退 镀液	发明专利	2010.7.1	宁波韵升、 高科磁业、 磁体元件、 包头强磁、 中科院材料 所
26	ZL20091009772.0	电机转子的制造 方法及其所用的 自动调心定位机 构	发明专利	2009.4.17	宁波韵升、 高科磁业、 磁体元件、 包头强磁
27	ZL200610053728.6	磁钢片分选机	发明专利	2006.9.30	宁波韵升、 高科磁业、 磁体元件

### (3) 房屋租赁

磁体元件生产经营所用房屋建筑系向关联方上市公司控股子公司特种金属

租赁所得。根据磁体元件与特种金属签订的《厂房租赁合同书》，房屋租赁期限为一年，自 2015 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日止，到期自动续租。租赁房产的详情如下表所示：

序号	租赁物业	租用面积 (m <sup>2</sup> )	月租金金额 (元)
1	韵升工业三园 D1 二楼办公区	1,024	10,240
2	韵升工业三园 D2 二楼办公区	464	4,640
3	韵升工业三园 D2 一楼成品库	704	7,040
4	韵升工业三园 D3 二楼销售部	1,000	10,000
5	韵升工业四园 A-4 机加工车间	4,252	42,520
6	韵升工业四园 A-5 熔炼工段	4,250	42,500
7	韵升工业四园 A-6 车间	1,149	11,490
8	韵升工业四园 A-9 水泵房 1	156	1,560
9	韵升工业四园 A-11 辅助车间	195	1,950
10	韵升工业四园 B-1 研发车间	6,540	65,400
11	韵升工业四园 B-2 车间	19,590	195,900
12	韵升工业四园 B-3 车间	1,169	11,690
13	韵升工业四园 B-4 辅助车间	580	5,800
14	韵升工业四园 B-5 水泵房 2	56	560
15	韵升工业四园 B-6 水泵房 3	138	1,380
16	韵升工业四园 B-7 水泵房 4	55	550
合计		<b>41,322</b>	<b>413,220</b>

## 2、交易标的的对外担保情况

截至本报告书签署之日，交易标的不存在对外担保情况。

## 3、主要负债、或有负债情况

经天衡会计师事务所审计，截至 2015 年 4 月 30 日，磁体元件的主要负债情况如下表：

项目	金额 (元)	比例
流动负债：		
应付账款	220,084,214.37	39.50%

预收款项	252,356,011.83	45.29%
应付职工薪酬	10,297,855.00	1.85%
应交税费	231,378.55	0.04%
其他应付款	63,914,618.67	11.47%
其他流动负债	10,355,476.66	1.86%
<b>流动负债合计</b>	<b>557,239,555.08</b>	<b>100.00%</b>
<b>负债合计</b>	<b>557,239,555.08</b>	<b>100.00%</b>

#### (1) 应付账款

截至 2015 年 4 月 30 日，磁体元件应付账款余额为 220,084,214.37 元，具体情况如下表：

项 目	金额（元）
应付货款	220,016,297.63
应付非流动资产购买款	0.00
应付费	67,916.74
<b>应付账款合计</b>	<b>220,084,214.37</b>

#### (2) 预收款项

截至 2015 年 4 月 30 日，磁体元件预收款项余额为 252,356,011.83 元，均为预收货款。

截至 2015 年 4 月 30 日，磁体元件不存在逾期未偿还的重大负债，不存在重大或有负债。

#### 4、交易标的主要经营资质许可情况

截至本报告书签署之日，磁体元件拥有的资质许可情况如下：

2014 年 9 月 25 日，宁波市科学技术局、宁波市财政局、宁波市国家税务局及浙江省宁波市地方税务局向磁体元件颁发编号为 GR201433100472 《高新技术企业证书》，证书有效期三年。

#### (六) 标的公司未决诉讼、非经营性资金占用、关联方担保情况



### 1、未决诉讼和仲裁

截至本报告书签署日，磁体元件不存在尚未完结的诉讼和仲裁。

### 2、非经营性资金占用

截至本报告书签署日，磁体元件不存在资金被公司控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情形。

### 3、为关联方担保情况

截至本报告书签署日，磁体元件不存在为关联方担保的情况。

## （七）标的公司主营业务发展情况

### 1、行业监管体系

根据《国民经济行业分类》（GBT4754-2011），磁体元件所处行业为“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”。

根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），磁体元件所处行业为“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”。

#### （1）主管部门及管理体制

目前钕铁硼材料所处大行业稀土永磁材料的行政主管部门是工信部电子信息司，主要负责承担电子信息产品制造的行业管理工作；组织协调重大系统装备、微电子等基础产品的开发与生产，组织协调国家有关重大工程项目所需配套装备、元器件、仪器和材料的国产化；促进电子信息技术推广应用。

行业自律管理机构是中国电子元件行业协会磁性材料与器件分会，主要负责协助政府部门对电子元件行业进行管理；参与制修订行业发展规划的前期调研和中期评估；规范会员行为，协调会员关系，维护公平竞争的市场环境；根据授权进行行业统计；掌握国内外行业发展动态；依照有关规定出版报刊、设立网站，开展技术、经济、管理、市场等咨询服务；开展国内外经济技术交流与合作，联系相关国际组织；主动参与协调对外贸易争端；组织新产品鉴定、科研成果评审、行业标准制订和质量监督等工作。

#### （2）行业主要法律法规及政策

近年来，由于钕铁硼磁性材料综合性能的进一步提升，钕铁硼已经逐步取代其他磁性材料成为市场的主流产品。在大力发展新兴行业和节能环保的大背景下，钕铁硼行业正在迎来崭新的发展机遇。国家也推出了相关政策，大力推动产业的发展。

近年来国家出台的主要法律法规及政策如下表所示：

政策名称	时间	颁布机关	内容摘要
《中国高新技术产品目录（2013）》	2013年12月10日	工信部	将烧结钕铁硼列入技术水平和应优先支持程度最高的产品目录
《电子基础材料和关键元器件“十二五”规划》	2012年2月24日	工信部电子信息系统	大力发展新能源汽车用高效节能无刷电机、高性能磁性元件；大力发展高性能磁性材料
《新材料产业“十二五”发展规划》	2012年2月22日	工信部原材料司	1、“十二五”期间，风电、太阳能、核电新增产能，预计共需要稀土永磁材料4万吨； 2、发展重点第一条：大力发展超高性能稀土永磁材料； 3、重大工程第一条：组织开发高磁能积新型稀土永磁材料等产品生产工艺，推进高矫顽力、耐高温钕铁硼磁体产业化，新增永磁材料产能2万吨/年
《机械基础件基础制造工艺和基础材料产业“十二五”发展规划》	2011年11月25日	工信部	在2020年，我国“三基”行业创新能力明显增强，将形成与主机协同发展的产业格局，能够满足重大装备和高端装备对机械基础件、基础制造工艺和基础材料的需求
《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011年度）》	2011年10月20日	国家发改委、科技部、工信部、商务部、知识产权局	将高性能稀土（永）磁性材料及其制品作为优先发展领域
产业结构调整指导目录（2011年本）	2011年4月26日	国家发改委	高性能稀土磁性材料首次被列入鼓励类项目
《国家中长期科学和技术发展规划纲要》	2006年2月9日	国务院	稀土材料被列入制造业领域中的基础原材料优先主题，属于基础原材料的重点支持方向

《中国高新技术产品出口目录 2006》	2006 年 1 月 8 日	国家税务总局、海关总署	将高性能钕铁硼永磁材料列入我国鼓励出口产品名录
---------------------	----------------	-------------	-------------------------

## 2、主要产品及用途

磁体元件主营烧结钕铁硼永磁材料，产品主要用于硬盘驱动器中的 VCM 电机、汽车磁钢、空调电机、核磁共振等领域。

图：磁体元件主要产品



### (1) VCM 电机

VCM，又称为音圈马达，是一种将电能转化为机械能，实现直线型及有限摆角运动的装置，主要应用在硬盘、医疗、半导体、航空等领域，其中尤其以硬盘领域的占比最大。VCM 应用了永磁体与线圈通电后产生磁场的相互作用力，而烧结钕铁硼则用于永磁体的制造。

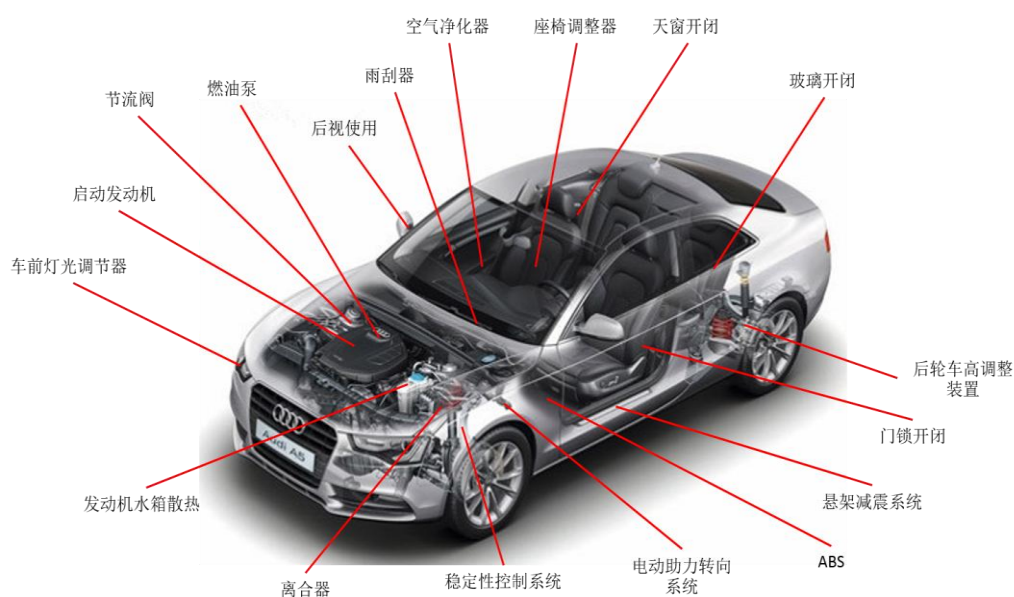
图：VCM 电机实物图



### (2) 汽车磁钢

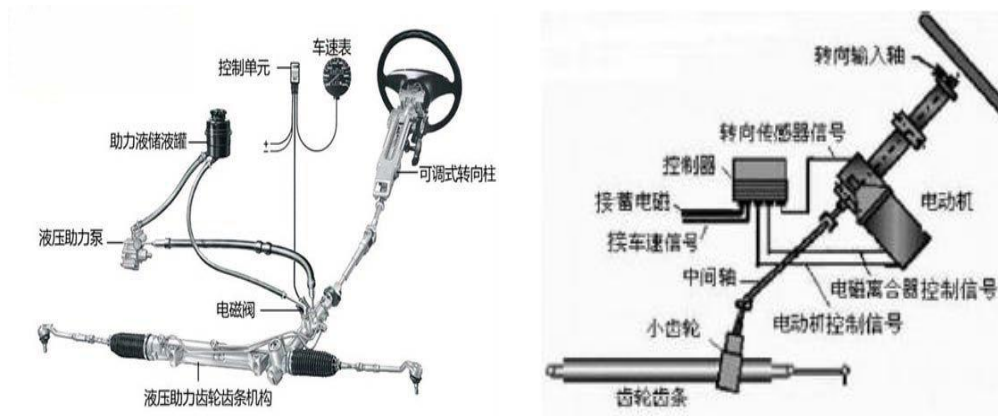
普通的汽车整车大约有 30 个部位需要使用到永磁材料，包括起动电动机、冷却风扇电动机、遮阳光机构电动机、磁带传动电动机、防模糊机构用电动机、门锁机构用电动机、窗玻璃开闭用电动机、燃料泵用电动机、座椅作用器电动机等。如果是豪华轿车，则需要使用的部位达到 70-80 个。

图：钕铁硼在传统汽车领域的应用



此外，助力转向系统已经成为大部分轿车的标准配置，电动助力转向系统（EPS）作为一种新的汽车转向技术，正逐步代替液压转向系统（HPS）。由于 EPS 利用电动机提供辅助扭矩实现转向，因此钕铁硼成为 EPS 不可替代的材料。到 2020 年，预计汽车 EPS 渗透率将达到 50%，年均增速 26%，所以，EPS 的普及将会成为传统汽车行业对钕铁硼永磁材料需求的新增长点。

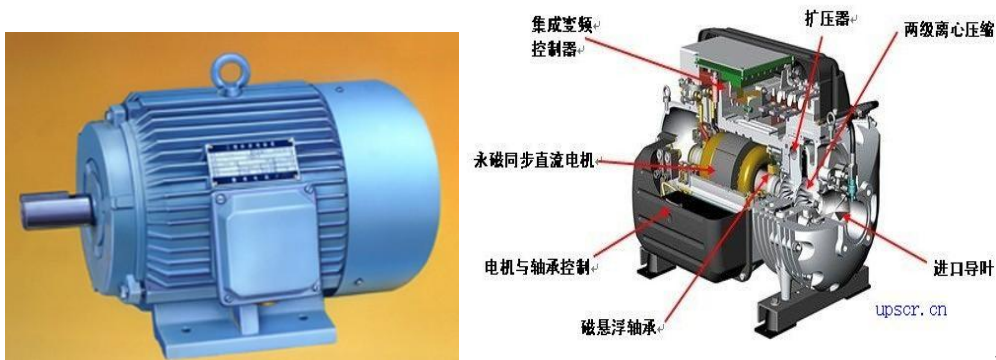
图：HPS（左）与 EPS（右）装置示意图比较



### (3) 变频空调

目前变频空调的压缩机所使用的磁体分为铁氧体永磁材料和高性能钕铁硼永磁材料两种。随着变频空调压缩机性能的提升，其对磁体性能的要求也不断提高，传统的铁氧体永磁材料弊端已经十分明显，即用量相比钕铁硼成倍增加，且电机中其它金属材料的消耗量也要相应大幅增加，不但占用压缩机空间，而且其价格优势也不复存在。因此，在空调小型化的趋势带动下，高性能的钕铁硼材料在空调领域对传统铁氧体材料的渗透率将不断提高。

图：钕铁硼在变频空调中的应用



### (4) 磁共振

磁共振成像（MRI）是物理学与数字化结合的产物，是当今最有效、最高端的影像诊断设备之一，临床应用十分广泛。MRI 设备分为超导 MRI 和永磁 MRI 两种，而钕铁硼是永磁 MRI 电机的主要原材料，这种 MRI 设备十分适合在基层医院普及。

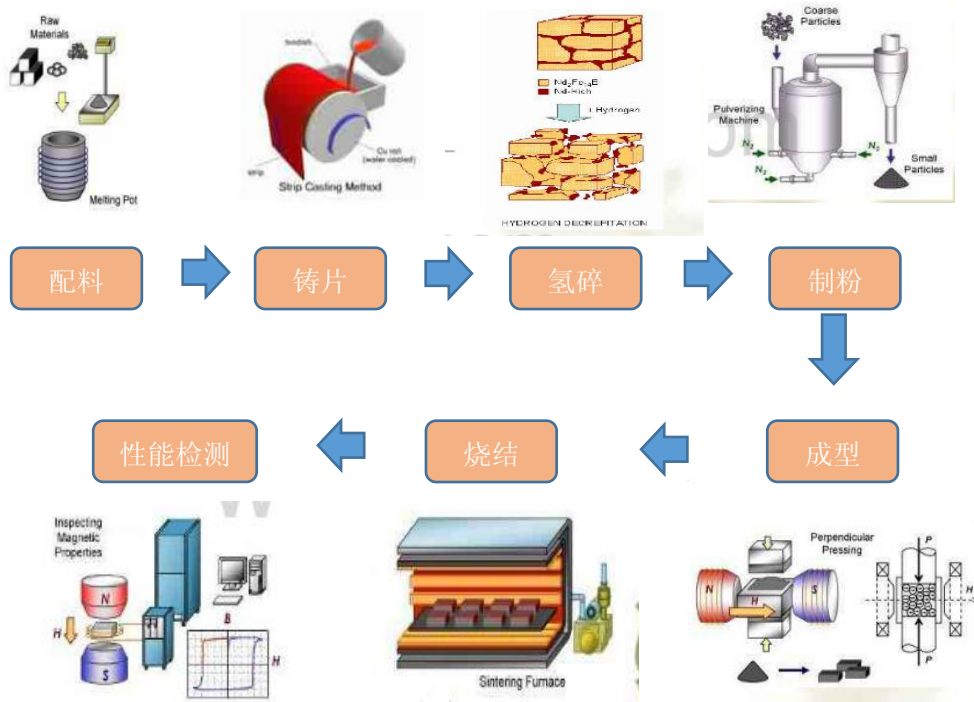
图：MRI 及其电机



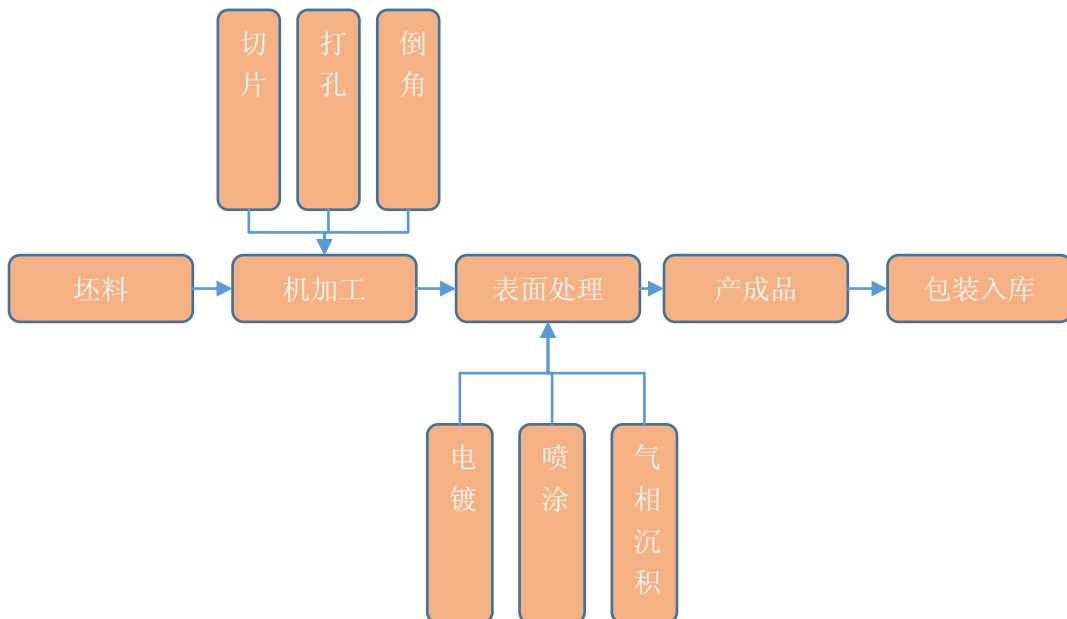
### 3、工艺流程图

钕铁硼生产工艺流程主要分为两个部分，第一道工序是生产钕铁硼坯料，第二道工序是后续的加工、处理。

坯料生产的流程如下图所示：



后续加工、处理的流程如下图所示：



### 4、主要经营模式

## **(1) 采购模式**

磁体元件采购的原材料主要包括稀土、钕铁硼坯料和其他辅助材料。稀土和钕铁硼坯料直接向上市公司的下属子公司宁波强磁和包头强磁采购。其中，宁波强磁从外部供应商采购原材料后，向磁体元件销售；包头强磁从外部供应商采购原材料并生产成坯料后，向磁体元件销售。辅助材料如机加工膜料、防锈液体、清洁用品以及电镀用品则根据客户需求、市场价格和产品质量选择供应商进行采购。

磁体元件拥有一套完善的采购制度，保证了材料采购流程有严格的内部控制程序，使得供应商选择、预算管理、存货入库领用等各个环节的运行规范、有序。

## **(2) 生产模式**

钕铁硼的下游应用领域十分广泛，客户需求差异较大，所以磁体元件的产品主要是非标准化定制产品，采用以销定产的方式进行生产。

在项目前期导入时，磁体元件的技术人员会直接参与客户的研发过程，协助客户制定其需求方案，客户的图纸形成后即组织生产；在生产过程中，核心技术团队会在横向上对各个技术环节进行研发、改进，每个车间的技术支持团队会在纵向上对机加工、电镀、表面清洁等每个环节进行控制。同时磁体元件制定了严格的质量控制标准，从多个方面保证了生产的质量和效率。

此外，磁体元件将部分机加工业务外包，缓解产能压力。随着业务规模的不断扩大，目前在产业园周边已经形成了非常完善的产业配套群，并培育了一批长期合作的外协商户。磁体元件对每个产品的外协加工都有严格的质量控制程序，在加工前将详细的要求提供给对方，在验收合格后结算加工费。为鼓励外协厂商提供更加优质的服务，每年会召开供应商大会并评审，根据外协厂商的加工质量进行排名，对外协厂商给予奖励，对于参与新产品加工的厂商将得到重点奖励。

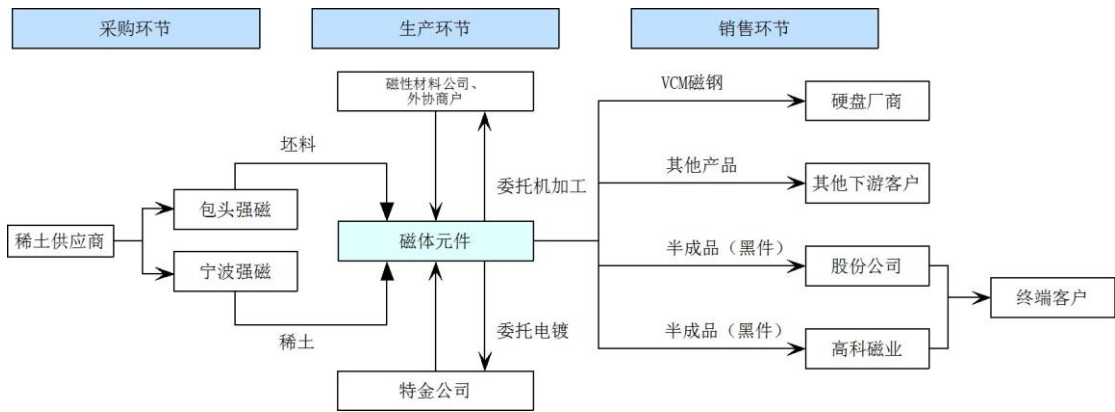
最后，经过机加工的半成品委托特金公司电镀后，磁体元件将产品清洗、检包加工收回成品入库。

## **(3) 销售和结算模式**

磁体元件生产的用于 VCM 领域的钕铁硼永磁材料全部供应于两家高端硬盘生产商，该部分产品全部采用直销模式，与客户直接签订合同。结算方式通常为发货后 75 天进行结算。

2015 年 2 月，磁体元件承接了原高科磁业的部分业务后，开始生产用于汽车、空调等其他领域的钕铁硼产品。该业务的部分产品直接对外销售，部分对股份公司进行销售。此外，磁体元件生产的部分半成品（黑件）对高科磁业进行销售，由高科磁业将产品委外加工后销售给终端客户。磁体元件最新的业务模式如下图所示：

图：磁体元件经营模式示意图



## 5、主要产品的生产及销售情况

### (1) 主要产品生产和销售情况

产品	2015 年 1-4 月	2014 年	2013 年
<b>VCM 磁钢</b>			
产量（万片）	8,274	23,475	24,260
销量（万片）	8,274	23,475	24,260
销售收入（万元）	15,186	40,501	47,797

注：磁体元件在 2015 年之前只生产 VCM 磁钢，2015 年 2 月业务板块调整后，承接了原高科磁业的部分业务，具体情况详见本章“二、高科磁业的基本情况”之“（七）3、主要经营模式”。

### (2) 报告期内前五大客户

报告期内向前五大客户的销售情况如下表：



日期	序号	公司名称	销售额（万元）	占当期销售比例（%）
2015年 1-4月	1	客户1	11,201.81	35.96%
	2	宁波韵升股份有限公司	8,554.18	27.46%
	3	客户2	3,984.65	12.79%
	4	深圳先进微电子科技有限公司	772.47	2.48%
	5	深圳市天盈德科技有限公司	770.08	2.47%
	合计		<b>25,283.17</b>	<b>81.15%</b>
2014年	1	客户1	26,580.33	58.88%
	2	客户2	13,764.15	30.49%
	3	宁波韵升股份有限公司	4,332.51	9.60%
	4	奉化韵禾磁性元件有限公司	309.98	0.69%
	5	零星废料销售	8.79	0.02%
	合计		<b>44,995.76</b>	<b>99.67%</b>
2013年	1	宁波韵升股份有限公司	25,441.46	53.60%
	2	客户1	10,470.44	22.06%
	3	客户2	8,981.86	18.92%
	4	宁波鑫盈金属材料有限公司	1,766.71	3.72%
	5	赣州步莱钽新资源有限公司	495.65	1.04%
	合计		<b>47,463.32</b>	<b>100.00%</b>

注：由于磁体元件销售合同中含保密条款，本报告书中隐去部分客户的具体名称

报告期内，除上市公司外，上市公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及持有拟购买资产5%以上股份的股东不存在在上述前五名客户中持有权益的情况。

## 6、主要产品的原材料供应情况

在接收高科磁业的业务前，磁体元件直接采购成型的坯料作为原材料进行生产；2015年2月业务调整后，磁体元件既直接采购坯料，同时增加了稀土原料的采购，自主生产钕铁硼坯料。

项目	2015年1-4月	2014年	2013年
----	-----------	-------	-------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
坯料	16,121.11	50.23%	27,574.21	100%	31,350.54	100%
稀土	15,974.14	49.77%	-	-	-	-
合计	<b>32,095.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>27,574.21</b>	<b>100%</b>	<b>31,350.54</b>	<b>100%</b>

报告期内前五大供应商为：

日期	序号	公司名称	采购额（元）	占当期采购比例
2015年 1-4月	1	宁波韵升股份有限公司	32,095.24	100%
	合 计		<b>32,095.24</b>	<b>100%</b>
2014年	1	宁波韵升股份有限公司	27,574.21	100%
	合 计		<b>27,574.21</b>	<b>100%</b>
2013年	1	宁波韵升股份有限公司	31,350.54	100%
	合 计		<b>31,350.54</b>	<b>100%</b>

注：原材料向上市公司子公司宁波强磁与包头强磁采购，同一控制合并披露

## 7、安全生产与环境保护

### (1) 安全生产

磁体元件生产秉承“遵守法规，持续改进，关爱员工，安全生产”的十六字方针，并拥有职业健康安全管理体系认证书。

### (2) 环境保护

上市公司建立了环境质量管理体系，并于2014年8月获得最新的ISO14001认证。磁体元件坚持“守法减污降耗，韵升磁体环保”的环保方针，在生产过程中严格按照ISO14001的要求执行，充分重视环境保护。通过这项认证，上市公司及下属子公司不仅在环保方面履行了相应的社会责任，还为全球各地的客户提供无害于环境的产品。

报告期内，不存在因安全生产及环境保护原因受到处罚的情况。

## 8、产品质量控制情况

根据国家质量监督检验检疫总局与国家标准化管理委员会联合发布的国家标准《烧结钕铁硼永磁材料》(GB/T13560-2009)，结合自身实际情况和客户需求，

以及国内外通行规范，上市公司统一制定了质量控制标准，在技术要求、试验方法、检查规则以及运输存储等方面都做了明确规定，保证每一个环节的产品质量。

报告期内，磁体元素的生产经营活动未出现重大质量问题。

#### **9、标的公司存在的诉讼、仲裁或其他形式的纠纷**

报告期内，磁体元素不存在重大诉讼、仲裁或其他形式的纠纷。

#### **10、生产技术所处阶段**

磁体元素的钕铁硼生产技术已十分成熟，处于大批量生产阶段。

#### **11、核心技术人员特点分析及变动情况**

目前核心技术团队由拥有 10 年以上经验的副总工程师领导。下设技术部经理一名，负责现有材料的工艺改进，另设经理助理一名，负责产品开发工作。核心技术团队总体呈现年轻化，但在相关领域里都有丰富的工作经验，专业化程度高。

报告期内，磁体元素核心技术人员未发生变动。

### **(八) 标的公司最近三年进行的交易、增资或股权转让的相关作价及其评估情况**

最近三年，磁体元素未进行任何交易、增资及股权转让行为。

### **(九) 立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项**

本次交易标的为磁体元素 25% 股权，不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项。

### **(十) 标的公司债权债务转移情况**

本次交易不涉及债权或债务转移的情况，磁体元素的债权和债务在本次交易完成后继续由磁体元素享有和承担。

## （十一）其他股东放弃优先购买权情况及公司章程关于股权转让的其他前置条件

本次交易为磁体元件现有股东之间转让磁体元件股权，其他股东无优先购买权。磁体元件公司章程亦不存在关于股权转让的其他前置条件。

## （十二）合法经营情况

截至本报告书签署之日，磁体元件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，不存在收到行政处罚或者刑事处罚的情形。

## （十三）下属公司的基本情况

截至本报告书签署之日，磁体元件无下属控股、参股公司。

# 二、高科磁业的基本情况

## （一）基本信息

公司名称	宁波韵升高科磁业有限公司
公司类型	有限责任公司（台港澳与境内合资）
公司住址	宁波市江东区民安路348号5楼一层
法定代表人	竺晓东
注册资本	6000万元
实收资本	6000万元
营业执照注册号	330200400009941
税务登记证号	甬东地税登字330204742159889号
组织机构代码	74215988-9
经营范围	磁性材料、金属材料、机械（除国家限制外商投资项目）制造、加工，自有设备出租，金属表面处理及热处理。
成立日期	2002年9月18日
营业期限	自2002年9月18日至2015年9月17日

## （二）历史沿革

### 1、公司设立

根据宁波韵升（集团）股份有限公司和香港集嘉国际（集团）有限公司于2002年8月6日共同签署的《宁波韵升高科磁电技术有限公司章程》，高科磁业设立时的注册资本为人民币6,000万元，其中：宁波韵升以货币出资人民币4,500万元，占注册资本的比例为75%，香港集嘉以相当于人民币1,500万元的港币及设备投入，占注册资本的比例为25%。2002年8月28日，高科磁业经宁波市江东区对外贸易经济合作局出具东外资批[2002]80号《关于同意设立“宁波韵升高科磁电技术有限公司”的批复》文件并经宁波市人民政府2002年8月28日颁发外经贸资甬字[2002]0232号《批准证书》准予成立。

根据宁波天健永德联合会计师事务所出具的永德验报字（2003）第12号验资报告，截至2003年1月28日止，公司收到宁波韵升第一期缴纳的注册资本金人民币1,000万元，出资方式为货币资金。公司设立时，各股东的出资情况如下表：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	股权比例 (%)	实缴出资额 (万元)
1	宁波韵升（集团）股份有限公司	4,500	75	1,000
2	香港集嘉国际（集团）有限公司	1,500	25	0
	合计	6,000	100	1,000

### 2、第二期出资及第一次股权转让

根据宁波天健永德联合会计师事务所出具的永德验报字（2003）第21号验资报告、永德验报字（2003）第30号验资报告及永德验报字（2003）第115号验资报告，公司于2003年2月24日、2003年3月18日、2003年9月4日分别收到宁波韵升第二期缴纳的注册资本金人民币35,000,000.00元，香港集嘉缴纳的的第一期注册资本金人民币4,427,960.97元及第二期注册资本金美元1,277,297.57元，折合人民币10,572,039.03元。出资方式均为货币资金。

2004年8月30日公司通过董事会决议，同意原股东香港集嘉将其所持高科

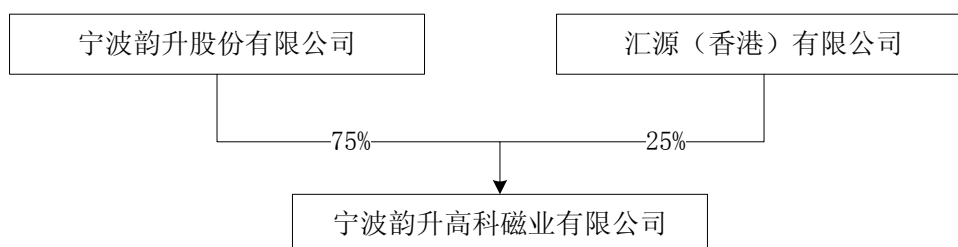
磁业 25%的股权以人民币 5,863,520.13 元转让给汇源（香港）有限公司，股权定价依据为截至 2004 年 6 月 30 日高科磁业账面净资产。双方于 2004 年 9 月 9 日签署股权转让协议书。

上述股权转让事项，经宁波市江东区对外贸易经济合作局出具东外资批[2004]65 号批复文件并经宁波市人民政府 2004 年 11 月 23 日颁发商外资资甬字[2002]0232 号《批准证书》批准变更。股权转让完成后，各股东的出资情况如下表：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	股权比例 (%)	实缴出资额 (万元)
1	宁波韵升（集团）股份有限公司	4,500	75	4,500
2	汇源（香港）有限公司	1,500	25	1,500
	合计	<b>6,000</b>	<b>100</b>	<b>6,000</b>

### （三）产权控制关系

截至本报告书签署之日，高科磁业的产权控制关系如下图：



### （四）标的公司主要财务数据

经天衡会计师事务所审计，高科磁业最近两年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2015 年 4 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	353,222,574.78	609,667,029.58	740,620,398.46
负债总额	142,542,540.25	429,401,243.67	533,254,633.80
股东权益合计	210,680,034.53	180,265,785.91	207,365,764.66
项目	2015 年 1-4 月	2014 年度	2013 年度

营业收入	305,197,513.50	1,251,194,281.28	1,456,236,738.69
营业利润	22,919,444.39	53,919,899.98	50,493,515.16
利润总额	25,321,820.48	50,910,733.36	76,345,234.62
净利润	30,414,248.62	37,857,221.71	64,957,200.46
扣除非经常性损益后的净利润	28,612,466.55	40,114,096.67	42,337,900.30

## （五）标的公司主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况

### 1、主要资产的权属状况

经天衡会计师事务所审计，截至 2015 年 4 月 30 日，高科磁业的主要资产情况如下表：

项目	金额（元）	比例
流动资产：		
货币资金	11,365,902.99	3.22%
应收账款	41,354,555.97	11.71%
预付款项	252,809,457.49	71.57%
其他应收款	4,489,759.57	1.27%
存货	12,639,333.07	3.58%
<b>流动资产合计</b>	<b>351,069,451.91</b>	<b>99.39%</b>
非流动资产：		
固定资产	99,663.52	0.03%
在建工程	867,541.50	0.25%
递延所得税资产	1,158,797.85	0.33%
其他非流动资产	27,120.00	0.01%
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,153,122.87</b>	<b>0.61%</b>
<b>资产总计</b>	<b>353,222,574.78</b>	<b>100.00%</b>

#### （1）固定资产情况

高科磁业拥有的固定资产主要为办公设备、运输设备。截至 2015 年 4 月 30 日，高科磁业拥有固定资产账面价值为 99,663.52 元，具体情况如下：

固定资产	资产原值	累计折旧	资产净值	成新率
机器设备	206,184.49	128,590.73	77,593.76	37.63%
运输设备	191,911.00	169,841.24	22,069.76	11.50%
<b>合计</b>	<b>398,095.49</b>	<b>298,431.97</b>	<b>99,663.52</b>	<b>25.04%</b>

(2) 在建工程情况

截至 2015 年 4 月 30 日，高科磁业拥有在建工程账面价值为 867,541.50 元，为建设中的在线激光粒度检测仪。

(3) 无形资产情况

1) 土地使用权

截至本报告书出具日，高科磁业名下无土地使用权。

2) 专利情况

截至本报告书签署之日，高科磁业已经拥有的专利情况如下：

序号	专利号	专利名称	专利类型	申请日	权利人
1	ZL201320551855.4	一种拼接烧结钕铁硼永磁坯料制备中的烧结盒	实用新型	2013.9.6	宁波韵升、高科磁业、磁体元件、包头韵升
2	2013104493145 (申请号)	一种电机转子组件制作定位装置	发明专利	2013.9.24	宁波韵升、高科磁业、永磁材料
3	ZL201320617169.2	一种磁钢快速熔胶的加热装置	实用新型	2013.9.30	宁波韵升、高科磁业、磁体元件、包头强磁、磁性材料
4	ZL201320617196.X	一种钕铁硼磁体清洗烘干装置	实用新型	2013.9.30	宁波韵升、高科磁业、磁体元件
5	ZL201420065731.X	一种钕铁硼产品的运输装置	实用新型	2014.2.14	宁波韵升、高科磁业、



					磁体元件、 包头强磁、 磁性材料
6	ZL201420066632.3	一种圆环形磁钢 的加工装置	实用新型	2014.2.14	宁波韵升、 高科磁业、 磁体元件、 包头强磁、 磁性材料
7	ZL201420066622.X	一种成型磨夹具 的定位夹紧装置	实用新型	2014.2.14	宁波韵升、 高科磁业、 磁体元件、 包头强磁、 磁性材料
8	ZL201420299811.1	一种磁钢充磁和 磁通量检测一体 化设备	实用新型	2014.6.6	宁波韵升、 高科磁业、 磁体元件、 包头强磁、 磁性材料、 特种材料
9	ZL201020562711.5	静态式氢碎炉氢 碎料盒	实用新型	2011.1.17	宁波韵升、 高科磁业、 包头强磁
10	ZL201020562714.9	具有自动取料功 能的磁性能检测 装置	实用新型	2010.9.28	宁波韵升、 高科磁业、 包头强磁
11	ZL201020559855.5	一种真空烧结炉 的气氛保护箱装 置	实用新型	2010.10.12	宁波韵升、 高科磁业、 包头强磁
12	ZL201020506188.4	一种烧结钕铁硼 的压制模具	实用新型	2010.8.23	宁波韵升、 磁体元件、 高科磁业、 包头强磁
13	ZL201020506211.X	激光粒度仪测试 粉料处理装置	实用新型	2010.8.23	宁波韵升、 磁体元件、 高科磁业、 包头强磁
14	ZL201020506231.7	烧结钕铁硼粉末 气流磨自动喂料 装置	实用新型	2010.8.23	宁波韵升、 磁体元件、 高科磁业、 包头强磁
15	ZL201020520190.7	一种真空油扩散 泵	实用新型	2010.9.3	宁波韵升、 高科磁业
16	ZL201020585781.2	一种有效保护磁 钢脱落的高速电	实用新型	2010.11.1	宁波韵升、 高科磁业、


		机用稀土永磁转子			永磁材料
17	ZL201320088547.2	一种电镀用漂洗水槽的节水装置	实用新型	2013.2.26	宁波韵升、特种材料、高科磁业
18	ZL201020527038.1	一种用于烧结钕铁硼的真空时效炉	实用新型	2010.9.9	宁波韵升、高科磁业
19	ZL201120431437.2	一种带有钕铁硼废粉回收装置的气体保护包装箱	实用新型	2011.10.27	宁波韵升、高科磁业、磁体元件、包头强磁、特种材料
20	ZL201120328211.X	电机辐射环组件	实用新型	2011.9.3	宁波韵升、高科磁业、永磁材料
21	ZL201320791885.2	一种标记磁钢磁化方向的装置	实用新型	2013.12.3	宁波韵升、高科磁业、磁体元件、磁性材料
22	ZL201120105857.1	双端面磨床工件定位机构	实用新型	2011.4.12	宁波韵升、磁体元件、高科磁业
23	ZL201120105869.4	线锯收线轮	实用新型	2011.4.12	宁波韵升、高科磁业、磁体元件
24	ZL201120105867.5	抛光磨料	实用新型	2011.4.12	宁波韵升、高科磁业、磁体元件
25	ZL201220474492.4	电机辐射环组件电镀所用的自动装夹定位机构	实用新型	2012.9.18	宁波韵升、高科磁业、永磁材料、宁波韵升汽车电机系统有限公司、特种材料
26	ZL201220376489.9	一种磁钢自动磨削设备	实用新型	2012.7.31	宁波韵升、高科磁业、磁体元件、包头强磁、特种材料
27	ZL201110340111.3	一种产品三维尺寸分选装置	发明专利	2011.11.2	宁波韵升、高科磁业、特种材料磁

					体元件、包头强磁
28	ZL201110341049.X	一种钕铁硼磁体的表面复合防护方法	发明专利	2011.11.2	宁波韵升、高科磁业、特种材料
29	ZL201110170974.0	大块烧结钕铁硼永磁材料的制备方法	发明专利	2011.6.23	宁波韵升、高科磁业、包头强磁
30	ZL201110253261.0	一种烧结钕铁硼器件的制备方法	发明专利	2011.8.30	宁波韵升、高科磁业、特种材料、磁体元件、包头强磁
31	ZL201210269587.7	一种产品的垂直度检测设备及检测方法	发明专利	2012.7.31	宁波韵升、高科磁业、包头强磁、磁性材料、特种材料
32	ZL201310229574.1	一种产品三维尺寸自动分选装置	发明专利	2013.6.8	宁波韵升、高科磁业、磁性材料、特种材料、磁体元件、包头强磁
33	ZL201310060912.3	一种磁性产品加工方法及自动分选设备	发明专利	2013.2.26	宁波韵升、高科磁业、特种材料、磁体元件、智能技术
34	ZL201210576210.6	一种制备烧结钕铁硼磁体的方法	发明专利	2012.12.26	宁波韵升、高科磁业、包头强磁、特种材料
35	ZL201010221313.1	一种烧结钕铁硼表面铝镀层的退镀液	发明专利	2010.7.1	宁波韵升、高科磁业、磁体元件、包头强磁、中科院材料所
36	ZL200910101951.7	一种烧结钕铁硼永磁材料酸洗后表面疏松程度的表征方法	发明专利	2009.8.21	宁波韵升、高科磁业、中科院材料所

37	ZL200810059500.7	烧结钕铁硼永磁体热浴退磁方法及其装置	发明专利	2008.1.24	宁波韵升、高科磁业、包头强磁
38	ZL20091009772.0	电机转子的制造方法及其所用的自动调心定位机构	发明专利	2009.4.17	宁波韵升、高科磁业、磁体元件、包头强磁
39	ZL200610053728.6	磁钢片分选机	发明专利	2006.9.30	宁波韵升、高科磁业、磁体元件

### 3) 商标情况

截至本报告书签署之日，高科磁业拥有 1 项商标使用许可，具体情况如下：

商标持有人	注册号	商标名称	商标图样	核定使用商品类别	注册有效期	许可期限
宁波韵升	1387384	YUNSHENG		第 9 类：计算机；衡量器具；量具；自动指示牌；导航仪器；电视机；胶片切割设备；测距设备；光学品；磁铁；避雷器	2014.2.14-2024.2.13	2010.6.28-2015.11.27

