

证券代码：601231

证券简称：环旭电子

上市地点：上海证券交易所



**环旭电子股份有限公司**  
**发行股份购买资产报告书（草案）**

事项	交易对方
发行股份购买资产	ASDI Assistance Direction S.A.S.

**独立财务顾问**



二〇二〇年二月

## 交易各方声明

### 一、上市公司及全体董事、监事、高级管理人员声明

上市公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺：本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书内容的真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

上市公司全体董事、监事、高级管理人员承诺：保证本次交易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，如本次交易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，将暂停转让其在该上市公司拥有权益的股份。

本报告书所述本次发行股份购买资产事项尚需取得中国证监会的核准。中国证监会对于本次发行股份购买资产相关事项所做的任何决定或意见，均不表明其对上市公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或保证。

本次发行股份购买资产完成后，上市公司经营与收益的变化由上市公司自行负责；因本次交易行为引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者在评价上市公司本次交易时，除本报告书内容以及与本报告书同时披露的相关文件外，还应认真地考虑本报告书披露的各项风险因素。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

### 二、交易对方声明

本次重组的交易对方已出具承诺函，将及时向上市公司提供本次重组相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

如本次交易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，交易对方承诺不转让在上市公司直接或间接拥有权益的股份。

### **三、相关证券服务机构声明**

本次重组的独立财务顾问中德证券、瑛明律师、安永会计师、德勤会计师及中联资产评估声明：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本机构未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

## 重大事项提示

本公司提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

### 一、本次交易方案概述

本次交易中，环旭电子拟以发行股份为对价购买 ASDI 所持有的标的公司 8,317,462 股股份，换股交易完成后，环旭电子将直接持有标的公司 8,317,462 股股份，约占标的公司总股本的 10.4%，ASDI 将成为环旭电子的股东。如果换股交易未能按照交易双方约定的期限完成，或者双方共同以书面方式或者由中国证监会或者其他政府机构宣布或者决定，换股协议下的必要审批或备案无法取得或者完成，根据约定，交易双方将采用现金方式交易标的资产。

根据环旭电子第四届董事会第十六次会议审议通过的《关于公司支付现金购买 Financière AFG S.A.S.公司 89.6%股权的议案》，环旭电子将以现金收购标的公司 89.6%的股权。本次交易及现金收购标的公司 89.6%股权交易完成后，环旭电子将合计持有标的公司 100%股权。

### 二、标的资产评估值及交易作价

中联评估以 2019 年 9 月 30 日为基准日，采用收益法、市场法对标的公司全部股权价值进行了评估，并采用收益法结果作为评估值。

收益法评估下，在评估基准日 2019 年 9 月 30 日，标的公司归属于母公司所有者权益账面值 217,280.00 万人民币，在标的公司能够按照于评估基准日制定的经营管理计划持续经营，并实现相应收益预测的前提下，评估值为 325,075.00 万元（取整），评估增值 107,795.00 万元，增值率 49.61%。

根据《换股框架协议》及其补充协议，在评估值的基础上，经交易双方友好协商，标的资产的交易作价约为 32,788.13 万元。

### 三、换股交易下发行股份情况

#### （一）发行股份的定价原则及发行价格

本次换股交易下发行股份购买资产的定价基准日为环旭电子审议本次交易

的首次董事会决议公告日。

根据《重组管理办法》第四十五条的规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为上市公司审议本次重大资产重组的首次董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或 120 个交易日的公司股票交易均价之一。本次换股交易环旭电子发行股份可选择的市场参考价具体情况如下：

单位：元/股

定价区间	定价基准日前 20 个交易日	定价基准日前 60 个交易日	定价基准日前 120 个交易日
交易均价	16.00	15.32	14.10
交易均价的 90%	14.40	13.79	12.69

以上交易均价的计算公式为：环旭电子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。

经友好协商，交易双方确定本次换股交易的定价依据为定价基准日前 120 个交易日环旭电子股票交易均价的 90.90909%，即 12.81 元/股，不低于市场参考价的 90%。

在本次发行的定价基准日至新股交割日期间，环旭电子如有派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为的，或发生股份回购注销事项的，或进行其他此类对环旭电子的股票价格产生增积或冲减作用的行为的，则将对新股发行价格及发行数量进行相应调整。除此之外，不设其他发行价格调整机制。

## （二）发行数量

本次发行的发行股份总数量=本次换股交易下向 ASDI 发行股份数量。

本次换股交易向 ASDI 发行新股的数量按以下方式确定：本次发行的股份发行数量=向 ASDI 支付的换股交易价格÷本次发行的发行价格。如按照前述公式计算后 ASDI 所能换取的股份数不为整数时，则不足 1 股部分对应的净资产赠予环旭电子。

根据《换股框架协议》及补充协议的约定，在不考虑本次发行的定价基准日至新股交割日期间环旭电子派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除

权、除息行为，或股份回购注销事项，或其他此类对环旭电子的股票价格产生增积或冲减作用的行为对发行价格及发行数量的影响下，本次发行的发行股份发行数量为 25,595,725 股；最终发行数量尚待环旭电子股东大会审议批准并以中国证监会核准的发行数量为准。

### （三）股份锁定期安排

经环旭电子及 ASDI 友好协商，ASDI 通过本次换股交易取得的环旭电子新股的锁定期为下述期限的较长者：（1）中国证监会就换股交易要求 ASDI 遵守的最低锁定期限；（2）中国商务主管部门就换股交易要求 ASDI 遵守的最低锁定期限，在符合适用法律规定的前提下，在任何情况下不应超过自新股交割日起的三十六（36）个月。需要特别说明，如果补充协议签署日后，截至新股交割日，最初的锁定期被中国证监会和/或中国商务主管部门缩短，补充协议项下的锁定期亦将相应自动缩短。受制于前述约定，双方同意锁定期为十二（12）个月。锁定期内，ASDI 不得转让通过换股交易取得的环旭电子股份。

ASDI 在本次换股交易中取得的环旭电子股份所派生的股份，如红股、资本公积金转增之股份等也应遵守上述股份锁定期的安排。

### （四）股份质押安排

双方约定，ASDI 应当将于本次换股交易获取的部分股份质押给 Bidco，用于：（a）担保《股份购买协议》约定的 ASDI 和每一名次要股东的全部赔偿和/或其他补偿支付义务，以及 ASDI 的中国资本利得税义务，前提是，对赔偿质押股份的追索仅能依据《股份购买协议》进行，且应当限于该等违约股东对应比例的赔偿质押股份；（b）保证和满足 ASDI 于《换股框架协议》第 4.9.7 条和《股份购买协议》第 2.08 条所述的义务。

上述质押股份数量对应价值系赔偿质押股份价值额、税费质押股份价值额及净收入质押股份价值额加总数额。其中，赔偿质押股份对应的价值额应为 8,130,169 美元减去任何已付争议数额的等额人民币，以 ASDI 于登记结算公司办理质押登记日计算的价值为准；税费托管股份对应的价值额为 3,720,920 美元；净收入托管股份对应的价值额应为 6,910,475 美元。

## 四、以现金购买标的资产情况

### （一）实施前提

在 89.6% 股权的现金购买交易实施的前提下,且(1)标的资产交割未在 89.6% 股权的现金购买交易的交割日之后 270 日（或者双方共同同意的其他期限）内完成或（2）新股交割未在标的资产交割日之后 45 日（或者双方共同同意的其他期限）内完成,或（3）双方共同以书面方式或者由中国证监会或者其他政府机构宣布或者决定,换股协议下的必要审批或备案无法取得或者完成,根据约定,交易双方可采用现金方式交易标的资产,即,环旭电子或指定 Bidco 以现金为对价购买标的资产。

### （二）标的资产现金对价定价依据

根据《换股框架协议》约定,双方同意标的资产现金对价的计算方式为:标的资产现金对价 = 46,875,000 美元 + 标的资产现金对价利息。

同时,双方协商同意,如果因归属于双方于协议中约定的 ASDI 的责任导致新股交割无法在新股交易期限内完成,上述标的资产现金对价的计算方式为:标的资产现金对价 = 46,875,000 美元。

上述标的资产现金对价利息的计算方式为:标的资产现金对价利息 = 46,875,000 美元 × 5% × (自 2019 年 10 月 1 日至标的资产现金交割日(含当日)的天数 ÷ 365)。

## 五、本次交易对价调整机制

经交易双方友好协商,根据标的公司 2020 年度及 2021 年度两年累计实现业绩情况,标的公司交易对价在标的公司现有交易对价基础上将做相应调增或调减,具体调整方式如下:

单位:万美元

2020 年及 2021 年累计实现业绩情况 (X)	标的公司交易对价调整金额
小于 9,700	-1,902
大于等于 9,700, 且小于 11,750	$-951 + 951 * (X - 9,700) / (11,750 - 9,700)$
11,750	0

2020 年及 2021 年累计实现业绩情况 (X)	标的公司交易对价调整金额
大于 11,750, 且小于 13,700	$951 * (X - 11,750) / (13,700 - 11,750)$
大于等于 13,700	951

注：上述计算公式中 X 指 2020 年及 2021 年累计实现业绩（根据国际财务报告准则编制）情况，单位为万美元

上述调增或者调减金额由标的公司主要股东 ASDI、SPFH、Ark éa 共同承担。

如发生标的公司交易作价调整，标的资产交易对价以 ASDI 所持有标的公司 10.4% 股份数在标的公司主要股东所持有标的公司合计股份数中的占比为对应比例作相应调整，并由上市公司与 ASDI 以现金方式进行结算。

## 六、本次交易不构成关联交易

根据《股票上市规则》，本次交易前，本次交易的交易对方 ASDI 与环旭电子不存在关联关系；预计本次交易完成后，ASDI 将持有上市公司 1.16% 股份，ASDI 亦不属于《股票上市规则》规定的上市公司关联方。因此，本次交易不构成关联交易。

## 七、本次交易及标的公司 89.6% 股权的现金收购合计不构成重大资产重组

根据本次交易双方约定的标的资产交易作价，并根据《重组管理办法》第十二条的规定，相关财务数据占比计算的结果如下：

单位：万元

项目	资产总额	营业收入	资产净额
标的公司	406,101.85	693,801.55	219,642.61
成交金额 <sup>注</sup>	314,766.00	-	314,766.00
环旭电子	2,015,139.38	3,355,027.50	940,990.20
财务指标占比 (%)	20.15	20.68	33.45

注：成交金额以本次交易及标的公司 89.6% 股权的现金收购合计计算。

根据上述测算，相关指标占上市公司 2018 年经审计的合并财务报告对应指标的比例均未达到 50% 以上。根据《重组管理办法》第十二条的规定，本次交易及标的公司 89.6% 股权的现金收购合计计算不构成重大资产重组。



## 八、本次交易不构成重组上市

本次交易前，上市公司控股股东为环诚科技有限公司，直接持股比例为77.27%，实际控制人为张虔生、张洪本兄弟。

本次交易完成后，环诚科技直接持有上市公司76.37%股份，仍为上市公司控股股东，张虔生、张洪本兄弟仍为上市公司实际控制人。

因此，根据《重组管理办法》第十三条的规定，本次交易不构成重组上市。

## 九、本次交易对上市公司的影响

本次交易是上市公司收购标的公司100%股权的组成部分。

收购标的公司100%股权前，上市公司是电子制造服务（EMS）领域的大型设计制造服务商，主要为国内外的品牌厂商提供通讯类、消费电子类、电脑类、存储类、工业类、汽车电子类及其他类电子产品的开发设计、物料采购、生产制造、物流、维修等专业服务，制造基地主要分布于亚太地区；标的公司的主营业务亦为电子制造服务（EMS），是一家全球性的电子制造服务公司，其下游客户广泛分布于工业、能源管理、数据处理、汽车、消费科技、智能科技、运输、医疗等领域，专注于服务客户的“小批量、多品种”需求，制造基地主要分布于欧洲、北美、北非等全球多地。

通过收购标的公司的全部股权，上市公司的产品类型进一步丰富，产品结构进一步优化，业务布局进一步完善，上市公司收购标的公司100%股权符合上市公司“模组化、多元化、全球化”的发展战略目标。

通过收购标的公司的全部股权，上市公司未来所服务的客户将更为丰富，可以兼顾客户于产品发展的不同阶段的不同要求，既可适应客户在新产品开发阶段数量较少但生产设计反馈速度要求较高的特点，亦可适应客户在成熟产品生产阶段数量较大、稳定性及交期要求较高的特点。

