

中联资产评估集团有限公司关于
《关于对陕西航天动力高科技股份有限公司发行股份及支付现
金购买资产预案信息披露的问询函》(上证公函【2019】0447号)
资产评估相关问题的核查意见

上海证券交易所上市公司监管一部:

根据贵部 2019 年 4 月 15 日向陕西航天动力高科技股份有限公司出具的《关于对陕西航天动力高科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产预案信息披露的问询函》(上证公函【2019】0447号)的要求,中联评估技术支持中心组织评估项目组对预案信息披露的问询函进行了认真的研究和分析,并就资产评估相关问题出具了本核查意见,现将具体情况汇报如下:

4、预案披露,瑞铁股份 100%股权的预估作价为 4.10 亿元-4.40 亿元,截止 2018 年 6 月 30 日,其净资产为 1.54 亿元,本次交易标的资产溢价率较高。请补充披露预估作价增值率较高的原因及合理性。请财务顾问和评估师发表意见。

答复:

瑞铁股份于 2018 年 8 月 10 日,现金增资 5,400.00 万元(增资 600 万股,每股对价为 9 元/股),增资完成后加上至本次评估基准日 2018 年 12 月 31 日期间的经营利润,至 2018 年末瑞铁股份合并报表中归属于母公司所有者权益约为 22,500.00 万元,本次预估作价较合

并报表归属于母公司所有者权益增值预计在 18,500.00 万元至 21,500.00 万元，增值率约在 82%至 96%之间。评估增值的主要原因为瑞铁股份预期收入增长较快，预计将形成较高的经营利润所致，具体原因为：

①全资子公司安徽瑞铁于 2017 年 7 月完成车轴锻造生产线建设，2017 年 12 月基本完成装备生产线基本建设，2018 年对车轴锻造生产线进行批量生产测试，产能逐步释放，同时装备生产线投产，2018 年安徽瑞铁实现扭亏为盈，并逐步成为瑞铁股份利润的增长点。

②新增整车生产基地建设将为瑞铁股份预期收入增长提供生产保障。随着瑞铁股份 2019 年位于张家港整车生产基地建成以及张家港生产基地“填平补齐”设备投资为企业在车辆整车、轮对、转向架以及城轨服务市场后续增长提供了生产支持。未来瑞铁股份将形成安徽瑞铁粗轴和装备制造、张家港传统车轴、车轮制造和新建整车及城轨服务三个生产基地，企业生产经营规模将进一步扩大。

③在手订单充足，预期收入增长明显

截止目前，瑞铁股份在手订单合同预计可实现收入 4.4 亿元，其中合同约定 2019 年完成订单可实现收入预计为 3.2 亿元，现有订单基本与 2019 年预期收入接近，故预计 2019 年营业收入增长明显。2019 年后随着整车车厢生产线的投入使用，预计整车车厢产销量将呈较快增长，其他产品收入将稳步增长。瑞铁股份基于现有的生产规模、经营能力及未来发展规划及在手订单等情况，结合轨道交通装备制造行业发展趋势和市场需求分析，基于各类产品数量的需求和新增产能情

况预计其未来收入将增长较快，并将形成较高的经营利润。

核查意见：

经核查，评估师认为：瑞铁股份根据在手订单情况及现有的生产规模、经营能力及未来发展规划情况，对预测期瑞铁股份营业收入及营业利润增长情况进行了分析，其分析过程及披露内容具有合理性，本次交易预估作价增值具备合理性。



(此页无正文，为中联资产评估集团有限公司《关于对陕西航天动力科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产预案信息披露的问询函》(上证公函【2019】0447号)资产评估相关问题的核查意见之盖章页)

中联资产评估集团有限公司



2019年10月29日