### (4) 房屋租赁

高科磁业生产经营所用房屋建筑系向关联方上市公司控股子公司磁性材料租赁所得。根据高科磁业与磁性材料签订的《厂房租赁合同书》，房屋租赁期限为一年，自 2015 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日止，到期自动续租。租赁房产的详情如下表所示：

序号	租赁物业	租用面积 (m <sup>2</sup> )	月租金金额 (元)
1	韵升工业一园 8#厂房二层	250	5,000

### 2、交易标的的对外担保情况

截至本报告书签署之日，交易标的不存在对外担保情况。

### 3、主要负债、或有负债情况

经天衡会计师事务所审计，截至 2015 年 4 月 30 日，高科磁业的主要负债情况如下表：

单位：元

项目	金额（元）	比例
流动负债：		
应付票据	43,391,970.00	30.44%
应付账款	28,191,576.53	19.78%
预收款项	9,673,147.25	6.79%
应付职工薪酬	59,243,771.97	41.56%
应交税费	101,932.54	0.07%
其他应付款	949,663.48	0.67%
其他流动负债	690,478.48	0.48%
<b>流动负债合计</b>	<b>142,242,540.25</b>	<b>99.79%</b>
非流动负债：		
递延所得税负债	300,000.00	0.21%
<b>非流动负债合计</b>	<b>300,000.00</b>	<b>0.21%</b>
<b>负债合计</b>	<b>142,542,540.25</b>	<b>100.00%</b>

#### （1）应付票据

截至 2015 年 4 月 30 日，高科磁业应付票据余额为 43,391,970.00 元，均为银行承兑汇票。

#### （2）应付账款

截至 2015 年 4 月 30 日，高科磁业应付账款余额为 28,191,576.53 元，具体情况如下表：

项目	金额（元）
应付货款	13,885,969.75
应付非流动资产购买款	86,760.00
应付费用	14,218,846.78
<b>应付账款合计</b>	<b>28,191,576.53</b>

#### （3）预收款项

截至 2015 年 4 月 30 日，高科磁业预收款项余额为 9,673,147.25 元，均为预

收货款。

截至 2015 年 4 月 30 日，高科磁业不存在逾期未偿还的重大负债，不存在重大或有负债。

#### **4、交易标的主要经营资质许可情况**

截至本报告书签署之日，高科磁业拥有的经营资质许可情况如下：

(1) 2014 年 8 月 22 日，华夏认证中心有限公司向高科磁业颁发注册号为 U006614E0140R2L-1 的《环境管理体系认证证书》，证明高科磁业环境管理体系符合 ISO14001:2004 标准，认证范围：钕铁硼磁体及磁组件的生产及相关管理活动，证书有效期自 2014 年 8 月 22 日至 2017 年 8 月 21 日。

(2) 2014 年 9 月 1 日，DQS 向高科磁业颁发注册号为 322950TS09 的《质量管理体系认证证书》，证明高科磁业质量管理体系符合 ISO/TS 16949:2009 标准，认证范围钕铁硼磁体及磁组件的生产，证书有效期自 2014 年 9 月 1 日至 2017 年 8 月 31 日。

### **(六) 标的公司未决诉讼、非经营性资金占用、关联方担保情况**

#### **1、未决诉讼和仲裁**

截至本报告书签署日，高科磁业不存在尚未完结的诉讼和仲裁。

#### **2、非经营性资金占用**

截至本报告书签署日，高科磁业不存在资金被公司控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情形。

#### **3、为关联方担保情况**

截至本报告书签署日，高科磁业不存在为关联方担保的情况。

### **(七) 标的公司主营业务发展情况**

#### **1、行业监管体系**

详情请见本章“一、磁体元件的基本情况”之“(七) 1、行业监管体系”。

## 2、主要产品及用途

高科磁业的主营产品为烧结钕铁硼、磁钢坯料等，烧结钕铁硼主要用于汽车、空调、磁共振和音响电机等。

## 3、主要经营模式

2015年2月以前，高科磁业主要从事常规磁钢、磁钢组件和VCM磁钢坯料的生产和销售，由于当地政府对原有生产基地所在区域进行重新规划，导致高科磁业需要对生产基地进行调整。对此，上市公司对高科磁业进行了业务重组。

### (1) 业务重组的具体方案

本次业务重组中，高科磁业将原有的主要生产业务剥离给磁体元件，并与特金公司签订《机器设备出售协议》，将机器设备按照账面价值出售；与磁体元件签订《购销合同》，将存货按账面原值出售；高科磁业原有的关联方应收应付款项通过上市公司下属8家子公司签署《关于宁波韵升高科磁业有限公司债权债务抵消的多方协议》进行了抵消或转移。

### (2) 相关合同与协议的具体内容

#### 1) 存货购销合同

##### ①合同主体、签订时间

2015年2月1日，高科磁业与磁体元件签署了《购销合同》。

##### ②合同定价依据

产品名称及规格	数量 (KG)	成本单价 (元/KG)	销售单价 (含税, 元/KG)	购销含税金额 (元)
坯料 (在制品)	212,030.30	183.11	214.24	45,421,331.80
磁钢 (在制品)	118,505.52	176.65	206.68	24,492,485.31
坯料 (半成品)	249,369.21	190.02	222.32	55,440,989.74
磁钢 (成品)	40,401.03	201.00	235.17	9,430,390.76

##### ③其他条款

交货地点、方式：由磁体元件指定。

运输方式及费用承担：运输方式由磁体元件指定，费用由高科磁业承担。

验收标准、方法及提出异议期限：按国家规定标准验收，收到货后一周内提出异议有效。

结算方式及期限：磁体元件收到货物及全额增值税发票后，以网银转账方式结算，或者在协商一致后亦可采用承兑汇票方式结算。

## 2) 机器设备出售协议

### ①合同主体、签订时间

2015年2月1日，高科磁业与特金公司签署了《机器设备出售协议》。

### ②设备出售与购置条款

宁波韵升为整合配置集团内部不同法人单位之间的设备资源，提高公司现有资产的有效利用，实现优势互补，协议各方本着互惠互利的原则，就出售设备事宜达成如下约定：

高科磁业将自有设备1,893台，设备原值132,135,012.10元，净值58,559,944.84元，以设备净值出售给特金公司。

双方清点核对交易设备清单，确认无误后，高科磁业向特金公司开具增值税专用发票，按国家税法规定缴纳税款；特金公司自高科磁业购入设备后，按发票金额向高科磁业支付款项，并建立固定资产台账管理，按月计提折旧。

### ③交易双方权利和义务

设备出售方应保证所有设备性能完好和能正常运转，特金公司有权向高科磁业索取设备相关资料，高科磁业有向特金公司提供设备相关资料的义务；

如因人力不可抗拒原因造成设备损坏的，购置方不承担责任；

本协议在履行过程中若发生争议，由双方协商解决。

## 3) 针对高科磁业的债权债务抵销协议

### ①合同主体、签订时间



2015年4月30日，宁波韵升下属8家子公司签订了《关于宁波韵升高科磁业有限公司债权债务抵消的多方协议》，合同主体名单如下：

甲方：宁波韵升高科磁业有限公司

乙方：宁波韵升特种金属材料有限公司

丙方：宁波韵升股份有限公司

丁方：宁波韵升磁体元件技术有限公司

戊方：宁波韵升磁性材料有限公司

己方：包头韵升强磁材料有限公司

庚方：宁波韵升股份有限公司（磁组件事业部）

辛方：宁波韵升强磁材料有限公司

②合同履行前的债权债务关系

截止2015年4月30日，甲方、丁方的未调整前债权债务关系如下：

单位：元

甲方	应收账款	其他应收款	预付账款	应付账款	其他应付款
股份本部	602,421.49	104,437,549.91	-	-	-
股份磁组件	-	6,271,218.21	-	-	-
磁性材料	-	-	-	-	41,256,190.46
包头强磁	-	-	-	-	5,491,117.73
宁波强磁	-	-	28,540,690.01	-	-
磁体元件	61,891,249.61	-	-	-	-
特种金属	-	-	322,973,737.72	-	-
<b>小计</b>	<b>602,421.49</b>	<b>110,708,768.12</b>	<b>351,514,427.73</b>	<b>-</b>	<b>108,638,557.80</b>

单位：元

丁方	应收款账	其他应收款	预付账款	预收账款	应付账款
高科磁业	-	-	-	-	61,891,249.61

特种金属	-	-	-	-	50,679,648.35
股份本部	39,058,400.07	5,312,803.76	-	-	-
股份磁组件	42,413.58	-	-	-	-
磁性材料	-	-	-	-	20,397,491.73
宁波强磁	-	-	-	-	48,282,259.63
包头强磁	-	-	-	-	115,608,824.17
小计	<b>39,100,813.65</b>	<b>5,312,803.76</b>	-	-	<b>296,859,473.49</b>

③协议内容

基于以上业务关系，经各方友好协商，达成一致，同意对宁波韵升高科磁业有限公司的债权债务予以抵消或转移。

协议履行后，截止 2015 年 4 月 30 日，甲方和丁方的债权债务关系为：

单位：元

甲方	应收账款	其他应收款	预付账款	应付账款	其他应付款
股份本部	602,421.49	3,838,911.58	-	-	-
股份磁组件	-	-	-	-	-
磁性材料	-	-	-	-	-
包头强磁	-	-	-	-	-
宁波强磁	-	-	-	-	-
磁体元件	-	-	252,298,581.90	-	-
特种金属	-	-	-	-	-
小计	<b>602,421.49</b>	<b>3,838,911.58</b>	<b>252,298,581.90</b>	-	-

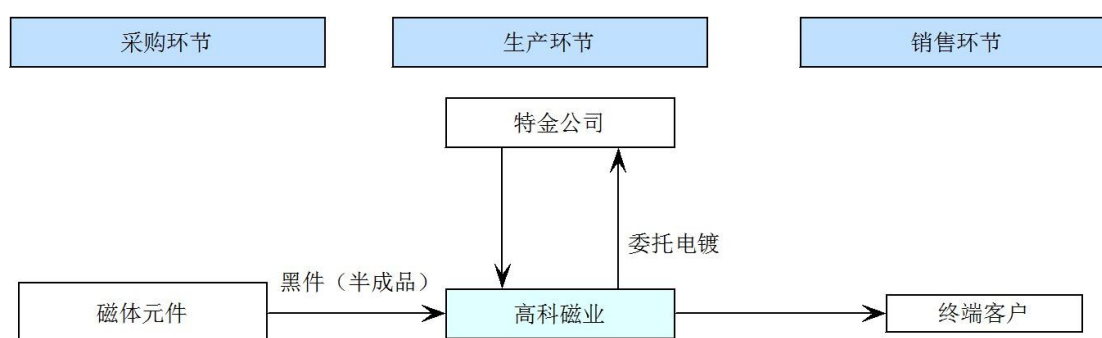
单位：元

丁方	应收款账	预付账款	其他应付款	预收账款	应付账款
高科磁业	-	-	-	252,298,581.90	-
特种金属	-	272,294,089.37	-	-	-
股份本部	-	-	63,905,257.66	-	-
股份磁组件	-	-	-	-	6,228,804.63

磁性材料	-	-	-	-	61,653,682.19
宁波强磁	-	-	-	-	19,741,568.62
包头强磁	-	-	-	-	121,099,941.77
小计	-	<b>272,294,089.37</b>	<b>63,905,257.66</b>	<b>252,298,581.90</b>	<b>208,723,997.21</b>

上市公司业务调整完成后，高科磁业的业务模式转变为向磁体元件采购经过机加工的半成品（黑件），并委托特金公司进行电镀、检包加工收回成品入库，最终向下游客户销售产成品。

图：高科磁业经营模式



高科磁业现有销售模式主要为直销、代销相结合。对部分客户的销售，考虑到成本效率问题，高科磁业积极开展与代理商的合作，借助代理商拓展客户并协助处理相关销售事务。此外，高科磁业还通过电子商务平台实现产品销售，客户在商务平台提出需求，高科磁业接收订单并安排生产。

### （3）相关会计处理的合规性

高科磁业与磁体元件均为宁波韵升控股子公司，宁波韵升持股比例均为75%，汇源香港持有两家公司剩余各25%的股权。两家公司之间的业务调整属于同一控制下的业务调整，标的公司之间资产及负债的相互调整均以账面值为准，符合《企业会计准则》相关规定。

### （4）高科磁业的发展定位和业务规划

2015年2月以前，高科磁业主要从事常规磁钢、磁钢组件和VCM磁钢坯料的生产及销售。由于当地政府对原有生产基地所在区域进行重新规划，导致运输车辆无法正常通行，对高科磁业原有经营模式产生了较大不利影响。对此，上市公司对高科磁业业务模式进行了调整，将其主要生产业务予以剥离，转型为销售

为主、同时进行生产（委托加工）的经营平台，主要经营模式为向关联方磁体元件采购经过机加工的半成品（黑件），并委托关联方特金公司进行电镀、检包加工收回成品入库，最终向下游客户销售产成品。

由于高科磁业自 2002 年成立以来一直是上市公司体系内重要的生产与销售主体，已与多家国内客户建立了长期业务合作关系，本次业务调整后，部分客户出于一贯合作仍要求高科磁业作为持续供货主体。对此，高科磁业未来将定位于常规磁钢的内销业务，在通过原有客户取得稳定收入的同时，适时少量拓展新的国内业务领域。

(5) 对高科磁业经营业绩和评估值的具体影响

业务模式调整前，高科磁业面向海内外客户开展业务，随着业务模式调整，高科磁业将原有全部外销业务及部分内销业务转移至磁体元件及宁波韵升，仅保留部分内销业务。由于营收口径的缩窄，导致高科磁业未来年度整体盈利能力较调整前将会有所下降。

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
营业收入	145,623.67	125,119.43	48,519.70	33,814.01	34,828.43
净利润	6,495.72	3,785.72	3,420.04	958.21	986.81

注：2015 年-2017 年数据取自评估报告收益法预测数据

但另一方面，高科磁业本次业务模式调整是配合当地政府整体规划，对经营模式及公司定位进行必要调整。高科磁业作为宁波市江东区重要生产型企业，本次业务调整不会对其持续经营能力产生不利影响。此外，由于下游客户与高科磁业建立了长期业务合作关系，部分客户要求高科磁业仍作为其持续供货主体，且业务模式调整后，半成品采购和委托加工生产均由关联公司提供，生产经营各个环节具有良好的保障，未来高科磁业仍将保持稳定盈利能力。

本次评估机构在对高科磁业进行收益法评估时，均以高科磁业现有经营模式为测算依据。2015 年 2 月进行的业务调整对本次高科磁业经营业绩预测和最终评估结论不产生影响。

**4、主要产品的销售情况**

(1) 主要产品生产和销售情况

产品	2015年1-4月	2014年	2013年
<b>常规磁钢</b>			
产量（吨）	346	2,568	1,251
销量（吨）	1,015	2,556	1,207
销售收入（万元）	29,129	102,796	87,631
<b>磁钢组件</b>			
产量（万片）	156	501	494
销量（万片）	156	501	494
销售收入（万元）	143	1,822	3,053
<b>VCM 坯料</b>			
产量（吨）	78	647	913
销量（吨）	78	647	913
销售收入（万元）	1,490	13,322	20,824
<b>VCM 磁钢</b>			
产量（万片）	-	-	13,179
销量（万片）	-	-	13,179
销售收入（万元）	-	-	28,474

(2) 报告期内前五大客户

报告期内向前五大客户的销售情况如下表：

日期	序号	公司名称	销售额（万元）	占当期销售比例（%）
2015年 1-4月	1	宁波韵升股份有限公司	20,517.47	67.23%
	2	宁波健信机械有限公司	1,366.78	4.48%
	3	Brose Mexico S.A. de C.V.	717.39	2.35%
	4	上海联磁磁业有限公司	602.26	1.97%
	5	广东美芝制冷有限公司	454.05	1.49%
	<b>合计</b>		<b>23,657.95</b>	<b>77.52%</b>
2014年	1	宁波韵升股份有限公司	60,421.13	48.29%

	2	Brose Mexico	4,214.35	3.37%
	3	深圳市天盈德科技有限公司	4,092.21	3.27%
	4	ASM 先进半导体材料（深圳）有限公司	3,594.88	2.87%
	5	宁波健信机械有限公司	3,401.20	2.72%
	合 计		<b>75,723.77</b>	<b>60.52%</b>
2013 年	1	宁波韵升股份有限公司	33,844.79	23.24%
	2	客户 1	20,947.96	14.38%
	3	Brose Wurzburg BFT GmbH & Co.KG Wurzburg	12,640.08	8.68%
	4	宁波保税区双鲤进出口有限公司	7,111.32	4.88%
	5	深圳先进微电子科技有限公司	5,334.27	3.66%
	合 计		<b>79,878.42</b>	<b>54.85%</b>

注：由于高科磁业销售合同中含保密条款，本报告书中隐去部分客户的具体名称

报告期内，除上市公司外，上市公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及持有拟购买资产 5% 以上股份的股东不存在上述前五名客户中持有权益的情况。

## 5、主要产品的原材料供应情况

高科磁业采购的原材料成本比例构成如下：

项目	2015 年 1-4 月		2014 年		2013 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
铸片	4,520.80	54.68%	37,847.62	57.76%	40,872.68	54.60%
坯料	3,747.07	45.32%	27,679.45	42.24%	33,981.63	45.40%
合计	<b>8,267.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>65,527.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>74,854.31</b>	<b>100.00%</b>

报告期内前五大供应商为：

日期	序号	公司名称	采购额（元）	占当期采购比例
2015 年 1-4 月	1	宁波韵升股份有限公司	8,267.87	100.00%
	合 计		<b>8,267.87</b>	<b>100.00%</b>
2014 年	1	宁波韵升股份有限公司	65,527.07	100.00%

	合 计		<b>65,527.07</b>	<b>100.00%</b>
2013 年	1	宁波韵升股份有限公司	74,854.31	100.00%
	合 计		<b>74,854.31</b>	<b>100.00%</b>

注：原材料主要向磁体元件采购，同一控制合并披露

## 6、标的公司存在的诉讼、仲裁或其他形式的纠纷

报告期内，高科磁业不存在重大诉讼、仲裁或其他形式的纠纷。

## （八）标的公司最近三年进行的交易、增资或股权转让的相关作价及其评估情况

最近三年，高科磁业未进行任何交易、增资及股权转让行为。

## （九）立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项

本次交易标的为高科磁业 25% 股权，不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项。

## （十）标的公司债权债务转移情况

本次交易不涉及债权或债务转移的情况，高科磁业的债权和债务在本次交易完成后继续由高科磁业享有和承担。

## （十一）其他股东放弃优先购买权情况及公司章程关于股权转让的其他前置条件

本次交易为高科磁业现有股东之间转让高科磁业股权，其他股东无优先购买权。高科磁业公司章程亦不存在关于股权转让的其他前置条件。

## （十二）合法经营情况

截至本报告书签署之日，高科磁业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，不存在收到行政处罚或者刑事处

罚的情形。

### （十三）下属公司的基本情况

截至本报告书签署之日，高科磁业无下属控股、参股公司。

## 三、盛磁科技的基本情况

### （一）基本信息

公司名称	北京盛磁科技有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
公司住址	北京市昌平区崔村镇西崔村西
法定代表人	刘晓辉
注册资本	2,070.5916万元
实收资本	2,070.5916万元
营业执照注册号	110114000980200
税务登记证号	京税证字110114718719225号
组织机构代码	71871922-5
经营范围	钕铁硼永磁技术开发、技术咨询、技术服务；生产磁性材料、电子元器件（限分支机构生产）；销售化工产品（不含危险化学品及一类易制毒化学品）、五金交电、机械电器设备、计算机及外围设备；货物进出口、技术进出口、代理进出口。（领取本执照后，应到商务委备案。）
成立日期	1999年12月07日
营业期限	自1999年12月07日至2019年12月06日

### （二）历史沿革

#### 1、公司设立

1999年3月29日北京市工商行政管理局海淀分局出具“（京海）企名预核（内）字[1999]第10016441号”《企业名称预先核准通知书》，同意刘晓辉、杨金锡共同出资设立的企业名称为“北京盛磁科技有限公司”。根据刘晓辉和杨金



锡共同签署的《北京盛磁科技有限公司章程》，盛磁科技设立时的注册资本为 50 万元人民币，其中：刘晓辉以货币出资 30 万元人民币，占注册资本的 60%，杨金锡以货币出资 20 万元人民币，占注册资本的 40%。1999 年 12 月 7 日，公司取得《企业法人营业执照》。

根据北京民青会计师事务所出具的(99)京民会验字 K 第 140 号验资报告，截至 1999 年 11 月 17 日止，公司收到双方股东缴纳的注册资本金合计人民币 50 万元，出资方式为货币资金，其中刘晓辉 30 万元，杨金锡 20 万元。盛磁科技设立时的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	刘晓辉	30	60
2	杨金锡	20	40
合计	-	50	100

## 2、第一次增资

2007 年 3 月 31 日，公司通过股东会决议，同意公司注册资本由 50 万元增加为 200 万元，股东双方同比例增资。根据北京中瑞诚联合会计师事务所出具的中瑞联验字[2007]42 号验资报告，截至 2007 年 4 月 9 日止，公司已收到双方股东缴纳的新增注册资本 150 万元，其中刘晓辉 90 万元，杨金锡 60 万元，注册资本已全额缴足。本次增资完成后，盛磁科技的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	刘晓辉	90	60
2	杨金锡	60	40
合计	-	150	100

## 3、第二次增资

2012 年 9 月 2 日，公司通过股东会决议，同意公司注册资本由 200 万元增加为 1,600 万元，原股东刘晓辉、杨金锡分别以现金认购新增注册资本 650 万元、566 万元，新股东刘光清、杨春梅、赵育清、杨良、朱华分别以现金认购新增注册资本 83 万元、70 万元、15 万元、10 万元、6 万元。2012 年 10 月 16 日，利

安达会计师事务所就本次增资出具了利安达验字[2012]第 A1067 号验资报告，全部股东已缴纳到位新增注册资本，出资方式为货币资金。

本次增资完成后，盛磁科技的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	刘晓辉	770	48.1250
2	杨金锡	646	40.3750
3	刘光清	83	5.1875
4	杨春梅	70	4.3750
5	赵育清	15	0.9375
6	杨良	10	0.6250
7	朱华	6	0.3750
合计	-	1,600	100.0000

#### 4、第三次增资

2012 年 10 月 21 日，公司通过股东会决议，同意公司注册资本由 1,600 万元增加为 2,070.5916 万元，原股东刘晓辉等七人出资额不变，新股东青岛静远创业投资有限公司、北京建华创业投资有限公司、南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）分别以现金 1,000 万元、1,000 万元、3,000 万元认购新增注册资本 94.1187 万元、94.1187 万元、282.3542 万元。2013 年 3 月 1 日，北京兴业会计师事务所就本次增资出具了兴会验字[2013]第 102 号验资报告，全部新股东已缴纳到位新增注册资本，出资方式为货币资金。

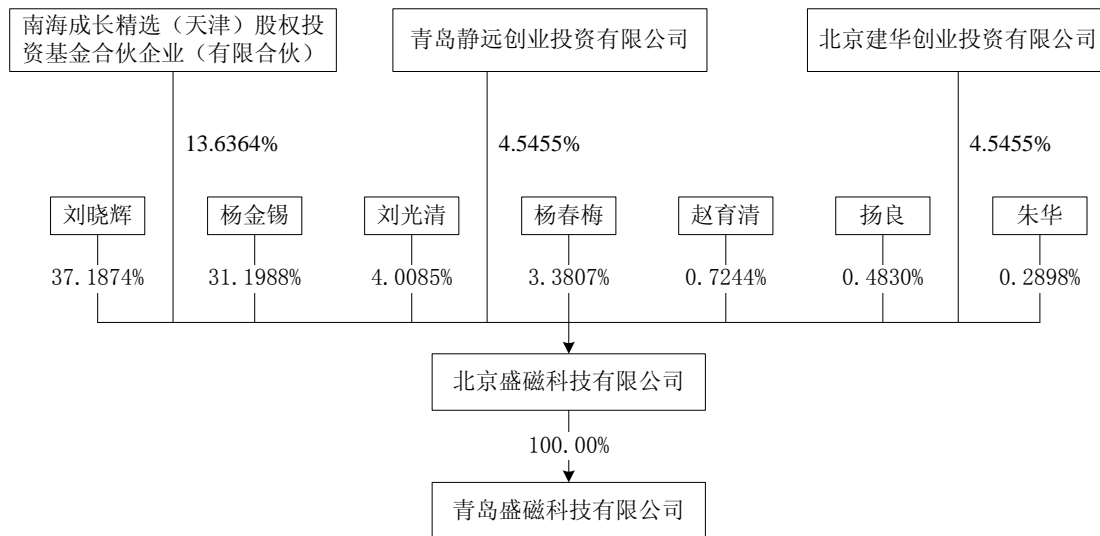
本次增资完成后，盛磁科技的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	刘晓辉	770	37.1874
2	杨金锡	646	31.1988
3	刘光清	83	4.0085
4	杨春梅	70	3.3807
5	赵育清	15	0.7244

6	杨良	10	0.4830
7	朱华	6	0.2898
8	南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	282.3542	13.6364
9	青岛静远创业投资有限公司	94.1187	4.5455
10	北京建华创业投资有限公司	94.1187	4.5455
合计		2,070.5916	100.0000

### （三）产权控制关系

截至本报告书签署之日，盛磁科技实际控制人为杨金锡、刘晓辉夫妇，合计持有盛磁科技 68.3862% 的股权。盛磁科技的产权控制关系如下图：



### （四）标的公司主要财务数据

经天衡会计师事务所审计，盛磁科技最近两年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2015年4月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总额	146,095,783.67	152,842,470.83	120,077,503.70
负债总额	48,846,328.16	56,671,868.53	31,342,165.21

股东权益合计	97,249,455.51	96,170,602.30	88,735,338.49
<b>项目</b>	<b>2015年1-4月</b>	<b>2014年度</b>	<b>2013年度</b>
营业收入	34,294,455.00	118,099,995.67	98,258,813.79
营业利润	980,369.45	7,885,066.37	3,840,281.05
利润总额	1,272,781.45	8,171,952.71	6,043,046.17
净利润	1,078,853.21	7,435,263.81	5,223,397.75
扣除非经常性损益后的净利润	830,303.01	7,191,410.41	3,351,047.40

## （五）标的公司主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况

### 1、主要资产的权属状况

经天衡会计师事务所审计，截至2015年4月30日，盛磁科技的主要资产情况如下表：

项目	金额（元）	比例
流动资产：		
货币资金	8,957,189.60	6.13%
应收票据	486,166.74	0.33%
应收账款	54,650,064.26	37.41%
预付款项	1,319,465.51	0.90%
其他应收款	1,277,149.29	0.87%
存货	25,831,735.76	17.68%
<b>流动资产合计</b>	<b>93,778,154.82</b>	<b>64.19%</b>
非流动资产：		
固定资产	45,305,441.82	31.01%
无形资产	4,165,431.72	2.85%
长期待摊费用	768,553.14	0.53%
递延所得税资产	2,078,202.17	1.42%
<b>非流动资产合计</b>	<b>52,317,628.85</b>	<b>35.81%</b>
<b>资产总计</b>	<b>146,095,783.67</b>	<b>100.00%</b>

## （1）固定资产情况

### 1) 基本情况

盛磁科技拥有的固定资产主要为房屋建筑物、机器设备及运输设备。截至2015年4月30日，盛磁科技拥有固定资产账面价值为45,305,441.82元，具体情况如下：

单位：元

固定资产	资产原值	累计折旧	减值准备	资产净值	成新率
房屋建筑物	10,961,612.73	1,509,048.85	0.00	9,452,563.88	86.23%
机器设备	49,720,546.96	14,193,714.90	0.00	35,526,832.06	71.45%
运输设备	463,975.21	137,929.33	0.00	326,045.88	70.27%
合计	61,146,134.90	15,840,693.08	0.00	45,305,441.82	74.09%

### 2) 房屋情况

#### ① 盛磁科技

盛磁科技目前生产经营用地系向北京市昌平区崔村镇人民政府租赁取得，根据双方于2003年4月21日签订的《土地租赁协议》，盛磁科技的租赁土地位于崔村工业开发区，东至印刷厂，西至苹果园，南至路，北至八家排水渠（以下简称“租赁地块”），土地面积20亩。土地使用租赁年限50年，自2003年4月21日起至2053年4月20日止，每20年顺签一次补充协议，直至50年租赁届满，租金共计人民币80万元，盛磁科技已全部付清。

根据《土地租赁协议》约定，盛磁科技拥有地上物产权。据此，盛磁科技取得租赁地块使用权后，自建厂房用于生产经营，但由于土地产权问题，厂房无法办理房屋产权证。另外，根据崔村镇人民政府于2005年12月5日出具的《证明》，确认盛磁科技实际占用土地面积为23亩，房屋建筑面积8,000平方米。截至2015年4月30日，盛磁科技房租建筑物账面价值为3,036,311.89元。

2015年6月崔村镇人民政府出具《说明》，确认：“租赁地块系由崔村镇人民政府出租给盛磁科技，盛磁科技在租赁土地上自建房屋用于磁钢项目的生产经营，合同期限自2003年4月21日至2053年4月20日，在合同期限内盛磁科

技可以使用租赁土地及租赁土地上的自建房屋开展工业生产经营。目前租赁地块及租赁地块上的自建房屋未列入清拆范围，最近五年亦无拆迁计划。若在合同期限内进行拆迁，则按合同约定对盛磁科技所受损失（含按评估价值计算的地上建筑物的损失及搬迁费用）给予补偿。”

2015年6月盛磁科技的控股股东杨金锡、刘晓辉出具《承诺函》，承诺：“尽力协助盛磁科技通过合法有效的方式以合理价格取得租赁地块的国有土地使用权证（使用权期限不早于2053年4月20日）及地上建筑物的房屋所有权证，盛磁科技为办理该等权证发生的一切费用由本人以现金方式补偿给盛磁科技或宁波韵升。若因客观原因导致无法取得上述国有土地使用权证及房屋所有权证，则尽力保证盛磁科技在上述土地的租赁合同内继续使用租赁土地及地上建筑物开展正常生产经营。若盛磁科技在合同期限内因地上建筑的产权瑕疵问题、租赁使用上述土地的租赁合同无效或者出现任何纠纷导致盛磁科技需要另租其他生产经营场地进行搬迁、或被有权的政府部门罚款、或者被有关当事人要求赔偿，本人将以现金方式全额补偿盛磁科技需缴罚款、搬迁费用、地上建筑物及待摊土地租赁费截至最新一期的账面余额、因生产停滞所造成的损失以及其他费用，确保宁波韵升和盛磁科技不会因此遭受任何损失。”

本次交易对方杨金锡、刘晓辉夫妇合计向上市公司转让盛磁科技38.39%的股权，转让股权定价6,913.95万元，待重组完成后，将取得对应价值的上市公司股份，具有较高的升值空间，并将通过上市公司分红持续取得现金收入；另一方面，根据上市公司与杨金锡、刘晓辉签订的《利润补偿承诺》，业绩承诺期内盛磁科技实际累积实现的经审计的扣除非经常性损益的净利润高于业绩承诺期承诺净利润总和，宁波韵升同意将超出部分的30%奖励给业绩承诺期满后仍在盛磁科技持续任职的核心人员，杨金锡、刘晓辉有望受益于盛磁科技未来优良的业绩表现。此外，杨金锡、刘晓辉夫妇自1999年开始创立盛磁科技，已从事实业投资多年，具备较为雄厚的个人资金实力，且双方均不存在大额未清偿债务。截止2015年4月30日，盛磁科技房租建筑物账面价值为303.63万元，即使考虑搬迁、罚款、生产停工损失等其他赔偿义务，交易对方仍具备较强的补偿能力。

盛磁科技租用集体土地作为生产经营用地，不符合《土地管理法》的相关规定，存在法律上的瑕疵，但盛磁科技的控股股东已作出相关承诺，确保宁波韵升

和盛磁科技不会因此遭受任何损失，且租赁地块所在地的崔村镇人民政府亦作出说明，确认盛磁科技可以在合同期限内使用租赁地块上的自建房屋开展工业生产经营，并承诺若在合同期限内拆迁则对盛磁科技按照评估价值计算的地上建筑物的损失及搬迁费用给予补偿，故该等瑕疵对盛磁科技的持续经营不构成实质性影响。

## ② 全资子公司青岛盛磁

青岛盛磁目前拥有 13 处房屋建筑物，基本情况如下：

序号	建筑物名称	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	建筑结构
1	办公楼	1,125.50	砖混
2	职工餐厅	420.25	砖混
3	职工公寓楼	625.30	砖混
4	毛坯车间	2,470.25	钢排架
5	电镀车间	959.07	钢排架
6	加工中心	2,360.20	钢排架
7	打孔车间	2,531.25	钢排架
8	氢爆房	166.40	砖混
9	警卫室	27.74	砖混
10	厕所	27.16	砖混
11	锅炉房	48.00	砖混
12	辅房（切片车间南）	27.00	砖混
13	垃圾房	79.65	砖混
合计	-	10,867.77	-

上述房产均位于青岛盛磁拥有的 116-8 号地块之上，且已通过的竣工验收及消防验收，目前房产证尚在办理过程中。

截止评估基准日，青岛盛磁未办证房屋建筑物评估值为 1,026.71 万元。截止本报告书签署日，青岛盛磁已取得办理房产证所需的国有土地使用证、建设用地规划许可证，建筑工程施工许可证、建设工程规划许可证。

经规划部门核查，自建 13 处房屋建筑物中有 5 处不符合规划要求，分别为警卫室、公寓楼、垃圾房、辅房、厕所（以下简称“5 处房产”），其余符合规划要求的 8 处主体房屋建筑物已于 2015 年 10 月 14 日提交申领房产证的资料，等

待房管部门颁证，办证不存在法律障碍。对于不符合规划要求的 5 处房产，青岛盛磁将根据有关部门的反馈意见进行积极整改，力争通过整改达到规划要求后申领房产证。

截止评估基准日，青岛盛磁全部 13 处未办证房屋建筑物的评估值合计 1,026.71 万元，不符合规划要求的 5 处房产评估值合计 76.57 万元，仅占房屋建筑物总评估值的 7.46%。截止评估基准日，全部 13 处未办证房屋建筑物总建筑面积 10,867.77 平方米，不符合规划要求的 5 处房产建筑面积合计 786.85 平方米，仅占房屋建筑物总建筑面积的 7.24%。此外，不符合规划要求的 5 处房产均为辅助性配套设施，即使全部拆除亦不会对青岛盛磁的生产经营造成重大不利影响。

青岛盛磁实际控制人杨金锡、刘晓辉共同出具《承诺函》，承诺：“尽力协助青岛盛磁尽快取得位于山东省平度市香店街道办事处香港路 116-8 号的地上建筑物的房屋所有权证书，青岛盛磁为办理该等权证发生的一切费用由本人以现金方式补偿给青岛盛磁或宁波韵升；若因客观原因导致无法取得上述房屋所有权证，则尽力保证青岛盛磁在上述地上建筑物所在地块的国有土地使用权终止日期前继续使用上述地上建筑物开展正常生产经营；若青岛盛磁在上述地上建筑物所在地块的国有土地使用权终止日期前因地上建筑的产权瑕疵问题出现任何纠纷导致青岛盛磁需要另租其他生产经营场地进行搬迁、或被有权的政府部门罚款、或者被有关当事人要求赔偿，本人将以现金方式全额补偿青岛盛磁需缴罚款、搬迁费用、地上建筑物截至最新一期的账面余额、因生产停滞所造成的损失以及其他费用，确保宁波韵升和青岛盛磁不会因此遭受任何损失”。

## （2）无形资产情况

经天衡会计师事务所审计，截至 2015 年 4 月 30 日，盛磁科技的无形资产情况如下表：

单位：元

项目	资产原值	累计折旧	期末账面价值
土地使用权	4,415,652.00	250,220.28	4,165,431.72

### 1) 土地使用权情况



盛磁科技拥有的土地使用权情况具体如下：

序号	土地使用证号	使用人	坐落	用途	使用权类型	使用权终止日期	使用权面积 (m <sup>2</sup> )
1	平国用(2012)第00164号	青岛盛磁	平度市香店街道办事处香港路116-8号	工业用地	出让	2062.7.30	18,728

青岛盛磁于2013年4月2日与青岛农村商业银行平度同和支行签署最高额抵押合同，约定以上述土地使用权为其自2013年4月2日至2016年3月25日期间在人民币402万最高余额内的债务提供最高额抵押担保。截至2015年4月30日，以上述土地使用权抵押担保的借款金额为200万元，借款期限自2015年3月27日至2016年3月26日。

## 2) 专利情况

截至本报告书签署之日，盛磁科技拥有的专利情况如下：

序号	专利号	专利名称	专利类型	申请日	权利人
1	ZL201020155506.7	磁性材料精密自动打孔机	实用新型	2010.4.12	盛磁科技
2	ZL201320364320.6	一种钕铁硼烧结炉排气装置	实用新型	2013.6.25	盛磁科技
3	ZL201320364327.8	一种钕铁硼气流磨制粉装置	实用新型	2013.6.25	盛磁科技
4	ZL201320370873.2	一种钕铁硼材料压制模具	实用新型	2013.6.26	盛磁科技
5	ZL201320370872.8	一种钕铁硼打孔装置	实用新型	2013.6.26	盛磁科技
6	ZL201420284809.7	一种打孔机振动盘	实用新型	2014.5.30	盛磁科技
7	ZL201420294917.2	一种拆袋码料装置	实用新型	2014.6.5	盛磁科技
8	ZL201420309424.1	一种无心磨床的送料装置	实用新型	2014.6.12	盛磁科技
9	ZL201420344330.8	一种密封装置	实用新型	2014.6.26	盛磁科技
10	ZL201320132495.4	钕铁硼磁性材料等静压装料装置	实用新型	2013.3.22	青岛盛磁
11	ZL201320132392.8	钕铁硼磁性材料惰性气体保护箱输料装置	实用新型	2013.3.22	青岛盛磁

12	ZL201320132370.1	钕铁硼磁性材料 抗氧化剂添加罐	实用新型	2013.3.22	青岛盛磁
13	ZL201320132391.3	钕铁硼永磁材料 表面处理电镀液 自动添加装置	实用新型	2013.3.22	青岛盛磁
14	ZL201320132367.X	钕铁硼磁性材料 拆袋工作台	实用新型	2013.3.22	青岛盛磁
15	ZL201320132379.2	钕铁硼磁性材料 无心磨床自动送 料装置	实用新型	2013.3.22	青岛盛磁
16	ZL201320286492.6	钕铁硼磁性材料 无心磨床自动压 紧送料装置	实用新型	2013.5.24	青岛盛磁
17	ZL201320298840.1	钕铁硼磁性材料 抗氧化剂高效添 加罐	实用新型	2013.5.29	青岛盛磁

截至本报告书签署之日，盛磁科技拥有 4 项专利实施许可，具体情况如下：

序号	申请号	专利名称	专利类型	许可有效期	许可方式	专利权人
1	2011201777141	一种盘式发电机定 子线圈的集线结构	实用新型	2012.6.15- 2017.6.14	独占许可	西安秦澳新 能源技术有 限公司
2	2011201777122	发电机外壳	实用新型	2012.6.15- 2017.6.14	独占许可	
3	2011201880994	盘式发电机的背板	实用新型	2012.6.15- 2017.6.14	独占许可	
4	2011201777156	一种盘式发电机的 预制线圈	实用新型	2012.6.15- 2017.6.14	独占许可	

盛磁科技于 2012 年 4 月 20 日与西安秦澳新能源技术有限公司签订专利实施许可合同一份，合同约定：西安秦澳将其拥有的专利号为 ZL201120188099.4 号和 ZL201120177715.6 号的实用新型专利许可盛磁科技使用，许可方式为“独占许可”，许可范围是“在全球范围内制造、使用、销售其专利的产品”，使用费及支付方式为“无偿”，合同有效期至“2017 年 4 月 19 日”。

盛磁科技于 2012 年 6 月 15 日与西安秦澳新能源技术有限公司签订专利实施许可合同一份，合同约定：西安秦澳将其拥有的专利号为 ZL201120177712.2 号和 ZL201120177714.1 号的实用新型专利许可盛磁科技使用，许可方式为“独占许可”，许可范围是“在全球范围内制造、使用、销售其专利的产品”，使用费及支付方式为“无偿”，合同有效期至“2017 年 6 月 14 日”。

本次交易的标的为盛磁科技的股权，交易完成后盛磁科技的股权发生变更，在专利实施许可合同没有相反约定的情况下，盛磁科技的股权变更不影响专利实施许可合同的继续履行，本次交易完成后，盛磁科技仍有权依据专利实施许可合同在合同有效期内继续独占使用合同项下的专利。

### 3) 商标情况

截至本报告书签署之日，盛磁科技已经拥有的商标权情况如下：

序号	商标名称	商标图样	所有权人	注册号	有效期	取得方式
1	盛磁科技		盛磁科技	第 11452560 号	自 2014 年 2 月 7 日至 2024 年 2 月 6 日	原始取得
2	盛磁科技		盛磁科技	第 11452504 号	自 2014 年 2 月 7 日至 2024 年 2 月 6 日	原始取得
3	SC	盛磁科技	盛磁科技	第 11452620 号	自 2014 年 2 月 21 日至 2024 年 2 月 20 日	原始取得
4	SC	盛磁科技	盛磁科技	第 11452458 号	自 2014 年 2 月 14 日至 2024 年 2 月 13 日	原始取得

### 2、交易标的的对外担保情况

截至本报告书签署之日，盛磁科技不存在对外担保情况。

### 3、主要负债、或有负债情况

经天衡会计师事务所审计，截至 2015 年 4 月 30 日，盛磁科技的主要负债情况如下表：

项目	金额（元）	比例
流动负债：		
短期借款	15,000,000.00	30.71%
应付票据	-	-
应付账款	20,913,468.36	42.81%

预收款项	4,393,651.22	8.99%
应付职工薪酬	2,453,662.53	5.02%
应交税费	3,262,265.94	6.68%
其他应付款	2,123,280.11	4.35%
其他流动负债	700,000.00	1.43%
<b>流动负债合计</b>	<b>48,846,328.16</b>	<b>100.00%</b>
<b>负债合计</b>	<b>48,846,328.16</b>	<b>100.00%</b>