同时，通过收购标的公司的全部股权，上市公司将获得位于欧洲、北美、北非等全球多地的经营机构及生产设施，上市公司的制造基地更为多样和完整，特别是在当前全球贸易摩擦加剧和全球化分工的趋势下，可以为客户提供更多生产

地的选择，并借助标的资产在海外的销售渠道和客户关系，拓展上市公司的海外电子制造服务业务，提升其在欧洲、北美等地区的市场份额和全球竞争力。

制造基地特点	制造基地代表
贴近下游客户，服务快速 与客户同语言、同文化	欧洲（法国、德国、英国） 北美（美国加州）
低成本	北非（突尼斯） 东欧（捷克、波兰） 北美（墨西哥）
成熟、完整的原有生产供应体系	亚洲（中国大陆、台湾地区）

### （一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易完成后，上市公司的主营业务未发生重要变化，但客户结构将得到优化，客户布局和收入结构将更为均衡，上市公司营业收入较为集中于现有大客户的情形将得到缓解。

同时，本次交易完成后，上市公司资产、收入规模均将有所提升，上市公司抗风险能力进一步增强。

### （二）本次交易对上市公司财务状况和盈利能力的影响

本次交易完成后，公司在总资产规模、净资产规模、营业收入等各方面都将有所提升，上市公司的行业地位将进一步巩固，整体价值得到提升，有助于增强上市公司的核心竞争力。

上市公司针对本次交易编制的2018年度及2019年1-9月的备考财务报告已经德勤会计师审阅，并出具了标准无保留意见的审阅报告。本次交易前后上市公司的主要（备考）财务指标情况如下：

单位：万元、%、百分点

项目	2019年9月30日/2019年1-9月			2018年12月31日/2018年度		
	本次交易前	本次交易后 (备考)	变动率	本次交易前	本次交易后 (备考)	变动率
资产总额	2,173,007.89	2,731,870.31	25.72	2,015,139.38	2,547,081.84	26.40
负债总额	1,192,478.03	1,713,293.48	43.68	1,074,149.18	1,551,293.07	44.42
所有者权益	980,529.86	1,018,576.83	3.88	940,990.20	995,788.76	5.82
资产负债率	54.88	62.72	7.84	53.30	60.90	7.60

项目	2019年9月30日/2019年1-9月			2018年12月31日/2018年度		
	本次交易前	本次交易后 (备考)	变动率	本次交易前	本次交易后 (备考)	变动率
营业收入	2,597,082.19	3,116,479.22	20.00	3,355,027.50	4,048,829.05	20.68
营业利润	95,803.72	134,141.21	40.02	138,667.34	191,799.47	38.32
利润总额	96,488.18	134,827.36	39.73	139,331.99	192,651.35	38.27
净利润	86,066.61	111,706.38	29.79	117,996.76	154,203.86	30.68
毛利率	9.90	10.22	0.32	10.86	11.05	0.19
净利率	3.31	3.58	0.27	3.52	3.81	0.29

### （三）本次交易对上市公司同业竞争的影响

本次交易不会导致上市公司控股股东及实际控制人发生变更，上市公司控股股东环诚科技及实际控制人张虔生先生、张洪本先生均已出具《关于避免同业竞争的承诺函》，保证本次交易完成后不直接或间接从事与上市公司经营范围所含业务相同或相类似的业务或项目，以避免与上市公司的生产经营构成直接或间接的竞争；保证将努力促使与承诺方关系密切的家庭成员不直接或间接从事、参与或投资与上市公司的生产、经营相竞争的任何经营活动；保证不利用对上市公司的关系进行损害或可能损害上市公司及上市公司其他股东利益的经营活动；保证不利用对上市公司的了解和知悉的信息协助第三方从事、参与或投资与上市公司相竞争的业务或项目。

本次交易完成后，上市公司将持有标的公司 100% 股权，预计不会增加同业竞争。

### （四）本次交易对上市公司关联交易的影响

根据《股票上市规则》，本次交易前，本次交易的交易对方 ASDI 与环旭电子不存在关联关系；预计本次交易完成后，ASDI 将持有上市公司约 1.16% 股份，ASDI 亦不属于《股票上市规则》规定的上市公司关联方。因此，本次交易不构成关联交易。

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的全资子公司。为规范和减少关联交易，上市公司控股股东环诚科技及实际控制人张虔生先生、张洪本先生均出具了《关于减少和规范关联交易的承诺函》，承诺方及承诺方控制或影响的企业

将尽量避免和减少与上市公司及其下属子公司之间的关联交易，对于上市公司及其下属子公司能够通过市场与独立第三方之间发生的交易，将由上市公司及其下属子公司与独立第三方进行。承诺方控制或影响的其他企业将严格避免向上市公司及其下属子公司拆借、占用上市公司及其下属子公司资金或采取由上市公司及其下属子公司代垫款、代偿债务等方式侵占上市公司资金；对于承诺方及承诺方控制或影响的企业与上市公司及其下属子公司之间必需的一切交易行为，均将严格遵守市场原则，本着平等互利、等价有偿的一般原则公平合理地进行。交易定价有政府定价的，执行政府定价；没有政府定价的，执行市场公允价格；没有政府定价且无可参考市场价格的，按照成本加可比较的合理利润水平确定成本价执行；承诺方与上市公司及其下属子公司之间的关联交易将严格遵守上市公司的章程、关联交易管理制度等规定履行必要的法定程序及信息披露义务。在上市公司权力机构审议有关关联交易事项时主动依法履行回避义务；对须报经有权机构审议的关联交易事项，在有权机构审议通过后方可执行；承诺方保证不通过关联交易取得任何不正当的利益或使上市公司及其下属子公司承担任何不正当的义务。如果因违反上述承诺导致上市公司或其下属子公司、其他股东损失或利用关联交易侵占上市公司或其下属子公司、其他股东利益的，上市公司及其下属子公司、其他股东的损失由承诺方承担。上述承诺在承诺方及承诺方控制或影响的企业构成上市公司的关联方期间持续有效，且不可变更或撤销。

### （五）本次交易对上市公司股本结构和控制权的影响

根据《换股框架协议》及其补充协议的约定，经本次交易双方协商同意，标的资产的交易价格约为 32,788.13 万元。按照上述约定，上市公司拟向 ASDI 发行的股份数量为 25,595,725 股。

根据《换股框架协议》及其补充协议的约定，本次交易完成前后，上市公司股本变动情况如下：

单位：股、%

序号	股东名称	本次交易完成前 <sup>产</sup>		本次交易完成后	
		持股数量	持股比例	持股数量	持股比例
1	控股股东及其一致行动人	1,701,847,602	78.10	1,701,847,602	77.19
1.1	环诚科技有限公司	1,683,749,126	77.27	1,683,749,126	76.37

序号	股东名称	本次交易完成前 <sup>注</sup>		本次交易完成后	
		持股数量	持股比例	持股数量	持股比例
1.2	日月光半导体	18,098,476	0.83	18,098,476	0.82
<b>2</b>	本次交易的交易对方	-	-	25,595,725	1.16
2.1	ASDI	-	-	25,595,725	1.16
<b>3</b>	其他股东	477,240,428	21.90	477,240,428	21.65
	<b>合计</b>	<b>2,179,088,030</b>	<b>100.00</b>	<b>2,204,683,755</b>	<b>100.00</b>

注：截至 2019 年 12 月 31 日

本次交易完成后，上市公司的控股股东仍为环诚科技有限公司，实际控制人仍为张虔生先生及张洪本先生，上市公司的控制权不发生变化。

### （六）本次交易对上市公司法人治理结构的影响

本次交易前，公司已根据《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》《股票上市规则》和其它有关法律法规、规范性文件的要求，建立了健全的法人治理结构。本次交易完成后，公司将继续严格按照上述有关法律法规、规范性文件的要求，持续完善公司法人治理结构，保证公司治理更加符合本次交易完成后的实际情况。

### （七）本次交易对上市公司的其他影响

本次交易是上市公司收购标的公司 100% 股权的组成部分。

为提升上市公司收购标的公司 100% 股权后对标的公司的整合效率，降低整合风险，避免标的公司管理层为实现业绩承诺推迟甚至拒绝实施整合计划，上市公司收购标的公司 100% 股权未设置业绩承诺，但本次交易根据标的公司 2020 年度及 2021 年度两年累计实现业绩情况设置了对价调整机制，上市公司可根据标的公司 2020 年度及 2021 年度两年累计实现业绩情况在标的公司现有交易对价基础上相应调增或调减标的公司交易对价。同时，通过本次交易，标的公司的核心管理人员 Gilles Benhamou 通过其控制的 ASDI 间接持有上市公司一定数量的股份，且在锁定期内不得转让。

本次交易有利于减少上市公司收购标的公司 100% 股权对应的整合风险。一方面，本次交易有利于提升整合初期标的公司核心管理人员的稳定性，降低本次

交易对标的公司正常生产经营活动的影响；另一方面，本次交易亦有利于强化标的公司核心管理人员与上市公司的利益一致性，实现标的公司核心管理人员与上市公司的利益共赢。

## 十、本次交易已履行和尚需履行的批准程序

### （一）本次交易已履行的决策和审批程序

#### 1、上市公司已履行的决策和审批程序

2019年12月12日，上市公司召开第四届董事会第十六次会议，审议通过本次重组预案及相关议案。

2020年2月12日，上市公司召开第四届董事会第十七次会议，审议通过本次重组方案及相关议案。

#### 2、标的公司及交易对方已履行的决策和审批程序

（1）根据境外法律尽调报告，标的公司已根据适用法律就拟出售的待售股份通知和咨询 Asteelflash France S.A.的工会（comité social et économique），且关于标的公司雇员的信息程序已根据适用法律完成；

（2）根据境外法律尽调报告，本次交易已经取得根据法国法律要求的交易对方内部批准；

（3）根据境外法律尽调报告，本次交易已经取得根据法国法律要求的标的公司内部批准。

#### 3、其他已经取得的批准和授权

2020年1月9日，美国联邦贸易委员会就公司收购标的公司100%股权出具了准予提前终止(Early Termination Granted)的函件，根据 Clayton Act 第7A(b)(2)条和 Premerger Notification Rules 第803.10(b)和803.11(c)条提前终止了反垄断审查等待期，公司收购标的公司100%股权已经通过美国反垄断审查。

### （二）本次交易尚需履行的决策和审批程序

（1）上市公司股东大会审议通过本次交易方案；

（2）国家市场监督管理总局通过关于本次交易的经营者集中反垄断审查；

(3) 就环旭电子对标的资产的境外投资事项，完成中国发展和改革委员会的报告或备案手续，同时完成中国商务主管部门的报告或备案手续；

(4) 就外国投资者战略投资环旭电子事项，获得中国商务主管部门的批复（如适用）；

(5) 中国证监会核准本次交易；

(6) 其他境内外有权机构的审批、许可或同意（如适用），包括但不限于就反垄断事项获得欧盟委员会（European Commission）、台湾地区公平交易委员会（Taiwan Fair Trade Commission）等监管机构的同意，就投资审查事项获得法国经济和财政部（The Ministry for the Economy and Finance）、德国联邦经济事务和能源部（Federal Ministry for Economic Affairs and Energy）、美国外国投资委员会（Committee on Foreign Investment in the United States）等监管机构的批准等。

上述决策、备案或审批事宜均为本次交易实施的前提条件，能否取得相关的决策、备案或审批，以及最终取得该等决策、备案或审批的时间存在不确定性。因此，本次交易能否最终成功实施存在不确定性，提请投资者注意相关风险。

## 十一、本次交易相关方作出的重要承诺

承诺方	承诺主要内容
<b>1、关于提供信息真实、准确和完整的承诺</b>	
上市公司	<p>1、上市公司为本次交易向参与本次交易的各中介机构提供的有关信息、资料、证明，以及所作的声明、说明、承诺、保证等事项均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，副本或复印件与正本或原件一致，所有文件的签字、印章均为真实的。</p> <p>2、在参与本次交易期间，上市公司将依照相关法律、行政法规、规章、中国证券监督管理委员会和上海证券交易所的有关规定，及时提供有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、如违反上述承诺，上市公司将承担独立及/或连带的法律责任；造成他方损失的，上市公司将向损失方依法承担相应赔偿责任。</p>
上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员	<p>1、承诺方为本次交易向上市公司及参与本次交易的各中介机构提供的有关信息、资料、证明以及所作的声明、说明、承诺、保证等事项均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，副本或复印件与正本或原件一致，所有文件的签字、印章均是真实的。</p> <p>2、在参与上市公司本次交易期间，承诺方将依照相关法律、行政法规、规章、中国证券监督管理委员会和上海证券交易所的有关规定，及时提供有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p>

