

新时代证券有限责任公司
关于深圳市英唐智能控制股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金
暨关联交易
之
独立财务顾问报告

独立财务顾问



二零一五年三月

声明与承诺

新时代证券有限责任公司受深圳市英唐智能控制股份有限公司委托，担任英唐智控本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的独立财务顾问，并出具独立财务顾问报告。

本独立财务顾问报告系依据《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《重组若干规定》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《上市规则》和深圳证券交易所颁布的信息披露业务备忘录等法律法规的要求，按照证券行业公认的业务标准、道德规范，经过审慎调查，本着诚实信用、勤勉尽责的态度，遵循客观、公正原则，通过认真履行尽职调查义务和对相关申报和披露文件审慎核查后出具，旨在就本次交易行为作出独立、客观和公正的评价，以供中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所审核及有关各方参考。

作为本次交易的独立财务顾问，对此提出的意见是在假设本次交易的各方当事人均按相关协议的条款全面履行其所有义务并承担其全部责任的基础上出具的，本独立财务顾问特作如下声明：

1. 本独立财务顾问与本次交易各方无任何关联关系。本独立财务顾问本着客观、公正的原则为本次交易出具独立财务顾问报告。

2. 本独立财务顾问报告所依据的文件、材料由相关各方向本独立财务顾问提供，相关各方对所提供资料的真实性、准确性、完整性负责，相关各方均已出具承诺，保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对所提供资料的合法性、真实性、完整性承担个别和连带责任。本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任。

3. 截至本独立财务顾问报告出具日，新时代证券就英唐智控本次重组事宜进行了审慎核查。本独立财务顾问仅对已核实的事项出具核查意见。

4. 新时代证券同意将本独立财务顾问报告作为英唐智控本次重组的法定文件，报送相关监管机构，随其他重组文件上报中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所并上网公告。

5. 对于对本独立财务顾问报告至关重要而又无法得到独立证据支持或需要法律、审计、评估等专业知识来识别的事实，本独立财务顾问主要依据有关政府部门、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构及其他有关单位出具的意见、

说明及其他文件做出判断。

6. 本独立财务顾问未委托和授权任何其它机构和个人提供未在本独立财务顾问报告中列载的信息和对本独立财务顾问报告做任何解释或者说明。

7. 本独立财务顾问报告不构成对英唐智控的任何投资建议，对投资者根据本独立财务顾问报告所做出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。本独立财务顾问特别提请广大投资者认真阅读英唐智控董事会发布的《深圳市英唐智能控制股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》和与本次交易有关的其他公告文件全文。

本独立财务顾问在充分尽职调查和内核的基础上，对英唐智控本次重组的事项出具的独立财务顾问报告做出以下承诺：

1. 本独立财务顾问已按照规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与英唐智控和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异。

2. 本独立财务顾问已对英唐智控和交易对方披露的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求。

3. 本独立财务顾问有充分理由确信英唐智控委托本独立财务顾问出具意见的《深圳市英唐智能控制股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》符合法律、法规、中国证券监督管理委员会及深圳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。

4. 本独立财务顾问有关本次交易的独立财务顾问报告已经分别提交新时代证券内核机构审查，内核机构经审查后同意出具本独立财务顾问报告。

5. 在与英唐智控接触后至担任独立财务顾问期间，新时代证券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。

重大事项提示

本部分所述的词语或简称与本报告书“释义”中所定义的词语或简称具有相同的涵义。

一、本次交易方案概述

2015年3月26日，英唐智控与钟勇斌等9名交易对方签订《发行股份及支付现金购买资产协议》。协议约定英唐智控拟通过发行股份及支付现金方式，购买上述交易对方所持有的深圳华商龙100%股权，并募集配套资金。具体方案如下：

（一）非公开发行股份及支付现金购买资产

参考2015年3月12日立信评估出具信资评报字[2015]第045号《资产评估报告》评估结果并经交易各方协商，本次交易的标的资产深圳华商龙100%股权作价114,500万元。本次交易中，上市公司以非公开发行股份及支付现金的方式收购深圳华商龙100%股权。本次交易完成后，上市公司将直接持有深圳华商龙100%股权。

对于用以支付购买资产对价而非公开发行的股票，定价基准日为上市公司审议重组草案的董事会决议公告日，每股发行价格为定价基准日前120个交易日公司A股股票交易均价9.29元/股的90%，即8.36元/股。

钟勇斌等9名交易对方获得上市公司的股票对价数量及现金支付金额如下：

序号	交易对方	本次交易前持有深圳华商龙股权比例	交易对价 (万元)	获得上市公司股份(万股)	现金支付 (万元)
1	钟勇斌	20.44%	23,403.80	2,338.0084	3,858.0500
2	甘礼清	19.64%	22,487.80	2,246.5012	3,707.0500
3	李波	19.64%	22,487.80	2,246.5012	3,707.0500
4	张红斌	6.55%	7,499.75	749.2150	1,236.3125
5	易实达尔	10.00%	11,450.00	1,143.8397	1,887.5000
6	付坤明	6.71%	7,682.95	767.5164	1,266.5125
7	刘裕	5.00%	5,725.00	571.9199	943.7500
8	董应心	5.00%	5,725.00	571.9198	943.7500
9	易商电子	7.02%	8,037.90	802.9755	1,325.0250
	合计	100.00%	114,500.00	11,438.3971	18,875.0000

（二）募集配套资金

为提高本次交易完成后的整合绩效，2015年3月26日，上市公司与胡庆周签订了《股份认购协议》，约定上市公司向胡庆周发行不超过1,597.3254万股A股股票，以不低于前述定价基准日前20个交易日公司A股股票交易均价14.95元/股的90%认购，确认发行价格为13.46元/股，募集不超过21,500.00万元配套资金。本次配套募集资金总额未超过本次重组交易总额的25%（交易总金额=本次交易金额+募集配套资金金额-募集配套资金中用于支付现金对价部分）。

本次所募集配套资金中18,875.00万元用于支付本次交易现金对价，剩余2,625.00万元将用于本次重组的中介机构费用等发行费用。

本次发行股份及支付现金购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

如果本次募集配套资金失败，公司将自筹解决资金，主要是利用公司经营过程中产生的自有资金和银行贷款相结合的方式解决。

本次重组定价基准日至发行日期间，公司如有派息、送股、配股或资本公积转增股本等除权、除息事项，将按照深圳证券交易所的相关规定对本次发行价格进行相应调整。

二、标的资产的定价

本次交易标的采用资产基础法和收益法评估，评估机构以收益法评估结果作为交易标的最终评估结论。根据立信评估出具的信资评报字[2015]第045号《资产评估报告》，以2014年12月31日为评估基准日，深圳华商龙100%股权的评估值为115,800万元，较经审计的深圳华商龙账面净资产24,252.21万元，增值91,547.79万元，增值率为377.48%。根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，经交易各方平等协商，深圳华商龙100%股权的交易作价为114,500万元。

三、股份锁定期安排

（一）购买资产非公开发行股份的锁定期

钟勇斌等9名交易对方通过本次交易取得的上市公司股份锁定期为自上市公司股份发行上市之日起36个月内。锁定期内，如因上市公司实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若

证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。

（二）募集配套资金发行股份的锁定期

本次募集配套资金新增发行股份自本次非公开发行上市之日起 36 个月内不转让。锁定期内，如因上市公司实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。

四、业绩承诺及补偿安排

（一）业绩承诺

交易对方承诺本次重大资产重组实施完毕后，深圳华商龙 2015 年度、2016 年度及 2017 年度的净利润（指扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润）分别不低于 11,500.00 万元、14,000.00 万元和 16,500.00 万元。

（二）补偿安排

盈利承诺期内，如果深圳华商龙截至当期期末累积实际净利润数低于截至当期期末累积承诺净利润数，补偿义务人将按照《盈利预测补偿协议》的相关规定对上市公司进行补偿。

英唐智控应在上述承诺期内各年度专项审核报告出具后向交易对方发出通知，要求其收到通知后 30 个日内支付补偿。

如补偿义务人在 2015 年至 2017 年间当年度需向上市公司承担补偿义务的，则其应先以其各自持有的上市公司股份进行补偿，不足的部分由其以现金补偿：

1、补偿义务人每年应补偿股份数量按以下公式计算确定：当年应补偿股份数 = (截至当期期末累积承诺净利润 - 截至当期期末累积实际净利润) ÷ 盈利承诺期内各年的承诺净利润总和 × 标的资产总对价 ÷ 本次发行价格 - 已补偿股份数量。

上市公司在承诺期内实施送股、转增或股票股利分配的，则补偿股份数量相应调整为：补偿股份数量(调整后) = 当年应补偿股份数 × (1 + 转增或送股比例)。

如上市公司在业绩承诺期内实施现金分配，现金分配的部分应相应返还至上市公司指定账户内，计算公式为：返还金额 = 每股已分配现金股利 × 当年应补偿

股份数量。

补偿义务人各主体之间按照在本次交易前持有的深圳华商龙权益比例计算进行补偿。

2、在盈利承诺期内，若补偿义务人截至当年剩余的上市公司股份数不足以用于补偿或由于设置了质押等权利限制而无法用于补偿的，则当年应补偿的股份数为交易对方剩余的上市公司股份数，当年应补偿金额的差额部分由补偿义务人以现金进行补偿。现金补偿金额的计算方式为：当年应补偿现金数=当年应补偿金额-交易对方剩余的上市公司股份数×本次发行价格。

3、除非另有约定，交易对方中任何一方就其他方在《盈利预测补偿协议》项下应履行的义务和责任承担不可撤销的连带保证责任。

五、本次交易构成重大资产重组

本次交易的标的资产为深圳华商龙 100%股权。本次交易完成后上市公司将拥有深圳华商龙控制权。

标的公司 2014 年未经审计的合并资产总额为 72,706.29 万元，本次交易价格为 114,500 万元，上市公司 2014 年未经审计的合并资产总额为 96,955.72 万元。本次交易金额占上市公司最近一个会计年度末（即 2014 年末）经审计的合并资产总额的比例为 118.10%，达到 50%以上。

标的公司 2014 年度经审计的合并营业收入为 599,939.39 万元，上市公司 2014 年度经审计的合并营业收入为 49,078.92 万元。本次交易标的公司最近一个会计年度（即 2014 年度）的营业收入占上市公司同期经审计的合并营业收入的比例为 1,222.40%，达到 50%以上。

标的公司 2014 年未经审计的合并资产净额为 24,252.21 万元，本次交易价格为 114,500 万元，上市公司 2014 年未经审计的合并净资产额为 56,316.09 万元。本次交易金额占上市公司最近一个会计年度末（即 2014 年末）经审计的合并净资产额的比例为 203.32%，比例达到 50%以上，且超过 5,000 万元。

综上，根据《重组管理办法》第十二条及第十四条的规定，本次交易构成重大资产重组。

六、本次交易构成关联交易

本次交易涉及向上市公司控股股东、实际控制人胡庆周发行股份募集配套资

金；同时，本次重组完成后，钟勇斌及其一致行动人成为上市公司持股比例 5% 以上的股东，按照《上市规则》规定，属于上市公司的关联方，因此，本次交易构成关联交易。

公司在召集董事会审议相关议案时，关联方胡庆周回避表决相关议案。公司在召开股东大会审议相关议案时，关联方胡庆周将回避表决相关议案。

七、本次交易不构成借壳上市

本次交易不构成《重组管理办法》第十三条所规定的借壳上市，理由如下：

1、英唐智控自首次公开发行股票上市后至今，上市公司实际控制人一直为胡庆周，公司控制权未发生变更。

2、本次交易完成前后，上市公司股权结构变动如下：

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	持股数量 (万股)	持股比例 (%)	持股数量 (万股)	持股比例 (%)
胡庆周	12,598.9250	31.15	14,196.2504	26.55
交易对方重组后5%以上 股东：				
钟勇斌	-	-	2,338.0084	4.37
李波	-	-	2,246.5012	4.20
甘礼清	-	-	2,246.5012	4.20
张红斌	-	-	749.2150	1.40
易实达尔			1,143.8397	2.14
小计			8,724.0655	16.31
其他交易对方	-	-	2,714.3316	5.08
其他股东	27,841.6738	68.85	27,841.6738	52.06
合计	40,440.5988	100.00	53,476.3213	100.00

注：钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌、易实达尔为一致行动人。

本次交易完成前，胡庆周持有英唐智控股票 12,598.9250 万股，持股比例为 31.15%，上市公司实际控制人为胡庆周。

本次交易完成后，胡庆周通过认购配套资金持有英唐智控股票 1,597.3254 万股，加上胡庆周本次交易前持有的英唐智控股票 12,598.9250 万股，合计持有 14,196.2504 万股，占交易完成后的公司总股本的 26.55%，本次交易后，钟勇斌及其一致行动人合计持有英唐智控 8,724.0655 万股，占交易完成后上市公司总股本的 16.31%。所以本次交易后上市公司实际控制人仍为胡庆周。

八、本次重组对上市公司的影响

（一）本次重组对上市公司股权结构的影响

本次交易完成前后，上市公司股权结构变动如下：

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	持股数量 (万股)	持股比例 (%)	持股数量 (万股)	持股比例 (%)
胡庆周	12,598.9250	31.15	14,196.2504	26.55
交易对方重组后5%以上 股东：				
钟勇斌	-	-	2,338.0084	4.37
李波	-	-	2,246.5012	4.20
甘礼清	-	-	2,246.5012	4.20
张红斌	-	-	749.2150	1.40
易实达尔			1,143.8397	2.14
小计			8,724.0655	16.31
其他交易对方	-	-	2,714.3316	5.08
其他股东	27,841.6738	68.85	27,841.6738	52.06
合计	40,440.5988	100.00	53,476.3213	100.00

注：钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌、易实达尔为一致行动人。

（二）本次重组对上市公司主要财务指标的影响

根据瑞华会计师出具的瑞华审字[2015]48290001号《审计报告》和众环审字（2015）060005号《备考审阅报告》，本次发行前后，上市公司主要财务数据如下表：

单位：万元

项目	2014年12月31日/ 2014年度		2013年12月31日/ 2013年度	
	发行后	发行前	发行后	发行前
资产总额	289,461.38	96,955.72	289,976.52	112,827.89
负债总额	104,571.69	40,639.63	115,210.34	58,785.37
股东权益	184,913.97	56,316.09	174,766.18	54,042.52
营业收入	649,715.71	49,078.92	284,547.76	62,787.85
营业利润	12,857.07	2,730.18	4,033.02	-150.21
净利润	10,755.51	2,423.90	2,592.79	-880.06
归属于母公司的净利润	10,484.09	2,152.48	2,567.76	-905.09

九、合同生效条件

交易合同已载明本次重大资产重组事项一经上市公司股东大会批准并经中国证监会核准，交易合同即应生效。

十、本次交易尚需履行的审批程序

本次重组已经上市公司第三届董事会第八次会议审议通过，尚需提交上市公司股东大会审议通过以及中国证监会核准。

截至本报告书出具日，相关报批事项仍在进行之中。本次交易能否经股东大会同意、能否取得中国证监会的核准以及最终取得核准的时间存在不确定性，提请投资者注意投资风险。

十一、本次重组中上市公司对中小投资者权益保护的安排措施

（一）严格履行上市公司信息披露义务

本公司及相关信息披露义务人将严格按照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《格式准则 26 号》及《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等法律法规的相关要求，切实履行信息披露义务，及时、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。本报告书披露后，公司将继续按照相关法规的要求，真实、准确、完整地披露公司重大资产重组的进展情况。

（二）严格履行上市公司审议及表决程序

本公司在本次交易过程中严格按照相关规定履行法定程序进行表决和披露。

本次交易方案在提交董事会讨论时，独立董事就该事项发表了独立意见。本次交易涉及关联交易，在提交董事会审议之前已经独立董事事先认可；独立董事对关联交易出具了独立董事意见。

本次交易中公司标的资产由具有相关证券业务资格的审计机构和资产评估机构进行审计和评估；独立财务顾问、法律顾问对本次交易出具独立财务顾问报告和法律意见书。

（三）关联方回避表决

根据《上市规则》，本次交易构成关联交易。本次交易报告书等相关文件在提交董事会审议时，按照《公司章程》和《关联交易决策制度》，关联董事回避表决，独立董事已就该事项明确发表了同意的意见。本次交易报告书及相关文件在提交股东大会审议时，按照《公司章程》和《关联交易决策制度》，关联股东将回避表决。

（四）本次重组资产定价公允性

为保证本次重组的公平、公正、合法、高效，上市公司已聘请境内具有专业资格的独立财务顾问、律师事务所、审计机构、评估机构等中介机构对本次重组方案及全过程进行监督并出具专业意见。本次交易的标的资产定价均以独立的具有证券期货从业资格的评估机构出具的评估报告为依据，由上市公司与全体交易对方协商定价。上市公司独立董事、董事会及本次交易的独立财务顾问对标的资产定价公允性进行了分析并发表了意见。

（五）股东大会及网络投票情况

上市公司将在审议本次交易的董事会后发出召开临时股东大会的通知，并将通过深交所交易系统和互联网投票系统向上市公司股东提供网络形式的投票平台，股东可以在网络投票时间内通过上述系统行使表决权。

此外，上市公司聘请的法律顾问将对本次临时股东大会的召集、召开程序，出席会议人员资格、会议召集人资格、会议表决程序和表决结果是否符合有关法律法规、规范性文件和公司章程的规定，会议决议是否合法有效发表明确意见。

（六）本次重组摊薄当期每股收益的填补回报

根据众环海华会计师出具的备考审计报告，本次重组前后上市公司主要财务数据比较如下：

单位：万元

项目	本次重组前		本次重组后	
	2014 年度	2013 年度	2014 年度	2013 年度
营业收入	49,078.92	62,787.85	649,715.71	284,547.76
营业利润	2,730.18	-150.21	12,857.07	4,033.02
利润总额	2,969.45	244.39	13,097.57	4,438.64
净利润	2,423.90	-880.06	10,755.51	2,592.79
归属于母公司 股东的净利润	2,152.48	-905.09	10,484.09	2,567.76
基本每股收益 (元/股)	0.06	-0.02	0.20	0.05

注：上述数据已考虑上市公司权益分派事项。

本次重组完成后，公司的盈利能力有所提升，2013 年基本每股收益从重组前-0.02 元/股提高至重组后 0.05 元/股，2014 年基本每股收益从重组前 0.06 元/股提高至重组后 0.20 元/股。本次重组完成后，上市公司每股收益将得到增厚，因此，本次重组完成后并不存在并购重组摊薄当期每股收益的情形。

十二、本次交易相关方所做出的重要承诺

（一）上市公司

1、胡庆周维持上市公司控制权的承诺

（1）在本次重大资产重组完成后的 36 个月内，本人将采取一切必要措施维持本人对英唐智控的实际控制，维持董事会和管理层不发生重大变化；

（2）在本次重大资产重组完成后，就上市公司本次重大资产重组中向本人发行的全部股份，本人承诺 36 个月内不进行转让。

（3）在本次重大资产重组完成后的 36 个月内，本人将采取一切必要措施，保证本人在英唐智控的持股比例高于钟勇斌及其一致行动人在英唐智控的持股比例，且差距不低于 5%。

2、董事、监事、高管关于提供信息真实性、准确性和完整性的承诺函

鉴于英唐智控拟以发行股份及支付现金方式购买深圳华商龙的 100% 股权并向特定对象非公开发行股份募集配套资金，英唐智控全体董事、监事、高级管理人员现作出如下不可撤销的承诺与保证：

英唐智控全体董事、监事、高级管理人员保证本次重组的信息披露和申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

如本次重组因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，英唐智控董事、监事、高级管理人员将暂停转让其在英唐智控拥有权益的股份。

3、非公开发行股票承诺函

鉴于英唐智控拟以发行股份及支付现金方式购买深圳华商龙的 100%股权并向特定对象非公开发行股份募集配套资金，上市公司就本次重组涉及的证券发行行为作出如下承诺和保证：

本公司不存在《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十条规定的不得发行证券的以下情形：

(1) 本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

(2) 最近十二个月内未履行向投资者作出的公开承诺；

(3) 最近三十六个月内因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚；最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责；因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者违法违规被中国证监会立案调查；

(4) 控股股东或者实际控制人最近十二个月内因违反证券法律、行政法规、规章，受到中国证监会的行政处罚，或者受到刑事处罚；

(5) 现任董事、监事和高级管理人员存在违反《公司法》第一百四十七条、第一百四十八条规定的行为，或者最近三十六个月受到中国证监会的行政处罚、最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责；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；

(6) 严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形。

4、关于不存在有关禁止性情形的承诺函

鉴于英唐智控拟以发行股份及支付现金方式购买深圳华商龙的 100%股权并向特定对象非公开发行股份募集配套资金，英唐智控全体董事、监事、高级管理人员现作出如下不可撤销的承诺与保证：

英唐智控全体董事、监事、高级管理人员不存在如下情形：

(1) 有《中华人民共和国公司法》第一百四十七条、第一百四十八条规定

的行为；

(2) 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证券交易所的公开谴责；

(3) 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。

5、胡庆周关于不存在内幕交易的承诺函

鉴于英唐智控拟以发行股份及支付现金方式购买深圳华商龙的 100%股权并向特定对象非公开发行股份募集配套资金，本人作为英唐智控的控股股东、实际控制人，现作出如下不可撤销的承诺与保证：

英唐智控及其董事、监事、高级管理人员及前述主体控制的机构不存在泄露本次重组的相关内幕信息及利用该内幕信息进行内幕交易的情形，不存在因涉嫌本次重组的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，不存在因涉嫌本次重组的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形，不存在《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》第十三条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。

本人若违反上述承诺，将承担因此而给英唐智控造成的损失。

6、胡庆周关于保证独立性的承诺函

- (1) 保证英唐智控、深圳华商龙的人员独立
- (2) 保证英唐智控、深圳华商龙的机构独立
- (3) 保证英唐智控、深圳华商龙的资产独立、完整
- (4) 保证英唐智控、深圳华商龙的业务独立
- (5) 保证英唐智控、深圳华商龙的财务独立
- (6) 保证符合监管部门对独立性的各项要求

本人若违反上述承诺，将承担因此而给英唐智控、深圳华商龙造成的损失。

7、胡庆周关于避免同业竞争的承诺函

鉴于英唐智控拟以发行股份及支付现金方式购买深圳华商龙的 100%股权并向特定对象非公开发行股份募集配套资金，本人作为英唐智控的控股股东、实际控制人，现作出如下不可撤销的承诺与保证：

- (1) 截至本承诺函签署日，本人及本人控制的其他公司、企业或者其他经

济组织未从事与英唐智控及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织存在同业竞争关系的业务。

(2) 在作为英唐智控、深圳华商龙的控股股东、实际控制人期间，本人及本人控制的其他公司、企业或者其他经济组织将避免从事任何与英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织相同或相似且构成或可能构成竞争关系的业务，亦不从事任何可能损害英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织利益的活动。如本人及本人控制的其他公司、企业或者其他经济组织遇到英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织主营业务范围内的业务机会，本人及本人控制的其他公司、企业或者其他经济组织将该等合作机会让予英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织。

本人若违反上述承诺，将承担因此而给英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织造成的损失。

8、胡庆周关于减少和规范关联交易的承诺函

鉴于英唐智控拟以发行股份及支付现金方式购买深圳华商龙的 100% 股权并向特定对象非公开发行股份募集配套资金，本人作为英唐智控的控股股东、实际控制人，现作出如下不可撤销的承诺与保证：

在本人作为英唐智控的实际控制人期间，本人及本人控制的其他公司、企业或者其他经济组织将尽量减少并规范与英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织之间的关联交易。对于无法避免或有合理原因而发生的关联交易，本人及本人控制的其他公司、企业或者其他经济组织将遵循市场原则以公允、合理的市场价格进行，根据有关法律、法规及规范性文件的规定履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务和办理有关报批程序，不利用控股股东、实际控制人地位损害其他股东的合法权益。

本人若违反上述承诺，将承担因此而给英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织造成损失。

(二) 标的公司

1、关于不存在内幕交易的承诺函

深圳华商龙及其股东、董事、监事、高级管理人员及前述主体控制的机构不

存在泄露本次重组的相关内幕信息及利用该内幕信息进行内幕交易的情形，不存在因涉嫌本次重组的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，不存在因涉嫌本次重组的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形，不存在《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》第十三条规定的不得参与上市公司重大资产重组的情形。

（三）交易对方

1、钟勇斌及其一致行动人不谋求英唐智控的控制权的承诺

（1）钟勇斌及其一致行动人不以所持有的英唐智控股份单独或联合谋求英唐智控的控制权；除钟勇斌及其一致行动人直接持有的英唐智控股份外，钟勇斌及其一致行动人不以委托、征集投票权、协议等任何方式联合除钟勇斌及其一致行动人之外的其他股东谋求英唐智控的控制权。

（2）钟勇斌及其一致行动人增持英唐智控股份可能危及到胡庆周对英唐智控的控制权时，应事先取得胡庆周的书面同意，钟勇斌及其一致行动人应在胡庆周相应增持英唐智控股份的前提下增持英唐智控股份，以确保胡庆周作为英唐智控实际控制人的地位，否则钟勇斌及其一致行动人将不进行任何形式的增持。

2、关于提供信息真实性、准确性和完整性的承诺函

（1）本人/本公司已向英唐智控及为本次重大资产重组提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了与本次重大资产重组相关的信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头信息等），本人/本公司保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该等文件。

（2）本人/本公司为本次重组所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

3、关于重组交易标的资产权属的承诺函

（1）本人/本公司已经依法履行对深圳华商龙的出资义务，不存在可能影响深圳华商龙合法存续的情况。

（2）本人/本公司持有的深圳华商龙的股权为真实、合法拥有，前述股权不存在权属纠纷，不存在信托、委托持股或者类似安排，不存在禁止转让、限制转让的承诺或安排，不存在质押、冻结、查封、财产保全或其他任何限制或禁止转

让的情形，且不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或任何妨碍权属转移的其他情况。

本人/本公司若违反上述承诺，将承担因此而给英唐智控造成的一切损失。

4、关于减少和规范关联交易的承诺函

钟勇斌及其一致行动人共同或分别控制的其他公司、企业或者其他经济组织将尽量减少并规范与英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织之间的关联交易。对于无法避免或有合理原因而发生的关联交易，钟勇斌及其一致行动人分别或共同控制的其他公司、企业或者其他经济组织将遵循市场原则以公允、合理的市场价格进行，根据有关法律、法规及规范性文件的规定履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务和办理有关报批程序，不利用股东优势地位损害英唐智控及其他股东的合法权益。

钟勇斌及其一致行动人若违反上述承诺，将承担因此而给英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织造成的一切损失。

5、关于保证独立性的承诺函

- (1) 钟勇斌及其一致行动人保证英唐智控、深圳华商龙的人员独立；
- (2) 钟勇斌及其一致行动人保证英唐智控、深圳华商龙的机构独立；
- (3) 钟勇斌及其一致行动人保证英唐智控、深圳华商龙的资产独立、完整；
- (4) 钟勇斌及其一致行动人保证英唐智控、深圳华商龙的业务独立；
- (5) 钟勇斌及其一致行动人保证英唐智控、深圳华商龙的财务独立；
- (6) 保证符合监管部门对独立性的各项要求。

6、关于避免同业竞争的承诺函

- (1) 钟勇斌及其一致行动人承诺：

1) 就我们分别或共同控制的从事电子元器件分销业务的企业后续处置计划承诺及保证如下：

①承诺易实达尔已终止电子元器件分销业务，并不得以任何方式直接或间接从事与英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织相同、类似或构成或可能构成竞争关系的业务；

②确保深圳宇声严格执行与深圳华商龙签署的《业务合并框架协议》、《业务托管协议》及其他相关文件，深圳宇声在符合《业务合并框架协议》约定的条件

下终止电子元器件分销业务，并不得再以任何直接或间接的方式从事与英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他经济组织相同、类似或构成或者可能构成竞争关系的业务；

③承诺并确认宇辰电子、星宇电子、华都科技已终止电子元器件分销业务，确保尽快按照香港法律的有关规定完成该三家公司的清盘及解散手续。

2) 在作为英唐智控的股东及监管部门要求或不时更新的各项法律法规要求的更长期间，钟勇斌及其一致行动人分别或共同控制的其他公司、企业或者其他经济组织将避免从事任何与英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织相同或相似或构成或可能构成竞争关系的业务，亦不从事任何可能损害英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织利益的活动，并就彻底消除及避免同业竞争进一步承诺如下：

①如钟勇斌及其一致行动人分别或共同控制的其他公司、企业或者其他经济组织与英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织因实质或潜在的同业竞争产生利益冲突，则优先考虑英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织的利益。

②如钟勇斌及其一致行动人分别或共同控制的其他公司、企业或者其他经济组织从任何第三方获得的任何商业机会与英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织的产品或业务相同、类似、构成或可能构成竞争的，我们将立即通知英唐智控及深圳华商龙，并将该等合作机会让予英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织。

③当英唐智控或深圳华商龙认为必要时，钟勇斌及其一致行动人或共同控制的其他公司、企业或者其他经济组织将减持直至全部转让在相关企业持有的有关资产、权益和业务，或由英唐智控通过适当方式优先收购上述有关资产、权益和业务。

若违反上述承诺，则钟勇斌及其一致行动人将确保有关企业从事竞争性业务的收入归英唐智控或深圳华商龙所有；同时，钟勇斌及其一致行动人将共同及连带地承担因有关企业从事竞争性业务而给英唐智控、深圳华商龙及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织造成的一切损失。

(2) 易商电子的承诺

易商电子现有股东确认并承诺易商电子仅作为持有深圳华商龙股权的平台而存续，不再经营电子元器件分销服务，且不会从事与英唐智控、深圳华商龙相同或相似或构成或可能构成竞争关系的业务，亦不从事任何可能损害英唐智控、目标公司及其控制的其他公司、企业或者其他经济组织利益的活动。

7、非公开发行股份承诺函

(1) 本人/本公司为具有完全民事权利能力和完全民事行为能力之中国籍自然人/依照中国法律设立并有效存续的有限责任公司，具备参与本次重大资产重组的主体资格。

(2) 本人/本公司不存在《上市公司收购管理办法》第六条规定的情形。

(3) 本人/本公司主要管理人员最近五年内未受过行政处罚(与证券市场明显无关的除外)、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件，不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。本人/本公司进一步确认，本人/本公司主要管理人员不存在因涉嫌与重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查尚未结案的情形，最近 36 个月内不存在因与重大资产相关的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形，最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所处分的情形。

8、非公开发行锁定期的承诺

(1) 本人/本公司通过本次重组认购的英唐智控股份自上市之日起的 36 个月内不进行转让；

(2) 股份发行结束后，由于英唐智控送红股、转增股本等原因增持的英唐智控股份，亦应遵守前述约定；

(3) 相关法律法规和规范性文件对股份锁定期有特别要求的，以相关法律法规和规范性文件规定为准；

(4) 若上述锁定期安排与证券监管机构的最新监管要求不相符，本人/本公司同意进行相应调整。

9、无关联关系承诺

(1) 本人/本公司知悉钟勇斌、甘礼清、李波及张红斌及易实达尔系深圳华商龙的股东且构成一致行动关系。除前述已披露关系外，本人/本公司与深圳华商龙的其他股东无关联关系。

(2) 本人/本公司与英唐智控之间不存在任何直接或间接的股权或其他权益关系，本人/本公司没有向英唐智控推荐董事、监事或者高级管理人员，与英唐智控的董事、监事和高级管理人员之间亦不存在任何直接或间接的股权或其他权益关系，本人/本公司亦不存在其他可能被证券监管部门基于实质重于形式的原则认定的与英唐智控存在特殊关系的其他关联关系。

(3) 本人/本公司与本次重大资产重组的独立财务顾问、资产评估机构、会计师事务所、律师事务所无关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，相关中介机构具有独立性。

(4) 本人/本公司与本次重大资产重组相关文件中披露的主要供应商、主要客户之间没有任何关联关系，亦未持有其任何权益，不存在通过该等公司谋取不正当利益或从事其他有损英唐智控或深圳华商龙利益的情形。

十三、上市公司权益分派事项

2015年3月4日，上市公司2014年度股东大会审议通过了2014年利润分配方案，即以总股本202,202,994股为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币1.5元（含税），并以资本公积金向全体股东每10股转增10股，合计转增202,202,994股。本次股利分配后公司总股本由202,202,994股增至404,405,988股。

2015年3月12日，上市公司公告2014年权益分派实施时间：本次权益分派股权登记日为2015年3月19日，除权除息日为2015年3月20日。

在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整，发行股数也随之进行调整，所以重组报告书中所涉相关事项均考虑上市公司权益分派的影响。

十四、关于公司章程修订的提示

2015年2月5日，上市公司第三届董事会第六次会议审议通过公司章程修

正案，对公司注册资本等进行了修订（详见相关公告）；2015年3月4日，上市公司2014年年度股东大会审议通过公司章程修订案，目前上市公司正在申请办理工商变更登记，因此，本报告书相关内容以现行公司章程为准。

十五、独立财务顾问的保荐机构资格

本公司聘请新时代证券担任本次交易的独立财务顾问，新时代证券经中国证监会批准依法设立，具备保荐机构资格。

重大风险提示

一、本次交易的审批风险

根据英唐智控与钟勇斌等 9 名交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《盈利预测补偿协议》，该等协议经英唐智控董事会和股东大会分别审议通过，并经中国证监会核准后即生效。本次发行股份购买资产完成尚需履行如下主要批准程序：

- 1、公司股东大会审议通过；
- 2、中国证监会核准；
- 3、其他可能涉及的批准程序。

上述呈报事项能否获得相关批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意审批风险。

二、与本次交易相关的风险

（一）本次交易可能被暂停、中止或取消的风险

尽管上市公司已经按照相关规定制定了保密措施，但在本次重大资产重组过程中，仍存在因公司股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而致使本次重大资产重组被暂停、中止或取消的可能。

如果本次交易无法进行或如需重新进行，则交易需面临交易标的重新定价的风险，提请投资者注意。

（二）收购整合风险

本次交易完成后深圳华商龙将成为本公司的全资子公司，英唐智控将与深圳华商龙在财务管理、客户管理、销售渠道管理、公司制度管理、业务拓展等方面进行融合。鉴于英唐智控此前未进行过行业整合，因此英唐智控与深圳华商龙之间能否顺利实现整合具有不确定性，整合过程中可能会对两公司的正常业务发展产生一定影响。在本次交易完成后，为了防范整合风险，公司拟采取以下措施：

- 1、公司指导深圳华商龙的经营计划和业务方向。
- 2、保持深圳华商龙管理团队的稳定，维持深圳华商龙目前的业务模式、机

构设置、日常管理制度，避免其业务因本次交易受到影响。

3、将深圳华商龙的客户管理、销售渠道管理、业务管理纳入到公司统一的管理系统中，保证公司对深圳华商龙业务资源和经营状况的掌握。

4、将深圳华商龙的财务管理纳入公司统一财务管理体系，防范深圳华商龙的运营、财务风险。

（三）盈利预测风险

根据立信评估出具的信资评报字[2015]第 045 号《资产评估报告》，立信评估采取收益法预测深圳华商龙 2015 年度、2016 年度及 2017 年度净利润数分别为 11,506.83 万元、14,048.25 万元和 16,428.99 万元。上述盈利预测是根据已知情况和资料对标的公司的经营业绩作出的预测。这些预测基于一定的假设，有些假设的实现取决于一定的条件，该等条件可能发生变化。因此，尽管盈利预测的各项假设遵循了谨慎性原则，但实际经营成果与盈利预测结果可能存在一定差异。

（四）业绩补偿实施的违约风险

根据《盈利预测补偿协议》，上市公司本次收购现金对价为一次性支付。如果标的资产盈利能力发生重大变化、无法实现利润承诺数的情形，并且上述情况出现后，某一交易对方存在拒绝依照《盈利预测补偿协议》的约定履行业绩补偿承诺的可能性。

因此，如果深圳华商龙在未来承诺年度内未能实现盈利承诺，本次交易仍然存在业绩补偿实施的违约风险。

（五）本次交易标的评估值增值较高的风险

本次交易中，资产评估机构立信评估采用资产基础法和收益法对深圳华商龙的全部资产及相关负债进行了评估，并选用收益法的评估结果作为本次评估结论。本次评估基准日为2014年12月31日，根据立信评估出具的《资产评估报告》（信资评报字[2015]045号），在评估基准日深圳华商龙股东全部权益评估结果为115,800.00万元，较其净资产账面价值24,252.21万元，增值377.48%。

标的公司本次交易增值率较高，主要系近年来深圳华商龙业绩保持较快增长、拥有优秀的经营管理团队及良好的客户资源等多方面原因，深圳华商龙预期未来盈利能力较强，评估机构基于企业未来收益的角度，采用收益法评估的增值率较

高，公司提醒投资者注意估值较高可能带来的风险。

（六）商誉减值风险

英唐智控与交易对方签署了附生效条件的《发行股份及支付现金购买资产协议》，购买其合计持有的深圳华商龙100% 股权。本次交易完成后，在上市公司合并资产负债表中将形成一定金额的商誉，即交易标的的交易价格超出可辨认净资产公允价值部分形成新增商誉。

根据《企业会计准则》规定，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。如发生商誉减值，则将对上市公司未来业绩造成不利影响。

（七）募集配套资金未能实施或融资金额低于预期的风险

上市公司拟向上市公司控股股东、实际控制人胡庆周发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过21,500.00万元，其中18,875.00万元用于支付购买标的资产的现金对价，剩余2,625.00万元用于支付本次交易的中介机构费用等发行费用。募集配套资金是本次交易方案的重要组成部分，本次配套资金是否能够足额募集将影响本次交易方案的进行。

公司已与胡庆周签订《股份认购协议》，胡庆周确认全额认购本次配套募集资金。但由于本次募集配套资金金额较大，胡庆周存在未能顺利筹集全部资金或直接违约的可能性。如果募集失败，公司将以自有资金或采用银行贷款等债务性融资方式融资完成收购标的资产的现金支付，但公司能否完成债务性融资存在不确定性。因此，公司存在募集配套资金金额不足，不能足额支付现金对价导致交易失败的风险。

三、标的资产的经营风险

（一）标的公司时间短，其持续经营和盈利性均存在不确定的风险

深圳华商龙成立于2014年11月7日，系钟勇斌等股东为实现电子元器件分销业务在国内上市而新设的公司。深圳华商龙成立后，对原业务体系内的公司进行了资产重组，对深圳宇声进行了业务合并。

由于深圳华商龙成立时间较短，目前取得的原厂授权主要是以香港华商龙和上海宇声申请的授权为主。另根据深圳华商龙与深圳宇声的业务合并框架协议，对于需取得供应商或客户资质认证方可采购或销售的商品，而深圳华商龙暂未取

得相关资质认证的，由深圳华商龙以深圳宇声名义进行采购或销售，利润归深圳华商龙享有，即深圳华商龙可以在过渡期内以深圳宇声的名义进行采购或者销售。目前，深圳华商龙正在积极准备取得原厂分销授权所需的相关文件。

因此，由于深圳华商龙成立时间较短，其持续经营和盈利性仍然存在一定的不确定性风险。

（二）客户集中度较高风险

深圳华商龙所处的电子元器件分销行业的最终客户为国内知名电子终端产品生产制造商，产品销售的客户比较集中。2013年及2014年，前五大客户的营业收入占总营业收入的比重分别为55.32%、79.18%，深圳华商龙产品销售对主要客户存在一定程度的依赖，主要客户的经营情况和资信状况发生变化，将在一定程度上影响本公司的产品销售和业务收入。鉴于公司未来可能对主要客户存在一定的依赖风险，公司计划不断拓展新客户，逐步降低对主要客户的依赖程度。

（三）应收账款余额较大的风险

2013年末和2014年末，深圳华商龙的应收账款净额分别为40,566.67万元和42,174.94万元，占流动资产的比例分别为60.39%、58.68%，占资产总额的比例分别为59.83%、58.01%。各期末应收账款余额较大主要是由营业收入增长较快等因素引起，与深圳华商龙所处行业特点、经营模式和发展阶段相适应。虽然深圳华商龙不断加大合同管理和销售款项回收管理的力度，降低应收账款无法收回的风险，但应收账款期末余额较大仍可能导致深圳华商龙资产流动性风险和坏账损失风险。

（四）核心销售人员流失风险

深圳华商龙拥有一支专业化的管理团队、销售团队，其经营管理团队和核心销售人才能否保持稳定是决定收购后整合是否成功的重要因素。如果在整合过程中，深圳华商龙的经营管理团队和核心销售人员不能适应公司的企业文化和管理模式，有可能会出现人才流失的风险，进而对公司的生产经营带来负面影响。为了保持核心销售人员和管理人员的稳定，深圳华商龙为核心销售人员和管理人员提供了有竞争力的薪酬，同时建立了与经营业绩挂钩的薪酬体系，以降低核心销售人员的流失风险。

（五）市场风险

深圳华商龙拥有丰富的项目实施经验和客户资源积累，是国内较早提供电子元器件分销的企业之一。随着我国对手机、家用电器、汽车等下游行业投资力度不断加大，深圳华商龙主营业务市场需求总体呈递增趋势，但不排除个别下游应用领域受国家宏观调控政策影响，出现市场波动的风险。

（六）受经济周期影响的风险

经济发展具有周期性，电子元器件需求量的变化受经济景气周期关联度的影响较大。当经济处于稳定发展期，经济发展对电子元器件的需求会相应增加；当经济增长缓慢或处于低谷时，经济发展对电子元器件的需求将相应减少。因此，经济景气周期变化将对标的公司的生产经营产生一定的影响。虽然深圳华商龙主要客户具有明显成本优势，抵御市场波动风险能力较强。但若宏观经济情况发生较大波动，不排除其生产经营将受到一定的影响，从而对深圳华商龙的销售业务造成不利影响。

四、其他风险

（一）股市风险

股票市场的收益与风险正向相关，股票价格一方面受公司盈利情况的影响，在长期中趋向于公司未来价值的现值；另一方面，股票价格受到经济形势、宏观政策、供求波动、投资者预期等因素的影响。因此，本公司股票价格可能受到宏观经济波动、国家政策变化、股票供求关系变化等因素的影响而背离其价值。此外，由于公司本次交易需要有关部门审批，且审批时间存在不确定性，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。

（二）其他

本公司不排除因政治、经济、自然灾害等不可控因素带来不利影响的可能性。

目录

声明与承诺	2
重大事项提示	4
重大风险提示	22
目录	27
释义	30
第一章 本次交易概述	33
一、本次交易的背景	33
二、本次交易的目的	34
三、本次交易的决策过程	36
四、本次交易的方案及作价	36
五、本次交易构成关联交易	40
六、本次交易构成上市公司重大资产重组	40
七、本次交易不构成借壳上市	40
八、本次重组对上市公司的影响	41
九、本次交易完成后上市公司仍符合上市条件	43
第二章 上市公司基本情况	44
一、公司基本情况简介	44
二、历史沿革及股本变动情况	44
三、最近三年控制权变动情况及重大资产重组情况	49
四、主营业务发展概况	49
五、最近三年主要财务指标	50
六、控股股东及实际控制人	50
七、合法合规情况	51
第三章 本次交易对方基本情况	52
一、本次交易涉及的交易对方	52
二、本次交易对方情况	52
三、交易对方与上市公司关联关系及向上市公司推荐董事、监事及高管人员情况	66
四、交易对方最近五年之内未受到处罚	66
五、交易对方最近五年之内诚信情况	66
六、各交易对方之间关联关系或一致行动关系	67
七、交易对方是否已经合法拥有标的资产的完整权利以及不存在限制或者禁止转让的情形	67
八、募集配套资金发行对象	67
第四章 交易标的基本情况	68