#### (1) 短期借款

截至 2015 年 4 月 30 日，盛磁科技短期借款余额为 1,500 万元，其中盛磁科技 1,000 万元，青岛盛磁 500 万元，具体情况如下：

盛磁科技于 2014 年 5 月 26 日与北京银行昌平支行签署综合授信合同，获得最高授信额度 1400 万元，杨金锡、刘晓辉、刘光清均以其个人所有的房产为盛磁科技在该授信额度项下的债务提供最高额抵押担保。截至 2015 年 4 月 30 日，上述合同项下，盛磁科技向北京银行昌平支行借款余额为 1,000 万元，借款期限自 2015 年 4 月 14 日至 2016 年 4 月 14 日。

青岛盛磁于 2015 年 3 月 27 日与青岛农村商业银行平度同和支行签署借款合同，向青岛农村商业银行平度同和支行借款 300 万元，期限 1 年，由青岛宏奥铜管有限公司、杨永敏、黄秀萍提供保证担保。

青岛盛磁于 2015 年 3 月 27 日与青岛农村商业银行平度同和支行签署借款合同，向青岛农村商业银行平度同和支行借款 200 万元，期限 1 年，由杨金锡提供保证担保，并以青岛盛磁平国用（2012）第 00164 号土地使用权证提供最高额抵押担保。

#### (2) 应付账款

截至 2015 年 4 月 30 日，盛磁科技应付账款余额为 20,913,468.36 元，具体情况如下表：

项 目	金额（元）
应付货款	17,941,568.99

项 目	金额（元）
应付非流动资产购买款	2,971,899.37
<b>应付账款合计</b>	<b>20,913,468.36</b>

### （3）预收款项

截至 2015 年 4 月 30 日，盛磁科技预收款项余额为 4,393,651.22 元，均为预收货款。

截至 2015 年 4 月 30 日，盛磁科技不存在逾期未偿还的重大负债，不存在重大或有负债。

## 4、交易标的主要经营资质许可情况

截至本报告书签署之日，盛磁科技拥有的资质许可情况如下：

（1）2012 年 11 月 13 日，盛磁科技取得由北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局及北京市地方税务局于联合颁发证书编号为 GR201211000669 号的《高新技术企业证书》，有效期为 3 年。

（2）2012 年 12 月 7 日，美国质量认证（AQA）国际有限公司向盛磁科技出具编号为 CN00014348 的《认证证书》，证明盛磁科技的管理体系符合 ISO/TS16949:2009 技术规范，认证范围：“音响及转向电机用钕铁硼永磁体的制造”，证书有效期为 2012 年 12 月 7 日至 2015 年 12 月 6 日。

（3）2015 年 1 月，盛磁科技通过了北京市安全生产标准化二级企业认证，并取得北京市安全生产监督管理局颁发证书编号为 BJ0100517 的《安全生产标准化证书》。有效期至 2017 年 12 月。

（4）2014 年 10 月 14 日，青岛市科学技术局、青岛市财政局、山东省青岛市国家税务局及青岛市地方税务局向青岛盛磁颁发编号为 GR201437100142 的《高新技术企业证书》，证书有效期三年。

（5）2015 年 2 月 5 日，NSF-ISR 向青岛盛磁出具编号为 CNTS007689 的《认证证书》，证明青岛盛磁的质量管理体系符合 ISO/TS16949:2009 技术规范，认证范围：“音响用钕铁硼永磁体的制造”，证书有效期至 2018 年 2 月 2 日。

## （六）标的公司未决诉讼、非经营性资金占用、关联方担保情况

### 1、未决诉讼和仲裁

根据盛磁科技提供的资料，截至本报告书签署日，青岛盛磁有一宗尚未了结的诉讼，该宗诉讼的基本情况如下：2015年5月7日，青岛盛磁向平度市人民法院提起诉讼，诉请判令射洪福临磁材有限公司向其支付货款1,002,854.79元及违约金339,615.70元，平度市人民法院已依法受理该案，案号为（2015）平商初字第2033号，目前该案尚在一审审理中。根据青岛盛磁提供的该案的民事起诉书、证据目录及相应的证据材料，青岛盛磁提出上述诉请有加工协议书、对账单等证据支持，若无其他相反证据则青岛盛磁的该等诉讼可以得到法院支持。盛磁科技已计提该笔应收账款金额的80%作为坏账准备。

除此之外，盛磁科技不存在其他尚未完结的诉讼和仲裁。

### 2、非经营性资金占用

截至本报告书签署日，盛磁科技不存在资金被公司控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情形。

### 3、为关联方担保情况

截至本报告书签署日，盛磁科技不存在为关联方担保的情况。

## （七）标的公司主营业务发展情况

### 1、行业监管体系

详情请见本章“一、磁体元件的基本情况”之“（七）1、行业监管体系”。

### 2、主要产品及用途

盛磁科技的主营产品为烧结钕铁硼，核心产品为空心杯磁钢，主要用于永磁微电机，下游应用领域涵盖智能手机、无人飞机、航模飞行器、汽车EPS、数码试听设备等。此外，盛磁科技主营产品还包括车载喇叭、车载音响永磁制品及异型永磁产品等。

图：用于不同领域的钕铁硼产品



### 3、工艺流程图

盛磁科技的主营产品是钕铁硼永磁材料，工艺流程图参见本章“一（七）标的公司主营业务发展情况”之“3、工艺流程图”。

### 4、主要经营模式

#### （1）采购模式

盛磁科技的采购首先由生产部提出采购计划，之后主要通过调研、询价的方式确定意向性供应商并报总经理批准，最后由采购部订立采购合同。

#### （2）生产模式

由于不同领域下游客户需求差异较大，盛磁科技产品主要为非标准产品，采用以销定产的生产方式。盛磁科技在自主生产的同时，会根据产能及订单情况，将部分制造环节进行委外生产。

对于外协厂商的选择，盛磁科技通过实地调研的方式确定意向性厂商，并根据每个月的履约率、良品率对外协厂商进行排名，最后确定长期合作的外协厂商。

对于外协厂商的质量控制，盛磁科技根据不同的环节，采用不同的质量控制措施。对于机加工环节，盛磁科技会针对不同型号不同批次进行抽检，多次抽检

合格后可以免检，经过一定周期后会对免检批次重新进行抽检；对于电镀环节，盛磁科技对每批次加工品进行性能性试验，包括防腐能力、镀层厚度、结合力、环境有害物质控制，确保外协加工环节质量得到保证。

### (3) 销售模式

盛磁科技的产品全部通过直销的方式实现销售。凭借在微电机磁钢领域的领先地位，盛磁科技与多个微电机行业的龙头企业成为其长期战略合作伙伴。盛磁科技的主要客户来自国内，有少量产品向海外销售。

### (4) 外协加工具体情况

#### 1) 外协加工占比情况

报告期内，盛磁科技的坯料制作工序均通过自主生产完成，由于盛磁科技常年订单量较大，尤其是订单量集中度较高时，受制于现有产能情况，为保证订单按时按质交付，切片、打孔等机械加工处理环节均存在不同程度的外协生产。此外，盛磁科技未配备电镀车间，电镀工序主要通过外协加工完成，导致报告期内盛磁科技外协加工占比较高。

报告期内，盛磁科技外协加工占比情况如下：

单位：元

项目	2013年	2014年	2015年1-4月
全部加工费	28,992,461.24	44,043,381.56	12,206,347.07
外协加工费	9,051,030.23	13,816,611.20	3,493,328.53
其中：机械加工	6,140,973.03	8,926,921.00	2,490,804.00
电镀	2,910,057.20	4,889,690.20	1,002,524.53
外协加工占比	31.22%	31.37%	28.62%
其中：机械加工外协占比	21.18%	20.27%	20.41%
电镀外协占比	10.04%	11.10%	8.21%

#### 2) 外协加工定价及成本确认原则和结算方式

盛磁科技参照同行业平均加工单价，结合自身加工成本，对机械加工（包括切片、线切割、打孔等）和电镀等操作按照不同规格产品分别制定外协计件单价。



具体而言，盛磁科技计划部通过对同行业外协加工单价进行市场调研，并结合自身加工成本形成相关调研结论，将调研结果报财务部门审核并经总经理批准后形成《外协加工产品单价及合格率表》，编制至盛磁科技内部规章制度《外协加工管理规范》后下发执行。作为外协计价依据，计划部进行外协加工报价时不得高于此价格。

《外协加工管理规范》中未包含的产品规格及对应的外协加工项目，外协单价由计划部依据具体情况自行定制，但需经过市场部同意后执行。同时，《外协加工管理规范》中对外协加工产品规定了详细的合格率、亏片率、加工费核算对账、结算周期等要求。

以盛磁科技针对打孔操作制定的外协计件单价及相关要求示例如下：

序列号	产品类型	价格(元/PCS 或 mm)	合格率	备注
1	$L \leq 4\text{mm}$	0.035 元/PCS	95%	正常品
2	$4\text{mm} < L \leq 6\text{mm}$	0.04 元/PCS	95%	内孔 $\phi \leq 1.7$
		0.035 元/PCS	95%	内孔 $\phi > 1.7$
3	$6\text{mm} < L \leq 7.4\text{mm}$	0.06 元/PCS	90%	内孔 $\phi \leq 1.7$
		0.045 元/PCS	95%	内孔 $\phi > 1.7$
4	$7.4\text{mm} < L < 9.4\text{mm}$	0.05 元/PCS	95%	内孔 $\phi \leq 1.7$
		0.045 元/PCS	95%	内孔 $\phi > 1.7$

根据盛磁科技与外协厂商签订的《加工合作协议》，针对不同的加工类型制定不同的结算周期，具体如下表所示：

序号	加工类型	付款周期
1	切片	4 个月
2	打孔、掏孔	3 个月
3	线切割、异形磨加工	4 个月
4	电镀	2-3 个月

### 3) 核心技术泄漏可能性及相关防范措施说明

盛磁科技技术优势及核心竞争力体现于坯料生产环节的性能实现工艺，具体

包括原材料配方、坯料生产各道工序工艺标准、作业要求等。涉及外协生产的机械加工、电镀等环节技术含量不高，且服务提供市场供应充分，操作过程不涉及盛磁科技核心技术，但仍存在外协加工过程中因管理不当导致客户信息、图纸等泄密的风险。目前，盛磁科技通过对客户进行编码、对图纸去除关键涉密内容等措施进行文件资料的受控发放与回收，确保公司商业信息、其他非核心技术不会遭到泄露。

## 5、主要产品的生产及销售情况

### (1) 主要产品生产和销售情况

项目	2015年1-4月	2014年	2013年
产能（毛坯，公斤/年）	1,500,000.00	1,400,000.00	1,300,000.00
产量（毛坯，公斤）	264,627.82	687,751.59	478,951.49
销量（磁钢成品，公斤）	166,206.24	481,783.85	313,407.81

### (2) 报告期内前五大客户

报告期内向前五大客户的销售情况如下表：

日期	序号	公司名称	销售额（万元）	占当期销售比例（%）
2015年 1-4月	1	浙江南磁实业有限公司	353.31	10.30%
	2	深圳市万至达电机制造有限公司	227.64	6.64%
	3	青岛麒麟电子有限公司	220.79	6.44%
	4	金华中崑磁性材料有限公司	162.83	4.75%
	5	重庆市仓兴达科技有限公司	150.25	4.38%
	合计			<b>1,114.82</b>
2014年	1	重庆市仓兴达科技有限公司	992.00	8.40%
	2	常州市昊升电机有限公司	670.76	5.68%
	3	深圳市万至达电机制造有限公司	636.30	5.39%
	4	深圳市双环全新机电股份有限公司	629.78	5.33%
	5	青岛麒麟电子有限公司	588.73	4.99%
	合计			<b>3,517.57</b>
2013年	1	深圳市双环全新机电股份有限公司	1,260.98	12.83%

	2	深圳市万至达电机制造有限公司	713.62	7.26%
	3	常州市昊升电机有限公司	654.41	6.66%
	4	东莞扬翔贸易有限公司	652.01	6.64%
	5	浙江南磁实业有限公司	442.90	4.51%
	合计		<b>3,723.92</b>	<b>37.90%</b>

报告期内，上市公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及持有拟购买资产 5% 以上股份的股东不存在在上述前五名客户中持有权益的情况。

## 6、主要产品的原材料供应情况

盛磁科技的主要成本构成如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-4 月		2014 年		2013 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
镨钕	2,161.94	70.93%	6,300.11	80.43%	4,711.96	78.07%
镝铁	211.77	6.95%	584.50	7.46%	297.87	4.94%
硼铁	24.50	0.80%	78.40	1.00%	49.40	0.82%
合金片	591.71	19.41%	636.91	8.13%	819.31	13.57%
纯铁	57.93	1.90%	232.99	2.97%	156.91	2.60%
合计	<b>3,047.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,832.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,035.46</b>	<b>100.00%</b>

报告期内前五大供应商为：

日期	序号	公司名称	采购额（万元）	占当期采购比例
2015 年 1-4 月	1	北京三吉利新材料有限公司	1,462.80	47.99%
	2	赣州晨光稀土新材料股份有限公司	880.98	28.90%
	3	内蒙古包钢稀土磁性材料有限责任公司	177.00	5.81%
	4	益阳鸿源稀土有限责任公司	111.90	3.67%
	5	宁波展杰磁性材料有限公司	46.40	1.52%
	合计		<b>2,679.08</b>	<b>87.90%</b>
2014 年	1	北京三吉利新材料有限公司	3,035.29	38.75%

	2	赣州晨光稀土新材料股份有限公司	3,297.87	42.10%
	3	内蒙古包钢稀土磁性材料有限责任公司	759.92	9.70%
	4	山西众恒磁性材料有限公司	124.78	1.59%
	5	益阳鸿源稀土有限责任公司	169.25	2.16%
	<b>合 计</b>		<b>7,387.11</b>	<b>94.31%</b>
2013 年	1	赣州晨光稀土新材料股份有限公司	3,113.73	51.59%
	2	北京三吉利新材料有限公司	701.00	11.61%
	3	内蒙古包钢稀土磁性材料有限责任公司	689.72	11.43%
	4	锦州坤宏新材料实业有限公司	165.60	2.74%
	5	赣州市鸿富新材料有限公司	134.73	2.23%
	<b>合 计</b>		<b>4,804.78</b>	<b>79.61%</b>

报告期内，上市公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及持有盛磁科技 5%以上股份的股东不存在在上述前五名供应商中持有权益的情况。

## 7、安全生产与环境保护

盛磁科技已通过北京市二级安全标准化二级企业认证，并建立《安全生产教育培训制度》、《安全生产检查制度》、《危险作业安全管理制度》、《特种设备安全管理制度》等安全生产规章制度。

报告期内，盛磁科技不存在因安全生产及环境保护原因受到处罚的情况。

## 8、产品质量控制情况

盛磁科技严格按照现代企业管理制度运行，致力于不断改进和完善质量管理体系，先后通过了 ISO9001 国际质量管理体系认证和 TS16949 国际汽车质量管理体系认证。

盛磁科技建立了明确的质量目标和质量方针，在各个过程设有程序文件达到流程标准化，针对每个流程形成作业指导书，规范作业行为，对每道程序结果进行检验和评价，通过反馈持续改善。

报告期内，盛磁科技生产经营活动中未出现重大质量问题。

## 9、标的公司存在的诉讼、仲裁或其他形式的纠纷

报告期内，标的公司不存在重大诉讼、仲裁或其他形式的纠纷。

## 10、生产技术所处阶段

盛磁科技的钹铁硼生产技术已十分成熟，处于大批量生产阶段。

## 11、核心技术人员特点分析及变动情况

盛磁科技的核心技术人员包括技术研发负责人康振东、生产负责人胡小强、质量管理负责人明秀及市场销售负责人林海。报告期内，上述核心技术人员未发生变动。

## （八）标的公司最近三年进行的交易、增资或股权转让的相关作价及其评估情况

### 1、资产评估情况

盛磁科技最近三年未进行资产评估。

### 2、交易、增资及改制情况

盛磁科技自 2012 年 1 月 1 日至今，共发生 1 次增资行为，具体情况如下：

序号	股权变动情况	定价情况
1	2012 年 10 月 21 日，盛磁科技通过股东会决议，同意公司注册资本由 1,600 万元增加为 2,070.5916 万元，新股东青岛静远创业投资有限公司、北京建华创业投资有限公司、南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）分别以现金 1,000 万元、1,000 万元、3,000 万元认购新增注册资本 94.1187 万元、94.1187 万元、282.3542 万元	本次股权转让和增资系为了进一步优化公司股权结构，引进有丰富管理经验的机构投资者。经交易各方协商确定，每元注册资本作价约 10 元

## （九）立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项

本次交易标的盛磁科技及全资子公司青岛盛磁正在申请办理环评验收工作。

### 1、报告期内盛磁科技、青岛盛磁遵守环境保护相关法律法规的情况

#### （1）盛磁科技

盛磁科技自设立以来未曾受到政府有关部门的重大行政处罚或刑事处罚。上

市公司将敦促并协助盛磁科技积极推进环保验收，逐步规范盛磁科技的生产经营活动。

## （2）青岛盛磁

青岛盛磁于 2011 年 5 月 24 日取得青岛市环境保护局下发的《关于青岛盛磁科技有限公司稀土永磁材料生产加工项目环境影响报告书的批复》（青环审[2011]95 号），同意该项目按照申报及批复内容建设；于 2012 年 7 月 5 日取得青岛市环境保护局下发的《关于同意青岛盛磁科技有限公司稀土永磁材料生产加工项目（一期）试生产的函》（青环试[2012]33 号），同意该项目一期工程投入试生产，并要求在投入试生产之日起 3 个月内申请竣工环保验收。青岛盛磁于 2012 年 9 月 20 日向青岛市环境保护局提交了环保验收申请，2013 年 7 月 31 日，青岛市环境监测中心站出具青验监 2013 第 030 号《监测报告》，对青岛盛磁科技有限公司稀土永磁材料生产加工项目（一期）进行竣工环境保护验收监测，但存在部分排放指标未达标。

青岛盛磁于 2014 年 7 月 18 日再次向青岛市环境保护局提交了环保验收申请，青岛市环境保护局委托青岛环境监测中心站对青岛盛磁污水、废气、噪音等项目进行检测。

青岛盛磁虽目前尚未通过环保验收，但青岛盛磁已依法提交环保验收申请，并在完成环保验收前由有权部门依法实施了环保监测，设立至今未收到环保部门的任何行政处罚。

## 2、盛磁科技、青岛盛磁申请环保验收的进展情况

### （1）盛磁科技

盛磁科技正在制作申请材料，将尽快提交环保验收的申请。如若盛磁科技最终未能通过环保验收，一方面，盛磁科技将根据整改意见进一步完善生产工艺及污染物处理系统并再次申报环保验收，避免因环保问题对公司生产经营产生的不利影响。另一方面，根据盛磁科技实际控制人杨金锡、刘晓辉出具的《承诺函》，承诺：“尽力协助盛磁科技、青岛盛磁通过合法有效的方式尽快通过相关政府部门的环境影响评价等政府审批。若因客观原因导致无法通过相关政府部门的环境影响评价等政府审批，则尽力保证盛磁科技、青岛盛磁在现有场地上开展正常生产经营。若盛磁科技、青岛盛磁因未通过相关政府部门的环境影响评价等政府审

批而受到政府相关部门处罚或无法继续正常开展生产经营，本人将以现金方式全额补偿盛磁科技、青岛盛磁需缴罚款、搬迁费用、地上建筑物及待摊土地租赁费截至最新一期的账面余额、因生产停滞所造成的损失以及其他费用，确保宁波韵升和盛磁科技不会因此遭受任何损失”。

## （2）青岛盛磁

截止本报告书签署日，青岛盛磁环保验收工作正在推进中，目前已完成立项、初审、整改环节，待最后的验收环节完成即可通过本次环保验收。青岛市环保局已委托青岛环境监测中心站于2015年8月12日对青岛盛磁污水、废气、噪音等项目进行检测。2015年9月22日青岛环境监测中心站出具青验监2015第025号《监测报告》，对青岛盛磁科技有限公司稀土永磁材料生产加工项目（一期）进行竣工环境保护验收监测。

根据《监测报告》验收监测结论，青岛盛磁废水排放符合《污水排入城镇下水道水质标准》（CJ343-2010）B等级要求，废气排放符合《大气污染物综合排放标准》二级标准要求及《电镀污染物排放标准》相应标准要求，噪音排放符合《工业企业厂界环境噪音排放标准》相应标准要求。

目前，青岛盛磁已向青岛市环境保护局申请完成环保验收。鉴于青岛市环境监测中心站出具的验收监测报告确认青岛盛磁的环评检测项目符合环保排放标准要求，青岛盛磁通过环保验收不存在实质性法律障碍。

## （十）标的公司债权债务转移情况

本次交易不涉及债权或债务转移的情况，盛磁科技的债权和债务在本次交易完成后继续由盛磁科技享有和承担。

## （十一）其他股东放弃优先购买权情况及公司章程关于股权转让的其他前置条件

本次交易中，盛磁科技全体股东均为交易对方，不存在其他股东放弃优先购买权的情况，盛磁科技公司章程亦不存在关于股权转让的其他前置条件。

## （十二）合法经营情况

截至本报告书签署之日，盛磁科技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，不存在收到行政处罚或者刑事处罚的情形。

### （十三）下属子公司、分支机构基本情况

盛磁科技拥有 1 家全资子公司青岛盛磁科技有限公司和 1 家分公司北京盛磁科技有限公司一分公司。

#### 1、青岛盛磁

##### （1）基本情况

公司名称	青岛盛磁科技有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
公司住址	青岛平度市凤台街道办事处香港路116-8号
法定代表人	杨金锡
注册资本	3000.00万元
实收资本	3000.00万元
营业执照注册号	370283230017495
税务登记证号	平国税青字370283564734069号
组织机构代码	56473406-9
经营范围	一般经营项目：磁性材料加工；五金交电、金属材料（不含稀有金属贵金属）销售；货物进出口（国家法律法规禁止经营的项目不得经营，国家法律法规限制经营的项目取得许可后方可经营）。
成立日期	2010年12月20日
营业期限	自2010年12月20日至2040年12月14日

##### （2）历史沿革

#### 1) 公司设立

根据杨金锡、刘晓辉及盛磁科技于 2010 年 11 月 26 日共同签署的《青岛盛磁科技有限公司章程》，青岛盛磁设立时的注册资本为人民币 3,000 万元，其中：杨金锡以货币出资 1,200 万元人民币，占注册资本的 40%，刘晓辉以货币出资 1,200 万元人民币，占注册资本的 40%，盛磁科技以货币出资 600 万元人民币，占注册资本的 20%。根据青岛嵩德有限责任会计师事务所出具的(2010)青嵩会内



验字第 704-A 号验资报告，截至 2010 年 12 月 9 日止，公司收到全体股东缴纳的注册资本金合计人民币 3,000 万元，出资方式为货币资金，其中杨金锡 1,200 万元，刘晓辉 1,200 万元，盛磁科技 600 万元。

## 2) 股权转让

2012 年 8 月 20 日，青岛盛磁通过股东会决议，同意公司股东杨金锡、刘晓辉分别将其所持有的青岛盛磁 40% 的股权以 1,200 万元的价格转让给盛磁科技，青岛盛磁成为盛磁科技的全资子公司。杨金锡、刘晓辉均于 2012 年 8 月 30 日与盛磁科技签署股权转让协议。

## (3) 主要财务数据

经天衡会计师事务所审计，青岛盛磁最近两年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2015 年 4 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	65,319,687.96	67,099,324.03	56,834,049.77
负债总额	34,926,129.73	36,473,359.90	26,147,379.88
股东权益合计	30,393,558.23	30,625,964.13	30,686,669.89
项目	2015 年 1-4 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	13,835,343.07	43,222,751.12	32,472,086.46
营业利润	-244,288.34	905.37	-1,457,314.13
利润总额	-269,876.34	-1,180.63	-1,748,382.83
净利润	-232,405.90	-60,705.76	-1,452,394.74

## (4) 主营业务情况

青岛盛磁主要从事钕铁硼磁性材料的生产与销售业务。

## 2、盛磁科技一分公司

盛磁科技一分公司现持有北京市工商行政管理局于 2005 年 6 月 15 日颁发的《营业执照》。截至本报告书签署日，盛磁科技一分公司基本情况如下：

企业名称	北京盛磁科技有限公司一分公司
------	----------------

注册号	1102212371948
经营场所	北京市昌平区崔村镇西崔村西
负责人	刘晓辉
市场主体类型	有限责任公司分公司（自然人投资或控股）
经营范围	法律、法规禁止的，不得经营；应经审批的，未获审批前不得经营；法律、法规未规定审批的，企业自主选择经营项目，开展经营活动。
成立日期	2002年3月26日

## 第五章 交易标的评估情况

本次交易标的资产经北京天健兴业资产评估有限公司评估，天健兴业具有执行证券期货业务资格。天健兴业以 2015 年 4 月 30 日为评估基准日，采用资产基础法和收益法两种方法对三家标的公司的全部股东权益价值进行了评估，并出具了天兴评报字（2015）第 0579 号、天兴评报字（2015）第 0580 号及天兴评报字（2015）第 0581 号评估报告。

### 一、评估基本情况

#### （一）评估方法及评估结果

##### 1、评估方法

本次评估采用资产基础法和收益法两种评估方法，评估基准日为 2015 年 4 月 30 日。

##### 2、评估结果

三家标的公司的评估结果如下表所示：

单位：万元

序号	标的公司	评估情况					评估报告
		评估方法	净资产	评估值	增值	增值率	
1	磁体元件	收益法	19,333.62	96,312.39	76,978.77	398.16%	天兴评报字（2015）第 0581 号
		资产基础法	19,333.62	25,046.96	5,713.34	29.55%	
2	高科磁业	收益法	21,068.00	23,779.38	2,711.38	12.87%	天兴评报字（2015）第 0579 号
		资产基础法	21,068.00	21,316.91	248.91	1.18%	
3	盛磁科技	收益法	9,607.87	18,011.55	8,403.69	87.47%	天兴评报字（2015）第 0580 号
		资产基础法	9,607.87	13,052.55	3,444.68	35.85%	

本次评估中，三家标的公司股东全部权益价值均以收益法评估结果作为评估结论，即磁体元件、高科磁业、盛磁科技的全部股东权益价值分别为 96,312.39 万元、23,779.38 万元、18,011.55 万元，标的公司磁体元件 25.00% 股权、高科磁

业 25.00% 股权、盛磁科技 70.00% 股权对应价值分别为 24,078.10 万元、5,944.85 万元、12,608.09 万元。

## （二）评估方法的选择及其合理性分析

资产基础法是以资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法，结合本次评估情况，被评估单位可以提供、评估师也可以从外部收集到满足资产基础法所需的资料，可以对被评估单位资产及负债展开全面的清查和评估，因此本次评估适用资产基础法。

收益法的基础是经济学的预期效用理论，即对投资者来讲，企业的价值在于预期企业未来所能够产生的收益。收益法虽然没有直接利用现实市场上的参照物来说明评估对象的现行公平市场价值，但它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，能完整体现企业的整体价值，其评估结论具有较好的可靠性和说服力。从收益法适用条件来看，由于企业具有独立的获利能力且被评估单位管理层提供了未来年度的盈利预测数据，根据企业历史经营数据、内外部经营环境能够合理预计企业未来的盈利水平，并且未来收益的风险可以合理量化，因此本次评估适用收益法。

考虑到我国目前的市场发展状况和被评估企业的特定情况以及市场信息条件的限制，我们很难在市场上找到与被评估企业相类似的参照物及交易情况，因此本次评估未采用市场法。

因此，本次评估选用资产基础法和收益法进行评估。

## （三）评估基本假设

### 1、一般假设

（1）交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

（2）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。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买

方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

(3) 持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结果的使用范围受到限制。

(4) 企业持续经营假设：是将企业整体资产作为评估对象而作出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

## 2、收益法评估假设

(1) 国家现行的有关法律、法规及政策，国家宏观经济形势无重大变化；本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

(2) 针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

(3) 假设企业的经营者是负责的，且企业管理层有能力担当其职务。

(4) 除非另有说明，假设企业完全遵守所有有关的法律和法规。

(5) 假设企业未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

(6) 假设企业在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与现时方向保持一致。企业未来经营中无借款计划。

(7) 有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。

(8) 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

(9) 假设企业预测年度现金流为平稳产生。

(10)假设评估基准日后企业的产品或服务保持目前的市场竞争态势，并且产销平衡。未来产品售价依据基准日近期的均价确定，未考虑未来原材料价格波动对产品售价的影响。磁体元件关联交易的采购价格按照合同约定的标准执行，其中坯料按成本加适当利润确定（VCM 坯料按成本加 10%利润确定，非 VCM 坯料按成本加 20%利润确定），电镀等加工按成本价(含合理费用)结算。办公、厂房等场地，根据目前签订的租赁合同，假设能够持续使用，并且租金按照目前的市场价格确定。高科磁业关联交易的采购价格按照合同约定的不超过销售价格的 95%的标准执行。

(11)假设评估基准日后磁体元件、盛磁科技的研发能力和技术先进性继续保持目前的水平。

(12)根据《国家税务总局关于实施高新技术企业所得税优惠有关问题的通知》（国税函[2009]203号），可申请享受 15%的高新技术企业所得税优惠税率。磁体元件公司于 2014 年 9 月 25 日获得由宁波市科学技术局、宁波市财政局、宁波市国家税务局和浙江省宁波市地方税务局联合签发的高新技术企业认定证书（高新技术企业证书编号：GR201433100472），享受 15%税收优惠政策，有效期三年；盛磁科技于 2012 年 11 月 12 日取得高新技术企业证书，证书编号 GR201211000669，有效期三年；青岛盛磁于 2014 年 10 月 14 日取得高新技术企业证书，证书编号 GR201437100142，有效期三年。高新技术企业证书到期后可以申请延续，故本次评估，假设企业高新技术企业证书到期后继续获得认定并持续，享受 15%的所得税率优惠。

评估人员根据运用资产基础法和收益法对企业进行评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。如果未来经济环境发生较大变化或其它假设条件不成立时，评估结果会发生较大的变化。

### 3、收益法评估假设合理性说明

#### (1) 关联交易定价评估假设的合理性

##### 1) 坯料生产

坯料生产是稀土永磁材料的核心生产环节，所需投入的原材料、人员、装备较多，技术要求较高，直接决定产品的质量与性能。考虑磁体元件已经有多年的VCM生产经验，VCM坯料品种规格较少且单一规格需求量大，而非VCM坯料品种规格较多而单一规格的需求量较小，鉴于两类坯料在生产环节投入的人员、模具、装备与调度安排难度等方面均存在显著差异，因此对VCM坯料按成本加10%利润确定关联交易价格，非VCM坯料按成本加20%利润确定关联交易价格。

报告期内磁体元件持续向关联方包头强磁采购坯料，由于钕铁硼产品定制化特性强，且磁体元件定位于中高端钕铁硼磁性材料生产，公开市场中缺乏可比的类似交易定价标准，本次评估关联交易定价评估假设与报告期关联交易定价实际执行情况保持一致。

## 2) 电镀加工

电镀加工环节既包括委托上市公司控股子公司进行电镀加工，也包括委托外协厂商进行电镀加工。磁体元件委托关联方特金公司进行电镀加工的产品，往往加工难度较大、加工成本较高，而委托外协厂商加工的产品，则一般是技术较为成熟、加工批量大的产品。报告期内，磁体元件参照特金公司上一年度实际单位加工成本结算电镀加工费，本次定价评估假设延续报告期内定价标准。结合上市公司整体利益最大化考虑，该定价标准有利于激励特金公司逐年降低成本并实现单体盈利，报告期内特金公司保持持续盈利态势，2013年、2014年及2015年1-9月分别时间净利润768.01万元、145.19万元及681.78万元。

## 3) 成品销售

评估假设高科磁业向关联方采购产成品的价格按照合同约定的不超过销售价格的95%的标准执行。由于报告期内缺乏可参考的关联交易定价标准，鉴于高科磁业仅通过向磁体元件采购产成品并对外销售，产生的附加值较低，参照目前国内贸易行业平均利润率较低的情形，上市公司为高科磁业预留约5%的合理利润空间。

### (2) 未考虑原材料价格波动的假设合理性

钕铁硼生产成本主要由原材料、加工费、电费、水费、人工工资、折旧费用、

辅助材料等组成，其中稀土作为主要原材料，约占生产成本的 50%。

在目前市场对稀土价格回升具有较强预期的背景下，由于钕铁硼销售价格与原材料价格走势存在正相关，本次评估中未来销售价格以 2015 年一季度销售价格这一相对低价作为基准，是相对谨慎、合理的。

### 1) 钕铁硼销售单价与原材料价格走势存在联动

报告期内，标的公司产品平均销售单价与原材料价格变动情况如下：

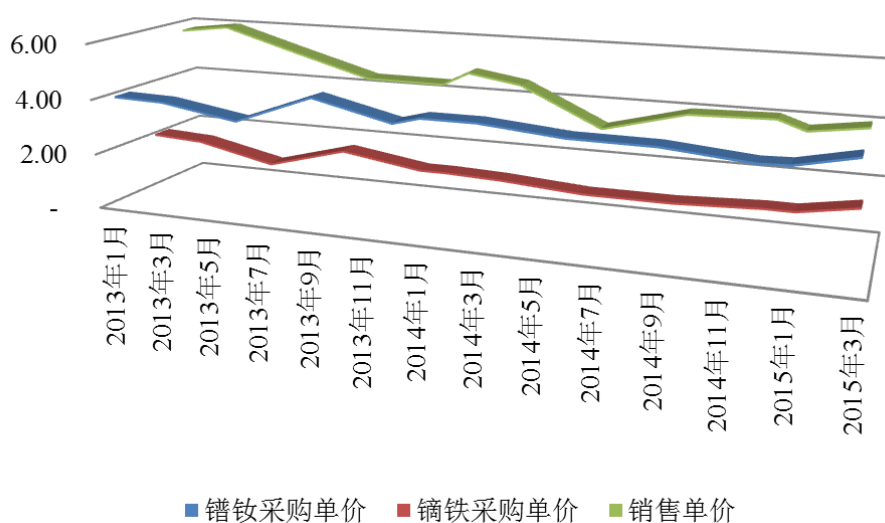
**表：高科磁业、磁体元件（合并）报告期销售单价和原材料价格情况**

单位：元/公斤

项目	2013 年	2014 年	变动幅度
钕铁硼平均销售单价	527.33	434.98	-17.51%
镨钕平均采购价格	403.92	396.08	-1.94%
镝铁平均采购价格	1,908.33	1,566.67	-17.90%

注：由于高科磁业与磁体元件之间存在关联交易，合并口径更能反映两家公司对外开展业务的真实情况

**图：磁体元件、高科磁业（合并）销售单价和原材料价格对比情况**



**表：盛磁科技报告期销售单价和原材料价格情况**



单位：元/公斤

项目	2013 年	2014 年	变动幅度
钕铁硼平均销售单价	270.96	200.76	-25.91%
镨钕平均采购价格	403.92	396.08	-1.94%
镝铁平均采购价格	1,908.33	1,566.67	-17.90%

由上述数据可以看出，稀土原材料系钕铁硼磁性材料生产成本的主要构成部分，钕铁硼销售价格与原材料价格呈现联动态势。尤其是在原材料价格上涨，市场预期价格走势持续的情况下，下游厂商将会加大钕铁硼产品的采购与存储，进一步带动钕铁硼产品销量与价格的同步抬升。

## 2) 稀土行业趋好势头明显，价格回暖预期形成

稀土价格在经历持续走低之后，目前钕、镨钕等品种已经进入 2011 年初稀土牛市启动前区域。随着对稀土“双储”预期增强、上游企业限产保价、加上上游稀土集团整合、打击黑矿行动的持续推进，稀土价格向下空间已经很小，预计未来将继续触底反弹，持续回暖。

图：稀土价格走势（单位：元/吨）



### A、上游供给收缩，稀土底部迎来利好

2015 年 10 月 13 日晚，北方稀土发布公告称，为促进我国稀土产业健康发展，有效缓解稀土市场供需矛盾，将对稀土冶炼分离产品实施限产保价，2015 年稀

土冶炼分离产品生产量将较工信部下达的总量控制计划指标量减少 10%左右，北方稀土此次限产，将使全国稀土分离产品产量减少 5.2%。

此后，南方稀土、厦门钨业等企业也相继发布限产保价公告。基于稀土供给小幅收缩的情况，稀土价格下跌空间已经十分有限，未来反弹势头良好。

#### B、稀土集团整合提升行业集中度

2014 年下半年至今，中铝、包钢、五矿等六大稀土集团整合方案相继通过，且已经在有关部门备案。

以六大稀土集团为核心，提高行业集中度，确立以大型集团为主导的稀土行业格局，构建全产业链条，将从根本上改变稀土行业“小、散、乱”的局面，使得稀土价格回到正常的轨道。

#### C、联合收储预期强烈

继上述限产保价的措施出台后，六大稀土集团正计划在 2015 年 10 月底与国家有关部门谈判收储事宜，一旦新一轮收储政策确定，稀土价格将迎来重大利好。从前述的稀土价格走势来看，收储政策效应已经在逐步显现，价格已经出现触底反弹的迹象。

#### D、打击黑矿成果显著

2014 年，国家对稀土黑矿的打击力度进一步加强，整体成果好于 2013 年运动式的打黑行动，对整个黑色产业链的打击较为彻底，并形成了长效机制，有利于防止黑矿在各大资源聚集区再次突起。

在此背景下，原本由非法稀土供应的灰色需求只能转向正规渠道，从而使得原先工信部核定的稀土配额出现一定程度的不足。目前，多个稀土生产企业表示今年配额已经用完，一定程度上抑制了行业的供给。

综上所述，鉴于钕铁硼销售价格与稀土价格呈联动态势，同时稀土价格在以上基本面和政策面的支持下，继续下跌的空间有限。在目前市场对稀土价格回升具有较强预期的背景下，本次评估假设未来销售单价保持 2015 年一季度销售价格水平不变，是谨慎合理的。

#### **（四）选用收益法评估值作为最终评估结果的原因**

本次评估中，三家标的公司采用收益法评估的全部股东权益价值均高于采用资产基础法评估所得的价值。磁体元件、高科磁业、盛磁科技采用收益法评估的企业全部股东权益价值比采用资产基础法评估的企业全部股东权益价值分别高71,265.43万元、2,462.47万元、4,959.00万元，分别为资产基础法企业全部股东权益价值的384.53%、111.55%、137.99%。

天健兴业认为：资产基础法为从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，仅能反映企业资产的自身价值，而不能全面、合理的体现各项资产综合的获利能力及企业的成长性，并且也无法涵盖诸如在执行合同、客户资源、专利、商誉、人力资源等无形资产的价值。收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值，不仅考虑了企业以会计原则计量的资产，同时也考虑了在资产负债表中无法反映的企业实际拥有或控制的资源，如在执行合同、客户资源、销售网络、潜在项目、企业资质、人力资源、雄厚的产品研发能力等，而该等资源对企业的贡献均体现在企业的净现金流中，所以，收益法的评估结论能更好体现企业整体的成长性和盈利能力。

资产的价值通常不是基于重新购建该等资产所花费的成本而是基于市场参与者对未来收益的预期。评估师经过对被评估单位财务状况的调查及经营状况分析，结合本次资产评估对象、评估目的，适用的价值类型，经过比较分析，认为收益法的评估结论能更全面、合理地反映企业的内含价值，故本次评估采用收益法评估结果作为本次评估的最终评估结论。

## **二、磁体元件的评估情况说明**

### **（一）资产基础法评估情况**

截至评估基准日2015年4月30日，磁体元件公司总资产账面价值75,057.58万元，评估价值80,770.53万元，评估增值5,712.95万元，增值率7.61%。负债账面价值55,723.96万元，评估价值55,723.57万元，评估减值0.39万元，增值率0.00%。净资产账面价值19,333.62万元，评估价值25,046.96万元，评估增值

5,713.34 万元，增值率 29.55%。

具体情况详见下表：

单位：万元

项目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率 (%)
	A	B	C=B-A	D=C/A*100
流动资产	71,651.01	72,067.59	416.58	0.58
非流动资产	3,406.57	8,702.94	5,296.37	155.48
其中：长期股权投资	-	-	-	-
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	2,406.42	2,476.96	70.54	2.93
在建工程	-	-	-	-
无形资产	-	5,226.00	5,226.00	-
土地使用权	-	-	-	-
其他	1,000.15	999.97	-0.18	-0.05
<b>资产总计</b>	<b>75,057.58</b>	<b>80,770.53</b>	<b>5,712.95</b>	<b>7.61</b>
流动负债	55,723.96	55,723.57	-0.39	-0.00
非流动负债	-	-	-	-
<b>负债总计</b>	<b>55,723.96</b>	<b>55,723.57</b>	<b>-0.39</b>	<b>-0.00</b>
<b>净资产</b>	<b>19,333.62</b>	<b>25,046.96</b>	<b>5,713.34</b>	<b>29.55</b>

## （二）收益法评估情况

### 1、评估方法的具体说明

本次收益法评估采用现金流量折现法，选取的现金流量口径为企业自由现金流，通过对企业整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体营业性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去有息债务得出股东全部权益价值。

（1）评估模型：本次评估选用的是现金流量折现法，将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标，并使用与之匹配的加权平均资本成本模型

(WACC)计算折现率。

(2) 计算公式

$$E=V-D \quad \text{公式一}$$

$$V=P+C_1+C_2+E' \quad \text{公式二}$$

上式中：

E： 股东全部权益价值；

V： 企业价值；

D： 付息债务评估价值；

P： 经营性资产评估价值；

$C_1$ ： 溢余资产评估价值；

$C_2$ ： 非经营性资产评估价值；

$E'$ ： 长期股权投资评估价值。

其中，公式二中经营性资产评估价值 P 按如下公式求取：

$$P = \sum_{t=1}^n [R_t \times (1+r)^{-t}] + \frac{R_{n+1}}{(r-g)} \times (1+r)^{-n} \quad \text{公式三}$$

上式前半部分为明确预测期价值，后半部分为永续期价值（终值）。

公式三中：

$R_t$ ： 明确预测期的第 t 期的企业自由现金流

t： 明确预测期期数 1,2,3 …,n；

r： 折现率；

$R_{n+1}$ ： 永续期企业自由现金流；

g： 永续期的增长率，本次评估 g=0；

n: 明确预测期第末年。

### (3) 收益期的确定

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。为了合理预测企业未来收益，根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。

### (4) 预期收益的确定

本次将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标。

企业自由现金流量就是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：

企业自由现金流量 = 税后净利润 + 折旧与摊销 + 利息费用 × (1 - 税率 T) - 资本性支出 - 营运资金变动

### (5) 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企业自由现金流，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）确定。