	<p>3、如本次交易提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在形成调查结论以前，承诺方不转让在上市公司拥有权益的股份（如有），并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向上海证券交易所和登记结算公司报送承诺方的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向上海证券交易所和登记结算公司报送承诺方的身份信息和账户信息的，授权上海证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，承诺方承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p> <p>4、如违反上述承诺，承诺方将承担独立及/或连带的法律责任；造成他方损失的，承诺方将向损失方依法承担相应赔偿责任。</p>
<p>交易对方</p>	<p>1、本公司已向上市公司提供了上市公司书面要求本公司提供的与本次交易有关的信息和资料，并承诺上述内容以及本公司所作的与本次交易有关的声明、说明、承诺、保证等事项均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，副本或复印件与正本或原件一致，所有文件的签字、印章均是真实的。</p> <p>2、自本承诺作出至本次交易交割之日，本公司将依照相关法律、行政法规、规章、中国证券监督管理委员会和上海证券交易所的有关规定，尽合理商业努力及时向上市公司及参与本次交易的各中介机构提供有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、如因本次交易中本公司提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被中国司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，本公司不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代本公司向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息并申请锁定；如上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息的，本公司同意授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如司法机关或中国证监会的正式调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺自愿锁定股份用于相关投资者赔偿安排。</p> <p>4、如本承诺函提供的信息不准确、或不完整，给交易造成负面影响或者给上市公司造成损失的，（i）上市公司或其关联方就本承诺函签字人承诺人提出的所有索赔或请求，仅可根据与本次交易有关的股份购买协议（下称“SPA”）的条款和条件提出，以及（ii）承诺人签字人将根据适用的法律和法规对第三方承担责任；而在（i）和（ii）两种情况下，上市公司及其关联方除根据 SPA 外，无权获得任何赔偿，即 SPA 是上市公司及其关联方对签字人的独立和唯一的追索权来源。</p> <p>5、如上市公司或其任何关联方未能根据 SPA（直接或间接）取得 FAFG 的控制权，本承诺函及其所含声明和承诺将自动终止并视为无效。如果交易未能通过上市公司发行新股实现，本承诺函将自动被视为无效。</p> <p>6、上述信息如在交易交割前发生变化，将书面通知上市公司。</p>
<p>标的公司</p>	<p>1、本公司已为本次交易向上市公司及参与本次交易的各中介机构提供了有关信息、资料、证明，并承诺上述内容以及本公司所作的声明、说明、承诺、保证等事项均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，副本或复印件与正本或原件一致，所有文件的签字、印章均是真实的。</p> <p>2、自本承诺作出至本次交易交割之日，本公司将依照相关法律、行政法规、</p>



	<p>规章、中国证监会和证券交易所的有关规定，尽合理商业努力及时向上市公司及参与本次交易的各中介机构提供有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、如本承诺函提供的信息不准确、或不完整，给交易造成负面影响或者给上市公司造成损失的，（i）上市公司或其关联方就本承诺函签字人承诺人提出的所有索赔或请求，仅可根据与本次交易有关的股份购买协议（下称“SPA”）的条款和条件提出，以及（ii）承诺人签字人将根据适用的法律和法规对第三方承担责任；而在（i）和（ii）两种情况下，上市公司及其关联方除根据 SPA 外，无权获得任何赔偿，即 SPA 是上市公司及其关联方对签字人的独立和唯一的追索权来源。</p> <p>4、如上市公司或其任何关联方未能根据 SPA（直接或间接）取得 FAFG 的控制权，本承诺函及其所含声明和承诺将自动终止并视为无效。如果交易未能通过上市公司发行新股实现，本承诺函将自动被视为无效。</p> <p>5、上述信息如在交易交割前发生变化，将书面通知上市公司。</p>
<p><b>2、关于无重大违法违规等事项的承诺</b></p>	
<p>上市公司</p>	<p>1、上市公司系在中华人民共和国境内依法设立并有效存续，且在上海证券交易所主板上市的股份有限公司，具备本次交易的主体资格。</p> <p>2、截至本承诺函出具之日，上市公司最近三年内不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证券监督管理委员会等行政主管部门立案调查的情形；上市公司最近十二个月内不存在受到证券交易所公开谴责的情形，不存在其他重大失信行为；上市公司最近三年内未受到过任何情节严重的行政处罚（含证券市场以内的行政处罚、交易所的公开谴责以及其他与证券市场相关的处罚，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；不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到上海证券交易所纪律处分等失信情形。</p>
<p>上市公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员</p>	<p>1、截至本承诺函出具之日，承诺方不存在违反《公司法》第一百四十七条、第一百四十八条规定的行为。</p> <p>2、在上市公司依法公开披露本次交易的相关信息前，承诺方依法对相应信息履行保密义务，不存在公开或者泄露该等信息的情形，承诺方不存在利用未经上市公司依法公开披露的本次交易相关信息从事内幕交易、操纵证券市场等违法活动。</p> <p>3、承诺方最近三年内不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证券监督管理委员会等行政主管部门立案调查的情形；承诺方最近十二个月内不存在受到上海证券交易所公开谴责的情形，不存在其他重大失信行为；承诺方最近三年内未受到过任何情节严重的行政处罚（含证券市场以内的行政处罚、交易所的公开谴责以及其他与证券市场相关的处罚，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；不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到上海证券交易所纪律处分等失信情形。</p>
<p>上市公司控股股东</p>	<p>1、在上市公司依法公开披露本次交易的相关信息前，承诺方依法对相应信息履行保密义务，不存在公开或者泄露该等信息的情形，承诺方不存在利用未经上市公司依法公开披露的本次交易相关信息从事内幕交易、操纵证券市场等违法活动。</p> <p>2、承诺方最近三年内不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证券监督管理委员会等行政主管部门立案调查的情形；承诺方最近十二个月内不存在受到上海证券交易所公开谴责的情形，不存在其他重大失信行为；承诺方最近三年内未受到过任何情节严重的行政处罚（含证券市场以</p>

	<p>内的行政处罚、交易所的公开谴责以及其他与证券市场相关的处罚，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；不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到上海证券交易所纪律处分等失信情形。</p>
<p><b>3、关于标的资产权属清晰的承诺</b></p>	
交易对方	<p>1、关于标的股权的权属事项：除公司章程和股东协议之约定外，（1）本公司对所持标的公司股权拥有合法的、完整的所有权和处分权，在股东主体资格方面不存在任何瑕疵或异议，本公司对标的股权的持有不涉及任何形式的委托持股、信托持股或者类似安排，标的股权也不存在产权纠纷或潜在纠纷；（2）本公司已足额缴付所持标的公司股权对应的注册资本；（3）标的公司股权不存在质押、查封、冻结、权属争议及其他权利限制。就本公司所知，不存在与本公司所持有标的股权相关的可能影响标的公司合法存续的情况。本公司承诺前述情况保持至本次交易实施完毕前。</p> <p>2、如本承诺函提供的信息不准确、或不完整，给交易造成负面影响或者给上市公司造成损失的，（i）上市公司或其关联方就本承诺函签字人承诺人提出的所有索赔或请求，仅可根据与本次交易有关的股份购买协议（下称“SPA”）的条款和条件提出，以及（ii）承诺人签字人将根据适用的法律和法规对第三方承担责任；而在（i）和（ii）两种情况下，上市公司及其关联方除根据 SPA 外，无权获得任何赔偿，即 SPA 是上市公司及其关联方对签字人的独立和唯一的追索权来源。</p> <p>3、如上市公司或其任何关联方未能根据 SPA（直接或间接）取得 FAFG 的控制权，本承诺函及其所含声明和承诺将自动终止并视为无效。如果交易未能通过上市公司发行新股实现，本承诺函将自动被视为无效。</p> <p>4、上述信息如在交易交割前发生变化，将书面通知上市公司。</p>
<p><b>4、关于不存在关联关系的承诺</b></p>	
上市公司	<p>1、上市公司与交易对方及其所控制的企业和其他关联方不存在关联关系。</p> <p>2、上市公司如违反上述承诺，对本次交易造成任何影响或损失的，将依法承担相应的赔偿责任。</p> <p>3、本承诺函自签字盖章之日起生效。</p>
交易对方	<p>1、本公司及本公司所控制的企业（FAFG 及其控制的企业除外）和本公司的董事与上市公司不存在关联关系。</p> <p>2、如本承诺函提供的信息不准确、或不完整，给交易造成负面影响或者给上市公司造成损失的，（i）上市公司或其关联方就本承诺函签字人承诺人提出的所有索赔或请求，仅可根据与本次交易有关的股份购买协议（下称“SPA”）的条款和条件提出，以及（ii）承诺人签字人将根据适用的法律和法规对第三方承担责任；而在（i）和（ii）两种情况下，上市公司及其关联方除根据 SPA 外，无权获得任何赔偿，即 SPA 是上市公司及其关联方对签字人的独立和唯一的追索权来源。</p> <p>3、如上市公司或其任何关联方未能根据 SPA（直接或间接）取得 FAFG 的控制权，本承诺函及其所含声明和承诺将自动终止并视为无效。如果交易未能通过上市公司发行新股实现，本承诺函将自动被视为无效。</p> <p>4、上述信息如在交易交割前发生变化，将书面通知上市公司。</p>
<p><b>5、关于保持上市公司独立性的承诺</b></p>	
上市公司控股股东及实际控制人	<p>1、保证上市公司人员独立</p> <p>（1）保证上市公司的总经理、副总经理和其他高级管理人员专职在上市公司任职，并在上市公司领取薪酬，不会在承诺方及其关联方兼任除董事、监事以外的其他行政职务，继续保持上市公司人员的独立性；</p> <p>（2）保证上市公司拥有独立、完整的劳动、人事及薪酬管理体系，该等体系</p>

	<p>和承诺方及其关联方完全独立；</p> <p>（3）保证上市公司的董事、监事和高级管理人员都严格按照《公司法》、上市公司章程等有关规定进行选举，并履行相应程序，不存在超越上市公司董事会、股东大会作出或干预人事任免决定的情况。</p> <p>2、保证上市公司资产独立</p> <p>（1）保证上市公司具有独立、完整的资产，其资产全部处于上市公司的控制之下，并为上市公司独立拥有和运营；</p> <p>（2）承诺方及其关联方本次交易前没有、本次交易完成后也不以任何方式违规占用上市公司的资金、资产。</p> <p>3、保证上市公司财务独立</p> <p>（1）保证上市公司设有独立的财务部门和独立的财务核算体系，配备了专门的财务人员，建立了独立完善的财务核算体系。保证上市公司具有规范、独立的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度；</p> <p>（2）保证上市公司独立在银行开户，不与承诺方及其关联方共用一个银行账户；</p> <p>（3）保证上市公司能够独立作出财务决策，不存在干预上市公司资金使用的情形；</p> <p>（4）保证上市公司的财务人员独立，不在承诺方及其关联方处兼职和领取薪酬；</p> <p>（5）保证上市公司依法独立纳税。</p> <p>4、保证上市公司机构独立</p> <p>（1）保证上市公司拥有健全的股份公司法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构；</p> <p>（2）保证上市公司的股东大会、董事会、独立董事、监事会、总经理等依照法律、法规和上市公司章程独立行使职权。</p> <p>5、保证上市公司业务独立</p> <p>（1）保证上市公司拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主持续经营的能力；</p> <p>（2）保证除通过行使股东权利之外，不对上市公司的业务活动进行干预；</p> <p>（3）保证承诺方及其关联方不从事与上市公司相同或相近的业务，并采取有效措施避免同业竞争。</p> <p>6、本承诺函经承诺方签署后即具有法律效力。承诺方将严格履行本承诺函中各项承诺，如因违反相关承诺并因此对上市公司造成损失的，承诺方将承担相应的法律责任。</p>
<p><b>6、关于交易实施完毕前不减持的承诺</b></p>	
<p>上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员</p>	<p>1、本次交易期间，承诺方保证自上市公司股票复牌之日起至本次交易实施完毕期间，不减持所持有的上市公司股票（如有）。</p> <p>2、承诺方前述不减持上市公司股票期限届满后，将严格遵守《公司法》《证券法》及中国证监会、上海证券交易所等相关法律法规关于股份减持的规定及要求。若中国证券监督管理委员会及上海证券交易所对减持事宜有新规定的，承诺方也将严格遵守相关规定。</p> <p>3、自本次交易上市公司股票复牌之日起至本次交易实施完毕期间，如上市公司实施转增股份、送红股、配股等除权行为，则承诺方保证因此获得的新增股份同样遵守上述不减持承诺。</p> <p>4、如违反上述承诺，承诺方减持股份的收益归上市公司所有，对因此给上市公司造成的一切直接和间接损失承担赔偿责任，及相应的法律责任。</p>
<p><b>7、关于避免同业竞争的承诺函</b></p>	
<p>上市公司控股股东</p>	<p>1、承诺方保证本次交易完成后不直接或间接从事与上市公司经营范围所含业务相同或相类似的业务或项目，以避免与上市公司的生产经营构成直接或间</p>