一、深圳华商龙的基本情况.....	68
二、深圳华商龙历史沿革.....	68
三、深圳华商龙设立后资产重组情况.....	70
四、深圳华商龙与深圳宇声业务合并.....	82
五、深圳华商龙股权结构及控制关系.....	85
六、深圳华商龙主要资产权属、主要负债、对外担保情况及关联方资金占用情况.....	94
七、深圳华商龙最近三年主营业务发展情况.....	98
八、深圳华商龙主营业务发展情况.....	98
九、深圳华商龙最近两年经审计的主要财务数据.....	114
十、最近三年深圳华商龙股权进行与交易、增资或改制相关的评估情况.....	116
十一、深圳华商龙会计政策及相关会计处理.....	116
十二、交易标的涉及的其他事项.....	117
第五章 交易标的资产评估情况	118
一、标的资产股权评估概述.....	118
二、对标的股权评估方法的选择及其合理性分析.....	118
三、深圳华商龙评估说明.....	120
四、董事会对本次交易定价依据及公平合理性的分析	139
五、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的意见.....	144
第六章 发行股份情况	146
一、本次交易方案概要.....	146
二、募集配套资金的用途、必要性及内控制度保证.....	149
三、本次发行前后主要财务数据比较.....	157
四、本次发行前后公司股权结构变化.....	158
五、独立财务顾问的保荐机构资格.....	158
第七章 本次交易合同的主要内容	160
一、《发行股份及支付现金购买资产协议》主要内容.....	160
二、《盈利预测补偿协议》主要内容.....	163
三、《股份认购协议》主要内容.....	166
第八章 独立财务顾问意见	170
一、主要假设.....	170
二、本次交易的合规性分析.....	170
三、本次交易涉及的股份定价和资产定价的合理性分析.....	178
四、本次交易所涉及的评估方法选取的适当性、评估假设前提的合理性、重要评估参数取值的合理性，以及预期收益的可实现性.....	181
五、本次交易完成后上市公司财务状况、盈利能力.....	181
六、本次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.....	186
七、本次交易资产交付安排的有效性.....	188
八、本次交易的必要性及对上市公司和股东利益的影响.....	188
九、本次交易补偿安排的可行性和合理性.....	190

十、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》，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.....	190
十一、本次重组各方及相关人员买卖上市公司股票的情况之核查意见.....	191
第九章 独立财务顾问结论性意见	192
第十章 独立财务顾问内部核查意见	193

释义

在本报告书中，除非文义另有说明，以下简称具有如下含义：

上市公司/英唐智控/公司/本公司/公司	指	深圳市英唐智能控制股份有限公司
丰唐物联	指	丰唐物联技术(深圳)有限公司，英唐智控控股子公司
润唐电器	指	深圳市润唐智能生活电器有限公司
赣州英唐	指	赣州市英唐电子科技有限公司
胜微投资	指	合肥胜微投资有限公司
泰蓝科技	指	合肥泰蓝电子科技有限公司
优软科技	指	深圳市优软科技有限公司
实际控制人	指	英唐智控控股股东、实际控制人胡庆周
本次交易/本次重大资产重组/本次重组	指	英唐智控向钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌、付坤明、刘裕、董应心、深圳市易实达尔信息技术有限公司、深圳市易商信息技术有限公司非公开发行股份购买深圳市华商龙商务互联科技有限公司100%股权，同时募集配套资金用于支付购买标的资产的现金对价以及中介机构费用等发行费用的交易
本财务顾问报告、本报告书	指	《深圳市英唐智能控制股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》
深圳华商龙/标的公司	指	深圳市华商龙商务互联科技有限公司
标的资产	指	深圳市华商龙商务互联科技有限公司100%股权
易实达尔	指	深圳市易实达尔信息技术有限公司，交易对方之一
易商电子	指	深圳市易商信息技术有限公司，交易对方之一
交易对方	指	钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌、刘裕、董应心、付坤明、深圳市易实达尔信息技术有限公司、深圳市易商信息技术有限公司
钟勇斌及其一致行动人	指	钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌、深圳市易实达尔信息技术有限公司
上海宇声	指	上海宇声电子科技有限公司，标的公司子公司
深圳宇声	指	深圳市宇声数码技术有限公司，标的公司关联企业
华商龙控股	指	华商龙商务控股有限公司，标的公司子公司，注册于香港
香港华商龙	指	华商龙科技有限公司，标的公司二级子公司，注册于香港
华都科技	指	华都科技（香港）有限公司，注册于香港
星宇电子	指	星宇电子科技有限公司，注册于香港
宇辰电子	指	宇辰电子科技有限公司，注册于香港
宇声自动化	指	深圳市宇声自动化设备有限公司
睿鑫投资	指	深圳市凯瑞德睿鑫投资发展有限公司
发行股份及支付现金购买资产协议	指	英唐智控与交易对方签订的《深圳市英唐智能控制股份有限公司与深圳市华商龙商务互联科技有限公司全体股东之发行股份及支付现金购买资产协议》

股份认购协议	指	英唐智控与胡庆周签订的《附条件生效的股份认购协议》
盈利预测补偿协议	指	英唐智控与交易对方签订的《深圳市英唐智能控制股份有限公司与深圳市华商龙商务互联科技有限公司全体股东之盈利预测补偿协议》
交易合同	指	《深圳市英唐智能控制股份有限公司与深圳市华商龙商务互联科技有限公司全体股东之发行股份及支付现金购买资产协议》、《附条件生效的股份认购协议》、《深圳市英唐智能控制股份有限公司与深圳市华商龙商务互联科技有限公司全体股东之盈利预测补偿协议》
定价基准日	指	英唐智控审议本次重组事项的第三届董事会第八次决议公告之日
评估基准日	指	2014年12月31日
报告期、两年	指	2013年、2014年
原厂	指	电子元器件设备制造商
UAS系统	指	建立在信息技术基础上，以系统化的管理思想，为企业决策层及员工提供决策运行手段的管理平台
MRP运算	指	根据市场需求预测和顾客订单制定产品的生产计划，然后基于产品生成进度计划，组成产品的材料结构表和库存状况，通过计算机计算所需物料的需求量和需求时间，从而确定材料的加工进度和订货日程的一种实用技术
T/T	指	是指汇出行应汇款人申请，拍发加押电报\电传或SWIFT给在另一国家的分行或代理行（即汇入行）指示解付一定金额给收款人的一种汇款方式
松下电器	指	松下电器（中国）有限公司
罗姆	指	罗姆半导体（上海）有限公司，ROHM SEMICONDUCTOR HONG KONG CO.,LTD
JDI	指	Japan Display Inc.
TPK	指	TPK Holding Co., Ltd.
TPKC	指	宸鸿科技(厦门)有限公司
TPKS	指	宝宸(厦门)光学科技有限公司
TPKHK	指	TPK Universal Solutions Limited Taiwan Branch
蓝源	指	Gain Hero Corporation Limited
新思	指	Synaptics Hong kong Limited
比亚迪	指	比亚迪股份有限公司
芯片	指	内含集成电路的硅片，体积很小，常常是计算机或其他设备的一部分
半导体	指	常温下导电性能介于导体与绝缘体之间的材料
IC	指	半导体集成电路(Integrated Circuit)，一种微型电子器件或部件，通过一定的工艺把一个电路中所需的晶体管、二极管、电阻、电容和电感等元件及布线互连在一起，制作在一小块或几小块半导体晶片或介质基片上，然后封装在一个管壳内，成为具有所需电路功能的微型结构
LCD	指	液晶显示屏面板

LCM	指	将液晶显示器件,连接件,控制与驱动等外围电路,PCB电路板,背光源,结构件等装配在一起的组件
TP		触摸屏
IPS		In-Plane Switching, 平面转换; 是基于TFT的一种技术
IDC	指	互联网数据中心
IC Insight	指	一家市场调研公司
德勤咨询	指	德勤集团主管咨询业务的子公司
商务部	指	中华人民共和国商务部
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
新时代证券、独立财务顾问	指	新时代证券有限责任公司
众环海华会计师	指	众环海华会计师事务所(特殊普通合伙)
瑞华会计师	指	瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)
立信评估	指	上海立信资产评估有限公司
国枫律师	指	北京国枫律师事务所
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》(2014年修订)
《上市规则》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则(2014年修订)》
《收购管理办法》	指	《上市公司收购管理办法》(2014年修订)
《重组若干规定》	指	中国证监会《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《格式准则26号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号—上市公司重大资产重组(2014年修订)》
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

注: 本报告书中所涉数据的尾数差异系四舍五入所致。

第一章 本次交易概述

一、本次交易的背景

（一）成为持续领先的智能家居物联网企业是英唐智控的长期战略之一

公司从事智能家居物联网相关产品的研发和销售。产品的研发和设计由国内外团体联合组成并定期交流，使其资讯和技术在国际保持领先。公司的长期战略之一是在持续加大智能家居物联网相关产品及技术的研究开发、持续创新的同时，通过积极寻求行业内及延伸产业的合作，不断优化公司资产结构，加快战略转型步伐，致力成为持续领先的智能家居物联网企业。

2014年10月15日，公司控股子公司丰唐物联与腾讯科技（深圳）有限公司本着“友好合作、紧密配合、优势互补、资源共享、互惠双赢、共同发展”的原则，就物联网产品与服务签订《合作框架协议》，并以此为基础建立长期的战略合作伙伴关系。

未来，智能家居物联网将是智能控制器产品行业发展的重要驱动力，公司将围绕智能控制器产品上下游积极布局，为成为持续领先的智能家居物联网企业的战略目标奠定坚实基础。

（二）外延式发展系公司实现快速发展的策略选择

为积极推进本公司向持续领先的智能家居物联网企业发展的长期战略，除持续产品创新和技术研发的内生增长外，公司还采取外延式发展的举措向这一目标迈进。公司外延式发展战略主要是通过并购、投资具有独特业务优势和竞争实力并能够和公司现有业务产生协同效应的相关公司的方式实现。公司希望通过外延式发展向持续领先的智能家居物联网企业的目标加速迈进，同时为股东创造持续稳定的业绩回报。

（三）深圳华商龙系电子元器件分销行业的优质企业

标的公司是一家专注于为手机、家电、汽车电子行业等领域的客户提供电子元器件产品分销、技术支持、供应链服务为一体的市场型分销商。针对客户在产品的设计、产品定型及批量生产等各个阶段对电子元器件产品的不同需求，向客户提供包括产品资料、产品选型、免费样品、小量销售、参考设计、技术支持、供

应链管理等一揽子服务。深圳华商龙是该产业链中联接上游原厂和下游客户的重要纽带。深圳华商龙凭借独特的商业模式与丰富的团队经验，业务发展迅速，在电子元器件分销行业树立了良好的品牌形象。

（四）资本市场的发展为公司开展并购重组创造了有利条件

近几年，我国资本市场并购重组非常活跃，大量上市公司通过并购重组，特别是市场化的并购重组进行产业整合，实现了跨越式的发展。2014年，中国并购市场呈现爆发式增长，交易数量与金额双双冲破历史记录。据清科研究中心最新数据显示，2014年中国并购市场共完成交易1,929起，较2013年的1,232起增长56.6%；披露金额的并购案例总计1,815起，涉及交易金额共184.9亿美元，同比涨幅为27.1%。

2010年10月，英唐智控首次公开发行股票并在深圳证券交易所创业板上市。通过上市，一方面，公司获取了发展所需资金，另一方面，公司也获得了多样化的收购支付手段，为公司开展并购重组拓展业务范围创造了有利条件，作为上市公司，英唐智控在并购活动中可以取得更加有利的并购条件，或者在相同的并购条件下得到被收购方的优先认可。

二、本次交易的目的

（一）实现公司战略目标，积极完善公司的产业链

本次交易是上市公司实施外延式发展战略的重要步骤之一，通过本次交易上市公司将业务延伸至智能家居物联网产业链上游—电子元器件分销商领域。本次交易完成后，上市公司产业链向上游延伸，将能够提供满足智能家居物联网发展趋势的产品和技术服务，向成为持续领先的智能家居物联网企业的战略目的迈进了一步。

（二）进行产业垂直整合，充分发挥公司与标的公司的协同效应

1、经营协同效应

上市公司以智能控制器的研发、生产和销售为主，其采购的原材料主要包括传感器和芯片、触控显示、网络运营及服务、软件与应用开发和系统集成等，其中传感器和芯片、触控显示等均属于电子元器件。而深圳华商龙专业从事电子元器件分销业务，属于上市公司的上游。

从产业链协同来看，紧贴行业动向、时刻把握客户需求是企业保持核心竞争

力的关键，近年来，智能家居物联网行业技术水平提升迅速，产品创新活跃，在产品的设计愈发重要的大背景下，深圳华商龙直接对接知名原厂的开发设计经验有利于提高上市公司未来对终端产品的研发水平以及创新能力。同时上市公司直接面对终端市场，对于市场的了解程度和产品本身的技术支持、服务能力优于深圳华商龙，本次交易有利于深圳华商龙更加了解自身下游客户需求，提供更有针对性的产品服务，另外借助上市公司技术支持提升技术水平，以增加客户粘性。

本次交易完成后，上市公司将共享电子元器件产品线的代理权，提升原厂对其的技术支持力度，降低上游供应链风险；整合深圳华商龙的财务、物控、采购、信息系统，共享财务和信息系统平台，降低运营成本；增强深圳华商龙与原厂议价能力，降低采购、仓储、物流成本，改善财务指标和经营绩效。

2、财务协同效应

深圳华商龙所处的电子元器件分销行业系资本密集型行业，融资压力较大；而英唐智控已登陆资本市场，融资渠道通畅，融资成本较低。本次交易完成后，深圳华商龙可充分利用英唐智控的融资渠道进行融资，解决资金瓶颈。同时本次交易有利于提升英唐智控的业务规模和盈利能力，并进一步提高英唐智控的融资能力，降低融资费用。

（三）扩大公司业务规模，提升上市公司业务规模和盈利水平

根据经审核的备考财务预测，上市公司备考合并报表口径 2015 年度预计可实现营业收入为 659,847.36 万元，较上市公司 2014 年实际水平增长 1244.46%；上市公司备考合并报表口径 2015 年度预计可实现归属于母公司所有者净利润 12,499.92 万元，较上市公司 2014 年实际水平增长 480.72%。交易对方同时承诺深圳华商龙 2015 年、2016 年和 2017 年经审计的归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润分别不低于人民币 11,500 万元、14,000 万元、16,500 万元。本次收购完成后，上市公司在业务规模、盈利水平等方面有望得到大幅提升。

根据标的公司已经审计的财务数据，本次交易将扩大上市公司资产总额和净资产规模，提升上市公司盈利能力和抗风险能力。

（四）进一步优化公司治理结构

本次交易完成后，公司控股股东和实际控制人不变，但公司股权结构进一步

多元化,有利于公司建设更加科学合理的法人治理结构,促进公司持续健康发展,维护全体股东、特别是广大中小股东的利益。

三、本次交易的决策过程

(一) 本次交易已经履行的程序及获得的批准

1、2015年1月12日,本公司召开第三届董事会第五次会议,审议通过了《关于公司筹划重大资产事项的议案》,同意本公司筹划重大资产重组事项。

2、2015年3月26日,本公司召开第三届董事会第八次会议,审议通过了本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)的相关议案。

(二) 本次交易尚需履行的程序及获得的批准

本次交易尚须本公司股东大会审议通过以及中国证监会核准。上述核准事宜为本次交易的前提条件,能否取得中国证监会核准,以及最终核准的时间,均存在不确定性。

四、本次交易的方案及作价

(一) 本次交易方案概述

本次交易的具体方案为:英唐智控通过向钟勇斌等9名交易对方非公开发行股份以及支付现金方式,购买其持有的深圳华商龙100%股权,经交易各方平等协商,深圳华商龙100%股权的交易作价为114,500万元,其中现金支付对价为18,875.00万元,非公开发行股份支付对价为95,625.00万元;同时拟向胡庆周发行股份募集配套资金,募集资金总额不超过21,500万元,不超过本次交易总额的25%,本次所募集配套资金中18,875.00万元用于支付本次交易现金对价部分,剩余2,625.00万元将用于本次重组的中介机构费用等发行费用。

本次交易完成后,英唐智控将持有深圳华商龙100%股权。

本次交易的实施不以本次募集配套资金的实施为前提,如果出现募集配套资金方案未能全部或部分实施,或者配套资金不足以支付现金对价,公司将以自筹资金支付不足部分的现金对价。

本次交易标的资产采用收益法和资产基础法评估,评估机构以收益法评估结果作为交易标的的最终评估结论。根据立信资产评估出具的信资评报字[2015]第045号《资产评估报告》,以2014年12月31日为评估基准日,在持续经营

前提下，深圳华商龙 100%股权评估值为 115,800.00 万元，其经审计的账面净资产为 24,252.21 万元，增值额 91,547.79 万元，增值率 377.48%。根据上市公司与交易对方签署的各项协议，深圳华商龙 100%股权作价 114,500 万元。

（二）本次交易中的股票发行

1、发行种类和面值

本次向特定对象发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元。

2、发行方式及发行对象

向特定对象钟勇斌等 9 名交易对方及胡庆周非公开发行 A 股股票。

3、发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

本次交易涉及的股份发行包括发行股份购买资产和发行股份募集配套资金两部分，定价基准日均为英唐智控第三届董事会第八次会议决议公告日。

（1）发行股份购买资产部分

《重组管理办法》第四十五条规定：上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。上市公司 3 月 20 日实施权益分派，以公司现有总股本 202,202,994 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.50 元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股，上市公司市场参考价亦作相应调整。

据此，英唐智控可供选择的的市场参考价如下：

交易均价类型	交易均价	交易均价*90%
定价基准日前 20 个交易日	14.95 元/股	13.46 元/股
定价基准日前 60 个交易日	11.24 元/股	10.12 元/股
定价基准日前 120 个交易日	9.29 元/股	8.36 元/股

基于英唐智控近年来的盈利现状，为充分保护上市公司股东的利益，英唐智控通过与交易对方之间的平等协商，最终确定本次发行股份购买资产的发行价格为定价基准日前 120 个交易日股票交易均价的 90%，即 8.36 元/股，最终发行价格尚需经公司股东大会批准。在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派

发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整，发行股数也随之进行调整。

(2) 募集配套资金部分

本次募集配套资金的定价原则是锁价发行。募集配套资金的认购对象为上市公司控股股东、实际控制人胡庆周，向其募集配套资金的发行价格根据《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》的规定，按照不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 13.46 元/股认购。即董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价=决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额/决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量。

在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整，发行股数也随之进行调整。

4、发行数量

根据交易标的商定价格 114,500 万元以及本次发行价格 8.36 元/股，同时按照 13.46 元/股的发行价格募集不超过 21,500 万元配套资金。

上市公司发行股份情况如下：

(1) 发行股份及支付现金购买资产

序号	交易对方	本次交易前持有深圳华商龙股权比例	交易对价(万元)	获得上市公司股份(万股)	现金支付(万元)
1	钟勇斌	20.44%	23,403.80	2,338.0084	3,858.0500
2	甘礼清	19.64%	22,487.80	2,246.5012	3,707.0500
3	李波	19.64%	22,487.80	2,246.5012	3,707.0500
4	张红斌	6.55%	7,499.75	749.2150	1,236.3125
5	易实达尔	10.00%	11,450.00	1,143.8397	1,887.5000
6	付坤明	6.71%	7,682.95	767.5164	1,266.5125
7	刘裕	5.00%	5,725.00	571.9199	943.7500
8	董应心	5.00%	5,725.00	571.9198	943.7500
9	易商电子	7.02%	8,037.90	802.9755	1,325.0250
合计		100.00%	114,500.00	11,438.3971	18,875.0000

(2) 配套募集资金发行

单位：万股

发行对象	发行数量
胡庆周	1,597.3254
合计	1,597.3254

前述交易定价、发行价格及发行数量等尚须英唐智控股东大会审议通过以及中国证监会核准。

5、募集配套资金的金额及占交易总金额的比例

本次交易上市公司拟募集配套资金总额不超过21,500万元，主要用于本次交易现金对价、中介机构费用等发行费用的支付，本次交易标的公司价格为114,500万元，募集配套资金用于支付现金对价部分的金额为18,875万元，本次交易总金额为117,125万元，募集配套资金的金额所占交易总金额的比例为18.36%。

交易总金额=本次交易金额+募集配套资金金额-募集配套资金中用于支付现金对价部分。

6、上市地点

本次向特定对象发行的股票拟在深圳证券交易所上市。

7、本次发行股份锁定期

(1) 购买资产非公开发行股份的锁定期

本次交易完成后，上市公司向钟勇斌等交易对方发行的股份自上市之日起36个月内不得转让。

本次发行结束后，由于公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定。

(2) 募集配套资金发行股份的锁定期

本次募集配套资金新增发行股份自本次非公开发行上市之日起36个月内不转让。

本次发行结束后，由于公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定。

8、期间损益

深圳华商龙自评估基准日至交割日止的过渡期间所产生的盈利由上市公司享有，过渡期间所产生的亏损由钟勇斌等9名交易对方及时以现金方式向英唐智控补足。

9、标的公司滚存未分配利润的安排

深圳华商龙于交割日之前的滚存未分配利润由上市公司享有。

10、上市公司滚存未分配利润安排

上市公司本次发行前滚存未分配利润由本次发行后的新老股东共同享有。

五、本次交易构成关联交易

本次交易涉及向胡庆周发行股份募集配套资金；同时，本次重组完成后，交易对方钟勇斌、甘礼清、李波、张红斌及易实达尔等一致行动人成为上市公司持股比例 5%以上的股东，按照《上市规则》规定，属于上市公司的关联方，因此，本次交易构成关联交易。

六、本次交易构成上市公司重大资产重组

本次交易的标的资产为深圳华商龙 100%股权。本次交易完成后上市公司将拥有深圳华商龙控制权。

标的公司 2014 年未经审计的合并资产总额为 72,706.29 万元，本次交易价格为 114,500 万元，上市公司 2014 年未经审计的合并资产总额为 96,955.72 万元。本次交易金额占上市公司最近一个会计年度末（即 2014 年末）经审计的合并资产总额的比例为 118.10%，达到 50%以上。

标的公司 2014 年度经审计的合并营业收入为 599,939.39 万元，上市公司 2014 年度经审计的合并营业收入为 49,078.92 万元。本次交易标的公司最近一个会计年度（即 2014 年度）的营业收入占上市公司同期经审计的合并营业收入的比例为 1,222.40%，达到 50%以上。

标的公司 2014 年未经审计的合并资产净额为 24,252.21 万元，本次交易价格为 114,500 万元，上市公司 2014 年未经审计的合并净资产额为 56,316.09 万元。本次交易金额占上市公司最近一个会计年度末（即 2014 年末）经审计的合并净资产额的比例为 203.32%，比例达到 50%以上，且超过 5,000 万元。

综上，根据《重组管理办法》第十二条及第十四条的规定，本次交易构成重大资产重组。

七、本次交易不构成借壳上市

本次交易不构成《重组管理办法》第十三条所规定的借壳上市，理由如下：

1、英唐智控自首次公开发行股票上市后至今，上市公司实际控制人一直为胡庆周，公司控制权未发生变更。

2、本次交易完成前后，上市公司股权结构变动如下：

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	持股数量 (万股)	持股比例 (%)	持股数量 (万股)	持股比例 (%)
胡庆周	12,598.9250	31.15	14,196.2504	26.55
交易对方重组后5%以上 股东：				
钟勇斌	-	-	2,338.0084	4.37
李波	-	-	2,246.5012	4.20
甘礼清	-	-	2,246.5012	4.20
张红斌	-	-	749.2150	1.40
易实达尔			1,143.8397	2.14
小计			8,724.0655	16.31
其他交易对方	-	-	2,714.3316	5.08
其他股东	27,841.6738	68.85	27,841.6738	52.06
合计	40,440.5988	100.00	53,476.3213	100.00

注：钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌、易实达尔为一致行动人。

本次交易完成前，胡庆周持有英唐智控股票 12,598.9250 万股，持股比例为 31.15%，上市公司实际控制人为胡庆周。

本次交易完成后，胡庆周通过认购配套资金持有英唐智控股票 1,597.3254 万股，加上胡庆周本次交易前持有的英唐智控股票 12,598.9250 万股，合计持有 14,196.2504 万股，占交易完成后的公司总股本的 26.55%，本次交易后，钟勇斌及其一致行动人合计持有英唐智控 8,724.0655 万股，占交易完成后公司总股本的 16.31%。所以本次交易后上市公司实际控制人仍为胡庆周。

八、本次重组对上市公司的影响

（一）本次重组对主营业务的影响

本次交易是上市公司实施外延式发展策略的重要步骤之一，上市公司物联网的产业链包括传感器和芯片、触控显示、网络运营及服务、软件与应用开发和系统集成等。通过本次交易上市公司将业务延伸至产业链上游—电子元器件分销领域，实现经营范围和业务的跨越式发展，同时为股东创造持续稳定的业绩回报。

本次并购深圳华商龙的资本运作，正是上市公司实现并购战略构想迈出的坚实步伐。深圳华商龙作为一家典型的电子元器件市场型分销商，具有管理团队经

验丰富、市场开拓机制灵活等特点，在物联网、手机、家用电器、汽车电子、安防监控、新能源等领域具有一定的资源优势，拥有优质的客户资源。本次交易完成后，本公司的综合竞争实力将显著增强。

（二）本次重组对盈利能力的影响

本次与深圳华商龙的整合是公司适应行业趋势变化、进一步整合产业链、提高竞争力的战略选择。本次交易完成后，上市公司的营业收入、净利润水平将显著提升，智能家居物联网行业产业链进一步完善，有助于提高上市公司的资产质量、盈利能力及综合竞争力。

根据利润承诺方对深圳华商龙的利润承诺，深圳华商龙 2015 年、2016 年、2017 年实现归属于母公司扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 11,500 万元、14,000 万元和 16,500 万元。

（三）本次重组对上市公司股权结构的影响

本次交易完成前后，上市公司股权结构变动如下：

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	持股数量 (万股)	持股比例 (%)	持股数量 (万股)	持股比例 (%)
胡庆周	12,598.9250	31.15	14,196.2504	26.55
交易对方重组后5%以上 股东：				
钟勇斌	-	-	2,338.0084	4.37
李波	-	-	2,246.5012	4.20
甘礼清	-	-	2,246.5012	4.20
张红斌	-	-	749.2150	1.40
易实达尔			1,143.8397	2.14
小计			8,724.0655	16.31
其他交易对方	-	-	2,714.3316	5.08
其他股东	27,841.6738	68.85	27,841.6738	52.06
合计	40,440.5988	100.00	53,476.3213	100.00

注：钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌、易实达尔为一致行动人。

（四）本次重组对上市公司主要财务指标的影响

根据瑞华会计师事务所出具的瑞华审字[2015]48290001号《审计报告》和众环海华会计师出具的众环审字（2015）060005号《备考审阅报告》，本次发行前后，上市公司主要财务数据如下表：

单位：万元

项目	2014年12月31日/ 2014年度		2013年12月31日/ 2013年度	
	发行后	发行前	发行后	发行前
资产总额	289,461.38	96,955.72	289,976.52	112,827.89
负债总额	104,547.41	40,639.63	115,210.34	58,785.37
股东权益	184,913.97	56,316.09	174,766.18	54,042.52
归属于母公司的股东权益	182,872.64	54,274.76	172,995.78	52,272.12
营业收入	649,715.71	49,078.92	284,547.76	62,787.85
营业利润	12,857.07	2,730.18	4,033.02	-150.21
净利润	10,755.51	2,423.90	2,592.79	-880.06
归属于母公司的净利润	10,484.09	2,152.48	2,567.76	-905.09

九、本次交易完成后上市公司仍符合上市条件

本次交易完成后，上市公司股本增加到 53,476.3213 万股，社会公众股持股比例不低于本次交易完成后上市公司股本总额的 25%，公司股权分布仍符合《公司法》、《证券法》、《上市规则》等法律法规所规定的股票上市条件。

第二章 上市公司基本情况

一、公司基本情况简介

中文名称	深圳市英唐智能控制股份有限公司
英文名称	Shenzhen Yitao Intelligent Control Co., Ltd.
股票上市地	深圳证券交易所
证券代码	300131
证券简称	英唐智控
法定代表人	胡庆周
注册资本	40,440.5988 万元
股份公司成立日期	2008 年 6 月 16 日
营业执照注册号	440306103197436
税务登记证号码	440301729870748
注册地址/办公地址	深圳市南山区高新技术产业园科技南五路英唐大厦五楼
邮政编码	518057
电话	0755-86140392
传真	0755-26613854
公司网址	www.yitao.com
经营范围	智能控制产品软硬件、数码电子产品软硬件、光机电一体化产品软硬件、无线电子产品软硬件、汽车电子软硬件、数字电视机顶盒软硬件、卫星电视接收设备软硬件、电气自动化设备软硬件、自动化软硬件系统及工程、电脑产品软硬件、电子音像设备的开发、技术转让及销售（以上不含专营、专控、专卖商品及限制项目）；电子元器件、通讯器材、仪表及设备的购销；货物及技术进出口。（以上均不含法律、行政法规、国务院决定规定需前置审批和禁止的项目）；智能控制产品、数码电子产品、光机电一体化产品、无线电子产品、数字电视机顶盒、卫星电视接收设备、电气自动化设备的生产。（生产场地另设）

二、历史沿革及股本变动情况

（一）股份公司设立时的股本结构

英唐智控系由深圳市英唐电子科技有限公司（以下简称“英唐电子”）于 2008 年 6 月 16 日整体变更设立的股份有限公司。根据深圳南方民和会计师事务所有限责任公司出具的《审计报告》（深南财审报字（2008）第 CA560 号），截至 2008 年 3 月 31 日，英唐电子经审计的账面净资产为 27,023,263.93 元，折为公司股本 26,000,000 股，每股面值 1 元，由各股东按原各自持股比例持有，余额 1,023,263.93 元计入资本公积。英唐电子的全部资产、负债和权益由股份公司承

继。2008年6月16日，公司在深圳市工商行政管理局领取了注册号为440306103197436的《企业法人营业执照》。

（二）公司设立后至首次公开发行股票并上市前的股本变更情况

1、2008年9月，英唐智控增资扩股

为满足公司发展期的资金需求，2008年9月5日公司股东大会决定增加股本，一致同意张忠贵先生和高峰先生分别向公司投资250万元，以每股2.5元的价格共折合200万股。本次增资后，公司股本变为2,800万元。

2、2009年6月，英唐智控增资扩股

为进一步筹集公司发展所需的资金，2009年5月10日，公司股东大会通过了《关于增加公司注册资本的议案》，一致同意：深圳市哲灵投资有限公司和许守德分别以390万元人民币增资130万股；马景兴和李思平分别以300万元人民币增资100万股；深圳市中小企业信用担保中心有限公司以150万元人民币增资50万股。本次增资后，公司股本变为3,310万元。

3、2009年8月，英唐智控增资扩股

2009年7月25日，公司临时股东大会通过了增加股本的决议，一致同意：深圳市高新技术开发有限公司以300万元人民币增资100万股。公司于2009年8月12日办理了工商变更登记手续。本次增资后，公司股本变为3,410万元。

自整体变更为股份公司至首次公开发行股票并上市前，公司股本除以上变动外未发生其他变化。

（三）公司首次公开发行股票并上市后的股本结构

2010年9月16日，经中国证监会证监许可[2010]1293号文核准，英唐智控首次向社会公众发行不超过普通股1,190万股，发行后英唐智控总股本为4,600万股。经深圳证券交易所下发《关于深圳市英唐智能控制股份有限公司人民币普通股股票在创业板上市的通知》（深证上[2010]333号）同意，本公司发行的人民币普通股股票于2010年10月19日在深圳证券交易所上市，股票简称“英唐智控”，股票代码“300131”。

（四）公司发行上市后股本变化

1、2011年3月，2010年利润分配暨资本公积金转增股本

2011年3月31日，公司2010年年度股东大会审议通过了2010年度利润

分配方案：以公司现有总股本 46,000,000 股为基数，按每 10 股派发现金红利人民币 2 元（含税）；同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 12 股。本次股利分配后公司总股本由 46,000,000 股增至 101,200,000 股。

2、2012 年 5 月，股权激励计划首期限限制性股票授予

2012 年 5 月 8 日，公司 2011 年年度股东大会审议通过了《关于英唐智控限制性股票激励计划（草案）修订稿及其摘要修订稿的议案》，2012 年 5 月 22 日，公司召开 2012 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司限制性股票激励计划激励对象人员名单调整的议案》，公司向 47 名股权激励对象以 9.93 元/股的价格授予限制性股票 183 万股，新增股本 183 万元、资本公积 1,634.19 万元。本次股权激励实施后公司总股本由 101,200,000 股增至 103,030,000 股。

3、2013 年 5 月，股权激励计划预留限制性股票授予

2013 年 5 月 7 日，根据 2011 年年度股东大会审议通过的《关于英唐智控限制性股票激励计划（草案）修订稿及其摘要修订稿的议案》，公司召开第二届董事会第二十四次会议审议通过了《关于确认预留限制性股票的授予价格、获授激励对象名单及份额的议案》和《关于向激励对象授予预留限制性股票相关事项的议案》，公司向 6 名激励对象以 8.18 元/股的价格授予预留限制性股票 20 万股，新增股本 20 万元，资本公积 143.60 万元。本次股权激励实施后公司总股本由 103,030,000 股增至 103,230,000 股。

4、2013 年 6 月，回购注销部分股权激励计划限制性股票

公司第二届董事会第十九次会议、第二十次会议以及第二十一次会议审议通过了《关于回购注销已不符合激励条件激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》，以 9.93 元/股的价格回购注销原激励对象严昭江、王军昌、彭洪芳因个人原因离职对应的限制性股票 4 万股。公司第二届董事会第二十二次会议审议通过了《关于公司首期股权激励计划失效且回购注销限制性股票的议案》，由于 2012 年度公司净利润收益率指标未达到股权激励计划对年度业绩的要求，公司第一期 25%限制性股票未达到解锁条件，对 2013 年待解锁的限制性股票 44.75 万股全部进行回购注销，回购价格为 9.93 元/股。前述回购注销公司股票完成后，公司总股本由 103,230,000 股减至 102,742,500 股。

5、2013 年 6 月，2012 年利润分配暨资本公积金转增股本

2013年5月8日，公司2012年度股东大会审议通过了2012年利润分配方案，即以总股本102,542,500股为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币1元（含税），同时以资本公积金向全体股东每10股转增10股，合计转增102,542,500股。

由于在利润分派方案实施前，公司新授予预留限制性股票20万股导致公司总股本发生变化，根据相关规则，公司2012年度利润分配方案为调整：以总股本102,742,500股为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币0.998053元（含税），合计派发现金10,254,246元。同时，以资本公积金向全体股东每10股转增9.980533股，合计转增102,542,491股，转增后公司总股本变为205,284,991股。

6、2014年6月，回购注销部分股权激励计划限制性股票

公司第二届董事会第二十八次会议、第二十九次会议、第三十三次会议审议通过了《关于回购注销已不符合激励条件激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》，以4.92元/股的价格回购注销原激励对象张明、赵省南、何焕明的限制性股票共计44,956股，以4.044元/股回购注销已授予原激励对象王文圣的限制性股票共计59,942股，以4.92元/股的价格回购注销原激励对象何向新、舒新祥、宥永涛、赵炳华、陈理荣的限制性股票共计409,602股。

公司第二届董事会第三十三次会议审议通过了《关于回购注销已不符合激励条件激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》，由于公司2013年净资产收益率和净利润增长率指标未达到股权激励计划对年度业绩的要求，公司回购注销38名激励对象持有的首次获授第二期待解锁的30%限制性股票共计947,070股，回购注销3名激励对象持有的预留获授第一期待解锁的50%限制性股票共计99,902股。前述回购注销公司股票完成后，公司总股本由205,284,991股变为203,723,519股。

7、2015年1月，回购注销部分股权激励计划限制性股票暨终止实施股权激励计划

公司第二届董事会第三十六次会议、第三届董事会第三次会议审议通过了《关于回购注销已不符合激励条件激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》，以4.92元/股的价格回购注销原激励对象陈善军、江艳、蓝师平的限制

性股票共计 26,973 股及江雨、徐志英的 89,913 股。

公司第三届董事会第四次会议审议通过了《关于终止实施股权激励计划暨回购注销已授予未解锁限制性股票相关事项的议案》，公司终止股票激励计划并注销限制性股票，首次授予限制性股票的回购价格为 4.92 元/股，预留授予限制性股票的回购价格为 4.044 元/股，合计回购股份 1,403,639 股。

前述回购注销公司股票完成后，公司总股本由 203,723,519 股减至 202,202,994 股。

8、2015 年 3 月，2014 年利润分配暨资本公积金转增股本

2015 年 3 月 4 日，公司 2014 年度股东大会审议通过了 2014 年利润分配方案，即以总股本 202,202,994 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.5 元（含税），并以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股，合计转增 202,202,994 股。本次股利分配后公司总股本由 202,202,994 股增至 404,405,988 股。2015 年 3 月 12 日，上市公司公告 2014 年权益分派实施时间：本次权益分派股权登记日为 2015 年 3 月 19 日，除权除息日为 2015 年 3 月 20 日。

截至本报告书出具日，公司前 10 名股东持股情况如下（已将 2014 年资本公积金转增的部分股本计算在内）：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股份性质
1	胡庆周	125,989,250	31.15	有限售条件 A 股、 无限售条件 A 股
2	古远东	28,320,000	7.00	有限售条件 A 股、 无限售条件 A 股
3	郑汉辉	23,994,630	5.93	有限售条件 A 股、 无限售条件 A 股
4	中国建设银行—工银瑞信 稳健成长股票型证券投资 基金	13,600,366	3.36	无限售条件 A 股
5	中国农业银行股份有限公司—工银瑞信 创新动力股票型证券投资基金	12,164,008	3.01	无限售条件 A 股
6	中国农业银行股份有限公司—工银瑞信 信息产业股票型证券投资基金	11,877,860	2.94	无限售条件 A 股
7	JPMORGAN CHASE BANK,NATIONAL	10,118,146	2.50	无限售条件 A 股

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股份性质
	ASSOCIATION			
8	招商银行股份有限公司—中邮核心主题股票型证券投资基金	9,799,804	2.42	无限售条件 A 股
9	王桂萍	6,931,084	1.71	有限售条件 A 股、无限售条件 A 股
10	招商证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	6,726,374	1.66	无限售条件 A 股
	合计	249,521,522	61.68	—

三、最近三年控制权变动情况及重大资产重组情况

（一）控制权变动情况

最近三年，胡庆周为英唐智控的控股股东、实际控制人，公司控制权未发生变动。

（二）重大资产重组情况

最近三年，上市公司未发生重大资产重组。

四、主营业务发展概况

公司主要从事电子智能控制器的研发、生产和销售，拥有生活电器智能控制产品、温度检测智能控制产品和物联网产品等三大类产品。

公司始终秉持“诚信合作、开拓创新、客户满意、持续发展”的经营理念，致力于技术创新、研发实力的提升和服务体系的完善，专注于电子智能控制器的研发、生产和销售。公司已经和多个世界顶级的生活电器品牌、国内外知名的数码产品品牌、国内大型电力及工矿企业建立了合作伙伴关系，物联网业务已于美国第一、二大电信运营商 AT&T、VERIZON 及欧洲和澳大利亚电信运营商都进行了战略合作，在国内外市场均有良好的市场信誉，已经和国内外著名品牌公司建立了产品智能化的探索 and 开发合作伙伴关系，是目前区域内规模较大的智能控制器公司。

公司主营业务的收入构成及毛利率情况如下：

年度	项目	主营业务收入（元）	收入占比（%）	毛利率（%）
2014 年度	生活电器智能控制产品	436,265,133.97	90.09	9.08
	温度监测智能控制产品	6,762,087.14	1.40	31.79
	物联网产品	41,227,423.90	8.51	56.49

年度	项目	主营业务收入（元）	收入占比（%）	毛利率（%）
2013 年度	生活电器智能控制产品	566,968,159.09	93.99	6.59
	温度监测智能控制产品	8,682,076.85	1.44	87.69
	物联网产品	27,570,218.12	4.57	49.26

五、最近三年主要财务指标

根据公司 2012 年、2013 年、2014 年经审计的标准无保留审计意见的财务报告，公司最近三年的主要财务数据及财务指标如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
资产总额	969,557,188.20	1,128,278,926.53	921,785,880.62
负债总额	406,396,312.91	587,853,679.16	359,340,777.42
归属于母公司股东的所有者权益	542,747,573.26	522,721,177.64	544,991,353.14

（二）合并利润表主要数据

单位：元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业收入	490,789,212.85	627,878,486.53	680,255,890.33
利润总额	29,694,528.81	2,443,857.64	25,003,880.59
归属于母公司股东的净利润	21,524,833.53	-9,050,911.00	18,112,089.62

（三）合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
经营活动产生的现金流量净额	-91,683,037.30	-149,999,757.85	-14,195,314.30
投资活动产生的现金流量净额	170,643,779.05	51,306,733.45	-378,755,916.85
筹资活动产生的现金流量净额	-58,359,629.98	131,438,536.05	202,472,806.44
现金及现金等价物净增加额	21,243,418.38	28,326,144.47	-192,076,285.44

六、控股股东及实际控制人

截至本报告书出具日，胡庆周持有公司 12,598.9250 万股，占总股本的 31.15%，为公司的控股股东、实际控制人。

胡庆周先生，中国国籍，无永久境外居留权，男，1968 年出生，硕士学历。1991 年毕业于北京科技大学，获学士学位，2000 年毕业于天津大学，获管理学硕士学位。曾任职于安徽省淮北市税务局、中国工商银行深圳分行等单位，2001 年 7 月创办英唐电子，现任本公司董事长、总经理。

七、合法合规情况

截至本报告书签署日，上市公司未因涉嫌犯罪被司法机关侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，最近三年未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

第三章 本次交易对方基本情况

一、本次交易涉及的交易对方

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方系深圳华商龙的所有股东，即钟勇斌、李波、甘礼清、付坤明、张红斌、刘裕、董应心等 7 名自然人及易实达尔、易商电子等 2 家企业。

根据《股份认购协议》，本次募集配套资金的发行对象为胡庆周。

二、本次交易对方情况

（一）钟勇斌

1、基本情况

姓名	钟勇斌
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	44030119670323****
住所及通讯地址	深圳市南山区科技园文华路****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

钟勇斌自 2012 年 1 月至今担任深圳市宇声广告有限公司执行董事、华商龙国际投资有限公司董事、宇辰电子技术有限公司董事、星宇电子技术有限公司董事、华都科技（香港）有限公司董事，于 2012 年 1 月至 2014 年 1 月、2014 年 4 月至今担任华商龙科技有限公司董事，于 2014 年 11 月至今担任华商龙商务控股有限公司董事，于 2015 年 2 月至今担任华商龙触控科技有限公司董事，于 2013 年 12 月至今担任深圳市英唐投资有限公司总经理，于 2012 年 1 月至 2014 年 9 月担任凯瑞德电子（香港）有限公司董事，于 2012 年 1 月至 2015 年 3 月担任深圳市凯瑞德电子股份有限公司董事，于 2012 年 1 月至 2015 年 1 月担任深圳市新亿圣科技开发有限公司执行董事兼总经理，于 2012 年 1 月至 2015 年 3 月担任新亿圣国际控股（香港）有限公司董事，2015 年 3 月至今担任深圳华商龙执行董事，任职期间与上述单位均存在产权关系。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书出具日，钟勇斌除直接和间接持有深圳华商龙 25.44%的股权

外，直接或间接控制的其他重要企业或拥有其他重要企业股权情况如下：

序号	企业全称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	主营业务
1	深圳市易实达尔电子技术有限公司	100.00	50.00	持股公司
2	深圳市宇声数码技术有限公司	1,000.00	30.00	实业投资
3	深圳市宇声自动化设备有限公司	1,000.00	24.00 (通过深圳宇声)	自动化设备的生产与销售
4	深圳市宇声广告有限公司	1,000.00	40.00	广告业务
5	深圳市丰之谷广告有限公司	100.00	40.00	广告业务
6	深圳市优软科技有限公司 ^{注1}	100.00	30.00	计算机软硬件、通讯产品的技术开发、购销
7	深圳市凯瑞德电子股份有限公司	1,600.00	38.00 (含个人接持股 11.44%及通过睿鑫投资间接持股部分)	消费类电子产品的生产和销售
8	深圳市凯瑞德睿鑫投资发展有限公司	800.00	38.00	股权投资
9	深圳市英唐投资有限公司	1,065.00	19.20 (通过深圳宇声)	物业投资
10	华商龙国际投资有限公司	HKD 200.00	60.00	物业投资
11	宇辰电子技术有限公司 ^{注2}	HKD 1,000.00	65.00	电子元器件的销售
12	星宇电子技术有限公司 ^{注3}	HKD 200.00	90.00	电子元器件的销售
13	华都科技(香港)有限公司 ^{注4}	HKD 1,000.00	41.00	电子元器件的销售
14	深圳市前海小蚂蚁文化传媒有限公司	1,000.00	63.70	文化活动策划, 企业形象策划