### (6) 付息债务价值的确定

债务债务是包括企业的长短期借款，按其市场价值确定。

### (7) 溢余资产及非经营性资产价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。对该类资产单独进行评估。

## 2、经营性业务价值的估算及分析过程

### (1) 收益期限的确定

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。为了合理预测企业未来收益，根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。

由于评估基准日磁体元件经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，并可以通过延续方式永续使用。故该评估报告假设磁体元件评估基准日后永续经营，相应的收益期限为无限期限。由于企业近期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，按照一般评估惯例，评估人员将企业的收益期限划分为明确预测期间和明确预测期后两个阶段。即：经营性业务价值=明确预测期价值+明确预测期后价值（终值）。

评估人员经过综合分析，确定评估基准日至 2019 年为明确预测期，2020 年以后为永续期。

## (2) 明确预测期间的收益预测

### 1) 营业收入预测

磁体元件的主导产品为钕铁硼永磁磁钢，公司产品广泛应用于电子信息、工业装备、汽车、医疗等领域。磁体元件近年来的营业收入和毛利的历史数据如下：

单位：万元

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-4 月
VCM 磁钢	79,556.44	42,737.10	40,501.09	14,262.95
常规磁钢	-	-	-	14,630.13
黑片直发	-	-	-	435.22
其他业务	4,691.34	4,726.22	4,641.48	1,825.94
<b>收入小计</b>	<b>84,247.78</b>	<b>47,463.32</b>	<b>45,142.58</b>	<b>31,154.23</b>
VCM 磁钢	71,212.84	37,418.29	35,344.93	14,177.56
常规磁钢	-	-	-	13,130.07
黑片直发	-	-	-	435.22
其他业务	3,969.08	2,992.51	3,331.95	1,679.88
<b>成本小计</b>	<b>75,181.93</b>	<b>40,410.81</b>	<b>38,676.88</b>	<b>29,422.74</b>
<b>毛利率</b>	<b>10.76%</b>	<b>14.86%</b>	<b>14.32%</b>	<b>5.56%</b>

2014 年磁体元件营业收入同比下降 4.89%，收入下降的主要原因是：公司钕铁硼产品与主要原材料稀土的市场价格存在联动，稀土价格下降导致公司产品盈利下降。2015 年 1-4 月毛利率为 5.56%，为历史最低水平，毛利率下降的主要原因是：公司地址搬迁导致 2 个月左右的产量受限，收入减少，成本费用升高。目前国内稀土价格仍处于低位，继续下降的空间已小，加上搬迁因素消除，2015 年公司产品毛利率回升应较为确定。

磁体元件是全球中高端稀土永磁材料主要供应商之一。产品广泛应用于国防、医疗、电子信息等领域，主要销往美国、英国、德国、韩国、马来西亚、新加坡等 20 多个国家和地区，与松下、西门子、日立、三洋等国际知名企业均有合作。目前，公司已实现年产 6000 吨烧结钕铁硼永磁体的生产规模。公司的永磁材料约 35%用于 VCM，60%用于空调和电子等领域的工业电机、汽车 EPS 等节能环保领域，5%用于医疗领域的核磁共振仪。

磁体元件销售收入的增长主要来源于节能家电、汽车助力转向系统（EPS）、新能源汽车节能环保等新兴产业发展带来的市场规模扩张。在节能家电领域，钕铁硼永磁材料主要应用于变频空调的压缩机，预计 2015 年变频空调的钕铁硼永磁材料需求将增加 16,800 吨。在汽车助力转向系统(EPS)领域，EPS 转向系统是中国汽车零部件产业的主要发展方向，预计 2015 年汽车 EPS 新增钕铁硼永磁材料需求约 2,400 吨。在新能源汽车节能环保领域，中国在近两年陆续推出了鼓励新能源汽车发展的政策，《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020 年）》中明确提到 2015 年纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量将达到 50 万辆；到 2020 年，纯电动汽车和插电式混合动力汽车生产能力达 200 万辆、累计产销量超过 500 万辆。新能源汽车的发展有望显著增加钕铁硼永磁体的需求，平均每辆新能源汽车电机需要的钕铁硼永磁体约是传统动力汽车的 3 倍，预计 2015 年新增钕铁硼永磁材料需求约 1,200 吨。

盈利预测期间企业营业收入是在分析企业历史数据和财务预算的基础上，综合考虑企业的客户关系、研发能力及未来发展方向，并与企业决策层访谈的情况下，根据历史年度及目前签署的销售合同、生产能力及市场调研情况综合确定的。具体营业收入预测数据如下：



单位：万元

项目		2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
VCM 磁钢	数量(万片)	17,725.90	28,600.00	30,888.00	32,432.40	33,405.37
	单价	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72
	金额	30,556.02	49,300.86	53,244.93	55,907.18	57,584.39
常规 磁钢	数量(KG)	1,093,249.94	1,662,650.60	1,828,915.66	1,975,228.91	2,073,990.36
	单价	415.00	415.00	415.00	415.00	415.00
	金额	45,369.87	69,000.00	75,900.00	81,972.00	86,070.60
黑片 直发	数量(KG)	352,079.85	356,296.60	320,666.94	288,600.24	259,740.22
	单价	189.48	189.48	189.48	189.48	189.48
	金额	6,671.25	6,751.15	6,076.03	5,468.43	4,921.59
其他收入		8,625.84	10,912.66	11,349.17	11,689.65	12,040.34
合计		91,222.98	135,964.67	146,570.13	155,037.25	160,616.92
增长率		-	11.10%	7.80%	5.78%	3.60%

上述营收预测是结合考虑磁体元件的业务拓展能力、稀土行业整体趋势、客户关系及市场竞争力等因素后综合确定。具体分析如下：

#### A、新业务领域拓展

同时，高科磁业根据业务调整需要已将其原有的部分业务转入磁体元件，磁体元件营收口径自2015年2月起显著扩大，未来，在继续巩固VCM磁钢市场的同时，还将新增常规磁钢的经营业务。目前，常规磁钢下游应用领域较为广泛，尤其在新能源汽车等新兴领域存在较强的增长预期。

#### B、稀土行业趋势向好

目前国内稀土价格仍处于低位，稀土作为国家重要的战略资源，整个行业经历了粗放式发展的阶段后，国家层面开始高度重视，出台了一系列政策对稀土行业进行合理整顿，在政策面和基本面支撑下，未来将步入温和上涨通道，带动下游钕铁硼产品的价格上升。

#### C、稳定的客户合作关系

钕铁硼多属于定制化产品，其生产技术和制造工艺与下游行业的需求紧密相关。磁体元件经过多年的生产经营，拥有突出的市场地位，下游厂商的粘性较高。

尤其是 VCM 磁钢领域，目前磁体元件生产的 VCM 领域钕铁硼永磁材料主要供应于两家国外高端硬盘生产商，作为该两家客户在国内的指定供应商，磁体元件与客户已形成长期稳定的战略合作关系。

#### D、突出的市场地位

宁波韵升是目前国内仅有八家拥有日立金属专利授权的企业之一，产品出口市场竞争力凸显。同时，磁体元件作为上市公司体内主要的销售主体，一直致力于占领国内高端钕铁硼产品市场，打造行业内质量领先的产品，提升高附加值产品的比例，避免中低端市场的恶性竞争。

#### 2) 营业成本预测

磁体元件根据生产经营的需求，确定应采购物资的品名、数量，主营业务成本主要来自材料、工资和制造费用等。材料主要为 PrNd、DyFe 等稀土材料。预测年度，生产数量和销售数量保持一致，材料按单位材料成本结合生产数量确定。直接人工主要根据公司人力资源部门确定的直接生产人员变化、现有工资水平增长情况等综合计算确定。制造费用按照固定和变动水平预测。

营业成本的预测如下：

单位：万元

项目	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
直接材料费	53,063.16	79,625.60	85,739.52	90,563.76	93,619.52
直接人工费	3,285.34	5,181.90	5,700.09	6,156.10	6,463.90
制造费用	14,271.80	22,467.01	24,601.83	26,424.39	27,640.63
其他成本	7,331.96	9,275.77	9,646.80	9,936.20	10,234.29
合计	77,952.26	116,550.27	125,688.23	133,080.45	137,958.34

制造费用主要由办公费、折旧、修理费、物料、租赁费以及其他费用等组成。办公费是在分析企业历史数据和未来发展的基础上，按相应比例进行预测；折旧费用按现行的资产规模与综合折旧率确定；外协加工费用按照占材料的相应比例进行预测；物料、其他费用等根据历史年度各项费用与收入的配比进行预测；租赁费包括设备租赁费和厂房租赁费，设备租赁费按现行租入设备

的规模与综合折旧率确定，向关联方支付的厂房租赁费按现行租赁水平确定，预测期内保持不变。

制造费用预测如下：

单位：万元

项目	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
办公费	8.08	11.93	12.88	13.53	13.94
折旧	44.77	67.15	67.15	67.15	67.15
水电费	1,303.50	1,924.17	2,078.10	2,182.01	2,247.47
外协加工	10,082.00	15,925.12	17,662.34	19,199.52	20,221.82
修理费	53.08	369.71	399.28	419.25	431.82
物料	2,176.37	3,295.02	3,562.97	3,777.10	3,914.88
租赁费	574.67	830.2	771.98	716	691.92
其他费用	29.33	43.72	47.13	49.85	51.64
合计	14,271.80	22,467.01	24,601.83	26,424.39	27,640.63

### 3) 毛利率评估预测的合理性

磁体元件 2015 年 1-4 月毛利率为 5.56%，为历史最低水平，毛利率下降的主要原因系公司搬迁导致两个月左右的产量受限，营业收入减少带动单位产品分摊的成本费用升高。目前，磁体元件生产已全部恢复，2015 年 1-9 月综合毛利率提升至 9.42%，由于厂址搬迁属于暂时性影响，磁体元件毛利率有望恢复至搬迁前合理水平。由下表可以看出，磁体元件未来年度预测毛利率均低于 2013 年、2014 年实际历史数据，具有合理性。

表：磁体元件历史毛利率

项目	2015年1-9月	2015年1-4月	2014年度	2013年度
综合毛利率	9.42%	5.56%	14.32%	14.86%
项目	2016年	2017年	2018年	2019年
预测毛利率	14.3%	14.2%	14.2%	14.1%

### 4) 营业税金及附加预测

磁体元件增值税税率为 17%，附加税包括城市维护建设税和教育费附加，税率分别按 7%、5% 计算。

经实施以上分析，营业税金及附加预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
城市维护建设税	157.92	231.03	248.49	261.29	269.64
教育费附加	112.80	165.02	177.50	186.63	192.60
合计	270.72	396.05	425.99	447.92	462.24

### 5) 销售费用预测

销售费用主要包括人员费用（工资及附加、福利费和社保等）、差旅费、业务接待费、运输装卸费、专利费、租赁费和其他等。评估人员对企业正常的各项费用水平进行了分析，按照固定与变动费用水平分别预测，并对比了同类企业的费用水平后主要考虑下列因素预测：

- ① 人员工资主要根据公司人力资源部门确定的销售人员变化、现有工资水平增长情况等综合计算确定；
- ② 专利费根据对外销售收入的 0.85% 进行预测；
- ③ 向关联方支付的房屋租赁费按现行租赁水平确定，预测期内保持不变；
- ④ 销售费用中的其他项目，是依据收入成本配比原则，在分析企业历史数据和未来发展的基础上，按相应比例进行预测。

经实施以上分析，销售费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
工资及社保	194.83	336.86	370.54	400.19	420.20
差旅费	15.47	23.06	24.86	26.29	27.24
业务招待费	18.47	27.54	29.68	31.40	32.53
运输装卸费	364.89	543.86	586.28	620.15	642.47
专利费	359.56	615.15	693.26	756.61	798.14

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
租赁费	8.00	12.00	12.00	12.00	12.00
其他	23.61	35.18	37.93	40.12	41.56
<b>合计</b>	<b>984.83</b>	<b>1,593.65</b>	<b>1,754.55</b>	<b>1,886.76</b>	<b>1,974.13</b>

#### 6) 管理费用预测

管理费用主要包括人员费用（工资及附加、福利费和社保等）、差旅费、业务招待费、机物料消耗、修理费、税金、折旧费、审计费、技术研发费、物业管理费、租赁费、汽车费用和其他费用等。评估人员对企业正常的各项费用水平进行了分析，按照固定与变动费用水平分别预测，并对比了同类企业的费用水平后主要考虑下列因素预测：

① 人员工资主要根据公司人力资源部门确定的管理人员变化、现有工资水平增长情况等综合计算确定；

② 折旧费用按现行的资产规模与综合折旧率确定；

③ 对研发费用的预测，参考高新技术企业的相关要求，按照收入的3%进行预测；

④ 租赁费包括设备租赁费、宿舍租赁费和房屋租赁费，设备租赁费按现行租入设备的规模与综合折旧率确定，向关联方支付的宿舍租赁费和房屋租赁费按现行租赁水平确定，预测期内保持不变；

⑤ 管理费用中的其他项目，是依据收入成本配比原则，在分析企业历史数据和未来发展的基础上，按相应比例进行预测。

经实施以上分析，管理费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
差旅费	3.33	6.61	7.13	7.49	7.72
业务招待费	4.29	8.93	9.65	10.13	10.43
机物料消耗	46.61	73.86	79.77	83.76	86.27
修理费	15.24	37.34	40.33	42.35	43.62

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
税金	34.81	51.88	55.92	59.16	61.28
折旧费	2.33	3.50	3.50	3.50	3.50
工资及社保	1,289.73	1,418.70	1,489.63	1,534.32	1,565.01
审计费	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
技术研发费	2,736.69	4,078.94	4,397.10	4,651.12	4,818.51
物业管理费	60.11	75.10	75.10	75.10	75.10
租赁费	68.93	97.88	95.82	93.84	92.99
汽车费用	74.34	88.00	95.04	99.79	102.79
其他	45.61	67.98	73.29	77.52	80.31
<b>合计</b>	<b>4,384.51</b>	<b>6,011.22</b>	<b>6,424.79</b>	<b>6,740.57</b>	<b>6,950.02</b>

#### 7) 财务费用预测

财务费用主要包括存款利息、银行手续费等费用。根据本次评估假设，企业的货币资金等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本次评估不考虑存款产生的利息收入，也不考虑其他不确定性损益。

#### 8) 资产减值损失预测

鉴于资产减值损失是对应收款项和存货科目计提的减值准备，资产减值损失是企业根据会计政策计提而非实际的损失，且其不可预测性较强，故本次评估未予考虑。

#### 9) 营业外收支预测

磁体元件营业外收入主要为政府补助；营业外支出为处置固定资产损失和各项基金支出。属偶发性项目而不能合理预测，所以本次评估未预测。

#### 10) 所得税预测

根据《国家税务总局关于实施高新技术企业所得税优惠有关问题的通知》(国税函[2009]203号)，可申请享受15%的高新技术企业所得税优惠税率。磁体元件为高新技术企业(自2014年9月25日起三年)，高新技术企业证书到期后可以申请延续，故本次评估，假设企业高新技术企业证书到期后继续获得认定并持续，享受15%的所得税优惠。

根据相关税收政策，高新技术企业中研发费用可加计扣除，招待费按照发生额的 60% 扣除，但最高不得超过当年销售（营业）收入的 5‰。

经实施以上分析，所得税费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
所得税	470.56	1,408.29	1,514.06	1,585.89	1,632.02
合计	470.56	1,408.29	1,514.06	1,585.89	1,632.02

#### 11) 折旧预测

企业的固定资产主要包括机器设备、车辆、办公及电子设备，计算折旧的固定资产基数为评估基准日企业固定资产账面原值，以及在预测期内发生的资本性支出，计提的固定资产折旧按企业会计直线法计算。年折旧额=固定资产原值×年折旧率。

根据磁体元件现行的资产规模以及公司折旧政策不变的情况下预测折旧费用，永续期固定资产折旧按照预测期最后一期的折旧预测。

经实施以上分析，折旧预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
存量固定资产折旧	317.82	476.74	476.74	476.74	476.74
合计	317.82	476.74	476.74	476.74	476.74

#### 12) 营运资金预测

营运资金增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营能力所需的新增资金。预测营运资本前首先要核实和分析各科目中各种不正常因素，必要时进行剔除处理。通过分析公司存货、应收、应付等科目的周转率的合理性并确定预计未来该类科目周转率进行测算。

营运资本追加额=当期营运资本-上期营运资本。

其中：营运资金=货币资金+存货+应收款项-应付款项

货币资金=付现成本/货币资金周转率

应收款项=营业收入总额/应收账款周转率

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

应付款项=付现成本/应付账款周转率

其中，应付款项主要包括应付账款、应付票据、应付职工薪酬、应交税金以及及与经营生产相关的其他应付账款等诸项。

经实施以上分析，营运资金预测如下表所示：

单位：万元

项目	基准日	2015年 5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
营业收入	-	91,222.98	135,964.67	146,570.13	155,037.25	160,616.92
营业成本	-	77,952.26	116,550.27	125,688.23	133,080.45	137,958.34
付现成本	-	83,274.50	124,074.45	133,816.82	141,678.96	146,867.99
基准日营运资本	11,081.08	-	-	-	-	-
最低现金保有量	-	10,974.08	11,897.55	12,831.75	13,585.65	14,083.23
存货	65天	19,121.58	20,755.53	22,382.84	23,699.26	24,567.92
应收账款	60天	20,116.80	22,350.36	24,093.72	25,485.58	26,402.78
应付账款	90天	26,476.03	28,738.42	30,991.62	32,814.36	34,017.12
营运资金需要量	-	23,736.43	26,265.01	28,316.69	29,956.13	31,036.81
营运资本增加额	-	12,655.35	2,528.58	2,051.68	1,639.44	1,080.68

### 13) 资本性支出预测

企业的资本性支出主要包括对现有的设备和设施进行的技术改造、通用办公设备及生产经营中资产的正常更新投资，由于企业现有固定资产正常的更新改造每年均会发生，这部分更新改造支出与现有固定资产规模和使用状况相关联。则满足未来生产经营能力所必需的更新性投资支出，根据现有不同类型的资产在未来更新时应发生的支出进行年金化折算。



经实施以上分析，资本性支出预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
存量资产更新支出	148.03	631.40	694.90	115.82	263.46
合计	148.03	631.40	694.90	115.82	263.46

#### 14) 企业自由现金流量表的编制

经实施以上分析预测，明确预测期企业自由现金流量汇总如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
营业收入	91,222.98	135,964.67	146,570.13	155,037.25	160,616.92
营业成本	77,952.26	116,550.27	125,688.23	133,080.45	137,958.34
营业税金及附加	270.72	396.05	425.99	447.92	462.24
销售费用	984.83	1,593.65	1,754.55	1,886.76	1,974.13
管理费用	4,384.51	6,011.22	6,424.79	6,740.57	6,950.02
财务费用	-	-	-	-	-
其中：利息支出	-	-	-	-	-
营业利润	7,630.66	11,413.48	12,276.57	12,881.55	13,272.20
营业外收入	-	-	-	-	-
营业外支出	-	-	-	-	-
利润总额	7,630.66	11,413.48	12,276.57	12,881.55	13,272.20
所得税费用	470.56	1,408.29	1,514.06	1,585.89	1,632.02
净利润	7,160.10	10,005.19	10,762.51	11,295.66	11,640.18
加：折旧	317.82	476.74	476.74	476.74	476.74
加：摊销	-	-	-	-	-
加：利息费用* (1-T)	-	-	-	-	-
减：营运资金	12,655.35	2,528.58	2,051.68	1,639.44	1,080.68
减：资本性支出	148.03	631.40	694.90	115.82	263.46
企业自由现金流	-5,325.46	7,321.94	8,492.67	10,017.14	10,772.77

#### (3) 永续期收益预测及主要参数的确定

永续期收益即终值，磁体元件终值按以下公式确定：

$$P_n = \frac{R_{n+1}}{(r-g)} \times (1+r)^{-n}$$

式中：

r：折现率

$R_{n+1}$ ：永续期第一年企业自由现金流

g：永续期的增长率

n：明确预测期第末年

1) 永续期折现率按目标资本结构等参数进行确定。

2) 永续期增长率：永续期业务规模按企业明确预测期最后一年确定，不再考虑增长，故 g 为零。

3)  $R_{n+1}$  按预测期末第 n 年自由现金流量调整确定。

主要调整：永续年资本性支出是考虑为了保证企业能够持续经营，各类资产经济年限到期后需要更新支出，但由于该项支出是按经济年限间隔支出的，因此本次评估将该资本性支出折算成年金，具体测算思路分两步进行，第一步将各类资产每一周期更新支出折现到预测末现值；第二步，将该现值年金化。

则预测年后按上述调整后的自由现金流量  $R_{n+1}$  为 11,568.26 万元。

(4) 明确预测期的折现率确定

1) 折现率模型的选取

折现率应该与预期收益的口径保持一致。由于该评估报告选用的是企业现金流折现模型，预期收益口径为企业现金流，故相应的折现率选取加权平均资本成本（WACC），计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

式中：

WACC: 加权平均资本成本;

E: 权益的市场价值;

D: 债务的市场价值;

$K_e$ : 权益资本成本;

$K_d$ : 债务资本成本;

t: 被评估企业的所得税税率。

加权平均资本成本 WACC 计算公式中, 权益资本成本  $K_e$  按照国际惯常作法采用资本资产定价模型 (CAPM) 估算, 计算公式如下:

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

式中:

$K_e$ : 权益资本成本;

$R_f$ : 无风险收益率;

$\beta$ : 权益系统风险系数;

MRP: 市场风险溢价;

$R_c$ : 企业特定风险调整系数;

## 2) 无风险收益率的选取

国债收益率通常被认为是无风险的, 因为持有该债权到期不能兑付的风险很小, 可以忽略不计。根据 Wind 资讯系统所披露的信息, 所以我们选择基准日附近发行的、10 年以上到期的国债收益率的算术平均作为无风险收益率。经筛选并计算其算术平均值得出无风险收益率  $R_f$  为 3.35%。

## 3) 权益系统风险系数的计算

磁体元件的权益系统风险系数计算公式如下:

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中：

$\beta_L$ ：有财务杠杆的 Beta；

$\beta_U$ ：无财务杠杆的 Beta；

t：被评估单位的所得税税率；

D/E：被评估单位的目标资本结构。

根据磁体元件的业务特点，评估人员通过同花顺系统查询了可比公司的  $\beta$  系数来估算目标公司的  $\beta$  值。在国内证券市场上，选择一组同类型上市公司，以上市公司的  $\beta$  系数为基础，考虑其资本结构，调整得出各公司无杠杆  $\beta$  值；以这组公司的无杠杆 Beta 值的平均值作为目标公司的无杠杆  $\beta$  值。

具体数据见下表：

股票代码	参考公司	平均财务杠杆系数 (D/E)	$\beta_L$	企业所得税率 $t_i$	无财务杠杆的
					Beta 系数 ( $\beta_{U_i}$ )
000795.SZ	太原刚玉	9.51%	0.7804	25%	0.7285
002057.SZ	中钢天源	0.71%	0.7013	15%	0.6971
002352.SZ	鼎泰新材	6.08%	0.7988	15%	0.7596
300127.SZ	银河磁体	0.00%	0.8302	15%	0.8302
300224.SZ	正海磁材	2.86%	0.8762	15%	0.8554
600330.SH	天通股份	6.65%	0.8115	15%	0.7680
600366.SH	宁波韵升	2.31%	1.0285	15%	1.0087
平均值 $\beta_U$ (算数平均)					0.8068

预测期按企业付息债务市场价值与评估出的企业股东全部权益价值迭代计算确定每年的资本结构 D/E 确定。磁体元件评估基准日执行的所得税税率为 15%。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出磁体元件的权益系统风险系数。

$$\begin{aligned}\beta_L &= [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U \\ &= 0.8068\end{aligned}$$

#### 4) 市场风险溢价的计算

由于国内证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场。一方面,历史数据较短,并且在市场建立的前几年中投机气氛较浓,市场波动幅度很大;另一方面,目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制,再加上国内市场股权割裂的特有属性,因此,直接通过历史数据得出的股权风险溢价不具有可信度;而在成熟市场中,由于有较长的历史数据,市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到;因此国际上新兴市场的风险溢价通常采用美国成熟市场的风险溢价进行调整确定,计算公式为:

中国市场风险溢价=美国股票市场风险溢价+中国股票市场违约贴息

##### ①美国股票市场风险溢价

美国股票市场风险溢价=美国股票市场收益率-美国无风险收益率

美国市场收益率选取标普 500 指数进行测算,标普 500 指数数据来源于雅虎财经 <http://finance.yahoo.com/>;美国无风险收益率以美国 10 年期国债到期收益率表示,数据来源于 Wind 资讯终端全球宏观数据板块。

##### ②中国股票市场违约贴息

根据国际权威评级机构穆迪投资者服务公司公布的中国债务评级及对风险补偿的相关研究测算,得到中国股票市场违约贴息。

在美国股票市场风险溢价和中国股票市场违约贴息数据的基础上,计算得到评估基准日中国市场风险溢价为 6.60%。

#### 5) 企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数指的是企业相对于同行业企业的特定风险,影响因素主要有:①企业所处经营阶段;②历史经营状况;③主要产品所处发展阶段;④企业经营业务、产品和地区的分布;⑤公司内部管理及控制机制;⑥管理人员的经验和资历;⑦企业经营规模;⑧对主要客户及供应商的依赖;⑨财务风险;⑩法律、环保等方面的风险。

综合考虑上述因素,我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为 2.5%。

## 6) 折现率计算结果

### ①计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出磁体元件的权益资本成本。

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

$$= 11.20\%$$

### ②计算加权平均资本成本

评估基准日磁体元件无付息债务故付息债务利率为零，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出磁体元件的加权平均资本成本。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

$$= 11.20\%$$

## (5) 永续期的折现率确定

永续期折现率的计算与明确预测期相同。按以下公式确定：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

$$\beta = [1 + (1-t) \times D/E] \times \beta_U$$

在计算过程中，D/E、E/(D+E)、D/(D+E)均按目标公司平均资本结构迭代计算确定。

将相关数据代入上式计算得出永续期折现率 r 为 11.20%。

## (6) 经营性资产评估结果

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，从而得出企业经营性资产价值为 88,477.44 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项目名称	2015年 5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
企业自由现金流	-5,325.46	7,321.94	8,492.67	10,017.14	10,772.77	11,568.26
折现期	0.33	1.33	2.33	3.33	4.33	5.33
折现率	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%
折现系数	0.9650	0.8831	0.7941	0.7142	0.6422	5.7341
折现值	-5,139.06	6,465.87	6,744.35	7,153.77	6,918.53	66,333.98
现值和	88,477.44					

### 3、其他资产和负债价值的估算及分析过程

收益预测主要是针对企业经营性资产进行测算，没有包括对企业收益未产生贡献的非经营性资产、溢余资产和负债，对于此部分非经营性资产、溢余资产和负债应予以加回。企业评估基准日存在以下非经营性资产和负债：

非经营资产和负债为与经营无关的其他流动资产、固定资产、递延所得税资产、其他非流动资产和应付账款，非经营资产的价值按资产基础法计算的评估值确定。

单位：万元

非经营资产、负债项目	账面价值	评估值	备注
非经营性资产			
其他流动资产	6,390.91	6,390.91	待抵扣进项税、预缴税金
固定资产	417.89	477.87	租出设备
递延所得税资产	381.86	381.69	
其他非流动资产	618.28	618.28	预付设备款
非经营资产合计	7,808.95	7,868.75	
非经营性负债			
应付账款	33.80	33.80	应付设备款
非经营负债合计	33.80	33.80	
非经营净资产（资产-负债）	7,775.15	7,834.95	

### 4、收益法评估结果

#### (1) 企业整体价值的计算

$$B = P + C_1 + C_2 + E'$$

$$= 88,477.44 + 7,834.95$$

$$= 96,312.39 \text{ 万元}$$

(2) 付息债务价值的确定

磁体元件的付息债务为 0.00 万元。

(3) 股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，磁体元件的股东全部权益价值为：

$$E = B - D$$

$$= 96,312.39 \text{ 万元。}$$

### 三、高科磁业的评估情况说明

#### (一) 资产基础法评估情况

截至评估基准日 2015 年 4 月 30 日，高科磁业总资产账面价值 35,322.26 万元，评估价值 35,425.78 万元，评估增值 103.52 万元，增值率 0.29%。负债账面价值 14,254.26 万元，评估价值 14,108.87 万元，评估减值 145.39 万元，减值率 1.02%。净资产账面价值 21,068.00 万元，评估价值 21,316.91 万元，评估增值 248.91 万元，增值率 1.18%。

具体情况详见下表：

单位：万元

项目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率 (%)
	A	B	C=B-A	D=C/A*100
流动资产	35,106.95	35,210.82	103.87	0.30
非流动资产	215.31	214.96	-0.35	-0.16
其中：长期股权投资	-	-	-	-
投资性房地产	-	-	-	-



固定资产	9.97	15.62	5.65	56.72
在建工程	86.75	86.75	0.00	0.00
无形资产	-	-	-	-
递延所得税资产	115.88	109.88	-6.00	-5.18
其他非流动资产	2.71	2.71	0.00	0.00
<b>资产总计</b>	<b>35,322.26</b>	<b>35,425.78</b>	<b>103.52</b>	<b>0.29</b>
流动负债	14,224.26	14,101.37	-122.89	-0.86
非流动负债	30.00	7.50	-22.50	-75.00
<b>负债总计</b>	<b>14,254.26</b>	<b>14,108.87</b>	<b>-145.39</b>	<b>-1.02</b>
<b>净资产</b>	<b>21,068.00</b>	<b>21,316.91</b>	<b>248.91</b>	<b>1.18</b>

## （二）收益法评估情况

### 1、评估方法的具体说明

本次收益法评估采用现金流量折现法，选取的现金流量口径为企业自由现金流，通过对企业整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体营业性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去有息债务得出股东全部权益价值。

评估方法具体说明可参见本章“二、（二）收益法评估情况”之“1、评估方法的具体说明”。

### 2、经营性业务价值的估算及分析过程

#### （1）收益期限的确定

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。为了合理预测企业未来收益，根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。

由于评估基准日高科磁业经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，并可以通过延续方式永续使用。故该评估报告假设高科磁业评估基准日后永续经营，

相应的收益期限为无限期限。由于企业近期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，按照一般评估惯例，评估人员将企业的收益期限划分为明确预测期间和明确预测期后两个阶段。即：经营性业务价值=明确预测期价值+明确预测期后价值（终值）。

评估人员经过综合分析，确定评估基准日至 2019 年为明确预测期，2020 年以后为永续期。

## （2）明确预测期间的收益预测

### 1) 营业收入预测

高科磁业是全球中高端稀土永磁材料主要供应商之一。公司主要生产和经营烧结钕铁硼永磁材料等。

高科磁业近年来的营业收入和毛利的历史数据如下：

单位：万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-4 月
VCM 磁钢	28,474.01	-	-
常规磁钢	87,631.01	102,796.46	14,222.18
磁钢组件	3,053.12	1,821.87	142.77
坯料	20,824.40	13,321.92	1,489.70
库存转移	-	-	13,277.49
其他业务	5,641.14	7,179.18	1,387.61
<b>营业收入小计</b>	<b>145,623.67</b>	<b>125,119.43</b>	<b>30,519.75</b>
VCM 磁钢	27,310.54	-	-
常规磁钢	75,897.74	95,898.74	12,330.13
磁钢组件	2,940.05	1,836.66	143.80
坯料	19,723.65	12,085.84	1,247.79
库存转移	-	-	12,991.31
其他业务	4,105.64	5,140.56	1,433.47
<b>营业成本小计</b>	<b>129,977.62</b>	<b>114,961.80</b>	<b>28,146.51</b>
<b>毛利率</b>	<b>10.74%</b>	<b>8.12%</b>	<b>7.78%</b>

从 2015 年开始，公司相关业务发生根本变化，由原来的采购、生产、销售转变为公司不直接生产，主要从宁波韵升磁体元件技术有限公司采购半成品，委托宁波韵升特种金属材料有限公司电镀、检包加工收回成品对外销售，客户主要为国内市场用户，以销售常规磁钢产品为主。

本次评估，对 2015 年收入的预测，以 2015 年近期的常规磁钢销售数据为依据，结合企业对市场的综合考虑确定，2016 年后随着国家在新能源汽车、轨道交通、风力发电、节能电机和节能家电等环保、新能源方面的政策引导，以及工业 4.0 所带来的工业自动化行业发展，将有力推动稀土永磁材料产品应用领域扩大获得有力推动，也必将带动公司下游行业对钕铁硼产品需求的增长。具体营业收入预测数据如下：

单位：万元

项目		2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
常规磁钢	数量 (KG)	447,760.00	841,144.50	866,378.84	883,706.41	892,543.48
	单价	402.00	402.00	402.00	402.00	402.00
	金额	17,999.95	33,814.01	34,828.43	35,525.00	35,880.25
合计		17,999.95	33,814.01	34,828.43	35,525.00	35,880.25
增长率		-	-30.31%	3.00%	2.00%	1.00%

由于业务模式的调整，高科磁业 2016 年及以后年度营收口径较 2015 年前明显缩窄，导致营收规模较 2015 年之前有所下降。高科磁业未来营业收入的预测以业务模式调整后常规磁钢销售数据为依据，结合企业对市场的综合考虑确定，预计 2016-2019 年复合增长率为 2%。具体说明如下：

#### A、经营稳定性良好

高科磁业自成立以来，积极拓展钕铁硼下游应用领域，客户覆盖汽车、空调、磁共振等领域，业绩稳步增长，凭借多年的扎实积累，高科磁业已经在业内享有较高知名度。2015 年 2 月业务重组后，高科磁业已将主要生产业务剥离，转型为销售平台，但由于品牌、信誉等的高粘性，部分客户仍要求高科磁业作为持续供货主体，高科磁业未来有望持续保持业务的稳定性。

#### B、适时开拓新业务

2016 年以后随着国家在新能源汽车、轨道交通、风力发电、节能电机和节能家电等环保、新能源方面的政策引导，以及工业 4.0 所带来的工业自动化行业发展，将有力推动稀土永磁材料产品应用领域扩大获得有力推动，也必将带动下游行业对钕铁硼产品需求的增长。高科磁业未来将根据上市公司整体规划需求，适时进行下游新客户的开拓。

## 2) 营业成本预测

2015 年起，高科磁业改变以前的生产、销售模式，不直接生产，主要从宁波韵升磁体元件技术有限公司采购半成品，委托宁波韵升特种金属材料有限公司电镀、检包加工收回成品后直接销售。

营业成本的预测由直接采购成本组成，根据公司与关联方签订的合同，采购成本按照售价的 95% 确定。未来营业成本预测表如下：

单位：万元

项目	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
常规磁钢	17,099.95	32,123.31	33,087.01	33,748.75	34,086.24
合计	17,099.95	32,123.31	33,087.01	33,748.75	34,086.24

## 3) 毛利率评估预测的合理性

评估收益法对高科磁业毛利率预测如下：

项目	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
收入	17,999.95	33,814.01	34,828.43	35,525.00	35,880.25
成本	17,099.95	32,123.31	33,087.01	33,748.75	34,086.24
毛利率	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%

高科磁业未来毛利率预测以业务调整完成为基础，根据现有业务模式下公司与关联方签订的采购合同，关联采购成本按照产品对外售价的 95% 确定。因此，收益法预测高科磁业未来毛利率保持 5% 不变，与公司未来经营实际情况保持一致，具有合理性。

## 4) 营业税金及附加预测

高科磁业营业收入缴纳增值税，税率 17%。附加税包括城市维护建设税和教育费附加，税率分别按 7%、5% 计算。

经实施以上分析，营业税金及附加预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
城市维护建设税	10.71	20.12	20.72	21.14	21.35
教育费附加	7.65	14.37	14.80	15.10	15.25
合计	18.36	34.49	35.53	36.24	36.60

#### 5) 销售费用预测

销售费用主要包括人员费用（工资及附加、社保等）、办公费、检测费、样品费、运输费和专利费等。评估人员对企业正常的各项费用水平进行了分析，按照固定与变动费用水平分别预测，并对比了同类企业的费用水平后主要考虑下列因素预测：

- ① 人员工资主要根据公司人力资源部门确定的销售人员变化、现有工资水平增长情况等综合计算确定。
- ② 办公费用按基准日实际发生水平预测。专利费根据签订的合同按照收入的 0.85% 预测。
- ③ 对检测费、样品费和运输费等结合业务增长情况，按费用占比综合考虑。

经实施以上分析，销售费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
办公费	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
检测费用	0.34	0.63	0.65	0.67	0.67
工资	5.00	5.25	5.51	5.79	6.08
机物料消耗	0.50	0.94	0.97	0.99	1.00
劳动保险费	0.91	1.64	1.72	1.81	1.90
样品费	3.64	6.84	7.05	7.19	7.26
运输费	16.20	30.43	31.35	31.97	32.29

住房公积金	0.13	0.24	0.25	0.26	0.28
专利费	153.00	287.42	296.04	301.96	304.98
合计	179.98	333.64	343.79	350.88	354.70

#### 6) 管理费用预测

管理费用主要包括人员费用（工资及附加、社保等）、办公费用、机物料消耗、绿化费、汽车费用、折旧及摊销、税金和其他费用等。评估人员对企业正常的各项费用水平进行了分析，按照固定与变动费用水平分别预测，并对比了同类企业的费用水平后主要考虑下列因素预测：

- ① 人员工资主要根据公司人力资源部门确定的管理人员变化、现有工资水平增长情况等综合计算确定；
- ② 折旧费用按现行的资产规模与综合折旧率确定；
- ③ 办公费用按基准日实际发生水平预测；
- ④ 对机物料消耗、绿化费、汽车费用、税金和其他费用结合业务增长情况，按费用占比综合考虑。

经实施以上分析，管理费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
办公费	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
工资	15.00	15.75	16.54	17.36	17.89
机物料消耗	2.50	4.70	4.84	4.93	4.98
绿化费	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17
其他费用	1.00	1.88	1.93	1.97	1.99
汽车费用	2.40	4.51	4.64	4.74	4.78
税金	4.38	8.17	8.41	8.58	8.67
折旧费	4.41	7.56	7.56	7.56	7.56
住房公积金	0.40	0.72	0.76	0.80	0.84
合计	31.76	44.96	46.36	47.62	48.38

#### 7) 财务费用预测

财务费用主要包括存款利息、银行手续费等费用。根据本次评估假设，企业的货币资金等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本次评估不考虑存款产生的利息收入，也不考虑其他不确定性损益。

8) 资产减值损失预测

鉴于资产减值损失是对应资产科目计提的减值准备，资产减值损失是企业根据会计政策计提而非实际的损失，且其不可预测性较强，金额影响不大，故本次评估未予考虑。

9) 营业外收支预测

高科磁业营业外收入主要为政府补助；营业外支出为处置固定资产损失和各项基金支出。属偶发性项目而不能合理预测，所以本次评估未预测。

10) 所得税预测

根据相关税收政策，企业的所得税率为 25%。

经实施以上分析，所得税费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
所得税	291.28	319.40	328.94	335.38	338.58
合计	291.28	319.40	328.94	335.38	338.58

11) 折旧、摊销预测

企业的固定资产主要包括车辆、办公及电子设备，计算折旧的固定资产基数为评估基准日企业固定资产账面原值，以及在预测期内发生的资本性支出，计提的固定资产折旧按企业会计直线法计算。年折旧额=固定资产原值×年折旧率。

根据公司现行的资产规模以及公司折旧、摊销政策不变的情况下预测折旧、摊销费用，永续期固定资产折旧、摊销按照预测期最后一期的折旧、摊销额预测。

经实施以上分析，折旧、摊销预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
------	---------------	--------	--------	--------	--------

存量固定资产折旧	4.41	7.56	7.56	7.56	7.56
合计	4.41	7.56	7.56	7.56	7.56

## 12) 营运资金预测

营运资金增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营能力所需的新增资金。预测营运资本前首先要核实和分析各科目中各种不正常因素，必要时进行剔除处理。通过分析可比公司存货、应收、应付等科目以前年度的周转率的合理性并确定预计未来该类科目周转率进行测算。

营运资本追加额=当期营运资本-上期营运资本。

其中：营运资金=货币资金+存货+应收款项-应付款项

货币资金=付现成本/货币资金周转率

应收款项=营业收入总额/应收账款周转率

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

应付款项=付现成本/应付账款周转率

其中，应付款项主要包括应付账款、应付票据、应付职工薪酬、应交税金以及与经营生产相关的其他应付账款等诸项。

经实施以上分析，营运资金预测如下表所示：

单位：万元

项目	基准日	2015年 5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
营业收入	-	17,999.95	33,814.01	34,828.43	35,525.00	35,880.25
营业成本	-	17,099.95	32,123.31	33,087.01	33,748.75	34,086.24
付现成本	-	17,325.64	32,528.84	33,505.12	34,175.92	34,518.35
基准日营运资本	8,050.65	-	-	-	-	-
最低现金保有量	-	4,410.80	3,119.20	3,212.82	3,277.14	3,309.98
存货	65天	8,057.59	5,720.59	5,892.21	6,010.05	6,070.15



应收账款	60 天	7,975.84	5,558.47	5,725.22	5,839.73	5,898.12
应付账款	90 天	11,156.66	7,920.82	8,158.44	8,321.61	8,404.83
营运资金需要量	-	9,287.57	6,477.44	6,671.81	6,805.31	6,873.43
营运资本增加额	-	1,236.92	-2,810.13	194.36	133.50	68.12

### 13) 资本性支出预测

企业的资本性支出主要包括对现有的设备和设施进行的技术改造、通用办公设备及生产经营中资产的正常更新投资。根据本次评估假设，未来各年不考虑扩大的资本性投资，由于企业现有固定资产正常的更新改造每年均会发生，这部分更新改造支出与现有固定资产规模和使用状况相关联。则满足未来生产经营能力所必需的更新性投资支出，根据现有不同类型的资产在未来更新时应发生的支出进行年金化折算。

经实施以上分析，资本性支出预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
存量固定资产更新支出	19.19	0.70	2.80	6.21	5.20
<b>合计</b>	<b>19.19</b>	<b>0.70</b>	<b>2.80</b>	<b>6.21</b>	<b>5.20</b>

### 14) 企业自由现金流量表的编制

经实施以上分析预测，明确预测期企业自由现金流量汇总如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
营业收入	17,999.95	33,814.01	34,828.43	35,525.00	35,880.25
营业成本	17,099.95	32,123.31	33,087.01	33,748.75	34,086.24
营业税金及附加	18.36	34.49	35.53	36.24	36.60
销售费用	179.98	333.64	343.79	350.88	354.70
管理费用	31.76	44.96	46.36	47.62	48.38
财务费用	-	-	-	-	-
其中：利息支出	-	-	-	-	-
营业利润	669.90	1,277.61	1,315.75	1,341.51	1,354.33