	<p>接的竞争。</p> <p>2、承诺方保证不利用对上市公司的控股关系进行损害或可能损害上市公司及上市公司其他股东利益的经营活动；承诺方保证不利用对上市公司的了解和知悉的信息协助第三方从事、参与或投资与上市公司相竞争的业务或项目。</p> <p>3、如因承诺方违反上述承诺而对上市公司造成任何损失的，承诺方将承担赔偿责任及相应法律责任。上述承诺自本承诺函出具之日起生效，并在承诺方作为上市公司控股股东的整个期间持续有效，且不可变更或撤销。</p>
上市公司实际控制人	<p>1、承诺方保证本次交易完成后不直接或间接从事与上市公司经营范围所含业务相同或相类似的业务或项目，以避免与上市公司的生产经营构成直接或间接的竞争。</p> <p>2、承诺方保证将努力促使与承诺方关系密切的家庭成员不直接或间接从事、参与或投资与上市公司的生产、经营相竞争的任何经营活动。</p> <p>3、承诺方保证不利用对上市公司的关系进行损害或可能损害上市公司及上市公司其他股东利益的经营活动；承诺方保证不利用对上市公司的了解和知悉的信息协助第三方从事、参与或投资与上市公司相竞争的业务或项目。</p> <p>4、如因承诺方违反上述承诺而对上市公司造成任何损失的，承诺方将承担赔偿责任及相应法律责任。上述承诺自本承诺函出具之日起生效，并在承诺方作为上市公司实际控制人的整个期间持续有效，且不可变更或撤销。</p>
<b>8、关于减少和规范关联交易的承诺</b>	
上市公司控股股东、实际控制人	<p>1、承诺方及承诺方控制或影响的企业将尽量避免和减少与上市公司及其下属子公司之间的关联交易，对于上市公司及其下属子公司能够通过市场与独立第三方之间发生的交易，将由上市公司及其下属子公司与独立第三方进行。承诺方控制或影响的其他企业将严格避免向上市公司及其下属子公司拆借、占用上市公司及其下属子公司资金或采取由上市公司及其下属子公司代垫款、代偿债务等方式侵占上市公司资金。</p> <p>2、对于承诺方及承诺方控制或影响的企业与上市公司及其下属子公司之间必需的一切交易行为，均将严格遵守市场原则，本着平等互利、等价有偿的一般原则公平合理地进行。交易定价有政府定价的，执行政府定价；没有政府定价的，执行市场公允价格；没有政府定价且无可参考市场价格的，按照成本加可比较的合理利润水平确定成本价执行。</p> <p>3、承诺方与上市公司及其下属子公司之间的关联交易将严格遵守上市公司的章程、关联交易管理制度等规定履行必要的法定程序及信息披露义务。在上市公司权力机构审议有关关联交易事项时主动依法履行回避义务；对须报经有权机构审议的关联交易事项，在有权机构审议通过后方可执行。</p> <p>4、承诺方保证不通过关联交易取得任何不正当的利益或使上市公司及其下属子公司承担任何不正当的义务。如果因违反上述承诺导致上市公司或其下属子公司、其他股东损失或利用关联交易侵占上市公司或其下属子公司、其他股东利益的，上市公司及其下属子公司、其他股东的损失由承诺方承担。</p> <p>5、上述承诺在承诺方及承诺方控制或影响的企业构成上市公司的关联方期间持续有效，且不可变更或撤销。</p>
<b>9、关于不存在《关于加强与上市公司重大资产重组相关股票异常交易监督的暂行规定》第13条情形的承诺</b>	
上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员	<p>1、承诺方不存在因涉嫌本次重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查之情形。</p> <p>2、最近36个月内，承诺方不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任之情形。</p> <p>3、承诺方不存在《关于加强与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13条规定的不得参与上市公司重大资产重组的情形。</p>
交易对方	<p>1、关于不存在不得参与上市公司重大资产重组的事项；截至本承诺函出具之</p>

	<p>日，就承诺人所知，承诺人及承诺人的董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人及承诺人控制的机构（不含 FAFG 及其控制的企业）不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。前述各相关主体均不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第 13 条不得参与上市公司重大资产重组的情形。</p> <p>2、如本承诺函提供的信息不准确、或不完整，给交易造成负面影响或者给上市公司造成损失的，（i）上市公司或其关联方就本承诺函签字人承诺人提出的所有索赔或请求，仅可根据与本次交易有关的股份购买协议（下称“SPA”）的条款和条件提出，以及（ii）承诺人签字人将根据适用的法律和法规对第三方承担责任；而在（i）和（ii）两种情况下，上市公司及其关联方除根据 SPA 外，无权获得任何赔偿，即 SPA 是上市公司及其关联方对签字人的独立和唯一的追索权来源。</p> <p>3、如上市公司或其任何关联方未能根据 SPA（直接或间接）取得 FAFG 的控制权，本承诺函及其所含声明和承诺将自动终止并视为无效。如果交易未能通过上市公司发行新股实现，本承诺函将自动被视为无效。</p> <p>4、上述信息如在交易交割前发生变化，将书面通知上市公司。</p>
<p><b>10、关于摊薄即期回报采取填补措施的承诺函</b></p>	
<p>上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、承诺不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。</li> <li>2、承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害上市公司利益。</li> <li>3、承诺对职务消费行为进行约束。</li> <li>4、承诺不动用上市公司资产从事与履行职责无关的投资、消费活动。</li> <li>5、承诺由上市公司董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩。</li> <li>6、承诺如未来上市公司推出股权激励计划，则拟公布的上市公司股权激励的行权条件与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩。</li> <li>7、本承诺出具日后至上市公司本次交易实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，承诺方届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。</li> <li>8、承诺方承诺切实履行上市公司制定的有关填补回报措施以及承诺方对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若承诺方违反该等承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，承诺方愿意依法承担对上市公司或者投资者的赔偿责任。</li> </ol>

## 十二、相关方对本次重组的原则性意见及相关股份减持计划

### （一）上市公司控股股东及上市公司实际控制人对本次重组的原则性意见

上市公司控股股东环诚科技及上市公司实际控制人张虔生、张洪本针对本次交易出具如下原则性意见：

“1. 本公司/本人认为本次交易符合相关法律法规的要求，本次交易方案公平合理、切实可行，有利于增强上市公司在主营业务领域的综合竞争力，提高上

市公司的资产质量，符合上市公司的长远发展目标和全体股东的利益。

2. 本公司/本人原则性同意上市公司实施本次交易，将在确保上市公司及全体股东权益的前提下，积极促进本次交易顺利进行。”

## （二）上市公司控股股东、董事、监事、高级管理人员自本次重组复牌之日起至实施完毕期间的股份减持计划

上市公司控股股东环诚科技及实际控制人张虔生、张洪本已出具《关于交易实施完毕前不减持的承诺函》，承诺：

“1. 本次交易期间，本公司/本人保证自上市公司股票复牌之日起至本次交易实施完毕期间，不减持所持有的上市公司股票。

2. 本公司/本人前述不减持上市公司股票期限届满后，将严格遵守《公司法》《证券法》及中国证监会、上海证券交易所等相关法律法规关于股份减持的规定及要求。若中国证券监督管理委员会及上海证券交易所对减持事宜有新规定的，本公司/本人也将严格遵守相关规定。

3. 自本次交易上市公司股票复牌之日起至本次交易实施完毕期间，如上市公司实施转增股份、送红股、配股等除权行为，则本公司/本人保证因此获得的新增股份同样遵守上述不减持承诺。

4. 如违反上述承诺，本公司/本人减持股份的收益归上市公司所有，对因此给上市公司造成的一切直接和间接损失承担相应的法律责任。”

上市公司全体董事、监事、高级管理人员已出具《不减持承诺函》，承诺：

“1. 本次交易期间，承诺方保证自上市公司股票复牌之日起至本次交易实施完毕期间，不减持所持有的上市公司股票（如有）。

2. 承诺方前述不减持上市公司股票期限届满后，将严格遵守《公司法》《证券法》及中国证监会、上海证券交易所等相关法律法规关于股份减持的规定及要求。若中国证券监督管理委员会及上海证券交易所对减持事宜有新规定的，承诺方也将严格遵守相关规定。

3. 自本次交易上市公司股票复牌之日起至本次交易实施完毕期间，如上市公司实施转增股份、送红股、配股等除权行为，则承诺方保证因此获得的新增股

份同样遵守上述不减持承诺。

4. 如违反上述承诺，承诺方减持股份的收益归上市公司所有，对因此给上市公司造成的一切直接和间接损失承担赔偿责任，及相应的法律责任。”

### 十三、对股东权益的保护安排

#### （一）确保本次交易标的资产定价公平、公允

上市公司聘请具有证券、期货相关业务资格的审计机构、评估机构对标的资产进行审计和评估，并聘请独立财务顾问、法律顾问对本次交易相关情况进行核查，由独立财务顾问和法律顾问对实施过程、相关协议及承诺的履行情况和相关后续事项的合规性及风险进行核查，以确保本次交易标的资产定价公允、公平，定价过程合法合规，不损害上市公司股东利益。

#### （二）严格履行上市公司信息披露义务

公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》《上市公司信息披露管理办法》《重组管理办法》等相关规定，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告书披露后，将继续按照法律、法规及规范性文件的要求，及时、准确地披露本次交易的进展情况。

#### （三）网络投票安排

在股东大会审议本次重组相关议案时，上市公司将根据法律、法规及规范性文件的相关规定，为股东大会审议本次交易相关事项提供网络投票平台，为股东参加股东大会提供便利，以保障股东的合法权益。上市公司股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。上市公司披露股东大会决议时，还将单独统计中小股东投票情况。

#### （四）股份锁定期安排

经环旭电子及 ASDI 友好协商，ASDI 通过本次换股交易取得的环旭电子新股的锁定期为下述期限的较长者：（1）中国证监会就换股交易要求 ASDI 遵守的最低锁定期限；（2）中国商务主管部门就换股交易要求 ASDI 遵守的最低锁定期

限，在符合适用法律规定的前提下，在任何情况下不应超过自新股交割日起的三十六（36）个月。需要特别说明，如果补充协议签署日后，截至新股交割日，最初的锁定期被中国证监会和/或中国商务主管部门缩短，补充协议项下的锁定期亦将相应自动缩短。受制于前述约定，双方同意锁定期为十二（12）个月。锁定期内，ASDI 不得转让通过换股交易取得的环旭电子股份。

ASDI 在本次换股交易中取得的环旭电子股份所派生的股份，如红股、资本公积金转增之股份等也应遵守上述股份锁定期的安排。

### （五）标的资产期间损益归属

本次换股交易中，当且仅当环旭电子满足下列条件：

（1）在过渡期内，保持（并保证 Bidco 会保持）标的公司（及其子公司）的簿记、记录和账目根据法国的适用法律和法国公认的会计准则进行；且

（2）在过渡期内，会（并保证 Bidco 会）对标的公司（及其子公司）的业务进行合理商业经营，并与标的公司（及其子公司）过去的惯例保持一致，ASDI 另行同意除外（ASDI 不应不合理地拒绝、限制或者延迟同意）

之后在过渡期内：

标的公司产生的盈利或因其他原因增加的净资产，由环旭电子享有；标的公司产生的亏损或因其他原因减少的净资产，按标的资产占标的公司的股权比例，由 ASDI 以现金方式就亏损或减少的净资产向环旭电子补偿。