注1：上市公司收购优软科技，收购完成后钟勇斌将不再持有优软科技股权。具体详见本报告书“第十四章其他重要事项/十、本公司拟收购优软科技”。

注2：宇辰电子于2015年1月8日召开股东会，同意公司注销并办理相关手续。

注3：星宇电子于2015年1月8日召开股东会，同意公司注销并办理相关手续。

注4：华都科技于2015年1月8日召开股东会，同意公司注销并办理相关手续。

(二) 李波

1、基本情况

姓名	李波
----	----

曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	21021119680227****
住所及通讯地址	深圳市福田区新沙路3号高尔夫花园****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

李波自2012年1月至今担任深圳宇声监事，于2015年2月至今担任华商龙触控科技有限公司董事，于2014年6月至今担任深圳市英唐投资有限公司执行董事，于2015年1月至今担任深圳市易实达尔电子技术有限公司执行董事、总经理，于2014年11月至今担任华商龙控股董事、深圳华商龙总经理，于2014年11月至2015年3月担任深圳华商龙执行董事，与任职单位存在产权关系。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告出具日，李波除直接和间接持有深圳华商龙24.64%的股权外，直接或间接控制的其他重要企业或拥有其他重要企业股权情况如下：

序号	企业全称	注册资本（万元）	持股比例（%）	主营业务
1	深圳市易实达尔电子技术有限公司	100.00	50.00	持股公司
2	深圳市宇声数码技术有限公司	1,000.00	30.00	实业投资
3	深圳市宇声自动化设备有限公司	1,000.00	24.00 (通过深圳宇声)	自动化设备的生产与销售
4	深圳市英唐投资有限公司	1,065.00	19.20 (通过深圳宇声)	物业投资

（三）甘礼清

1、基本情况

姓名	甘礼清
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	44030119651020****
住所及通讯地址	深圳市福田区景苑大厦****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

甘礼清自2012年1月至今担任深圳市丰之谷广告有限公司董事长、深圳市宇声自动化设备有限公司执行董事、合享实业有限公司总经理，与任职单位存在

产权关系。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告出具日，甘礼清除持有深圳华商龙 19.64%的股权外，直接或间接控制的其他重要企业或拥有其他重要企业股权情况如下：

序号	企业全称	注册资本（万元）	持股比例（%）	主营业务
1	深圳市宇声数码技术有限公司	1,000.00	30.00	实业投资
2	深圳市宇声自动化设备有限公司	1,000.00	24.00 (通过深圳宇声)	自动化设备的生产与销售
3	深圳市英唐投资有限公司	1,065.00	19.20 (通过深圳宇声)	物业投资
4	深圳市宇声广告有限公司	100.00	30.00	广告业务
5	深圳市丰之谷广告有限公司	100.00	30.00	广告业务
6	合享实业有限公司	100.00	80.00	物业投资

（四）付坤明

1、基本情况

姓名	付坤明
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	42010619740817****
住所及通讯地址	深圳市南山区科技园青梧路****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

付坤明自 2014 年 11 月至今担任深圳华商龙副总经理，截至本报告书出具日，付坤明持有深圳华商龙 6.71%的股权。

付坤明 2012 年 1 月至今担任宇辰电子技术有限公司董事，自 2012 年 12 月至 2014 年 12 月担任易商电子执行董事、总经理，于 2015 年 2 月至今担任华商龙触控科技有限公司董事。付坤明在前述单位任职期间均与任职单位存在产权关系。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告出具日，付坤明除持有深圳华商龙 6.71%的股权外，直接或间接控制的其他重要企业或拥有其他重要企业股权情况如下：

序号	企业全称	注册资本(万元)	持股比例(%)	主营业务
1	宇辰电子技术有限公司	HKD 1,000.00	30.00	电子元器件的销售

注：宇辰电子于2015年1月8日召开股东会，同意公司注销并办理相关手续。

(五) 张红斌

1、基本情况

姓名	张红斌
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	44030119670111****
住所及通讯地址	深圳市福田区园岭新村****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

张红斌自2012年1月至今一直担任深圳宇声董事长、总经理、星宇电子技术有限公司董事，2014年11月至今担任深圳华商龙副总经理。张红斌在前述单位任职期间均与任职单位存在产权关系。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告出具日，张红斌除持有深圳华商龙6.55%的股权外，直接或间接控制的其他重要企业或拥有其他重要企业股权情况如下：

序号	企业全称	注册资本(万元)	持股比例(%)	主营业务
1	深圳市宇声数码技术有限公司	1,000.00	10.00	实业投资
2	深圳市宇声自动化设备有限公司	1,000.00	8.00 (通过深圳宇声)	电子产品、自动化设备的生产与销售
3	深圳市英唐投资有限公司	1,065.00	6.40 (通过深圳宇声)	物业投资
4	星宇电子技术有限公司	HKD 200.00	10.00	电子元器件的销售

注：星宇电子于2015年1月8日召开股东会，同意公司注销并办理相关手续。

(六) 刘裕

1、基本情况

姓名	刘裕
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	44252919700621****

住所及通讯地址	深圳市南山区蛇口望海路 63 号****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

刘裕自 2012 年 1 月至今担任深圳市招商港湾集团有限公司董事长、总经理，贵阳第一建筑工程集团股份有限公司董事长、深圳市生科源技术有限公司董事长、自 2012 年 8 月至今担任潍坊市招商科瑞生物技术有限公司执行董事，在前述单位任职期间均与任职单位存在产权关系。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告出具日，刘裕除持有深圳华商龙 5.00%的股权外，直接或间接控制的其他重要企业或拥有其他重要企业股权情况如下：

序号	企业全称	注册资本（万元）	持股比例（%）	主营业务
1	深圳市招商港湾集团有限公司	10,000	30.00	建筑工程施工、多媒体产品的生产与销售
2	深圳市生科源技术有限公司	2,300	44.75 （含个人直接持股 37.70%及通过序号 1 间接持股部分）	医疗器械、生物技术产品的购销
3	潍坊市招商科瑞生物技术有限公司	3,000	30.00 （间接持股）	生产销售 PET 片材、一次性采样器
4	贵阳第一建筑工程集团股份有限公司	10,019.48	10.73	建筑工程施工

4、投资深圳华商龙情况

刘裕和董应心自 2014 年初起为钟勇斌个人提供投资顾问、重组咨询等服务。钟勇斌同意若深圳宇声的电子元器件分销业务以重组或者 IPO 方式上市，将接纳刘裕和董应心为财务投资者、以净资产值为参考向刘裕和董应心分别转让本应由其享有的 5%、5%权益。

刘裕和董应心分别认购标的公司 5%、5%的股权以净资产值为参考，支付的对价分别为 1,250 万元、1,250 万元，是由于刘裕和董应心本次认股权为从标的公司实际控制人钟勇斌处受让而来。在 2014 年初，出让方钟勇斌与受让方刘裕和董应心已经确定了本次股权转让的定价规则，事先基本锁定了转让价格。当时，钟勇斌同意以净资产值为参考确定转让价格是基于以下因素：

(1) 因业务体系内公司较多，重组的方法和路径尚未明确，当时预计资产重组较为困难；

(2) 上市方式尚未确定，预期从启动资产重组到正式上市的需要较长时间；

(3) 转让价格体现了对刘裕和董应心为其个人提供投资顾问、重组咨询的补偿；

(4) 钟勇斌当时对资本市场的价值发现功能认识不足。

(七) 董应心

1、基本情况

姓名	董应心
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号	15020419711229****
住所及通讯地址	深圳市南山区海文花园****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

董应心自 2014 年 1 月至今担任深圳前海华瑞天富资本管理有限公司执行董事、总经理，自 2014 年 11 月至今担任深圳融和利资本企业（普通合伙）执行合伙人，与任职单位存在产权关系。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告出具日，董应心除持有深圳华商龙 5.00%的股权外，直接或间接控制的其他重要企业或拥有其他重要企业股权情况如下：

序号	企业全称	注册资本（万元）	持股比例（%）	主营业务
1	深圳前海华瑞天富资本管理有限公司	500.00	34.00	股权投资
2	深圳融和利资本企业（普通合伙）	600.00	50.00	股权投资

4、投资深圳华商龙情况

参见本章“二、本次交易对方情况/（六）刘裕”。

(八) 深圳市易实达尔电子有限公司

1、基本情况

名称	深圳市易实达尔电子有限公司
注册地	深圳市南山区科技园科技南五路英唐大厦一楼 104 室

主要办公地	深圳市南山区科技园科技南五路英唐大厦一楼 104 室
法定代表人	李波
注册资本	100 万元
企业类型	有限责任公司
注册号	440307108291532
税务登记证	440300083406291
组织代码	08340629-1
经营范围	从事信息技术、电子产品、电子元器件、集成电路、数字电视播放产品及通讯产品的技术研发及销售
成立日期	2013 年 11 月 8 日

2、历史沿革

(1) 2013 年 11 月，易实达尔设立

易实达尔系由深圳宇声、翁理科、彭京林、袁慎重于 2013 年 11 月 8 日共同出资设立，注册资本 100 万元。公司章程约定，易实达尔注册资本由全体股东在 2015 年 12 月 31 日前缴足。2013 年 11 月 8 日，深圳市市场监督管理局向易实达尔核发了注册号为 440307108291532 的《企业法人营业执照》。

易实达尔设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	深圳宇声	69.00	69.00
2	翁理科	15.00	15.00
3	彭京林	8.00	8.00
4	袁慎重	8.00	8.00
	合计	100.00	100.00

(2) 2014 年 12 月，易实达尔变更实收资本

2014 年 12 月 10 日，宇声数码、翁理科、彭京林、袁慎重分别缴纳出资 69 万元、15 万元、8 万元、8 万元。根据中国工商银行深圳侨香支行的回单，前述出资已全部缴足。

(3) 2015 年 1 月，易实达尔股权转让

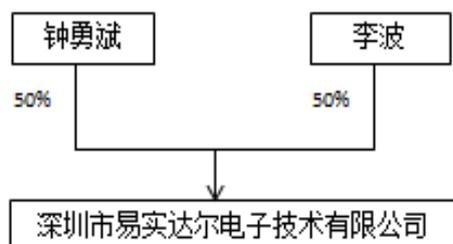
2014 年 12 月 31 日，深圳宇声将其持有的易实达尔 50%、19%的股权以 50 万元、19 万元的价格分别转让给钟勇斌、李波，翁理科、彭京林、袁慎重将其持有的易实达尔 15%、8%、8%的股权分别以 15 万元、8 万元、8 万转让给李波。本次股权转让后，易实达尔的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
----	------	----------	---------

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	李波	50.00	50.00
2	钟勇斌	50.00	50.00
	合计	100.00	100.00

3、产权及控制关系

（1）股权结构情况



（2）控股、参股企业情况

截至本报告书出具日，易实达尔除持有深圳华商龙 10.00% 股权外，无其他对外投资。

4、主营业务发展状况

易实达尔自设立以来主要从事电子元器件分销业务，2014 年 11 月转为持股公司。

5、主要财务数据

易实达尔 2013 年及 2014 年未经审计的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总额	17,575,794.25	2,279,197.80
负债总额	14,891,761.92	1,283,124.24
所有者权益	2,684,032.33	996,073.56
项目	2014年度	2013年度
营业收入	97,209,923.00	-
营业利润	2,250,611.72	-3,926.44
净利润	1,687,958.77	-3,926.44

6、股东基本情况

钟勇斌、李波均系本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方，相关基本情况详见本章“二、本次交易对方情况”之“（一）钟勇斌”、“（二）李波”。

（九）深圳市易商电子有限公司

1、基本情况

名称	深圳市易商电子技术有限公司
注册地	深圳市南山区科技园科技南五路英唐大厦七楼东
主要办公地	深圳市南山区科技园科技南五路英唐大厦七楼东
法定代表人	吕玉红
注册资本	200 万元
实收资本	200 万元
企业类型	有限责任公司
注册号	440301106026210
税务登记证	440300590745124
组织代码	59074512-4
经营范围	计算机软硬件、电子产品、数码产品的开发及销售；国内贸易；经营进出口业务。（以上法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）
成立日期	2012 年 2 月 28 日

2、历史沿革

(1) 2012 年 2 月，易商电子成立

易商电子由深圳宇声、付坤明、吕玉红于 2012 年 2 月 28 日以货币出资方式设立，注册资本 200 万元，其中深圳宇声以货币出资 130 万元，出资比例 65%；付坤明以货币出资 60 万元，出资比例 30%；吕玉红以货币出资 10 万元，出资比例 5%。中国工商银行深圳高新园南区支行为此出具了《资信证明书》，确认截至 2012 年 2 月 26 日，易商电子已收到全体股东缴纳的货币出资 200 万元。

2012 年 2 月 28 日，深圳市市场监督管理局向易商电子核发了注册号为 440301106026210 的《企业法人营业执照》。

易商电子设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	深圳宇声	130.00	65.00
2	付坤明	60.00	30.00
3	吕玉红	10.00	5.00
	合计	200.00	100.00

(2) 2014 年 12 月，易商电子股权转让

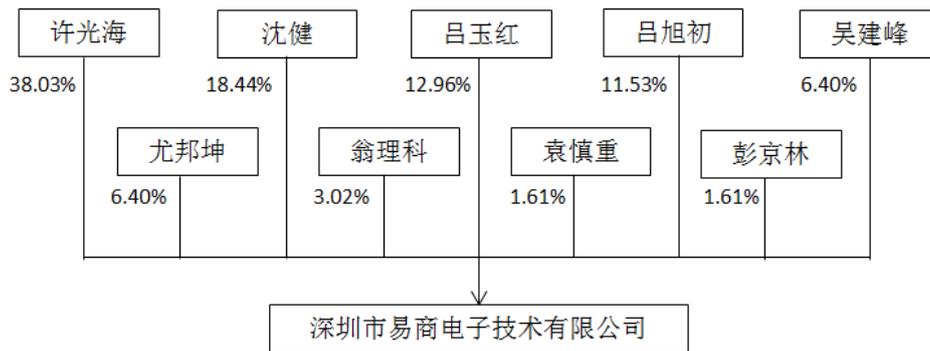
2014 年 12 月 10 日，深圳宇声将其所持易商电子 38.03%、18.44%、7.96%、0.57% 股权以 76.06 万、36.88 万、15.92 万、1.14 万的价格分别转让给许光海、沈健、吕玉红、翁理科等 4 人，付坤明将其所持易商电子 11.53%、6.40%、6.40%、2.45%、1.61%、1.61% 股权以 23.06 万、12.80 万、12.80 万、4.90 万、3.22

万、3.22 万的价格分别转让给吕旭初、吴建峰、尤邦坤、翁理科、袁慎重、彭京林等 6 人。本次变更后，易商电子的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	许光海	76.06	38.03
2	沈健	36.88	18.44
3	吕玉红	25.92	12.96
4	吕旭初	23.06	11.53
5	吴建峰	12.80	6.40
6	尤邦坤	12.80	6.40
7	翁理科	6.04	3.02
8	袁慎重	3.22	1.61
9	彭京林	3.22	1.61
	合计	200.00	100.00

3、产权及控制关系

（1）股权结构情况



（2）控股、参股企业情况

截至本报告书出具日，易商电子除持有深圳华商龙 7.02% 股权外，无其他对外投资。

4、主营业务发展状况

易商电子自设立以来主要从事电子元器件分销业务，2014 年 11 月转为持股公司。

5、主要财务数据

易商电子 2013 年及 2014 年未经审计的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总额	1,827,843.07	2,184,593.92
负债总额	1,170,888.86	771,573.33
所有者权益	656,954.21	1,413,020.59

项目	2014年度	2013年度
营业收入	4,423,167.78	2,382,368.11
营业利润	-756,066.38	-333,382.83
净利润	-756,066.38	-332,982.84

6、股东基本情况

(1) 许光海

姓名	许光海
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	23010319700625****
住所及通讯地址	上海市闵行区虹莘路****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

许光海自 2012 年 1 月至今担任上海宇声执行董事、华都科技董事，与任职单位存在产权关系。截至本报告出具日，许光海除持有易商电子 38.03% 的股权外，直接或间接控制的其他重要企业或拥有其他重要企业股权情况如下：

序号	企业全称	持股比例	主营业务
1	华都科技（香港）有限公司	59%	电子元器件的销售

注：华都科技于 2015 年 1 月 8 日召开股东会会议，同意公司注销并办理相关手续。

(2) 沈健

姓名	沈健
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	12010419740302****
住所及通讯地址	天津市南开区密云路****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

沈健自 2012 年 1 月至 2014 年 11 月担任上海宇声董事，在任职期间与任职单位存在产权关系。截至本报告出具之日，沈健除持有易商电子 18.44% 的股权外，直接或间接控制的其他重要企业或拥有其他重要企业股权情况如下：

序号	企业全称	持股比例	主营业务
1	天津硕洁电子产品有限公司	40%	电子产品的批发及零售

(3) 吕玉红

姓名	吕玉红
曾用名	无
性别	女
国籍	中国

身份证号	41071119651021****
住所及通讯地址	深圳市南山区科技园青梧路****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

吕玉红自 2014 年 11 月至今担任深圳华商龙供应链总监,自 2012 年 2 月至今担任易商电子执行董事、总经理,自 2012 年 1 月至今担任宇辰电子董事,在任职期间与任职单位存在产权关系。截至本报告出具日,吕玉红除持有易商电子 12.96%的股权外,直接或间接控制的其他重要企业或拥有其他重要企业股权情况如下:

序号	企业全称	持股比例	主营业务
1	宇辰信息技术有限公司	5%	电子元器件的销售

注:宇辰电子于2015年1月8日召开股东会,同意公司注销并办理相关手续。

(4) 吕旭初

姓名	吕旭初
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	31010319531028****
住所及通讯地址	上海市卢湾区吉安路****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

吕旭初自 2012 年 1 月至 2014 年 11 月担任上海宇声董事,在任职期间与任职单位存在产权关系。截至本报告出具日,吕旭初除持有易商电子 11.53%的股权外,未持有其他企业股权。

(5) 吴建峰

姓名	吴建峰
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	31022219750606****
住所及通讯地址	上海市静安区西苏州路****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

吴建峰自 2012 年 1 月至今担任上海宇声事业部总经理,与任职单位存在产权关系。截至本报告出具日,吴建峰除持有易商电子 6.40%的股权外,直接或间接控制的其他重要企业或拥有其他重要企业股权情况如下:

序号	企业全称	持股比例	主营业务
1	上海峰照新型材料有限公司	50%	材料、电子元器件销售
2	上海睿迪讯历柏工贸有限公司	49%	材料、电子元器件销售

(6) 尤邦坤

姓名	尤邦坤
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	34032319800514****
住所及通讯地址	上海市浦东新区上浦路****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

尤邦坤自 2012 年 1 月至今担任上海宇声事业部总经理，与任职单位存在产权关系。截至本报告出具日，尤邦坤除持有易商电子 6.40% 的股权外，未持有其他企业股权。

(7) 翁理科

姓名	翁理科
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	46002419790901****
住所及通讯地址	深圳市福田区皇岗北路****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

翁理科于 2012 年 1 月至 2014 年 11 月一直系深圳宇声员工，于 2014 年 12 月转入深圳华商龙并担任事业部总经理；翁理科于 2013 年 1 月至 2015 年 1 月担任易实达尔执行董事、总经理，与任职单位存在产权关系。截至本报告出具日，翁理科除持有易商电子 3.02% 的股权外，未持有其他企业股权。

(8) 袁慎重

姓名	袁慎重
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	42032319831228****
住所及通讯地址	深圳市南山区龙珠大道****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

袁慎重于 2012 年 1 月至 2014 年 11 月一直系深圳宇声员工，于 2014 年 12 月转入深圳华商龙并担任事业部软件经理；袁慎重于 2013 年 1 月至 2015 年 1 月担任易实达尔监事，任职期间与任职单位存在产权关系。截至本报告出具日，袁慎重除持有易商电子 1.61% 的股权外，未持有其他企业股权。

(9) 彭京林

姓名	彭京林
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	42090119741110****
住所及通讯地址	湖北省孝感市开发区丹阳办事处长征路****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

彭京林于 2012 年 1 月至 2014 年 11 月一直系深圳宇声员工，于 2014 年 12 月转入深圳华商龙并担任事业部研发部长。截至本报告出具日，彭京林除持有易商电子 1.61% 的股权外，未持有其他企业股权。

三、交易对方与上市公司关联关系及向上市公司推荐董事、监事及高管人员情况

截至本报告书出具日，本次发行股份购买资产的交易对方与上市公司及关联方不存在关联关系。

本次交易涉及向胡庆周发行股份募集配套资金；同时，本次重组完成后，交易对方钟勇斌、甘礼清、李波、张红斌及易实达尔等一致行动人成为上市公司持股比例 5% 以上的股东，按照《上市规则》规定，属于上市公司的关联方，因此，本次交易构成关联交易。

截至本报告书出具日，深圳华商龙股东不存在向上市公司推荐董事、监事和高级管理人员的情况。

四、交易对方最近五年之内未受到处罚

截至本报告书出具日，本次重组的交易对方已作出承诺，最近五年内未受过行政处罚(与证券市场明显无关的除外)、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件，不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。

五、交易对方最近五年之内诚信情况

截至本报告书出具日，本次重组的交易对方已作出承诺，交易对方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处分的情况等。

六、各交易对方之间关联关系或一致行动关系

2014年11月7日，钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌、易实达尔签署《一致行动协议》，存在一致行动关系。钟勇斌及其一致行动人合计持有深圳华商龙76.27%的股份。本次交易完成后，钟勇斌及其一致行动人合计持有上市公司16.31%的股份。

除上述一致行动关系外，本次各交易对方之间不存在其他一致行动关系。

七、交易对方是否已经合法拥有标的资产的完整权利以及不存在限制或者禁止转让的情形

本次交易，本次非公开发行股份方式购买资产的交易对方均出具承诺：

1、本人/本公司已经依法履行对深圳华商龙的出资义务，不存在可能影响深圳华商龙合法存续的情况。

2、本人/本公司持有的深圳华商龙的股权为真实、合法拥有，前述股权不存在权属纠纷，不存在信托、委托持股或者类似安排，不存在禁止转让、限制转让的承诺或安排，不存在质押、冻结、查封、财产保全或其他任何限制或禁止转让的情形，且不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或任何妨碍权属转移的其他情况。

八、募集配套资金发行对象

根据《股份认购协议》，本次发行股份募集配套资金的交易对方为胡庆周。胡庆周为上市公司的控股股东、实际控制人，相关基本情况详见本报告“第二章上市公司基本情况”之“六、控股股东及实际控制人”。

第四章 交易标的基本情况

本次交易标的为钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌、刘裕、董应心、付坤明、易实达尔、易商电子合计持有的深圳华商龙 100% 股权。

一、深圳华商龙的基本情况

名称	深圳市华商龙商务互联科技有限公司
企业性质	有限责任公司
注册地	深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）
主要办公地点	深圳市南山区高新技术产业园科技南五路英唐大厦一楼 102 室
法定代表人	钟勇斌
注册资本	5,000 万元
实收资本	5,000 万元
成立日期	2014 年 11 月 7 日
注册号	440301111621344
组织机构代码证	31952119-0
税务登记证编号	440300319521190
经营范围	数字程控调度交换机的技术开发（不含限制项目）；电子元器件、电子产品、计算机的销售；互联网技术服务；数码产品的技术开发与销售；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）。

二、深圳华商龙历史沿革

（一）深圳华商龙的设立

深圳华商龙系钟勇斌、李波、甘礼清、深圳市易实达尔电子有限公司、深圳市易商电子有限公司、付坤明、张红斌、刘裕、董应心于 2014 年 11 月 7 日共同出资设立，注册资本 5,000 万元。公司章程约定，深圳华商龙的注册资本由各股东于公司注册成立之日起十年内缴足。2014 年 11 月 7 日，深圳市市场监督管理局向深圳华商龙核发了注册号为 440301111621344 的《企业法人营业执照》。

深圳华商龙设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	应缴出资金额（万元）	首期实缴金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	钟勇斌	1,022.00	0	20.44
2	李波	982.00	0	19.64
3	甘礼清	982.00	0	19.64

序号	股东名称	应缴出资金额（万元）	首期实缴金额（万元）	占注册资本比例（%）
4	深圳市易实达尔电子有限公司	500.00	0	10.00
5	深圳市易商电子有限公司	351.00	0	7.02
6	付坤明	335.50	0	6.71
7	张红斌	327.50	0	6.55
8	刘裕	250.00	0	5.00
9	董应心	250.00	0	5.00
	合计	5,000.00	0	100.00

（二）深圳华商龙历次增减资或股权转让情况

2014年11月27日，钟勇斌、李波、甘礼清、深圳市易实达尔电子有限公司、深圳市易商电子有限公司、付坤明、张红斌、刘裕、董应心分别缴纳出资1,022.00万元、982.00万元、982.00万元、500.00万元、351.00万元、335.50万元、327.50万元、250.00万元、250.00万元。为此，中国工商银行深圳深圳湾支行出具《资信证明书》，验证截至2014年11月27日，深圳华商龙注册资本5,000.00万元已全部缴足。2014年11月28日，深圳市市场监督管理局向深圳华商龙核发了注册号为440301111621344的《企业法人营业执照》。

本次实收资本变更后，深圳华商龙的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	钟勇斌	1,022.00	20.44
2	李波	982.00	19.64
3	甘礼清	982.00	19.64
4	深圳市易实达尔电子有限公司	500.00	10.00
5	深圳市易商电子有限公司	351.00	7.02
6	付坤明	335.50	6.71
7	张红斌	327.50	6.55
8	刘裕	250.00	5.00
9	董应心	250.00	5.00
	合计	5,000.00	100.00

本次实收资本变更完成后至今，深圳华商龙未发生股权转让或增减资。

（三）深圳华商龙股东出资及合法存续情况

根据深圳华商龙提供的资料及深圳华商龙股东钟勇斌等9名交易对方提供的承诺：

1、本次发行股份购买的资产为钟勇斌等9名交易对方持有的深圳华商龙100%股权。钟勇斌等9名交易对方合法拥有上述股权完整的所有权。上述股权

不存在质押、冻结、司法拍卖、受托持股、设置信托或其他股东权利受到限制的情形，该等股权亦不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等争议事项或者妨碍权属转移的其他情况。

2、截止本报告书出具日，深圳华商龙股东钟勇斌等 9 名交易对方已全部缴足深圳华商龙的注册资本，不存在出资不实、抽逃出资以及其他影响其合法存续的情况。

3、深圳华商龙及其董事、监事和高级管理人员最近五年内没有受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

综上，深圳华商龙的设立及历次增减资或股权转让均不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

三、深圳华商龙设立后资产重组情况

（一）资产重组前情况

深圳宇声设立于 1996 年 4 月，注册资本 80 万元，初期从事继电器销售，业务活动较少。2002 年，原股东因有意放弃经营，陆续通过股权转让方式将公司股权转让给钟勇斌、李波、甘礼清和张红斌（以下简称“钟勇斌及其一致行动人”），钟勇斌及其一致行动人基于多年的电子元器件分销经验以及对该行业前景的看好，将其作为从事电子元器件分销业务的平台进行业务经营。由于电子元器件分销行业惯例，电子元器件分销商须同时具备在中国内地和香港进行采购和销售的能力，为此，企业亦采取此种经营模式在香港成立公司作为内地公司的对接平台。2003 年 2 月，钟勇斌在香港设立了香港华商龙，作为与深圳宇声在境外进行业务对接的平台开展业务。

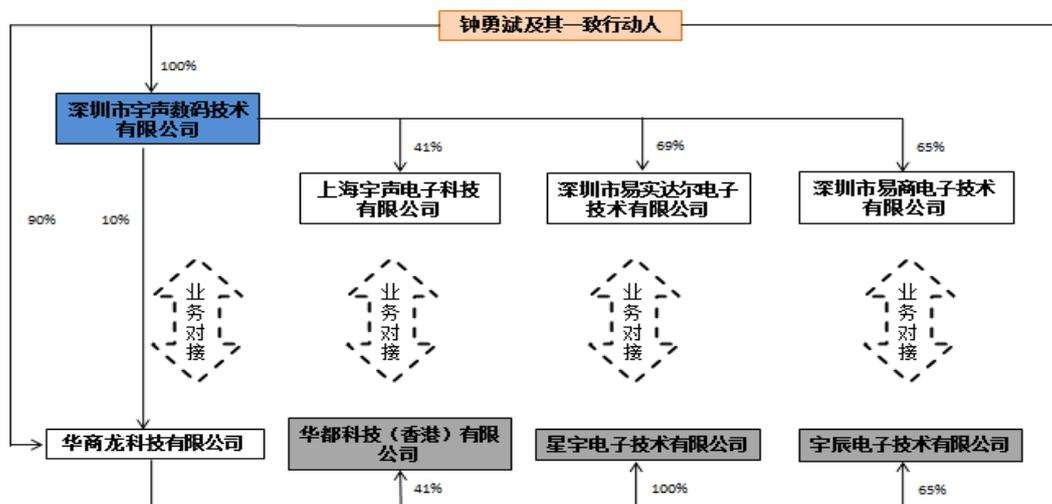
为了提高绩效考核的准确性、促进市场开拓和企业的发展，钟勇斌及其一致行动人、深圳宇声或香港华商龙与业务骨干陆续在境内和香港分别成立了三家公司开展业务，境内三家公司与境外三家公司分别进行业务对接，其中：

1、2008 年 5 月，深圳宇声与许光海等人共同设立上海宇声；2009 年 7 月，钟勇斌等人在香港设立了华都科技，作为上海宇声在境外的对接公司。

2、2010 年 3 月，钟勇斌与付坤明等人设立了宇辰电子；2012 年 2 月，深圳宇声与付坤明等人共同设立了易商电子，作为宇辰电子在境内的对接公司。

3、2011年3月，钟勇斌与张红斌设立了星宇电子。2013年11月，深圳宇声与翁理科等人共同设立了易实达尔，作为星宇电子在境内的对接公司。

截至2014年10月资产重组前，深圳宇声及相关公司的股权结构如下：



上述公司均从事电子元器件的分销业务。其中：

1、深圳宇声是整个业务体系的管理中心，采购、销售和技术支持等核心职能均在深圳宇声，并作为境内其他公司的控股股东；

2、境内上海宇声、易实达尔和易商电子为深圳宇声的控股子公司，作为独立核算的主体单位；

3、境外香港华商龙、华都科技、星宇电子和宇辰电子分别与深圳宇声、上海宇声、易实达尔和易商电子进行业务对接（采购主要由境外公司完成，境外公司与境内公司分别满足客户在境外和境内交货的要求），并进行单独核算，以提高业绩考核的准确性；

4、香港华商龙为深圳宇声的境外对接公司，同时也是最大的利润中心；

5、钟勇斌及其一致行动人直接或控制境内外八家公司，控制了整个业务体系。

（二）资产重组的方式

2014年11月，钟勇斌等股东有意通过并购重组等方式实现该业务在国内上市，由于业务体系内企业众多，需进行资产重组。在实际控制人钟勇斌的主持和主导下，进行了以下资产重组：

1、2014年11月7日，新设深圳华商龙作为整合平台公司，并于2014年12月1日将深圳宇声业务合并至深圳华商龙，由深圳华商龙承接深圳宇声的管

理中心职能。相关业务合并事宜，详见本章之“四、深圳华商龙与深圳宇声业务合并”。

深圳宇声除了自身从事电子元器件分销业务、并持股前述从事电子元器件分销业务的公司之外，还持股英唐投资、宇声自动化等从事其他业务的公司。若以深圳宇声作为整合平台公司，则须将此类不相关业务进行剥离，由此会产生大额的税负。为合法合理减轻税负，新设深圳华商龙承接深圳宇声的管理中心职能。

2、2014年11月18日，深圳华商龙在境内同一控制下收购上海宇声100%股权，维持服务华东地区客户的能力；

3、2014年11月27日，深圳华商龙在香港设立华商龙控股，通过华商龙控股于2014年12月19日同一控制下收购香港华商龙100%股权，置入最大的利润中心；

4、除上述公司之外，其他境内的易商电子、易实达尔，境外的华都科技、宇辰电子和星宇电子，自2014年12月1日起停止经营活动，以消除同业竞争。其中深圳宇声在过渡期后也将停止经营同类业务，仅作为实业投资公司（具体见本章之“四、深圳华商龙与深圳宇声业务合并”）。

5、香港华商龙于2014年12月12日将华都科技出售，因不再需要其作为业务对接和单独核算单位。

通过本次整合，达到了以下效果：

1、资产重组和业务合并（含深圳华商龙对深圳宇声托管）完成后，深圳宇声仅保留个别行政人员、从事股权管理工作，丧失了独立经营的能力，其从事电子元器件分销业务的核心要素（含人员、运营流程、供应商及客户资源等）全部转移至深圳华商龙，深圳华商龙取代深圳宇声、成为整个业务体系的管理中心。深圳华商龙间接收购了香港华商龙100%的股权，置入了最大的利润中心，并作为境外业务对接平台；直接收购上海宇声，维持服务华东地区客户的能力，保证了业务的完整性和独立性。另外，相对简单的股权结构，有利于并购上市成功后、上市公司对其整合。

2、业务体系内其他公司停止经营相同业务，消除和避免了同业竞争，减少了关联交易。

3、过渡期结束后深圳宇声停止经营相同业务，仅作为投资持股公司，避免了资产剥离产生的大额税负。

4、原业务体系内各关联企业的股东，通过平等协商，确定在深圳华商龙的股权比例，充分尊重了其利益。

（三）资产重组完成后深圳华商龙各股东股权比例确定依据及股权架构

1、资产重组完成后，深圳华商龙各股东股权比例确定依据

在标的公司实际控制人钟勇斌主导和主持下，原业务体系内各公司的股东，通过谈判、协商确定在深圳华商龙的股权比例。股权确定的依据有：

（1）各股东历史上对深圳宇声及相关公司发展的贡献，包括是否参与早期创业、是否协助公司取得重要原厂分销资质、是否协助公司拓展重要客户、是否实质提升内部管理水平等；

（2）对未来各股东因停止经营同类业务、丧失业务机会而预期产生的损失进行补偿；

（3）各股东在各公司所占净资产额（未审数）在标的公司预计拟置入净资产额的比例；

在上述各种主客观因素的综合权衡和博弈下，各股东确定在拟新设标的公司认股比例如下：

姓名	认股数量（万股）	认股比例
钟勇斌	1,772.00	35.44%
李波	1,232.00	24.64%
甘礼清	982.00	19.64%
付坤明	335.50	6.71%
张红斌	327.50	6.55%
许光海	133.49	2.67%
沈健	64.72	1.29%
吕玉红	45.49	0.91%
吕旭初	40.47	0.81%
吴建峰	22.46	0.45%
尤邦坤	22.46	0.45%
翁理科	10.60	0.21%
袁慎重	5.65	0.11%
彭京林	5.65	0.11%
合计	5000.00	100.00%

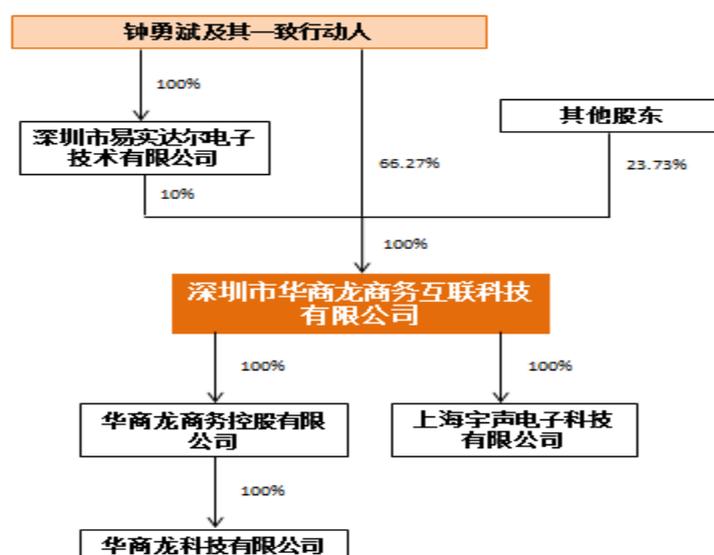
各股东对上述认股权无异议。出于税收筹划和管理便利，部分股东采用间接

持股的方式，以易实达尔和易商电子为持股公司。

根据钟勇斌、李波、甘礼清、付坤明、张红斌、刘裕、董应心、易实达尔、易商电子、许光海、沈健、吕玉红、吕旭初、吴建峰、尤邦坤、翁理科、袁慎重、彭京林签署的《关于重组交易标的资产权属的承诺函》，相关主体均确认持有的深圳华商龙的股权为真实、合法拥有，所持股权不存在权属纠纷，不存在信托、委托持股或者类似安排，不存在禁止转让、限制转让的承诺或安排，不存在质押、冻结、查封、财产保全或其他任何限制或禁止转让的情形，且不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或任何妨碍权属转移的其他情况；相关主体同时确认对深圳华商龙其他股东所持有的股权不拥有任何权益，不存在权属纠纷，不存在信托、委托持股或者类似安排，不存在禁止转让、限制转让的承诺或安排。

2、资产重组完成后的股权结构

2014年12月，资产重组完成后，股权结构如下：



(四) 资产重组涉及企业基本信息

1、深圳宇声与香港华商龙

(1) 深圳宇声

1) 深圳宇声基本情况

① 基本信息

公司名称	深圳市宇声数码技术有限公司
法定代表人	张红斌
注册资本	1,000万元
实收资本	1,000万元

成立日期	1996年4月30日
公司类型	有限责任公司
营业执照注册号	440301104278938
税务登记证码	440301192429441
注册地址/办公地址	深圳市南山区科技园科技南五路英唐大厦一楼
经营范围	数字程控调度交换机的技术开发（不含限制项目）；电子元器件，电子产品，计算机的销售（不含专营、专控、专卖商品）；货物进出口、技术进出口（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营）。互联网、数码产品的技术开发与销售（不含专营、专控、专卖商品及限制项目）。

②主要历史沿革

A、1996年4月，深圳宇声设立

深圳宇声原名“深圳市宇声工贸有限公司”，系由宋建军、林旭光于1996年4月30日共同出资设立，注册资本80万元，其中宋建军出资40万元，出资比例50%；林旭光出资40万元，出资比例50%。深圳市执信会计师事务所出具“深执信验字[1996]017号”《验资报告》，验证截至1996年4月19日，深圳宇声已收到股东缴纳的货币出资80万元，其中宋建军、林旭光各缴纳40万元。1996年4月30日，深圳市工商行政管理局向深圳宇声核发了注册号为19242944-1的《企业法人营业执照》。

深圳宇声设立时的股权结构如下：

序号	出资人名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	宋建军	40.00	50.00
2	林旭光	40.00	50.00
	合计	80.00	100.00

B、2002年10月，深圳宇声股权转让

2002年9月，由于宋建军计划移民海外，林旭光亦无意经营深圳宇声，因此希望转让所持深圳宇声股权；钟勇斌、张红斌两人计划收购深圳宇声100%股权，并由钟勇斌的妻弟张志兵作为名义股东代钟勇斌持有深圳宇声股权。至此，代持关系建立，具体为钟勇斌的妻弟张志兵代实际股东钟勇斌持有深圳宇声50%股权。

2002年9月29日，深圳宇声召开股东会会议，同意宋建军、林旭光将其所持有深圳宇声50%、50%的出资以40万元、40万元的价格分别转让给张红斌以及钟勇斌妻弟张志兵，并签订了《股权转让协议》。2002年10月18日，深圳市工商行政管理局向深圳宇声换发了注册号为4403012098517的《企业法

人营业执照》。

本次变更后，深圳宇声的股权结构如下：

序号	名义出资人			实际出资人		
	出资人名称	出资金额 (万元)	出资比例 (%)	出资人名称	出资金额 (万元)	出资比例 (%)
1	张志兵 (钟勇斌妻弟)	40.00	50.00	钟勇斌	40.00	50.00
2	张红斌	40.00	50.00	张红斌	40.00	50.00
	合计	80.00	100.00	合计	80.00	100.00

C、2003年4月，深圳宇声增资

2003年4月10日，深圳宇声召开股东会会议，同意将深圳宇声注册资本由80万元增加至1,000万元，新增注册资本920万元由张志兵出资260万元、张红斌出资60万元、袁滨峰出资300万元、马骏婷出资300万元。深圳法威会计师事务所出具“深法威验字[2003]第323号”《验资报告》，验证截至2003年4月17日，深圳宇声已收到前述股东缴纳的货币出资920万元。2003年4月22日，深圳市工商行政管理局向深圳宇声换发了注册号为4403012098517的《企业法人营业执照》。

前述出资中，张志兵（钟勇斌妻弟）出资的实际权利方仍系钟勇斌，袁滨峰（甘礼清妻子）出资的实际权利方系甘礼清，马骏婷（李波妻子）出资的实际权利方系李波。至此，深圳宇声原有的代持关系发生变化，具体为张志兵（钟勇斌妻弟）代实际股东钟勇斌持有深圳宇声30%股权，袁滨峰（甘礼清妻子）代甘礼清持有深圳宇声30%股权，马骏婷（李波妻子）代李波持有深圳宇声30%股权，具体如下：

序号	名义出资人			实际出资人		
	出资人名称	出资金额 (万元)	出资比例 (%)	出资人名称	出资金额 (万元)	出资比例 (%)
1	张志兵 (钟勇斌妻弟)	300.00	30.00	钟勇斌	300.00	30.00
2	马骏婷 (李波妻子)	300.00	30.00	李波	300.00	30.00
3	袁滨峰 (甘礼清妻子)	300.00	30.00	甘礼清	300.00	30.00
4	张红斌	100.00	10.00	张红斌	100.00	10.00
	合计	1,000.00	100.00	合计	1,000.00	100.00

D、2013年9月，深圳宇声股权转让

2013年9月起，深圳宇声逐渐规范代持关系，将名义出资人与实际出资人分期分批逐步统一。2013年9月3日，张志兵将其所持深圳宇声30%的股权（对应的出资为300万元）转让给钟勇斌；经过本次股权转让，张志兵（钟勇斌妻弟）与钟勇斌之间的代持关系解除，张志兵（钟勇斌妻弟）原代持的深圳宇声30%股权由实际出资人钟勇斌直接持有。2013年9月13日，深圳市市场监督管理局向深圳宇声换发注册号为440301104278938的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，深圳宇声的股权结构如下：

序号	名义出资人			实际出资人		
	出资人名称	出资金额 (万元)	出资比例 (%)	出资人名称	出资金额 (万元)	出资比例 (%)
1	钟勇斌	300.00	30.00	钟勇斌	300.00	30.00
2	马骏婷 (李波妻子)	300.00	30.00	李波	300.00	30.00
3	袁滨峰 (甘礼清妻子)	300.00	30.00	甘礼清	300.00	30.00
4	张红斌	100.00	10.00	张红斌	100.00	10.00
	合计	1,000.00	100.00	合计	1,000.00	100.00

E、2014年6月，深圳宇声股权转让

2014年5月5日，深圳宇声召开股东会会议，同意袁滨峰、马骏婷将其分别所持深圳宇声30%、30%股权转让给甘礼清、李波，并签订了《股权转让协议书》；经过本次股权转让，袁滨峰（甘礼清妻子）原代甘礼清持有的深圳宇声30%股权，变为甘礼清直接持有，马骏婷（李波妻子）原代李波持有的深圳宇声30%股权，变为李波直接持有，各实际出资人的出资比例保持不变，至此，深圳宇声历史上的代持关系规范完毕。2014年6月13日，深圳市市场监督管理局向深圳宇声换发注册号为440301104278938的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，深圳宇声的股权结构如下：