营业外收入	-	-	-	-	-
营业外支出	-	-	-	-	-
利润总额	669.90	1,277.61	1,315.75	1,341.51	1,354.33
所得税费用	291.28	319.40	328.94	335.38	338.58
净利润	378.62	958.21	986.81	1,006.14	1,015.75
加：折旧	4.41	7.56	7.56	7.56	7.56
加：摊销	-	-	-	-	-
加：利息费用* (1-T)	-	-	-	-	-
减：营运资金	1,236.92	-2,810.13	194.36	133.50	68.12
减：资本性支出	19.19	0.70	2.80	6.21	5.20
企业自由现金流	-873.08	3,775.20	797.21	873.99	949.99

### (3) 永续期收益预测及主要参数的确定

永续期收益即终值，高科磁业终值按以下公式确定：

$$P_n = \frac{R_{n+1}}{(r-g)} \times (1+r)^{-n}$$

式中：

r：折现率

$R_{n+1}$ ：永续期第一年企业自由现金流

g：永续期的增长率

n：明确预测期第末年

1) 永续期折现率按目标资本结构等参数进行确定。

2) 永续期增长率：永续期业务规模按企业明确预测期最后一年确定，不再考虑增长，故 g 为零。

3)  $R_{n+1}$  按预测期末第 n 年自由现金流量调整确定。

主要调整包括：

资本性支出：永续年资本性支出是考虑为了保证企业能够持续经营，各类资产经济年限到期后需要更新支出，但由于该项支出是按经济年限间隔支出的，因此本次评估将该资本性支出折算成年金，具体测算思路分两步进行，第一步将各类资产每一周期更新支出折现到预测末现值；第二步，将该现值年金化。

则预测年后按上述调整后的自由现金流量  $R_{n+1}$  为 1,013.31 万元。

#### (4) 明确预测期间的折现率确定

##### 1) 折现率模型的选取

折现率应该与预期收益的口径保持一致。由于该评估报告选用的是企业现金流折现模型，预期收益口径为企业现金流，故相应的折现率选取加权平均资本成本（WACC），计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

式中：

WACC：加权平均资本成本；

E：权益的市场价值；

D：债务的市场价值；

$K_e$ ：权益资本成本；

$K_d$ ：债务资本成本；

t：被评估企业的所得税税率。

加权平均资本成本 WACC 计算公式中，权益资本成本  $K_e$  按照国际惯常作法采用资本资产定价模型（CAPM）估算，计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

式中：

$K_e$ ：权益资本成本；

$R_f$ : 无风险收益率;

$\beta$ : 权益系统风险系数;

MRP: 市场风险溢价本;

$R_c$ : 企业特定风险调整系数;

### 2) 无风险收益率的选取

国债收益率通常被认为是无风险的, 因为持有该债权到期不能兑付的风险很小, 可以忽略不计。根据 Wind 资讯系统所披露的信息, 所以我们选择基准日附近发行的、10 年以上到期的国债收益率的算术平均作为无风险收益率。经筛选并计算其算术平均值得出无风险收益率  $R_f$  为 3.35%。

### 3) 权益系统风险系数的计算

高科磁业的权益系统风险系数计算公式如下:

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中:

$\beta_L$ : 有财务杠杆的 Beta;

$\beta_U$ : 无财务杠杆的 Beta;

t: 被评估单位的所得税税率;

D/E: 被评估单位的目标资本结构。

根据高科磁业的业务特点, 评估人员通过同花顺系统查询了可比公司的  $\beta$  系数来估算目标公司的  $\beta$  值。在国内证券市场上, 选择一组同类型上市公司, 以上市公司的  $\beta$  系数为基础, 考虑其资本结构, 调整得出各公司无杠杆  $\beta$  值; 以这组公司的无杠杆 Beta 值的平均值作为目标公司的无杠杆  $\beta$  值。

具体数据见下表:

股票代码	参考公司	平均财务杠杆系数 (D/E)	$\beta_L$	企业所得税率 $t_i$	无财务杠杆的
					Beta 系数 ( $\beta_{Ui}$ )

000795.SZ	太原刚玉	9.51%	0.7804	25%	0.7285
002057.SZ	中钢天源	0.71%	0.7013	15%	0.6971
002352.SZ	鼎泰新材	6.08%	0.7988	15%	0.7596
300127.SZ	银河磁体	0.00%	0.8302	15%	0.8302
300224.SZ	正海磁材	2.86%	0.8762	15%	0.8554
600330.SH	天通股份	6.65%	0.8115	15%	0.7680
600366.SH	宁波韵升	2.31%	1.0285	15%	1.0087
平均值 $\beta_U$ (算数平均)					<b>0.8068</b>

预测期按企业付息债务市场价值与评估出的企业股东全部权益价值迭代计算确定每年的资本结构 D/E 确定。高科磁业评估基准日执行的所得税税率为 25%。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出高科磁业的权益系统风险系数。

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

$$= 0.8068$$

#### 4) 市场风险溢价的计算

由于国内证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场。一方面，历史数据较短，并且在市场建立的前几年中投机气氛较浓，市场波动幅度很大；另一方面，目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，再加上国内市场股权割裂的特有属性，因此，直接通过历史数据得出的股权风险溢价不具有可信度；而在成熟市场中，由于有较长的历史数据，市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到；因此国际上新兴市场的风险溢价通常采用美国成熟市场的风险溢价进行调整确定，计算公式为：

$$\text{中国市场风险溢价} = \text{美国股票市场风险溢价} + \text{中国股票市场违约贴息}$$

##### ①美国股票市场风险溢价

$$\text{美国股票市场风险溢价} = \text{美国股票市场收益率} - \text{美国无风险收益率}$$

美国市场收益率选取标普 500 指数进行测算，标普 500 指数数据来源于雅虎财经 <http://finance.yahoo.com/>；美国无风险收益率以美国 10 年期国债到期收益率表示，数据来源于 Wind 资讯终端全球宏观数据板块。

## ②中国股票市场违约贴息

根据国际权威评级机构穆迪投资者服务公司公布的中国债务评级及对风险补偿的相关研究测算，得到中国股票市场违约贴息。

在美国股票市场风险溢价和中国股票市场违约贴息数据的基础上，计算得到评估基准日中国市场风险溢价为 6.60%。

## 5) 企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数指的是企业相对于同行业企业的特定风险，影响因素主要有：①企业所处经营阶段；②历史经营状况；③主要产品所处发展阶段；④企业经营业务、产品和地区的分布；⑤公司内部管理及控制机制；⑥管理人员的经验和资历；⑦企业经营规模；⑧对主要客户及供应商的依赖；⑨财务风险；⑩法律、环保等方面的风险。

综合考虑上述因素，我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为 2.5%。

## 6) 折现率计算结果

### ①计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出高科磁业的权益资本成本。

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times MRP + R_c \\ &= 11.20\% \end{aligned}$$

### ②计算加权平均资本成本

评估基准日高科磁业无付息债务故付息债务利率为零，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出高科磁业的加权平均资本成本。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

=11.20%

#### (5) 永续期的折现率确定

永续期折现率的计算与明确预测期相同。按以下公式确定：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

$$\beta = [1 + (1-t) \times D/E] \times \beta_U$$

在计算过程中，D/E、E/(D+E)、D/(D+E)均按目标公司平均资本结构迭代计算确定。

将相关数据代入上式计算得出永续期折现率 r 为 11.20%。

#### (6) 经营性资产评估结果

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，从而得出企业经营性资产价值为 10,169.10 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项目名称	2015年 5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
企业自由现金流	-873.08	3,775.20	797.21	873.99	949.99	1,013.31
折现期	0.33	1.33	2.33	3.33	4.33	5.33
折现率	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%
折现系数	0.9650	0.8831	0.7941	0.7142	0.6422	5.7341
折现值	-842.52	3,333.81	633.09	624.16	610.11	5,810.44
<b>现值和</b>	<b>10,169.10</b>					

### 3、其他资产和负债价值的估算及分析过程

收益预测主要是针对企业经营性资产进行测算，没有包括对企业收益未产生贡献的非经营性资产、溢余资产和负债，对于此部分非经营性资产、溢余资产和负债应予以加回。

根据上市公司对高科磁业的业务调整，自 2015 年 2 月，高科磁业相关业务性质发生根本性变化，由原来自行开展采购、生产、销售转型为不直接生产，主要从磁体元件采购半成品，委托关联方宁波韵升特种金属材料有限公司（以下简称“特金公司”）进行电镀、检包加工并收回成品对外销售，客户仅保留部分原有国内市场客户，仍以销售常规磁钢产品为主。业务调整后，高科磁业原有出口业务、直接原材料采购、自主生产业务等未来都将不再发生，且主要生产人员、管理人员已完成转移，因此上述原有业务对应基准日在资产负债表上反映的债权债务都将与未来业务无关并形成溢余。

溢余资产及负债的构成明细如下表所示：

单位：万元

科目	金额（账面值）	金额（评估值）
货币资金	939.00	939.00
应收账款	1,203.48	1,203.48
预付账款	19,430.84	19,430.84
其他应收款	89.09	89.09
其他流动资产	1,170.04	1,170.04
在建工程	86.75	86.75
递延所得税资产	115.88	109.88
其他非流动资产	2.71	2.71
应付账款	2,587.48	2,587.48
预收账款	882.30	882.30
应付职工薪酬	5,924.38	5,801.49
其他应付款	73.68	73.68
其他流动负债	69.05	69.05
其他非流动负债	30.00	7.50



合 计	13,470.90	13,610.28
-----	-----------	-----------

截止评估基准日，高科磁业对磁体元件形成 2.52 亿元预付账款，高科磁业评估中将其中的 1.94 亿元资金作为溢余资金，磁体元件评估中将上述 2.52 亿元作为营运资金。高科磁业和磁体元件评估确认上述溢余资金和运营资金的依据及合理性分析如下：

(1) 高科磁业处理方式

截止基准日 2015 年 4 月 30 日，高科磁业账面形成对磁体元件的预付款 2.52 亿元，鉴于业务模式调整后，高科磁业存货正常周转周期约为两个月，本次交易评估机构认为账面只需预付两个月的存货周转资金即可满足高科磁业的正常经营需要。根据高科磁业提供的数据，业务模式调整后，公司两个月存货周转资金需求约为 0.58 亿元，故本次评估过程中将剩余的 1.94 亿元资金作为溢余资金处理。在此前提下，高科磁业 2015 年-2019 年营运资金需求量测算如下表所示：

表：高科磁业营运资金需求预测（1.94 亿元预付作为溢余资金）

单位：万元

项目	基准日	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入		17,999.95	33,814.01	34,828.43	35,525.00	35,880.25
营业成本		17,099.95	32,123.31	33,087.01	33,748.75	34,086.24
付现成本		17,325.64	32,528.84	33,505.12	34,175.92	34,518.35
基准日营运资本	8,050.65					
最低现金保有量		4,410.80	3,119.20	3,212.82	3,277.14	3,309.98
存货	65 天	8,057.59	5,720.59	5,892.21	6,010.05	6,070.15
应收账款	60 天	7,975.84	5,558.47	5,725.22	5,839.73	5,898.12
应付账款	90 天	11,156.66	7,920.82	8,158.44	8,321.61	8,404.83
营运资金需要量		9,287.57	6,477.44	6,671.81	6,805.31	6,873.43
营运资金增加额		1,236.92	-2,810.13	194.36	133.50	68.12

考虑不将前述 1.94 亿元作为溢余资金，对高科磁业 2015 年-2019 年营运资金

需求量测算如下：

表：高科磁业营运资金需求预测（1.94 亿元预付作为营运资金）

单位：万元

项目	基准日	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入		17,999.95	33,814.01	34,828.43	35,525.00	35,880.25
营业成本		17,099.95	32,123.31	33,087.01	33,748.75	34,086.24
付现成本		17,325.64	32,528.84	33,505.12	34,175.92	34,518.35
基准日营运资本	27,481.49					
最低现金保有量		4,410.80	3,119.20	3,212.82	3,277.14	3,309.98
存货	65 天	8,057.59	5,720.59	5,892.21	6,010.05	6,070.15
应收账款	60 天	7,975.84	5,558.47	5,725.22	5,839.73	5,898.12
应付账款	90 天	11,156.66	7,920.82	8,158.44	8,321.61	8,404.83
营运资金需要量		9,287.57	6,477.44	6,671.81	6,805.31	6,873.43
营运资金增加额		-18,193.92	-2,810.13	194.36	133.50	68.12

通过上述测算表格可以看出，在不将 1.94 亿元预付账款作为溢余资金的情况下，高科磁业基准日营运资金较现有评估处理方法基准日营运资金增加 1.94 亿元，即增加当期现金流 1.94 亿元，同时溢余资金减少 1.94 亿元。据此，对于高科磁业 1.94 亿元预付账款两种处理方式下得出的评估结论基本一致，且基于更符合高科磁业实际情况的考虑，本次交易的评估机构将高科磁业 1.94 亿元预付账款作为溢余资金处理。

## （2）磁体元件处理方式

由于业务调整，磁体元件承接高科磁业部分原有生产及销售业务，经营过程中的资金占用将会显著增加，故本次评估机构将高科磁业对磁体元件的 2.52 亿元预付账款全部作为磁体元件资金需求。根据测算，在该情况下，磁体元件 2015 年-2019 年营运资金需求量如下表所示：

表：磁体元件营运资金需求预测（预收全部作为营运资金）

单位：万元

项目	基准日	2015年 5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
营业收入		91,222.98	135,964.67	146,570.13	155,037.25	160,616.92
营业成本		77,952.26	116,550.27	125,688.23	133,080.45	137,958.34
付现成本		83,274.50	124,074.45	133,816.82	141,678.96	146,867.99
基准日营运资本	11,081.08					
最低现金保有量		10,974.08	11,897.55	12,831.75	13,585.65	14,083.23
存货	65天	19,121.58	20,755.53	22,382.84	23,699.26	24,567.92
应收账款	60天	20,116.80	22,350.36	24,093.72	25,485.58	26,402.78
应付账款	90天	26,476.03	28,738.42	30,991.62	32,814.36	34,017.12
营运资金需要量		23,736.43	26,265.01	28,316.69	29,956.13	31,036.81
营运资金增加额		12,655.35	2,528.58	2,051.68	1,639.44	1,080.68

考虑采取与高科磁业对称的处理方式，将预收账款中的 1.94 亿元作为溢余负债处理。根据测算，在该情况下，磁体元件 2015 年-2019 年营运资金需求量如下表所示：

表：磁体元件营运资金需求预测（1.94 亿元预收作为溢余负债）

单位：万元

项目	基准日	2015年 5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
营业收入		91,222.98	135,964.67	146,570.13	155,037.25	160,616.92
营业成本		77,952.26	116,550.27	125,688.23	133,080.45	137,958.34
付现成本		83,274.50	124,074.45	133,816.82	141,678.96	146,867.99
基准日营运资本	30,511.92					
最低现金保有量		10,974.08	11,897.55	12,831.75	13,585.65	14,083.23
存货	65天	19,121.58	20,755.53	22,382.84	23,699.26	24,567.92
应收账款	60天	20,116.80	22,350.36	24,093.72	25,485.58	26,402.78
应付账款	90天	26,476.03	28,738.42	30,991.62	32,814.36	34,017.12
营运资金需要量		23,736.43	26,265.01	28,316.69	29,956.13	31,036.81

营运资金增加额		-6,775.49	2,528.58	2,051.68	1,639.44	1,080.68
---------	--	-----------	----------	----------	----------	----------

通过上述测算表格可以看出，在将 1.94 亿元预收账款作为溢余负债处理的情况下，磁体元件基准日营运资金较现有评估处理方法基准日营运资金增加 1.94 亿元，即增加当期现金流 1.94 亿元，同时溢余负债增加 1.94 亿元。据此，对于磁体元件 1.94 亿元预收账款两种处理方式下得出的评估结论基本一致，且基于更符合磁体元件实际情况的考虑，本次交易的评估机构将磁体元件全部 2.52 亿元预收账款作为营运资金处理。

#### 4、收益法评估结果

(1) 企业整体价值的计算

$$\begin{aligned}
 B &= P + C_1 + C_2 + E' \\
 &= 10,169.10 + 13,610.28 \\
 &= 23,779.38 \text{ 万元}
 \end{aligned}$$

(2) 付息债务价值的确定

高科磁业无付息债务。

(3) 股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，高科磁业的股东全部权益价值为：

$$\begin{aligned}
 E &= B - D \\
 &= 23,779.38 \text{ 万元}。
 \end{aligned}$$

### 四、盛磁科技的评估情况说明

#### (一) 资产基础法评估情况

截至评估基准日 2015 年 4 月 30 日，盛磁科技总资产账面价值 12,828.70 万元，评估价值 16,185.16 万元，评估增值 3,356.46 万元，增值率 26.16%。负债账面价值 3,220.83 万元，评估价值 3,132.61 万元，评估减值 88.22 万元，减值率

2.74%。净资产账面价值 9,607.87 万元，评估价值 13,052.55 万元，评估增值 3,444.68 万元，增值率 35.85%。

具体情况详见下表：

单位：万元

项目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率 (%)
	A	B	C=B-A	D=C/A*100
流动资产	7,725.72	7,985.33	259.61	3.36
非流动资产	5,102.98	8,199.83	3,096.85	60.69
其中：长期股权投资	3,000.00	3,762.61	762.61	25.42
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	1,890.40	2,320.13	429.73	22.73
在建工程	-	-	-	-
无形资产	0.00	930.12	930.12	-
递延所得税资产	150.06	134.95	-15.11	-10.07
其他	62.52	1,052.02	989.50	1,582.69
<b>资产总计</b>	<b>12,828.70</b>	<b>16,185.16</b>	<b>3,356.46</b>	<b>26.16</b>
流动负债	3,220.83	3,132.61	-88.22	-2.74
非流动负债	-	-	-	-
<b>负债总计</b>	<b>3,220.83</b>	<b>3,132.61</b>	<b>-88.22</b>	<b>-2.74</b>
<b>净资产</b>	<b>9,607.87</b>	<b>13,052.55</b>	<b>3,444.68</b>	<b>35.85</b>

## （二）收益法评估情况

### 1、评估方法的具体说明

本次收益法评估采用现金流量折现法，选取的现金流量口径为企业自由现金流，通过对企业整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体营业性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去有息债务得出股东全部权益价值。

评估方法具体说明可参见本章“二、（二）收益法评估情况”之“1、评估方法的具体说明”。

## 2、经营性业务价值的估算及分析过程

### （1）收益期限的确定

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。为了合理预测企业未来收益，根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。

由于评估基准日盛磁科技经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，并可以通过延续方式永续使用。故该评估报告假设盛磁科技评估基准日后永续经营，相应的收益期限为无限期限。由于企业近期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，按照一般评估惯例，评估人员将企业的收益期限划分为明确预测期间和明确预测期后两个阶段。评估既：经营性业务价值=明确预测期价值+明确预测期后价值（终值）。

评估人员经过综合分析，确定评估基准日至2020年为明确预测期，2021年以后为永续期。

### （2）明确预测期间的收益预测

#### 1) 营业收入预测

盛磁科技专业制作钕铁硼永磁材料，主力制品为空心杯永磁电机微型磁钢、扁平电机磁钢、车载音响喇叭用磁钢等。

盛磁科技近年来的营业收入和毛利的历史数据如下：

单位：万元

项目	2013年	2014年	2015年 1-4月
磁钢收入	9,825.88	11,810.00	3,429.45
磁钢成本	7,233.24	8,338.97	2,837.25
毛利率	26.39%	29.39%	17.27%

公司通过多年摸索和积累，在空心杯磁钢领域成功的走出了独具特色的道路，在公司的收入结构中，空心杯磁钢部分占比逾 65%；根据市场调查，2014 年空心杯永磁微电机应用领域的市场需求量约 2.0 亿元人民币，公司在该市场占有率达到 1/3。同时，公司在十多年的发展进程中，与许多电机行业的龙头企业成为了长期的战略合作伙伴关系，互惠互利。目前长期合作客户有：东莞市绿洲磁电有限公司，深圳仓兴达科技有限公司，深圳双环全新机电有限公司，深圳昊升电机厂，深圳万至达电机制造有限公司，大连喜姆电子有限公司，深圳市嘉昌盛有限公司，重庆协正机电有限公司，浙江盛越电子科技有限公司，重庆华创机电有限公司，三环永磁（北京）科技有限公司，金龙机电有限公司，青岛麒麟电子，温州市港磁磁业（主要负责代理：温州金龙电机、温州宝龙电机、惠州华阳多媒体）等。在这些客户中，公司空心杯磁钢产品订单占有率高达 85% 以上。

以通信市场为例，手机向多媒体和 4G 发展已成为移动通信产业发展趋势。据工业和信息产业部统计，当前我国移动电话用户已经超过 4.2 亿户，而且还以每月新增 548 万个用户的速度在快速增长。现在手机的功能在不断扩展，集照相、MP3、MP4 和电视功能于一体的多媒体手机发展将成主流，我国多媒体手机出货量在 2700 万部。今后数年内，中国 4G 制式手机发展将成重点，必然带来用于手机的发声器件、受话器件、震动电机的钕铁硼需求增长，仅以每部手机使用钕铁硼永磁 20 克计算，年平均需求量至少 1 万吨。

以汽车领域为例，车电子化被认为是汽车技术发展进程中的一次革命，汽车电子化的程度被看作是衡量现代汽车水平的重要标志，是用来开发新车型，改进汽车性能最重要的技术措施。随着人们的消费观念的改变，电子化、网络化、智能化、节能化的中高档汽车将成为市场新宠。而随着电子技术广泛应用于汽车，微特电机在汽车上的应用会更加宽广。不仅在电子悬架控制系统、电动助力转向装置、汽车稳定性控制系统、汽车巡行控制系统、防抱死控制系统及驱动动力控制系统需要永磁微电机，而且在信息系统、导航系统、汽车音响、电视娱乐系统、车载通信系统、上网系统，永磁微特电机的应用数量也随之增加。微特电机越来越成为汽车上的关键零部件之一。每辆经济型汽车配备微特电机 30 台左右，高级轿车至少配备微特电机 50 台以上，豪华型轿车配备微

特电机近百台。2014 年我国轿车产量为 1200 万辆多，未来以汽车年平均增幅 5%，平均每辆轿车仅以使用永磁微特电机 60 台，每台使用钕铁硼永磁 30 克计算，预计每年需求钕铁硼至少 2 万吨。

2014 年数据显示，直径 4 mm 以上空心杯电机使用钕铁硼永磁达 1.5 亿元，手机永磁电机（包括直径 4 毫米以下空心杯电机和扁平音圈电机）消耗钕铁硼永磁也近 1.5 亿，公司基于手机永磁电机产值和利润额较低的状况，近年大力供应直径 4 mm 以上空心杯电机钕铁硼，由于公司在此领域技术独特，客户基础良好，特别是随着青岛盛磁的运营越来越进入良性循环的轨道，该领域产品销售额呈连年增长，后续可以稳步扩大该领域销量。本次评估，对 2015 年收入的预测，以近期签订的合同为依据，具体情况如下：根据盛磁科技提供的资料，2015 年 5 月新签订合同的金额合计 1,659.63 万元，2015 年 6 月新签订的合同金额合计 1,656.79 万元，合同签订情况显著高于 2014 年同期水平。结合企业对市场的综合考虑确定，2016 年可增加该领域销售额 20% 左右，使公司在该领域的市场地位进一步提升，预计 2017-2020 年复合增长率为 8%，具体营业收入预测数据如下：

单位：万元

项目		2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
空心杯磁钢	数量 (KG)	387,556.71	624,000.00	748,800.00	898,560.00	988,416.00	1,037,836.80
	单价	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00
	金额	6,200.91	9,984.00	11,980.80	14,376.96	15,814.66	16,605.39
扁平磁钢	数量 (KG)	96,381.99	126,000.00	132,300.00	138,915.00	145,860.75	153,153.79
	单价	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00
	金额	2,024.02	2,646.00	2,778.30	2,917.22	3,063.08	3,216.23
其他磁钢	数量 (KG)	311,365.00	520,000.00	624,000.00	717,600.00	825,240.00	866,502.00
	单价	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
	金额	3,113.65	5,200.00	6,240.00	7,176.00	8,252.40	8,665.02
合计		11,338.60	17,830.00	20,999.10	24,470.20	27,130.10	28,486.60
增长率		-	20.73%	17.77%	16.53%	10.87%	5.00%

盛磁科技 2014 年营业收入增长率为 20.19%，收益法对盛磁科技未来营业收入给予较高的增长率，是在参考历史数据的前提下，综合考虑下游应用领域发展潜力、细分领域市场地位、未来生产能力释放等因素确定。



## A、市场地位

通过多年经营，盛磁科技在空心杯磁钢领域已经累积了丰富的生产经验和客户资源。借助在细分领域的技术优势，盛磁科技拥有稳定的客户资源，长期以来一直与国内微电机行业的主要龙头企业保持战略合作关系。

本次交易完成后，盛磁科技将成为上市公司控股子公司，借助于上市公司在技术和市场方面的平台优势，盛磁科技的产品竞争力和品牌知名度将进一步提升。

## B、市场需求

盛磁科技主营产品主要用于永磁微电机，在智能手机、平板电脑、核磁共振等领域均能得到应用。目前我国大城市平均家庭用微电机数量大约在 20-40 台，大大低于西方发达国家的水平，国内微电机市场发展潜力较大。

## C、产能扩张

目前，盛磁科技的全资子公司青岛盛磁投产时间较短，产能利用尚未饱和，整体产能利用率仍具有较大的提升空间，预计 2015 年及以后年度营业收入规模将会进一步扩大。

## D、出口潜力

本次交易完成后，盛磁科技成为上市公司控股子公司，可以享有专利授权对外开展出口业务，海外业务空间打开，拥有显著的营收增长潜力。

综上所述，在收益法评估盈利预测期间内，标的公司营业收入预测以企业历史数据和财务预算为基础，综合考虑企业的客户关系、研发能力及未来发展方向，同时结合历史年度及目前签署的销售框架合同、生产能力及市场调研情况综合确定，标的公司未来营业收入的预测合理。

## 2) 营业成本预测

公司根据生产经营的需求，确定应采购物资的品名、数量，主营业务成本主要来自材料、工资和制造费用等。材料主要为 PrNd、DyFe 等稀土材料。预测年度，生产数量和销售数量保持一致，由于公司材料采购价格与产品售价关联性较

强，在预测年度按照收入占比确定。制造费用按照固定和变动水平预测。直接人工主要根据公司人力资源部门确定的直接生产人员变化、现有工资水平增长情况等综合计算确定。

营业成本的预测如下：

单位：万元

项目	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
空心杯磁钢材料	2,790.41	4,492.80	5,391.36	6,469.63	7,116.60	7,472.42
扁平磁钢材料	1,214.41	1,587.60	1,666.98	1,750.33	1,837.85	1,929.74
其他磁钢材料	1,556.83	2,600.00	3,120.00	3,588.00	4,126.20	4,332.51
直接人工	635.57	1,176.00	1,468.32	2,076.90	2,782.08	3,060.00
制造费用	1,676.95	2,733.72	3,262.65	3,564.99	3,730.45	3,889.70
合计	7,874.20	12,590.10	14,909.30	17,449.90	19,593.20	20,684.40

制造费用主要由折旧费、加工费、水电费、检测费以及其他费用等。水电费、加工费等根据历史年度各项费用与收入的配比进行预测；折旧摊销费用按照现行的资产规模和未来两年的投资计划预测。

制造费用预测如下：

单位：万元

项目	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
折旧	345.80	533.50	545.37	545.37	545.37	545.37
水电费	340.16	534.90	629.97	734.11	813.90	854.60
加工费	680.31	1,176.78	1,511.94	1,615.03	1,627.81	1,709.20
检测费	3.40	5.35	6.30	7.34	8.14	8.55
福利费	12.47	19.61	23.10	26.92	29.84	31.34
其他	294.80	463.58	545.98	636.22	705.38	740.65
合计	1,676.95	2,733.72	3,262.65	3,564.99	3,730.45	3,889.70

### 3) 毛利率评估预测的合理性

受 2015 年春节停工影响，盛磁科技 2015 年 1-4 月毛利率有所下滑，随着停工因素影响得到平滑，2015 年 1-9 月盛磁科技综合毛利率已显著提升并已接近

2013 年度、2014 年度全年水平。由下表可以看出，盛磁科技未来年度预测毛利率水平均于报告期公司实际情况保持一致，具有合理性。

表：盛磁科技历史毛利率

项目	2015 年 1-9 月	2015 年 1-4 月	2014 年度	2013 年度
综合毛利率	24.64%	17.27%	29.39%	26.39%
项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
综合毛利率	29.4%	29.0%	28.7%	27.8%

#### 4) 营业税金及附加预测

盛磁科技营业收入缴纳增值税，税率 17%。附加税包括城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加，税率分别是 5%(青岛盛磁为 7%)、3%和 2%计算。

经实施以上分析，营业税金及附加预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
城市维护建设税	43.89	68.59	79.96	95.21	107.33	112.70
教育费附加	21.94	34.30	39.98	47.60	53.67	56.35
地方教育费附加	14.63	22.86	26.65	31.74	35.78	37.57
合计	80.46	125.75	146.59	174.55	196.77	206.61

#### 5) 销售费用预测

销售费用主要包括折旧费、招待费、差旅费、保险、展览费、运输费和办公费等。评估人员对企业正常的各项费用水平进行了分析，按照固定与变动费用水平分别预测，并对比了同类企业的费用水平后主要考虑下列因素预测：

- ① 由于企业销售人员工资、福利和保险等在两家公司账务核算上存在不一致，故本次评估将其在管理费用中统一预测确定。
- ② 折旧费用、摊销费用按现行的资产规模和未来两年年的投资计划与综合折旧率确定。

③ 对招待费、差旅费、办公费和运输费等结合业务增长情况，按费用占比综合考虑。

经实施以上分析，销售费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
折旧费	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08
招待费	4.54	7.13	8.40	9.79	10.85	11.39
差旅费	5.67	8.92	10.50	12.24	13.57	14.24
保险	3.40	5.35	6.30	7.34	8.14	8.55
运费	43.09	67.75	79.80	92.99	103.09	108.25
展览费	34.02	53.49	63.00	73.41	81.39	85.46
办公费	1.13	1.78	2.10	2.45	2.71	2.85
快递费	56.69	89.15	105.00	122.35	135.65	142.43
合计	149.60	234.70	276.20	321.60	356.50	374.30

#### 6) 管理费用预测

管理费用主要包括人员费用（工资及附加、社保等）、办公费用、研发费、差旅费、汽车费用、折旧及摊销、税金和其他费用等。评估人员对企业正常的各项费用水平进行了分析，按照固定与变动费用水平分别预测，并对比了同类企业的费用水平后主要考虑下列因素预测：

- ① 人员工资主要根据公司人力资源部门确定的人员变化、现有工资水平增长情况等综合计算确定；
- ② 折旧费用、摊销费用按现行的资产规模和未来两年年的投资计划与综合折旧率确定；
- ③ 对办公费、研发费、汽车费用、税金和其他费用结合业务增长情况，按费用占比综合考虑。

经实施以上分析，管理费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
------	------------	-------	-------	-------	-------	-------

研发费用	1,208.66	2,139.60	2,519.89	2,936.42	3,119.97	3,275.96
工资薪酬费用	206.02	291.06	320.17	384.20	461.04	484.09
中介费	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
折旧费	28.66	42.99	42.99	42.99	42.99	42.99
服务费	1.02	1.61	1.89	2.21	2.45	2.57
交通费	12.32	19.38	22.82	26.59	29.48	30.96
差旅费	8.14	12.79	15.07	17.56	19.47	20.44
办公费	17.27	27.15	31.98	37.27	41.32	43.38
业务招待费	11.34	17.83	21.00	24.47	27.13	28.49
水电费	4.54	7.13	8.40	9.79	10.85	11.39
税金	22.68	35.66	42.00	48.94	54.26	56.97
电话费	4.97	7.82	9.20	10.73	11.89	12.49
排污费	2.44	3.83	4.51	5.26	5.83	6.12
修理费	8.61	13.54	15.94	18.58	20.60	21.63
消耗品	14.74	23.18	27.30	31.81	35.27	37.03
劳动保护费	0.11	0.18	0.21	0.24	0.27	0.28
其他	79.37	124.81	146.99	171.29	189.91	199.41
长期待摊费用	5.56	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34
无形资产摊销	5.89	8.83	8.83	8.83	8.83	8.83
合计	1,667.30	2,810.70	3,272.50	3,810.50	4,114.90	4,316.40

#### 7) 财务费用预测

财务费用一般主要包括存款利息、借款利息、银行手续费等费用。截至评估基准日，经审计的账面付息债务余额合计 1,500.00 万元。本次评估，假设该短期付息债务为筹集的生产经营性资金，为未来经营期内的持续需求，并根据企业资金计划安排借贷。经对该等付息债务核实无误的基础上，短期付息债务按照实际利率预测其利息支出。根据本次评估假设，企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本次评估不考虑存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性损益。

经实施以上分析，财务费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
利息支出	67.90	130.95	145.50	145.50	145.50	145.50
合计	67.90	130.95	145.50	145.50	145.50	145.50

#### 8) 资产减值损失预测

鉴于资产减值损失是对应资产科目计提的减值准备，资产减值损失是企业根据会计政策计提而非实际的损失，且其不可预测性较强，故本次评估未予考虑。

#### 9) 营业外收支预测

盛磁科技营业外收入主要为政府补助；营业外支出为处置固定资产损失和各项基金支出。属偶发性项目而不能合理预测，所以本次评估未预测。

#### 10) 所得税预测

根据《国家税务总局关于实施高新技术企业所得税优惠有关问题的通知》(国税函[2009]203号)，可申请享受15%的高新技术企业所得税优惠税率。盛磁科技为高新技术企业(自2012年11月12日起三年)，高新技术企业证书到期后可以申请延续，故本次评估，假设企业高新技术企业证书到期后继续获得认定并持续，享受15%的所得税优惠。

根据相关税收政策，高新技术企业中研发费用可加计扣除，招待费按照发生额的60%扣除，但最高不得超过当年销售(营业)收入的5‰。经实施以上分析，所得税费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
所得税	114.92	131.69	150.12	167.05	176.77	170.60
合计	114.92	131.69	150.12	167.05	176.77	170.60

#### 11) 折旧、摊销预测

企业的固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、车辆、办公及电子设备，计算折旧的固定资产基数为评估基准日企业固定资产账面原值，以及在预测期内

发生的新增资本性支出，计提的固定资产折旧按企业会计直线法计算。年折旧额=固定资产原值×年折旧率，无形资产、长期待摊费用的摊销依据账面的资产原值与摊销率进行摊销预测。

根据公司现行的资产规模和未来两年的投资计划、以及公司折旧、摊销政策不变的情况下预测折旧、摊销费用，永续期固定资产折旧、摊销按照预测期最后一期的折旧、摊销额预测。

经实施以上分析，折旧、摊销预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
存量固定资产折旧	370.79	556.19	556.19	556.19	556.19	556.19
新增固定资产折旧	4.75	21.38	33.25	33.25	33.25	33.25
存量无形资产摊销	5.89	8.83	8.83	8.83	8.83	8.83
存量长期资产摊销	5.56	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34
合计	386.99	594.73	606.61	606.61	606.61	606.61

## 12) 营运资金预测

营运资金增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营能力所需的新增资金。预测营运资本前首先要核实和分析各科目中各种不正常因素，必要时进行剔除处理。通过分析公司存货、应收、应付等科目的周转率的合理性并确定预计未来该类科目周转率进行测算。

营运资本追加额=当期营运资本-上期营运资本。

其中：营运资金=货币资金+存货+应收款项-应付款项

货币资金=付现成本/货币资金周转率

应收款项=营业收入总额/应收账款周转率

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

应付款项=付现成本/应付账款周转率

其中，应付款项主要包括应付账款、应付票据、应付职工薪酬、应交税金以及及与经营生产相关的其他应付账款等诸项。

经实施以上分析，营运资金预测如下表所示：

单位：万元

项目	基准日	2015年 5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	-	11,338.60	17,830.00	20,999.10	24,470.20	27,130.10	28,486.60
营业成本	-	7,874.20	12,590.10	14,909.30	17,449.90	19,593.20	20,684.40
付现成本	-	9,452.47	15,297.52	18,143.48	21,295.44	23,800.26	25,120.60
基准日营运资本	5,886.04	-	-	-	-	-	-
最低现金保有量	-	2,933.78	3,562.44	4,225.19	4,959.21	5,542.53	5,850.00
库存	20天	733.66	862.34	1,021.18	1,195.20	1,342.00	1,416.74
应收账款	90天	3,641.44	4,396.44	5,177.86	6,033.75	6,689.61	7,024.09
应付账款	30天	880.39	1,034.80	1,225.42	1,434.24	1,610.40	1,700.09
营运资金需要量	-	6,428.49	7,786.41	9,198.82	10,753.92	11,963.74	12,590.75
营运资本增加额	-	542.45	1,357.92	1,412.41	1,555.10	1,209.82	627.01

### 13) 资本性支出预测

企业的资本性支出主要包括对现有的设备和设施进行的技术改造、通用办公设备及生产经营中资产的正常更新投资以及未来各年扩大的资本性投资，由于企业现有固定资产正常的更新改造每年均会发生，这部分更新改造支出与现有固定资产规模和使用状况相关联，扩大的资本性投资根据未来两年投资计划确定。则满足未来生产经营能力所必需的更新性投资支出，根据现有不同类型的资产在未来更新时应发生的支出进行年金化折算。

经实施以上分析，资本性支出预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年 5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
存量固定资产更新支出	113.90	176.59	73.98	78.23	213.97	142.79



新增固定资产支出	100.00	250.00	-	-	-	-
新增固定资产更新支出	-	-	-	-	-	-
存量无形资产更新支出	-	-	-	-	-	-
存量长期资产更新支出	-	33.00	-	-	-	-
合计	213.90	459.59	73.98	78.23	213.97	142.79

#### 14) 企业自由现金流量表的编制

经实施以上分析预测，明确预测期企业自由现金流量汇总如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	11,338.60	17,830.00	20,999.10	24,470.20	27,130.10	28,486.60
营业成本	7,874.20	12,590.10	14,909.30	17,449.90	19,593.20	20,684.40
营业税金及附加	80.46	125.75	146.59	174.55	196.77	206.61
销售费用	149.60	234.70	276.20	321.60	356.50	374.30
管理费用	1,667.30	2,810.70	3,272.50	3,810.50	4,114.90	4,316.40
财务费用	67.90	131.00	145.50	145.50	145.50	145.50
其中：利息支出	67.90	131.00	145.50	145.50	145.50	145.50
营业利润	1,499.14	1,937.75	2,249.01	2,568.15	2,723.23	2,759.39
营业外收入	-	-	-	-	-	-
营业外支出	-	-	-	-	-	-
利润总额	1,499.14	1,937.75	2,249.01	2,568.15	2,723.23	2,759.39
所得税费用	114.92	131.69	150.12	167.05	176.77	170.60
净利润	1,384.22	1,806.06	2,098.89	2,401.10	2,546.46	2,588.79
加：折旧	375.54	577.56	589.44	589.44	589.44	589.44
加：摊销	11.45	17.17	17.17	17.17	17.17	17.17
加：利息费用 * (1-T)	57.72	111.31	123.68	123.68	123.68	123.68
减：营运资金	542.45	1,357.92	1,412.41	1,555.10	1,209.82	627.01
减：资本性支出	213.90	459.59	73.98	78.23	213.97	142.79

企业自由 现金流	1,072.57	694.58	1,342.78	1,498.05	1,852.95	2,549.28
-------------	----------	--------	----------	----------	----------	----------

### (3) 永续期收益预测及主要参数的确定

永续期收益即终值，盛磁科技终值按以下公式确定：

$$P_n = \frac{R_{n+1}}{(r - g)} \times (1 + r)^{-n}$$

式中：

r: 折现率

$R_{n+1}$ : 永续期第一年企业自由现金流

g: 永续期的增长率

n: 明确预测期第末年

1) 永续期折现率按目标资本结构等参数进行确定。

2) 永续期增长率：永续期业务规模按企业明确预测期最后一年确定，不再考虑增长，故 g 为零。

3)  $R_{n+1}$  按预测期末第 n 年自由现金流量调整确定。

主要调整包括：

资本性支出：永续年资本性支出是考虑为了保证企业能够持续经营，各类资产经济年限到期后需要更新支出，但由于该项支出是按经济年限间隔支出的，因此本次评估将该资本性支出折算成年金，具体测算思路分两步进行，第一步将各类资产每一周期更新支出折现到预测末现值；第二步，将该现值年金化。

则预测年后按上述调整后的自由现金流量  $R_{n+1}$  为 2,547.58 万元。

### (4) 明确预测期间的折现率确定

1) 折现率模型的选取

折现率应该与预期收益的口径保持一致。由于该评估报告选用的是企业现金流折现模型，预期收益口径为企业现金流，故相应的折现率选取加权平均资本成本（WACC），计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

式中：

WACC：加权平均资本成本；

E：权益的市场价值；

D：债务的市场价值；

$K_e$ ：权益资本成本；

$K_d$ ：债务资本成本；

t：被评估企业的所得税税率。

加权平均资本成本 WACC 计算公式中，权益资本成本  $K_e$  按照国际惯常作法采用资本资产定价模型（CAPM）估算，计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

式中：

$K_e$ ：权益资本成本；

$R_f$ ：无风险收益率；

$\beta$ ：权益系统风险系数；

MRP：市场风险溢价；

$R_c$ ：企业特定风险调整系数。

## 2) 无风险收益率的选取

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。根据 Wind 资讯系统所披露的信息，所以我们选择基准日附

近发行的，10 年以上到期的国债收益率的算术平均作为无风险收益率。经筛选并计算其算术平均值得出无风险收益率  $R_f$  为 3.35%。

### 3) 权益系统风险系数的计算

盛磁科技的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中：

$\beta_L$ ：有财务杠杆的 Beta；

$\beta_U$ ：无财务杠杆的 Beta；

t：被评估单位的所得税税率；

D/E：被评估单位的目标资本结构。

根据盛磁科技的业务特点，评估人员通过同花顺系统查询了可比公司的  $\beta$  系数来估算目标公司的  $\beta$  值。在国内证券市场上，选择一组同类型上市公司，以上市公司的  $\beta$  系数为基础，考虑其资本结构，调整得出各公司无杠杆  $\beta$  值；以这组公司的无杠杆 Beta 值的平均值作为目标公司的无杠杆  $\beta$  值。