### （六）本次发行前滚存利润安排

本次换股交易完成后，本次发行前的环旭电子滚存未分配利润，由发行后的新老股东按照发行后的持股比例共享。

### （七）其他保护投资者权益的措施

交易各方已承诺所提供信息和文件均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。



## 十四、本次交易符合“小额快速”审核条件

根据《关于并购重组“小额快速”审核适用情形的相关问题与解答》的相关规定：上市公司发行股份购买资产，不构成重大资产重组，且满足下列情形之一的，即可适用“小额快速”审核，证监会受理后直接交并购重组委审议：（一）最近 12 个月内累计交易金额不超过 5 亿元；（二）最近 12 个月内累计发行的股份不超过本次交易前上市公司总股本的 5%且最近 12 个月内累计交易金额不超过 10 亿元。“累计交易金额”是指以发行股份方式购买资产的交易金额；“累计发行的股份”是指用于购买资产而发行的股份。未适用“小额快速”审核的发行股份购买资产行为，无需纳入累计计算的范围。

### （一）本次交易及标的公司 89.6%股权的现金收购合计不构成重大资产重组

根据本次交易双方约定的标的资产交易作价，并根据《重组管理办法》第十二条的规定，相关财务数据占比计算的结果如下：

单位：万元

项目	资产总额	营业收入	资产净额
标的公司	406,101.85	693,801.55	219,642.61
成交金额 <sup>注</sup>	314,766.00	-	314,766.00
环旭电子	2,015,139.38	3,355,027.50	940,990.20
财务指标占比（%）	20.15	20.68	33.45

注：成交金额以本次交易及标的公司 89.6%股权的现金收购合计计算。

根据上述测算，相关指标占上市公司 2018 年经审计的合并财务报告对应指标的比例均未达到 50%以上。根据《重组管理办法》第十二条的规定，本次交易及标的公司 89.6%股权的现金收购合计计算不构成重大资产重组。

### （二）上市公司最近 12 个月内累计交易金额不超过 5 亿元

本次交易中，上市公司拟以发行股份方式收购标的公司 FAFG 10.4%股权。根据交易双方签署的《换股框架协议》及补充协议的约定，FAFG 10.4%股权作价为 327,881,250 元。除本次交易外，上市公司最近 12 个月内不存在其他以发行股份方式购买资产的交易行为。

因此，截至本报告书签署日，上市公司满足“最近 12 个月内累计交易金额不超过 5 亿元”的情形。

### （三）本次交易不存在不适用“小额快速”审核的情形

#### 1、本次交易不涉及募集配套资金

本次交易不涉及募集配套资金，不存在募集配套资金用于支付本次交易现金对价或募集配套资金金额超过 5,000 万元的情形。

#### 2、本次交易不存在按照“分道制”分类结果属于审慎审核类别的情形

上海证券交易所对上市公司 2018 至 2019 年度信息披露和规范运作状况的评价结果为 A，不构成按照“分道制”分类结果属于审慎审核类别的情形。

根据中国证券业协会公布的《关于 2019 年度证券公司从事上市公司并购重组财务顾问执业能力专业评价结果的公告》，本次交易的独立财务顾问中德证券获评结果为 B 类，不构成按照“分道制”分类结果属于审慎审核类别的情形。

因此，截至本报告书签署日，本次交易不存在不适用“小额快速”审核的情形。

综上，截至本报告书签署日，本次交易符合“小额快速”审核条件，可适用“小额快速”审核程序。

## 十五、独立财务顾问的保荐资格

本公司聘请中德证券担任本次交易的独立财务顾问，中德证券经中国证监会批准依法设立，具备保荐资格。

## 重大风险提示

投资者在评价公司本次交易时，除本报告书提供的其他资料外，应特别考虑下述各项风险因素。

### 一、与本次交易相关的风险

#### （一）本次交易可能调整方案或终止的风险

（1）本次交易的交割条件之一为 89.6% 股权的现金购买已经完成交割。截至本报告书签署日，公司已与上述 89.6% 股权的全部股东（或其代表）签署《股份购买协议》，但尚未支付现金对价，《股份购买协议》约定的交割条件亦未全部达成。若届时各方因交割条件无法达成等原因调整标的公司该等 89.6% 股权对应的交易方案或终止该等交易，则本次交易方案存在调整或终止的风险；

（2）在本次交易审核过程中，交易双方可能需要根据监管机构的要求不断完善交易方案，本次交易方案亦存在此类调整风险；如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，本次交易存在终止的风险；

（3）根据《换股框架协议》，如本次交易中公司拟发行的股份未在标的公司上述 89.6% 股权的交割日之后 270 日（或者双方共同同意的其他期限）内完成交割，或新股交割未在标的资产交割日之后 45 日（或者双方共同同意的其他期限）内完成，或者双方共同以书面方式或者由中国证监会或者其他政府机构宣布或者决定，换股协议下的必要审批或备案无法取得或者完成，公司将可以通过 Bidco 采用现金支付方式购买标的资产；

（4）此外，虽然公司制定了严格的内幕信息管理制度，公司与交易对方在协商确定本次交易的过程中，已尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，减少和避免内幕信息的传播，但仍不排除有关机构和个人利用本次交易内幕信息进行内幕交易的可能，公司存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次交易的风险。

#### （二）审批风险

本次交易尚需满足多项条件方可完成，包括但不限于：

- (1) 上市公司股东大会审议通过本次交易方案；
- (2) 国家市场监督管理总局通过关于本次交易的经营集中反垄断审查；
- (3) 就环旭电子对标的资产的境外投资事项，完成中国发展和改革委员会的报告或备案手续，同时完成中国商务主管部门的报告或备案手续；
- (4) 就外国投资者战略投资环旭电子事项，获得中国商务主管部门的批复（如适用）；
- (5) 中国证监会核准本次交易；
- (6) 其他境内外有权机构的审批、许可或同意（如适用），包括但不限于就反垄断事项获得欧盟委员会（European Commission）、台湾地区公平交易委员会（Taiwan Fair Trade Commission）等监管机构的同意，就投资审查事项获得法国经济和财政部（The Ministry for the Economy and Finance）、德国联邦经济事务和能源部（Federal Ministry for Economic Affairs and Energy）、美国外国投资委员会（Committee on Foreign Investment in the United States）等监管机构的批准等。

截至本报告书签署日，上述审批、备案等事项尚未完成。能否获得相关的批准、核准或备案，以及获得相关批准、核准或备案的时间，均存在不确定性，因此本次交易方案最终能否实施成功存在不确定性，提请投资者注意本次交易的审批风险。

### （三）本次交易未设置业绩承诺的风险

根据《上市公司重大资产重组管理办法》的规定，上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排。本次收购的交易对方为 ASDI，不属于上市公司的控股股东、实际控制人或者其控制的关联人；本次交易完成后，上市公司的控制权未发生变更。因此，公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排。

本次交易属于与第三方进行的市场化产业并购，交易双方基于市场化商业谈判未设置业绩承诺，但设置了与标的公司未来经营业绩实现情况相关的交易对价调整机制。该安排符合行业惯例及相关法律、法规的规定。

如果未来宏观形势、行业情况等发生不利变化，或标的公司重要下游客户所处行业情况发生不利变化，标的公司实现盈利低于预期甚至亏损，可能对公司未来预期业绩和盈利水平造成不利影响，提请投资者注意本次交易未设置业绩承诺的风险。

#### **（四）整合风险**

标的公司及其下属企业分布在全球不同国家和地区，其经营地点与上市公司在法律法规、会计税收制度、商业惯例、公司管理制度、企业文化等经营管理方面存在差异。为发挥本次交易的协同效应，从上市公司经营和资源配置等角度出发，上市公司和标的公司仍需至少在财务管理、客户管理、资源管理、业务拓展、企业文化等方面进行融合。本次交易后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到并购预期存在一定的不确定性，如相关整合计划未能有效实施，可能导致核心人员流失、业绩下滑等风险。

此外，本次交易将导致上市公司新增位于欧洲、北非等地区的制造基地，上市公司在上述地区开展业务的经验较少，在后续整合计划实施过程中可能会面临境外法律合规风险、因文化冲突等导致标的公司员工流失风险等特殊整合风险。

#### **（五）摊薄即期回报风险**

本次交易完成后，公司的总股本规模将有所增加。本次交易有利于增强公司盈利能力，但未来若上市公司及标的公司经营效益不及预期，上市公司每股收益可能存在下降的风险。因此提醒投资者关注本次交易可能摊薄即期回报的风险。

#### **（六）商誉减值风险**

本次交易及 89.6% 股权的现金购买可能导致公司形成较大金额的商誉。根据《企业会计准则》的相关规定，本次交易构成非同一控制下的企业合并，合并成本大于标的公司可辨认净资产公允价值份额的差额将被确认为商誉。根据《企业会计准则》的规定，商誉不作摊销处理，至少应当在每年年度终了进行减值测试。如果标的公司未来经营状况未达预期，则存在商誉减值的风险，从而对公司未来期间损益造成不利影响。

## 二、标的资产相关风险

### （一）宏观经济与行业波动风险

标的公司的主营业务为电子制造服务(EMS),其下游客户广泛分布于通信、工业、消费电子、医疗等众多行业。下游客户的需求直接决定了 EMS 行业的景气程度,而宏观经济的好坏则对下游领域有着较大影响。据 New Venture Research 2018 年报告显示,2017 年全球合同制造服务(CM)收入达 4,709.64 亿美元,其中 EMS 公司收入超过 3,645.42 亿美元,ODM 公司收入超过 1,064.23 亿美元。过去五年,全球合同制造服务市场的年复合年增长率为 2.3%,其中,EMS 公司的复合年增长率为 6.4%,ODM 公司的复合年增长率为-6.9%。预计 2022 年全球合同制造收入将达到 6,748.56 亿美元以上,2017 年到 2022 年年均复合增长率约为 7.5%,其中 EMS 公司收入将达到 5,233.60 亿美元以上,2017 年到 2022 年年均复合增长率约为 7.5%。

标的公司的经营模式具有产品种类多、单个订单金额小的特点,所涉及的下游客户相对分散,因此单个下游客户或单个下游细分行业波动对标的公司整体经营业绩的不利影响相对较小,其经营业绩波动的风险主要来自于宏观经济波动造成的系统性风险。提请投资者注意,在当前错综复杂的国际经济形势及贸易形势下,若未来全球经济出现较大下滑,EMS 行业发展速度放缓或陷入下滑,将会对标的公司的收入及盈利造成消极的影响。

### （二）全球电子烟行业监管政策风险

近年来,全球范围内对电子烟的监管力度呈上升趋势。根据上海新型烟草制品研究院的统计,已有包括日本、新加坡、澳大利亚及巴西等多个国家禁止(或未许可)含尼古丁的蒸汽型电子烟产品的销售,另有多个欧盟国家将电子烟纳入烟草制品或医药产品的监管体系。在美国,已有纽约州、密歇根州、旧金山市等多个州或城市宣布禁止或停售调味电子烟产品。在我国,国家市场监督管理总局、国家烟草专卖局于 2018 年 8 月 28 日发布《关于禁止向未成年人出售电子烟的通告》,禁止市场主体向未成年人销售电子烟,并于 2019 年 10 月 30 日再次联合发布《关于进一步保护未成年人免受电子烟侵害的通告》,在禁止向未成年人出售电子烟的基础上,敦促电子烟生产、销售企业或个人及时关闭电子烟互联网销售

网站或客户端；敦促电商平台及时关闭电子烟店铺，并将电子烟产品及时下架；敦促电子烟生产、销售企业或个人撤回通过互联网发布的电子烟广告。

标的公司重要客户之一系某知名美国电子烟企业，虽然标的公司的主营业务并不限于电子烟设备的制造，其主要生产设备亦非高度定制化的电子烟生产设备，但若未来电子烟设备相关订单减少，标的公司仍需要一定的时间引入其他行业的客户并对生产线进行适当改造。因此，若未来美国及全球范围内对电子烟的监管力度持续增加，则标的公司的短期业绩可能受到一定的不利影响。