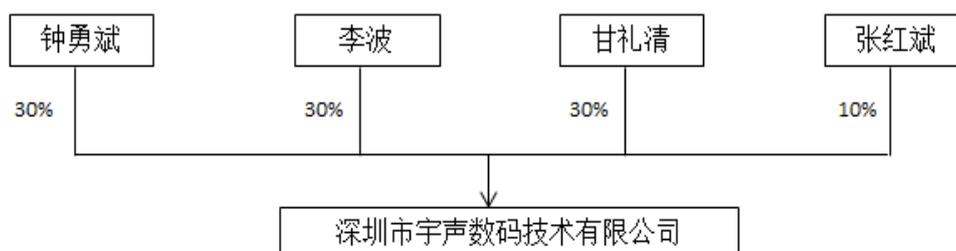
序号	股东名称	出资金额(万元)	占注册资本比例(%)
1	钟勇斌	300.00	30.00
2	李波	300.00	30.00
3	甘礼清	300.00	30.00
4	张红斌	100.00	10.00
	合计	1,000.00	100.00

深圳宇声历史上的代持，均发生在实际股东与其近亲属之间，深圳宇声的实际日常经营管理一直系钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌四人。经走访当事人，钟

勇斌、李波、甘礼清不存在因身份不合法而不能直接持股的情况，相关出资的实际权利人系钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌四人，深圳宇声历史上存在的代持关系已全部解除。

2) 产权及控制关系

① 股权结构情况



② 控股、参股企业情况

截至本报告书出具日，深圳宇声投资的其他企业情况如下：

序号	企业全称	持股比例 (%)	主营业务
1	深圳市英唐投资有限公司	64.00	投资管理
2	深圳市宇声自动化设备有限公司	80.00	自动化设备的生产与销售

3) 股东基本情况

钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌均系本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方，相关基本情况详见本章“二、本次交易对方情况”。

(2) 香港华商龙的基本信息

香港华商龙系深圳华商龙的全资子公司，基本信息参见本章“五、深圳华商龙股权结构及控制关系”。

2、上海宇声与华都科技

(1) 上海宇声的基本信息

上海宇声系深圳华商龙的全资子公司，基本信息参见本章“五、深圳华商龙股权结构及控制关系”。

(2) 华都科技的基本信息

1) 基本情况

中文名称	华都科技（香港）有限公司
英文名称	WORLDFIELD TECHNOLOGY (HONGKONG) LIMITED
董事	钟勇斌、黄宇昇、许光海
成立日期	2009年7月30日

公司编号	1355628
注册地址	FLAT U 11/F BLOCK3, CAMELPAINT BLDG, 60 HOI YUEN RD, KWUN TONG, KL (HONG KONG)
注册资本	港币 1,000 万元
业务性质	CORP
法律地位	BODY CORPORATE
登记证号码	50973007-000-07-14-3
股权结构	许光海持有 59% 股权、钟勇斌持有 41% 股权

2) 历史沿革

①2009 年 7 月，华都科技设立

2009 年 7 月 30 日，华都科技取得香港公司注册处核发的编号为 1355628 的《公司注册证书》。华都科技成立时的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	钟勇斌	510,000.00	51.00
2	黄宇昇	490,000.00	49.00
	合计	1,000,000.00	100.00

②2014 年 9 月，华都科技第一次股权转让、增资

2014 年 9 月 5 日，钟勇斌、黄宇昇将其所持华都科技 51 万股、49 万股转让给许光海，同时华都科技增资 900 万股，其中许光海认购 490 万股、香港华商龙认购 410 万股。由此，华都科技的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	许光海	5,900,000.00	59.00
2	香港华商龙	4,100,000.00	41.00
	合计	10,000,000.00	100.00

③2014 年 12 月，华都科技第二次股权转让

2014 年 12 月 12 日，香港华商龙将其所持华都科技 410 万股转让给钟勇斌。本次股权转让，华都科技的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	许光海	5,900,000.00	59.00
2	钟勇斌	4,100,000.00	41.00
	合计	10,000,000.00	100.00

④2015 年 1 月，华都科技拟注销

华都科技于 2015 年 1 月 8 日召开股东会，同意公司注销并办理相关手续。目前相关手续正在办理过程中。

3、易商电子与宇辰电子

(1) 易商电子的基本信息

易商电子系深圳华商龙的股东，基本信息参见“第三章本次交易对方基本情况/二、本次交易对方”。

(2) 宇辰电子的基本信息

1) 基本信息

中文名称	宇辰电子技术有限公司
英文名称	E-SUNG ELECTRONICS TECHNOLOGY LIMITED
董事	钟勇斌、付坤明、吕玉红
成立日期	2010年3月15日
公司编号	1430251
注册地址	FLAT/RM U BLK3 11/F, CAMELPAINT BLDG, 60 HOI YUEN RD, KWUN TONG, KL (HONG KONG)
注册资本	港币 1,000 万元
业务性质	CORP
法律地位	BODY CORPORATE
登记证号码	51966176-000-03-10-A
股权结构	钟勇斌 65%、付坤明 30%、吕玉红 5%

2) 历史沿革

①2010年3月，宇辰电子设立

2010年3月15日，宇辰电子取得香港公司注册处核发的编号为1430251的《公司注册证书》。宇辰电子成立时的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	钟勇斌	6,500,000.00	65.00
2	付坤明	3,000,000.00	30.00
3	吕玉红	500,000.00	5.00
	合计	10,000,000.00	100.00

②2015年1月，宇辰电子拟注销

2015年1月8日，宇辰电子召开股东会会议，同意注销宇辰电子并办理相关手续，相关手续目前正在办理过程中。

4、易实达尔与星宇电子

(1) 易实达尔的基本信息

易实达尔系深圳华商龙的股东，基本信息参见“第三章本次交易对方基本情况/二、本次交易对方”。

(2) 星宇电子的基本信息

1) 基本信息

中文名称	星宇电子有限公司
英文名称	E-STAR ELECTRONICS TECHNOLOGY LIMITED
董事	钟勇斌、张红斌
成立日期	2010年4月29日
公司编号	1450162
注册地址	FLAT/RM U BLK3 11/F, CAMELPAINT BLDG, 60 HOI YUEN RD, KWUN TONG, KL (HONG KONG)
注册资本	港币 200 万元
业务性质	CORP
法律地位	BODY CORPORATE
登记证号码	52194592-000-04-14-1
股权结构	钟勇斌持有 90% 股权、张红斌持有 10% 股权

2) 历史沿革

①2010年4月，星宇电子设立

2010年4月29日，宇星电子科技有限公司（星宇电子原名）取得香港公司注册处核发的编号为1450162的《公司注册证书》。宇星电子科技有限公司成立时的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	钟勇斌	1,800,000.00	90.00
2	张红斌	200,000.00	10.00
	合计	2,000,000.00	100.00

②2011年3月，星宇电子名称变更

2011年3月25日，宇星电子科技有限公司的名称变更为星宇电子有限公司，并获得了香港公司注册处换发的编号为1450162的《公司注册证书》。

③2015年1月，星宇电子拟注销

2015年1月8日，星宇电子召开股东会会议，同意注销星宇电子并办理相关手续，目前相关手续正在办理过程中。

截至本报告书出具日，宇辰电子、星宇电子及华都科技的注销手续正在办理

过程中。继股东会通过关于同意公司注销的决议后，前述公司的董事正在确认及准备签署有关公司遵照香港法律法规的有关规定进行清盘的法律文件，包括但不限于董事发出的《有偿债能力证明书》、拟注销公司对上市公司出具的关于开始清盘程序、不会撤销前述关于同意注销公司的股东会决议、继续停止前述公司业务的承诺函等，待该等文件准备完毕后将立即签署，并持续推进清盘程序。

四、深圳华商龙与深圳宇声业务合并

（一）业务合并的主要内容

为了完成资产重组，实现深圳华商龙对深圳宇声的业务继承，保障标的公司业务完整性，2014年11月，深圳华商龙与深圳宇声签署了《业务合并框架协议》，进行了业务合并：

1、自2014年12月1日起，深圳宇声与从事相同业务（指从事电子元器件产品代理销售、技术支持、供应链管理服务等，下同）的员工解除劳动关系，深圳华商龙与前述人员建立劳动关系；

2、深圳宇声将与相同业务有关的经营性固定资产按截至2014年11月30日的账面净值作价出售给深圳华商龙，并自2014年12月1日起交付给深圳华商龙使用；

3、深圳宇声授权深圳华商龙自2014年12月1日起无偿使用深圳宇声的管理制度及业务流程。

（二）消除和避免同业竞争

鉴于截至2014年11月30日：（1）深圳宇声尚有存货；（2）深圳华商龙取得部分供应商的经销授权尚需一段时间。为达到消除和避免同业竞争的目的，自2014年12月1日起至深圳华商龙取得全部供应商授权的过渡期内，深圳宇声接受深圳华商龙的托管：

1、对于无需取得供应商的经销授权即可采购或销售的商品，深圳宇声不得再新增采购，已有存货以截至2014年11月30日的账面净值出售给深圳华商龙，或深圳华商龙以深圳宇声名义进行销售，利润归深圳华商龙享有；

2、对于需取得供应商的经销授权方可采购或销售的商品，而深圳华商龙已经取得相关经销授权的，按照前款约定处理；

3、对于需取得供应商的经销授权方可采购或销售的商品，而深圳华商龙暂未取得相关经销授权的，由深圳华商龙以深圳宇声名义进行采购或销售，利润归深圳华商龙享有。

另外，深圳宇声承诺：

1、过渡期满，深圳华商龙取得深圳宇声现时持有的全部经销授权并将已有存货销售完毕时，深圳宇声将终止经营所有相同业务，深圳华商龙终止对深圳宇声的托管；

2、深圳宇声终止相同业务后，不得通过任何直接或间接的方式开展相同业务，不得接受其原有客户或供应商提出的向深圳宇声采购或销售产品的任何要约；深圳宇声在遇到任何与相同业务有关的业务机会时，应将该等业务机会让与深圳华商龙。

过渡期满后，深圳宇声作为钟勇斌及其一致行动人的投资持股平台，持有深圳市英唐投资有限公司、深圳市宇声自动化设备有限公司股权；在进行对外投资时，不得投资任何涉及电子行业的公司。钟勇斌及其一致行动人已经对此出具承诺。

（三）深圳宇声接受深圳华商龙的托管不存在法律纠纷

1、深圳华商龙在财务上处理深圳宇声产生利润的过程

根据《业务合并框架协议》，自2014年12月1日起，深圳宇声与从事电子元器件产品代理销售、技术支持、供应链管理服务等（以下简称“相同业务”）的员工解除劳动关系，深圳华商龙与前述人员建立劳动关系，深圳宇声仅留个别员工从事后续管理工作，且相关经营性固定资产已以账面净值转让给深圳华商龙。

深圳宇声自2014年12月1日接受深圳华商龙业务托管后，相同业务的运营包括采购、销售和技术支持等均由深圳华商龙实施，深圳宇声未发生管理费用、营业费用，存货占用深圳宇声资金，但财务费用金额较小、根据重要性原则不予计提，故将深圳宇声相同业务产生的营业收入扣除营业成本及相关税费后确认为深圳华商龙的其他业务收入。

2、深圳华商龙对深圳宇声进行托管期间，深圳宇声产生的利润归深圳华商龙享有的会计处理过程

（1）深圳宇声将营业收入扣除营业成本及税费后的利润全部转出的会计处

理过程：

借方：营业成本—其他业务成本

贷方：其他应付款—深圳华商龙

(2) 深圳华商龙将深圳宇声托管期间的托管利润纳入合并报表的会计处理过程：

借方：其他应收款—深圳宇声

贷方：其他业务收入

3、深圳华商龙委托深圳宇声采购和销售不存在法律风险

深圳华商龙与深圳宇声基于《业务合并框架协议》另行签署的《业务托管协议》中约定的托管业务系指深圳宇声从事的电子元器件产品代理销售、技术支持及供应链管理服务等。

2014年11月深圳华商龙与深圳宇声签署的《业务托管协议》主要内容如下：

(1) 在《业务合并框架协议》约定的过渡期内，托管业务由深圳华商龙进行全面管理，深圳华商龙有权决定及开展与托管业务有关的一切事宜，包括但不限于：

- 1) 托管业务范围内的具体采购、销售事宜；
- 2) 与托管业务有关的客户关系维护；
- 3) 与托管业务有关的商业谈判；
- 4) 托管业务范围内的商业合同签订及履行；
- 5) 与托管业务有关的售后服务；
- 6) 因托管业务引起的或与托管业务有关的争议及纠纷解决；
- 7) 与托管业务有关的财务管理；
- 8) 与托管业务有关的日常行政管理；
- 9) 为确保托管业务正常开展而从事的任何其他行为。

(2) 深圳华商龙以深圳宇声名义从事托管业务。为管理及从事托管业务的便利，深圳华商龙全权保管深圳宇声的公章、财务章、合同章等印章，并有权审批印章的使用申请。

深圳宇声确认深圳华商龙指定的人员有权签署与托管业务有关的一切文件，包括商业合同及与日常经营管理有关的一切合同、内部审批文件等。

(3) 深圳华商龙对深圳宇声进行管理的权利为独占及排他的权利。除非经深圳华商龙事先书面同意, 在本协议有效期内, 深圳宇声不得将本协议项下的托管业务委托给其他方管理。

(4) 在本协议有效期内, 深圳宇声享有及承担任何深圳宇声业务产生的风险。

(5) 深圳华商龙按照《业务合并框架协议》的约定取得深圳宇声现时持有的全部供应商授权并将已有存货销售完毕时, 深圳华商龙有权决定深圳宇声终止从事与托管事务有关的业务, 深圳华商龙、深圳宇声双方的托管关系终止。

(6) 作为深圳华商龙提供业务托管服务的报酬, 本协议生效后, 在符合有关法律、法规规定的前提下, 深圳宇声销售货物的毛利润由深圳华商龙享有。

前述《业务托管协议》的签署业经深圳华商龙及深圳宇声股东会审议同意, 系双方经平等协商自愿订立, 其内容合法有效, 具有法律约束力, 因此而建立的法律关系受法律保护。

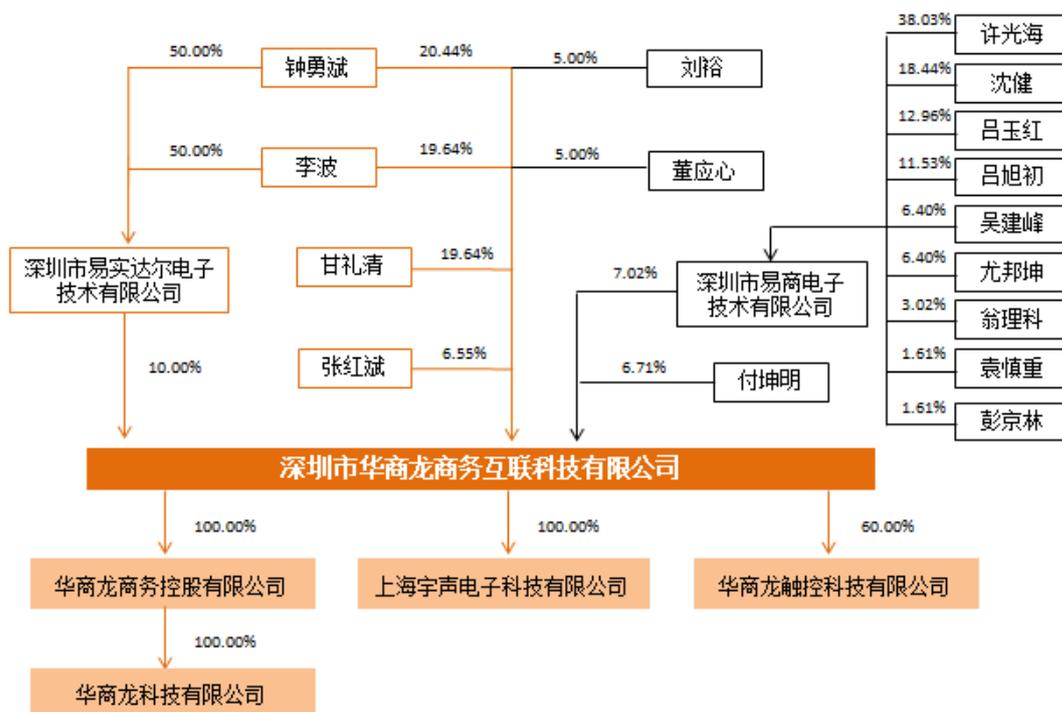
深圳华商龙及深圳宇声的托管关系建立后, 对于深圳宇声的客户及供应商而言, 其采购及销售的对象仍然是深圳宇声, 其采购的商品仍然是深圳宇声而非深圳华商龙的存货, 深圳宇声并不存在对客户及供应商违约的情形。由于托管关系存续期间的业务主体仍然是深圳宇声, 且协议约定相关业务风险由深圳宇声承担, 深圳华商龙亦不存在借用经销商授权从事自身业务的情形。深圳华商龙与深圳宇声之间就深圳宇声于托管期间产生的利润的归属的约定系双方基于平等自愿协商达成的真实意思表示, 未损害其他方的利益, 不存在侵权的情形。

前述托管法律关系是深圳宇声终止电子元器件分销业务前的过渡期安排, 其目的是实质性消除同业竞争, 不属于长期持续发展计划, 对本次重组符合有关法律法规规定的实质条件, 不构成实质性法律障碍。

五、深圳华商龙股权结构及控制关系

(一) 深圳华商龙的股权结构

截至本报告出具日, 深圳华商龙股权结构如下图所示:



钟勇斌为深圳华商龙的实际控制人。钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌、易实达尔于2014年11月7日签署了《一致行动协议》，存在一致行动关系。

本次交易为收购深圳华商龙100%股权，不存在需要取得其他股东同意的情况，深圳华商龙《公司章程》中不存在可能对本次交易产生影响的股权转让前置条件等内容；深圳华商龙不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，不存在影响其独立性的协议或其他安排（如让渡经营管理权、收益权等）。

（二）深圳华商龙的子公司及分公司情况

截至本报告出具日，深圳华商龙下属3家子公司即上海宇声、华商龙控股、华商龙触控科技有限公司（以下简称“华商龙触控”），下属1家二级子公司即香港华商龙，未设立分公司，具体情况如下：

1、上海宇声电子科技有限公司的基本情况

（1）基本信息

公司名称	上海宇声电子科技有限公司
注册地址	上海市天宝路545号647室
法定代表人	许光海
注册资本	500万元
实收资本	500万元

成立日期	2008年5月8日
公司类型	有限责任公司
注册号	310109000482116
税务登记证	310109674607431
组织代码	67460743-1
经营范围	计算机软硬件、网络信息、数码技术专业领域内的“四技”服务，从事货物及技术的进出口业务。销售电子产品，电子元器件，计算机及配件，通信设备及相关产品（除卫星地面接收装置）。（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）
股权结构	深圳华商龙持有 100% 股权

（2）历史沿革

①2008年5月，上海宇声设立

上海宇声由深圳宇声、许光海、沈健、吕旭初于2008年5月8日以货币方式出资设立，注册资本300万元，其中深圳宇声出资123万元，出资比例41%；许光海出资99万元，出资比例33%；沈健出资48万元，出资比例16%；吕旭初出资30万元，出资比例10%。上海安大华鑫会计师事务所有限公司为此出具了安大华鑫会验字（2008）156号《验资报告》。2008年5月8日，上海市工商行政管理局虹口分局向上海宇声核发了注册号为310109000482116的《企业法人营业执照》。

上海宇声设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	深圳市宇声数码技术有限公司	123.00	41.00
2	许光海	99.00	33.00
3	沈健	48.00	16.00
4	吕旭初	30.00	10.00
	合计	300.00	100.00

②2010年4月，上海宇声增资

2010年2月10日，上海宇声召开股东会会议，同意将注册资本由300万元增至500万元，其中深圳宇声新增出资82万元、许光海新增出资66万元、沈健新增出资32万元、吕旭初新增出资20万元。上海天一会计师事务所为此出具了天一会（内）验字[2010]第1052号《验资报告》。2010年4月12日，上海市工商行政管理局虹口分局向上海宇声核发了注册号为310109000482116的《企业法人营业执照》。

本次变更后，上海宇声的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	深圳市宇声数码技术有限公司	205.00	41.00
2	许光海	165.00	33.00
3	沈健	80.00	16.00
4	吕旭初	50.00	10.00
	合计	500.00	100.00

③2012年1月，上海宇声第一次股权转让

2012年1月，许光海将其持有的上海宇声5%、5%的股权转让给吴建峰、尤邦坤；为便于管理表决及文件签署，经协商一致，各方同意由许光海代吴建峰、尤邦坤持有上海宇声5%、5%的股权。

本次股权转让建立了代持关系，未在工商部门办理相关手续。本次股权转让后，上海宇声的股东变更为深圳宇声、许光海、沈健、吕旭初、吴建峰、尤邦坤。由此，上海宇声的股权结构如下：

序号	名义出资人			实际出资人		
	出资人名称	出资金额（万元）	出资比例（%）	出资人名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	深圳市宇声数码技术有限公司	205.00	41.00	深圳市宇声数码技术有限公司	205.00	41.00
2	许光海	165.00	33.00	许光海	115.00	23.00
				吴建峰	25.00	5.00
				尤邦坤	25.00	5.00
3	沈健	80.00	16.00	沈健	80.00	16.00
4	吕旭初	50.00	10.00	吕旭初	50.00	10.00
	合计	500.00	100.00	合计	500.00	100.00

④2014年11月，上海宇声第二次股权转让

2014年11月18日，深圳宇声、许光海、沈健、吕旭初签订了《股权转让协议》将其所持有上海宇声股权转让给深圳华商龙，其中许光海所转让的上海宇声股权中有5%、5%股权分别系根据吴建峰、尤邦坤的指示转让，本次股权转让后，许光海与吴建峰、尤邦坤之间的代持关系解除。2014年11月27日，上海市虹口区市场监督管理局向上海宇声核发了注册号为310109000482116的《企业法人营业执照》。

本次变更后，上海宇声的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
1	深圳市华商龙商务互联科技有限公司	500.00	100.00

序号	股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
	合计	500.00	100.00

（3）最近两年简要财务数据

最近两年的经审计主要财务数据如下：

单位：元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总额	104,938,216.43	87,593,901.09
负债总额	83,157,729.79	75,772,288.39
所有者权益	21,780,486.64	11,821,612.70
项目	2014年	2013年
营业收入	324,837,203.11	194,085,149.29
营业利润	13,155,895.23	4,011,568.26
净利润	9,958,873.94	3,068,336.15

（4）业务发展情况

上海宇声自设立以来从事电子元器件产品分销业务。

（5）许光海与吴建峰、尤邦坤之间代持事项

经走访上海宇声的原股东深圳宇声、沈健、吕旭初，其持有的上海宇声股权均为自有股权，不存在委托持股、信托持股等任何代持安排，目前对上海宇声股权不存在任何异议或权利主张，不存在任何潜在纠纷。

经走访上海宇声股权代持相关的股东许光海、吴建峰、尤邦坤，除许光海与吴建峰 5%股权代持、许光海与尤邦坤 5%股权代持外，相关股东持有的上海宇声股权均为自有股权，不存在委托持股、信托持股等任何代持安排。许光海与吴建峰、尤邦坤之间建立代持关系时，各方签署了协议约定股权转让价格、代持建立等事宜，并明确许光海所代持股权应根据实际权利人吴建峰、尤邦坤的指示参与股东会并表决、收取股息、对外转让等事宜；2014年11月上海宇声股权转让时，许光海依据吴建峰、尤邦坤的口头指示，将相关股权转让给深圳华商龙。前述代持及指示转让事宜已经许光海、吴建峰、尤邦坤确认，根据相关确认文件，相关款项均已交割完毕，其目前对上海宇声股权不存在任何异议或权利主张，不存在任何潜在纠纷。

由上，许光海在代吴建峰、尤邦坤持有股权后，将代持股权转让给深圳华商龙，相关事宜系在吴建峰、尤邦坤指示下转让；上海宇声的原股东深圳宇声、许光海、沈健、吕旭初以及涉及代持的股东吴建峰、尤邦坤均确认目前对上海宇声

股权不存在任何异议或权利主张，不存在任何潜在纠纷。

2、华商龙商务控股有限公司的基本情况

(1) 基本信息

中文名称	华商龙商务控股有限公司
英文名称	WORLDSHINE BUSINESS HOLDINGS COMPANY LIMITED
董事	钟勇斌、李波
成立日期	2014年11月27日
公司编号	2173675
注册地址	FLAT U 11/F BLK3 CAMELPAINTBLDG 60 HOI YUEN RD KWUN TONGKLN (HONG KONG)
股本总额	港币 3,000 万元
业务性质	CORP
法律地位	BODY CORPORATE
登记证号码	64115887-000-11-14-7
股权结构	深圳华商龙持有 100% 股权

(2) 历史沿革

2014年11月10日，深圳华商龙召开股东会会议，同意以现金方式购汇出资港币 3,000 万元在香港设立子公司华商龙商务控股有限公司。2014年11月26日，深圳华商龙取得了深圳市经济贸易和信息化委员会核发的境外投资证第 N4403201400287 号《企业境外投资证书》，获批在香港新设华商龙控股，投资总额人民币 2,375.4 万元。2014年11月27日，华商龙控股取得香港公司注册处核发的编号为 2173675 的《公司注册证明书》及《商业登记证》。华商龙控股随后委任钟勇斌、李波为董事。

华商龙控股自设立以来未发生变更。

(3) 最近两年简要财务数据

华商龙控股于 2014 年 11 月 27 日设立，其主要财务数据(合并口径)如下：

单位：元

项目	2014年12月31日
资产总额	574,088,474.31
负债总额	377,910,785.70
所有者权益	196,177,688.61
项目	2014年
营业收入	5,338,603,958.13
营业利润	84,945,368.32

净利润	71,452,737.96
-----	---------------

(4) 业务发展情况

华商龙控股为控股型公司，无经营活动。

3、华商龙触控科技有限公司

中文名称	华商龙触控科技有限公司
英文名称	WORLDSHINE TOUCHTECHNOLOGY LIMITED
董事	李波、钟勇斌、付坤明、房云、林懋瑜
成立日期	2015年2月2日
公司编号	2198839
注册地址	FLAT U 11/F BLK3 CAMELPAINT, BLDG 60 HOI YUEN RD KWUN TONG, KLN, HONG KONG
股本总额	港币 500 万元
业务性质	CORP
法律地位	BODY CORPORATE
登记证号码	64368981-000-02-15-7
股权结构	深圳华商龙持有 60% 股权，林懋瑜持有 35% 股权，房云 5%

4、华商龙科技有限公司

(1) 基本信息

中文名称	华商龙科技有限公司
英文名称	WORLDSHINE TECHNOLOGY LIMITED
董事	钟勇斌、黄宇昇
成立日期	2003年2月26日
公司编号	0834631
注册地址	FLAT/RM U BLK3 11/F CAMELPAINT BUILDING 60 HOI YUEN ROAD KWUN TONG KL (HONG KONG)
注册资本	港币 2,000 万元
业务性质	CORP
法律地位	BODY CORPORATE
登记证号码	33385439-000-02-14-2
股权结构	华商龙控股持有 100% 股权

(2) 历史沿革

1) 2003 年 2 月，香港华商龙成立

深圳宇声实际控制人钟勇斌，基于其多年的电子元器件分销经验以及对该行业前景的看好，计划成立香港华商龙作为深圳宇声在境外业务对接的平台开展业务。为了香港公司日常管理的便利，钟勇斌决定由黄宇昇作为名义股东代钟勇斌

持股。2003年2月，钟勇斌、黄宇昇在香港成立香港华商龙，代持关系建立，其中黄宇昇所持香港华商龙股权系代钟勇斌持有，香港华商龙实际系由钟勇斌持股100%的公司。2003年2月26日，香港公司注册处向香港华商龙核发了《公司注册证书》。香港华商龙成立时的股权结构如下：

序号	名义出资人			实际出资人		
	出资人名称	持股数 (股)	持股比例 (%)	出资人名称	持股数 (股)	持股比例 (%)
1	钟勇斌	1.00	50.00	钟勇斌	1.00	50.00
2	黄宇昇	1.00	50.00	钟勇斌	1.00	50.00
	合计	2.00	100.00	合计	2.00	100.00

2) 2003年2月，香港华商龙第一次增资

2003年2月27日，香港华商龙增资扩股1,999,998股，由钟勇斌认购1,989,999股、黄宇昇认购9,999股。本次增资扩股系在香港华商龙原有代持基础上进行的增资，黄宇昇所持香港华商龙股权仍系代钟勇斌持有，香港华商龙仍系由钟勇斌持股100%的公司。本次增资扩股后，香港华商龙的股权结构如下：

序号	名义出资人			实际出资人		
	出资人名称	持股数 (股)	持股比例 (%)	出资人名称	持股数 (股)	持股比例 (%)
1	钟勇斌	1,990,000.00	99.50	钟勇斌	1,990,000.00	99.50
2	黄宇昇	10,000.00	0.50	钟勇斌	10,000.00	0.50
	合计	2,000,000.00	100.00	合计	2,000,000.00	100.00

3) 2014年1月至2月，香港华商龙第一次和第二次股权转让

2014年初，钟勇斌计划以其控制的深圳宇声及香港华商龙向银行申请叙做内保外贷业务（即深圳宇声担保、香港华商龙借款）。鉴于当时适用《国家外汇管理局关于境内机构对外担保管理问题的通知》（汇发[2010]39号）的规定“银行提供非融资性对外担保……至少有一方应为由境内机构按照规定在境外设立、持股或间接持股的机构”，以及国家对个人境外投资的严格管理等原因，为满足内保外贷对相关机构间的持股关系要求，简化外汇审批，钟勇斌决定先行将香港华商龙股权全部转让至黄宇昇名下以由黄宇昇代持相关股权，然后由深圳宇声从黄宇昇处收购香港华商龙股权以满足内保外贷相关审批。2014年1月7日，钟勇斌先将其所持香港华商龙1,990,000股转让给黄宇昇；由此，香港华商龙的名义股东变更为黄宇昇一人，实际股东仍系钟勇斌持股100%。本次股权转让后，香港华商龙的股权结构如下：

序号	名义出资人			实际出资人		
	出资人名称	持股数 (股)	持股比例 (%)	出资人名称	持股数 (股)	持股比例 (%)
1	黄宇昇	2,000,000.00	100.00	钟勇斌	2,000,000.00	100.00
	合计	2,000,000.00	100.00	合计	2,000,000.00	100.00

2014年2月12日，黄宇昇根据钟勇斌指示将其所持香港华商龙200,000股转让给深圳宇声。本次股权转让之后，香港华商龙的股权结构变更如下：

序号	名义出资人			实际出资人		
	出资人名称	持股数 (股)	持股比例 (%)	出资人名称	持股数 (股)	持股比例 (%)
1	黄宇昇	1,800,000.00	90.00	钟勇斌	1,800,000.00	90.00
2	深圳宇声	200,000.00	10.00	深圳宇声	200,000.00	10.00
	合计	2,000,000.00	100.00	合计	2,000,000.00	100.00

由于银行收紧内保外贷业务，本次股权转让后，深圳宇声与香港华商龙未实际叙做内保外贷业务。

4) 2014年4月，香港华商龙第二次增资和第三次股权转让

2014年4月25日，钟勇斌决定吸纳深圳宇声的其他股东作为香港华商龙的股东，香港华商龙增资18,000,000股，由甘礼清认购5,400,000股、李波认购5,200,000股、钟勇斌认购3,800,000股、张红斌认购1,800,000股、深圳宇声认购1,800,000股。2014年4月28日，黄宇昇将其所持香港华商龙1,600,000股转让给钟勇斌，由此，香港华商龙的股东变为钟勇斌、甘礼清、李波、张红斌、深圳宇声、黄宇昇，其中黄宇昇所持股权系代钟勇斌持有，香港华商龙的股权结构如下：

序号	名义出资人			实际出资人		
	出资人名称	持股数 (股)	持股比例 (%)	出资人名称	持股数 (股)	持股比例 (%)
1	甘礼清	5,400,000.00	27.00	甘礼清	5,400,000.00	27.00
2	钟勇斌	5,400,000.00	27.00	钟勇斌	5,400,000.00	27.00
3	李波	5,200,000.00	26.00	李波	5,200,000.00	26.00
4	深圳宇声	2,000,000.00	10.00	深圳宇声	2,000,000.00	10.00
5	张红斌	1,800,000.00	9.00	张红斌	1,800,000.00	9.00
6	黄宇昇	200,000.00	1.00	钟勇斌	200,000.00	1.00
	合计	20,000,000.00	100.00	合计	20,000,000.00	100.00

5) 2014年12月，香港华商龙第四次股权转让

2014年12月19日，钟勇斌、李波、甘礼清、深圳宇声、张红斌、黄宇昇将其所持香港华商龙5,400,000股、5,400,000股、5,200,000股、2,000,000

股、1,800,000 股、200,000 股转让给华商龙控股。香港华商龙历史上存在的代持关系也得以解除。本次股权转让后，香港华商龙的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	华商龙商务控股有限公司	20,000,000.00	100.00
	合计	20,000,000.00	100.00

有关当事方就前述股权转让签署的《转让文书》均约定按照注册资本额定价，根据香港律师行的说明，该等定价标准不违反香港有关法律法规的规定；相关的成交单据及转让文书均已盖上已支付印花税的印章，转让双方已履行香港法律规定的纳税义务。

（3）历次股权转让的价格与本次交易价格的差异原因

香港华商龙历次股权转让主要基于同一控制下企业之间的股权转让，所以以股份数定价，每股单价不存在实质性差异；本次交易上市公司通过发行股份及支付现金购买资产的方式收购香港华商龙，是非同一控制下企业之间的收购，是基于市场化定价的结果。

（4）最近两年简要财务数据

最近两年经审计主要财务数据如下：

单位：（港币）元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总额	727,707,534.94	601,785,439.47
负债总额	459,023,744.06	530,809,665.29
所有者权益	268,683,790.88	70,975,774.18
项目	2014年	2013年
营业收入	6,778,749,232.60	2,289,599,596.27
营业利润	105,920,408.63	44,633,677.60
净利润	88,787,997.53	37,269,577.40

六、深圳华商龙主要资产权属、主要负债、对外担保情况及关联方资金占用情况

（一）主要资产

1、流动资产

截至 2014 年 12 月 31 日，深圳华商龙流动资产情况如下：

单位：元

项目	金额	占流动资产比例(%)
货币资金	36,471,341.58	5.07
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	5,490,881.27	0.76
应收票据	13,094,026.84	1.82
应收账款	421,749,400.30	58.68
预付款项	9,854,425.06	1.37
其他应收款	15,175,358.11	2.11
存货	208,361,956.91	28.99
其他流动资产	8,478,340.08	1.18
流动资产合计	718,675,730.15	100.00

根据众环海华会计师事务所出具的众环审字(2015)060004号《审计报告》，截至2014年12月31日，深圳华商龙资产总额727,062,915.60元，其中流动资产718,675,730.15元，占资产总额的98.85%，非流动资产8,387,185.45元，占资产总额的1.15%。

2、主要固定资产

截至2014年12月31日，深圳华商龙固定资产情况如下表：

单位：元

固定资产类别	原值	累计折旧	减值准备	净值	成新率
运输设备	677,336.55	192,358.29	-	484,978.26	71.60%
办公设备	1,345,688.76	617,233.37	-	728,455.39	54.13%
合计	2,023,025.31	809,591.66	-	1,213,433.65	

注：成新率=净值÷原值

(1) 运输设备

截至2014年12月31日，深圳华商龙运输设备原值为677,336.55元，净值为484,978.26元，主要为运输起重设备。截至本报告书出具日，深圳华商龙运输设备不存在用于抵押、质押、担保或其他限制权利的情形。

(2) 主要办公设备

截至2014年12月31日，深圳华商龙主要办公设备为电脑、打印机、厦普液晶电视等。办公设备固定资产原值1,345,688.76元，净值为728,455.39元。截至本报告书出具日，深圳华商龙主要生产设备没有用于抵押、质押、担保或其他限制权利的情形。

(3) 租赁房产情况

截至本报告书出具日，深圳华商龙无自有房屋建筑物类的固定资产，办公场所为通过租赁方式取得，具体情况如下：

序号	承租方	出租方	物业坐落	租赁期限	租赁面积	用途
1	深圳市华商龙商务互联科技有限公司	深圳市英唐投资有限公司	深圳高新技术产业园南区 T205-0039 地块 英唐大厦 1 层 102	2014-12-01 至 2017-11-31	962(m ²)	办公、研发
2	上海宇声电子科技有限公司	上海普天科创物业管理有限公司	上海市徐汇区宜山路 700 号 83 幢 (A4) 4 层西北及 406 室	2013-10-28 至 2015-10-27	389(m ²)	办公
3	华商龙科技有限公司	咏欢有限公司	香港九龙官塘开源道 60 号骆驼漆大厦 3 座 11 楼 U 室	2013-12-01 至 2015-11-30	3,413 (呎)	工业
4	华商龙科技有限公司	CHAN CHUNG PING	香港九龙官塘开源道 60 号骆驼漆大厦 3 座 11 楼 O 室	2015-02-01 至 2017-01-31	1,379 (呎)	工业
5	华商龙科技有限公司	姜新民	香港九龙官塘开源道 60 号骆驼漆大厦 3 座 11 楼 J 室	2014-11-15 至 2016-11-14	828(呎)	工业
6	华商龙科技有限公司	Wong Man Kit	香港九龙官塘开源道 60 号骆驼漆大厦 3 座 11 楼 E 室	2013-08-01 至 2015-07-31	1,436 (呎)	工业
7	华商龙科技有限公司	置奇有限公司	香港九龙官塘开源道 60 号骆驼漆大厦 3 座 11 楼 B 室	2013-09-01 至 2015-08-31	1,039 (呎)	工业
8	深圳市华商龙商务互联科技有限公司	深圳市英唐投资有限公司	深圳高新技术产业园南区英唐大厦 3 层 301	2014-12-01 至 2017-11-31	1,031 m ²	办公、研发

3、主要特许经营权

截至本报告书出具日，深圳华商龙未拥有特许经营权。

4、专利

截至本报告书出具日，深圳华商龙无专利。

5、商标

截至本报告书出具日，深圳华商龙无商标专用权。

6、软件著作权

截至本报告书出具日，深圳华商龙无软件著作权。

(二) 主要负债

截至 2014 年 12 月 31 日，深圳华商龙负债总额 484,540,857.84 元，其中流动负债 484,540,857.84 元，占负债总额 100.00%，主要负债情况如下表：

单位：元

项目	金额	占负债总额比重 (%)
流动负债：		
短期借款	48,357,104.40	9.98
应付账款	349,883,922.73	72.21
预收款项	2,779,181.06	0.57
应付职工薪酬	8,152,314.25	1.68
应交税费	26,734,748.30	5.52
其他应付款	48,633,587.11	10.04
流动负债合计	484,540,857.84	100.00
非流动负债：		
非流动负债合计	-	-
负债合计	484,540,857.84	100.00

(三) 对外担保情况

2014年3月7日，上海宇声为深圳宇声向平安银行深圳五洲支行提供最高额保证担保。截至2014年12月31日，深圳宇声在该合同项下的借款为5,000万元。

截至本报告书出具日，上海宇声已与平安银行协调、正在办理解除本项担保合同的手续。标的公司实际控制人钟勇斌已出具承诺，上海宇声若因本项担保合同履行偿付责任而造成的一切损失，由钟勇斌对上海宇声进行赔偿。

(四) 或有事项

截至本报告书出具日，深圳华商龙 100%股权及其所对应的资产产权清晰，不存在抵押、质押等权利限制，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

(五) 深圳华商龙的关联方资金占用情况

2014年11月28日，深圳宇声向深圳华商龙借款1,200.00万元。2015年1月15日，深圳华商龙将借款全额收回，并按照年利率5.6%收取该笔借款的利息88,373.00元。

本次关联借款发生在标的公司与上市公司接洽重大资产重组之前。深圳宇声已按照同期借款利率支付利息，并承诺未来不得以任何方式借用或占用标的公司的资金。

（六）处罚情况

深圳华商龙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，未受到刑事处罚或者中国证监会的行政处罚。

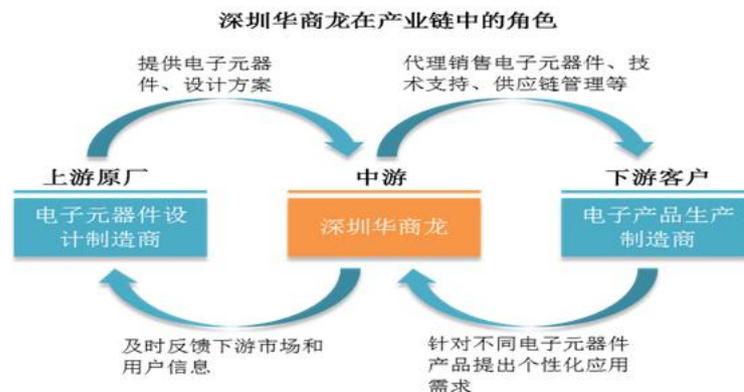
七、深圳华商龙最近三年主营业务发展情况

深圳华商龙最近三年主营业务未发生变化。标的公司主营业务详细情况，见本章“八、深圳华商龙主营业务发展情况”。

八、深圳华商龙主营业务发展情况

（一）公司主营业务

标的公司是一家专注于为手机、家电、汽车电子行业等领域的客户提供电子元器件产品分销、技术支持、供应链管理服务等一体的市场型分销商。针对客户在产品的设计、产品定型及批量生产等各个阶段对电子元器件产品的不同需求，向客户提供包括产品资料、产品选型、免费样品、小量销售、参考设计、技术支持、供应链管理服务等一揽子增值服务。深圳华商龙是该产业链中联接上游原厂和下游客户的重要纽带。深圳华商龙凭借成熟的商业模式与丰富的团队经验，业务发展迅速，在电子元器件分销行业树立了良好的品牌形象。



（二）主要产品及用途

1、产品类别

深圳华商龙代理及销售国内外著名原厂的产品，包括电子元件、电子器件等类别产品。

目前，深圳华商龙分销的主要类别如下所示：

产品分类	备注
电子元件	包括电容、电阻、连接器等被动元件
电子器件	包括电源器件、光电器件、存储器件、集成电路、IC 芯片等（除触控显示外）
触控显示	包括 LCD 面板、触摸屏、玻璃、LCM 模组等
其他	包括整机、原材料等。

2、主营业务收入构成

(1) 报告期内，公司主要产品类别的具体销售情况如下：

单位：元

产品分类	2014 年度		2013 年度	
	收入	占比 (%)	收入	占比 (%)
触控显示	4,501,922,421.08	75.04	1,089,871,220.68	49.15
电子器件	948,096,798.70	15.80	687,169,738.21	30.99
电子元件	509,447,181.19	8.49	426,932,159.44	19.25
其他	399,274,659.97	0.67	136,259,606.67	0.61
合计	5,999,393,866.93	100.00	2,217,599,079.00	100.00

(2) 报告期内收入占比较大的触控显示类别分析

报告期内，深圳华商龙触控显示营业收入、营业成本、毛利率情况如下：

单位：万元

触控显示	2014 年度			2013 年度		
	收入	成本	毛利率(%)	收入	成本	毛利率(%)
LCM	545.82	544	0.33	163.7	163.04	0.40
LCD	151,098.99	151,076.47	0.01	32,765.67	32,738.20	0.08
TP	43,799.82	43,102.97	1.59	22,353.59	21,638.42	3.20
模组(TP+LCM)	254,747.61	251,538.96	1.26	53,704.16	52,941.88	1.42
合计	450,192.24	446,262.40	0.87	108,987.12	107,481.54	1.38