具体数据见下表：

股票代码	参考公司	平均财务杠杆系数 (D/E)	$\beta_L$	企业所得税率 $t_i$	无财务杠杆的
					Beta 系数 ( $\beta_{Ui}$ )
000795.SZ	太原刚玉	9.51%	0.7804	25%	0.7285
002057.SZ	中钢天源	0.71%	0.7013	15%	0.6971
002352.SZ	鼎泰新材	6.08%	0.7988	15%	0.7596
300127.SZ	银河磁体	0.00%	0.8302	15%	0.8302
300224.SZ	正海磁材	2.86%	0.8762	15%	0.8554
600330.SH	天通股份	6.65%	0.8115	15%	0.7680
600366.SH	宁波韵升	2.31%	1.0285	15%	1.0087
平均值 $\beta_U$ (算数平均)					0.8068

预测期按企业付息债务市场价值与评估出的企业股东全部权益价值迭代计算确定每年的资本结构 D/E 确定。盛磁科技评估基准日执行的所得税税率为 15%。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

项目名称	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
债务比率	0.0997	0.1216	0.1216	0.1216	0.1216	0.1216
权益比率	0.9003	0.8784	0.8784	0.8784	0.8784	0.8784
所得税率	15%	15%	15%	15%	15%	15%
$\beta_U$	0.8068	0.8068	0.8068	0.8068	0.8068	0.8068
$\beta_L$	0.8827	0.9017	0.9017	0.9017	0.9017	0.9017

#### 4) 市场风险溢价的计算

由于国内证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场。一方面，历史数据较短，并且在市场建立的前几年中投机气氛较浓，市场波动幅度很大；另一方面，目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，再加上国内市场股权割裂的特有属性，因此，直接通过历史数据得出的股权风险溢价不具有可信度；而在成熟市场中，由于有较长的历史数据，市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到；因此国际上新兴市场的风险溢价通常采用美国成熟市场的风险溢价进行调整确定，计算公式为：

中国市场风险溢价=美国股票市场风险溢价+中国股票市场违约贴息

##### ① 美国股票市场风险溢价

美国股票市场风险溢价=美国股票市场收益率-美国无风险收益率

美国市场收益率选取标普 500 指数进行测算，标普 500 指数数据来源于雅虎财经 <http://finance.yahoo.com/>；美国无风险收益率以美国 10 年期国债到期收益率表示，数据来源于 Wind 资讯终端全球宏观数据板块。

##### ② 中国股票市场违约贴息

根据国际权威评级机构穆迪投资者服务公司公布的中国债务评级及对风险补偿的相关研究测算，得到中国股票市场违约贴息。

在美国股票市场风险溢价和中国股票市场违约贴息数据的基础上，计算得到评估基准日中国市场风险溢价为 6.60%。

#### 5) 企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数指的是企业相对于同行业企业的特定风险，影响因素主要有：①企业所处经营阶段；②历史经营状况；③主要产品所处发展阶段；④企业经营业务、产品和地区的分布；⑤公司内部管理及控制机制；⑥管理人员的经验和资历；⑦企业经营规模；⑧对主要客户及供应商的依赖；⑨财务风险；⑩法律、环保等方面的风险。

综合考虑上述因素，我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为 3%。

#### 6) 折现率计算结果

##### ①计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

项目名称	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
$\beta_L$	0.8827	0.9017	0.9017	0.9017	0.9017	0.9017
$R_f$	3.35%	3.35%	3.35%	3.35%	3.35%	3.35%
MRP	6.60%	6.60%	6.60%	6.60%	6.60%	6.60%
$R_c$	3%	3%	3%	3%	3%	3%
$K_e$	12.18%	12.30%	12.30%	12.30%	12.30%	12.30%

##### ②计算加权平均资本成本

评估基准日盛磁科技付息债务利率为 5.82%，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
债务比率	0.0997	0.1216	0.1216	0.1216	0.1216	0.1216
权益比率	0.9003	0.8784	0.8784	0.8784	0.8784	0.8784
所得税率	15%	15%	15%	15%	15%	15%
$K_e$	12.18%	12.30%	12.30%	12.30%	12.30%	12.30%
$K_d$	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%
WACC	11.50%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%

(5) 永续期的折现率确定

永续期折现率的计算与明确预测期相同。按以下公式确定：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

$$\beta = [1 + (1-t) \times D/E] \times \beta_U$$

在计算过程中，D/E、E/(D+E)、D/(D+E)均按目标公司平均资本结构迭代计算确定。

将相关数据代入上式计算得出永续期折现率 r 为 11.40%。

(6) 经营性资产评估结果

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，从而得出企业经营性资产价值为 19,198.93 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项目名称	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续期
企业自由现金流	1,072.57	694.58	1,342.78	1,498.05	1,852.95	2,549.28	2,547.58
折现期	0.33	1.33	2.33	3.33	4.33	5.33	6.33
折现率	11.50%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%
折现系数	0.9641	0.8812	0.7910	0.7101	0.6374	0.5722	5.0193
折现值	1,034.10	612.09	1,062.20	1,063.76	1,181.12	1,458.69	12,786.98
现值和	19,198.93						

### 3、其他资产和负债价值的估算及分析过程

收益预测主要是针对企业经营性资产进行测算，没有包括对企业收益未产生贡献的非经营性资产、溢余资产和负债，对于此部分非经营性资产、溢余资产和负债应予以加回。企业评估基准日存在以下非经营性资产和负债：

企业经审计的会计报表披露，预付账款中 27,800.00 元为预付的设备款，与生产经营无关；其他应收款中应收青岛宏奥铜管有限公司借款 1,000,000.00 元系与经营业务无关；其他流动资产待抵扣税金 1,256,383.66 元，递延所得税资产账面余额 2,078,202.17 元，与未来经营业务无关；固定资产盘亏、待报废账面原值 410,669.51 元，净值 185,034.31 元，与未来经营业务无关；应付账款中 1,212,719.73 元为应付的设备和工程款与未来经营业务无关。上述非经营性资产和负债在成本法中的评估值合计 3,126,201.06 元。

### 4、收益法评估结果

(1) 企业整体价值的计算

$$\begin{aligned} B &= P + C_1 + C_2 + E' \\ &= 19,198.93 + 312.62 \\ &= 19,511.55 \text{ 万元} \end{aligned}$$

(2) 付息债务价值的确定

截止评估基准日，盛磁科技付息债务账面价值为 1,500.00 万元。

(3) 股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，盛磁科技的股东全部权益价值为：

$$\begin{aligned} E &= B - D \\ &= 19,511.55 - 1,500.00 \\ &= 18,011.55 \text{ 万元。} \end{aligned}$$

## 五、价格变动对标的资产评估值的敏感性分析



本次评估机构在假设其他因素保持不变的前提下，将磁钢销售价格和主要稀土采购价格联动变化进行敏感性分析如下：

**表：高科磁业原材料价格波动对评估值敏感性分析**

评估基准日		2015年4月30日	
评估价值		23,779.38	
价格变动幅度	收益法评估值	评估增减值变动金额	增减值率
10%	24,988.13	1,208.74	5.08%
5%	24,383.76	604.37	2.54%
0%	23,779.38	0.00	0.00%
-5%	23,175.06	-604.32	-2.54%
-10%	22,570.65	-1,208.74	-5.08%

**表：磁体元件原材料价格波动对评估值敏感性分析**

评估基准日		2015年4月30日	
评估价值		96,312.39	
价格变动幅度	收益法评估值	评估增减值变动金额	增减值率
10%	104,171.51	7,859.12	8.16%
5%	100,241.98	3,929.59	4.08%
0%	96,312.39	0.00	0.00%
-5%	92,382.81	-3,929.58	-4.08%
-10%	88,453.22	-7,859.17	-8.16%

**表：盛磁科技原材料价格波动对评估值敏感性分析**

评估基准日		2015年4月30日	
评估价值		18,011.55	
价格变动幅度	收益法评估值	评估增减值变动金额	增减值率
10%	20,456.82	2,445.27	13.58%
5%	19,234.24	1,222.69	6.79%
0%	18,011.55	0.00	0.00%

-5%	16,789.34	-1,222.21	-6.79%
-10%	15,566.80	-2,444.75	-13.58%

上述敏感性分析表明，在产品销售价格与主要稀土原材料价格走势联动的情况下，高科磁业、磁体元件、盛磁科技三家标的公司评估值与原材料价格的敏感性系数分别为 0.51、0.81、1.35，存在一定的敏感性。此外，三家公司敏感程度存在一定差异，主要原因系标的公司未来营业收入增速存在个体差异。

## 六、董事会对本次交易标的评估的合理性及定价的公允性的分析

### （一）评估机构的独立性

天健兴业在本次交易中担任标的公司的评估机构，其拥有评估资格证书和证券业务资格证书，其评估资格证书编号为 NO.110210141，证券期货业务资质证书编号为 0100014005。接受委托后，天健兴业组织项目团队执行了现场工作，取得了出具评估报告所需的资料和证据。

天健兴业及其项目人员在评估过程中根据国家有关资产评估的法律、法规，本着独立、客观、公正的原则完成评估工作，除正常业务关系外，天健兴业及其项目人员与上市公司、标的公司以及交易对方均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具的评估报告符合独立、客观、公正、科学的原则。

### （二）评估假设前提的合理性

评估机构及其经办人员对三家标的公司进行评估所设定的评估假设前提和限制条件均按照国家有关法律、法规和规范性文件的规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，其假设符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

### （三）评估方法与评估目的的相关性

本次评估目的是为宁波韵升收购本次交易标的股权提供合理的作价依据，天健兴业实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。依据现行的资产评

估准则的规定，企业价值评估的基本方法有资产基础法、市场法和收益法。资产基础法，也称成本法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，以确定评估对象价值的评估方法；市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，以确定评估对象价值的评估方法；收益法是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。

根据天健兴业出具的《宁波韵升股份有限公司拟发行股份收购宁波韵升磁体元件技术有限公司股权项目评估报告》（天兴评报字（2015）第 0581 号）、《宁波韵升股份有限公司拟发行股份收购宁波韵升高科磁业有限公司股权项目评估报告》（天兴评报字（2015）第 0579 号）及《宁波韵升股份有限公司拟发行股份收购北京盛磁科技有限公司股权项目评估报告》（天兴评报字（2015）第 0580 号），根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，本次评估采用收益法和资产基础法进行，并最终以前述收益法的评估结果作为评估结论，为本次交易定价提供价值参考。

综上，本次评估方法的选取充分考虑了被评估资产的具体情况，评估方法与评估目的具备相关性，评估方法的选取适当、合理。

#### **（四）后续经营的变化趋势及董事会应对措施对评估的影响**

本次重组拟注入三家标的公司主要从事烧结钕铁硼永磁材料的生产与销售，主营产品均为烧结钕铁硼永磁材料，属于国家鼓励发展的高新产业。截至本报告书签署之日，三家标的公司在经营中所需遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策、行业和技术预计不会发生重大不利变化。

磁体元件于 2014 年 9 月 25 日取得高新技术企业证书，证书编号 GR201433100472，有效期三年；盛磁科技于 2012 年 11 月 12 日取得高新技术企业证书，证书编号 GR201211000669，有效期三年；青岛盛磁于 2014 年 10 月 14 日取得高新技术企业证书，证书编号 GR201437100142，有效期三年。磁体元件与盛磁科技均享受国家高新技术企业的企业所得税税收优惠政策，按应纳税所得额的 15%缴纳企业所得税，预计未来税率不会发生重大不利变化。

综上，根据截至本报告书签署之日的情况分析，预计三家标的公司后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收等方面的不会发生对评估结果产生重大影响的不利变化。

## （五）标的公司与上市公司是否存在协同效应的说明

本次重组是宁波韵升收购高科磁业、磁体元件的少数股东权益以及盛磁科技 70% 的股权，本次交易后，宁波韵升将直接持有高科磁业、磁体元件 100% 的股权以及盛磁科技 70% 的股权。宁波韵升与三家标的公司将通过业务互补、产品互补、技术互补，实现业务、管理、产品的协同效应。本次交易评估、定价过程中未考虑该协同效应。

## （六）本次交易定价的公允性分析

### 1、本次交易定价相对估值水平

本次交易三家标的公司全部股东权益的相对估值水平如下：

项目	磁体元件	高科磁业	盛磁科技
净利润（2014 年度，万元）	3,496.04	3,785.72	743.53
净资产（2014 年 12 月 31 日，万元）	20,015.60	18,026.58	9,617.06
全部股东权益评估价值（万元）	96,312.39	23,779.38	18,011.55
市盈率	27.55	6.28	24.22
市净率	4.81	1.32	1.87

注：1、市盈率=全部股东权益评估价值/公司 2014 年度净利润；2、市净率=全部股东权益评估价值/公司 2014 年 12 月 31 日净资产。

### 2、与可比同行业上市公司相对估值情况对比分析

三家标的公司所在行业均属于钕铁硼行业。截至本次交易的评估基准日 2015 年 4 月 30 日，国内 A 股市场主要从事钕铁硼行业的上市公司有中科三环、正海磁材及宁波韵升，同行业可比上市公司的相对估值情况如下：

序号	证券代码	公司简称	市盈率	市净率
1	000970.SZ	中科三环	68.58	5.51
2	300224.SZ	正海磁材	72.02	5.44
3	600366.SH	宁波韵升	57.38	3.68
磁性材料行业平均			<b>65.99</b>	<b>4.88</b>

注：1、数据来源于 Wind 资讯；2、上表中上市公司及同行业可比上市公司的平均市盈率、市净率均取本次交易停牌前 120 个交易日股票交易均价除以 2014 年度归属母公司股东的每股收益、每股净资产。

根据上表可见，同行业可比上市公司平均市盈率为 65.99 倍，市净率为 4.88 倍。本次交易中，三家标的公司磁体元件、高科磁业、盛磁科技股权定价的市盈率分别为 27.55 倍、6.28 倍、24.22 倍，均远低于同行业可比上市公司市盈率平均水平；市净率分为 4.81 倍、1.32 倍、1.87 倍，亦显著低于同行业可比上市公司市净率平均水平。

综上所述，本次交易定价公允、合理，有利于保护上市公司中小股东利益。

### （七）评估基准日至本报告书披露日的重要变化事项

评估基准日至本报告书签署日未发生重要变化事项。

### （八）交易价格与评估结果差异情况

本次交易价格与评估结果不存在差异。

综上所述，本次交易聘请的资产评估机构具备相应的业务资格和胜任能力，取得了出具评估报告所需的资料和证据；资产评估机构依据独立、客观、公正的原则完成评估工作，符合独立性要求；评估方法选取充分考虑了被评估资产的具体情况，评估方法与评估目的具备相关性；结合标的公司现有行业地位、财务状况和盈利能力以及标的公司所处行业特点，本次评估依据合理；结合标的公司的相对估值水平分析，本次交易标的作价公允、合理，不存在损害上市公司及中小投资者利益的情形。

### （九）标的公司收入增长率预测差异合理性说明

根据评估报告中收益法的评估结论，三家标的公司 2015 年-2019 年预测营业收入及增长率情况如下表所示：

项目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年		2019 年	
	营业收入	增长率	营业收入	增长率	营业收入	增长率	营业收入	增长率	营业收入	增长率
磁体元件	122,377.21	171.09%	135,964.67	11.10%	146,570.13	7.80%	155,037.25	5.78%	160,616.92	3.60%
高科磁业	48,519.70	-61.22%	33,814.01	-30.31%	34,828.43	3.00%	35,525.00	2.00%	35,880.25	1.00%
盛磁科技	14,768.05	25.05%	17,830.00	20.73%	20,999.10	17.77%	24,470.20	16.53%	27,130.10	10.87%

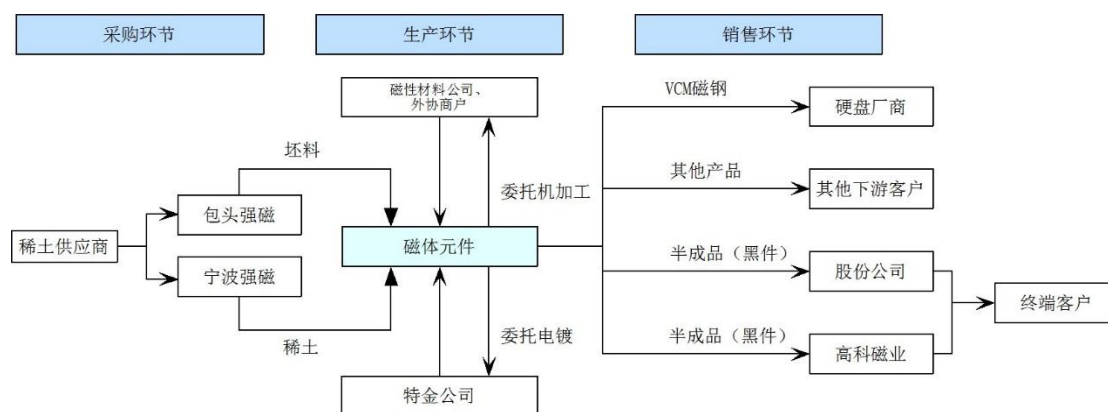
高科磁业于 2015 年 2 月对进行了业务模式调整，将主要生产业务剥离，转型为销售为主、同时进行生产（委托加工）的经营平台，仅保留部分原有内销业务。磁体元件承接了高科磁业主要的原外销业务及部分内销业务。由于此次业务调整后，磁体元件、高科磁业 2015 年营收口径较 2014 年度发生显著变化，导致磁体元件、高科磁业两家公司 2015 年、2016 年预测营业收入变动幅度较大。

在剔除业务模式调整因素对营业收入产生的影响后，三家标的公司未来几年内营业收入增长幅度存在一定差异的主要原因是：

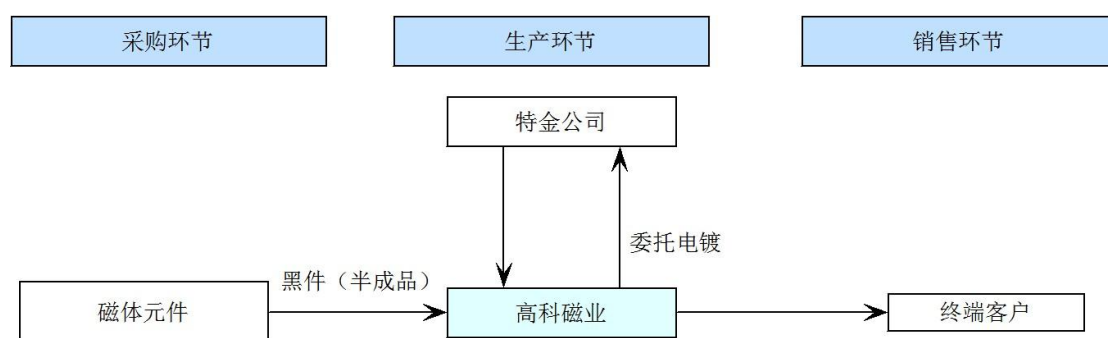
### 1、公司定位存在差异

业务重组完成后，高科磁业通过向关联方采购半成品或产成品，直接对外销售或通过委托关联方加工制成产成品对外销售，在上市公司业务实现链条中产生的附加值低，未来仅承担少量业务开拓职能，主要通过稳定的客户群体取得稳定收入，增长幅度平稳。另一方面，磁体元件在业务重组完成后成为上市公司体系内主要的钕铁硼生产与销售主体，在市场开拓及新产品开发方面磁体元件较高科磁业具有显著优势，公司定位的差异导致磁体元件更具挖掘营收新增长点的潜力，而高科磁业则保持较为稳定的增长态势。

图：磁体元件经营模式



图：高科磁业经营模式



## 2、下游应用领域增速不同

VCM 磁钢是磁体元件的主营产品，主要用于硬盘、音响等下游领域。作为进入成熟期的细分行业，相对于新能源汽车、智能手机等高速增长的应用领域，VCM 未来整体需求趋于稳定，在未来将保持小幅增长的趋势。

盛磁科技的产品主要用于永磁微电机，其下游应用领域更为广泛，在智能手机、平板电脑、核磁共振等领域均能得到应用。目前我国大城市平均家庭用微电机数量大约在 20-40 台，大大低于西方发达国家的水平，国内微电机市场发展潜力较大。未来 5-10 年，微电机年需求年增长率平均在 15% 左右。

## 3、盛磁科技取得出口权，产能持续释放，业务拓展空间大

由于专利权问题，报告期内盛磁科技业务主要面向国内客户展开，出口比例分别仅为 0.21%、3.60%、3.28%。本次交易完成后，盛磁科技成为上市公司控股子公司，可以享有专利授权对外开展出口业务，海外业务空间打开，拥有更显著的营收增长潜力。

此外，通过多年经营，盛磁科技在空心杯磁钢领域已经累积了丰富的生产经验和客户资源。根据盛磁科技对空心杯磁钢主要客户进行的市场调研，2014 年盛磁科技在国内永磁微电机应用领域的市场占有率接近 1/3，在该细分领域具有将强的市场竞争力。目前，盛磁科技全资子公司青岛盛磁自投产以来，产能利用尚未饱和，有望随着子公司产能的持续释放提升营收规模。

## **七、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和交易定价的公允性的意见**

独立董事针对评估机构或者估值机构的独立性、评估或者估值假设前提的合理性和交易定价的公允性，发表意见如下：

一、评估机构独立。公司聘请的评估机构及其经办评估师与本次交易所涉及的相关当事方除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益冲突，具有充分独立性。

二、评估假设前提合理。本次评估的假设前提均按照国家有关法律法规进行，并遵循了市场通用惯例与准则，符合评估对象的实际情况，未发现与评估假设前提相悖的事实存在。因此，评估假设前提具有合理性。

三、评估定价公允。本次评估实施了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了恰当的评估方法，选用的参照数据、资料可靠，所采用计算模型、选取的折现率等重要评估参数符合评估对象的实际情况，评估结论具有公允性。本次交易标的资产的交易价格以标的资产评估值为依据，经交易各方协商确定，交易价格公平、合理，不会损害公司及广大中小股东利益。

四、评估目的具有相关性。本次交易的评估目的是确定标的资产在评估基准日 2015 年 4 月 30 日的价值，为经济行为提供价值依据。本次交易的资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与本次评估的评估目的具有相关性。



## 第六章 本次发行股份情况

### 一、本次交易方案

本次交易前，宁波韵升已持有磁体元件 75%的股权和高科磁业 75%的股权。本次交易宁波韵升拟通过向特定对象非公开发行股份的方式，分别购买磁体元件 25%的股权、高科磁业 25%的股权以及北京盛磁科技 70%的股权。具体情况如下表：

标的资产	评估值（元）	交易对方	发行股份数
磁体元件 25%的股权	240,780,987.21	汇源香港	12,111,719
高科磁业 25%的股权	59,448,460.80	汇源香港	2,990,365
盛磁科技 70%的股权	126,080,856.73	刘晓辉	2,010,208
		杨金锡	1,467,633
		刘光清	363,175
		杨春梅	306,296
		赵育清	65,631
		杨良	43,760
		朱华	26,256
		南海成长	1,235,476
		青岛静远	411,828
		北京建华	411,828
合计	426,310,304.74	-	21,444,175

### 二、本次发行股份具体情况

## （一）本次发行股份的价格及定价原则

### 1、发行股份购买资产的发行价格及定价依据

本次非公开发行股份购买资产的定价基准日为本次重组首次董事会决议公告日。因本公司股票于 2015 年 5 月 22 日开始停牌，故定价基准日即为 2015 年 5 月 22 日。公司股票在定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日交易均价分别为 30.26 元/股、25.59 元/股、22.09 元/股（定价基准日前 N 个交易日交易均价=定价基准日前 N 个交易日股票交易总额/定价基准日前 N 个交易日股票交易总量）。因 2014 年下半年以来 A 股股票市场整体波动较大，公司股票价格亦发生了较大幅度的波动，因此采用更长时间区间的交易均价于交易各方而言更公平、合理。

基于上述情况，经过各方友好协商，确定本次发行价格采用定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价的 90% 作为发行价格的基础，即 19.88 元/股，符合《重组办法》的规定。在定价基准日至发行日期间，公司如有派发股利、送股、转增股本等除权除息事项，上述发行价格将根据有关交易规则进行相应调整。

### 2、本次发行股份定价的合理性分析

公司股票停牌前股价处于较高位置，2014 年下半年以来 A 股股票市场整体波动较大，公司股票价格亦发生了较大幅度的波动，因此采用更长时间区间的交易均价于交易各方而言更公平、合理。同时，由于本次交易标的的市盈率、市净率均显著低于同行业可比上市公司的平均水平，故本次交易定价合理。

项目	市盈率	市净率
磁体元件评估价值	27.55	4.81
高科磁业评估价值	6.28	1.32
盛磁科技评估价值	24.22	1.87
<b>交易标的平均水平</b>	<b>19.35</b>	<b>2.67</b>
中科三环本次交易停牌前 120 个交易日成交均价	68.58	5.51
正海磁材本次交易停牌前 120 个交易日成交均价	72.02	5.44
宁波韵升本次交易停牌前 120 个交易日成交均价	57.38	3.68

同行业上市公司平均水平	65.99	4.88
-------------	-------	------

## （二）本次发行股份的种类及每股面值

本次发行股份的种类为人民币普通股（A股），每股面值为人民币 1.00 元。

## （三）本次发行股份的发行方式及发行对象

本次发行股份的方式为非公开发行，发行对象为汇源（香港）有限公司、刘晓辉、杨金锡、刘光清、杨春梅、赵育清、杨良、朱华、南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、青岛静远创业投资有限公司、北京建华创业投资有限公司。

## （四）本次发行股份的数量

### 1、发行股份购买资产

根据《发行股份购买资产协议》，交易各方对本次交易的标的资产作价为 42,631.03 万元，全部以发行股份的方式支付，按本次 19.88 元/股发行价格测算，本公司拟向汇源香港、刘晓辉等 11 名交易对方合计发行 2,144.42 万股，占宁波韵升发行后总股本的比例为 3.86%，本公司向各交易对方股份的具体情况请见本章节“一、本次交易方案”。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照交易所的相关规则对上述发行数量作相应调整。

### 2、本次发行前后公司股权结构变化

本次发行股份购买资产前，公司总股本为 53,497.78 万股，本次发行股份购买资产发行股份 2,144.42 万股，本次交易完成后公司总股本为 55,642.19 万股，本次交易发行股份数占本次交易后总股本的比例为 3.85%。

以 2015 年 4 月 30 日的股权结构测算，本次发行股份购买资产前后公司的股权结构如下表：

股东名称	发行前		发行股份购买资产后	
	持股数 (万股)	持股比例	持股数 (万股)	持股比例
韵升控股	17,480.80	32.68%	17,480.80	31.42%
其他社会股东	36,016.98	67.32%	38,161.39	68.58%
合计	<b>53,497.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>55,642.19</b>	<b>100%</b>

本次交易完成后，韵升控股持股比例降低至 31.42%，但公司控股股东仍为韵升控股，因此，本次交易不会导致公司控制权发生变化。

### （五）本次发行股份的锁定期

本次发行股份购买资产所涉股票的限售期具体情况如下：

1、汇源香港、杨金锡、刘晓辉因本次交易所获得的宁波韵升向其非公开发行的股份限售期及解锁安排如下：

解锁安排	锁定期间	解锁比例
第一次解锁	自本次发行结束之日起十二（12）个月	30%
第二次解锁	自本次发行结束之日起二十四（24）个月	30%
第三次解锁	自本次发行结束之日起三十六（36）个月	40%

2、除汇源香港、杨金锡、刘晓辉外的其他交易对方因本次交易所获得的宁波韵升向其非公开发行的股份，自本次发行结束之日起十二（12）个月内不得转让。

3、限售期届满后，按照中国证监会及上交所的相关规定执行。

### 三、发行前后主要财务数据和其他重要经济指标的对照

根据天衡会计师事务所出具的上市公司审计报告及备考财务报表审阅报告，本次交易前后，上市公司合并财务报表主要变化对比如下：

单位：万元

项目	2015年4月30日/2015年1-4月	2014年12月31日/2014年度
----	----------------------	--------------------

	交易前	交易后	交易前	交易后
归属于母公司股东所有者权益	331,921.65	354,629.96	309,172.44	331,215.55
少数股东权益	11,333.89	4,921.76	10,730.38	4,875.57
股东权益合计	343,255.55	359,551.72	319,902.82	336,091.11
归属于母公司股东净利润	16,195.08	16,860.28	19,803.70	22,144.62
少数股东损益	603.52	46.20	2,157.13	559.75
净利润合计	16,798.60	16,906.48	21,960.84	22,704.36
每股净资产（元/股）	6.20	6.37	5.78	6.18
每股收益（元/股）	0.30	0.31	0.38	0.41

本次交易完成后，归属于上市公司股东的净利润和所有者权益显著提升，每股收益、每股净资产略有增加，有利于增强上市公司盈利能力，提升股东回报水平。

## 第七章 本次交易合同的主要内容

### 一、《发行股份购买资产协议》—— 磁体元件、高科磁业

#### （一）合同主体、签订时间

2015年7月28日，本公司与汇源香港签署了《发行股份购买资产协议》。

#### （二）交易基本方案

根据《发行股份购买资产协议》，本次交易中，标的资产的交易价格将由本次交易各方根据北京天健兴业资产评估有限公司出具的资产评估报告中确认的标的公司的评估值确定。磁体元件 25%的股权和高科磁业 25%的股权的交易价格为 30,022.94 万元。

本次交易中，宁波韵升以 30,022.94 万元的交易对价向汇源香港购买磁体元件 25%的股权和高科磁业 25%的股权，宁波韵升以发行股份的方式支付交易对价的 100%，发行股份数为 15,102,084 股。

#### （三）发行股份安排

##### 1、发行价格

本次发行的定价基准日为宁波韵升第八届董事会第四次会议决议公告日。发行价格为该次董事会决议公告日前 120 个交易日宁波韵升股票的交易均价的 90%，即 19.88 元/股。

定价基准日至本次发行日期间，宁波韵升如另有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照中国证监会及上交所的相关规则对本次发行的发行价格及发行数量根据以下公式进行调整：

假设调整前发行价格为  $P_0$ ，发行股数为  $Q_0$ ，每股送股或转增股本数为  $N$ ，每股增发新股数或配股数为  $K$ ，增发新股或配股价为  $A$ ，每股派息为  $D$ ，调整后发行价格为  $P_1$ （保留小数点后两位，股票价格不低于每股面值），调整后发行股数为  $Q_1$ ，则：

派息： $P1 = P0 - D$

送股或转增股本： $P1 = P0 / (1 + N)$

增发新股或配股： $P1 = (P0 + A * K) / (1 + K)$

三项同时进行： $P1 = (P0 - D + A * K) / (1 + K + N)$

$Q1 = Q0 * P0 / P1$

## 2、发行数量

本次发行股份购买资产所涉股份发行数量按下述方式确定：发行股份的总数=标的资产交易价格/本次发行的发行价格。根据发行价格 19.88 元/股计算，本次发行股份总数为 15,102,084 股，发行股份数量不足一股的部分，宁波韵升不再向汇源香港另行支付。

定价基准日至本次发行日期间，宁波韵升如另有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照相关规则对上述发行价格作相应调整，本次发行股份的总数也将相应调整。

## （四）标的资产交割及股份过户安排

### 1、标的资产的交割

根据交易各方签署的《发行股份购买资产协议》，该协议正式生效之日起 30 日内，汇源香港应当向标的公司所在地工商行政管理机关提交股权转让及章程变更登记所需的全部材料，并办理相应的工商变更及股东名册的变更登记手续，宁波韵升应为办理上述变更登记提供必要的协助及配合。

### 2、发行股份的过户

在标的资产的交割手续完成后的二十个工作日内，宁波韵升应向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理本次发行的新增股份的登记手续，汇源香港应提供必要的协助及配合。自股份登记手续办理完毕之日起，本次发行股份的一切权利义务均由汇源香港按照其应获得的股份数享有和承担。

## （五）发行股票的限售期

本次发行股份购买资产所涉股票的限售期具体情况如下：

(1) 汇源香港因本次交易所获得的宁波韵升向其非公开发行的股份限售期及解锁安排如下：

解锁安排	锁定期限	解锁比例
第一次解锁	自本次发行结束之日起十二（12）个月	30%
第二次解锁	自本次发行结束之日起二十四（24）个月	30%
第三次解锁	自本次发行结束之日起三十六（36）个月	40%

(2) 限售期届满后，按照中国证监会及上交所的相关规定执行。

若上述锁定期与监管机构的最新监管意见不相符，汇源香港应根据监管机构的最新监管意见出具相应调整后的锁定期承诺函。

## （六）交易标的自定价基准日至交割日期间损益的归属

自2015年4月30日（即定价基准日，不含当日）至交割日期间内，标的公司的盈利或因其他任何原因增加的净资产归上市公司所有；标的公司的亏损或因其他任何原因减少的净资产由汇源香港向上市公司或标的公司以现金形式补足亏损额或减少额的25%。

标的资产交割后，由上市公司聘请具有证券从业资格的审计机构对标的公司进行审计，确定交易基准日至交割日期间标的资产发生的损益。若交割日为当月15日（含15日）之前，则上述期间损益审计基准日为上月月末；若交割日为当月15日之后，则上述期间损益审计基准日为当月月末。该项审计工作应在标的资产交割后的十五个工作日内开始；根据交割审计报告认定标的资产发生亏损的，汇源香港应当自交割审计报告出具之日起三十日内向上市公司或标的公司以现金形式补足亏损额或减少额的25%。

## （七）滚存未分配利润的安排

1、本次交易完成前，标的公司不进行分红；标的公司在交割日前的滚存未分配利润自本次交易完成后由宁波韵升享有。

2、本次发行完成后，宁波韵升于本次交易完成前的滚存未分配利润由本次



交易完成后宁波韵升的新老股东按照发行后持股比例共同享有。

## （八）员工安置

本次交易不涉及员工安置，汇源香港的员工继续履行其与标的公司签署的未到期劳动合同。

## （九）协议生效条件与生效时间

### 1、协议生效条件

《发行股份购买资产协议》待下列条件全部成就后，方可生效：（1）本次交易获得宁波韵升董事会、股东大会的有效批准；（2）本次交易获得中国证监会的核准；（3）本次交易获得商务部门的批准。

### 2、协议生效时间

《发行股份购买资产协议》自各方签署、盖章之日起成立，自上述生效条件全部成就之日起生效。对协议的修改及补充需经各方签署书面协议后方能生效。

## （十）本次交割的前提条件

本次交割须以下列前提条件在所有方面均已满足或被宁波韵升豁免为前提：

1、在本协议签署日后直至交割完成的期间，标的公司生产经营没有出现重大不利变化，并不存在影响标的公司持续盈利能力的情形。

2、过渡期内，未经宁波韵升的事先书面许可，汇源香港不得就持有的标的公司股份设置担保等任何第三方权利，且应确保标的公司在过渡期内不会进行与正常生产经营无关的重大资产处置、对外担保、利润分配或增加重大债务之行为。

3、若标的公司出现以下重大事项，宁波韵升有权根据实际情况单方终止本次交易，并不承担任何违约责任：

（1）标的公司专利权、商标等知识产权或其他重大资产存在重大瑕疵；

（2）标的公司股权存在重大纠纷，股权权属不明确；公司注册资金出资不实；

(3) 标的公司未获得与正常经营业务相关的经营资质；

(4) 标的公司存在重大股东或员工及相关关联方资金占用情况；

(5) 标的公司存在重大未决诉讼、未决仲裁、重大债务和可能对公司造成重大不利影响的未决事项，最近五年受过行政处罚、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。

## **(十一) 违约责任**

《发行股份购买资产协议》项下任何一方因违反协议约定的有关义务、所作出的承诺、陈述和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使协议不能全部履行、部分不能履行或不能及时履行，并由此给其他方造成损失的，该违约方应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）。

## **二、《利润补偿协议》—— 磁体元件、高科磁业**

### **(一) 合同主体、签订时间**

2015年7月28日，本公司与汇源香港签署了《利润补偿协议》。

### **(二) 利润补偿期间**

汇源香港对宁波韵升的利润补偿期间为，本次宁波韵升向汇源香港非公开发行的股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕证券登记手续之日起当年及其后两个会计年度，即为2015年度、2016年度、2017年度。如本次宁波韵升向汇源香港非公开发行股份在2016年内实施完毕，则利润补偿期间顺延一年，即为2016年度、2017年度、2018年度。

### **(三) 利润承诺数**

汇源香港与宁波韵升一致确认，磁体元件2015年度、2016年度和2017年度的利润承诺数分别为6,478.12万元、10,005.19万元、10,762.51万元；高科磁业2015年度、2016年度和2017年度的利润承诺数分别为3,420.05万元、958.21万元、986.81

万元。

如本次宁波韵升向汇源香港非公开发行股份在2016年内实施完毕，则利润补偿期间顺延一年，即为2016年度、2017年度和2018年度，磁体元件2016年度、2017年度和2018年度的利润承诺数则分别为10,005.19万元、10,762.51万元、11,295.66万元，高科磁业2016年度、2017年度和2018年度的利润承诺数则分别为958.21万元、986.81万元、1,006.14万元。

#### **（四）利润补偿的确定**

各方同意，宁波韵升应在利润补偿期间内每一会计年度结束时，聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所对标的公司进行年度审计的同时，由该会计师事务所对标的公司在利润补偿期间当年实现的合计净利润数与同期利润合计承诺数的差异情况进行专项审计，并对此出具专项审核意见。净利润差额将按照利润承诺数减去实际净利润计算（以下简称“净利润差额”），以该会计师事务所出具的专项审核结果为准。上述净利润均为扣除非经常性损益后的净利润。

该会计师事务所对标的公司的审计标准应采用与宁波韵升相同的方法，并符合新会计准则和中国证监会的相关规定。

若汇源香港对审计结果有不同意见，则汇源香港可自行承担费用另行聘请具有证券业务资格的会计师事务所对审计结果进行复核；该复核工作应在宁波韵升所聘请会计师事务所出具审计报告或专项审核意见之日起40日内完成。若宁波韵升、汇源香港各自聘请的会计师对审计结果有较大的分歧，则双方将咨询相关主管部门后协商解决。

#### **（五）补偿的实施**

1、各方一致同意，在利润补偿期间内的任何一年截至当期期末累计实现的净利润数应不低于累计承诺利润，否则由汇源香港向宁波韵升履行补偿义务。宁波韵升与汇源香港确认，应当优先以股份补足，不足部分以现金补足。

##### **2、利润补偿安排**

（1）利润补偿期间，如果需要补偿的，汇源香港将于专项审核意见出具后，

依照下述方法计算其当年应予补偿的股份数量：

当年应补偿股份数量=（截至当期期末累积合计利润承诺数—截至当期期末累积合计实际净利润数）÷利润补偿期间内各年度的合计承诺净利润数总和×汇源香港合计认购股份总数—已补偿股份数量。

在计算补偿股份数时，若补偿股份数小于或等于零时，则按零取值，已经补偿的股份不冲回。

（2）利润补偿期间累计股票补偿数量以宁波韵升向汇源香港支付的股票总数（含转增和送股的股票）为上限，股票不足以补偿的部分由汇源香港以现金补偿。

汇源香港应当补偿的现金金额=不足补偿的股份数量×宁波韵升向汇源香港发行股份的价格。

### （3）减值情形下的另行补偿安排

在利润补偿期间届满时，宁波韵升将对标的资产进行减值测试，若标的资产合计期末减值额×25%>（利润补偿期间内已补偿股份总数×发行价格+现金补偿金额），则汇源香港应向宁波韵升另行补偿，另需补偿的股份数量为=（标的资产合计期末减值额×25%-补偿期限内已补偿股份总数×发行价格-现金补偿金额）/每股发行价格。上述股份不足补偿的部分，以现金补偿。应补偿现金数=（合计期末减值额×25%—补偿期限内已补偿股份总数×发行价格—现金补偿金额）—可补偿的股份数×发行价格。

标的资产减值情形下的汇源香港及承担补偿义务的方式与标的资产未达到承诺利润情形下的汇源香港及承担补偿义务的方式保持一致。

（4）若宁波韵升在利润补偿期间实施转增或送股分配的，则补偿股份数进行相应调整。如宁波韵升在利润补偿期间有现金分红的，补偿股份数在补偿实施时累计获得的分红收益，应随之无偿赠予宁波韵升。

## 3、利润补偿的实施时间

(1) 宁波韵升在每一会计年度的专项审核报告及减值测试报告（如触发减值测试条款）出具后 10 日内，完成计算应补偿的股份数量和应补偿的现金金额，并将专项审核意见及应补偿的股份数量和现金金额书面通知汇源香港。

宁波韵升在利润补偿期间届满时，聘请具有证券业务资格的会计师事务所对标的公司进行减值测试，并在标的公司利润补偿期间最后一年专项审计报告出具日后 30 个工作日内出具减值测试报告。若汇源香港对减值测试报告有不同意见，则可自行承担费用聘请具有证券业务资格的会计师事务所对减值测试报告进行复核；该复核工作应在宁波韵升所聘请会计师事务所出具减值测试报告之日起 40 日内完成。若双方聘请的会计师对减值测试结果有较大的分歧，则双方将咨询相关主管部门后协商解决。

(2) 汇源香港应在收到宁波韵升的上述书面通知 5 个工作日内，将其所持宁波韵升股份的权利状况（包括但不限于股份锁定、股权质押、司法冻结等情形）及最终可以补偿给宁波韵升的股份数量和股份不足补偿部分的现金金额书面回复给宁波韵升。

(3) 宁波韵升在收到汇源香港的上述书面回复后，应在 3 个工作日内最终确定汇源香港应补偿的股份数量及现金金额，并在 30 日内召开董事会及股东大会审议相关事宜。

宁波韵升就补偿的股份，首先采用股份回购注销方案，如股份回购注销事宜因未获得股东大会通过等原因无法实施的，宁波韵升可以要求汇源香港将应补偿的股份赠送给宁波韵升的其他股东，具体如下：

1) 若宁波韵升股东大会审议通过股份回购注销方案的，则宁波韵升以 1 元的总价回购并注销当年补偿的股份，并于股东大会决议公告后 5 个工作日内将股份回购数量及应补偿的现金金额书面通知汇源香港。

汇源香港应在收到通知的 5 个工作日内，向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司发出将其当年需补偿的股份过户至宁波韵升董事会设立的专门账户的指令，并将应补偿的现金支付至宁波韵升的指定账户。

2) 若上述股份回购注销事宜因未获得宁波韵升股东大会通过等原因无法实施,则宁波韵升将在股东大会决议公告后 5 个工作日内书面通知汇源香港实施股份赠送方案及应补偿的现金金额。