此外，根据《股份购买协议》中的约定，如果①美国食品药品监督管理局或其他美国联邦政府监管机构在美国提起任何将阻碍标的公司 2018 年度第一大客户销售或分销其常规烟草口味电子烟产品或薄荷醇口味的电子烟产品的诉讼，且拒绝对任一上述电子烟产品进行上市前授权，并在美国市场禁售任一上述电子烟产品；或②超过十五个美国州已禁止标的公司 2018 年度第一大客户在该州销售或分销任一上述电子烟产品超过 120 天，则公司有权根据《股份购买协议》约定的程序解除《股份购买协议》。提请投资者注意因美国电子烟监管力度上升可能导致本次交易终止的风险。

### 1、关于《股份购买协议》解除约定的时效范围

根据《股份购买协议》之“第 10 节 交割条件”之“第 10.02 条 买方义务履行的条件”的约定：各方完成交割的义务以下列条件得到满足（或在法律允许的范围内，由每个买方和卖方代表（代表卖方）放弃）为前提：...（m）（i）美国食品药品监督管理局或任何其他有管辖权的美国联邦政府监管机构没有单独或合计在美国提起任何诉讼，该等诉讼将阻碍标的公司 2018 年度第一大客户销售或分销其于本协议签署之日在售的任何常规烟草或薄荷醇味道产品至少 120 天，或者未根据《美国 2009 年烟草控制法》针对任何被涵盖产品采取行动来拒绝或拒绝进行上市前授权，也未要求将其中的任何被涵盖产品从美国市场中移除；以及（ii）最多不超过十五（15）个美国州已采取或宣布采取任何立法或监管措施（包括行政命令），而这些措施单独或总体上会阻止标的公司第一大客户在此类州销售或分销任何被涵盖产品达到 120 天（至少在每个州）并且该条件没有过期或失效。（以下简称“电子烟交割条件”）

根据《股份购买协议》之“第 12 节 终止”之“第 12.01 条 终止理由”之（f）款的约定：如果在交割日前的任何时间，电子烟交割条件已经停止被满足，则（1）买方可以解除《股份购买协议》；（2）《股份购买协议》签署日后 60 日之后，卖方代表可以向买方发出书面通知告知电子烟交割条件已经停止被满足并详细列明该等不被满足的理由，买方应当在收到该书面通知后 7 日内决定是否解除《股份购买协议》。（以下简称“电子烟解除条件”）

如果在标的公司 89.6% 股权的现金购买交割日后，电子烟交割条件停止被满足，则上市公司无权单方解除《股份购买协议》。

## **2、解除协议情况下，保障上市公司利益的相关措施**

根据《股份购买协议》和《换股框架协议》，如果《股份购买协议》依据电子烟解除条件被解除，则：

### **（1）解除方式**

根据《股份购买协议》之“第 12 节 终止”之“第 12.01 条 终止理由”之（f）款的约定，依据电子烟解除条件解除协议，则买方应当向其他方发送解除通知。

### **（2）解除后果**

根据《股份购买协议》之“第 12 节 终止”之“第 12.02 条 终止的效力”的约定，若《股份购买协议》依据电子烟解除条件解除，则《股份购买协议》将立即失效且该等解除不会导致协议相关方及其股东、成员或代表对其他方承担责任；但是《股份购买协议》第 7.01 条（保密条款）及保密协议在协议解除之日起两年内仍然有效（即便协议或保密协议有其他约定，保密协议相关条款之效力自动顺延至协议解除之日起两年）；以及除了协议因如下情况解除：（1）一方恶意或故意未履行其在协议项下对另一方义务；（2）一方欺诈、恶意或故意违反协议项下保证、约定；该方将就其欺诈、恶意违约行为导致另一方的任何损失承担赔偿责任。

### **（3）费用承担**

根据《股份购买协议》之“第 13 节 终止”之“第 13.04 条 费用”的约定，除另有约定外，买方与协议相关的所有费用和支出应由买方支付。所有由该卖方产生的卖方交易费用应由卖方支付。



### （三）市场竞争风险

EMS 行业全球生产厂商众多，属于充分竞争行业，但行业内整体集中度呈上升趋势。根据方正证券的研究，2017 年全球前 10 的 EMS 厂商 EMS 收入占整个市场的 57.3%，而这 10 家 EMS 厂商 EMS 收入在 2016 年占整个市场的 56.5%，行业集中度进一步提升。随着行业内技术透明度提升，产品生命周期缩短，行业内细分产业竞争将日趋激烈。

标的公司专注于“小批量、多品种”的经营模式，在产品种类、质量、研发、市场营销及品牌认可等方面具有一定的专业优势，但若其他 EMS/ODM 厂商不断进入标的公司所在细分行业，未来行业竞争可能进一步加剧，从而导致产品价格不断下滑，如果未来标的公司在技术创新、产品质量等方面不能有效地满足客户需要，则存在盈利下滑甚至被竞争者超越的风险。

### （四）全球化经营风险

标的公司为配合主要客户的需求，在全球范围内布局生产、销售和物流，以快速应对主要客户的产品交货需求，并已经建立起了遍布欧洲、亚洲、北美等地的境外生产销售服务体系。标的公司在境外开展业务和设立机构需要遵守所在国家和地区的法律法规，且在一定程度上需要依赖境外原材料供应商、技术服务提供商或海外第三方服务机构以保证日常业务经营的有序进行。如果境外业务所在国家和地区的法律法规、产业政策或者政治经济环境发生重大变化，或因国际关系紧张、战争、贸易制裁等无法预知的因素或其他不可抗力等情形，可能对标的公司境外业务的正常开展和持续发展带来潜在不利影响。此外，如果相关境外业务所在国家和地区在外汇管制、股利分配等方面存在限制，标的公司可能存在股利汇出限制风险。

### （五）人才流失风险

标的公司专注于“小批量、多品种”的经营模式，对客户需求的快速响应能力是其赖以生存的核心竞争优势之一。本次交易前，标的公司拥有一支专业的技术团队和高效的管理团队，主要核心管理及技术人员拥有多年的相关行业经验，对电子制造领域的技术、生产工艺、市场等多方面有着较深刻的理解，具备较强的市场快速反应能力。

本次交易完成后，若标的公司的相关人才激励政策、行业环境发生了不利变化或因本次交易造成整合不当、文化冲突等，将影响到核心技术人员工作的创造性、积极性，并可能导致人才的流失，标的公司的经营也会受到负面影响。

## （六）外汇风险

标的公司及其大部分下属企业的注册地及主要经营活动地均在中国境外，日常经营活动中涉及欧元、美元、英镑等货币，且标的公司及其下属企业根据其经营所处的主要经济环境以其本国或本地区货币作为记账本位币。标的公司的外汇风险主要来自以下两个方面：

### 1、交易风险及经济风险

标的公司采用全球化经营策略，销售均匀分布欧洲中东非洲（EMEA）、美国及亚太等地区，对应收入及经营活动现金流入相应以欧元、美元、人民币等多种货币结算；但标的公司主要采购的半导体、电子元器件等原材料存在较高的全球化供货特点，标的公司在日常经营过程中亦在全球统一采购部分型号的上述产品并以单一货币定价结算。标的公司上述收入成本在货币形式上的不匹配导致相关汇率波动可能对标的公司的日常经营带来有利或不利影响。标的公司已通过定期预测未来期间可能的的外汇风险敞口并相应持有一定数量的套期保值工具对冲部分外汇风险，但仍存在汇率波动加大、外汇风险无法得到有效对冲等不利因素对标的公司未来业绩产生不利影响的风险。

### 2、折算风险

标的公司及其下属企业的财务报表多以欧元或美元为记账本位币编制。本次交易完成后标的公司及其下属企业将进入上市公司合并报表编制范围，其财务报表将在合并报表编制过程中转换为上市公司的记账本位币即人民币，导致本次交易完成后上市公司合并报表存在外币折算风险。

## （七）税务风险

标的公司及其下属企业分布在全球不同国家和地区，在不同国家和地区承担纳税义务，其主要经营主体的实际税率受到管辖区域内税率变化及其他税法变化的影响。未来，各个国家和地区的税务机构存在对管辖区内企业税收规则及其应

用作出重大变更的可能性，此类变更可能导致标的公司的税负增加，并对财务状况、经营业绩或现金流造成不利影响。

## （八）估值风险

根据《换股框架协议》及其补充协议的约定，标的公司 100% 股份对应交易价格约为 314,766.00 万元，该等交易价格较标的公司截至 2019 年 9 月 30 日归属于母公司所有者权益账面价值 217,280.00 万元增值约 97,486.00 万元，增值率约为 44.87%；该等交易价格对应标的公司 2018 年度归属于母公司所有者的净利润 43,566.85 万元约 7.22 倍，提请投资者关注标的公司的估值风险。

## （九）政治风险

标的公司主要经营活动地区位于欧洲及北非（包括法国、德国、英国、捷克及突尼斯 5 个国家）、北美（包括美国及墨西哥 2 个国家）及亚太（包括中国大陆及香港地区）。上述国家或地区总体而言政治环境及经济环境相对稳定，不存在重大政治风险，但标的公司在未来全球化过程中仍面临因特定国家内部经济下行压力增大、执政党派及主要领导人更迭等，以及特定国家之间地缘政治形势变化、贸易摩擦或贸易壁垒等不确定性因素导致某些国家投资环境、对外资政策及进出口贸易政策等发生不利变化的风险。

## （十）工会风险

本次交易已根据适用法律就拟出售的待售股份通知和咨询 Asteelflash France S.A. 的工会（comité social et économique），且《法国商法典》第 L.23-10-1 条及后续条文规定的关于公司雇员的信息程序已根据适用法律完成。此外，上市公司已聘请专业机构，对标的公司劳资关系的合规性及工会关系等人力资源事项进行了尽职调查。

本次交易完成后，上市公司将在整合过程中遵守相关国家的适用法律，并与标的公司及其子公司的授权雇员代表、劳工组织或工会等建立信任关系并保持充分的沟通，依照相关国家的适用法律规定保障劳工组织或工会的参与权及共同决策权等，以降低整合过程中面临的工会风险及劳工纠纷等，但本次交易过程中及交易完成后，上市公司仍可能面临因标的公司工会关系、劳工纠纷等所产生的风险。

## （十一）净利润波动风险

2017 年度及 2018 年度，标的公司的营业收入和净利润及其增长情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	增长率（%）
营业收入	693,801.55	475,775.85	45.83
净利润	43,596.32	23,444.12	85.96

2018 年度，标的公司实现净利润 43,596.32 万元，同比增长 85.96%，高于电子制造服务行业整体收入增幅及同行业可比公司营业收入及净利润增幅均值。标的公司 2018 年度净利润增速较快主要原因系因其 2018 年度第一大客户自身产品对应市场份额快速扩张，标的公司当年度对其销售收入及对应毛利快速增长。提请投资者关注 2018 年度标的公司营业收入同比增长率及净利润同比增长率不具有持续性，且无法准确代表其内生增长率。

标的公司 2019 年度及以后年度的营业收入增长率及净利润增长率均可能低于 2018 年度，且 2019 年度标的公司存在营业收入及/或净利润低于 2018 年度的可能性，提请投资者关注标的公司净利润波动风险。

## （十二）标的公司 2018 年度第一大客户销售收入占比较高的风险

### 1、标的公司 2018 年度第一大客户历史销售占比

报告期各期，标的公司对客户 A 的销售收入占当期营业收入的比例分别为 9.14%、36.99%和 35.09%，主要原因系 EMS 业务模式的特殊性。

标的公司主要从事 EMS 业务，按照行业惯例，交易双方出于保护技术秘密、严格质量控制及确保供货稳定性等原因，委托方在选择 EMS 服务提供商时通常进行严格的认证，仅会将该类业务委托给经过严格筛选并已经建立互信基础的 EMS 服务提供商。因此，一旦双方建立了合作关系，通常会较为稳定，该等合作关系通常会伴随着持续合作而不断稳固。

就标的公司与客户 A 而言，双方目前已经建立了数年的合作关系（含标的公司与客户 A 之前身的合作关系），且标的公司一直是客户 A 的重要供应商。

部分 A 股 EMS 行业上市公司 2018 年度报告披露的第一大客户销售收入占比情况如下：

公司简称	证券代码	第一大客户销售收入占比 (2018 年度)	第一大客户销售收入占比 (2017 年度)
环旭电子	601231.SH	37.95%	37.22%
深科技	000021.SZ	40.76%	35.32%
卓翼科技	002369.SZ	28.81%	27.85%
光弘科技	300735.SZ	20.84%	21.21%
易德龙	603380.SH	17.53%	22.64%
均值		<b>29.18%</b>	<b>28.85%</b>
标的公司		<b>36.99%</b>	<b>9.14%</b>