报告期内，深圳华商龙触控显示毛利率由 2013 年度 1.63% 下降至 2014 年度 0.86%，主要原因为 2014 年初以来，触控显示行业持续产能过剩、库存堆积，竞争激烈，导致该行业毛利率降低。深圳华商龙作为触控显示的分销商，毛利率也受到了行业的一定影响。

由于触控显示类产品毛利率较低，深圳华商龙未来拟通过调整销售产品类别

结构，实现销售收入由主要来源于触控显示逐步向电子元件和电子器件（除触控显示外）转移。

3、产品用途

目前，本公司在服务手机行业、汽车电子和家电行业等消费电子行业的同时，进一步提高相关行业如：安防设备、工业电子、新能源及轨道交通等行业市场份额。



4、产品授权及分销情况

由于电子元器件产业链中上下游企业的信息不对称性，上游原厂很难依托自身能力将众多型号的电子元器件产品进行推广销售，上游原厂为了开拓市场，通常会寻求具有熟悉下游细分行业、具备一定技术实力和资金规模且在行业内有一定影响力的分销商做为合作伙伴。双方确定合作关系后，为了维护双方合作的稳定性，除非分销商资金断裂或自愿放弃，上游原厂一般不会轻易更换分销商。深圳华商龙以突出的增值服务的能力及专业的市场开拓能力，获得多家知名上游原厂的认可及授权。

上游原厂对于是否在电子元器件分销授权到期后予以续约，除上述原因外还考虑电子元器件分销商的营业收入、仓储温/湿度等方面，深圳华商龙严格遵照上游原厂仓储标准管理，另外不断扩大下游客户群，营业收入、营业收入增长率等指标均符合原厂要求，报告期内不存在电子元器件分销授权到期后不能续约的情形。

截至本报告书出具日，尚未出现上游原厂主动和深圳华商龙终止协议的情形。未来，深圳华商龙将在授权代理上游原厂产品的同时，不断为下游客户提供更有针对性的技术支持服务和供应链管理服务，加大市场开拓力度，不断提高品牌影响力，赢得更多上游原厂的授权分销。

由于深圳华商龙成立时间较短，目前取得的原厂授权主要是以香港华商龙和上海宇声申请的授权为主，目前深圳华商龙（合并范围）取得的原厂授权情况如下：

序号	授权方	被授权方	授权区域	授权内容	有效期
1	松下电器机电(中国)有限公司	深圳华商龙	广东省、福建省、四川省、重庆市指定经销	继电器、连接器、开关、机器用传感器	2014-12-31至2015-03-31
2	松下电器机电(中国)有限公司	上海宇声	中国(含港澳)授权经销	所有元器件	2014-10-01至2015-9-30
3	松下电器机电(中国)有限公司	上海宇声	上海市、江苏省、浙江省、安徽省、江西省、湖北省、河南省、河北省、山东省、山西省、北京市、天津市、陕西省	继电器、连接器、开关、机器用传感器	2014-04-01至2015-03-31
4	ROHM SEMICONDUCTOR HONG KONG CO.,LTD	香港华商龙	正规授权代理	ROHM 及 LAPIS 半导体制品的推广以及商务洽谈	2014-10-01至2016-03-31
5	ROHM Semiconductor (Shanghai) Co.,LTD	上海宇声	正规授权代理	ROHM 及 LAPIS 半导体制品的推广以及商务洽谈	2014-10-01至2016-03-31
6	EneSolCo.,Ltd	香港华商龙	代理	EneSol 产品	2011-6-1起长期有效
7	安费诺精密连接器(深圳)有限公司	上海宇声	华东地区及北京区及其相关延伸项目中安费诺连接器的推广、销售及	安费诺 HEV 产品	2014-10-01至2015-09-30
8	安费诺精密连接器(深圳)有限公司	上海宇声	服务 东北、广东、广西、湖南、湖北及北京及相关延伸项目	安费诺新能源汽车产品代理(连接器)	2015-01-01至2015-12-31
9	BOE TECHNOLOGY(HK) LIMITED	深圳华商龙	中国内地	7.36英寸HD(ADS1280RGB*400)LCD FOG	2015至2017

序号	授权方	被授权方	授权区域	授权内容	有效期
10	福州瑞芯微电子有限公司	深圳华商龙	中国(含香港、澳门、台湾)	芯片	长期有效
11	3PEAK INCORPORATED	上海宇声	中国地区	集成电路标准器件	2015-01-01至 2015-12-31
12	北京中科汉天下电子技术有限公司	深圳华商龙	中国(含香港、澳门、台湾)	产品业务代理	2015年3月1日-2016年2月29日
13	NIPPON Chemi-Con Corporation	上海宇声	大陆地区	产品业务代理	2014-3-31起长期游侠
14	美国矽力杰半导体有限公司	上海宇声	中国和香港	系列产品	2014-07-01至 2015-06-30
15	Synaptics Co.Ltd	上海宇声	-	产品业务代理	2012-2015年度
16	Analog Integrations Corporation	香港华商龙	中国	产品业务代理	2012-1-9起长期有效

另根据深圳华商龙与深圳宇声的业务合并框架协议,对于需取得供应商或客户资质认证方可采购或销售的商品,而深圳华商龙暂未取得相关资质认证的,由深圳华商龙以深圳宇声名义进行采购或销售,利润归深圳华商龙享有,即深圳华商龙可以在过渡期内以深圳宇声的名义进行采购或者销售。

深圳华商龙采取新申请原厂授权的方式取得品牌授权,深圳宇声取得的原厂品牌授权在到期后不进行续约,深圳华商龙母公司目前正在积极申请上游原厂授权,上游原厂针对新的电子元器件分销商授权申请主要设定以下指标:

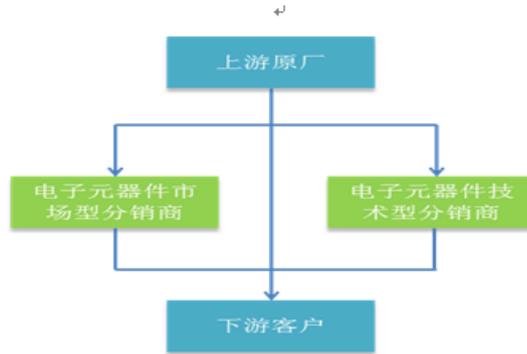
- (1) 是否配备产品经理,熟悉上游原厂的产品功能;
- (2) 是否配备技术人员,为下游客户提供技术服务;
- (3) 是否有满足上游原厂要求的目标客户群。

由于钟勇斌等股东对其业务体系内企业进行了资产重组,原有业务体系内的利润中心香港华商龙已经成为深圳华商龙的二级子公司,原有业务体系内的管理中心深圳宇声通过业务合并,其人员、经营性固定资产等已进入到深圳华商龙,深圳华商龙虽然为新设立公司,符合上游原厂对于新的电子元器件分销商授权申请所提出的要求,所以深圳华商龙在取得原厂授权方面无实质性障碍。

(三) 行业经营模式

电子元器件分销商是电子工业行业经营中的重要组成部分，其经营模式是将上游原厂的产品和服务传递到下游电子产品生产制造商，并将下游电子产品制造商的真实需求反馈给上游原厂，电子元器件分销商的主要收益是来自电子元器件产品分销所带来的收入。根据为下游客户提供的增值服务内容不同，可以分为市场型分销商和技术型分销商。

电子元器件行业分销商分类



不同经营模式的分销商在经营方针和对用户提供的服务上有所区别。

1、市场型分销模式：市场型分销商的业务来自于下游电子产品制造商的需求，此种销售模式销量主要取决于下游电子设备制造商，由于技术支持相对简单。因此，市场型分销商分销的产品以不需要太多技术支持的普通电子元器件为主，缺少更深层次的技术支持，利润主要靠产品销量来驱动。

2、技术型分销模式：技术型分销商基于对电子元器件性能的理解和下游电子设备制造商客户的需求的把握，可以从技术上满足电子设备制造商自身研发新产品对于电子元器件的比较和选型等需求，缩短电子设备制造商研发新产品的时间。

（四）标的公司的主要经营模式

1、标的公司基本经营模式

作为典型的电子元器件市场型分销商，深圳华商龙从上游原厂处采购电子元器件，上游原厂为深圳华商龙在信息、技术、供货方面提供支持，深圳华商龙为下游客户提供电子元器件产品的分销并提供技术支持、供应链管理服务等一系列增值服务。

2、标的公司业务独特性

标的公司在采取市场型分销的基础上，通过技术支持和供应链管理服务等一

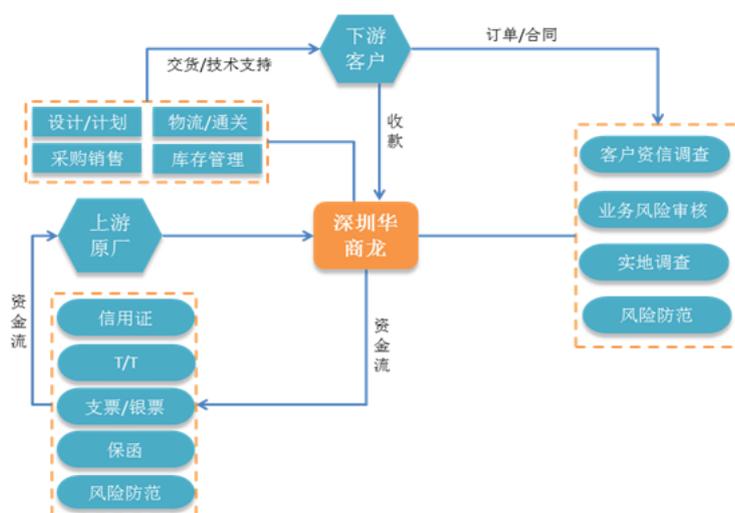
系列增值服务来带动产品销售是公司经营模式独特性的体现。

1) 技术支持服务

技术支持是指深圳华商龙在市场型分销的基础上，技术人员根据下游客户产品需求的不同为其提供从产品设计、开发、调试、生产等各个环节的技术支持，包括提供性能调试、应用解决方案等，与下游客户进行多层次的技术服务合作。

2) 供应链管理服务

供应链管理的目的是通过对供应链中物流、信息流和资金流等环节的活动进行协调，实现最佳业务绩效，提高整个供应链上各个环节的效率。将供应链管理交由外部组织即分销商来完成，可以节省企业运营成本，提高管理绩效，也可以使得企业专注于研发、生产、推广新产品，对分销商来说为企业提供不限于分销产品的服务可以进一步增加下游电子设备制造商对分销商的粘性，形成长期合作关系。深圳华商龙将物流服务和通关服务等投资规模较大、资产利用效率不高或投资回报较低的业务进行外包。



标的公司采取的市场型分销商模式，结合下游客户需求，为客户提供从设计到优化供应链的专业化服务、高效的配合效率，并能高度整合上下游资源的能力、能在为客户提供服务的同时创造客户价值，增加与下游客户的粘合度，提高自身的市场竞争力。

(五) 公司的业务流程图

1、基本业务流程

目前，公司所分销的产品主要来自于知名度较高的原厂，上游原厂为深圳华商龙在信息、技术、供货方面提供直接支持，可按深圳华商龙需求及时备货。

深圳华商龙的基本流程如下：

1) 制定采购计划：深圳华商龙结合 UAS 系统的 MRP 运算，依据下游客户历史订单数据并配合仓储信息和在途物资信息，合理预测阶段性下游客户订单情况，制定采购计划。

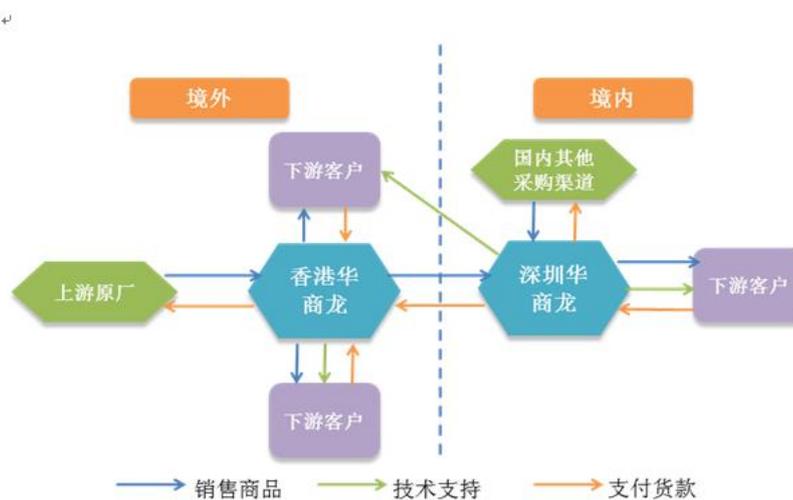
2) 产品采购：上游原厂根据订单要求将产品发送到香港华商龙或深圳华商龙。

3) 业务实施：标的公司将上游原厂的技术优势和自身熟悉下游细分市场的经验优势相结合，围绕不同客户的产品设计、研发、生产等环节提供相应的技术支持及供应链管理服务。

4) 产品销售：第一、香港华商龙收到产品后，其中一部分根据订单信息向境内客户的香港分支机构或货运代理公司销售并收款，剩余部分为境内客户采购原厂的产品情况，先由香港华商龙将此部分订单产品销售给深圳华商龙，再由深圳华商龙向境内客户销售；第二、深圳华商龙收到产品后，由其直接在境内销售。

在上述业务流程中，香港华商龙负责收发货区、收发货款、处理订单、仓储等程序性事务；深圳华商龙负责上游原厂和下游客户的业务洽谈、少量产品境内采购、境内市场销售以及客户增值服务的提供等。

深圳华商龙整体业务流程如下：

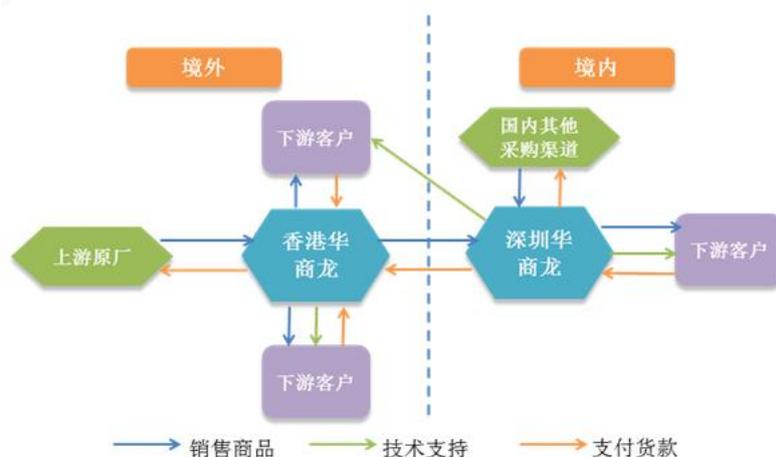


2、主要业务模式

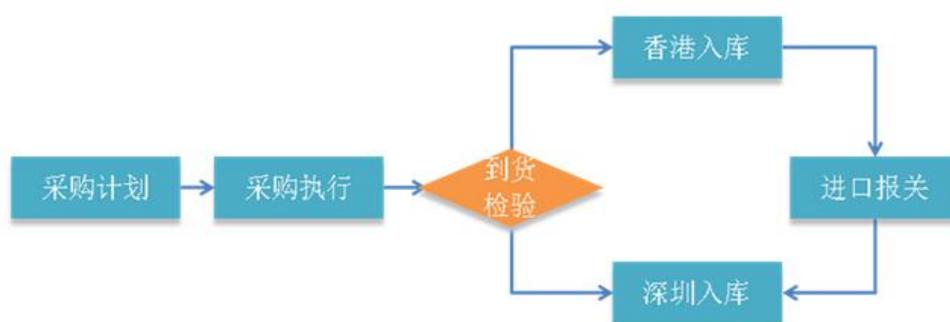
(1) 采购模式

深圳华商龙的主要采购模式：1) 根据客户交货地点需求，分为香港交货和境内交货；2) 境内采购由深圳华商龙直接向境内原厂采购；3) 境外采购由香港

华商龙进行，香港华商龙采购的货物除留下自行在香港销售的部分外，其余部分销售给深圳华商龙，按规定缴纳各种税费后由深圳华商龙进行销售。



深圳华商龙的采购流程如下：



1) 采购计划：采购部、物控部结合 UAS 系统（UAS：标的公司内部管理系统名称）的 MRP 运算，依据下游客户历史订单数据并配合仓储信息和在途物资信息，合理预测阶段性下游客户订单情况，制定采购计划实施采购。

2) 采购执行：采购部根据采购计划实施采购，并明确上游原厂到货地点；并根据合同制定情况，协调上游原厂交期、付款、仓储等情况。

3) 到货检验：采购的产品到达香港仓储机构或深圳仓储机构后，由品质人员或由其配合下游客户对产品进行检验，符合标准的办理入库，不符合的返还给原厂。

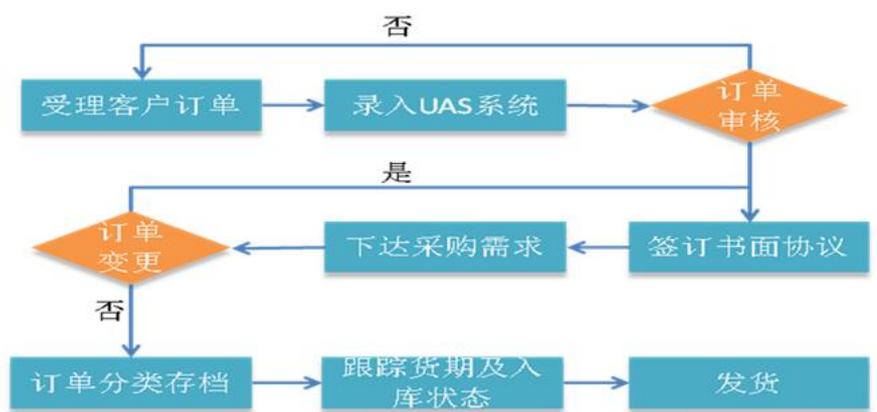
4) 进口报关：香港华商龙采购的货物除留下自行在香港销售的部分外，其余部分销售给深圳华商龙，按规定缴纳各种税费后由深圳华商龙进行销售。

(2) 销售模式

标的公司的销售模式为市场型分销，标的公司的销售业务分为三部分：第一、

具体产品的价格谈判、订单管理、发货、收款等；第二、贯穿部分产品销售全过程的技术支持服务；第三、部分产品的供应链管理服务。其中，第一部分是根据销售合同存在明确价格的，而后两部分并不单独计价，其价值最终体现在前者的售价中，是对前者售价的有力支撑，为下游客户提供技术支持和供应链管理服务，这样可以进一步增加客户的粘性。

深圳华商龙的销售流程如下：



(3) 盈利模式

深圳华商龙的营业收入主要来源于电子元器件的销售。销售的产品主要面向手机行业、汽车电子行业、家电行业等领域。

深圳华商龙自成立以来一直专注于电子元器件的销售，通过获得原厂授权产品后销售给下游客户，下游客户覆盖了众多相关行业的知名品牌商。

(4) 结算模式

深圳华商龙的结算流程如下：

- 1) 客户收到商品后将通知深圳华商龙并开具商品验收单，深圳华商龙待与客户对账后开票确认收入。
- 2) 付款方式主要采用信用证、T/T、支票/银票等多种方式支付款项。

3、香港华商龙在标的公司业务模式中的作用

香港华商龙是应标的公司业务运作必须涉及香港相关操作的特点，依照国内法律和香港法律成立的一家在深圳华商龙控制下运作的、对标的公司业务起辅助支持作用的全资子公司。香港华商龙作为公司的境外采购业务平台，负责向原厂采购电子元器件产品，香港华商龙完成采购后，作为标的公司境外的仓储机构，将采购产品验收入库，并根据订单情况进行交发货。

(1) 原厂采购及库存管理

标的公司与境外供应商直接签署产品代理合同，具备其授权分销商资格。标的公司采购部根据市场需求情况向供应商提供订单需求，约定价格、交货时间、付款时间，交货地点为香港或深圳。香港华商龙/深圳华商龙母公司的物控部门核实到货情况后将信息录入UAS系统，并对货物进行库存管理，根据深圳华商龙与供应商约定的付款周期向供应商付款。

(2) 产品销售

1) 香港销售

标的公司采购部将收款和发货指令下达给香港华商龙，香港华商龙按照发货指令进行交发货，在此模式下，香港华商龙在标的公司采购及销售环节中，负责货物的中转。

2) 国内销售

标的公司采购部将收款和发货指令下达给深圳华商龙母公司，深圳华商龙母公司按照发货指令进行交发货、收款。

(六) 采购情况

标的公司为了进一步加强对供应商的管理，使得供应商管理规范化，从而更好的服务于深圳华商龙的经营管理，标的公司制定了严格的供应商管理规定。标的公司采购部每年组织一次对现有供应商的综合评价，对于不合格供应商，标的公司将其剔除出标的公司供应商体系。

在与上游供应商的合作方面，深圳华商龙与知名原厂维持着长期紧密的战略合作关系。

标的公司报告期前五大供应商如下：

1、标的公司 2014 年度前五大供应商

单位：元

序号	供应商名称	采购金额	占当期采购金额的比例 (%)
1	TPKHK	2,622,961,426.55	45.03
2	蓝源	1,607,009,948.09	27.59
3	新思	353,451,852.65	6.07
4	松下电器	316,622,403.31	5.44
5	福州瑞芯微	256,963,620.51	4.41

序号	供应商名称	采购金额	占当期采购金额的比例 (%)
总计		5,157,009,251.11	88.54

注 1: TPKHK 为 TPK 的全资子公司。

注2: 松下电器包含Panasonic Industrial Devices Automation Controls Sales (HK) CO.,Ltd.、Panasonic Industrial Devices Sales(China) Co.,Ltd.、松下电器机电(中国)有限公司。

2、标的公司2013年度前五大供应商

单位: 元

序号	供应商名称	采购金额	占当期采购金额的比例 (%)
1	TPKHK	576,241,880.82	27.32
2	蓝源	318,263,205.28	15.09
3	松下电器	224,539,264.69	10.65
4	新思	193,999,551.73	9.2
5	福州瑞芯微	139,715,481.82	6.62
总计		1,452,759,384.34	68.88

注 1: TPKHK 为 TPK 的全资子公司。

注2: 松下电器包含Panasonic Industrial Devices Automation Controls Sales (HK) CO.,Ltd.、Panasonic Industrial Devices Sales(China) Co.,Ltd.、松下电器(中国)有限公司。

3、蓝源的主营业务及标的公司向其采购的主要产品

蓝源成立于 2003 年,公司一直致力于专业代理高端显示产品及存储类产品,已被授权为 JDI 显示产品中国区唯一代理,松下 Panasonic IPS 显示产品代理,美光 Micron 存储产品中国区代理。产品广泛应用于手机、电视、平板电脑、医疗、工控、广告机等产品系列。报告期内,深圳华商龙向蓝源采购 LCM。

标的公司向蓝源采购情况如下:

单位: 元

采购产品	2014 年度采购金额	2013 年度采购金额
LCM	1,607,009,948.09	318,263,205.28

(七) 库存商品及销售情况

1、库存商品情况

单位: 元

项目	2014 年度	2013 年度
----	---------	---------

	账面价值	占存货比例(%)	账面价值	占存货比例(%)
库存商品	208,361,956.91	100.00	151,336,490.34	100.00
合计	208,361,956.91	100.00	151,336,490.34	100.00

报告期内，深圳华商龙的库存商品及存货的增长与销量的增长保持一致。

2、主要产品的销售收入构成情况

报告期内，本公司母公司销售及境外子公司销售收入情况如下：

单位：元

地区分布	2014 年度		2013 年度	
	主营业务收入	占当期收入金额的比例 (%)	主营业务收入	占当期收入金额的比例 (%)
境内销售	758,708,091.31	12.65	483,446,030.97	21.80
境外销售	5,240,685,775.62	87.35	1,734,153,048.03	78.20
合计	5,999,393,866.93	100.00	2,217,599,079.00	100.00

3、报告期内前五名客户情况

在客户资源方面，深圳华商龙在手机、家电、汽车电子领域拥有一定的市场知名度，积累了一大批长期紧密合作的客户，成为多家客户的电子元器件产品核心供应商。

(1) 标的公司 2014 年度前五大客户如下：

单位：元

序号	客户名称	销售收入	占当期收入金额的比例 (%)
1	欧珀移动	2,816,576,942.77	46.95
2	TPKCC、TPKS	1,616,108,929.71	26.94
3	信利电子	136,633,714.82	2.28
4	比亚迪	96,624,585.90	1.61
5	闻泰通讯	80,023,305.51	1.33
	总计	4,745,967,478.71	79.18

注 1：欧珀移动包含广东欧珀移动通信有限公司、成都欧珀移动通信有限公司、东莞市欧悦通电子有限公司。

注 2：TPKCC、TPKS 均为 TPK 的全资子公司，故合并列示。

注 3：信利电子包括：TRULY OPTO-ELECTRONICS LTD.、TRULY SEMICONDUCTORS LTD、信利电子有限公司。

注 4：比亚迪包括：比亚迪股份有限公司、深圳市比亚迪供应链管理有限公司、比亚迪汽车工业有限公司、韶关比亚迪实业有限公司、比亚迪精密制造有限公司、比亚迪汽车有限公司、惠州比亚迪电池有限公司、比亚迪香港有限公司、惠州比亚迪实业有限公司上海比亚迪有限公司。

注 5：闻泰通讯包括：闻泰通讯股份有限公司、Wingtech Group (HONGKONG) Limited。

(2) 标的公司 2013 年度前五大客户如下：

单位：元

序号	客户名称	销售收入	占当期收入金额的比例 (%)
1	欧珀移动	650,283,181.53	29.32
2	TPKC、TPKS	373,580,225.38	16.85
3	闻泰通讯	96,478,708.07	4.35
4	广东步步高	64,129,105.34	2.89
5	金色阳光	42,338,143.53	1.91
总计		1,226,809,363.86	55.32

注 1：欧珀移动为广东欧珀移动通信有限公司。

注 2：TPKC、TPKS 均为 TPK 全资子公司。

注 3：闻泰通讯包括：闻泰通讯股份有限公司、Wingtech Group (HONGKONG) Limited。

注 4：广东步步高包括：广东步步高电子工业有限公司、步步高教育电子有限公司、东莞市步步高通信科技有限公司。

注 5：金色阳光包括：深圳市金色阳光投资发展有限公司、深圳市芯图科技有限公司。

4、标的公司与 TPK 公司交易的必要性和交易价格的公允性分析

TPK 成立于 2005 年 11 月 21 日，并于 2010 年 10 月 29 日成功在台湾证券交易所上市，TPK 主营业务为触控传感器、触控模块、触控屏幕，ITO 玻璃及保护玻璃相关产品之研发、生产及销售。TPK 是全球最大的触摸屏制造商，全球知名品牌包括苹果公司的 iPhone 和 iPad 均选用其产品，先后荣获“天下杂志票选（台湾最佳声望标杆企业）”、“数字时代亚洲科技 100 强与台湾科技 100 强”、“中国最具创新力企业”、“台湾最佳企业”、“天下杂志（台湾最佳声望标杆企业）光电业龙头”等荣誉称号（以上信息来自其官方网站）。TPK2013 年度营业收入为 1,590.67 亿元新台币，2014 年度第三季报的营业收入为 899.36 亿元新台币（年报公开信息）。

TPK 为台湾证券交易所的上市公司，报告期内 TPK 与深圳华商龙不存在关联方关系，双方均在公平交易的条件、自愿的情况下按照市场情况确定价格进行交易，交易具有公允性。

5、标的公司在手订单情况

基于行业特点、经营模式，市场分销型电子元器件企业主要是根据下游客户订单式采购来安排上游原厂采购的，下游客户通常采取小批量多批次的模式进行采购；深圳华商龙通过 UAS 系统并结合下游客户采购模式特点，及时汇总下游

客户采购信息,进行上游原厂采购,并通过供应链体系及时安排为下游客户供货,深圳华商龙的订单式采购模式,一般销售周期为30日左右,销售周期较短。不同于一般制造型企业,深圳华商龙的在手订单基于下游客户的小批量多批次采购特点,是动态变化的。

(八) 深圳华商龙的人员构成及核心人员

1、人员构成

(1) 按岗位职责划分

截至2014年12月31日,公司员工专业结构如下:

专业分工	人数(人)	比例(%)
管理人员	39	11.82
销售人员	160	48.48
技术人员	36	10.91
采购人员	13	3.94
行政及后勤人员	70	21.21
财务人员	12	3.64
合计	330	100.00

(2) 按教育程度划分

截至2014年12月31日,公司员工教育程度如下:

学历	人数(人)	比例(%)
硕士及以上学历	6	1.82
大学本科学历	134	40.60
大专学历	148	44.85
高中及以下	42	12.73
合计	330	100.00

(3) 按年龄结构划分

截至2014年12月31日,公司员工年龄结构如下:

年龄	人数(人)	比例(%)
30岁以下	131	39.70
30岁-40岁	158	47.88
40岁-50岁	35	10.60
50岁以上	6	1.82
合计	330	100.00

2、核心人员

深圳华商龙拥有一支经验丰富的管理和技术团队,其核心人员均有着多年相关行业经验。

深圳华商龙从事电子元器件分销业务，以销售为核心，主要管理人员同时也是核心业务人员。深圳华商龙的核心人员为钟勇斌、李波、张红斌、付坤明四人。报告期内深圳华商龙积极引进高级人才，未发生核心人员的离职变动。截至本报告书出具日，深圳华商龙核心人员基本情况如下：

(1) 钟勇斌：男，汉族，1967年3月出生，1986年毕业于中山大学物理学系现代物理实验技术专科，2007年获得美国北弗吉尼亚大学工商管理硕士。1986年起先后就职于深圳市宝华电子有限公司、华商经济技术发展有限公司等。1993年开始从事电子元器件的分销业务。2002年收购深圳市宇声工贸有限公司（2005年10月12日正式变更为深圳市宇声数码技术有限公司），并先后创立深圳市新亿圣科技开发有限公司、深圳市宇声广告有限公司、深圳市优软科技有限公司等，长期从事电子元器件代理销售及企业管理系统的研发运用。2014年11月在整合原有电子元器件分销业务基础上成立深圳华商龙，目前担任深圳华商龙执行董事兼法定代表人，全面负责深圳华商龙工作。

(2) 李波：男，汉族，1968年2月出生，1989年毕业于大连理工大学电子信息工程专业，2008年毕业于清华经管学院EMBA。1994年就职于康柏电脑技术工程师，负责产品硬件调试及软件编程类工作；1995年就职于松下电工（深圳）销售课长，在松下沉淀十年，带领团队负责日本松下电子元器件产品在中国市场的推广；2003年与钟勇斌等股东收购深圳宇声，先后担任副总经理、总经理、总裁职位，制定战略发展方向及各阶段经营管理计划并参与重点客户及上游资源的开拓与商务洽谈；2014年11月起担任深圳华商龙总经理，全面负责日常运营管理工作。

(3) 张红斌：男，汉族，1967年1月出生，1988年毕业于华南理工大学物理系半导体专业本科，2013年毕业于北京大学EMBA。1988年就职于深圳赛格集团有限公司，负责元器件贸易和整机企业元器件配套采购；1992年开始先后就职于松下电器集团、松下电器机电（深圳）有限公司，负责管理器件代理商及分销商，以及相关的市场开拓与项目跟进；2002年参与收购深圳宇声，先后担任副总经理、副总裁职位，管理公司日常事务及对外事务的处理及整体协调，代表公司进行重大业务、外事等重要活动；2014年11月起担任深圳华商龙副总经理，负责公司的内外事务处理及整体协调等事宜。

(4) 付坤明：男，汉族，1974年8月出生，1997年毕业于湖北大学生物学教育本科，2011年毕业于北京大学EMBA。1997年开始先后就职于宝安区西乡凯程药厂、宝安区同安药业，负责产品制定及执行；2003年至今先后担任深圳宇声销售工程师、销售总监、市场总监等职务，负责统筹管理销售团队，制定和引进公司新产品线、维护现有产品线，与重要客户的高层互动并维护深度合作等；2014年11月起担任深圳华商龙副总经理，全面负责销售、产品及业务的维护及开拓等工作。

(九) 公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员、主要关联方或持有发行人5%以上股份的股东在客户或供应商中占有权益情况

截至本报告书签署日，公司董事、监事、高级管理人员、核心人员、主要关联方以及持有发行人5%以上股份股东在深圳华商龙前五名客户及供应商中不占有权益。

(十) 产品和服务的质量控制

电子元器件通常不能拆封检验，所以进货渠道即成为保证电子元器件产品质量的第一道关卡。标的公司主要代理产品均来自知名的原厂，产品质量可以得到保证。在货物报关运输环节，标的公司长期与专业物流公司合作，确保运输途中的产品安全和货物质量不受影响。在仓储环节，标的公司建立了完善的仓库管理制度并定期对库存产品进行盘存，及时、准确的依据出库单指令发放产品，并反馈货运信息。

深圳华商龙对产品质量纠纷设置了专门的处理程序。在出现质量纠纷的情况下，标的公司将与原厂、客户一起，共同调查产品使用状况，如果属于原厂生产责任，则由原厂负责调换，如果属于标的公司责任，则由标的公司负责赔偿，如果属于客户责任，则标的公司会与原厂积极协助客户解决后续问题。

(十一) 安全生产和环境保护情况

深圳华商龙及其下属子公司的核心业务为电子元器件的分销，因此不存在安全生产和环境污染隐患。2013年以来，深圳华商龙未发生重大安全、环境污染事故，符合国家关于安全生产和环境保护的要求。

九、深圳华商龙最近两年经审计的主要财务数据

(一) 主要财务数据

根据众环海华会计师事务所出具的众环审字(2015)060004号《审计报告》，深圳华商龙最近两年的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
流动资产	718,675,730.15	671,767,935.85
非流动资产	8,387,185.45	6,225,826.73
资产总计	727,062,915.60	677,993,762.58
流动负债	484,540,857.84	564,249,684.09
非流动负债		
负债合计	484,540,857.84	564,249,684.09
所有者权益合计	242,522,057.75	113,744,078.49
项目	2014年度	2013年度
营业收入	5,999,393,866.93	2,217,599,079.00
营业总成本	5,899,323,463.92	2,178,169,293.70
营业利润	101,268,960.58	41,832,277.66
利润总额	101,281,172.80	41,942,564.49
净利润	83,316,089.88	34,728,517.25

(二) 非经常性损益构成情况

按照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益（2008）》的规定，深圳华商龙2013-2014年非经常性损益如下：

单位：元

项目	2014年
非流动资产处置损益	-55,017.46
计入当期损益的政府补助	141,000.00
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	85,163,587.81
受托经营取得的托管费收入	520,580.78
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-73,770.32
小计	85,696,380.81
所得税影响额	3,053.06
其他	-
少数股东权益影响额（税后）	-
合计	85,693,327.75

深圳华商龙成立于2014年11月7日，成立后对同一控制下企业进行了收购，其收购后同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益计入了非经常性损益，但其实际为公司整体盈利的体现，因此深圳华商龙对非经常性损益不存在依赖。

十、最近三年深圳华商龙股权进行与交易、增资或改制相关的评估情况

深圳华商龙自成立以来股权未进行与交易、增资或改制相关的评估。

十一、深圳华商龙会计政策及相关会计处理

（一）收入的确认原则和计量方法

深圳华商龙的收入主要为销售商品收入。

深圳华商龙在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制，收入的金额、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业时，确认销售商品收入。

深圳华商龙收入确认的具体方法为：

本公司境内/境外公司销售产品，以产品已经发出，经购货方验收后确认收入。

（二）会计政策和会计估计与同行业企业之间的差异

深圳华商龙的会计政策和会计估计与同行业企业之间不存在重大差异。

（三）财务报表编制基础

本财务报表以持续经营为基础编制，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则—基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

2014年，财政部修订了《企业会计准则——基本准则》，并新发布或修订了8项具体企业会计准则。本公司已于本报告期执行了这些新发布或修订的企业会计准则。

（四）报告期资产转移剥离调整情况

报告期内，深圳华商龙设立后进行了资产重组并与深圳宇声进行了业务合并，详见本章“三、深圳华商龙设立后资产重组情况”以及“四、深圳华商龙与深圳宇声业务合并”。

（五）深圳华商龙的重大会计政策或会计估计与上市公司的差异情况

深圳华商龙的重大会计政策或会计估计与上市公司不存在较大差异。报告期

内，深圳华商龙的重大会计政策或会计估计未发生变更，也不存在按规定将要进行变更的情况。

（六）行业特殊的会计处理政策

深圳华商龙不存在行业特殊的会计处理政策。

十二、交易标的涉及的其他事项

（一）报批事项与资源类权利

本次交易标的为深圳华商龙100%股权，不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项，也不涉及土地使用权、矿业权等资源类权利。

（二）资产许可使用情况

深圳华商龙不涉及许可他人使用自己所有的资产。基于业务合并需要，在深圳华商龙取得全部供应商授权前的过渡期内，对深圳宇声进行托管，详见本章“四、深圳华商龙与深圳宇声业务合并”。

（三）债权债务转移

本次交易不涉及债权债务转移。

（四）标的资产不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况；

本次交易拟购买的资产为深圳华商龙 100%股权，深圳华商龙系依法设立和有效存续的有限责任公司，不存在出资不实或影响其合法存续的情形。

（五）上市公司在交易完成后不会成为持股型公司

本次交易前，上市公司不是持股型公司，除持有子公司股权外，母公司主要拥有与自身生产经营业务相关的资产。本次交易完成后，上市公司仍不会成为持股型公司，深圳华商龙将成为上市公司的全资子公司。

（六）标的资产已取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的股权转让前置条件

2015年1月12日，深圳华商龙召开股东会会议，深圳华商龙全体股东同意英唐智控发行股份及支付现金购买深圳华商龙全体股东所持深圳华商龙股权事项并放弃优先购买权。

第五章 交易标的资产评估情况

一、标的资产股权评估概述

（一）评估对象与评估范围

本次评估对象为深圳华商龙股东全部权益价值，评估范围为深圳华商龙全部资产及负债。

（二）评估基准日

2014年12月31日。

（三）评估结论

立信评估根据标的资产的特性以及评估准则的要求，确定采用资产基础法和收益法两种方法对标的资产进行评估，最终采用了收益法评估结果作为本次交易标的资产评估结论。

根据立信评估出具的信资评报字[2015]第045号《资产评估报告》，以2014年12月31日为评估基准日，深圳华商龙100%股权评估价值为115,800万元，比审计后账面净资产增值91,547.79万元。

二、对标的股权评估方法的选择及其合理性分析

（一）评估方法介绍

企业价值的评估通常根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析收益法、市场法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

市场法是指利用市场上同样或类似资产的近期交易价格，经过直接比较或类比分析以估测资产价值的一种评估方法。能够采用市场法评估的基本前提条件是需要存在一个该类资产交易十分活跃的公开市场。

收益法是指通过估测被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的一种评估方法。收益法的基本原理是任何一个理智的购买者在购买一项资产时所愿意支付的货币额不会高于所购置资产在未来能给其带来的回报。运用收益法评估资产价值的前提条件是预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测。

资产基础法是指首先估测被评估资产的重置成本，然后扣减因各种因素所造

成的贬值而得到被评估资产价值的一种评估方法。资产基础法的思路是任何一个投资者在决定投资某项资产时所愿意支付的价格不会超过购建该项资产的现行成本。

三种基本方法是从不同的角度去衡量资产的价值，它们的独立存在说明不同的方法之间存在着差异。某项资产选用何种或哪些方法进行评估取决于评估目的、评估对象、市场条件、掌握的数据情况等等诸多因素。被评估单位主要从事电子元器件分销集成业务。评估人员通过查询比较，与该业务类似的上市公司较少，同时由于业务模式、经营状况等差异，可比因子不易提取，因此本项评估不适应市场法评估。

由于深圳华商龙各项资产和负债权属明确，财务规范账目清晰，同时该公司运行正常，发展前景良好，经营持续收益稳定，未来收益能够合理预测，故采用资产基础法和收益法两种评估方法对其整体价值进行评估，然后分析两个评估结果的合理性，确定最终的评估结果。

（二）评估方法选择的合理性分析

本次交易以收益法评估的股东全部权益价值为115,800万元，以资产基础法评估的股东全部权益价值为26,352.36万元，收益法评估结果比资产基础法评估结果高89,447.64万元。

资产基础法是在持续经营基础上，以重置各项生产要素为假设前提，根据要素资产的具体情况采用适宜的方法分别评定估算企业各项要素资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估价值，得出资产基础法下股东全部权益的评估价值，反映的是企业基于现有资产的重置价值。而收益法是在对企业未来收益预测的基础上计算评估价值的方法，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业所享受的各项优惠政策、运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协同作用等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响。根据被评估单位所处行业和经营特点，收益法评估价值能比较客观、全面的反映目前企业的股东全部权益价值。深圳华商龙所拥有的众多优秀电子元器件企业产品核心代理权和企业积累的庞大客户资源及销售渠道能够给企业带来可靠的收益回报。资产基础法无法体现其真正的价值根据，故本评估报告评估

结论采用收益法评估结果。

因此，本次评估选取收益法的评估结果作为本次评估的最终结论。

三、深圳华商龙评估说明

(一) 基础法评估模型、方法

1、资产基础法评估方法介绍

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。其中各项资产的价值应当根据其具体情况选用适当的评估方法得出。

1、流动资产的评估

流动资产是指企业在生产经营活动中，在一年或超过一年的一个营业周期内变现或耗用的资产。本次委估的流动资产为货币资金、应收账款和其他应收款。

(1) 货币资金的评估

货币资金包括现金、银行存款和其他货币资金，货币资金一般按核实调整后的账面价值作为该项资产评估现值。对现金进行盘点，倒推出评估基准日的实际库存数作为评估值。对银行存款和其他货币资金查阅银行存款对账单、银行存款余额调节表，人民币账户按核实调整后的账面值作为评估值。

(2) 应收款项（应收账款、其他应收款和预付账款）的评估

借助于历史资料和评估中调查了解的情况，通过核对明细账，发询证函或执行替代程序对各项明细予以核实。根据每笔款项可收回的数额确定评估值。

在核实无误的基础上，根据每笔款项收回的可能性确定评估值。评估人员借助于历史资料和目前调查情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。对于有充分理由相信全部能收回的，按核实后的账面值评估；符合有关管理制度规定应予核销的、包括应计入损益的费用支出，或有明显迹象表明无法收回的，按零值评估。将各种情况计算结果汇总即得出全部应收款项的评估现值。

(3) 存货的评估

委估的存货账面值 4,083.23 万元，主要系采购或集成的电子元器件，如集成电路、继电器、连接器等。

对正常未签合同库存商品按采购价乘以核实确认后的数量确定评估价；对库

龄较长在库存商品按可变现净值评估；对已签合同的元器件评估值按如下公式计算：

评估值=商品数量×不含税的销售单价×[1-销售费用率-销售税金及附加费率-(销售利润率×所得税税率)-销售利润率×(1-所得税税率)×净利润折减率]

(4) 其他流动资产的评估

委估的其他流动资产为待抵扣增值税进项税额，评估人员通过核实企业所得税相关纳税政策后确定其评估值。

2、非流动资产的评估

本次委估的非流动资产包括长期股权投资、固定资产、无形资产和递延所得税资产。

(1) 长期股权投资

长期股权投资的评估值为投资单位在被投资单位中按股权比例所占有的净资产额：对非控股的长期投资，被投资单位净资产额直接引用被投资单位评估基准日的财务报表数；对控股的长期投资，净资产额为对被投资单位进行整体评估后的净资产评估值。