汇源香港应在接到该通知的 5 个工作日内将应补偿的现金支付至宁波韵升的指定账户,并于 30 日内尽快取得所需批准,将相关股份赠送给宁波韵升上述股东大会股权登记日登记在册的除汇源香港之外的其他股东,该等其他股东按照其持有的宁波韵升的股份数量占股权登记日宁波韵升扣除汇源香港持有的股份数后总股本的比例获赠股份。

(4) 自汇源香港将其可以补偿给宁波韵升的股份数量及现金金额书面回复宁波韵升后,至汇源香港将所持宁波韵升股份过户至宁波韵升董事会设立的专门账户或宁波韵升除汇源香港之外的其他股东的账户期间,若汇源香港所持宁波韵升的股份发生变动(包括但不限于转让、赠送、质押、司法冻结、司法拍卖等情形)导致影响可以实际补偿给宁波韵升的股份数量的,汇源香港应及时书面通知宁波韵升,以便宁波韵升及时调整补偿的具体方案。

## **(六) 违约责任**

如汇源香港未根据本协议的约定及时、足额向宁波韵升进行补偿,宁波韵升有权要求汇源香港履行义务,并可向汇源香港主张违约赔偿责任。

## **三、《发行股份购买资产协议》—— 盛磁科技**

### **(一) 合同主体、签订时间**

2015 年 7 月 28 日,本公司与北京建华、青岛静远、南海成长、杨金锡、刘晓辉、刘光清、杨春梅、赵育清、杨良、朱华签署了《发行股份购买资产协议》。

### **(二) 交易基本方案**

根据《发行股份购买资产协议》,本次交易中,标的资产的交易价格将由本次交易各方根据北京天健兴业资产评估有限公司出具的资产评估报告中确认的标的公司的评估值确定。盛磁科技 70%的股权交易价格为 12,608.09 万元。

本次交易中，宁波韵升以 12,608.09 万元的交易对价向杨金锡、刘晓辉等 10 名交易对方购买盛磁科技 70% 的股权，宁波韵升以发行股份的方式支付交易对价的 100%，发行股份数为 6,342,091 股。

### （三）发行股份安排

#### 1、发行价格

本次发行的定价基准日为宁波韵升第八届董事会第四次会议决议公告日。发行价格为该次董事会决议公告日前 120 个交易日宁波韵升股票的交易均价的 90%，即 19.88 元/股。

定价基准日至本次发行日期间，宁波韵升如另有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照中国证监会及上交所的相关规则对本次发行的发行价格及发行数量根据以下公式进行调整：

假设调整前发行价格为  $P_0$ ，发行股数为  $Q_0$ ，每股送股或转增股本数为  $N$ ，每股增发新股数或配股数为  $K$ ，增发新股或配股价为  $A$ ，每股派息为  $D$ ，调整后发行价格为  $P_1$ （保留小数点后两位，股票价格不低于每股面值），调整后发行股数为  $Q_1$ ，则：

$$\text{派息： } P_1 = P_0 - D$$

$$\text{送股或转增股本： } P_1 = P_0 / (1 + N)$$

$$\text{增发新股或配股： } P_1 = (P_0 + A * K) / (1 + K)$$

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

$$Q_1 = Q_0 * P_0 / P_1$$

#### 2、发行数量

本次发行股份购买资产所涉股份发行数量按下述方式确定：发行股份的总数 = 标的资产交易价格 / 本次发行的发行价格。根据发行价格 19.88 元/股计算，本次发行股份总数为 6,342,091 股，具体发行情况如下：

序号	交易对方	发行股份总数（股）
----	------	-----------

序号	交易对方	发行股份总数（股）
1	刘晓辉	2,010,208
2	杨金锡	1,467,633
3	刘光清	363,175
4	杨春梅	306,296
5	赵育清	65,631
6	杨良	43,760
7	朱华	26,256
8	北京建华	411,828
9	青岛静远	411,828
10	南海成长	1,235,476
合 计		<b>6,342,091</b>

注：发行股份数量=（标的公司评估值×盛磁科技出让的标的公司股权比例）÷发行价格，发行股份数量不足一股的部分，宁波韵升不再向盛磁科技另行支付。

定价基准日至本次发行日期间，宁波韵升如另有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照相关规则对上述发行价格作相应调整，本次发行股份的总数也将相应调整。

#### （四）标的资产交割及股份过户安排

##### 1、标的资产的交割

根据交易各方签署的《发行股份购买资产协议》，在该协议正式生效之日起30日内，交易对方应当向标的公司所在地工商行政管理机关提交股权转让及章程变更登记所需的全部材料，并办理相应的工商变更及股东名册的变更登记手续，宁波韵升应为办理上述变更登记提供必要的协助及配合。

##### 2、发行股份的过户

在标的资产的交割手续完成后的二十个工作日内，宁波韵升应向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理本次发行的新增股份的登记手续，交易对方应提供必要的协助及配合。自股份登记手续办理完毕之日起，本次发行股份的一切权利义务均由交易对方按照其各自应获得的股份数享有和承担。



## （五）发行股票的限售期

本次发行股份购买资产所涉股票的限售期具体情况如下：

（1）杨金锡、刘晓辉因本次交易所获得的宁波韵升向其非公开发行的股份限售期及解锁安排如下：

解锁安排	锁定期限	解锁比例
第一次解锁	自本次发行结束之日起十二（12）个月	30%
第二次解锁	自本次发行结束之日起二十四（24）个月	30%
第三次解锁	自本次发行结束之日起三十六（36）个月	40%

（2）除杨金锡、刘晓辉外的其他交易对方因本次交易所获得的宁波韵升向其非公开发行的股份，自本次发行结束之日起十二（12）个月内不得转让。

（3）限售期届满后，按照中国证监会及上交所的相关规定执行。

若上述锁定期与监管机构的最新监管意见不相符，盛磁科技应根据监管机构的最新监管意见出具相应调整后的锁定期承诺函。

## （六）交易标的自定价基准日至交割日期间损益的归属

自2015年4月30日（即定价基准日，不含当日）至交割日期间内，标的公司的盈利或因其他任何原因增加的净资产归上市公司所有；标的公司的亏损或因其他任何原因减少的净资产由标的公司实际控制人向上市公司或标的公司以现金形式全额补足。

标的资产交割后，由上市公司聘请具有证券从业资格的审计机构对标的公司进行审计，确定交易基准日至交割日期间标的资产发生的损益。若交割日为当月15日（含15日）之前，则期间损益审计基准日为上月月末；若交割日为当月15日之后，则过渡期损益审计基准日为当月月末。该项审计工作应在标的资产交割后的十五个工作日内开始；根据交割审计报告认定标的资产发生亏损的，标的公司实际控制人应当自交割审计报告出具之日起三十日内向上市公司或标的公司以现金形式全额补足。

## （七）滚存未分配利润的安排

1、本次交易完成前，交易对方对标的公司不进行分红；标的公司在交割日前的滚存未分配利润自本次交易完成后由标的公司的新老股东按照持股比例共同享有。

2、本次发行完成后，宁波韵升于本次交易完成前的滚存未分配利润由本次交易完成后宁波韵升的新老股东按照发行后持股比例共同享有。

## （八）员工安置

本次交易不涉及员工安置，交易对方的员工继续履行其与标的公司签署的未到期劳动合同。

## （九）任职期限、竞业禁止承诺

### 1、关于任职期限承诺

标的公司及其子公司的核心人员为：杨金锡、刘晓辉、康振东、胡小强、郭立云、林海、侯书山、杨金波、于伟、尚静。本次交易完成后，杨金锡自本次交易完成后应在标的公司任职至少8年，除杨金锡外的其他核心人员自本次交易完成后应在标的公司或其子公司任职至少3年，如上述人员在本条约定的任职期限内单方面离职，标的公司实际控制人应给予宁波韵升相应的补偿。标的公司单方面与上述核心人员在其任职期限内解除劳动关系或协商一致解除劳动关系的，需获得宁波韵升的书面同意，否则视为其在任职期限内单方面离职。

计算公式为：单人赔偿金额=其单方面离职时未满任职期限的月度数量\*其离职前三年从标的公司取得的税前平均年收入（含工资和奖金） $\div$ 12。

### 2、关于竞业禁止的承诺

上述核心人员应与标的公司签订离职后两年期的竞业禁止协议，上述核心人员任职期间以任何方式（包括但不限于，自营或为委托他人经营、投资、合作经营、兼职、提供顾问服务）从事与公司相同或类似的业务；亦不得到与标的公司有相同或类似或竞争业务的其他企业任职；不得从事任何可能降低公司竞争力的

行为；不得泄露公司的商业秘密；在任职期间及离职后的竞业禁止期间内，若其违反约定，则其经营所得收益、任职收入全部归标的公司所有，且应向宁波韵升按照本次发行股份购买的标的资产交易作价2%支付违约金；如上述违约金不能弥补宁波韵升的实际经济损失，则还需根据宁波韵升的实际损失补足赔偿差额。若该等违反约定的核心人员非售股股东之一，则该等需给予上市公司的赔偿由标的公司实际控制人承担。

同时，标的公司需向上述核心人员支付离职后竞业禁止期间的经济补偿金（每年的经济补偿金总额以其本人离职前一年从标的公司取得的年收入的50%为准，按月支付，前述年收入包括工资和奖金）。

## （十）协议生效条件与生效时间

### 1、协议生效条件

《发行股份购买资产协议》待下列条件全部成就后，方可生效：（1）本次交易获得宁波韵升董事会、股东大会的有效批准；（2）本次交易获得中国证监会的核准。

### 2、协议生效时间

《发行股份购买资产协议》自各方签署、盖章之日起成立，自上述生效条件全部成就之日起生效。对协议的修改及补充需经各方签署书面协议后方能生效。

## （十一）本次交割的前提条件

本次交割须以下列前提条件在所有方面均已满足或被宁波韵升豁免为前提：

1、在本协议签署日后直至交割完成的期间，标的公司生产经营没有出现重大不利变化，并不存在影响标的公司持续盈利能力的情形。

2、过渡期内，未经宁波韵升的事先书面许可，交易对方不得就持有的标的公司股份设置担保等任何第三方权利，且应确保标的公司在过渡期内不会进行与正常生产经营无关的重大资产处置、对外担保、利润分配或增加重大债务之行为。

3、若标的公司出现以下重大事项，宁波韵升有权根据实际情况单方终止本

次交易，并不承担任何违约责任：

- (1) 标的公司专利权、商标等知识产权或其他重大资产存在重大瑕疵；
- (2) 标的公司核心人员存在重大变动或存在竞业禁止情形，最近五年受过行政处罚、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；
- (3) 标的公司股权存在重大纠纷，股权权属不明确；公司注册资金出资不实；
- (4) 标的公司未获得与正常经营业务相关的经营资质；
- (5) 标的公司存在重大股东或员工及相关关联方资金占用情况；
- (6) 标的公司存在重大未决诉讼、未决仲裁、重大债务和可能对公司造成重大不利影响的未决事项，最近五年受过行政处罚、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。

## **(十二) 违约责任**

《发行股份购买资产协议》项下任何一方因违反协议约定的有关义务、所作出的承诺、陈述和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使协议不能全部履行、部分不能履行或不能及时履行，并由此给其他方造成损失的，该违约方应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）。

## **四、《利润补偿协议》——盛磁科技**

### **(一) 合同主体、签订时间**

2015年7月28日，本公司与杨金锡、刘晓辉签署了《利润补偿协议》。

### **(二) 利润补偿期间**

杨金锡、刘晓辉（以下合称“补偿义务人”）对宁波韵升的利润补偿期间为，本次宁波韵升向补偿义务人非公开发行的股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕证券登记手续之日起当年及其后两个会计年度，即为2015

年度、2016年度、2017年度。如本次宁波韵升向补偿义务人非公开发行股份在2016年内实施完毕，则利润补偿期间顺延一年，即为2016年度、2017年度、2018年度。

### （三）利润承诺数

杨金锡、刘晓辉与宁波韵升一致确认，盛磁科技2015年、2016年和2017年度的利润承诺数分别不低于1,492.11万元、1,806.06万元、2,098.89万元。

如本次宁波韵升向补偿义务人非公开发行股份在2016年内实施完毕，则利润补偿期间顺延一年，即为2016年、2017年和2018年，利润承诺数则为1,806.06万元、2,098.89万元、2,401.10万元。

### （四）利润补偿的确定

各方同意，宁波韵升应在利润补偿期间内每一会计年度结束时，聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所对标的公司进行年度审计的同时，由该会计师事务所对标的公司在利润补偿期间当年实现的净利润数与同期利润承诺数的差异情况进行专项审计，并对此出具专项审核意见。净利润差额将按照利润承诺数减去实际净利润计算（以下简称“净利润差额”），以该会计师事务所出具的专项审核结果为准。上述净利润均为扣除非经常性损益后的净利润。

该会计师事务所对标的公司的审计标准应采用与宁波韵升相同的方法，并符合新会计准则和中国证监会的相关规定。

若补偿义务人对审计结果有不同意见，则补偿义务人可自行承担费用另行聘请具有证券业务资格的会计师事务所对审计结果进行复核；该复核工作应在宁波韵升所聘请会计师事务所出具审计报告或专项审核意见之日起40日内完成。若宁波韵升、补偿义务人各自聘请的会计师对审计结果有较大的分歧，则双方将咨询相关主管部门后协商解决。

### （五）补偿的实施

1、各方一致同意，在利润补偿期间内的任何一年截至当期期末累计实现的净利润数应不低于累计承诺利润，否则由补偿义务人向宁波韵升履行补偿义务。宁波韵升与补偿义务人确认，应当优先以股份补足，不足部分以现金补足。

## 2、利润补偿安排

(1) 利润补偿期间，如果需要补偿的，补偿义务人各方将于专项审核意见出具后，依照下述方法计算当年应予补偿的股份数量：

当年应补偿股份数量=（截至当期期末累积利润承诺数—截至当期期末累积实际净利润数）÷利润补偿期间内各年度的承诺净利润数总和×盛磁科技全体交易对方认购股份总数—已补偿股份数量。

在计算补偿股份数时，若补偿股份数小于或等于零时，则按零取值，已经补偿的股份不冲回。

(2) 利润补偿期间累计股票补偿数量以宁波韵升向补偿义务人支付的股票总数（含转增和送股的股票）为上限，股票不足以补偿的部分由补偿义务人以现金补偿。

补偿义务人应当补偿的现金金额=不足补偿的股份数量 × 宁波韵升向补偿义务人发行股份的价格。

### (3) 减值情形下的另行补偿安排

在利润补偿期间届满时，宁波韵升将分别对标的资产进行减值测试，若标的资产期末减值额>（利润补偿期间内已补偿股份总数×发行价格+现金补偿金额），则补偿义务人应向宁波韵升另行补偿，另需补偿的股份数量为=（标的资产期末减值额-补偿期限内已补偿股份总数×发行价格-现金补偿金额）/每股发行价格。上述股份不足补偿的部分，以现金补偿。应补偿现金数=（期末减值额—补偿期限内已补偿股份总数×发行价格—现金补偿金额）—可补偿的股份数×发行价格。

标的资产减值情形下的补偿义务人及承担补偿义务的方式与标的资产未达到承诺利润情形下的补偿义务人及承担补偿义务的方式保持一致。

(4) 若宁波韵升在利润补偿期间实施转增或送股分配的，则补偿股份数进行相应调整。如宁波韵升在利润补偿期间有现金分红的，补偿股份数在补偿实施时累计获得的分红收益，应随之无偿赠予宁波韵升。

## 3、利润补偿的实施时间

(1) 宁波韵升在每一会计年度的专项审核报告及减值测试报告（如触发减值测试条款）出具后 10 日内，完成计算应补偿的股份数量和应补偿的现金金额，并将专项审核意见及应补偿的股份数量和现金金额书面通知补偿义务人。

宁波韵升在利润补偿期间届满时，聘请具有证券业务资格的会计师事务所对标的公司进行减值测试，并在标的公司利润补偿期间最后一年专项审计报告出具日后30个工作日内出具减值测试报告。若补偿义务人对减值测试报告有不同意见，则可自行承担费用聘请具有证券业务资格的会计师事务所对减值测试报告进行复核；该复核工作应在宁波韵升所聘请会计师事务所出具减值测试报告之日起40日内完成。若双方聘请的会计师对减值测试结果有较大的分歧，则双方将咨询相关主管部门后协商解决。

(2) 补偿义务人应在收到宁波韵升的上述书面通知 5 个工作日内，将其所持宁波韵升股份的权利状况（包括但不限于股份锁定、股权质押、司法冻结等情形）及最终可以补偿给宁波韵升的股份数量和股份不足补偿部分的现金金额书面回复给宁波韵升。

(3) 宁波韵升在收到补偿义务人的上述书面回复后，应在 3 个工作日内最终确定补偿义务人应补偿的股份数量及现金金额，并在 30 日内召开董事会及股东大会审议相关事宜。

宁波韵升就补偿的股份，首先采用股份回购注销方案，如股份回购注销事宜因未获得股东大会通过等原因无法实施的，宁波韵升可以要求补偿义务人将应补偿的股份赠送给宁波韵升的其他股东，具体如下：

1) 若宁波韵升股东大会审议通过股份回购注销方案的，则宁波韵升以 1 元的总价回购并注销当年补偿的股份，并于股东大会决议公告后 5 个工作日内将股份回购数量及应补偿的现金金额书面通知补偿义务人。

补偿义务人应在收到通知的 5 个工作日内，向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司发出将其当年需补偿的股份过户至宁波韵升董事会设立的专门账户的指令，并将应补偿的现金支付至宁波韵升的指定账户。

2) 若上述股份回购注销事宜因未获得宁波韵升股东大会通过等原因无法实施,则宁波韵升将在股东大会决议公告后 5 个工作日内书面通知补偿义务人实施股份赠送方案及应补偿的现金金额。

补偿义务人应在接到该通知的 5 个工作日内将应补偿的现金支付至宁波韵升的指定账户,并于 30 日内尽快取得所需批准,将相关股份赠送给宁波韵升上述股东大会股权登记日登记在册的除补偿义务人之外的其他股东,该等其他股东按照其持有的宁波韵升的股份数量占股权登记日宁波韵升扣除补偿义务人持有的股份数后总股本的比例获赠股份。

(4) 自补偿义务人将其可以补偿给宁波韵升的股份数量及现金金额书面回复宁波韵升后,至补偿义务人将所持宁波韵升股份过户至宁波韵升董事会设立的专门账户或宁波韵升除补偿义务人之外的其他股东的账户期间,若补偿义务人所持宁波韵升的股份发生变动(包括但不限于转让、赠送、质押、司法冻结、司法拍卖等情形)导致影响可以实际补偿给宁波韵升的股份数量的,补偿义务人应及时书面通知宁波韵升,以便宁波韵升及时调整补偿的具体方案。

## (六) 奖励对价

业绩承诺期届满后,如果业绩承诺期内盛磁科技实际累积实现的经审计的扣除非经常性损益的净利润高于业绩承诺期承诺净利润总和,宁波韵升同意将超出部分的 30%奖励给业绩承诺期满后仍在盛磁科技持续任职(不包括在业绩承诺期内离职后又入职的情形)的标的公司核心人员。奖励对价在业绩承诺期最后一个会计年度的专项审核报告及减值测试报告(如有)披露后 30 个工作日内,由盛磁科技董事会确定奖励的具体分配方案、分配时间和支付方式,并报宁波韵升备案。奖励对价的支付方式应符合届时有效的法律、法规的规定及证券监管部门的监管要求。

对于前述对交易标的盛磁科技核心人员的超额业绩奖励,上市公司拟以工资薪金形式予以发放,具体会计处理方式如下:

借: 管理费用-奖金

贷: 应付职工薪酬



借：应付职工薪酬

贷：银行存款

## **(七) 违约责任**

如补偿义务人未根据本协议的约定及时、足额向宁波韵升进行补偿，宁波韵升有权要求补偿义务人履行义务，并可向补偿义务人主张违约赔偿责任。

## 第八章 独立财务顾问核查意见

### 一、基本假设

本独立财务顾问对本次交易发表意见基于以下假设条件：

- 1、本次交易各方所提供的资料真实、准确、完整、及时和合法，以及有关中介机构对本次交易出具的法律、财务审计和评估等文件真实、可靠；
- 2、本次交易各方遵循诚实信用的原则，均按照有关协议条款全面履行其应承担的责任；
- 3、国家现行的法律法规和政策无重大变化，以及本次交易各方所在地区的社会、经济环境无重大变化；
- 4、无其它人力不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

### 二、对本次交易合规性的核查意见

#### （一）本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定

1、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

（1）本次交易符合国家产业政策

本次交易的标的资产为汇源香港、杨金锡等交易对方持有的磁体元件、高科磁业、盛磁科技等三家标的公司股权，三家标的公司均主要从事高性能稀土磁性材料的生产与销售。根据《产业结构调整指导目录（2011年本）》，高性能稀土磁性材料属于国家鼓励类产业。

2011年10月20日，国家发改委、科技部、工信部、商务部、知识产权局联合发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011年度）》，将高性能稀土（永）磁性材料及其制品纳入优先发展领域。

2012年2月22日，工信部原材料司出台《新材料产业“十二五”发展规划》，提出大力发展超高性能稀土永磁材料、稀土发光材料，组织开发高磁能积新型稀土永磁材料等产品生产工艺，推进高矫顽力、耐高温钕铁硼磁体及钕钴磁体，各

向同性钕铁氮粘结磁粉及磁体产业化，新增永磁材料产能 2 万吨/年。

通过本次交易，宁波韵升将进一步加强对其控股子公司的控制权，并将下游应用领域拓展至空心杯永磁微电机，业务规模进一步扩大，并继续巩固公司在钕铁硼永磁材料行业的龙头地位，符合国家相关产业政策的要求。

### （2）本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

本次交易标的盛磁科技及全资子公司青岛盛磁正在申请办理环评验收工作。其中，青岛盛磁建设项目已于 2012 年 7 月取得青岛市环保局出具的《关于同意青岛盛磁科技有限公司稀土永磁材料生产加工项目（一期）试生产的函》，并于 2012 年 9 月向青岛市环保局申请环评验收，但由于生产过程中涉及电镀工艺未通过现场验收，通过后续技术整改，青岛盛磁已于 2014 年 7 月再次向青岛市环保局申请环保验收，根据青岛环境监测中心站出具的《监测报告》，青岛盛磁的废水、废气及噪音的排放符合相应环保排放标准要求，其通过环保验收不存在实质性法律障碍；盛磁科技尚未正式申请环保验收。盛磁科技实际控制人杨金锡、刘晓辉就上述环保问题可能导致的损失责任出具了书面承诺，确保宁波韵升未来如果因标的公司环保瑕疵问题遭受损失时获得足额补偿，上市公司的利益不会受到损害。

本次交易涉及的标的公司磁体元件、高科磁业遵守国家有关环境保护的法律法规，均已取得所在地环境保护主管部门出具的合规证明，证明该等公司在其经营过程中遵守国家及地方有关环境保护的法律法规的要求，未发现因违反国家及地方有关环境保护的法律法规而受到有关主管环保部门行政处罚的重大情形。本次拟注入标的资产最近三年内不存在因违反国家及地方有关环境保护的法律法规而受到有关主管环保部门行政处罚的重大违法违规行为。

### （3）本次交易符合土地方面的有关法律和行政法规的规定

截至本报告签署之日，本次拟购买标的资产盛磁科技租用集体土地作为生产经营用地，不符合土地管理法的相关规定，存在法律上的瑕疵，公司实际控制人杨金锡、刘晓辉就上述用地瑕疵问题可能导致的损失责任出具了书面承诺，确保宁波韵升未来如果因标的公司资产权属瑕疵问题遭受损失时获得足额补偿，上市公司的利益不会受到损害。

#### 1) 土地基本情况

盛磁科技目前生产经营用地系向北京市昌平区崔村镇人民政府租赁取得（崔村镇人民政府通过向土地使用权人崔村镇崔西村股份经济合作社租赁取得地块使用权）。根据盛磁科技与崔村镇人民政府于 2003 年 4 月 21 日签订的《土地租赁协议》，盛磁科技租赁土地位于崔村工业开发区，东至印刷厂，西至苹果园，南至路，北至八家排水渠，土地面积共计 20 亩。土地使用租赁年限 50 年，自 2003 年 4 月 21 日起至 2053 年 4 月 20 日止，每 20 年顺签一次补充协议，直至 50 年租赁届满，租金共计人民币 80 万元，盛磁科技已全部付清。

## 2) 土地租赁法律瑕疵的具体含义

《土地管理法》第六十三条 农民集体所有的土地的使用权不得出让、转让或者出租用于非农业建设；但是，符合土地利用总体规划并依法取得建设用地的企业，因破产、兼并等情形致使土地使用权依法发生转移的除外。

盛磁科技既非“符合土地利用总体规划并依法取得建设用地的企业”，也不符合“因破产、兼并等情形致使土地使用权依法发生转移”的情形，因此其租用集体土地作为生产经营用地不符合《土地管理法》第六十三条的规定。

## 3) 存在的法律风险和应承担的法律责任

《土地管理法》第八十一条 擅自将农民集体所有的土地的使用权出让、转让或者出租用于非农业建设的，由县级以上人民政府土地行政主管部门责令限期改正，没收违法所得，并处罚款。

《土地管理法》第八十三条 依照本法规定，责令限期拆除在非法占用的土地上新建的建筑物和其他设施的，建设单位或者个人必须立即停止施工，自行拆除；对继续施工的，作出处罚决定的机关有权制止。建设单位或者个人对责令限期拆除的行政处罚决定不服的，可以在接到责令限期拆除决定之日起十五日内，向人民法院起诉；期满不起诉又不自行拆除的，由作出处罚决定的机关依法申请人民法院强制执行，费用由违法者承担。

根据《土地管理法》的上述规定，县级以上人民政府土地行政主管部门有权责令出租方限期改正，没收其违法所得并处罚款。若租赁土地所在地的县级以上人民政府土地行政主管部门做出上述处罚决定，则盛磁科技无法继续使用其租用的集体土地作为生产经营用地，且其建于土地上的建筑物和设施亦有可能被责令

限期拆除。

4) 是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》(证监会令第 109 号) 第十一条第(一)项的规定

如前所述, 盛磁科技租用集体土地作为生产经营用地, 不符合《土地管理法》的相关规定, 存在法律上的瑕疵。但本次交易独立财务顾问和律师认为, 该等情形不会对本次交易产生重大不利影响, 具体原因如下:

第一, 根据盛磁科技的说明, 截至本反馈意见回复出具日, 盛磁科技未被相关政府部门要求其停止使用前述租赁土地、要求拆除、迁出其自建房屋或对其进行行政处罚的情形, 其亦未曾因与任何第三方就此发生任何过任何争议或纠纷。

第二, 租赁地块所在地人民政府出具《说明》, 确认: 租赁地块系由崔村镇人民政府出租给盛磁科技, 盛磁科技在租赁土地上自建房屋用于磁钢项目的生产经营, 合同期限自 2003 年 4 月 21 日至 2053 年 4 月 20 日, 在合同期限内盛磁科技可以使用租赁土地及租赁土地上的自建房屋开展工业生产经营。目前租赁地块及租赁地块上的自建房屋未列入清拆范围, 最近五年亦无拆迁计划。若在合同期限内进行拆迁, 则按合同约定对盛磁科技所受损失(含按评估价值计算的地上建筑物的损失及搬迁费用)给予补偿。根据相关《说明》, 若在合同期限内对盛磁科技进行拆迁, 崔村镇人民政府将按合同约定对盛磁科技所受损失给予补偿。

(3) 盛磁科技全资子公司青岛盛磁具备持续经营的生产场所, 设计产能为 1,200 吨钕铁硼/年, 目前该子公司整体产能利用尚未饱和。根据盛磁科技生产产能 500 吨钕铁硼/年推算, 盛磁科技未来完全可以通过将产能逐渐转移至青岛子公司的方式减少潜在拆迁风险对公司生产经营产生的不利影响。

(4) 盛磁科技作为国内微电机永磁材料领域龙头企业, 核心竞争力在于其技术优势及客户资源, 无法继续使用该集体土地并拆除地上建筑物虽会在短期内对盛磁科技的生产经营造成不利影响, 并给盛磁科技造成一定的经济损失, 但不会对盛磁科技的核心竞争能力构成显著损害。

(5) 盛磁科技实际控制人杨金锡、刘晓辉出具《承诺》, 确认: 尽力协助盛磁科技通过合法有效的方式以合理价格取得租赁地块的国有土地使用权证(使用权期限不早于 2053 年 4 月 20 日)及地上建筑物的房屋所有权证, 盛磁科技为办理该等权证发生的一切费用由本人以现金方式补偿给盛磁科技或宁波韵升。若因

客观原因导致无法取得上述国有土地使用权证及房屋所有权证，则尽力保证盛磁科技在上述土地的租赁合同内继续使用租赁土地及地上建筑物开展正常生产经营。若盛磁科技在合同期限内因地上建筑的产权瑕疵问题、租赁使用上述土地的租赁合同无效或者出现任何纠纷导致盛磁科技需要另租其他生产经营场地进行搬迁、或被有权的政府部门罚款、或者被有关当事人要求赔偿，本人将以现金方式全额补偿盛磁科技需缴罚款、搬迁费用、地上建筑物及待摊土地租赁费截至最新一期的账面余额、因生产停滞所造成的损失以及其他费用，确保宁波韵升和盛磁科技不会因此遭受任何损失。

最近三年内，标的公司磁体元件、高科磁业执行国家及地方有关土地管理方面的法律、法规、规章及规范性文件，标的资产所涉及土地的持有人不存在违反上述法律法规而被行政处罚的情形。

#### （4）本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定

根据《中华人民共和国反垄断法》，本次交易完成后，公司从事的各项生产经营业务不构成垄断行为。

根据《国务院关于经营者集中申报标准的规定》第三条之规定：“经营者集中达到下列标准之一的，经营者应当事先向国务院商务主管部门申报，未申报的不得实施集中：（二）参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 20 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币。”本次交易标的的中高科磁业、磁体元件在交易前即为上市公司控股子公司，并纳入上市公司合并报表范围，不属于参与集中的范畴；同时，交易标的盛磁科技上一会计年度的营业额未超过 4 亿元人民币，因此本次交易并未达到经营者集中的申报标准。

同时，本次交易不存在违反《中华人民共和国反垄断法》和其他反垄断行政法规的相关规定的情形。

综上，本次交易符合国家相关产业政策，符合环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的相关规定，不存在违反环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规规定的情形。

## 2、不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次发行股份购买资产完成后，新增股份数量 2,144.42 万股，具体情况如下表：

股东名称	发行前		发行股份购买资产后	
	持股数 (万股)	持股比例	持股数 (万股)	持股比例
韵升控股	17,480.80	32.68%	17,480.80	31.42%
其他社会股东	36,016.98	67.32%	38,161.39	68.58%
合计	<b>53,497.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>55,642.19</b>	<b>100%</b>

本次交易实施后，韵升控股仍然为公司的控股股东，社会公众股持股比例为 68.58%，超过总股本的 10%，符合《证券法》、《股票上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

综上，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

本次发行股份购买资产中标的资产的交易价格，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》确认的评估值为依据确定。宁波韵升董事会通过合法程序审核批准了标的资产的定价依据和交易价格，独立董事已就评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表了独立意见，认为评估机构独立、评估假设前提合理、评估定价公允。

因此，本次发行股份购买资产所涉及的资产定价公允，遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，充分保护全体股东，特别是中小股东的利益，交易过程中不存在损害上市公司和全体股东利益的情形。本次交易定价公平合理性的具体分析详见本报告书“第五章 交易标的评估情况”之“五（六）本次交易定价的公允性分析”。

综上，本次交易符合《重组办法》第十一条第（三）项的规定。

### 4、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次发行股份购买资产拟注入的资产包括磁体元件 25% 少数股东权益、高科磁业 25% 少数股东权益以及盛磁科技 70% 股权。截至本报告书签署之日，交易标的的股权权属清晰、完整，未设置质押、权利担保或其它受制的情形，资产过户或者转移不存在法律障碍。本次交易完成后，磁体元件、高科磁业将成为宁波韵升的全资子公司，盛磁科技将成为宁波韵升的控股子公司，仍为独立存续的法人主体，其全部债权债务仍由其享有或承担。

#### **5、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，公司将丰富公司的产品结构，扩大生产规模，有助于发挥高性能磁性材料产业平台和资本平台的聚集效应，有助于公司进一步拓展产品下游应用领域，为公司引入新客户新市场，增强公司在磁性材料业务上的发展潜力，提高公司的综合竞争实力。

标的资产均为从事磁性材料生产与销售的企业，不存在可能导致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，上市公司主营业务清晰、突出，资产规模进一步扩大，资产盈利能力进一步增强。

综上所述，本次交易有利于公司增强持续经营能力，不存在可能导致公司重组完成后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

#### **6、有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面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**

本次交易前，公司已经按照有关法律法规的规定建立规范的法人治理结构和独立运营的管理体制，做到业务独立、资产独立、财务独立、人员独立和机构独立。本次交易发行股份对象为无关联第三方，交易完成后公司的控股股东、实际控制人不会发生变化，不会对现有的公司治理结构产生不利影响。本次交易完成后，公司将继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面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相关规定。

#### **7、有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构**

本次交易前，公司已按照《公司法》、《证券法》和中国证监会的有关要求，



建立健全法人治理结构，完善内部控制制度，通过建立并严格执行各项章程、制度，规范公司运作，保护全体股东的利益，有效促进公司可持续发展。

本次交易完成后，公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》等法律法规的要求，进一步完善公司各项制度的建设和执行，保持健全有效的法人治理结构。

综上，本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构，符合《重组管理办法》第十一条规定。

## **（二）本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定**

### **1、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**

本次交易标的资产高科磁业、磁体元件、盛磁科技 2014 年分别实现营业收入 125,119.43 万元、45,142.58 万元、11,810.00 万元，分别实现净利润 3,785.72 万元、3,496.04 万元、743.53 万元。本次交易完成之后，上市公司将直接持有磁体元件、高科磁业 100% 股权，持有盛磁科技 70% 股权，在进一步加强对控股子公司控制权的同时，丰富公司产品结构，拓展业务范围，本次交易有助于增强公司主营业务能力，提高公司盈利能力。

### **2、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，上市公司与控股股东、实际控制人及其关联企业之间发生的关联交易均已按规定履行程序并公告。本次交易完成后，上市公司与控股股东、实际控制人及其关联企业之间的关联交易情况不会发生实质性变化，也不会因本次交易而新增关联交易。

本次交易完成后，上市公司与控股股东、实际控制人及其关联企业之间不存在同业竞争。

本次交易标的为独立运营主体；本次交易完成后，上市公司将继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东、实际控制人及其关联企业保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性相关规定。

### **3、上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具标准无保留意见审计报告**

天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对宁波韵升 2014 年度财务报告进行了审计，并出具了天衡审字（2015）00436 号标准无保留意见审计报告，因此，上市公司不存在最近一年财务会计报告被注册会计师出具非标准无保留意见的情形。

#### **4、上市公司发行股份所购买的资产，应当为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续**

上市公司及现任董事、高级管理人员不存在最近三十六个月内受到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况，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。

### **（三）本次交易符合《重组管理办法》其他相关规定的说明**

本次非公开发行股份购买资产的定价基准日为宁波韵升第八届董事会第四次会议决议公告日，发行价格为定价基准日前 120 个交易日的股票交易均价的 90%，即 19.88 元/股，符合《重组管理办法》第四十五条的规定。

本次发行股份涉及交易对方已承诺本次通过发行股份购买资产认购的上市公司股份，自本次发行结束之日起 12 个月内不转让，符合《重组办法》第四十六条的规定。

### **（四）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说明**

宁波韵升不存在《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情形：

（一）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；

（二）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；

（三）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；

（四）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；

(五) 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；

(六) 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；

(七) 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。

综上所述，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。

### **(五) 本次交易相关主体不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司的重大资产重组的情形**

经核查，本次交易相关主体（包括上市公司、交易对方及其实际控制人及其控制的企业，上市公司董事、监事、高级管理人员，上市公司控股股东的董事、监事、高级管理人员，交易对方的董事、监事、高级管理人员，为本次交易提供服务的证券公司、会计师事务所、律师事务所、评估机构及其经办人员）不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内不存在因与重大资产重组相关的内幕交易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形。

本独立财务顾问认为：本次重组相关主体不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。

### **三、本次交易不构成重大资产重组的核查意见**

本次交易标的系公司控股子公司磁体元件、高科磁业各 25% 的少数股东权益及无关联第三方盛磁科技 70% 股权，根据《重组办法》的相关规定，本次收购股权对应 2014 年资产总额、资产净额、营业收入与上市公司的对比如下：

单位：万元

项目	磁体元件 25%股权	高科磁业 25%股权	盛磁科技 70%股权	合计	上市公司	比例
----	---------------	---------------	---------------	----	------	----

资产总额乘以股权比例与成交金额孰高	24,067.40	15,241.68	-	54,593.32	393,811.92	13.86%
资产总额与成交金额孰高	-	-	15,284.25			
资产净额乘以股权比例与成交金额孰高	24,067.40	5,941.73	-	42,654.34	319,902.82	13.33%
资产净额与成交金额孰高	-	-	12,645.22			
营业收入乘以股权比例	11,285.64	31,279.86	-	54,375.50	143,537.67	37.88%
营业收入	-	-	11,810.00			

注：（1）购买的磁体元件、高科磁业资产总额/净额=2014 年末标的资产账面资产总额/净额×25%与成交金额孰高；购买的盛磁科技资产总额净额=2014 年末标的资产账面资产总额/净额与成交金额孰高

（2）购买的磁体元件、高科磁业营业收入=2014 年度标的营业收入×25%；购买的盛磁科技营业收入=2014 年度标的资产营业收入

上市公司本次交易金额占上市公司 2014 年经审计合并财务报告总资产的比例为 13.86%、净资产的比例为 13.33%，营业收入的比例为 37.88%。本独立财务顾问认为：根据《重组办法》的相关规定，本次交易不构成重大资产重组。

#### 四、本次交易不构成借壳上市的核查意见

本次交易完成前后，上市公司控股股东均为韵升控股集团有限公司，实际控制人均为竺韵德，本次交易未导致公司控制权发生变化。

本独立财务顾问认为：本次交易不构成借壳上市。

#### 五、对本次交易标的资产定价和股份定价合理性的核查意见

##### （一）本次交易定价依据

本次交易的评估基准日为 2015 年 4 月 30 日，评估机构采用了资产基础法和收益法对标的资产全部股东权益价值进行评估，最终采用收益法的评估结果作为本次评估的最终评估结论。具体定价情况如下：

表：交易标的评估作价情况

单位：万元

交易标的	全部股东权益评估值	标的资产评估值	交易价格
磁体元件	96,269.58	24,067.40	24,067.40
高科磁业	23,766.92	5,941.73	5,941.73
盛磁科技	18,064.60	12,645.22	12,645.22
<b>合计</b>	<b>138,101.10</b>	<b>42,654.34</b>	<b>42,654.34</b>

本次交易价格合理、公允，保护了上市公司公众股东的合法权益，不存在损害上市公司及其现有股东合法权益的情形。

## （二）本次交易定价合理性分析

### 1、本次交易定价相对估值水平

本次交易三家标的公司全部股东权益的相对估值水平如下：

项目	磁体元件	高科磁业	盛磁科技
净利润（2014 年度，万元）	3,496.04	3,785.72	743.53
净资产（2014 年 12 月 31 日，万元）	20,015.60	18,026.58	9,617.06
全部股东权益评估价值（万元）	96,269.58	23,766.92	18,064.60
市盈率	27.54	6.27	24.25
市净率	4.81	1.32	1.87

注：1、市盈率=全部股东权益评估价值/公司 2014 年度净利润；2、市净率=全部股东权益评估价值/公司 2014 年 12 月 31 日净资产。

### 2、与可比同行业上市公司相对估值情况对比分析

三家标的公司所在行业均属于钕铁硼行业。截至本次交易的评估基准日 2015 年 4 月 30 日，国内 A 股市场主要从事钕铁硼行业的上市公司有中科三环、正海磁材及宁波韵升，同行业可比上市公司的相对估值情况如下：

序号	证券代码	公司简称	市盈率	市净率
1	000970.SZ	中科三环	68.58	5.51
2	300224.SZ	正海磁材	72.02	5.44
3	600366.SH	宁波韵升	57.38	3.68
磁性材料行业平均			65.99	4.88

注：1、数据来源于 Wind 资讯；2、上表中上市公司及同行业可比上市公司的平均市盈率、市净率均取本次交易停牌前 120 个交易日股票交易均价除以 2014 年度归属母公司股东的每股收益、每股净资产。

根据上表可见，同行业可比上市公司平均市盈率为 65.99 倍，市净率为 4.88 倍。本次交易中，三家标的公司磁体元件、高科磁业、盛磁科技股权定价的市盈率分别为 27.54 倍、6.27 倍、24.25 倍，均远低于同行业可比上市公司市盈率平均水平；市净率分为 4.81 倍、1.32 倍、1.87 倍，亦显著低于同行业可比上市公司市净率平均水平。

综上所述，本次交易定价公允、合理，有利于保护上市公司中小股东利益。

### （三）本次交易股份发行定价的合理性分析

本次非公开发行股份购买资产的定价基准日为本次重组首次董事会决议公告日。因公司股票于 2015 年 5 月 22 日开始停牌，故定价基准日即为 2015 年 5 月 22 日。公司股票在定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日交易均价分别为 30.26 元/股、25.59 元/股、22.09 元/股（定价基准日前 N 个交易日交易均价=定价基准日前 N 个交易日股票交易总额/定价基准日前 N 个交易日股票交易总量）。因 2014 年下半年以来 A 股股票市场整体波动较大，公司股票价格亦发生了较大幅度的波动，因此采用更长时间区间的交易均价于交易各方而言更公平、合理。

基于上述情况，经过各方友好协商，确定本次发行价格采用定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价的 90% 作为发行价格的基础，即 19.88 元/股，符合《重组办法》的规定。在定价基准日至发行日期间，公司如有派发股利、送股、转增股本等除权除息事项，上述发行价格将根据有关交易规则进行相应调整。

公司股票停牌前股价处于较高位置，2014年下半年以来A股股票市场整体波动较大，公司股票价格亦发生了较大幅度的波动，因此采用更长时间区间的交易均价于交易各方而言更公平、合理。同时，由于本次交易标的的市盈率、市净率均显著低于同行业可比上市公司的平均水平，故本次交易定价合理。