注：工业富联未披露其 2018 年度第一大客户销售收入占比

综上，在 EMS 业务模式下，标的公司对其第一大客户的销售收入占当期营业收入比重较大符合 EMS 行业模式的特点。

## 2、标的公司对其 2018 年度第一大客户不存在重大依赖

(1) 标的公司核心设备 SMT 生产线在一定程度上具有通用性，且标的公司具备较强的产线调整能力

标的公司为众多行业领域的客户提供各类电子产品的规模制造服务，所提供的产品属于定制化的非标件产品，但核心生产工序均为 SMT（表面贴装技术），所需核心生产设备 SMT 生产线在一定程度上具有通用性。实际生产过程中，标的公司会结合客户的偏好、需求计划、自身的实际产能、产品的生产流程耗时以及产品潜在销量波动等因素制定排产计划，合理安排生产地域，调配 SMT 生产线以满足生产计划的需要，并依据排产计划组织生产制造。此外，标的公司的生产经营具有“小批量、多品种”的特点，产品覆盖工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等多个细分电子产品领域，具备较强的产线调整能力，以应对不断变化的客户需求。

标的公司为众多行业领域的客户提供各类电子产品的规模制造服务，但不直接承担下游客户所在行业或其特定产品对应的市场风险。因此，即使未来标的公司对客户 A 的销售收入发生重大波动，标的公司也可以通过快速调整产线并承

接其他客户的订单，降低甚至抵消该波动对营业收入的影响。

### **(2) 标的客户 2018 年度除客户 A 外的其他客户对应收入合计亦有一定增长**

2018 年度标的公司对除客户 A 以外的其他客户销售收入同比增长 1.08%，保持相对稳定，即 2018 年度标的公司来源于客户 A 的销售收入占比快速增长并未导致来源于其他客户的销售收入金额出现下降。

### **(3) 单一下游行业的景气程度并不会对标的公司的经营产生重大不利影响**

EMS 行业下游主要是各类消费电子、通讯、工业控制、汽车电子、医疗电子等电子制造行业。随着无线网络、移动支付、信息安全、物联网等应用技术的发展，智能手机、计算机、网络通讯设备、汽车电子等电子产品市场需求旺盛，为 EMS 行业带来巨大的市场空间。

目前，标的公司业务范围已覆盖工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等多个细分电子产品领域，因此长期来看，单一下游行业的景气程度并不会对标的公司的经营产生重大不利影响。

## **3、关于标的公司下游市场波动的风险提示**

电子制造服务行业的发展与下游电子产品市场密切相关。标的公司的 EMS 业务已经广泛涉足至工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等多个细分电子产品领域，上述电子产品领域受到宏观经济、国家政策、消费者观念、技术发展水平等多重因素的共同影响。目前，公司下游电子产品市场持续发展，为公司业务经营提供了稳定的订单支持。如果下游市场受重大不利因素影响出现剧烈波动，虽然标的公司会通过积极承接其他客户的订单而降低甚至抵消该波动对营业收入的影响，但仍不排除多个下游行业同时受到宏观经济、国家政策、消费者观念、技术发展水平等因素的不利影响的可能，致使标的公司存在短期内营业收入及利润下滑的风险。

## **(十三) 标的公司未来期间短期经营业绩可能受特定重要客户经营情况及其行业监管政策影响的风险**

标的公司重要客户之一系某知名美国电子烟企业，虽然标的主营业务

并不限于电子烟设备的制造，其主要生产设备亦非高度定制化的电子烟生产设备，但若未来电子烟设备相关订单减少，标的公司仍需要一定的时间引入其他行业的客户并对生产线进行适当改造。因此，若未来美国及全球范围内对电子烟的监管力度持续增加，则标的公司未来期间的短期业绩可能受到一定的不利影响。

上市公司及评估机构已充分考虑上述风险事项对标的资产估值定价的可能影响，评估机构已在评估报告编制过程中结合上述风险事项，审慎核查标的公司管理层综合考虑与客户 A 的商务洽谈情况、报告期内历史销售占比及客户 A 自身存在的经营风险等因素编制的收益预测，谨慎判断预测期内该客户对应的收入金额并关注其可实现性。

同时，上市公司已针对上述风险事项或其他风险事项对标的公司短期业绩的可能不利影响与标的公司主要股东约定了对价调整机制，若标的公司 2020 年度及 2021 年度两年累计实现业绩情况因上述风险事项或其他风险事项未达到预定值，标的公司交易对价将在标的公司现有交易对价基础上做相应调减。

### 三、其他风险

#### （一）股票价格波动风险

股票市场价格的波动，不仅取决于企业的经营业绩，还受宏观经济、银行利率、市场资金供求状况、投资者心理预期等因素的影响。此外，随着经济全球化的深入，国内市场也会随着国际经济形势的变化而波动。针对上述情况，公司将根据《公司法》《证券法》《上市公司信息披露管理办法》和《股票上市规则》等有关法律、法规的要求，真实、准确、及时、完整、公平地向投资者披露有可能影响上市公司股票价格的重大信息，供投资者做出投资判断。

#### （二）不可抗力风险

上市公司及标的公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

根据《换股框架协议》的约定，协议一方因不可抗力事件的影响而全部或部分不能履行其在《换股框架协议》中的义务（除任何支付义务或者股份转让义务），该方将在受影响的范围内免于承担违约责任。

## 目 录

<b>交易各方声明 .....</b>	<b>1</b>
一、上市公司及全体董事、监事、高级管理人员声明.....	1
二、交易对方声明.....	1
三、相关证券服务机构声明.....	2
<b>重大事项提示 .....</b>	<b>3</b>
一、本次交易方案概述.....	3
二、标的资产评估值及交易作价.....	3
三、换股交易下发行股份情况.....	3
四、以现金购买标的资产情况.....	6
五、本次交易对价调整机制.....	6
六、本次交易不构成关联交易.....	7
七、本次交易及标的公司 89.6%股权的现金收购合计不构成重大资产重组	7
八、本次交易不构成重组上市.....	8
九、本次交易对上市公司的影响.....	8
十、本次交易已履行和尚需履行的批准程序.....	13
十一、本次交易相关方作出的重要承诺.....	14
十二、相关方对本次重组的原则性意见及相关股份减持计划.....	20
十三、对股东权益的保护安排.....	22
十四、本次交易符合“小额快速”审核条件 .....	24
十五、独立财务顾问的保荐资格.....	25
<b>重大风险提示 .....</b>	<b>26</b>
一、与本次交易相关的风险.....	26
二、标的资产相关风险.....	29
三、其他风险.....	38
<b>目 录 .....</b>	<b>39</b>
<b>释 义 .....</b>	<b>44</b>
<b>第一章 本次交易概况 .....</b>	<b>49</b>



一、本次交易的背景.....	49
二、本次交易的目的.....	54
三、本次交易的方案概述.....	57
四、本次交易不构成关联交易.....	64
五、本次交易及标的公司 89.6%股权的现金收购不构成重大资产重组 .....	65
六、本次交易不构成重组上市.....	65
七、本次交易的决策过程和审批程序.....	65
八、本次交易完成后上市公司仍满足上市条件.....	67
<b>第二章 上市公司基本情况 .....</b>	<b>68</b>
一、上市公司基本信息.....	68
二、公司设立及股本变动情况.....	68
三、公司前十大股东情况.....	75
四、公司控股股东及实际控制人.....	75
五、最近六十个月的控制权变动情况.....	77
六、最近三年重大资产重组情况.....	77
七、最近三年主营业务发展情况.....	78
八、截至 2019 年 9 月 30 日主要财务数据.....	78
九、上市公司及现任董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪或违法违规情况 .....	79
十、上市公司及现任董事、监事、高级管理人员最近三年的诚信情况.....	79
<b>第三章 交易对方基本情况 .....</b>	<b>80</b>
一、交易对方总体情况.....	80
二、交易对方详细情况.....	80
三、交易对方关于相关事项的说明.....	82
<b>第四章 标的资产基本情况 .....</b>	<b>83</b>
一、基本信息.....	83
二、FAFG 主要历史沿革.....	83
三、FAFG 股权结构及控制关系情况.....	85
四、FAFG 控股、参股公司.....	89

五、FAFG 及其主要资产权属、对外担保以及主要负债情况.....	97
六、标的公司主营业务发展情况.....	111
七、标的公司主要财务数据及指标.....	131
八、标的公司主要会计政策及会计处理.....	132
<b>第五章 本次发行股份情况 .....</b>	<b>137</b>
一、换股交易.....	137
二、换股交易的基本情况.....	137
<b>第六章 标的资产评估及定价公允性 .....</b>	<b>141</b>
一、标的资产评估情况.....	141
二、董事会对标的资产评估的合理性以及定价公允性分析.....	178
三、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和交易定价的公允性发表的独立意见.....	198
<b>第七章 本次交易合同的主要内容 .....</b>	<b>200</b>
一、《换股框架协议》的部分主要内容.....	200
二、补充协议的部分主要内容.....	212
<b>第八章 本次交易的合规性分析 .....</b>	<b>215</b>
一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定.....	215
二、本次交易不适用《重组管理办法》第十三条规定.....	219
三、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定.....	219
四、本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的规定.....	221
五、本次交易不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得发行证券的情形.....	221
六、独立财务顾问和律师关于本次交易符合《重组管理办法》等相关规定的结论性意见.....	222
<b>第九章 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>223</b>
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果讨论与分析.....	223
二、标的公司所处行业特点.....	229
三、标的公司核心竞争力及行业地位.....	244
四、标的公司最近两年及一期的财务状况、经营成果及现金流量分析....	249

五、本次交易对上市公司的影响.....	291
<b>第十章 财务会计信息 .....</b>	<b>304</b>
一、标的公司最近两年一期合并财务报表.....	304
二、上市公司最近一年一期备考财务报表.....	308
<b>第十一章 同业竞争与关联交易 .....</b>	<b>313</b>
一、同业竞争.....	313
二、关联交易.....	313
<b>第十二章 风险因素 .....</b>	<b>317</b>
一、与本次交易相关的风险.....	317
二、标的资产相关风险.....	319
三、其他风险.....	329
<b>第十三章 其他重要事项 .....</b>	<b>331</b>
一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，亦不存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形.....	331
二、上市公司负债结构合理.....	331
三、上市公司最近十二个月内发生的资产交易与本次交易的关系.....	332
四、本次交易对上市公司治理机制的影响.....	333
五、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排.....	333
六、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况.....	335
七、上市公司股票价格波动未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准.....	338
八、本次重大资产重组相关主体不存在《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》第十三条规定不得参与任何上市公司重大资产重组情形.....	339
九、保护投资者合法权益的相关安排.....	340
<b>第十四章 独立董事及中介机构对本次交易的意见 .....</b>	<b>342</b>
一、独立董事意见.....	342
二、独立财务顾问结论性意见.....	344

三、法律顾问结论性意见.....	344
<b>第十五章 本次交易相关证券服务机构 .....</b>	<b>346</b>
一、独立财务顾问.....	346
二、法律顾问.....	346
三、审阅机构.....	346
四、标的公司审计机构.....	346
五、资产评估机构.....	347
<b>第十六章 声明与承诺 .....</b>	<b>348</b>
<b>第十七章 备查文件 .....</b>	<b>357</b>
一、备查文件.....	357
二、备查地点.....	357
三、备查媒体或网址.....	358