(2) 设备的评估

该企业的机器设备的评估方法采用重置成本法。

计算公式：评估值=重置全价×成新率

1) 重置全价的确定：

重置全价由评估基准日时点的现行市场价格和运杂、安装调试费及其它合理费用组成，机器设备的重置全价均为更新重置价，即：

重置全价=重置现价+运杂、安装调试费+其它合理费用
=重置现价×(1+运杂安装费费率)+其它合理费用

国产外购设备重置全价的确定：

重置全价=重置现价+运杂安装费+其它合理费用

重置现价的确定一般采用直接法取得；

由于委估的设备为一般常见的办公用电子设备，故运杂安装费以及其它合理费用均不予考虑。

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》和《中华人民共和国增值税暂行条

例实施细则》的有关规定，自 2009 年 1 月 1 日起，纳税人购进或者自制固定资产发生的进项税额，凭增值税专用发票、海关进口增值税专用缴款书和运输费用结算单据从销项税额中抵扣。委估企业为一般纳税人，因此设备重置全价为不含增值税的价格。

2) 成新率

成新率反映被评估组成现行价值与其全新状态重置价值的比例。通过将评估对象与其全新状态相比较，综合分析评估对象价值影响因素及其影响程度，根据委托方提供的技术、营运和修理等资料以及评估人员现场勘察、技术鉴定情况，分别按实体性、功能性和经济性贬值累计，计算设备的成新率。在分析计算中，充分考虑设计、制造、实际使用、维护和修理等情况以及设计的使用年限、现有性能、运行状态和技术进步等因素的影响。

由于委估的设备均为常见的办公用电子设备，故成新率直接采用年限法确定计算公式：

$$\text{年限法成新率 } K1 = \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

(3) 递延所得税资产的评估

递延所得税资产在清查核实的基础上，根据相关资产及负债的评估结论，经综合分析后确定评估值。

3、负债的评估

负债是企业承担的能以货币计量的需以未来资产或劳务来偿付的经济债务。

负债评估值根据评估目的实现后的产权持有者实际需要承担的负债项目及金额确认。

(二) 收益法预测的基础、假设前提及特别事项说明

1、数据预测的基准

本次评估预测基准是根据公司 2013-2014 年审计报告和 2012 年财务报表。在充分考虑公司现实业务基础和发展潜力的基础上，并在下列各项假设和前提下对公司未来经营进行了分析预测。预测所依据的原则与国内以及国际上通用的评估原则相一致。一般来说，有以下几个具体原则：

- (1) 参考历史数据，不完全依靠历史数据；
- (2) 根据调查研究的数据对财务数据进行调整；

(3) 数据统计与定性综合分析相结合，根据已有数据进行合理修正，求出反映企业价值变化的最佳参数来。

2、预测的假设前提

对委估企业的收益进行预测是采用收益法进行评估的基础，而任何预测都是在一定假设条件下进行的，本次评估收益预测建立在以下假设条件基础上：

(1) 一般性假设

- 1) 企业所在的行业保持稳定发展态势，所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与现时无重大变化；
- 2) 企业以目前的规模或目前资产决定的融资能力可达到的规模，按持续经营原则继续经营原有产品或类似产品，不考虑新增资本规模带来的收益；
- 3) 企业与国内外合作伙伴关系及其相互利益无重大变化；
- 4) 国家现行的有关贷款利率、汇率、税赋基准及税率，以及政策性收费等不发生重大变化；
- 5) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

(2) 针对性假设

- 1) 委估企业的资产在评估基准日后不改变用途，仍持续使用；
- 2) 委估企业全体股东对 2015-2017 年预计可实现利润做出了承诺。本次假设管理层对现有和未来经营是负责的，且企业管理层能稳步推进公司的发展计划，尽力实现预计的经营态势；
- 3) 委估企业遵守国家相关法律和法规，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项；
- 4) 委估企业提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致；
- 5) 委估企业在评估目的实现后，仍将按照现有的经营模式持续经营，继续经营原有产品或类似产品，企业的供销模式、与关联企业的利益分配等运营状况均保持不变；
- 6) 所有的收入和支出均发生于年末；
- 7) 本次评估假设深圳华商龙及其子公司与供应商签订的代理合同到期可正常延续，定价政策基本保持目前的定价政策不变。

8) 本次评估假设深圳华商龙股东钟勇斌等主要股东和核心管理层不存在在深圳华商龙以外的经济实体从事与深圳华商龙竞争的相关业务行为。

3、特别事项说明

(1) 香港华商龙适用香港 16.5% 的利得税税率，其母公司深圳华商龙适用 25% 的所得税率。根据企业所得税规定，当香港子公司分红回国内时，应补缴与大陆母公司 8.5% ($8.5\%=25\%-16.5\%$) 的税差。本次评估基于谨慎性原则，对香港华商龙公司按 25% 计算所得税。

(2) 为规范深圳华商龙的经营管理，避免深圳华商龙与深圳宇声之间产生同业竞争，双方已于 2014 年 11 月 20 日签署《业务合并框架协议》，根据协议深圳华商龙将接收与业务相关的员工；交接深圳宇声相同业务资产，对基准日暂未交接的业务进行托管，并与之签订了《业务托管协议》；协议还约定过渡期满，深圳宇声将终止从事相同业务，其与深圳华商龙的托管关系终止。因此，未来深圳宇声并不产生与深圳华商龙业务相关的收益及费用，该公司未来的收益及费用均在深圳华商龙中体现，不在相关业务范围内的资产产生的收益将不予分析。

(三) 收益法评估模型、方法

1、评估思路

企业价值评估，是指资产评估人员对评估基准日特定目的下企业整体价值、股东全部权益价值或部分权益价值进行分析、估算并发表专业意见的行为和过程。

评估基准日，深圳华商龙拥有二级子公司 2 家、三级子公司 1 家，均为直接或间接持股的全资子公司，无少数股东。本次对深圳华商龙的股东全部权益价值采用企业自由现金流模型进行评估，纳入本次评估范围的资产包括深圳华商龙及其下属的 2 家二级子公司和 1 家三级子公司（见下表）。本次评估对深圳华商龙本部及其下属的各家公司净利润分别预测，将各家净利润加和纳入深圳华商龙合并口径（合并口径范围与审计一致）计算合并口径下企业自由现金流，折现后计算深圳华商龙股东全部权益价值。

单位：人民币万元

序号	企业名称	成立时间	注册资本	持股比例%	主营业务	生产经营地
1	深圳华商龙商务互联科技有限公司	2014.11.07	5,000.00	100.00	电子元器件销售	深圳

序号	企业名称	成立时间	注册资本	持股比例%	主营业务	生产经营地
1	深圳华商龙商务互联科技有限公司	2014.11.07	5,000.00	100.00	电子元器件销售	深圳
1-1	上海宇声电子科技有限公司	2008.05.08	500.00	100.00	电子元器件销售	上海
1-2	华商龙商务控股有限公司	2014.11.27	(港币) 3,000.00	100.00	持股型公司	香港
1-2-1	华商龙科技有限公司	2003.02.26	(港币) 2,000.00	100.00	电子元器件销售	香港

在评估基准日，深圳华商龙本部仅成立1个月，为了对深圳华商龙整体股权价值做出合理分析，其历史数据以深圳华商龙备考合并口径为基础，以备考合并口径追溯分析深圳华商龙2012-2014年经营状况。

2014年11月20日深圳华商龙本部与深圳宇声签订了关于业务合并的协议，对双方的业务（简称“相同业务”）所涉人员，存货、经营性固定资产和无形资产以及经营管理流程、制度做出合并调整。相同业务合并将深圳宇声数码与业务无关的资产进行剥离，仅收购业务资产，故将长期股权投资、短期借款、其他应付款、投资收益以及由投资产生的未分配利润进行了剥离。该协议的执行，实质构成了深圳华商龙本部与深圳宇声的业务合并，故2014年12月1日以后，深圳华商龙本部获得的收益实际为深圳华商龙本部和深圳宇声剥离出的业务产生的收益之和。因此，深圳华商龙本部未来净利润的预测以其本部的收益和深圳宇声合并收益为基础进行分析。

2014年11月27日，华商龙商务控股有限公司在香港成立，该公司为深圳华商龙的二级子公司，公司仅拥有一家子公司华商龙科技有限公司，并对其100%控股。由于华商龙商务控股有限公司为无实际经营业务，所有与深圳华商龙相关的业务均由华商龙科技有限公司运营，因此，对华商龙商务控股有限公司和华商龙科技有限公司未来净利润的预测也采用合并口径进行分析。

上海宇声电子科技有限公司为深圳华商龙的全资子公司，该公司未来净利润的预测按常规收益法思路进行分析。

深圳华商龙净利润的预测为以上三家公司未来净利润之和，再以合并口径分析深圳华商龙合并口径的自由现金流，对其折现后计算得全部股东权益价值。

1、收益法简介及适用的前提条件

收益法是指通过估算被评估资产的未来预期收益并折算成现值，借以确定被评估资产价格的一种资产评估方法。

所谓收益现值，是指企业在未来特定时期内的预期收益按适当的折现率折算成当前价值（简称折现）的总金额。

收益法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

收益法的适用前提条件为：

- （1）被评估资产必须是能够用货币衡量其未来期望收益的单项或整体资产。
- （2）产权所有者所承担的风险也必须是能用货币来衡量的。

2、收益法计算公式及各项参数

（1）收益法的计算公式：

$$P = \text{未来收益期内各期收益的现值之和} + \text{溢余资产}$$

$$= \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + Y$$

其中：P—评估值（折现值）

r—所选取的折现率

n—收益年期

F_i —未来第*i*个收益期的预期收益额；当收益年限无限时，*n*为无穷大；当收益期有限时， F_n 中包括期末资产剩余净额。

Y—溢余资产

从公式中可见，影响收益现值的三大参数为：

收益期限 *n*；逐年预期收益额 F_i ；折现率 *r*

（2）预测期

企业的收益期限可分为无限期和有限期两种。理论上说，收益期限的差异只是计算方式的不同，所得到的评估结果应该是相同的。由于企业收益并非等额年金以及资产余值估计数的影响，用有限期计算或无限期计算的结果会略有差异。深圳市华商龙商务互联科技有限公司成立于2014年11月，为有限责任公司。本次收益期按照无限期计算。当进行无限年期预测时，期末剩余资产价值可忽略不计。

一般地，将预测的时间分为两个阶段，详细的预测期和后续期。本次评估的评估基准日为2014年12月31日，根据公司的经营情况及本次评估目的，对2015年至2019年采用详细预测，因此我们假定2019年以后年度委估公司的经营业绩将基本稳定在预测期2019年的水平。

（3）收益法计算模型

本次评估采用收益法通过对企业整体价值的评估，扣减有息负债从而间接获

得股东全部权益价值。

本次收益法评估的企业整体价值按下列公式计算。

企业整体价值=营业性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

股东权益价值=企业整体价值-有息债务

有息债务：指基准日账面上需要付息的债务。

其中：营业性资产价值按以下公式确定：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i}$$

式中：P 为营业性资产价值；

r 为折现率；

i 为预测年度；

F_i 为第 i 年净现金流量；

F_n 为第 n 年终值；

n 为预测第末年。

(4) 净现金流量的确定

本次评估采用的收益类型为企业自由现金流量，企业自由现金流量指的是归属于股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，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（扣除税务影响后）-资本性支出-净营运资金变动

(5) 折现率

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量，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)。公式如下：

$$WACC=K_e \times W_e + K_d \times (1-t) \times W_d$$

其中：WACC：加权平均资本成本

K_e：公司普通权益资本成本

K_d：公司债务资本成本

W_e：权益资本在资本结构中的百分比

W_d：债务资本在资本结构中的百分比

t：公司所得税税率

其中，权益资本成本 K_e 采用资本资产定价模型（CAPM）计算，公式如下：

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

其中，R_f：无风险报酬率

ERP：市场风险溢价

β：权益预期市场风险系数

R_c: 企业个别风险调整系数**(6) 溢余资产及非经营资产价值的确定**

溢余资产是指与企业收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产，主要包括溢余现金、收益法评估未包括的资产等。非经营性资产是指与企业收益无直接关系、不产生效益的资产。溢余资产和非经营性资产视具体情况采用成本法、收益法或市场法评估。

溢余资产及非经营资产的处理与企业的资产负债结构密切相关。本次评估通过分析委估企业的资产结构确定溢余资产的价值。

3、折现率和风险系数取值合理性的说明

折现是指通过计算，将未来收入的货币量按一定的比率折算成现时货币量的折算过程。折现时所采用的比率称之为折现率。折现率与资本化率在本质上是没区别的，它们都属于投资报酬率或资产收益率。

(1) 折现率确定的原则

确定折现率时一般应遵循以下几条原则：

- 1) 不低于无风险报酬率；
- 2) 以行业平均报酬率为基准；
- 3) 折现率与收益额相匹配；
- 4) 根据实际情况确定。

(2) 折现率确定的一般方法

本次折现率的确定是根据加权平均资本成本（WACC）方法计算得出，计算模型如下：

$$WACC=K_e \times W_e + K_d \times (1-t) \times W_d$$

其中，WACC：加权平均资本成本

K_e ：公司普通权益资本成本

W_e ：权益资本在资本结构中的百分比

K_d ：公司债务资本成本

W_d ：债务资本在资本结构中的百分比

t ：公司所得税税率

权益资本成本的确定

权益资本成本 K_e 采用资本资产定价模型（CAPM）计算，公式如下：

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

其中， R_f ：无风险报酬率

ERP：市场风险溢价

β : 权益预期市场风险系数

R_c : 企业个别风险调整系数

1) 无风险报酬率 R_f

R_f 为无风险报酬率，无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开，它们共同构成无风险利率。本次估值选取万得资讯金融终端证券交易所上市交易的长期国债（截止评估基准日剩余期限超过10年）到期收益率平均值4.32%作为无风险报酬率。

2) 市场风险溢价 ERP 的确定

市场风险溢价 ERP 是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，市场风险溢价是利用 CAPM 估计权益成本时必需的一个重要参数，在估值项目中起着重要的作用。

结合中国股票市场相关数据进行研究，我们按如下方式计算中国的市场风险溢价：

a.确定衡量股市整体变化的指数：目前国内沪、深两市有许多指数，我们选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，我们在估算中国 ERP 时选用了沪深 300 指数。沪深 300 指数是 2005 年 4 月 8 日沪深交易所联合发布的第一只跨市场指数，该指数由沪深 A 股中规模大、流动性好、最具代表性的 300 只股票组成，以综合反映沪深 A 股市场整体表现。

b.收益率计算年期的选择：考虑到中国股市股票波动的特性，本次对具体指数的时间区间选择为 2001 年到 2013 年。

c.指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此我们在估算时采用每年年底时沪深 300 指数的成分股。

d.数据的采集：借助万德资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息等产生的收益，需要考虑所谓分红、派息等产生的收益，为此我们选用的年末收盘价是万德数据中的年末“复权”价，价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。对于沪深 300 指数没有推出之前的 2001-2003 年，评估人员采用外推的方式推算其相关数据，即采用 2004 年年末沪深 300 指数的成分股外推到上述年份，亦即假定 2001-2003 年的成分股与 2004 年年末一样。

为简化本次测算过程，评估人员借助 Wind 资讯的数据系统选择每年末成分股的各年末交易收盘价作为基础数据进行测算。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此评估人员选用的成分股年末收盘价是包含

了每年分红、派息和送股等产生的收益的复权年末收盘价格，以全面反映各成分股各年的收益状况。

e. 无风险收益率的估算：选择每年年末距到期日剩余年限超过 10 年的国债收益率。

f. 估算结论：经过计算，当前我们国内的市场风险溢价约为 8.28%。

3) β 系数的确定

β 系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。样本公司的选择，通常来说选择与被评估公司在同一行业或受同一经济因素影响的上市公司作为参考公司，且尽量选择与被评估公司在同一国家或地区的企业作为参考公司。委估企业均为电子元器件市场型分销商，属于批发行业。我们选取了类似行业的 3 家上市公司，通过万得资讯金融终端查询了其调整后 β 值，将参考公司有财务杠杆 Beta 系数换算为无财务杠杆 Beta 系数。

其计算公式：

$$\text{剔除杠杆调整 } \beta = \text{调整后 } \beta / [1 + (1 - t) \times d / e]$$

具体计算如下：

企业	有息负债 d/ 所有者权益 e	所得税率 t	调整后 β	剔除杠杆调整系数	剔除财务杠杆的 beta
爱施德	0.3902	25.00%	0.7280	1.2926	0.5632
力源信息	0.0690	25.00%	0.6382	1.0518	0.6068
宏图高科	0.8215	15.00%	0.9887	1.6983	0.5822
平均值	0.4269	22%	0.7850	1.3476	0.5841

参考公司的平均财务杠杆系数 (D/E) 为 0.4269。将剔除杠杆调整 β 均值 0.5841 按照平均财务杠杆系数换算为被评估公司目标财务杠杆 β 为 0.7711。

因此 $R_0 = 4.32\% + 8.28\% \times 0.7711 = 10.70\%$ 。

4) R_c 的确定：为被评估企业个别风险溢价。是公司股东对所承担的与其它公司不同风险因而对投资回报率额外要求的期望。

个别风险分析如下：

① 规模风险：和上市公司相比，为被评估企业规模略，因此取规模风险取 1%。

② 经营风险：被评估企业所处电子元器件的批发行业，其业务主要依靠授权的而获得产品的销售权，具有一定的依赖性，存在一定的风险。因此取经营风险 2%。

③ 财务风险：该公司资产负债率良好，因此取财务风险 2%

因此个别风险取 5%。

因此，本次评估采用的权益资本成本 $K_e=10.70\%+5\%=15.70\%$ 。

债务资本成本的确定：

目前在中国，只有极少数国营大型企业或国家重点工程项目才可以被批准发行公司债券。事实上，尽管有一些公司债券是可以交易的，但是中国目前尚未建立起真正意义上的公司债券市场。本次通过查询中国人民银行公布的在评估基准日有效的五年期以上贷款利率是 6.15%。我们采用该利率作为被评估企业债权年期期望回报率。

加权平均资本成本的确定：

结合企业未来盈利情况、管理层未来的筹资策略，确定上市公司资本结构为企业目标资本结构比率。

企业名称	$W_d=d/(d+e)$	$W_e=1- W_d$
爱施德	28.07%	71.93%
力源信息	6.46%	93.54%
宏图高科	45.10%	54.90%
平均值	26.50%（取 1 位小数）	73.50%（取 1 位小数）

参照选取的样本企业， W_d 为 26.50%， W_e 为 73.50%。则

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times W_e + K_d \times (1-t) \times W_d \\ &= 15.70\% \times 73.50\% + 6.15\% \times (1-25\%) \times 26.50\% \\ &= 12.77\% \end{aligned}$$

本次评估采用的加权平均资本成本为 12.8%（保留一位小数）。

（四）深圳华商龙评估结果

1、资产基础法评估结果

经资产基础法评估，深圳华商龙评估基准日总资产账面价值为 9,572.51 万元，评估价值为 31,008.63 万元，增值 21,436.12 万元；总负债账面价值为 4,656.27 万元，评估价值为 4,656.27 万元，无增减值变化；净资产账面价值为 4,916.24 万元，净资产评估价值为 26,352.42 万元，增值 21,436.18 万元。

资产基础法评估结果汇总表

评估基准日：2014 年 12 月 31 日单位：万元

项目	账面净值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A
流动资产	7,024.04	7,221.04	197.00	2.80
非流动资产	2,548.47	23,787.59	21,239.12	833.41
其中：长期股权投资净额	2,459.85	23,708.04	21,248.19	863.80
固定资产净额	60.70	79.55	18.85	31.05

项目	账面净值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A
递延所得税资产	27.92		-27.92	-100.00
资产总计	9,572.51	31,008.63	21,436.12	223.93
流动负债	4,656.27	4,656.27		
负债总计	4,656.27	4,656.27		
净资产(所有者权益)	4,916.24	26,352.36	21,436.12	436.03

2、深圳华商龙收益法评估结果

1) 评估计算过程

①合并营业收入预测

深圳华商龙是经销多家著名品牌的电子元器件产品市场型分销商，也是从事通信、数码、信息等领域技术研究和方案开发的综合型企业，收入主要来源于电子元器件和触控显示的销售收入。

综合三家营业收入，剔除深圳华商龙各个公司内部销售收入，纳入合并范围的深圳华商龙 2015-2019 年对外营业收入预测如下：

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
深圳华商龙	46,561.87	49,338.44	52,219.55	52,847.60	53,218.34
上海宇声	66,578.05	81,164.43	99,850.01	99,806.82	99,820.98
香港华商龙	512,535.25	526,849.84	540,769.01	543,516.06	544,686.29
内部销售抵消	-14,635.59	-16,294.64	-18,148.92	-18,148.92	-18,148.92
合并营业收入合计	611,039.57	641,058.07	674,689.65	678,021.56	679,576.69
增长率	1.85%	4.91%	5.25%	0.49%	0.23%

深圳华商龙 2013 至 2014 年对外营业收入增长率分别为 86.17% 和 170.32%。主要为触控显示行业的增长速度较快，但该行业毛利率较低，根据深圳华商龙 2015 年规划，未来深圳华商龙将重点发展毛利润高的行业，适度降低触控显示类别的营业收入。

②营业成本预测

根据电子分销行业发展趋势及华商龙历史成本分析，电子元件成本将维持在 88% 左右；电子器件采购成本变化趋势较为稳定，成本维持在 94% 左右；而触控显示由于较大幅度的降低了毛利率较低的产品，重点引进 JDI 等公司毛利率相对较高的明星产品，该行业由 2014 年的 99.24% 的成本下降至 2015 年 97.59% 的成本，致使深圳华商龙 2015 年毛利率增长速度较快；板卡行业主要为企业自主研发的产品，毛利率维持在 4%，其他产品维持 4-5 个点的毛利，其他产品主要为 2015 年以后的新产品，这类产品毛利将逐年下降，由毛利率 7% 下降至 3%。

综合三家公司营业成本，纳入合并范围的深圳华商龙 2015-2019 年对外营业成本预测如下：

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
深圳华商龙	42,503.08	44,848.95	47,273.05	47,750.85	48,002.64
上海宇声	61,121.24	74,559.64	91,775.33	91,722.51	91,720.06
香港华商龙	492,639.19	504,143.64	515,291.64	516,715.23	517,389.10
内部销售抵消	-14,635.59	-16,294.64	-18,148.92	-18,148.92	-18,148.92
合并营业成本合计	581,627.92	607,257.59	636,191.10	638,039.67	638,962.88
占营业收入比重	95.19%	94.73%	94.29%	94.10%	94.02%

③合并营业税金及附加预测

深圳华商龙的营业税金及附加主要税率为城建税、教育费附加等，由于香港华商龙注册地在香港，无营业税金及附加，因此深圳华商龙营业税金及附加主要考虑深圳华商龙本部及上海宇声。

根据历史分析，预计深圳华商龙本部和上海宇声营业税金及附加约占营业收入的0.18%，因此，营业税金及附加以后年度的合并营业税金及附加预测如下：

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
深圳华商龙	83.81	93.74	99.22	105.70	106.44
上海宇声	120.60	145.97	178.45	178.66	179.03
香港华商龙	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	204.41	239.71	277.67	284.36	285.47
占营业收入的比例	0.03%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%

④合并营业费用预测

合并营业费用分析和预测如下：

A、职工薪酬：包括销售人员的工资、奖金等人工成本支出。

该公司2015年将新成立两个事业部，未来几年将招募了大量营销人才，工资支出大幅增长。考虑到销售人员数量的增长和社会平均工资水平的增长，该公司以后年度的销售人员的工资支出总体呈上升趋势。

B、业务招待费：为销售人员为拓展业务发生的营销费用。该公司2012-2014年占营业收入的比例依次为0.27%、0.23%和0.12%，随着业务量的增值，业务招待费也相应比例的增加。预计未来业务招待费将维持在0.18%左右。

C、运输费：运输费的产生主要产品运输给客户发生的费用，供应商供货的运输费用大部分由供应商承担。随着销售规模的扩大，以后年度运输费将逐年增加。

D、折旧费：营业费用中的折旧费即与营业收入相关的资产产生的折旧，未来折旧费将保持2014年的水平。

E、差旅费、办公费、广告费和其他费用，随着销售规模的扩大，以后年度将总体呈上升趋势。

⑤合并管理费用预测

合并管理费用分析和预测如下：

A、职工薪酬：包括管理人员的工资、奖金、福利等人工成本支出。

该公司 2015 年将新成立两个事业部，未来几年将招募了一定的管理人员，工资支出也将呈现一定的增长。考虑到管理人员数量的增长和社会平均工资水平的增长，该公司以后年度的销售人员的工资支出总体呈上升趋势。

B、中介咨询费：2015 年，由于深圳华商龙公司重组，其中介咨询费将大幅提高，2016 年以后，保持 210 万不变，其中深圳华商龙本部和香港华商龙各维持 100 万元，上海宇声维持 10 万元的中介咨询费支出。

C、折旧费：管理费用中的折旧费即与公司管理活动相关的资产产生的折旧，未来折旧费将在前一年的基础上加上一定的资本性支出产生的折旧。

D、租赁费、办公费通信费、运杂费、业务招待费等其他费用，将随着销售规模的扩大，以后年度将总体呈上升趋势。

⑥财务费用预测

深圳华商龙财务费用主要为利息支出，由于公司目前发展情况较为良好，预计未来财务费用将维持较为固定的水平。利息收入和汇兑损益由于存在较大的不确定性，且金额较小，因此未来不予预测。其他费用主要为贴现费用。

⑦其他收支预测

a 资产减值损失的预测

该公司资产减值损失为计提的坏账损失，分析深圳华商龙基准日一年以上的应收账款金额及存货跌价准备金额，这两项金额之和占营业收入的比重为 0.27%，随着收入的增加，这类金额的比重将有所上升，因此本次评估预测资产减值损失约占营业收入的 0.3%。

b 投资收益

该公司投资收益为香港华商龙公司股票收益，由于实际金额较小，未来收益具有很大的不确定性。因此本次评估不对以后年度投资收益进行预测。

c 营业外收入的预测

由于深圳华商龙营业外收入金额相对较小，且具有很大的不确定性，因此本次评估不对上述收支进行预测。

d 营业外支出

由于深圳华商龙营业外收入金额相对较小，且具有很大的不确定性，因此本次评估不对上述收支进行预测。

e 公允价值变动损益

深圳华商龙无公允价值变动损益未来存在较大的，因此本次评估不对其进行预测。

⑧净利润的预测

净利润= 营业利润+营业外收入-营业外支出-所得税

营业利润 = 营业收入－营业成本－营业税金及附加－销售费用－管理费用－财务费用－资产减值损失+公允价值变动收益+投资收益

根据以上预测得出净利润。

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年以后
一、营业收入	611,039.57	641,058.07	674,689.65	678,021.56	679,576.69	679,576.69
减：营业成本	581,627.92	607,257.59	636,191.10	638,039.67	638,962.88	638,962.88
营业税金及附加	204.41	239.71	277.67	284.36	285.47	285.47
营业费用	8,383.48	9,139.84	10,018.22	10,345.36	10,658.88	10,658.88
管理费用	3,230.16	3,280.32	3,710.29	4,086.72	4,481.52	4,481.52
财务费用	483.94	520.58	562.27	569.89	577.67	577.67
资产减值损失	1,833.11	1,923.17	2,024.07	2,034.06	2,038.73	2,038.73
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	15,276.56	18,696.86	21,906.03	22,661.50	22,571.54	22,571.54
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	15,276.56	18,696.86	21,906.03	22,661.50	22,571.54	22,571.54
减：所得税	3,769.73	4,648.61	5,477.04	5,689.50	5,692.12	5,692.12
四、净利润	11,506.83	14,048.25	16,428.99	16,972.00	16,879.42	16,879.42

⑨资本性支出的预测

资本性支出是指企业为开展生产经营活动而需增加的固定资产、无形资产等长期资产发生的支出。资本性支出包括存量资产的更新支出和新增资产的资本支出。

该公司以后年度出预计如下：

通过与管理层沟通，公司目前资本性支能够满足预期经营需要，因此本次评估仅考虑更新支出，企业按规定提取的固定资产折旧全部用于原有固定资产的维护和更新，并假定此种措施足以并恰好保持企业的经营能力维持不变，由于企业将新成立两个事业部，因此 2015 年以后年度委估企业资本性支出在 2014 年基础上有所上升，以后年度保持不变。

因此，深圳华商龙以后年度资本性支出如下：

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
深圳华商龙	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0
上海宇声	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0
香港华商龙	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0
合计	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00

⑩折旧和摊销的预测

资本性支出是指企业为开展生产经营活动而需增加的固定资产、无形资产等长期资产发生的支出。

折旧和摊销金额是根据企业在评估基准日的存量固定资产以及预测期的资本性支出计算。根据历史数据，我们预测该公司以后年度折旧和摊销预测如下：

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
深圳华商龙	27.44	33.44	39.44	45.44	51.44
上海宇声	25.40	31.40	37.40	43.40	49.40
香港华商龙	13.66	17.66	21.66	25.66	29.66
合计	66.50	82.50	98.50	114.50	130.50

⑪营运资金追加的预测

营运资本是指企业经营性流动资产与流动负债的差额，反映企业在未来经营活动中是否需要追加额外的现金。如果经营性流动资产大于流动负债，则企业需要额外补充现金，在现金流量预测中表现为现金流出，反之为现金流入。

一般而言，随着企业经营活动范围或规模的扩大，企业向客户提供的正常商业信用会相应增加，为扩大销售所需增加的存货储备也会占用更多的资金，同时为满足企业日常经营性支付所需保持的现金余额也要增加，从而需要占用更多的流动资金，但企业同时通过从供应商处获得正常的商业信用，减少资金的即时支付，相应节省了部分流动资金。

一般情况下，流动资金的追加需考虑应收账款、预付账款、存货、经营性现金、应付账款、预收账款等因素的影响。

本次对营运资本的变化预测思路如下：首先分别对未来经营性营运资产、营运负债进行预测，得出营运资本，然后将营运资本与上一年度的营运资本进行比较。如果大于则表现为现金流出，反之为现金流入。

预测年度应收账款=当年销售收入/该年预测应收账款年周转次数

预测年度存货=当年销售成本/该年预测存货年转次数

预测年度预付账款=当年销售成本/该年预测预付账款年周转次数

预测年度应付账款=当年销售成本/该年预测应付账款年周转次数

预测年度预收账款=当年销售收入/该年预测预付账款年周转次数

追加营运资金=当年度需要的营运资金—上一年度需要的营运资金

评估时我们根据各个科目历史发生情况及未来公司的各财务指标发展趋势对各个科目的未来发生情况进行了分析预测，预测该公司需追加营运资金如下：

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年以后
营运资金追加	1,164.02	3,033.92	3,382.14	146.38	20.16	-

12 企业自由现金流量的计算

本次评估采用的收益类型为企业自由现金流量，企业自由现金流量指的是归属于股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，其计算公式为：

企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息支出（扣除税务影响后）-资本性支出-净营运资金变动

2019年后，由于委估公司的各项主营业务已较成熟，其盈利水平将步入相对稳定的时期，故我们假定企业2019年以后年度经营规模以2019年的经营规模为准，不考虑生产经营规模的变化，并且企业按规定提取的固定资产折旧全部用于原有固定资产的维护和更新，并假定此种措施足以并恰好保持企业的经营能力维持不变，因此未来各年度企业净现金流量预测如下：

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年以后
净利润	11,506.83	14,048.25	16,428.99	16,972.00	16,879.42	16,879.42
加：利息支出*（1-所得税率）	135.81	135.81	135.81	135.81	135.81	135.81
加：折旧和摊销	66.50	82.50	98.50	114.50	130.50	130.50
减：资本性支出	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	130.50
减：营运资金追加	1,164.02	3,033.92	3,382.14	146.38	20.16	-
自由现金流量	10,465.12	11,152.64	13,201.15	16,995.92	17,045.57	17,015.23

13 有息负债

深圳华商龙评估基准日短期借款合计 4,835.71 万元，因此，该公司有息负债合计 4,835.71 万元。

14 溢余资产和非经营性资产的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产。主要包括溢余现金、收益法评估未包括的资产等。非经营性资产是指与企业收益无直

接关系、不产生效益的资产。溢于资产和非经营性资产价值视具体情况采用成本法、收益法或市场法进行评估。

溢余资产及非经营资产的处理与企业的资产负债结构密切相关。本次评估通过分析委估企业的资产结构确定溢余资产的价值。

根据深圳华商龙基准日资产负债表，在评估基准日，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产账面值为 549.09 万元，为香港华商龙所持有的中国移动的股票，该股票已于评估报告出具日之前卖出，交割日税后收益为 742.32 万元，该资产为非经营性资产，因此，作为深圳华商龙的溢于资产。

2) 收益法评估结果

经评估，深圳华商龙股东权益价值评估值如下：

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年以后
营业收入	611,039.57	641,058.07	674,689.65	678,021.56	679,576.69	679,576.69
营业成本	581,627.92	607,257.59	636,191.10	638,039.67	638,962.88	638,962.88
利润总额	15,276.56	18,696.86	21,906.03	22,661.50	22,571.54	22,571.54
净利润	11,506.83	14,048.25	16,428.99	16,972.00	16,879.42	16,879.42
加:利息支出*(1-所得税率)	135.81	135.81	135.81	135.81	135.81	135.81
加: 折旧和摊销	66.50	82.50	98.50	114.50	130.50	130.50
减: 资本性支出	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	130.50
减: 营运资金追加	1,164.02	3,033.92	3,382.14	146.38	20.16	-
企业自由现金流	10,465.12	11,152.64	13,201.15	16,995.92	17,045.57	17,015.23
折现率	12.8%					
年份	1	2	3	4	5	无限年
折现系数	0.8865	0.7859	0.6967	0.6177	0.5476	4.2781
企业自由现金流现值	9,317.85	8,716.83	9,133.83	10,442.84	9,334.90	72,931.34
企业自由现金流现值合计	119,900 (取整至百万位)					
加: 溢余资产	742.32					
减: 溢余负债						
企业价值	120,600					
扣减: 有息负债	4,835.71					
企业股东权益	115,800 (取整至百万位)					

因此，深圳市华商龙商务互联科技有限公司采用收益法评估企业股东全部权益的价值为人民币 115,800 万元。

3) 评估结论

根据对两种评估方法的特点、应用条件、对评估目的适应性的分析，最终选取收益法评估结果确定评估结论。钟勇斌等9名交易对方持有并拟转让的深圳华

商龙100%股权的评估价值为115,800.00万元。

四、董事会对本次交易定价依据及公平合理性的分析

（一）本次交易定价依据

1、标的资产定价依据

本次交易涉及的标的资产作价以独立的具有证券资格的评估机构立信评估出具的信资评报字（2015）第 045 号《资产评估报告》的评估结果为依据，交易双方协商深圳华商龙 100%股权作价 11.45 亿元。

2、发行股份定价依据

根据《重组管理办法》等有关规定，向钟勇斌等 9 名交易对方发行股份的价格不低于上市公司审议重组草案的董事会决议公告日，每股发行价格为定价基准日前 120 个交易日公司 A 股股票交易均价 9.29 元/股的 90%，即 8.36 元/股。最终发行价格尚需公司股东大会决议通过，并经中国证监会核准通过。

本次募集配套资金的定价原则是锁价发行。向胡庆周募集配套资金的发行价格按照现行相关规定办理，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 14.95 元/股的 90%，即不低于 13.46 元/股，最终发行价格尚需公司股东大会决议通过，并经中国证监会核准通过。

（二）本次交易资产定价公允性分析

1、交易标的评估作价合理性分析

根据立信评估出具的信资评报字（2015）第045号《资产评估报告》：

资产基础法下，在评估基准日 2014 年 12 月 31 日深圳华商龙资产账面价值为 9,572.51 万元，负债账面价值为 4,656.27 万元，股东全部权益账面价值为 4,916.24 万元；资产评估价值为 31,008.63 万元，负债评估价值为 4,656.27 万元，股东全部权益评估价值为 26,352.36 万元。资产评估值比账面值增值 21,436.12 万元；股东全部权益评估值比账面值增值 21,436.12 万元，增值率为 436.03%。

收益法下，在评估基准日 2014 年 12 月 31 日，深圳华商龙股东全部权益的评估价值为 115,800 万元，与账面价值 4,916.24 万元相比，增值 110,883.76 万元，增值率为 2,255.46%。

本次交易最终以收益法确定的评估结果作为作价的参考依据。采用收益法为作价参考依据的理由如下：

资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化，且本次资产基础法评估没有包括商誉等账外的无形资产的价值。

而收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的产出能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响，同时对企业预期收益做出贡献的不仅仅有各项有形资产和可以确指的无形资产，还有许多不可确指的无形资产，特别是企业在经营过程中存在某些未在财务账上反映的无形资产（包括企业的经营资质、训练有素的管理团队、企业商誉等），收益法评估结果全面涵括了企业账面资产及上述无形资产的价值。

2、从交易标的相对估值角度分析定价合理性

（1）本次交易作价市盈率

1) 交易市盈率

本次深圳华商龙 100%股权的收益法的评估结果为 115,800 万元，交易价格为 114,500 万元。深圳华商龙 2014 年年度净利润为 8,331.61 万元。深圳华商龙 100%股权的相对估值水平如下：

项目	2014 年
净利润（万元）	8,331.61
净资产（万元）	24,252.21
深圳华商龙基准日评估值（万元）	115,800
交易价格（万元）	114,500.00
市盈率（倍）	13.74
市净率（倍）	4.72

（2）可比同行业上市公司市盈率

根据中国证监会《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，深圳华商龙属于F51批发业。该细分行业中与深圳华商龙主营业务相同或类似的A股上市公司比较少，因此在做市盈率对比时选取—F批发和零售业中与深圳华商龙主营业务相似可比的A股上市公司作为比较的对象。

根据可比同行业上市公司 2015 年 1 月 6 日停牌前一交易日收盘价以及

2013 年度每股收益、2013 年12 月31 日每股净资产数据，计算可比同行业上市公司的市盈率和市净率如下：

证券代码	证券简称	市盈率（倍）	市净率（倍）
000652	泰达股份	—	4.98
000701	厦门信达	172.61	2.83
000829	天音控股	357.21	3.55
000851	高鸿股份	679.29	2.76
002024	苏宁云商	225.54	2.44
002416	爱施德	15.22	2.41
002441	众业达	28.63	2.52
300081	恒信移动	—	—
300184	力源信息	81.53	2.73
300413	快乐购	—	—
600122	宏图高科	33.61	1.43
可比同行业上市公司算术平均值		144.88	2.33

注：填“—”表示市盈率为负数或者2015年1月5日未有收盘价信息，不作为估值分析样本。

可比上市公司平均市盈率为 144.88 倍，本次交易标的作价 2014 年净利润对应的市盈率为 13.74 倍，显著低于可比上市公司的平均市盈率。本次交易市净率高于上述可比上市公司的均值，主要原因是深圳华商龙目前主营业务处于快速增长时期，2014 年营业收入较 2013 年有大幅提升，当前账面净资产无法反映其未来成长的价值。同时深圳华商龙为非上市公司，相比于上市公司而言未经从资本市场募集资金充实净资产的过程，因此虽然本次交易估值对应的市净率高于同行业的上市公司平均市净率，但考虑到深圳华商龙市盈率显著低于可比同行业上市公司，因此本次交易的定价具有合理性。

综上所述，本次交易深圳华商龙 100%股权作价合理、公允，充分保护了上市公司全体股东的合法权益。

（三）本次发行股份定价合理性分析

本次交易涉及向特定对象钟勇斌等 9 名交易对方发行股份购买资产和向胡庆周发行股份募集配套资金两部分，定价基准日均为英唐智控审议重组草案的董事会决议公告日。

根据《重组管理办法》等有关规定，向钟勇斌等 9 名交易对方发行股份的价格不低于上市公司审议重组草案的董事会决议公告日，每股发行价格为定价基准

日前 120 个交易日公司 A 股股票交易均价 9.29 元/股的 90%，即 8.36 元/股。最终发行价格尚需公司股东大会决议通过，并经中国证监会核准通过。

本次募集配套资金的定价原则是锁价发行。向胡庆周募集配套资金的发行价格按照现行相关规定办理，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 14.95 元/股的 90%，即不低于 13.46 元/股，最终发行价格尚需公司股东大会决议通过，并经中国证监会核准通过。

定价基准日至本次发行期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行价格亦将作相应调整。

综上，本次发行股份购买资产的股票定价原则符合《上市公司证券发行管理办法》、《重组管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等相关规定，股份发行定价合规，不存在损害股东利益，尤其是中小股东利益的情形。

（四）深圳华商龙所处行业的概况

深圳华商龙所处行业情况详见本报告“第九章管理层讨论与分析/二、标的公司行业特点和经营情况的分析”。

（五）关于深圳华商龙与英唐智控现有业务的协同效应及其对未来深圳华商龙业绩的影响以及交易定价的影响

深圳华商龙与英唐智控现有业务的协同效应详见本报告“第一章本次交易概述/二、本次交易的目的”以及“第九章管理层讨论与分析/四本次交易对上市公司主营业务和持续经营能力影响的分析”。本次交易定价未考虑该协同效应。

（六）关于评估基准日至重组报告书披露日交易标的发生的重要变化事项及其对交易作价的影响

评估基准日至重组报告书披露日交易标的未发生重要变化事项。

（七）关于交易定价与评估结果的差异情况

本次交易采用的收益法评估值为 115,800.00 万元，本次交易定价为 114,500.00 万元，本次交易定价与评估结果不存在较大差异。

（八）董事会对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的意见

公司董事会认为：

1、评估机构的独立性

公司聘请的标的资产评估机构立信评估具有证券期货相关业务资格，评估机构的选聘程序合法、合规。评估机构及其经办资产评估师与公司、交易对方不存在关联关系，亦不存在现实或可预期的利益关系或冲突，具有充分的独立性。

2、评估假设前提的合理性

标的资产评估报告的评估假设前提符合国家相关法律法规和规范性文件的规定，符合评估准则及行业惯例的要求，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的的相关性

企业价值评估的方法主要有资产基础法、市场法和收益法，进行评估时需要综合考虑评估目的、价值类型、资料收集情况等因素，选择一种或多种恰当的资产评估方法。

本次资产评估的目的是确定标的资产截至评估基准日的市场价值，为本次重组标的资产定价提供依据。根据本次评估目的、资料收集情况以及委托评估资产的用途、市场情况和收益情况的分析，立信评估采用收益法和资产基础法两种评估方法对标的资产的价值进行了评估。

立信评估在上述评估基础上对形成的各种初步价值结论依据实际状况充分、全面分析，综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性后，最终确定选择收益法的评估值作为标的资产的评估值，评估方法与评估目的的相关性一致。

4、评估定价的公允性

本次重组购买的标的资产的定价以具有证券期货相关业务资格的评估机构确认的评估值为依据。评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了客观性、独立性、公正性、科学性原则，运用了合规且符合评估对象实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠，评估价值公允、准确。

5、收益法评估模型、参数、依据、结论的合理性

本次收益法评估价值分析原理、采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合实际情况，预期各年度收益和现金流量评估依据及评估结论合理。

综上所述，公司本次重组所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的的相关性一致，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

五、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的意见

独立董事一致认为：

（一）评估机构的独立性

公司聘请的标的资产评估机构立信评估具有证券期货相关业务资格，评估机构的选聘程序合法、合规。评估机构及其经办资产评估师与公司、交易对方不存在关联关系，亦不存在现实或可预期的利益关系或冲突，具有充分的独立性。

（二）评估假设前提的合理性

标的资产评估报告的评估假设前提符合国家相关法律法规和规范性文件的规定，符合评估准则及行业惯例的要求，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

企业价值评估的方法主要有资产基础法、市场法和收益法，进行评估时需要综合考虑评估目的、价值类型、资料收集情况等因素，选择一种或多种恰当的资产评估方法。

本次资产评估的目的是确定标的资产截至评估基准日的市场价值，为本次重组标的资产定价提供依据。根据本次评估目的、资料收集情况以及委托评估资产的用途、市场情况和收益情况的分析，立信评估采用收益法和资产基础法两种评估方法对标的资产的价值进行了评估。

立信评估在上述评估基础上对形成的各种初步价值结论依据实际状况充分、全面分析，综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性后，最终确定选择收益法的评估值作为标的资产的评估值，评估方法与评估目的的相关性一致。