项目	市盈率	市净率
磁体元件评估价值	27.54	4.81
高科磁业评估价值	6.27	1.32
盛磁科技评估价值	24.25	1.87
<b>交易标的平均水平</b>	<b>19.35</b>	<b>2.67</b>
中科三环本次交易停牌前120个交易日成交均价	68.58	5.51
正海磁材本次交易停牌前120个交易日成交均价	72.02	5.44
宁波韵升本次交易停牌前120个交易日成交均价	57.38	3.68
<b>同行业上市公司平均水平</b>	<b>65.99</b>	<b>4.88</b>

综上，本独立财务顾问认为：本次交易按照相关法律、法规的规定，充分考虑了同行业上市公司估值、拟注入资产估值的比较，以及交易对方持股的长期性，确定的股份发行价格，不存在损害中小投资者利益的情形。

#### （四）上市公司独立董事对本次交易定价的意见

独立董事针对评估机构或者估值机构的独立性、评估或者估值假设前提的合理性和交易定价的公允性，发表意见如下：

一、评估机构独立。公司聘请的评估机构及其经办评估师与本次交易所涉及的相关当事方除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益冲突，具有充分独立性。

二、评估假设前提合理。本次评估的假设前提均按照国家有关法律法规进行，并遵循了市场通用惯例与准则，符合评估对象的实际情况，未发现与评估假设前提相悖的事实存在。因此，评估假设前提具有合理性。

三、评估定价公允。本次评估实施了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了恰当的评估方法，选用的参照数据、资料可靠，所采用计算模型、选取的折现率等重要评估参数符合评估对象的实际

情况，评估结论具有公允性。本次交易标的资产的交易价格以标的资产评估值为依据，经交易各方协商确定，交易价格公平、合理，不会损害公司及广大中小股东利益。

四、评估目的具有相关性。本次交易的评估目的是确定标的资产在评估基准日 2015 年 04 月 30 日的价值，为经济行为提供价值依据。本次交易的资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与本次评估的评估目的具有相关性。

## **六、本次交易根据资产评估结果定价，对所选取的评估方法的适当性、评估假设前提的合理性、预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数取值的合理性、预期收益的可实现性的核查意见**

### **（一）评估机构的独立性**

天健兴业在本次交易中担任标的公司的评估机构，其拥有评估资格证书和证券业务资格证书，其评估资格证书编号为 NO.110210141，证券期货业务资质证书编号为 0100014005。接受委托后，天健兴业组织项目团队执行了现场工作，取得了出具评估报告所需的资料和证据。

天健兴业及其项目人员在评估过程中根据国家有关资产评估的法律、法规，本着独立、客观、公正的原则完成评估工作，除正常业务关系外，天健兴业及其项目人员与上市公司、标的公司以及交易对方均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具的评估报告符合独立、客观、公正、科学的原则。

### **（二）评估假设前提的合理性**

评估机构及其经办人员对三家标的公司进行评估所设定的评估假设前提和



限制条件均按照国家有关法律、法规和规范性文件的规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，其假设符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

### （三）评估方法与评估目的的相关性

本次评估目的是为宁波韵升收购本次交易标的股权提供合理的作价依据，天健兴业实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。依据现行的资产评估准则的规定，企业价值评估的基本方法有资产基础法、市场法和收益法。资产基础法，也称成本法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，以确定评估对象价值的评估方法；市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，以确定评估对象价值的评估方法；收益法是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。

根据天健兴业出具的《宁波韵升股份有限公司拟发行股份收购宁波韵升磁体元件技术有限公司股权项目评估报告》（天兴评报字（2015）第 0581 号）、《宁波韵升股份有限公司拟发行股份收购宁波韵升高科磁业有限公司股权项目评估报告》（天兴评报字（2015）第 0579 号）及《宁波韵升股份有限公司拟发行股份收购北京盛磁科技有限公司股权项目评估报告》（天兴评报字（2015）第 0580 号），根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，本次评估采用收益法和资产基础法进行，并最终收益法的评估结果作为评估结论，为本次交易定价提供价值参考。

综上，本次评估方法的选取充分考虑了被评估资产的具体情况，评估方法与评估目的具备相关性，评估方法的选取适当、合理。

### （四）后续经营的变化趋势及董事会应对措施对评估的影响

本次重组拟注入三家标的公司主要从事烧结钕铁硼永磁材料的生产与销售，主营产品均为烧结钕铁硼永磁材料，属于国家鼓励发展的高新产业。截至重组报告书签署之日，三家标的公司在经营中所需遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策、行业和技术预计不会发生重大不利变化。

磁体元件于 2014 年 9 月 25 日取得高新技术企业证书，证书编号 GR201433100472，有效期三年；北京盛磁于 2012 年 11 月 12 日取得高新技术企业证书，证书编号 GR201211000669，有效期三年；青岛盛磁于 2014 年 10 月 14 日取得高新技术企业证书，证书编号 GR201437100142，有效期三年。磁体元件与盛磁科技均享受国家高新技术企业的企业所得税税收优惠政策，按应纳税所得额的 15% 缴纳企业所得税，预计未来税率不会发生重大不利变化。

综上，根据截至重组报告书签署之日的情况分析，预计三家标的公司后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收等方面的不会发生对评估结果产生重大影响的不利变化。

## **（五）标的公司与上市公司是否存在协同效应的说明**

本次重组是宁波韵升收购高科磁业、磁体元件的少数股东权益以及盛磁科技 70% 的股权，本次交易后，宁波韵升将直接持有高科磁业、磁体元件 100% 的股权以及盛磁科技 70% 的股权。宁波韵升与三家标的公司将通过业务互补、产品互补、技术互补，实现业务、管理、产品的协同效应。本次交易评估、定价过程中未考虑该协同效应。

经核查，本独立财务顾问认为：选取收益法对本次交易标的公司进行评估，全面、合理的反映了标的公司整体价值，交易标的评估方法适当；评估假设充分考虑了宏观环境、交易标的所处行业政策和发展情况和交易标的具体情况；未来营业收入和增长率预测是在假设前提下的合理预测，具备现实基础和可实现性；评估采取的折现率充分考虑了系统风险和特有风险，折现率选择合理。

## **七、本次交易对上市公司财务状况和盈利能力影响的核查意见**

### **（一）本次交易对上市公司持续经营能力影响的分析**

本次交易完成后，磁体元件和高科磁业将成为上市公司的全资子公司。同时，上市公司将取得盛磁科技 70% 的股权。以下分析中，交易前财务数据引自公司的历史财务信息（最近一期未经审计），交易后财务数据引自为本次交易编制的备

考财务报告。

## 1、本次交易对上市公司盈利能力驱动因素及持续经营能力的影响

### (1) 收购少数股东权益有助于上市公司长远发展

本次交易前，上市公司以国家鼓励发展节能环保等新兴行业为契机，在“规划先导，抓住机遇，积极求变，做强做大，再谋新发展”的战略思想指导下，加快重点子公司发展，其中，磁体元件和高科磁业充分发挥其技术优势和市场优势，以 VCM 磁钢为重点，其他领域的磁性材料为补充，致力于技术研发、产品生产和售后服务的全面提升；通过不断加大技术创新力度，改进烧结钕铁硼的生产工艺与装备，使产品的性能和品质得到很大提高，达到了国际先进水平。在上市公司的有效管理下，磁体元件和高科磁业的业务能力得以大幅提升。

本次交易完成后，磁体元件和高科磁业的股权结构将得到进一步整合，有利于增强上市公司对两家交易标的的整体经营决策能力和效率，进一步巩固上市公司的控股地位，符合公司长远发展战略，使磁体元件和高科磁业能够更快、更好地发展。

### (2) 收购盛磁科技有助于丰富上市公司业务结构

本次交易完成后，盛磁科技成为上市公司子公司，上市公司将在原有的钕铁硼产品结构基础上，拓展永磁微电机特别是空心杯电机的市场，为包括智能手机、无人飞机、汽车转向系统等多个下游客户提供磁性材料。

《电子信息制造业“十二五”发展规划》提出要努力发展汽车电子系统所需的微电机等关键电子元件。微电机产品主要应用于家电、医疗设备、汽车等与民生相关的电机设备，而微电机的推广和应用与国家的节能、环保政策密切相关。钕铁硼作为在各类永磁微电机中属于不可替代的原材料，可以预见其在微电机领域的前景将十分巨大。

随着盛磁科技在永磁微电机这一细分领域的深耕细作，未来上述产品的销售收入对上市公司业绩贡献会持续增加。

## 2、本次交易后上市公司财务安全性分析

根据天衡会计师事务所出具的天衡审字(2015)01521号备考合并审阅报告，本次交易对上市公司财务状况的影响如下：

(1) 对上市公司资产结构的影响

单位：万元

项目	2015年4月30日 (交易完成前)		2015年4月30日备考 (交易完成后)		交易前后比较	
	金额	比例	金额	比例	增加额	变动率
<b>流动资产：</b>	<b>230,187.76</b>	<b>57.08%</b>	<b>239,565.58</b>	<b>56.38%</b>	<b>9,377.82</b>	<b>4.07%</b>
货币资金	10,018.26	2.48%	10,913.97	2.57%	895.72	8.94%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	3,255.98	0.81%	3,255.98	0.77%	-	-
应收票据	2,037.70	0.51%	2,086.31	0.49%	48.62	2.39%
应收账款	26,207.28	6.50%	31,672.29	7.45%	5,465.01	20.85%
预付账款	6,173.04	1.53%	6,304.99	1.48%	131.95	2.14%
应收利息	3,033.97	0.75%	3,033.97	0.71%	-	-
其他应收款	450.21	0.11%	577.93	0.14%	127.71	28.37%
存货	47,809.82	11.86%	50,392.99	11.86%	2,583.17	5.40%
其他流动资产	131,201.51	32.53%	131,327.15	30.91%	125.64	0.10%
<b>非流动资产：</b>	<b>173,096.02</b>	<b>42.92%</b>	<b>185,352.32</b>	<b>43.62%</b>	<b>12,256.30</b>	<b>7.08%</b>
可供出售金融资产	40,300.00	9.99%	40,300.00	9.48%	-	-
长期股权投资	19,021.75	4.72%	19,021.75	4.48%	-	-
投资性房地产	14,427.55	3.58%	14,427.55	3.40%	-	-
固定资产	80,489.46	19.96%	87,412.94	20.57%	6,923.49	8.60%
在建工程	2,521.11	0.63%	1,179.57	0.28%	-	-
无形资产	11,597.30	2.88%	12,994.97	3.06%	1,397.67	12.05%
商誉	-	-	4,002.51	0.94%	4,002.51	-
长期待摊费用	504.12	0.13%	1,570.48	0.37%	1,066.36	211.53%
递延所得税资产	1,715.37	0.43%	1,923.19	0.45%	207.82	12.12%

其他非流动资产	2,519.37	0.62%	2,519.37	0.59%	-	-
<b>资产总计</b>	<b>403,283.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>424,917.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,634.12</b>	<b>5.36%</b>
项目	2014年12月31日 (交易完成前)		2014年12月31日备考 (交易完成后)		交易前后比较	
	金额	比例	金额	比例	增加额	变动率
<b>流动资产:</b>	<b>241,280.54</b>	<b>61.27%</b>	<b>251,236.95</b>	<b>60.38%</b>	<b>9,956.41</b>	<b>4.13%</b>
货币资金	26,670.79	6.77%	28,219.64	6.78%	1,548.85	5.81%
交易性金融资产	2,910.65	0.74%	2,910.65	0.70%	-	-
应收票据	2,420.68	0.61%	2,420.68	0.58%	-	-
应收账款	26,700.41	6.78%	32,528.85	7.82%	5,828.44	21.83%
预付账款	767.62	0.19%	870.63	0.21%	103.01	13.42%
应收利息	479.65	0.12%	479.65	0.12%	-	-
其他应收款	229.25	0.06%	579.46	0.14%	350.21	152.77%
存货	48,455.15	12.30%	50,432.24	12.12%	1,977.08	4.08%
其他流动资产	132,646.34	33.68%	132,795.17	31.91%	148.82	0.11%
<b>非流动资产:</b>	<b>152,531.38</b>	<b>38.73%</b>	<b>164,883.75</b>	<b>39.62%</b>	<b>12,352.37</b>	<b>8.10%</b>
可供出售金融资产	24,280.00	6.17%	24,280.00	5.83%	-	-
长期股权投资	15,483.45	3.93%	15,483.45	3.72%	-	-
投资性房地产	14,567.04	3.70%	14,567.04	3.50%	-	-
固定资产	81,827.91	20.78%	87,473.40	21.02%	5,645.48	6.90%
在建工程	1,087.42	0.28%	1,119.00	0.27%	31.57	2.90%
无形资产	11,757.99	2.99%	13,158.60	3.16%	1,400.61	11.91%
商誉	-	-	4,002.51	0.96%	4,002.51	-
长期待摊费用	487.41	0.12%	1,556.97	0.37%	1,069.56	219.44%
递延所得税资产	2,371.69	0.60%	2,574.32	0.62%	202.63	8.54%
其他非流动资产	668.47	0.17%	668.47	0.16%	-	-
<b>资产总计</b>	<b>393,811.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>416,120.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>22,308.78</b>	<b>5.66%</b>

本次交易完成后，截止 2015 年 4 月 30 日，上市公司资产总额较重组前增长了 21,634.12 万元，增长幅度为 5.36%。资产结构方面，本次交易对资产结构没有重大影响，上市公司资产仍以流动资产为主。交易完成后，流动资产比率有小

幅下降，主要系本次交易增加了 4,002.51 万元商誉所致，本次交易产生的商誉将在每年末进行减值测试。

(2) 对上市公司负债结构的影响

单位：万元

项目	2015年4月30日 (交易完成前)		2015年4月30日备考 (交易完成后)		交易前后比较	
	金额	比例	金额	比例	增加额	变动率
<b>流动负债：</b>	<b>50,838.88</b>	<b>84.69%</b>	<b>55,723.51</b>	<b>85.25%</b>	<b>4,884.63</b>	<b>9.61%</b>
短期借款	0.00	0.00%	1,500.00	2.29%	1,500.00	-
应付票据	4,339.20	7.23%	4,339.20	6.64%	-	-
应付账款	9,106.75	15.17%	11,198.10	17.13%	2,091.35	22.96%
预收账款	1,489.38	2.48%	1,928.74	2.95%	439.37	29.50%
应付职工薪酬	9,232.98	15.38%	9,478.35	14.50%	245.37	2.66%
应交税费	1,203.13	2.00%	1,529.36	2.34%	326.23	27.11%
应付利息	133.07	0.22%	133.07	0.20%	-	-
其他应付款	716.22	1.19%	928.55	1.42%	212.33	29.65%
一年内到期的非 流动负债	21,000.00	34.98%	21,000.00	32.13%	-	-
其他流动负债	3,618.15	6.03%	3,688.15	5.64%	70.00	1.93%
<b>非流动负债：</b>	<b>9,189.36</b>	<b>15.31%</b>	<b>9,642.66</b>	<b>14.75%</b>	<b>453.30</b>	<b>4.93%</b>
长期借款	9,000.00	14.99%	9,000.00	13.77%	-	-
预计负债	57.36	0.10%	57.36	0.09%	-	-
递延收益	102.00	0.17%	102.00	0.16%	-	-
递延所得税负债	-	-	453.30	0.69%	466.07	-
其他非流动负债	30.00	0.05%	30.00	0.05%	-	-
<b>负债合计</b>	<b>60,028.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>65,366.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,337.94</b>	<b>8.89%</b>
项目	2014年12月31日 (交易完成前)		2014年12月31日备考 (交易完成后)		交易前后比较	
	金额	比例	金额	比例	增加额	变动率
<b>流动负债：</b>	<b>45,650.87</b>	<b>61.77%</b>	<b>51,318.06</b>	<b>64.12%</b>	<b>5,667.19</b>	<b>12.41%</b>

短期借款	7,954.70	10.76%	9,454.70	11.81%	1,500.00	18.86%
应付票据	-	-	400.00	0.50%	400.00	-
应付账款	16,200.83	21.92%	18,694.27	23.36%	2,493.44	15.39%
预收账款	2,423.64	3.28%	2,805.70	3.51%	382.06	15.76%
应付职工薪酬	10,540.66	14.26%	10,797.02	13.49%	256.37	2.43%
应交税费	1,017.28	1.38%	1,338.48	1.67%	321.20	31.57%
应付利息	36.92	0.05%	36.92	0.05%	-	-
其他应付款	1,400.02	1.89%	1,654.14	2.07%	254.12	18.15%
一年内到期的非流动负债	2,000.00	2.71%	2,000.00	2.50%	-	-
其他流动负债	4,076.83	5.52%	4,136.83	5.17%	60.00	1.47%
<b>非流动负债:</b>	<b>28,258.23</b>	<b>38.23%</b>	<b>28,711.53</b>	<b>35.88%</b>	<b>453.30</b>	<b>1.60%</b>
长期借款	28,000.00	37.88%	28,000.00	34.99%	-	-
预计负债	76.23	0.10%	76.23	0.10%	-	-
递延收益	152.00	0.21%	152.00	0.19%	-	-
递延所得税负债	-	-	453.30	0.57%	466.39	-
其他非流动负债	30.00	0.04%	30.00	0.04%	-	-
<b>负债合计</b>	<b>73,909.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>80,029.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,120.49</b>	<b>8.28%</b>

本次交易完成后,截至2015年4月30日,上市公司的负债规模增加5,337.94万元,增长幅度8.89%,负债结构基本保持不变,主要由流动负债构成。

### (3) 对上市公司债务偿还能力的影响

本次交易前后,上市公司偿债能力指标对比如下:

项目	2015年4月30日		2014年12月31日	
	交易完成前	交易完成后	交易完成前	交易完成后
资产负债率	14.88%	15.38%	18.77%	19.23%
流动比率	4.53	4.30	5.29	4.90
速动比率	3.59	3.39	4.22	3.91

本次交易完成后,上市公司资产负债率仍然处在保持较低的水平,而流动比率、速动比率也没有亦未发生重大变化,仍然处在处于较高的水平,上市公司保

持了很强持续具备较强的偿债能力。

截至重组报告书签署日，上市公司及交易标的均不存在对外担保或因或有事项导致公司形成或有负债的情形。

综上所述，本次交易不会对上市公司的财务安全性产生重大不利影响。

## （二）本次交易对公司未来发展前景影响的分析

宁波韵升以“立足新材料、新能源与机电一体化产业，致力于发展节能高效的绿色产品”为企业使命，为了迎接后工业时代的挑战，宁波韵升提出了以智能技术为特征的机电一体化的产业目标，目前正步入混合动力汽车、风力发电、工业机器人等新产业领域。

本次交易能够显著提升上市公司盈利能力、增强上市公司持续经营能力及在钕铁硼磁性材料领域的核心竞争力，带动业务快速发展，有利于上市公司实现战略布局和进一步发展壮大。

### 1、本次交易后的整合计划

本次交易完成后，上市公司将积极借鉴吸收盛磁科技在永磁微电机领域的先进技术和管理经验，实现体制、战略、人才、管理、技术和文化的可持续发展，力争在 2016 年完成对盛磁科技业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合，扩大上市公司的市场领域，提升公司的盈利能力和抗风险能力。同时，充分利用上市公司在资金、品牌、技术、信贷、政策等方面的优势，加快盛磁科技业务的拓展，实现上市公司与盛磁科技的业务协同发展。

#### （1）保持管理层稳定

本次交易完成后，盛磁科技将成为上市公司的控股子公司，其仍将以独立法人主体的形式存在，上市公司将在保持盛磁科技管理层现有团队基本稳定、给予管理层充分发展空间的基础上，为标的公司的业务开拓提供支持。

#### （2）规范公司治理

本次交易完成后，盛磁科技其在财务管理、人力资源、运营合规性等方面均需达到上市公司的标准。公司将结合盛磁科技的经营特点、业务模式及组织架构



对原有的管理制度进行适当地调整,加强其自身制度建设及执行,完善治理结构、加强规范化管理。

在财务上,上市公司将进一步完善盛磁科技内部控制体系建设,完善财务部门机构、人员设置,搭建符合上市公司标准的财务管理体系,做好财务管理工作,加强成本费用核算、资金管控、税务等管理工作;统筹的资金使用和外部融资,防范标的公司的运营、财务风险。

### (3) 业务整合

在业务发展上,为最大程度发挥本次交易双方在业务层面的协同效应,公司管理层制定了交易后业务整合计划。上市公司将充分利用平台、资金和品牌的优势以及规范化管理经验,通过资源共享和优势互补积极支持盛磁科技的主营业务发展。

## 2、未来两年的发展计划

借助国家打造工业 4.0 提供的市场及投资机会,公司将加快新产品及新产业的开发、研究,将从战略的实施细化工作入手,紧盯市场机遇期,加强营销队伍建设,大力推行技术创新、管理创新和制度创新,发挥企业文化的向心力和凝聚力作用,打造公司发展的新的增长极,增强企业的核心竞争力。为不断提升公司盈利能力,上市公司将扎实推进以下几方面工作:

### (1) 加强市场开拓,促进产能释放

随着节能环保等新兴领域市场迎来前所未有的发展机遇,相关行业对钕铁硼永磁材料的需求量也将出现较快增长。在未来两年内,公司将在立足于现有产品市场的基础上,不断开发新兴领域的需求。未来交易标的将借助上市公司资本优势和规模优势,进一步完善营销体系,挖掘下游企业个性化需求,不断提升交易标的及上市公司在钕铁硼永磁材料领域的影响力。

### (2) 坚持内涵式发展和外延式扩张结合

公司未来将继续坚持内涵式和外延式相结合的发展战略,在继续做优做钕铁硼磁性材料产品的基础上,持续加大研发投入和人才引进,积极进行技术和产品的拓展和延伸,不断增强企业核心竞争力,提高总体市场份额,提升公司市场地

位；适时借助资本市场进行产业横向和纵向扩张，积极拓展新的业务领域，打造新的利润增长点，迅速扩大公司规模，增强公司抵御市场风险能力，实现公司的跨越式发展。

### （三）本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标影响的分析

#### 1、本次交易完成后，公司未来盈利能力和每股收益的变化趋势

根据天衡会计师事务所为本次交易出具的天衡审字（2015）01521号备考合并审阅报告，假设本次交易于2014年1月1日完成，本次交易的交易标的自2014年1月1日即纳入上市公司合并报表范围，本次交易完成后公司2015年4月30日、2014年末总股本分别为55,641.93万股、53,593.93万股，本次交易前后收入、利润及每股收益对比如下：

项目	2015年1-4月		2014年	
	本次交易前	本次交易后	本次交易前	本次交易后
营业收入（万元）	45,012.21	48,441.66	143,537.67	155,347.67
归属于母公司所有者的净利润（万元）	16,195.08	16,860.28	19,803.70	22,144.62
每股收益（元/股）	0.30	0.31	0.38	0.41

本次交易完成后，上市公司营业收入和归属母公司所有者的净利润均有所提升，且本次交易标的盈利能力较强，交易完成后不会摊薄上市公司每股收益。

#### 2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

预计随着业务的不断发展，交易标的将在新产品研发投入、固定资产购置等方面存在一定的资本性支出。本次交易完成后，由于上市公司拥有充足的自由资金，因此交易标的的上述资本性支出可以得到良好的保障。

#### 3、本次交易职工安置方案及执行情况对上市公司的影响

本次交易不涉及职工安置事项。

#### 4、结合本次交易成本，分析本次交易对上市公司的影响

上市公司将区分相关费用的性质，将针对被收购方的尽职调查、评估和审计

等发生的中介机构费用计入当期损益。上述交易成本对上市公司当期经营业绩不会构成重大影响。

## 八、交易完成后上市公司的市场地位、经营业绩、持续发展能力、公司治理机制的核查意见

### （一）本次交易后上市公司的持续经营分析

本次交易前，公司已直接持有磁体元件和高科磁业各 75% 的股权，已将磁体元件、高科磁业纳入合并报表范围，本次收购两家控股子公司少数股东权益不会对上市公司的业务范围和市场地位产生影响。

本次交易期，盛磁科技与上市公司无关联关系，专注于为微电机领域客户提供高品质的空心杯磁钢的生产与销售，产品下游应用领域与上市公司现有产品形成有效互补。通过本次收购提前布局永磁微电机这一具有极大发展空间的领域，进一步扩大上市公司在钕铁硼磁性材料行业的影响力。

本次交易完成后，上市公司将直接持有磁体元件、高科磁业、盛磁科技三家公司 100% 的股权，进一步增强对控股子公司的控制力，并增强公司的主营业务能力及抗风险能力，改善上市公司资产质量，提高上市公司持续盈利能力。

综上，本独立财务顾问认为：本次交易完成后，上市公司持续发展能力增强，有利于公司进一步突出主营业务能力并巩固上市公司的行业地位。

### （二）本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，公司已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上市公司股东大会规则》及其他有关法律法规的要求，建立了较为完善的法人治理结构，规范公司运作。本次交易完成后，公司将继续严格按照上述法律法规及《公司章程》的要求，不断完善公司治理结构，规范公司运作。

经核查，本独立财务顾问认为：宁波韵升治理机制符合《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司规范运作指引》和其它有关法律法规、规范性文件的要求。本次交易不会对宁波韵升的治理

结构和治理机制形成不利的影 响，交易完成后，宁波韵升将在现有治理结构和治理机制的基础上，不断完善公司法人治理机制，提升公司运作效率和对股东，特别是中小股东的保护能力。

## 九、本次交易资产交付安排的有效性的核查意见

根据宁波韵升与交易对方签署的《发行股份购买资产协议》：

### （一）标的资产的交付

#### 1、标的资产的交割

根据交易各方签署的《发行股份购买资产协议》，该协议正式生效之日起 30 日内，交易对方应当向标的公司所在地工商行政管理机关提交股权转让及章程变更登记所需的全部材料，并办理相应的工商变更及股东名册的变更登记手续，宁波韵升应为办理上述变更登记提供必要的协助及配合。

#### 2、发行股份的过户

在标的资产的交割手续完成后的二十个工作日内，宁波韵升应向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理本次发行的新增股份的登记手续，交易对方应提供必要的协助及配合。自股份登记手续办理完毕之日起，本次发行股份的一切权利义务均由交易对方按照其各自应获得的股份数享有和承担。

### （二）违约责任

《发行股份购买资产协议》项下任何一方因违反协议约定的有关义务、所作出的承诺、陈述和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使协议不能全部履行、部分不能履行或不能及时履行，并由此给其他方造成损失的，该违约方应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）。

综上，本独立财务顾问认为：本次交易约定的标的资产交付安排不会导致宁波韵升发行股份后不能及时获得标的资产的风险，且与资产交付安排相关的违约责任切实有效。

**十、对本次现金及发行股份购买资产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**

本次交易涉及汇源香港、杨金锡、刘晓辉等 11 名交易对方与上市公司不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

综上所述，本独立财务顾问认为：本次交易不构成关联交易，本次交易程序履行符合相关规定，不存在损害上市公司和非关联股东利益的情形。

**十一、根据《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》，财务顾问应对拟购买资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方是否存在对拟购买资产非经营性资金占用问题进行核查并发表意见**

本次交易拟收购标的磁体元件、高科磁业系上市公司控股子公司，实际控制人为竺韵德，控股股东为韵升控股。拟收购标的资产盛磁科技在本次交易前与上市公司无关联关系，实际控制人为杨金锡、刘晓辉夫妇。

根据天衡事务所出具的标的资产审计报告及上市公司相关公告、年报信息，截至重组报告书签署日，本次交易拟收购标的资产不存在资金、资产被其控股股东、实际控制人或其他关联人占用的情形；本次交易完成后，亦不会导致上市公司资金、资产被控股股东、实际控制人或其他关联人所占用。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易你购买资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方不存在对拟购买资产非经营性资金占用的情形。

## 十二、对本次交易补偿安排的可行性、合理性的核查意见

鉴于本次交易评估机构采用资产基础法和收益法对标的资产全部股东权益价值进行评估，最终采用收益法的评估结果作为本次评估的最终评估结论，公司与汇源香港、杨金锡、刘晓辉签署了《发行股份购买资产的利润补偿协议》，其主要内容如下：

### （一）利润承诺数

汇源香港与宁波韵升一致确认，磁体元件2015年度、2016年度和2017年度的利润承诺数分别为6,478.12万元、10,005.19万元、10,762.51万元；高科磁业2015年度、2016年度和2017年度的利润承诺数分别为3,420.05万元、958.21万元、986.81万元。

杨金锡、刘晓辉与宁波韵升一致确认，盛磁科技2015年、2016年和2017年度的利润承诺数分别不低于1,492.11万元、1,806.06万元、2,098.89万元。

如本次宁波韵升向交易对方非公开发行股份在2016年内实施完毕，则利润补偿期间顺延一年，即为2016年度、2017年度和2018年度，磁体元件2016年度、2017年度和2018年度的利润承诺数则分别为10,005.19万元、10,762.51万元、11,295.66万元，高科磁业2016年度、2017年度和2018年度的利润承诺数则分别为958.21万元、986.81万元、1,006.14万元，盛磁科技2016年度、2017年度和2018年度的利润承诺数则分别为1,806.06万元、2,098.89万元、2,401.10万元。

### （二）利润补偿的确定

#### 1、磁体元件与高科磁业

各方同意，宁波韵升应在利润补偿期间内每一会计年度结束时，聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所对标的公司进行年度审计的同时，由该会计师事务所对标的公司在利润补偿期间当年实现的合计净利润数与同期利润合计承诺数的差异情况进行专项审计，并对此出具专项审核意见。净利润差额将按照利润承诺数减去实际净利润计算（以下简称“净利润差额”），以该会计师事务所出具的专项审核结果为准。上述净利润均为扣除非经常性损益后的净利润。

该会计师事务所对标的公司的审计标准应采用与宁波韵升相同的方法，并符合新会计准则和中国证监会的相关规定。

若汇源香港对审计结果有不同意见，则汇源香港可自行承担费用另行聘请具有证券业务资格的会计师事务所对审计结果进行复核；该复核工作应在宁波韵升所聘请会计师事务所出具审计报告或专项审核意见之日起40日内完成。若宁波韵升、汇源香港各自聘请的会计师对审计结果有较大的分歧，则双方将咨询相关主管部门后协商解决。

## 2、盛磁科技

各方同意，宁波韵升应在利润补偿期间内每一会计年度结束时，聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所对标的公司进行年度审计的同时，由该会计师事务所对标的公司在利润补偿期间当年实现的净利润数与同期利润承诺数的差异情况进行专项审计，并对此出具专项审核意见。净利润差额将按照利润承诺数减去实际净利润计算（以下简称“净利润差额”），以该会计师事务所出具的专项审核结果为准。上述净利润均为扣除非经常性损益后的净利润。

该会计师事务所对标的公司的审计标准应采用与宁波韵升相同的方法，并符合新会计准则和中国证监会的相关规定。

若补偿义务人对审计结果有不同意见，则补偿义务人可自行承担费用另行聘请具有证券业务资格的会计师事务所对审计结果进行复核；该复核工作应在宁波韵升所聘请会计师事务所出具审计报告或专项审核意见之日起40日内完成。若宁波韵升、补偿义务人各自聘请的会计师对审计结果有较大的分歧，则双方将咨询相关主管部门后协商解决。

### （三）补偿的实施

1、各方一致同意，在利润补偿期间内的任何一年截至当期期末累计实现的净利润数应不低于累计承诺利润，否则由补偿义务人向宁波韵升履行补偿义务。宁波韵升与补偿义务人确认，应当优先以股份补足，不足部分以现金补足。

## 2、利润补偿安排

(1) 利润补偿期间，如果需要补偿的，补偿义务人各方将于专项审核意见出具后，依照下述方法分别计算当年应予补偿的股份数量：

1) 磁体元件与高科磁业

当年应补偿股份数量 = (截至当期期末累积合计利润承诺数 - 截至当期期末累积合计实际净利润数) ÷ 利润补偿期间内各年度的合计承诺净利润数总和 × 汇源香港合计认购股份总数 - 已补偿股份数量。

在计算补偿股份数时，若补偿股份数小于或等于零时，则按零取值，已经补偿的股份不冲回。

2) 盛磁科技

当年应补偿股份数量 = (截至当期期末累积利润承诺数 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 利润补偿期间内各年度的承诺净利润数总和 × 盛磁科技全体交易对方认购股份总数 - 已补偿股份数量。

在计算补偿股份数时，若补偿股份数小于或等于零时，则按零取值，已经补偿的股份不冲回。

(2) 利润补偿期间累计股票补偿数量以宁波韵升向补偿义务人支付的股票总数（含转增和送股的股票）为上限，股票不足以补偿的部分由补偿义务人以现金补偿。

补偿义务人应当补偿的现金金额 = 不足补偿的股份数量 × 宁波韵升向交易对方发行股份的价格。

(3) 减值情形下的另行补偿安排

1) 磁体元件与高科磁业

在利润补偿期间届满时，宁波韵升将对标的资产进行减值测试，若标的资产合计期末减值额 × 25% > (利润补偿期间内已补偿股份总数 × 发行价格 + 现金补偿金额)，则补偿义务人应向宁波韵升另行补偿，另需补偿的股份数量为 = (标的资产合计期末减值额 × 25% - 补偿期限内已补偿股份总数 × 发行价格 - 现金补偿金额) / 每股发行价格。



上述股份不足补偿的部分，以现金补偿。应补偿现金数=（合计期末减值额×25%－补偿期限内已补偿股份总数×发行价格－现金补偿金额）－可补偿的股份数×发行价格。

标的资产减值情形下的补偿义务人及承担补偿义务的方式与标的资产未达到承诺利润情形下的补偿义务人及承担补偿义务的方式保持一致。

## 2) 盛磁科技

在利润补偿期间届满时，宁波韵升将对标的资产进行减值测试，若标的资产期末减值额>（利润补偿期间内已补偿股份总数×发行价格+现金补偿金额），则补偿义务人应向宁波韵升另行补偿，另需补偿的股份数量为=（标的资产期末减值额-补偿期限内已补偿股份总数×发行价格-现金补偿金额）/每股发行价格。

上述股份不足补偿的部分，以现金补偿。应补偿现金数=（期末减值额－补偿期限内已补偿股份总数×发行价格－现金补偿金额）－可补偿的股份数×发行价格。

标的资产减值情形下的补偿义务人及承担补偿义务的方式与标的资产未达到承诺利润情形下的补偿义务人及承担补偿义务的方式保持一致。

（4）若宁波韵升在利润补偿期间实施转增或送股分配的，则补偿股份数进行相应调整。如宁波韵升在利润补偿期间有现金分红的，补偿股份数在补偿实施时累计获得的分红收益，应随之无偿赠予宁波韵升。

经核查，本独立财务顾问认为：宁波韵升与交易对方已按照《重组办法》第三十四条的规定就相关资产的实际盈利数不足利润预测数的情况签订了《盈利补偿协议》，协议约定明确，相关补偿安排合理、可行。

## 十三、对本次私募投资基金交易对方备案情况的核查意见

### （一）南海成长精选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）

根据《中国证券投资基金业协会》出具的《私募投资基金证明》，南海成长之管理人已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法

律法规的要求，在中国证券投资基金业协会私募基金登记备案系统填报了南海成长的信息，填报日期为 2014 年 4 月 9 日。

## **（二）青岛静远创业投资有限公司**

根据《中国证券投资基金业协会》出具的《私募投资基金备案证明》，青岛静远已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求在中国证券投资基金业协会备案，填报日期为 2014 年 4 月 29 日。

## **（三）北京建华创业投资有限公司**

根据《中国证券投资基金业协会》出具的《私募投资基金证明》，北京建华之管理人已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求，在中国证券投资基金业协会私募基金登记备案系统填报了北京建华的信息，填报日期为 2015 年 5 月 8 日。

经核查，本独立财务顾问认为：本次私募投资基金交易对方均已履行备案程序，符合相关规定。

**十四、对于本次交易对方汇源香港作为发行对象的情况是否符合《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》相关规定的核查意见**

**（一）本次交易对方汇源香港作为发行对象的情况是否符合《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》的相关规定**

根据《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》（“《战略投资管理办法》”）第二条的规定，《战略投资管理办法》适用于外国投资者对已完成股权分置改革的上市公司和股权分置改革后新上市公司通过具有一定规模的中长期战略性并购投资（“战略投资”），取得该公司 A 股股份的行为。根据《战略投资管理办法》第三条的规定，经商务部批准，投资者可以根据《战略投资管理办法》对上市公司进行战略投资。根据《战略投资管理办法》第五条的相关规定，外国投资者进行战略投资应符合的条件包括“首次投资完成后取得的股份比例不低于该公司已发行股份的百分之十，但特殊行业有特别规定或经相关主管部门批准的除外”。

本次交易完成后，汇源香港将持有宁波韵升 2.71%的股份，不足百分之十，不符合《战略投资管理办法》的一般规定，不构成《战略投资管理办法》项下的外国投资者对上市公司的战略投资行为。

## **（二）本次交易是否须履行《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》的相关审批**

本独立财务顾问及本次交易律师就本次交易是否需要履行《战略投资管理办法》的相关审批一事，现场咨询了中华人民共和国商务部外国投资管理司受理处窗口及宁波市江东区经济合作局受理窗口，得到的回复均为：“由于本次交易完成后汇源香港持有宁波韵升的股份不足百分之十，完成中国证监会相关审批程序即可，无需经商务部、宁波市江东区经济合作局审批，受理窗口不接受此文件的申报”。

鉴于此，本独立财务顾问认为，本次交易中的交易对方汇源香港取得宁波韵升股份的情形不构成《战略投资管理办法》规定的外国投资者对上市公司的战略投资行为。根据商务部及宁波市江东区经济合作局的回复，本次交易不需要履行商务部关于外国投资者对上市公司进行战略投资的相关审批。

## **十五、关于本次重大资产重组涉及的相关单位及人员买卖上市公司股票的核查和自查情况**

公司对本次交易相关方及其有关人员在公司股票连续停牌前 6 个月内买卖上市公司股票的情况进行了自查，自查范围具体包括：（一）上市公司及其董事、监事、高级管理人员；（二）上市公司的控股股东或第一大股东，及其董事、监事、高级管理人员（或主要负责人）；（三）本次重大资产重组交易对方，及其董事、监事、高级管理人员（或主要负责人）；（四）为本次重大资产重组方案提供服务以及参与本次方案的咨询、制定、论证等各环节的相关专业机构，及其法定代表人和经办人；（五）前述（一）至（四）项自然人的配偶、子女和父母；（六）其他在公司重组停牌前通过直接或间接方式知悉本次重组信息的知情人及其配偶、子女和父母。

经过自查，本次交易的相关法人及自然人不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形。

经核查，独立财务顾问认为：宁波韵升本次交易的相关核查主体均不存在利用内幕消息从事内幕交易的行为。

## 十六、独立财务顾问结论性意见

受宁波韵升委托，兴业证券担任其本次资产重组的独立财务顾问。

本独立财务顾问秉承行业公认的业务标准、道德规范和勤勉精神，根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《股票上市规则》等有关法律、法规，并通过尽职调查和对《宁波韵升股份有限公司发行股份购买资产交易报告书（草案）》等相关资料的审慎核查，并通过与宁波韵升的法律顾问、审计机构及资产评估机构经过充分沟通后认为：

1、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定，按相关法律、法规的规定履行了相应的程序以及必要的信息披露义务。本次交易已经宁波韵升第八届董事会第四次会议及 2015 年第一次临时股东大会审议通过，独立董事为本次交易事项出具了独立意见；

2、本次交易后上市公司仍具备股票上市的条件；

3、本次交易所涉及的标的资产，已经具有证券从业资格的会计师事务所和资产评估公司审计、评估。本次交易价格是交易双方以交易标的截至 2015 年 4 月 30 日收益法评估结果为定价参考依据，定价公平、合理。本次发行股份购买资产的股份发行定价符合《重组管理办法》的相关规定。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，方法选择适当，结论公允、合理，有效地保证了交易价格的公平性；本次交易定价合理、公允，不存在损害上市公司利益的情形；

4、本次拟购买资产的权属清晰，资产过户或者转移不存在障碍；

5、本次交易完成后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，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的问题；

6、本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，在重组各方履行本次重组的相关协议的情况下，不存在上市公司支付对价后不能及时获得相应资产的情形；

7、本次交易完成后，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东、实际控制人及关联方将继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；公司治理机制仍旧符合相关法律法规的规定；有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构；

8、本次交易不构成关联交易，在相关各方充分履行其承诺和义务的情况下，本次交易不会损害上市公司及非关联股东的利益；

9、本次交易不存在交易对方对拟购买资产的非经营性资金占用。

## 第九章 独立财务顾问内核程序和内核意见

### 一、独立财务顾问内部审核程序

兴业证券按照《财务顾问业务指引》、《财务顾问管理办法》等相关规定的要求成立内核工作小组，对上市公司本次发行股份购买资产交易实施了必要的内部审核程序，独立财务顾问报告进入内核程序后，首先由内核工作小组专职审核人员初审，并责成项目人员根据审核意见对相关材料作出相应的修改和完善，然后由内核工作小组讨论并最终出具意见。

### 二、独立财务顾问内核意见

兴业内核工作小组成员在仔细审阅了发行股份购买资产交易报告书及独立财务顾问报告的基础上，讨论认为：

1、宁波韵升本次发行股份购买资产符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《重组规定》和《内容与格式准则第 26 号》等法律法规及规范性文件中关于上市公司重大资产重组的基本条件和要求。本次发行股份购买资产报告书公告前，上市公司关于本次交易事项履行了必要的程序，上市公司董事会编制的《发行股份购买资产报告书》符合《重组管理办法》、《重组规定》和《内容与格式准则第 26 号》的相关规定；

2、出具的《兴业证券股份有限公司关于宁波韵升股份有限公司发行股份购买资产之独立财务顾问报告》符合《重组管理办法》、《重组规定》和《内容与格式准则第 26 号》、《财务顾问管理办法》、《财务顾问业务指引》等法律法规的要求；

3、同意就宁波韵升本次发行股份购买资产出具独立财务顾问报告。

(以下无正文)

（本页无正文，为《兴业证券股份有限公司关于宁波韵升股份有限公司发行股份购买资产之独立财务顾问报告》之盖章页）

**项目协办人**

签名：

\_\_\_\_\_

任 飞

年 月 日

**项目主办人**

签名：

\_\_\_\_\_

李 杰

\_\_\_\_\_

卓芊任

年 月 日

**投行业务部门负责人**

签名：

\_\_\_\_\_

袁玉平

年 月 日

**内核负责人**

签名：

\_\_\_\_\_

胡平生

年 月 日

**法定代表人**

签名：

\_\_\_\_\_

兰 荣

年 月 日

兴业证券股份有限公司（公章）

年 月 日