（四）评估定价的公允性

本次重组购买的标的资产的定价以具有证券期货相关业务资格的评估机构确认的评估值为依据。评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了客观性、独立性、公正性、科学性原则，运用了合规且符合评估对象实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠，评估价值公允、准确。

（五）收益法评估模型、参数、依据、结论的合理性

本次收益法评估价值分析原理、采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合实际情况，预期各年度收益和现金流量评估依据及评估结论合理。

综上所述，我们认为，公司本次重组所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的的相关性一致，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

第六章 发行股份情况

一、本次交易方案概要

(一) 交易概况

本次交易的具体方案为：英唐智控通过向钟勇斌等 9 名交易对方非公开发行股份以及支付现金方式，购买其持有的深圳华商龙 100% 股权，经交易各方平等协商，深圳华商龙 100% 股权的交易作价为 114,500 万元，其中现金支付对价为 18,875.00 万元，非公开发行股份支付对价为 95,625.00 万元；同时拟向胡庆周发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 21,500 万元，不超过本次交易总额的 25%，本次所募集配套资金中 18,875.00 万元用于支付本次交易现金对价部分，剩余 2,625.00 万元将用于本次重组的中介机构费用等发行费用。

本次交易完成后，英唐智控将持有深圳华商龙 100% 股权。

(二) 本次交易中的股票发行

1、发行种类和面值

本次向特定对象发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元。

2、发行方式及发行对象

向特定对象钟勇斌等 9 名交易对方及胡庆周非公开发行 A 股股票。

3、发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

本次交易涉及的股份发行包括发行股份购买资产和发行股份募集配套资金两部分，定价基准日均为英唐智控第三届董事会第八次会议决议公告日。

(1) 发行股份购买资产部分

《重组管理办法》第四十五条规定：上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。上市公司 3 月 20 日实施权益分派，以公司现有总股本 202,202,994 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.50 元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股，上市公司市场参考价亦作相应调整。

据此，英唐智控可供选择的 market 参考价如下：

交易均价类型	交易均价	交易均价*90%
定价基准日前 20 个交易日	14.95 元/股	13.46 元/股
定价基准日前 60 个交易日	11.24 元/股	10.12 元/股
定价基准日前 120 个交易日	9.29 元/股	8.36 元/股

基于英唐智控近年来的盈利现状，为充分保护上市公司股东的利益，英唐智控通过与交易对方之间的平等协商，最终确定本次发行股份购买资产的发行价格为定价基准日前 120 个交易日股票交易均价的 90%，即 8.36 元/股，最终发行价格尚需经公司股东大会批准。在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整，发行股数也随之进行调整。

(2) 募集配套资金部分

本次募集配套资金的定价原则是锁价发行。募集配套资金的认购对象为上市公司控股股东、实际控制人胡庆周，向其募集配套资金的发行价格根据《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》的规定，按照不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 14.95 元/股的 90%，即 13.46 元/股认购。即董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量。

在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整，发行股数也随之进行调整。

4、发行数量

根据交易标的商定价格 114,500 万元以及本次发行股份及支付现金购买资产部分的发行价格 8.36 元/股，同时按照 13.46 元/股的发行价格募集 21,500 万元配套资金。

上市公司发行股份情况如下：

(1) 发行股份及支付现金购买资产

序号	交易对方	获得上市公司股份 (万股)	现金支付 (万元)
1	钟勇斌	2,338.0084	3,858.0500
2	甘礼清	2,246.5012	3,707.0500
3	李波	2,246.5012	3,707.0500

序号	交易对方	获得上市公司股份（万股）	现金支付（万元）
4	张红斌	749.2150	1,236.3125
5	易实达尔	1,143.8397	1,887.5000
6	付坤明	767.5164	1,266.5125
7	刘裕	571.9199	943.7500
8	董应心	571.9198	943.7500
9	易商电子	802.9755	1,325.0250
小计		11,438.3971	18,875.0000
交易完成后总股份		53,476.3213	-
上述发行股份数/交易完成后总股份		21.39%	-

（2）配套募集资金发行

发行对象	发行数量（万股）
胡庆周	1,597.3254
小计	1,597.3254
交易完成后总股份	53,476.3213
配套募集资金发行股份数/交易完成后总股份	2.99%

前述交易定价、发行价格及发行数量的最终确定尚须中国证监会核准。

5、募集配套资金的金额及占交易总金额的比例

本次交易上市公司拟募集配套资金总额不超过21,500万元，主要用于本次交易现金对价、交易费用的支付，本次交易标的公司价格为114,500万元，募集配套资金用于支付现金对价部分的金额为18,875万元，本次交易总金额为117,125万元，募集配套资金的金额所占交易总金额的比例为18.36%。

交易总金额=本次交易金额+募集配套资金金额-募集配套资金中用于支付现金对价部分

6、上市地点

本次向特定对象发行的股票拟在深圳交易所上市。

7、本次发行股份锁定期

（1）购买资产非公开发行股份的锁定期

本次交易完成后，上市公司向钟勇斌等交易对方发行的股份自上市之日起36个月内不得转让。

本次发行结束后，由于公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定。

（2）募集配套资金发行股份的锁定期

本次募集配套资金新增发行股份自本次非公开发行上市之日起 36 个月内不转让。

本次发行结束后，由于公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定。

8、期间损益

深圳华商龙自评估基准日至交割日止的过渡期间所产生的盈利由上市公司享有，过渡期间所产生的亏损由钟勇斌等 9 名交易对方及时以现金方式向英唐智控补足。

9、标的资产滚存未分配利润的安排

深圳华商龙于交割日的滚存未分配利润由上市公司享有。

10、上市公司滚存未分配利润安排

上市公司本次发行前滚存未分配利润由本次发行前后的新老股东共同享有。

二、募集配套资金的用途、必要性及内控制度保证

（一）募集配套资金的用途

募集配套资金扣除用于支付本次交易的现金对价 18,875.00 万元后，剩余 2,625.00 万元将用于支付本次交易的中介机构费用等发行费用。

根据中国证监会《关于并购重组募集配套资金计算比例、用途等问题与解答》，“募集配套资金提高上市公司并购重组的整合绩效主要包括：本次并购重组交易中现金对价的支付；本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用的支付；本次并购重组所涉及标的资产在建项目建设、运营资产安排；部分补充标的公司业务发展所需运营资金等。”本次交易中上市公司募集配套资金用途符合提高上市公司并购重组的整合绩效的规定。

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，上市公司需在标的股权交割完成且配套募集资金到账后 30 日内向交易对方一次性足额支付 18,875.00 万元。

（二）募集配套资金的必要性

1、募集配套资金有利于保证达成本次交易，是公司实现外延式发展战略的需要

本次交易为市场化的产业并购，有利于上市公司实现外延式发展战略，本次交易双方经过多次谈判，确定了股份和现金相结合支付方式，上市公司需向标

的公司股东支付部分现金对价。

2、配套募集资金有利于降低大额现金对价支付对公司经营的影响，是公司实现内生性增长的需要

截至2014年12月31日，上市公司货币资金余额为17,570.09万元，短期借款余额16,000.00万元，货币资金将用于偿还陆续到期的长短期借款和支付职工薪酬、营运资金支出等日常运营。

近年来，公司实施了以智能控制为基础，逐步建立智能家居物联网和产业互联网两个平台的互联网战略。为保障战略的实施，公司对资金的需求将持续增加，具体原因如下：首先，为进一步夯实公司智能家居物联网平台的战略，未来几年内公司在家居物联网产品的研发和市场推广方面的投入将会持续增加，从而保障公司内生性增长；另一方面，为实现产业互联网平台的互联网战略的初步构建，即实现公司外延式发展战略的落地，2015年3月3日，经公司董事会审议通过，公司以4,500.00万元的价格收购优软科技30%的股权，并以6,428.57万元对优软科技增资，进入产业互联网。按照股权转让及增资入股协议，2015年3月31日前需支付3,278.57万元，其余款项分别在2016年3月31日及2017年3月31日前支付。该产业互联网平台的运营、研发尤其是后续市场推广仍需的一定的前期投入。

综上，本次交易如不进行配套融资，大额现金支付将对公司日常经营产生较大的影响，大大增加公司内生性增长和外延式发展的资金压力，可能进一步影响到公司内生性增长与外延式发展战略的实施。因此，上市公司在本次交易中进行配套融资，符合公司发展战略需要，有利于提高公司的盈利能力和整体实力。

（三）本次配套募集资金管理和使用的内控制度保障

1、本次配套募集资金管理和使用的内部控制制度

本次配套募集资金的管理和使用适用现行的《深圳市英唐智能控制股份有限公司募集资金管理办法》。为规范公司募集资金的管理和运用，保护投资者的权益，英唐智控英唐智控英唐智控上市前即根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳市英唐智能控制股份有限公司募集资金管理办法》等有关法律、法规，公司均严格按照相关制度对募集资金使履行分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序，并对募集资金存储、使用、变更、监管和责任追究等内容进行了明确规定。

2、本次配套募集资金管理和使用的内部控制制度具体内容

参照《英唐智控募集资金专项存储与使用管理制度》，上市公司确定本次配套募集资金管理和使用的内部控制主要内容如下：

（1）募集资金的存储

1) 公司的募集资金遵循集中存储、便于监督的原则。公司实行募集资金的专项存储制度，募集资金必须存放于公司董事会决定的专项账户（以下简称专户）集中管理。

2) 公司应当在募集资金到位后一个月内与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订三方监管协议。募集资金专项账户不得存放非募集资金或用作其他用途。

3) 公司一次或 12 个月内累计从该专户中支取的金额超过 1000 万元或该专户总额的 5% 的，公司及商业银行应当及时通知保荐机构。

4) 公司应当每月向商业银行获取银行对账单，并抄送保荐机构。

5) 保荐机构可以随时到商业银行查询专户资料。保荐机构每季度对公司现场调查时应当同时检查募集资金专户存储情况。

6) 商业银行三次未及时向保荐机构出具银行对账单或通知专户大额支取情况，以及存在未配合保荐机构查询与调查专户资料情形的，保荐机构或者公司均可单方面终止协议，公司可在终止协议后注销该募集资金专户。

7) 公司认为募集资金的数额大，并且结合投资项目的信贷安排确有必要在一家以上银行开设专用账户的，经董事会批准，可以在一家以上银行开设专用账户。但应坚持高效使用、有效控制的原则，募集资金专户数量不得超过募集资金投资项目的个数，同一投资项目的资金必须在同一专用账户存储。

（2）募集资金的使用、分级审批权限及决策程序

1) 公司董事会应当按照发行申请文件中承诺的募集资金投资计划使用募集资金。公司改变招股说明书或募集说明书所列资金用途的，必须经股东大会作出决议。出现严重影响募集资金投资计划正常进行的情形时，公司应当及时报告深圳证券交易所并公告。

2) 公司进行募集资金项目投资时，资金支出必须严格遵守公司资金管理和本制度规定，履行审批手续。所有募集资金项目资金支出，均首先由资金使用部门提出资金使用计划，经该部门主管领导签字后，报财务负责人审核，并由总经

理在董事会授权范围内签字后，方可予以付款；超过董事会授权范围的，应报董事会审批。

3) 公司募集资金使用项目原则上应当用于主营业务，不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司，不得用于质押、委托贷款或其他变相改变募集资金用途的投资。

(3) 募集资金的管理监督及责任追究、风险控制措施及信息披露程序

1) 公司内部审计部门应当至少每季度对募集资金的存放与使用情况检查一次，并及时向审计委员会报告检查结果。

审计委员会认为公司募集资金管理存在违规情形的，应当及时向董事会报告。董事会应当在收到报告后 2 个交易日内向深圳证券交易所报告。

2) 公司董事会应当每半年度对募集资金的存放与使用情况出具专项说明，并在年度审计时聘请会计师事务所对募集资金存放与使用情况进行专项审核，出具专项审核报告。

专项审核报告中应当对年度募集资金实际存放、使用情况与董事会的专项说明内容是否相符出具明确的审核意见。如果会计师事务所出具的审核意见为“基本不相符”或“完全不相符”的，公司董事会应当说明差异原因及整改措施并在年度报告中披露。

募集资金投资项目实际投资进度与投资计划存在差异的，公司应当解释具体原因。当期存在使用闲置募集资金投资产品情况的，公司应当披露本报告期的收益情况以及期末的投资份额、签约方、产品名称、期限等信息。

3) 独立董事应当关注募集资金实际使用情况与公司信息披露情况是否存在重大差异。经二分之一以上独立董事同意，独立董事可以聘请会计师事务所对募集资金使用情况进行专项审计。公司应当全力配合专项审计工作，并承担必要的审计费用。

4) 保荐机构应当按照《证券发行上市保荐业务管理办法》的规定，对公司募集资金的管理和使用履行保荐职责，做好持续督导工作。保荐机构应当至少每半年度对公司募集资金的存放与使用情况进行一次现场核查。每个会计年度结束后，保荐机构应当对公司年度募集资金存放与使用情况出具专项核查报告并披露。

（四）上市公司资产负债率与同行业资产负债率对比

截至 2014 年 12 月 31 日，上市公司合并报表资产负债率 41.92%，上市公司资产负债率与同行业上市公司资产负债率对比情况如下：

上市公司	2014年9月30日 (%)	2013年12月31日 (%)
和而泰	26.91	25.29
安居宝	12.14	13.98
和晶科技	49.26	37.97
东软载波	8.26	4.59
算术平均值	24.14	20.46
本公司	46.46	50.49

（五）前次募集资金使用情况

1、实际募集资金金额及资金到位时间

经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]1293 号文核准，公司于 2010 年 10 月 8 日采用网下询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式首次向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票 1,190 万股，每股面值 1.00 元，每股发行价人民币 36.00 元，募集资金共计人民币 42,840 万元，扣除承销费及保荐费人民币 3,270.40 万元，实际募集资金为人民币 39,569.60 万元。该项募集资金已由主承销商华泰联合证券于 2010 年 10 月 13 日汇入公司账户，另扣减申报会计师费、律师费、评估费、法定媒体信息披露费等 961.98 万元其他发行费用后，公司本次公开发行股票实际募集资金净额为 38,607.61 万元。上述资金到位情况已经中审国际会计师事务所有限公司中审国际验字 [2010]09030011 号验资报告验证确认。

2、募集资金的实际使用情况及使用效率

截至2014年12月31日，募集资金已使用完毕。瑞华会计师就上市公司2014年年度募集资金存放与使用情况出具了瑞华核字[2015]48290002号《关于深圳市英唐智能控制股份有限公司募集资金年度存放与实际使用情况的鉴证报告》，具体如下：

截至2014年12月31日，上市公司首次公开发行股票募集资金投资项目（简称“募投项目”）及投资进度如下：

序号	项目名称	总投资额 (万元)	已投入金额 (万元)	投资进度
----	------	--------------	---------------	------

承诺投资项目				
1	电子智能控制产品技改及产能扩大项目	9,999.22	10,094.07	100.95%
2	电子智能控制研发中心	4,950.00	5,189.67	104.84%
承诺投资项目小计		14,949.22	15,283.74	
超募资金投向				
1	归还银行贷款	3,320.00	3,320.00	100.00%
2	补充流动资金	2,830.24	2,830.24	100.00%
3	润唐智能豆腐机研发及生产项目	3,000.00	3,039.96	101.33%
4	合肥高新科技园区一期建设项目	10,000.00	10,295.52	102.96%
5	增资丰唐物联技术（深圳）有限公司	3,000.00	3,000.00	100.00%
6	深圳青鸟光电项目	2,000.00	2,000.00	100.00%
超募资金投向小计		24,150.24	24,485.72	
合计		39,099.46	39,769.46	

注：已投入金额包含截止2014年12月31日止募集资金账户产生的利息收入1,161.85万元。

截至2014年12月31日，募集资金已全部使用完毕。

上市公司已按照《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》和上市公司《募集资金使用管理制度》等相关规定管理募集资金专项账户，均按规定履行相关审批程序，合法有效，且严格地履行信息披露义务。

（六）募集配套资金金额、用途与上市公司及标的资产现有生产经营规模、财务状况相匹配

截至2014年12月31日，上市公司合并财务报表中货币资金为17,570.09万元，上市公司拟用于偿还长、短期借款和支付职工薪酬、研发支出、营运资金支出等日常经营所需流动资金。

综上，上述资金均有明确的使用计划，归还借款后上市公司账面资金余额难以满足标的公司业务发展的资金需求。因此，为了本次交易的顺利实施和达到收购目的，上市公司需要配套资金用于支付本次交易的现金对价，其余部分用于本次重组的中介机构费用等发行费用。

（七）本次募集配套资金采取锁价方式的原因

1、采取锁价方式的原因

本次募集配套资金的用途为其中 18,875.00 万元用于支付本次交易现金对价，剩余 2,625.00 万元将用于支付本次交易的中介机构费用等发行费用。募集配套资金的发行对象为上市公司控股股东、实际控制人胡庆周。经协商，发行方

式采用锁价方式。通过以锁价方式进行配套融资，有利于本次重组的顺利实施、保持上市公司经营的稳定性、保护中小投资者的利益。具体如下：

第一，以锁价形式认购配套融资将进一步保障本次重组的实施。选取锁价方式将有利于降低配套融资股份发行风险。交易对方应在认购通知约定的支付时间内支付全部认购款项，并且保证用于支付本次非公开发行股份认购款项的全部资金来源合法并符合中国证监会的有关规定，否则，由此产生的一切后果由交易对方负全部责任。第二，本次以锁价方式进行配套融资的认购方为上市公司控股股东、实际控制人胡庆周。认购方通过认购上市公司本次募集配套资金所取得的上市公司股份的锁定期为 36 个月，相比于询价方式，其股份锁定期更长，更有利于保持上市公司经营的稳定性，有助于保护广大投资者，特别是中小投资者的利益。

第三、本次以锁价方式进行配套融资的认购方为上市公司控股股东、实际控制人胡庆周。首先显示了大股东对标的公司和上市公司未来发展的信心，同时亦增强了标的公司股东对上市公司原有业务的信心。其次，上市公司大股东向上市公司注入资金也切实地增强了二级市场投资者对上市公司此次产业并购完成后做大做强的信心。

2、锁价发行对象与上市公司、标的资产之间的关系

锁价发行对象胡庆周为上市公司控股股东、实际控制人，本次交易前，胡庆周与标的资产之间不存在关联关系。

3、锁价发行对象为上市公司实际控制人，本次认购募集配套资金有利于巩固其控制权

(1) 向上市公司实际控制人配套募集资金原因

上市公司实际控制人基于看好上市公司未来发展前景并继续增强对上市公司控股权等因素考虑，全额认购了本次上市公司募集配套资金而发行的股份。

(2) 本次募集配套资金后，本次交易完成前后上市公司股权分布测算如下：

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	持股数量 (万股)	持股比例 (%)	持股数量 (万股)	持股比例 (%)
胡庆周	12,598.9250	31.15	14,196.2504	26.55
交易对方重组后5%以上 股东：				

钟勇斌	-	-	2,338.0084	4.37
李波	-	-	2,246.5012	4.20
甘礼清	-	-	2,246.5012	4.20
张红斌	-	-	749.2150	1.40
易实达尔			1,143.8397	2.14
小计			8,724.0655	16.31
其他交易对方	-	-	2,714.3316	5.08
其他股东	27,841.6738	68.85	27,841.6738	52.06
合计	40,440.5988	100.00	53,476.3213	100.00

注：钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌、易实达尔为一致行动人。

按照本次调整后的重组方案，交易完成后，胡庆周合计持有 14,196.2504 万股，占交易完成后的公司总股本的 26.55%，超过未来第二大股东钟勇斌及其一致行动人合计持股数 10.24%，二者持股差距较无配套融资情形下有所增加，胡庆周的控制权地位得到进一步巩固。

4、胡庆周与主要交易对方的承诺

(1) 胡庆周维持控制权承诺

1) 在本次重大资产重组完成后的 36 个月内，本人将采取一切必要措施维持本人对英唐智控的实际控制，维持董事会和管理层不发生重大变化；

2) 在本次重大资产重组完成后，就上市公司本次重大资产重组中向本人发行的全部股份，本人承诺 36 个月内不进行转让。

3) 在本次重大资产重组完成后的 36 个月内，本人将采取一切必要措施，保证本人在英唐智控的持股比例高于钟勇斌及其一致行动人在英唐智控的持股比例，且差距不低于 5%。

(2) 钟勇斌及其一致行动人出具《不谋求深圳市英唐智能控制股份有限公司控股权的承诺函》

1) 钟勇斌及其一致行动人不以所持有的英唐智控股份单独或联合谋求英唐智控的控制权；除钟勇斌及其一致行动人直接持有的英唐智控股份外，钟勇斌及其一致行动人不以委托、征集投票权、协议等任何方式联合除钟勇斌及其一致行动人之外的其他股东谋求英唐智控的控制权。

2) 钟勇斌及其一致行动人增持英唐智控股份可能危及到胡庆周对英唐智控的控制权时，应事先取得胡庆周的书面同意，钟勇斌及其一致行动人应在胡庆周

相应增持英唐智控股份的前提下增持英唐智控股份，以确保胡庆周作为英唐智控实际控制人的地位，否则钟勇斌及其一致行动人将不进行任何形式的增持。

（八）锁价发行对象认购本次募集配套资金的资金来源及认购能力

胡庆周认购本次募集配套资金的全部资金来源为自筹资金。

（九）本次募集配套资金失败的补救措施

1、本次募集配套资金失败的补救措施

如果本次募集配套资金失败，公司将自筹解决资金，主要是利用上市公司经营过程中产生的自有资金和银行贷款相结合的方式解决。

2、募集配套资金失败的补救措施的可行性

如果募集配套资金出现未能实施的情形,上市公司将以自有资金或通过债务融资方式自筹资金支付本次交易现金对价部分。截至2014年12月31日，上市公司账面货币资金余额为17,570.09万元，虽然本公司的货币资金除日常所需营运资金外虽已规划了明确用途，但如有必要，公司也将调整部分资本性开支的使用计划，将部分自有资金用于本次交易的现金支付。此外，公司资产负债率为41.92%，资本结构比较稳健，偿债能力较强，还可以通过申请并购贷款等多种融资方式，确保本次交易顺利完成。

综上，若本次募集配套资金失败，根据上市公司资产情况及可取得的贷款情况，公司有能力以银行贷款等债务性融资方式解决本次收购现金支付资金缺口问题及并购后业务整合的资金需求问题。

（十）募集配套资金不涉及标的资产在建项目建设，无需相关部门审批

上市公司本次募集配套资金不涉及标的资产在建项目建设，无需取得相关部门审批。

（十一）收益法评估采用的预测现金流是否包含了募集配套资金投入带来的收益

本次募集配套资金全部用于支付现金对价，不产生额外收益。本次交易标的采用收益法评估时是在标的资产现有规模、用途、现存状况的假设基础上进行的，即收益法评估预测未考虑本次募集配套资金的影响。

三、本次发行前后主要财务数据比较

根据瑞华会计师事务所出具的瑞华审字[2015]48290001号《审计报告》和

众环审字（2015）060005 号《备考审阅报告》，本次发行前后，上市公司主要财务数据如下表：

单位：万元

项目	2014年12月31日/ 2014年度		2013年12月31日/ 2013年度	
	发行后	发行前	发行后	发行前
资产总额	289,461.38	96,955.72	289,976.52	112,827.89
股东权益	184,913.97	56,316.09	174,766.18	54,042.52
归属于母公司的股东权益	182,872.64	54,274.76	172,995.78	52,272.12
营业收入	649,715.71	49,078.92	284,547.76	62,787.85
营业利润	12,857.07	2,730.18	4,033.02	-150.21
净利润	10,755.51	2,423.90	2,592.79	-880.06
归属于母公司的净利润	10,484.09	2,152.48	2,567.76	-905.09

四、本次发行前后公司股权结构变化

本次交易完成前后，上市公司股权结构变动如下：

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	持股数量 (万股)	持股比例 (%)	持股数量 (万股)	持股比例 (%)
胡庆周	12,598.9250	31.15	14,196.2504	26.55
交易对方重组后5%以上 股东：				
钟勇斌	-	-	2,338.0084	4.37
李波	-	-	2,246.5012	4.20
甘礼清	-	-	2,246.5012	4.20
张红斌	-	-	749.2150	1.40
易实达尔			1,143.8397	2.14
小计			8,724.0655	16.31
其他交易对方	-	-	2,714.3316	5.08
其他股东	27,841.6738	68.85	27,841.6738	52.06
合计	40,440.5988	100.00	53,476.3213	100.00

注：钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌、易实达尔为一致行动人。

本次交易完成前，胡庆周持有 12,598.9250 万股股份，持股占比 31.15%，上市公司实际控制人为胡庆周。本次交易完成后，胡庆周持有 14,196.2504 万股，占交易完成后的公司总股本的 26.55%。

五、独立财务顾问的保荐机构资格

上市公司聘请新时代证券担任本次交易的独立财务顾问，新时代证券经中国

证监会批准依法设立，具备保荐机构资格。

第七章 本次交易合同的主要内容

一、《发行股份及支付现金购买资产协议》主要内容

（一）合同主体、签订时间

2015年3月26日，本公司与深圳华商龙全体股东，包括钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌、刘裕、董应心、付坤明、易实达尔和易商电子等9名发行股份购买资产的交易对方签署了附生效条件的《发行股份及支付现金购买资产协议》。

（二）标的资产及作价

根据立信评估出具的“信资评报字[2015]第 045 号”《资产评估报告》，标的资产截至交易基准日的评估值合计为 115,800 万元。各方协商确认，标的资产的交易对价参照前述评估值确定为 114,500 万元。

（三）股份发行

根据《重组管理办法》等相关法律法规的规定，本次交易项下上市公司非公开发行股份及交易对方认购相关股份的具体方案如下：

1、发行方式

向特定对象非公开发行股份。

2、发行股份种类和面值

人民币普通股（A股），每股面值 1.00 元。

3、发行对象和认购方式

发行对象为深圳华商龙全体股东，各交易对方以其持有的标的公司股权进行认购。

4、定价基准日：上市公司审议关于本次交易的董事会（即第三届董事会第八次会议）决议公告日。

5、发行价格

本次发行股票的价格不低于定价基准日前 120 个交易日上市公司股票的交易均价的 90%，最终发行价格由上市公司与交易对方协商确定为 8.36 元/股；本次发行股票前上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则对发行价格作相应除权、除息处理。

6、发行数量

序号	交易对方	本次交易前持有深圳华商龙股权比例	交易对价 (万元)	获得上市公司 股份(万股)	现金支付 (万元)
1	钟勇斌	20.44%	23,403.80	2,338.0084	3,858.0500
2	甘礼清	19.64%	22,487.80	2,246.5012	3,707.0500
3	李波	19.64%	22,487.80	2,246.5012	3,707.0500
4	张红斌	6.55%	7,499.75	749.2150	1,236.3125
5	易实达尔	10.00%	11,450.00	1,143.8397	1,887.5000
6	付坤明	6.71%	7,682.95	767.5164	1,266.5125
7	刘裕	5.00%	5,725.00	571.9199	943.7500
8	董应心	5.00%	5,725.00	571.9198	943.7500
9	易商电子	7.02%	8,037.90	802.9755	1,325.0250
合计		100.00%	114,500.00	11,438.3971	18,875.0000

如发行价格因上市公司出现派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项而作除权、除息处理时，发行数量亦将作相应调整。最终以中国证监会核准的发行数量为准。

7、发行股份的锁定期

各交易对方通过本次交易认购的股份自上市之日起 36 个月内不得转让。

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，亦应遵守前述约定。

（四）滚存未分配利润归属

本次发行前上市公司的滚存未分配利润由本次发行后的新老股东按照持股比例共享。

（五）标的资产交割

各方同意自中国证监会核准本次交易之日起 5 个工作日内启动标的资产交割手续。各方应在交割日就标的资产交割事宜签署资产交割确认书。各方同意，标的资产的权利和风险自交割日起发生转移，上市公司自标的资产交割日起即为标的资产的唯一权利人，交易对方对标的资产不再享有任何权利或承担任何义务和责任。

（六）损益归属

各方同意，交易基准日之前标的资产的未分配利润由上市公司享有。在交易

基准日至交割日期间，标的资产产生的盈利由上市公司享有；标的资产产生的亏损由各交易对方按照持有标的资产的比例在标的资产交割审计报告出具后 30 日内以现金方式一次性补足。上市公司聘请具有证券期货相关业务资格的审计机构出具标的资产交割审计报告，对标的资产在交易基准日至交割日期间的损益进行审计确认。

（七）或有负债

本协议项下或有负债系指交易基准日之前的原因使标的公司在交易基准日之后遭受的未列明于标的公司法定账目中也未经双方确认，以及虽在标的公司财务报表中列明，但负债的数额大于列明数额的部分。

标的公司遭受的或有负债应由各交易对方按照持有标的资产的比例承担。

在标的公司遭受或有负债的情况出现时，上市公司应当促使标的公司书面通知交易对方，如果交易对方要求以标的公司的名义行使抗辩权，上市公司将促使标的公司给予必要的协助，无论交易对方是否行使抗辩权或抗辩的结果如何，如标的公司遭受或有负债并导致损失，交易对方均应按本协议约定履行赔偿责任；交易对方赔偿后，标的公司因履行该等或有负债而享有的求偿权等权益归交易对方享有，如该等权益须以标的公司的名义行使，上市公司将促使标的公司给予必要的协助。

交易对方应当在标的公司支付或有负债后 30 日内向标的公司履行赔偿责任。

各交易对方就标的公司或有负债的承担，互相承担不可撤销的连带保证责任。

（八）本次交易完成后的人员安排及相关事项

本次交易完成后，标的公司成为上市公司的全资子公司，其作为独立法人的法律主体资格不发生变化，应继续履行与其员工的劳动合同。

本次交易完成后，上市公司作为标的公司的唯一股东，将重新制定标的公司的章程，并对标的公司董事、监事及高级管理人员进行改选和聘任。

深圳华商龙核心人员钟勇斌、李波、张红斌、付坤明承诺应于标的资产交割日前同标的公司签署约定其在服务期限不少于五年的劳动合同。

钟勇斌、李波、张红斌、付坤明承诺的盈利承诺期满后，深圳华商龙核心人员自从标的公司在职期间及其离职之日起 36 个月内不得直接或间接从事与上市

公司或标的业务相同或类似的投资或任职行为，标的公司应向核心人员支付的竞业限制补偿已包括在标的资产价款中。

（九）协议的生效、变更、终止或解除

本协议自各方签字盖章之日起成立，自下列条件均全部成就时生效：

- 1、上市公司董事会、股东大会审议通过本次交易事宜。
- 2、中国证监会核准本次交易事宜。

本协议的变更或补充，须经各方协商一致并达成书面变更或补充协议。在变更或补充协议达成以前，仍按本协议执行。

一方违反本协议导致本协议不能继续履行，并且在收到对方要求改正该违约行为的通知后 20 日内仍未予以补救或纠正，守约方有权单方解除本协议；守约方行使解除协议的权利，不影响守约方追究违约责任的其他权利。

如因不可抗力情形，导致本协议无法履行或已无履行之必要，各方可协商解除本协议。

（十）责任承担

本协议签署后，除本协议规定的不可抗力外，任何一方违反、不履行或不完全履行本协议项下的任何义务、保证、承诺或责任，给对方造成损失的，应承担全部违约责任及赔偿责任。

除非本协议另有约定，交易对方任何一方就其他方在本协议项下应履行的义务和责任承担不可撤销的连带保证责任。

二、《盈利预测补偿协议》主要内容

（一）合同主体、签订时间

2015 年 3 月 26 日，本公司与深圳华商龙全体股东，包括钟勇斌、李波、甘礼清、张红斌、易实达尔、付坤明、刘裕、董应心和易商电子等 9 名发行股份购买资产的交易对方签署了附生效条件的《盈利预测补偿协议》。

（二）盈利承诺

盈利承诺期为 2015 年度、2016 年度及 2017 年度。

交易对方承诺标的公司 2015 年度、2016 年度及 2017 年度的净利润（指扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润，以下同）分别不低于 11,500.00 万元、14,000.00 万元和 16,500.00 万元。

（三）实际利润与资产减值的确定

交易各方同意，本次交易完成后，由上市公司聘请的具有证券、期货相关业务资格的审计机构出具专项审计报告（与上市公司的年度审计报告同日出具），分别对标的公司盈利承诺期内各年度对应的实际净利润数额进行审计确认。

在盈利承诺期最后年度标的公司专项审计报告出具后 30 日内，由上市公司聘请的具有证券、期货相关业务资格的资产评估机构出具减值测试报告，对标的资产进行减值测试。

（四）业绩补偿及资产减值补偿

1、业绩补偿

上市公司于盈利承诺期各年度标的公司专项审计报告出具后的 30 日内确认并通知交易对方当年是否需要业绩补偿以及需要补偿的金额，交易对方应在接到上市公司通知后 30 日内履行相应的补偿义务，上市公司审议补偿事项时需交易对方表决，交易对方应予以回避表决。

盈利承诺期内，如标的公司截至当期期末累积实际净利润数低于截至当期期末累积承诺净利润数，则交易对方应对上市公司进行补偿。

盈利承诺期内交易对方发生补偿义务的，交易对方应首先以持有的上市公司股份进行补偿：

（1）股份补偿的计算方式为：当年应补偿股份数 = $(\text{截至当期期末累积承诺净利润} - \text{截至当期期末累积实际净利润}) \div \text{盈利承诺期内各年的承诺净利润总和} \times \text{标的资产总对价} \div \text{本次发行价格} - \text{已补偿股份数量}$ 。

（2）如上市公司在业绩承诺期实施转增或送股分配的，则补偿股份数相应调整为：按照第（1）项所述公式计算的补偿股份数量 $\times (1 + \text{转增或送股比例})$ 。

（3）如甲方在业绩承诺期内实施现金分配，现金分配的部分应相应返还至上市公司指定账户内。计算公式为：返还金额 = $\text{每股已分配现金股利} \times \text{按照第(1)项所述公式计算的补偿股份数量}$ 。

（4）在各年计算的应补偿股份数小于或等于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。

（5）以上所补偿的股份由上市公司以 1 元总价回购并予以注销。

在盈利承诺期内，若交易对方截至当年剩余的上市公司股份数不足以用于补

偿或由于设置了质押等权利限制而无法用于补偿的，则当年应补偿的股份数为交易对方剩余的可用于补偿的上市公司股份数，当年应补偿金额的差额部分由交易对方以现金进行补偿。

(1) 现金补偿金额的计算方式为：当年应补偿现金金额 = 当年应补偿金额 - 交易对方剩余的可用于补偿的上市公司股份数 × 本次发行价格。

(2) 如上市公司在盈利承诺期内实施派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，则前项所述“本次发行价格”应进行相应的除权、除息处理。

(3) 各年计算的应补偿现金数小于或等于 0 时，按 0 计算，即已补偿的金额不冲回。

2、资产减值补偿

上市公司于标的资产减值测试报告出具日后 30 日内确认并通知交易对方是否需要进行资产减值补偿及需要补偿的金额，交易对方应在接到通知后 30 日内履行相应的补偿义务，上市公司审议补偿事项时如需交易对方表决，交易对方应予以回避表决。

经减值测试，若标的资产期末减值额 > 已补偿金额（包括已补偿股份金额和现金金额），则交易对方应另行对上市公司进行补偿，应补偿金额 = 期末减值额 - 在盈利承诺期内因实际净利润不足承诺净利润已支付的补偿额。

交易对方应首先以股份方式向上市公司补偿期末减值额与已补偿金额之间的差额部分。

(1) 应补偿股份数的计算方式为：补偿股份数 = 应补偿金额 ÷ 本次发行价格。

(2) 如上市公司在盈利承诺期内实施转增或送股分配的，则补偿股份数相应调整为：按前项所述公式计算的补偿股份数 × (1 + 转增或送股比例)。

(3) 如上市公司在盈利承诺期内实施现金分配，则现金分配的部分应返还至上市公司指定账户内。计算公式为：返还金额 = 每股已分配现金股利 × 按照第前述 (1) 项所述公式计算的补偿股份数。

(4) 以上所补偿的股份由上市公司以 1 元总价回购并予以注销。

如交易对方剩余的上市公司股份数不足以用于补偿或因设置了质押等权利限制而无法用于补偿的，则应补偿的股份数为交易对方剩余的可用于补偿的上市公司股份数，应补偿金额的差额部分由交易对方以现金补偿。应补偿的现金数 =

应补偿金额－交易对方剩余的可用于补偿的上市公司股份数×本次发行价格。

如上市公司在盈利承诺期内实施派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，则前述“本次发行价格”应进行相应的除权、除息处理。

（五）补偿上限

各交易对方承担的业绩补偿及资产减值补偿的金额按照其于本次交易前持有的标的公司股权比例确定。

在任何情况下，因标的资产减值而发生的补偿及因实际净利润数不足承诺净利润数而发生的补偿数额之和不得超过标的公司全体股东通过本次交易获得的对价。

（六）协议生效、解除和终止

本协议经各方依法签署后，与《发行股份及支付现金购买资产协议》同时生效并构成《发行股份及支付现金购买资产协议》不可分割的组成部分；如《发行股份及支付现金购买资产协议》解除、终止或被认定为无效，则本协议亦解除、终止或失效。

（七）责任承担

本协议生效后，任何一方未按本协议约定履行义务而给对方造成损失的，应当赔偿另一方所遭受的全部损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

除非本协议另有约定，交易对方中任何一方就其他方在本协议项下应履行的义务和责任承担不可撤销的连带保证责任。

三、《股份认购协议》主要内容

（一）合同主体、签订时间

2015年3月26日，英唐智控与胡庆周签署了附生效条件的《股份认购协议》。

（二）认购数量、认购价格和认购款项支付

1、认购价格

本次非公开发行股票定价基准日为关于本次非公开发行股票的第三届董事会第八次会议公告日。

本次发行价格为13.46元/股，不低于定价基准日前20个交易日上市公司股票交易均价的90%（注：定价基准日前20个交易日股票交易均价＝定价基准日

前 20 个交易日股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日股票交易总量)。

若上市公司股票在定价基准日至发行期首日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，发行价格应当根据《深圳证券交易所交易规则》规定进行相应调整。在此情形下，双方应于本次发行完成日前签署一份《经修改的每股价格确认函》以反映上述发行价格的调整。

2、认购款总金额：胡庆周同意认购上市公司本次非公开发行股票的金額不超过人民币贰亿壹仟伍佰万元（小写：人民币 21,500.00 万元），且全部以现金方式认购。

3、认购数量：胡庆周同意认购上市公司本次非公开发行股票的数量为认购款总金额除以本次非公开发行的发行价格，即 1,597.3254 万股。

4、胡庆周认购本次发行的股份，自发行上市之日起 36 个月内不得转让。

5、支付方式：本次发行获得中国证监会核准后，胡庆周应当按照上市公司或上市公司委托的保荐机构（主承销商）要求，将认购资金足额汇入保荐机构（主承销商）为本次发行专门开立的账户。上述认购资金在依法完成验资并扣除相关费用后，再汇入上市公司募集资金专项存储账户。

（三）上市公司的权利和义务

1、上市公司的权利

（1）上市公司有权要求胡庆周配合上市公司本次非公开发行的申请工作，并按照中国证监会关于申请文件的要求提供真实、准确、完整的相关资料。

（2）上市公司有权要求胡庆周在发生中国证监会及深圳证券交易所规定的信息披露范围内的重大事项后，及时通知上市公司。

（3）上市公司有权要求胡庆周在缴款通知约定的支付时间内支付全部认购款项。

（4）法律法规及其他相关制度的其他应当由上市公司享有的权利。

2、上市公司的义务

（1）上市公司保证向中国证监会提交的证券发行申请文件真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

（2）上市公司保证在发生符合中国证监会及深圳证券交易所规定的信息披露要求的重大事项后，及时通知胡庆周。

(3) 胡庆周根据本协议交纳认购款项后，上市公司应按现行证券管理法律法规的规定尽快办理相应股票的登记手续。

(4) 法律、行政法规规定或上市公司与胡庆周约定的应由上市公司承担的其他义务。

(四) 胡庆周的权利和义务

1、胡庆周的权利

(1) 胡庆周有权要求上市公司向中国证监会提交的证券发行申请文件真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

(2) 胡庆周有权要求上市公司在发生符合中国证监会及深圳证券交易所规定的信息披露要求的重大事项后，及时通知胡庆周。

(3) 本次发行完毕后，由新老股东共享（共担）上市公司未分配的滚存利润（亏损）。

(4) 法律法规及其他相关制度规定的其他应当由胡庆周享有的权利。

2、胡庆周的义务

(1) 胡庆周应当配合上市公司进行本次非公开发行的申请工作，并按照中国证监会、深圳证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司等部门或机构的有关要求向上市公司提供真实、准确、完整的相关资料。

(2) 胡庆周应当在发生与上市公司本次非公开发行有关的中国证监会及深圳证券交易所规定的信息披露范围内的重大事项后，及时通知上市公司。

(3) 胡庆周应在认购通知约定的支付时间内支付全部认购款项，并且保证用于支付本次非公开发行股份认购款项的全部资金来源合法并符合中国证监会的有关规定，否则，由此产生的一切后果由胡庆周负全部责任。

(4) 法律、行政法规规定或上市公司、胡庆周双方约定的应由胡庆周承担的其他义务。

(五) 违约责任

在本协议有效期内，上市公司、胡庆周双方应按照协议的规定履行协议，一方违反规定，应依法赔偿由此造成对方的全部损失。

(六) 协议生效及终止

1、本协议经上市公司盖章及上市公司法定代表人或授权代表和胡庆周签字

后成立。

2、本协议于以下条件全部成就之日起生效：

- (1) 本次非公开发行经上市公司董事会审议通过；
- (2) 本次非公开发行经上市公司股东大会审议通过；
- (3) 中国证券监督管理委员会核准上市公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事宜。

3、本协议可依据下列情况之一而终止：

- (1) 双方协商一致终止；
- (2) 如果有管辖权的政府部门做出限制、禁止或废弃完成本次交易的法律、法规、规章和命令已属终局和不可上诉，或本次交易因任何原因未获得审批机关批准/认可而导致本协议无法实施。双方均有权以书面通知方式终止本协议；
- (3) 发生不可抗力等非因上市公司、胡庆周双方的原因导致本次交易不能实施；
- (4) 如果任何一方严重违反本协议约定，在守约方向违约方送达书面通知要求违约方对此等违约行为立即采取补救措施之日起三十日内，如此等违约行为仍未获得补救，守约方有权单方以书面通知方式终止本协议。

第八章 独立财务顾问意见

一、主要假设

本独立财务顾问对本次交易所发表的独立财务顾问意见是基于如下的主要假设：

1. 本独立财务顾问报告所依据的资料具备真实性、准确性、完整性和及时性；
2. 交易各方均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. 有关中介机构对本次交易出具的法律、财务审计、盈利预测和评估等文件真实可靠；
4. 国家现行法律、法规、政策无重大变化，宏观经济形势不会出现恶化；
5. 交易各方所在地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
6. 交易各方所属行业的国家政策及市场环境无重大的不可预见的变化；
7. 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、本次交易的合规性分析

（一）本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定

1、符合国家相关产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

（1）本次交易符合国家产业政策

本次交易拟购买资产为深圳华商龙100%股权，深圳华商龙是业内知名的电子元器件市场型分销商，产品覆盖手机，家电，汽车电子，新能源等多个领域。

（2）本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

上市公司和深圳华商龙均不属于高能耗、高污染的行业，不涉及环境保护问题。因此，本次交易不存在违反有关环境保护的法律和行政法规的情形。

（3）本次资产重组符合土地管理方面的有关法律和行政法规的规定由于深圳华商龙未拥有土地使用权，因此不涉及土地管理相关问题。

（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本次交易完成后，上市公司从事的生产经营业务不构成垄断行为，本次交易不存在违反《中华

《中华人民共和国反垄断法》和其它反垄断行政法规的相关规定的情形。

综上所述，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、本次交易完成后，本公司仍具备股票上市条件

本次交易完成后，上市公司股份总数为53,476.3213万股，社会公众股持股比例不低于本次交易完成后上市公司股本总额的25%。公司股权分布仍满足《公司法》、《证券法》及《上市规则》等法律法规及其他规范性文件规定的股票上市条件。符合《重组管理办法》第十一条第（二）项的规定。

3、本次交易资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

（1）标的资产定价

本次交易中，本公司聘请具有证券业务资格的评估机构立信评估对标的资产进行评估，以其评估结果作为拟注入资产的定价参考依据。立信评估及其经办评估师与标的公司、本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客观、公正、独立、科学的原则。以2014年12月31日为基准日，深圳华商龙100%股权的评估值为115,800万元，经交易各方协商，深圳华商龙100%股权的交易作价为114,500万元，定价公允。

（2）发行股份购买资产的定价

本次发行股份购买资产的定价基准日为公司第三届董事会第八次会议决议公告日。发行股份购买资产的发行价格为定价基准日前120个交易日公司股票的交易均价的90%，即8.36元/股。本次重组定价基准日至发行日期间，公司如有派息、送股、配股或资本公积转增股本等除权、除息事项，将按照深圳证券交易所的相关规定对本次发行价格进行相应调整。

（3）发行股份募集配套资金股票的定价

2015年3月26日，上市公司与胡庆周签订了《股份认购协议》，约定上市公司向胡庆周发行1,597.3254万股A股股票，以前述定价基准日前20个交易日公司A股股票交易均价即13.46元/股的价格为基础，募集合计不超过21,500.00万元配套资金。本次配套募集资金总额未超过本次重组交易总额的25%（交易总额为标的资产交易价格加上配套资金总额）。

本次所募集配套资金中扣除用于支付本次交易的现金对价 18,875.00 万元后，剩余 2,625.00 万元将用于支付本次交易的中介机构费用等发行费用。

本次交易中，公司在定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，则上述发行价格应相应调整。

(4) 本次交易程序合法合规

本次交易依法进行，由上市公司董事会提出方案，聘请具有证券业务资格的审计机构、评估机构、律师和独立财务顾问等中介机构出具相关报告，并将按程序报送有关监管部门审批。整个交易严格履行法律程序，充分保护全体股东利益，尤其是中小股东的利益，不存在损害上市公司及全体股东权益的情形。

(5) 独立董事意见

上市公司独立董事关注了本次交易方案、交易定价以及交易完成后上市公司的发展前景，就本次交易发表了独立意见，对本次交易的定价公允性给予认可。

综上所述，本次交易涉及的资产定价参考具有证券从业资格的评估机构出具的评估报告显示的资产评估价值，本次交易资产定价公允；非公开发行股份的发行价格符合中国证监会的相关规定；同时本次交易严格履行了必要的法律程序，独立董事发表了意见，本次交易不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组管理办法》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

本次交易的标的资产为钟勇斌等 9 名交易对方合法持有的深圳华商龙 100% 股权。经核查深圳华商龙的工商信息，钟勇斌等 9 名交易对方持有深圳华商龙 100% 股权。钟勇斌等 9 名交易对方作出声明：

(1) 本人/本公司已经依法履行对深圳华商龙的出资义务，不存在可能影响深圳华商龙合法存续的情况。

(2) 本人/本公司持有的深圳华商龙的股权为真实、合法拥有，前述股权不存在权属纠纷，不存在信托、委托持股或者类似安排，不存在禁止转让、限制转让的承诺或安排，不存在质押、冻结、查封、财产保全或其他任何限制或禁止转让的情形，且不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或任何妨碍权属转移的其他情况。

5、本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

深圳华商龙资产质量、盈利能力和发展前景良好。本次交易完成后，上市公司的资产规模、盈利能力将进一步提升。

6、本次交易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管理人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

本次交易前上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；本次交易完成后上市公司仍将在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东及关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。本次交易对方已就关于保证上市公司独立性出具了承诺函。

7、本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，英唐智控已建立了较为完善的法人治理结构；本次交易完成后，上市公司仍将保持健全有效的法人治理结构。上市公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，继续执行相关的议事规则或工作细则，保持健全、有效的法人治理结构。

本次交易符合《重组管理办法》第十条规定，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；不会导致上市公司不符合股票上市条件；发行股份购买资产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；发行股份购买资产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；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；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；有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构。

（二）本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定

1、本次发行股份购买资产有利于提高上市公司资产质量、改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力

本次交易完成后，深圳华商龙将成为上市公司的全资子公司，深圳华商龙的业务将进入上市公司并成为其重要利润来源。根据众环海华会计师出具的众环审字（2015）060004号《审计报告》，深圳华商龙2013年度、2014年度实现归属于母公司股东净利润（合并报表口径）分别为3,472.85万元和8,331.61万元。根据众环海华会计师出具的编号为众环专字(2015)060001号《盈利预测审核报告》，预计2015年深圳华商龙将实现归属于母公司股东净利润为11,506.83万元。深圳华商龙具备较强的盈利能力，资产质量良好，有利于提高上市公司的资产质量，增强上市公司的盈利能力和持续经营能力。

2、本次交易不会产生关联交易和同业竞争

深圳华商龙设立后进行了业务重组，报告期内存在同业竞争和关联交易。钟勇斌及其一致行动人出具了相关承诺，确认按计划对其分别或共同控制的从事电子元器件分销业务的企业进行后续处置并彻底消除及避免同业竞争，确认减少并规范关联交易。详见本报告“第十一章同业竞争与关联交易”。

3、上市公司最近一年财务报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

瑞华会计师为英唐智控2014年财务报告出具了瑞华审字[2015]48290001号标准无保留意见的《审计报告》。

4、上市公司发行股份购买的资产为钟勇斌等9名交易对方合法持有的深圳华商龙100%股权，该股权权属清晰，不存在权利瑕疵和其他影响过户的情况，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

上市公司本次发行股份购买资产的标的资产为钟勇斌等9名交易对方合法拥有的深圳华商龙100%股权，经核查深圳华商龙的工商底档及交易对方钟勇斌等9名交易对方的承诺，以上资产为权属清晰的资产，不存在质押、担保、查封或其他权利限制的情形；亦不存在出资不实或影响其合法存续的情况；不存在权利瑕疵和其他影响过户的情况。

本次交易双方已在《发行股份及支付现金购买资产协议》中约定：上市公司应于本次交易获中国证监会核准且交割日后5个工作日内启动向支付标的资产对价相关的新增股份登记事宜，并在募集配套资金到账之日起30日内将本次交易的现金对分别支付给交易对方。

本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定，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；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；注册会计师对上市公司最近一年财务报告出具了标准无保留意见审计报告；上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

（三）本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见要求的说明

《重组管理办法》第四十四条及其适用意见规定：上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金。上市公司发行股份购买资产同时募集的部分配套资金，主要用于提高重组项目整合绩效，所配套资金比例不超过交易总金额25%的一并由并购重组审核委员会予以审核；超过25%的，一并由发行审核委员会予以审核。

本次交易中，英唐智控拟募集配套资金总额不超过 21,500 万元，未超过交易总金额的 25%，符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见的要求。

（四）本次重组相关主体不存在依据《暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明

深圳华商龙董事、监事、高级管理人员，深圳华商龙控股股东、实际控制人，本次交易的交易对方，以及上述主体控制的机构，为本次交易提供服务的证券公司、证券服务机构及其经办人员，以及参与本次交易的其他主体，均不存在因涉嫌重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查，最近三年不存在被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情况。因此，上述主体不存在《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》第十三条规定中不得参与任何上市公司重大资产重组之情形。

（五）本次配套融资符合《关于并购重组募集配套资金计算比例、用途等问题与解答》相关规定

本次募集配套资金符合中国证监会《关于并购重组募集配套资金计算比例、用途等问题与解答》相关规定，具体如下：

1、本次募集配套资金符合 2014 年《上市公司重大资产重组管理办法》修订时提出上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金，所配套资金比例不超过交易总金额的 25%的规定。

2、本次配套募集资金主要用于提高重组项目整合绩效，具体请详见本报告书“第六章发行股份情况/二、募集配套资金的用途、必要性及内控制度保证”。

综上，本次交易符合中国证监会《关于并购重组募集配套资金计算比例、用途等问题与解答》相关规定。

（六）本次交易配套融资符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第九条规定

英唐智控本次配套融资，符合《证券法》规定的条件，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第九条规定的以下内容：

1、会计基础工作规范，经营成果真实。内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司财务报告的可靠性、生产经营的合法性，以及营运的效率与效果；

2、最近二年按照上市公司章程的规定实施现金分红；

3、最近三年及一期财务报表未被注册会计师出具否定意见或者无法表示意见的审计报告；被注册会计师出具保留意见或者带强调事项段的无保留意见审计报告的，所涉及的事项对上市公司无重大不利影响或者在发行前重大不利影响已经消除；

4、最近一期末资产负债率高于百分之四十五，但上市公司非公开发行股票的除外；

5、上市公司与控股股东或者实际控制人的人员、资产、财务分开，机构、业务独立，能够自主经营管理。上市公司最近十二个月内不存在违规对外提供担保或者资金被上市公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形。

因此，上市公司不存在《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第九条规定的不得非公开发行股票情形。

（七）本公司不存在《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十条规定的不得非公开发行股票的情形

英唐智控不存在《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十条规定的不得非公开发行股票情形：

1、本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2、最近十二个月内未履行向投资者作出的公开承诺。

3、最近三十六个月内因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚；最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责；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。

4、上市公司控股股东或者实际控制人最近十二个月内因违反证券法律、行政法规、规章，受到中国证监会的行政处罚，或者受到刑事处罚。

5、现任董事、监事和高级管理人员存在违反《公司法》第一百四十七条、第一百四十八条规定的行为，或者最近三十六个月内受到中国证监会的行政处罚、最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责；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。

6、严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形。

因此，上市公司不存在《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十条规定的不得非公开发行股票情形。

（八）本次募集配套资金符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条规定

根据《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条，上市公司募集资金使用应当符合下列规定：

1、前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致；

2、本次募集资金用途符合国家产业政策和法律、行政法规的规定；

3、除金融类企业外，本次募集资金使用不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司；

4、本次募集资金投资实施后，不会与控股股东、实际控制人产生同业竞争或者影响公司生产经营的独立性。

公司按照有关法律法规的规定披露了前次募集资金的使用进度和效果，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第 1 项的规定。具体内容详见“第六章/二、募集配套资金的用途、必要性及内控制度保证/（五）3、前次募集资金使用情况”。

本次募集配套资金的用途为：扣除用于支付本次交易的现金对价 18,875.00 万元后，剩余 2,625.00 万元将用于支付本次交易的中介机构费用等发行费用。符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第 2 项、第 3 项和第 4 项的规定。

综上所述，上市公司本次募集配套资金符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条规定。

三、本次交易涉及的股份定价和资产定价的合理性分析

（一）本次交易定价依据

1、标的资产定价依据

本次交易涉及的标的资产作价以独立的具有证券资格的评估机构立信评估出具的信资评报字（2015）第 045 号《资产评估报告》的评估结果为依据，交易双方协商深圳华商龙 100%股权作价 11.45 亿元。

2、发行股份定价依据

根据《重组管理办法》等有关规定，向钟勇斌等 9 名交易对方发行股份的价格不低于上市公司审议重组草案的董事会决议公告日，每股发行价格为定价基准日前 120 个交易日公司 A 股股票交易均价 9.29 元/股的 90%，即 8.36 元/股。最终发行价格尚需公司股东大会决议通过，并经中国证监会核准通过。

本次募集配套资金的定价原则是锁价发行。向胡庆周募集配套资金的发行价格按照现行相关规定办理，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 14.95 元/股的 90%，即不低于 13.46 元/股，最终发行价格尚需公司股东大会决议通过，并经中国证监会核准通过。

（二）本次交易资产定价公允性分析

1、交易标的评估作价合理性分析

根据立信评估出具的信资评报字（2015）第045号《资产评估报告》：

资产基础法下，在评估基准日 2014 年 12 月 31 日深圳华商龙资产账面价值为 9,572.51 万元，负债账面价值为 4,656.27 万元，股东全部权益账面价值为 4,916.24 万元；资产评估价值为 31,008.63 万元，负债评估价值为 4,656.27 万元，股东全部权益评估价值为 26,352.36 万元。资产评估值比账面值增值 21,436.12 万元；股东全部权益评估值比账面值增值 21,436.12 万元，增值率为

436.03%。

收益法下，在评估基准日 2014 年 12 月 31 日，深圳华商龙股东全部权益的评估价值为 115,800 万元，与账面价值 4,916.24 万元相比，增值 110,883.76 万元，增值率为 2,255.46%。

本次交易最终以收益法确定的评估结果作为作价的参考依据。采用收益法为作价参考依据的理由如下：

资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化，且本次资产基础法评估没有包括商誉等账外的无形资产的价值。

而收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的产出能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响，同时对企业预期收益做出贡献的不仅仅有各项有形资产和可以确指的无形资产，还有许多不可确指的无形资产，特别是企业在经营过程中存在某些未在财务账上反映的无形资产（包括企业的经营资质、训练有素的管理团队、企业商誉等），收益法评估结果全面涵括了企业账面资产及上述无形资产的价值。

2、从交易标的相对估值角度分析定价合理性

（1）本次交易作价市盈率

1) 交易市盈率

本次深圳华商龙 100% 股权的收益法的评估结果为 115,800 万元，交易价格为 114,500 万元。深圳华商龙 2014 年年度净利润为 8,331.61 万元。深圳华商龙 100% 股权的相对估值水平如下：

项目	2014 年
净利润（万元）	8,331.61
净资产（万元）	24,252.21
深圳华商龙基准日评估值（万元）	115,800
交易价格（万元）	114,500.00
市盈率（倍）	13.74
市净率（倍）	4.72

（2）可比同行业上市公司市盈率

根据中国证监会《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，深圳华商龙属

于F51批发业。该细分行业中与深圳华商龙主营业务相同或类似的A股上市公司比较少，因此在做市盈率对比时选取—F批发和零售业中与深圳华商龙主营业务相似可比的A股上市公司作为比较的对象。

根据可比同行业上市公司 2015 年1 月6日停牌前一交易日收盘价以及 2013 年度每股收益、2013 年12 月31 日每股净资产数据，计算可比同行业上市公司的市盈率和市净率如下：

证券代码	证券简称	市盈率（倍）	市净率（倍）
000652	泰达股份	—	4.98
000701	厦门信达	172.61	2.83
000829	天音控股	357.21	3.55
000851	高鸿股份	679.29	2.76
002024	苏宁云商	225.54	2.44
002416	爱施德	15.22	2.41
002441	众业达	28.63	2.52
300081	恒信移动	—	—
300184	力源信息	81.53	2.73
300413	快乐购	—	—
600122	宏图高科	33.61	1.43
可比同行业上市公司算术平均值		144.88	2.33

注：填“—”表示市盈率为负数或者2015年1月5日未有收盘价信息，不作为估值分析样本。

可比上市公司平均市盈率为 144.88 倍，本次交易标的作价 2014 年净利润对应的市盈率为 13.74 倍，显著低于可比上市公司的平均市盈率。本次交易市净率高于上述可比上市公司的均值，主要原因是深圳华商龙目前主营业务处于快速增长时期，2014 年营业收入较 2013 年有大幅提升，当前账面净资产无法反映其未来成长的价值。同时深圳华商龙为非上市公司，相比于上市公司而言未经从资本市场募集资金充实净资产的过程，因此虽然本次交易估值对应的市净率高于同行业的上市公司平均市净率，但考虑到深圳华商龙市盈率显著低于可比同行业上市公司，因此本次交易的定价具有合理性。

综上所述，本次交易深圳华商龙 100%股权作价合理、公允，充分保护了上市公司全体股东的合法权益。

四、本次交易所涉及的评估方法选取的适当性、评估假设前提的合理性、重要评估参数取值的合理性，以及预期收益的可实现性

本次交易标的资产的交易价格以具有证券业务资格的评估机构立信评估出具的资产评估结果为依据。

立信评估根据标的资产的特性以及评估准则的要求，确定采用资产基础法和收益法两种方法对标的资产进行评估，最终采用了收益法评估结果作为本次交易标的资产评估结论。

根据立信评估出具的信资评报字[2015]第 045 号《资产评估报告》，以 2014 年 12 月 31 日为评估基准日，深圳华商龙 100% 股权评估价值为 115,800 万元，比审计后账面净资产增值 91,547.79 万元。相关评估情况，见本报告“第五章 交易标的资产评估情况”。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易拟购买资产采用收益法进行评估，全面、合理的反映了企业的整体价值，评估方法选用适当；评估过程中涉及评估假设前提充分考虑宏观经济环境，拟购买资产具体情况、行业政策及发展情况，评估假设前提合理；未来营业收入及增长率预测，是在假设前提下的合理预测，预期收益的可实现性具有充分依据；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。

五、本次交易完成后上市公司财务状况、盈利能力

根据分别经瑞华审计的本公司 2013 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日的合并财务报表及经众环海华审计备考合并财务报表，交易前后主要财务状况数据如下：

（一）本次交易后对上市公司财务状况的影响分析

1、对上市公司资产结构的影响

单位：元

2014 年 12 月 31 日	交易完成后		交易前		交易前后比较	
	金额	占总资产比例 (%)	金额	占总资产比例 (%)	变动金额	变动比例 (%)
货币资金	244,411,024.72	8.44	175,700,871.38	18.12	68,710,153.34	39.11

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	55,506,410.04	1.92	50,015,528.77	5.16	5,490,881.27	10.98
应收票据	39,765,043.49	1.37	241,339.81	0.02	39,523,703.68	16376.79
应收账款	639,541,231.72	22.09	133,982,175.89	13.82	505,559,055.83	377.33
预付款项	29,780,010.91	1.03	19,324,416.56	1.99	10,455,594.35	54.11
其他应收款	210,915,041.10	7.29	187,603,631.89	19.35	23,311,409.21	12.43
存货	357,677,100.39	12.36	121,111,084.49	12.49	236,566,015.90	195.33
其他流动资产	39,951,408.05	1.38	31,473,067.97	3.25	8,478,340.08	26.94
流动资产合计	1,617,547,270.41	55.88	719,452,116.76	74.20	898,095,153.65	124.83
非流动资产：						
可供出售金融资产	16,959,039.03	0.59	16,959,039.03	1.75	-	-
长期股权投资	-	-	-	-	-	-
投资性房地产	39,883,368.09	1.38	39,883,368.09	4.11	-	0.00
固定资产	133,631,354.80	4.62	132,417,596.36	13.66	1,213,758.44	0.92
无形资产	30,076,602.80	1.04	30,076,602.80	3.10	-	-
开发支出	2,726,123.49	0.09	2,726,123.49	0.28	-	-
商誉	1,030,903,492.84	35.61	13,696,750.69	1.41	1,017,206,742.15	7426.63
长期待摊费用	12,418,687.85	0.43	12,418,687.85	1.28	-	-
递延所得税资产	10,467,869.22	0.36	1,926,903.13	0.20	8,540,966.09	443.25
非流动资产合计	1,277,066,538.12	44.12	250,105,071.44	25.80	1,026,961,466.68	410.61
资产总计	2,894,613,808.53	100.00	969,557,188.20	100.00	1,925,056,620.33	198.55
2013年12月31日	交易完成后		交易前		交易前后比较	
	金额	占总资产比例(%)	金额	占总资产比例(%)	金额	变动比例(%)
货币资金	220,847,240.77	7.62	144,533,164.69	12.81	76,314,076.08	52.80
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	27,070,514.23	0.93	3,000,000.00	0.27	24,070,514.23	802.35
应收票据	22,139,859.98	0.76	15,499,383.70	1.37	6,640,476.28	42.84
应收账款	516,657,236.42	17.82	110,990,566.68	9.84	405,666,669.74	365.50
预付款项	63,708,005.61	2.20	54,632,234.93	4.84	9,075,770.68	16.61
其他应收款	118,049,418.69	4.07	101,794,457.48	9.02	16,254,961.22	15.97
存货	350,442,979.32	12.09	199,106,488.98	17.65	151,336,490.34	76.01
其他流动资产	45,463,217.75	1.57	36,804,240.46	3.26	8,658,977.29	23.53
流动资产合计	1,364,378,472.77	47.05	666,360,536.92	59.06	698,017,935.86	104.75
非流动资产：						
可供出售金融资产	16,959,039.03	0.58	16,959,039.03	1.50	-	-
固定资产	239,761,662.11	8.27	238,430,945.07	21.13	1,330,717.04	0.56
在建工程	106,901,637.56	3.69	106,901,637.56	9.47	-	-
无形资产	63,112,653.78	2.18	63,112,653.78	5.59	-	-
开发支出	5,083,539.12	0.18	5,083,539.12	0.45	-	-
商誉	1,080,939,272.10	37.28	13,696,750.69	1.21	1,067,242,521.41	7791.94

长期待摊费用	13,806,447.25	0.48	13,716,447.25	1.22	90,000.00	0.66
递延所得税资产	8,822,486.80	0.30	4,017,377.11	0.36	4,805,109.69	119.61
非流动资产合计	1,535,386,737.75	52.95	461,918,389.61	40.94	1,073,468,348.14	232.39
资产总计	2,899,765,210.52	100.00	1,128,278,926.53	100.00	1,771,486,283.99	157.01

本次交易完成后，上市公司资产规模大幅增加，2014年12月31日资产总额交易后较交易前增加1,925,056,620.33元，流动资产增加898,095,153.65元，流动资产增加主要为货币资金、应收票据、应收账款、存货等资产；非流动资产增加1,026,961,466.68元，非流动资产的增加主要为商誉增加1,017,206,742.15元。

2、对上市公司负债结构的影响

单位：元

2014年12月31日	交易完成后		交易前		交易前后比较	
	金额	占总负债比例(%)	金额	占总负债比例(%)	金额	变动比例(%)
流动负债：						
短期借款	258,357,104.40	24.71	160,000,000.00	39.37	98,357,104.40	61.47
应付票据	33,773,349.15	3.23	24,563,464.80	6.04	9,209,884.35	37.49
应付账款	420,124,201.56	40.19	45,505,052.67	11.20	374,619,148.89	823.25
预收款项	12,328,298.41	1.18	7,808,024.38	1.92	4,520,274.03	57.89
应付职工薪酬	12,519,147.92	1.20	3,468,478.67	0.85	9,050,669.25	260.94
应交税费	47,597,678.22	4.55	17,883,798.34	4.40	29,713,879.88	166.15
应付股利	46,758,447.75	4.47	72,225.14	0.02	46,686,222.61	64,639.85
其他应付款	143,533,233.24	13.73	76,612,596.21	18.85	66,920,637.03	87.35
一年内到期的非流动负债	15,000,000.00	1.43	15,000,000.00	3.69	-	-
流动负债合计	989,991,460.64	94.69	350,913,640.21	86.35	639,077,820.43	182.12
长期借款	55,000,000.00	5.26	55,000,000.00	13.53	-	-
预计负债	482,672.70	0.05	482,672.70	0.12	-	-
非流动负债合计	55,482,672.70	5.31	55,482,672.70	13.65	-	-
负债合计	1,045,474,133.34	100.00	406,396,312.91	100.00	639,077,820.43	157.25
2013年12月31日	交易完成后		交易前		交易前后比较	
	金额	占总负债比例(%)	金额	占总负债比例(%)	金额	变动比例(%)
流动负债：						
短期借款	230,200,039.85	19.98	188,706,590.00	32.10	41,493,449.85	21.99
应付票据	7,519,587.46	0.65	7,519,587.46	1.28	-	-
应付账款	489,162,836.65	42.46	133,347,867.48	22.68	355,814,969.17	266.83
预收款项	11,588,038.70	1.01	8,761,899.46	1.49	2,826,139.24	32.25

应付职工薪酬	6,828,737.47	0.59	4,343,771.72	0.74	2,484,965.75	57.21
应交税费	23,278,090.52	2.02	15,188,202.27	2.58	8,089,888.25	53.26
其他应付款	171,710,834.00	14.90	18,170,562.17	3.09	153,540,271.83	844.99
一年内到期的非流动负债	16,000,000.00	1.39	16,000,000.00	2.72	-	-
流动负债合计	956,288,164.65	83.00	392,038,480.56	66.69	564,249,684.09	143.93
非流动负债：						
长期借款	187,000,000.00	16.23	187,000,000.00	31.81	-	-
预计负债	2,815,198.60	0.24	2,815,198.60	0.48	-	-
递延收益	6,000,000.00	0.52	6,000,000.00	1.02	-	-
非流动负债合计	195,815,198.60	17.00	195,815,198.60	33.31	-	-
负债合计	1,152,103,363.25	100.00	587,853,679.16	100.00	564,249,684.09	95.98

本次交易完成后上市公司负债结构主要以流动负债为主，流动负债占总负债的比重略有提升。交易完成前公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款为主构成；交易完成后，公司流动负债由短期借款、应付账款为主构成，没有发生明显变化。今后本公司将充分利用自身优势，通过多种融资渠道，优化公司的资本结构。

3、本次交易后上市公司偿债能力分析

项目	2014 年度		2013 年度	
	交易后	交易前	交易后	交易前
资产负债率 (%)	36.12	41.92	39.73	52.10
流动比率	1.63	2.05	1.43	1.70
速动比率	1.20	1.56	0.95	0.96

流动比率和速动比率主要原因是受标的公司所处行业影响，标的公司的流动资产和流动负债所占比例较大，导致流动比率和速动比率都呈现不同程度的降低，但标的公司的应收账款和存货周转率较高，并不会影响上市公司的偿债能力。

4、本次交易后上市公司运营能力分析

项目	2014 年度		2013 年度	
	交易后	交易前	交易后	交易前
应收账款周转率 (次/年)	11.24	4.01	6.81	5.83
存货周转率 (次/年)	17.52	3.07	8.99	3.55

注：①应收账款周转率=营业收入/平均应收账款；

②存货周转率=营业收入/平均存货；

本次交易完成后应收账款周转率和存货周转率有显著提高，主要原因系标的公司应收账款周转率和存货周转率较高所致。标的公司为向客户提供电子元器件

产品代理销售、技术支持、供应链服务为一体的市场型分销商，主要通过存货周转能力、资金预算控制能力实现利润，上市公司通过实行更精细化管理，资产运营效率将不断提升。因此，本次交易改善了上市公司的运营能力。

（二）本次交易对上市公司盈利状况影响分析

1、本次交易对上市公司盈利状况的整体分析

单位：元

2014 年度	交易完成后	交易完成前	交易前后比较	
			增长额	涨幅 (%)
营业收入	6,497,157,116.18	490,789,212.85	6,006,367,903.33	1223.82
营业利润	128,570,736.62	27,301,776.04	101,268,960.58	370.92
净利润	107,555,138.16	24,239,048.28	83,316,089.88	343.73
归属于母公司的净利润	104,840,923.41	21,524,833.53	83,316,089.88	387.07
2013 年度	交易完成后	交易完成前	交易前后比较	
			增长额	涨幅 (%)
营业收入	2,845,477,565.53	627,878,486.53	2,217,599,079.00	353.19
营业利润	40,330,161.55	-1,502,116.12	41,832,277.67	-2784.89
净利润	25,927,925.93	-8,800,591.33	34,728,517.26	-394.62
归属于母公司的净利润	25,677,606.26	-9,050,911.00	34,728,517.26	-383.70

2014 年度，上市公司的营业收入从交易前的 490,789,212.85 元增加到交易完成后的 6,497,157,116.18 元，营业收入增加 6,006,367,903.33 元，增幅为 1223.82%；2014 年度，上市公司的净利润从交易前的 24,239,048.28 元增加到交易完成后的 107,555,138.16 元，净利润增加 83,316,089.88 元，增幅为 343.73%；2014 年度，上市公司归属于母公司的净利润从交易前的 21,524,833.53 元增加到交易完成后的 104,840,923.41 元，归属于母公司的净利润增加 83,316,089.88 元，增幅为 387.07%。通过本次重组，公司的经营业绩可以得到显著提升。

综上，本次交易完成后，英唐智控营业收入、净利润、归属于母公司的净利润均得以提升，上市公司持续盈利能力进一步增强。因此本次交易对于增强上市公司可持续发展能力、增加股东价值具有重要意义。

2、本次交易后上市公司盈利指标分析

项目	2014 年度		2013 年度	
	交易后 (%)	交易前 (%)	交易后 (%)	交易前 (%)

销售毛利率	4.53	13.87	6.94	10.15
毛利润（元）	294,196,355.62	68,084,286.21	197,576,945.66	63,747,591.46
销售费用率	1.49	4.72	2.94	4.92
管理费用率	1.39	13.61	4.03	15.31
销售利润率	1.66	4.94	0.91	-1.40

上市公司 2013 年度、2014 年度盈利指标交易完成后较交易完成前均有所下降，主要原因是标的公司为市场型分销商，其本身毛利率不高，但毛利润交易后较交易前分别增加 133,829,354.20 元、226,112,069.41 元。2013 年度、2014 年度的销售费用率、管理费用率交易后较交易前均有大幅下降，2013 年度、2014 年度营业利润交易后较交易前分别增加 41,832,277.67 元、101,268,960.58 元。因此本次交易大幅提高了上市公司的盈利能力。

综上所述，本独立财务顾问认为：本次交易完成后，将有助于上市公司降低其整体资产负债率，增强上市公司的偿债能力和上市公司的营运能力；交易完成后上市公司的毛利率有所下降，但随着销售规模的扩大，公司的整体盈利能力有所提升，有助于增强上市公司持续盈利能力。

六、本次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

（一）本次交易完成后上市公司的市场地位分析

本次交易是上市公司实施外延式发展策略的重要步骤之一。通过本次交易上市公司将业务延伸至产业链上游—电子元器件分销商领域，实现经营范围和业务的跨越式发展，同时为股东创造持续稳定的业绩回报。

从产业链协同来看，紧贴行业动向、时刻把握客户需求是企业保持核心竞争力的关键，近年来，智能家居物联网行业技术水平提升迅速，产品创新活跃，在产品设计愈发重要的大背景下，深圳华商龙直接对接知名原厂的开发设计经验有利于提高上市公司未来对终端产品的研发水平以及创新能力。

本次交易完成后，上市公司将共享电子元器件产品线的代理权，提升原厂对其的技术支持能力，降低上游供应链风险；整合深圳华商龙的财务、物控、采购、信息系统，共享财务和信息系统平台，降低运营成本；增强深圳华商龙与原厂议价能力，降低采购、仓储、物流成本，改善财务指标和经营绩效。

（二）本次交易完成后上市公司经营业绩、持续发展能力分析

根据经审核的备考财务预测，上市公司备考合并报表口径 2015 年度预计可实现营业收入为 659,847.36 万元，较上市公司 2014 年实际水平增长 1244.46%；上市公司备考合并报表口径 2015 年度预计可实现归属于母公司所有者净利润 12,499.92 万元，较上市公司 2014 年实际水平增长 480.72%。交易对方同时承诺深圳华商龙 2015 年、2016 年和 2017 年经审计的归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润分别不低于人民币 11,500 万元、14,000 万元、16,500 万元。本次收购完成后，上市公司在业务规模、盈利水平等方面有望得到大幅提升。

根据标的公司业经审计的财务数据，本次交易将扩大上市公司资产总额和净资产规模，提升上市公司盈利能力和抗风险能力。

综上，本独立财务顾问认为，通过本次交易，本公司可以丰富产品线和客户资源，布局战略行业，优化产品结构，提高经营规模以及盈利能力。同时，通过践行外延式发展战略，上市公司将奠定未来垂直行业整合的先发优势地位。

（三）本次交易完成后上市公司治理机制分析

本次交易前，公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上市规则》、《上市公司章程指引》和其他中国证监会和深圳证券交易所有关法律法规的要求，不断完善公司法人治理结构，健全内部控制体系，规范公司运作，提高了公司治理水平。

本次交易完成后，公司将确保本公司在业务、人员、资产、机构、财务上独立于控股股东。同时公司也将积极督促控股股东严格依法行使出资人的权利，切实履行对本公司及其他股东的诚信义务，不直接或间接干预本公司的决策和生产经营活动，确保公司董事会、监事会和相关内部机构均独立运作，不利用其控股地位谋取额外的利益，以维护广大中小股东的合法权益。

综上，本独立财务顾问认为：本次交易完成前上市公司已按照《公司法》、《证券法》和中国证监会的有关要求，建立了完善的法人治理结构。本次交易完成后，上市公司仍将严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规及公司章程的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构。本次交易不会对上市公司的治理机制产生不利影响。

七、本次交易资产交付安排的有效性

根据交易各方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》，本次交易资产交付安排约定如下：

各方同意自中国证监会核准本次交易之日起 5 个工作日内启动标的资产交割手续。各方应在交割日就标的资产交割事宜签署资产交割确认书。各方同意，标的资产的权利和风险自交割日起发生转移，上市公司自标的资产交割日起即为标的资产的唯一权利人，交易对方对标的资产不再享有任何权利或承担任何义务和责任。

上市公司应于本次交易获中国证监会核准且交割日后 5 个工作日内启动同支付标的资产对价相关的新增股份登记事宜，并在募集配套资金到账之日起 30 日内将本次交易的现金对分别支付给交易对方。

本协议签署后，除本协议规定的不可抗力外，任何一方违反、不履行或不完全履行本协议项下的任何义务、保证、承诺或责任，给对方造成损失的，应承担全部违约责任及赔偿责任。除非本协议另有约定，交易对方任何一方就其他方在本协议项下应履行的义务和责任承担不可撤销的连带保证责任。

经核查，本独立财务顾问认为：交易合同明确约定了违约责任，本次资产交付安排不存在上市公司向交易对方支付现金或发行股份后不能及时获得对价的重大风险。

八、本次交易的必要性及对上市公司和股东利益的影响

（一）本次交易构成关联交易

本次交易涉及向上市公司控股股东、实际控制人胡庆周发行股份募集配套资金；同时，本次重组完成后，钟勇斌及其一致行动人成为上市公司持股比例 5% 以上的股东，按照《上市规则》规定，属于上市公司的关联方，因此，本次交易构成关联交易。

（二）本次交易构成重大资产重组

本次交易的标的资产为深圳华商龙 100% 股权。本次交易完成后上市公司将拥有深圳华商龙控制权。

标的公司 2014 年未经审计的合并资产总额为 72,706.29 万元，本次交易价格为 114,500 万元，上市公司 2014 年未经审计的合并资产总额为 96,955.72 万

元。本次交易金额占上市公司最近一个会计年度末（即 2014 年末）经审计的合并资产总额的比例为 118.10%，达到 50%以上。

标的公司 2014 年度经审计的合并营业收入为 599,939.39 万元，上市公司 2014 年度经审计的合并营业收入为 49,078.92 万元。本次交易标的公司最近一个会计年度（即 2014 年度）的营业收入占上市公司同期经审计的合并营业收入的比例为 1,222.40%，达到 50%以上。

标的公司 2014 年末经审计的合并资产净额为 24,252.21 万元，本次交易价格为 114,500 万元，上市公司 2014 年末经审计的合并净资产额为 56,316.09 万元。本次交易金额占上市公司最近一个会计年度末（即 2014 年末）经审计的合并净资产额的比例为 203.32%，比例达到 50%以上，且超过 5,000 万元。

综上，根据《重组办法》第十二条及第十四条的规定，本次交易构成重大资产重组。

（三）本次交易的必要性

本次交易是上市公司实施外延式发展战略的重要步骤之一，通过本次交易上市公司将业务延伸至智能家居物联网产业链上游—电子元器件分销商领域。本次交易完成后，上市公司产业链向上游延伸，将能够提供满足智能家居物联网发展趋势的产品和技术服务，向成为持续领先的智能家居物联网企业的战略目的迈进了一步。

上市公司以智能控制器的研发、生产和销售为主，其采购的原材料主要包括传感器和芯片、触控显示、网络运营及服务、软件与应用开发和系统集成等，其中传感器和芯片、触控显示等均属于电子元器件。而深圳华商龙专业从事电子元器件分销业务，属于上市公司的上游。

本次交易完成后，上市公司将共享电子元器件产品线的代理权，提升原厂对其的技术支持力度，降低上游供应链风险；整合深圳华商龙的财务、物控、采购、信息系统，共享财务和信息系统平台，降低运营成本；增强深圳华商龙与原厂议价能力，降低采购、仓储、物流成本，改善财务指标和经营绩效。

（四）本次交易不存在损害上市公司及相关非关联股东利益的情形

本次交易依法进行，由上市公司董事会提出方案，聘请审计机构、评估机构、律师事务所、独立财务顾问等独立机构出具相关报告，并按程序报送有关监管部

门审批。本次交易中涉及到的关联交易的处理遵循公开、公平、公正的原则并履行了合法程序，上市公司董事会在审议相关议案时，关联董事回避表决，独立董事对本次交易发表了独立意见。

经核查，本独立财务顾问认为，本次交易符合上市公司外延式发展的整体战略目标，交易过程中保护了全体股东，特别是非关联股东的利益，整个交易过程不存在损害上市公司及相关股东利益的情形。

九、本次交易补偿安排的可行性和合理性

根据交易各方签署的《盈利预测补偿协议》，交易对方对深圳华商龙 2015 年及 2016 年及 2017 年的预测净利润作出了承诺，并就未达到承诺事项情形的补偿进行了约定。具体详见本报告“第七章 本次交易合同的主要内容”之“二、《盈利预测补偿协议》的主要内容”以及交易各方签署的《盈利预测补偿协议》。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易对方与上市公司签署的《盈利预测补偿协议》已就标的公司实际经营业绩达不到承诺业绩目标的情况的补偿措施进行了约定，该等补偿安排切实可行性、合理性，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东利益。

十、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》，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

2014 年 11 月 28 日，深圳宇声向深圳华商龙借款 1,200.00 万元。2015 年 1 月 15 日，深圳华商龙将借款全额收回，并按照年利率 5.6%收取该笔借款的利息 88,373.00 元。

经核查，本独立财务顾问认为：本次关联借款发生在标的公司与上市公司接洽重大资产重组之前。深圳宇声已按照同期借款利率支付利息，并承诺未来不得以任何方式借用或占用标的公司的资金。除前述关联借款外，标的公司的股东及其关联方、资产所有人及其关联方不存在对标的资产的非经营性资金占

用。

十一、本次重组各方及相关人员买卖上市公司股票的情况之核查意见

上市公司自 2015 年 1 月 6 日停牌后，立即进行内幕信息知情人登记及自查工作，并及时向深圳交易所上报了内幕信息知情人名单。本次自查期间为英唐智控董事会就本次发行股份购买资产并募集配套资金事项首次作出决议前六个月至 2015 年 3 月 26 日止。本次自查范围包括：上市公司现任董事、监事、高级管理人员、持股 5%以上股东及其他知情人；交易对方及其股东、主要负责人；深圳华商龙董事、监事、高级管理人员；相关中介机构具体业务经办人员；以及前述自然人的直系亲属，包括配偶、父母、年满 18 周岁的子女、兄弟姐妹。

根据各方的自查报告及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的查询记录，经查询，以下人员存在买卖英唐智控股票的情形，基本情况如下：

序号	交易主体	交易主体身份	交易日期	交易类别	成交股数（股）
1	古远东	英唐智控董事、 副总经理	2014.09.25	卖出	1,500,000
			2014.11.13	卖出	2,600,000
			2014.12.05	卖出	597,627
2	郑汉辉	英唐智控董事、 副总经理	2014.09.22	卖出	2,400,000
			2014.09.22	卖出	1,000,000
			2014.11.10	卖出	599,100
3	杨文书	交易对方刘裕的 母亲	2014.11.07	买入	95,400
			2014.11.11	买入	168,600
			2014.11.25	卖出	264,000
4	吕玉红	交易对方易商电 子的股东、执行 董事、总经理及 法定代表人	2014.09.12	买入	500
			2014.09.16	买入	500
			2014.09.18	买入	1,000
			2014.10.22	卖出	2,000

根据本次重组的交易进程备忘录及古远东、郑汉辉、杨文书、吕玉红分别出具的《自查报告》，英唐智控本次重组的动议时间为 2015 年 1 月，在上表所列的股票交易时点，英唐智控尚未就本次重组与相关各方达成任何意向，前述人员的相关股票交易系基于其对二级市场情况的自行判断而进行。

综上，本独立财务顾问认为：根据古远东、郑汉辉、杨文书及吕玉红的自查报告，该等人员前述买卖英唐智控股票的行为不构成内幕交易，不构成本次重组的法律障碍。

第九章 独立财务顾问结论性意见

本独立财务顾问参照《公司法》、《证券法》、《重组办法》和《重组若干规定》等法律、法规和相关规定，并通过尽职调查和对重组报告书等信息披露文件进行审慎核查后认为：

1. 本次交易符合《公司法》、《证券法》及《重组办法》等法律、法规和规范性文件的规定。

2. 本次交易不影响上市公司的上市地位，本次交易后上市公司仍具备股票上市的条件。

3. 本次交易的标的公司权属清晰、股权不存在重大质押、抵押等情形。本次交易完成后，上市公司主业得到充实，盈利能力、持续发展能力及市场地位得到有效提高，本次交易符合上市公司及全体股东的利益。

4. 本次交易标的资产价格以独立的具有证券业务资格的评估机构出具的评估报告为依据，经交易各方协商确定，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；本次交易涉及的资产评估假设前提合理，方法选择适当，结论公允，有效地保证了交易价格的公平性。

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. 本次交易完成后上市公司在业务、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；有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构。

7. 本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，在交易各方履行本次交易相关协议的情况下，不存在上市公司交付现金或发行股票后不能及时获得相应对价的情形。

8. 钟勇斌、李波、甘礼清、付坤明、张红斌、刘裕、董应心、易实达尔、易商电子等 9 名交易对象与上市公司就未来标的公司经营业绩及相关经营指标达成的补偿安排可行、合理。在相关各方充分履行其承诺和义务的情况下，本次交易不会损害非关联股东的利益。

第十章 独立财务顾问内部核查意见

一、内核程序

1、质量控制部审核本次证券发行项目的主要过程

投资银行质量控制部旨在从项目执行的前中期开始介入，一方面前置风险控制措施，另一方面给予项目技术指导。质量控制部相关人员深入项目现场以了解项目进展情况，与项目组保持沟通以掌握项目中出现的问题。在包括重组报告书在内的主要申请文件制作完成后，质量控制部对申请文件进行预审并出具预审意见，项目组针对评审意见进行修改落实。

2、内核小组会议前的主要审核过程

为加强投资银行业务内部风险控制能力，本保荐机构的项目在提交内核会议审核之前，要通过项目负责人、投资银行业务部门、投资银行总部质量控制部的内部核查程序。

本次申请文件由项目负责人审核后报投资银行业务部门进行内部核查。业务部门负责人组织对项目进行评议，并提出修改意见；项目组修改完善申请文件完毕、并经业务部门负责人在内核申请书中签字确认后报质量控制部进行审核。质量控制部对材料的完备性和制作质量进行初审，并安排项目预审人员进行现场核查后，出具项目初审报告，认为材料已达到提交内核小组会议审核要求。项目组将英唐智控本次重组申请文件及相关材料提交内核会议小组审核。

3、内核小组会议审核

2015年3月9日，本保荐机构内核小组就本次重组项目召开了内核会议。参加会议的内核小组成员共7人。与会内核小组成员就申请文件的完整性、合规性进行审核，查阅了英唐智控申请文件中有关问题的说明及证明资料，听取项目组的解释，并形成初步意见。

（二）内核意见

质量控制部负责汇总内核小组意见，并以内核结果通知的形式送达项目组。项目组依据内核小组意见采取解决措施，进行补充核查或信息披露。质量控制部在确认内核小组意见提及的内容已落实后，正式同意就重组报告书出具独立财务顾问报告，并同意将该独立财务顾问报告作为英唐智控本次重组申报材料上报中

国证监会及深圳证券交易所并公告。

（本页无正文，为《新时代证券有限责任公司关于深圳市英唐智能控制股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》之盖章页）

财务顾问协办人：_____

韩琳

财务顾问主办人：_____

朱孝新

张云龙

内核负责人：_____

邓翊

投资银行业务部门负责人：_____

戴杰

投资银行业务负责人：_____

万 勇

法定代表人：_____

刘汝军

新时代证券有限责任公司

2015年3月26日