## 释 义

公司、本公司、上市公司、环旭电子	指	环旭电子股份有限公司
标的公司、FAFG	指	Financière AFG S.A.S.，系一家依据法国法律合法设立并有效存续的简易股份有限公司，注册号为：801340753 R.C.S. Bobigny，注册资本为 183,649,562.8 欧元，总股数为 79,847,636 股，每股票面价值为 2.3 欧元，其住所为 6, Rue Vincent Van Gogh, 93360 Neuilly-Plaisance, France
交易对方、ASDI	指	ASDI Assistance Direction S.A.S.，系一家依据法国法律合法设立并有效存续的简易股份有限公司，其住所为 6, Rue Van Gogh, 93360 Neuilly Plaisance, France。注册号为 384705943 R.C.S. Bobigny，注册资本 3,001,477 欧元，总股数为 196,884 股，每股票面价值为 15.25 欧元
标的公司全部已发行股份/总股本	指	标的公司全部已发行的普通股 79,847,636 股
标的资产	指	ASDI 持有的 FAFG8,317,462 股权，约占 FAFG 总股本的 10.4%
Bidco、USI（France）	指	Universal Scientific Industrial（France），是环旭电子的全资孙公司，由环旭电子设立以进行 89.6% 股权的现金购买。注册号为 853 214 336 RCS Paris，其总股本为 10,000 欧元
换股交易、本次换股交易、发行股份购买股权	指	环旭电子以向 ASDI 发行股份为对价购买其持有的标的资产的交易
89.6% 股权的现金购买、现金购买股权	指	环旭电子通过 Bidco 以现金为对价间接向标的公司全体股东购买其合计持有的标的公司 71,530,174 股股份，约占标的公司总股本的 89.6% 的交易
标的资产现金交易	指	环旭电子或 Bidco 以现金为对价向 ASDI 购买其持有的标的资产的交易
本次交易	指	换股交易或标的资产现金交易，视不同情况适用
交易双方	指	环旭电子和 ASDI
新股	指	环旭电子向 ASDI 购买标的资产而向其发行的人民币普通股（A 股），每股面值 1 元
SPFH	指	SPFH Holding Korlatolt Felelossegu Tarsasag，系标的公司的股东之一

Ark éa	指	Ark éa Capital Investissement S.A., 系标的公司的股东之一
Ark éa Capital 1	指	FCPI Ark éa Capital 1, 系标的公司的股东之一
托管机构	指	花旗银行 (Citibank, N.A.)
标的公司主要股东	指	ASDI、SPFH 及 Ark éa 的合称
次要股东	指	标的公司除标的公司主要股东及 AsteelFlash USA Corp.外所有其他股东的合称
标的资产交割	指	ASDI 将标的资产转移至环旭电子, 且标的资产转让的有权机构变更登记及/或备案手续办理完毕, 即标的公司在有权机构完成相关股权变更登记及/或备案手续
标的资产交割日	指	标的资产交割当日
新股交割	指	环旭电子将新股登记至 ASDI 名下, 且已经于登记结算公司完成新股登记的手续
新股交割日	指	新股交割当日
标的资产现金交割	指	指 (a) 标的资产改用现金为对价进行交易情况下, ASDI 将标的资产转移至环旭电子, 且标的资产转让的有权机构变更登记及/或备案手续办理完毕, 即标的公司在有权机构完成相关股权变更登记及/或备案手续; 和 (b) 环旭电子或 Bidco 完成对 ASDI 的标的资产现金对价的支付
标的资产现金交割日	指	标的资产现金交割当日
SPA、《股份购买协议》	指	Share Purchase Agreement
《换股框架协议》、本协议、原协议	指	《环旭电子股份有限公司与 ASDI Assistance Direction S.A.S.关于环旭电子股份有限公司发行股份购买资产框架协议》
补充协议、本补充协议	指	《环旭电子股份有限公司与 ASDI Assistance Direction S.A.S. 关于环旭电子股份有限公司发行股份购买资产框架协议之补充协议》
环诚科技	指	环诚科技有限公司, 上市公司控股股东, 注册于香港
法律意见书	指	上海市瑛明律师事务所出具的瑛明法字(2020)第 SHE2019142-1 号《关于环旭电子股份有限公司发行股份购买资产之法律意见书》
境外法律尽调报告	指	视文义, 以下法律尽调报告中的一份或多份 (视情况适用): 1、Baker & McKenzie AARPI 于 2019 年 10

		<p>月 28 日出具的《Gold 项目补充法律尽职调查报告》；</p> <p>2、Baker McKenzie Frankfurt 于 2019 年 10 月 25 日出具的《Gold 项目法律重要事项报告》和于 2020 年 1 月 7 日出具的《FAFG 及其子公司法律尽职调查补充问题的回复》；</p> <p>3、Baker McKenzie San Francisco 于 2019 年 10 月 25 日出具的《Gold 项目补充法律尽职调查报告》，于 2019 年 11 月 22 日出具的《FAFG 及其子公司法律尽职调查补充问题的回复一》，和于 2020 年 1 月 21 日出具的《FAFG 及其子公司法律尽职调查补充问题的回复二》；</p> <p>4、Cabinet BEN SLAMA, avocats &amp; conseils juridiques 于 2019 年 10 月 28 日出具并于 2020 年 1 月 21 日更新的《Gold 项目补充法律尽职调查报告》；</p> <p>5、Davis Polk &amp; Wardwell LLP 于 2020 年 2 月 10 日出具的《备忘录》。</p>
境外法律尽调截止日	指	2019 年 9 月 30 日或相关可适用境外法律尽调报告载明的更晚日期
标的公司审计报告	指	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）出具的安永华明（2020）专字第 60735219_B01 号《审计报告》
备考财务报表审阅报告	指	德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）出具的德师报（阅）字（20）第 R00003 号《审阅报告》
标的公司评估报告	指	中联资产评估集团有限公司出具的中联评报字[2020]第 98 号《环旭电子股份有限公司拟发行股份购买 Financière AFG S.A.S.部分股权项目资产评估报告》
日月光股份	指	日月光半导体制造股份有限公司，曾为台湾证交所、纽约证券交易所上市公司，已于 2018 年 4 月 30 日终止上市
日月光投控	指	日月光投资控股股份有限公司，台湾证交所上市公司，证券代码为 3711
日月光半导体	指	日月光半导体（上海）股份有限公司，为日月光股份全资子公司，2013 年因转制更名为日月光半导体（上海）有限公司
环隆电气	指	环隆电气股份有限公司，曾为台湾证交所上市公司，证券代码为 2350，已于 2010 年 6 月 17 日终止上市

环旭有限	指	环旭电子（上海）有限公司，为上市公司前身
环胜深圳	指	环胜电子（深圳）有限公司，前身为环旭电子（深圳）有限公司，2008年该公司变更名称为环胜电子（深圳）有限公司
RTH 公司	指	Real Tech Holdings Limited，为环隆电气股份有限公司全资子公司
环鸿电子	指	环鸿电子股份有限公司，注册于香港，为上市公司全资子公司
AFG	指	Asteelflash Group S.A.，系 FAFG 持股 99.99% 之子公司，注册于法国
飞旭电子（苏州）	指	飞旭电子（苏州）有限公司
飞旭电子（香港）	指	ASTEELFLASH HONG KONG LTD
标的公司主要子公司	指	对 FAFG 生产经营有较大影响的 7 家控股子公司，包括飞旭电子（苏州）、AFG、飞旭电子（香港）、Asteelflash France、Asteelflash Hersfeld GmbH、Asteelflash Tunisie S.A. 及 AsteelFlash USA Corp.
Memtech	指	Memtech International Ltd.，2019 年公司要约收购资产
Keytech	指	Keytech Investment Pte. Ltd.，Memtech 控股股东
M 公司	指	M-Universe Investments Pte. Ltd.，公司子公司环鸿电子股份有限公司在新加坡设立特殊目的公司
客户 A	指	标的公司 2018 年度第一大客户的代称，系一家知名美国电子烟企业
国务院	指	中华人民共和国国务院
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
市场监管总局	指	国家市场监督管理总局
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
商务部	指	中华人民共和国商务部
工商局	指	各级工商行政管理局或机构改革后的各级市场监督管理局
中德证券、独立财务顾问	指	中德证券有限责任公司
瑛明律师、法律顾问	指	上海市瑛明律师事务所
德勤会计师、审阅机构	指	德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）



安永会计师、审计机构	指	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
中联评估、评估机构	指	中联资产评估集团有限公司
报告期、最近两年及一期	指	2017年、2018年和2019年1-9月
元、千元、万元	指	人民币元、人民币千元、人民币万元（除非特别指明，均为人民币元）
《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》
《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《股票上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
《26号准则》	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》
预案、重组预案	指	环旭电子股份有限公司发行股份购买资产预案（修订稿）
本报告书、重组报告书（草案）	指	环旭电子股份有限公司发行股份购买资产报告书（草案）
S.A.S.	指	法语 Société par Actions Simplifi��e 的缩写，译为简易股份有限公司
S.A.	指	法语 Société Anonyme 的缩写，译为股份有限公司
S.A.R.L.	指	法语 Société Anonyme Responsabilit�� Limit��e 的缩写，译为有限责任公司
EMEA	指	Europe, the Middle East and Africa 的字母缩写，为欧洲、中东、非洲三地区的合称
EEMEA、East EMEA	指	EMEA 地区的东部。仅适用于本报告书，特指标的公司在德国及捷克共和国之业务
WEMEA、West EMEA	指	EMEA 地区的西部。仅适用于本报告书，特指标的公司在法国、英国及突尼斯之业务
EMS	指	Electronic Manufacturing Services 的缩写，即电子制造服务，它指为电子产品品牌所有者提供制造、采购、部分设计以及物流等一系列服务的生产厂商。
PCB	指	Printed Circuit Board 的缩写，中文名称为印制电路板，又称印刷线路板，是重要的电子部件，是电子元器件的支撑体，是电子元器件电气连接的载体。

本报告书除特别说明外所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

## 第一章 本次交易概况

### 一、本次交易的背景

#### （一）政府的政策扶持为行业发展提供了良好的宏观环境

2015年5月，国务院发布《中国制造2025》（国发[2015]28号），提出到2025年，制造业整体素质大幅提升，创新能力显著增强，全员劳动生产率明显提高，工业化和信息化融合迈上新台阶。重点行业单位工业增加值能耗、物耗及污染物排放达到世界先进水平。形成一批具有较强国际竞争力的跨国公司和产业集群，在全球产业分工和价值链中的地位明显提升。

《中国制造2025》为我国实施制造强国战略第一个十年的行动纲领，明确了战略任务和重点，包括大力推动重点领域突破发展，聚焦新一代信息技术产业、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、农机装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械等十大重点领域。

我国电子制造服务业可利用《中国制造2025》战略的相关政策，探索采用“互联网+”和智能制造的思维模式，努力构建具有品牌效应的电子制造服务生态圈。

#### （二）国家政策鼓励上市公司实施并购重组，小额快速通道加速上市公司产业并购

近年来，国务院及各部委先后出台《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》（国发[2014]14号）、《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》及《关于鼓励上市公司兼并重组、现金分红及回购股份的通知》等多项政策为企业兼并重组提供政策支持。2018年10月以来，证监会连续发布了《关于并购重组“小额快速”审核适用情形的相关问题与解答》《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答（2018年修订）》《证监会试点定向可转债并购支持上市公司发展》等多项政策，为企业并购重组提供便利，有利于充分发挥资本市场在企业并购重组过程中的主渠道作用。

2019年9月，中国证监会召开全面深化资本市场改革工作座谈会，提出了

当前及今后一个时期全面深化资本市场改革的 12 个方面重点任务，其中之一即是大力推动上市公司提高质量，包括制定实施推动提高上市公司质量行动计划，切实把好入口和出口两道关，努力优化增量、调整存量；严把 IPO 审核质量关，充分发挥资本市场并购重组主渠道作用，畅通多元化退市渠道，促进上市公司优胜劣汰；优化重组上市、再融资等制度，支持分拆上市试点；加强上市公司持续监管、分类监管、精准监管。

国家出台的一系列政策文件，旨在鼓励上市企业通过资本市场进行并购重组，以促进产业整合和资源优化，促进经济增长方式的转变和产业结构的调整。在这一背景下，环旭电子进行产业并购，符合资本市场的发展方向，有利于发挥产业协同效应，增强上市公司盈利能力。

### （三）中国企业跨境并购步伐加快，国家政策进一步放宽

为推动中国资本市场的国际化进程，帮助中国企业适应全球化发展的新形势，政府监管机构近年来相继出台相关规定和措施，进一步放宽中国企业对外投资的审批规定，其中包括发改委、商务部审批备案权限的下放等，支持中国企业进行跨境并购交易。

2014 年 10 月，商务部发布的新的《境外投资管理办法》（商务部令 2014 年第 3 号）大大减少了商务部在境外投资方面相关的行政审批，确立了备案为主、核准为辅的新型管理模式，进一步提升了境外投资的便利化，并进一步提升了国内企业进行境外投资与并购的自主权。

2015 年 2 月，国家外汇管理局发布了《关于进一步简化和改进直接投资外汇管理政策的通知》（汇发[2015]13 号），取消了境外直接投资项下外汇登记核准行政审批，改由银行按照《直接投资外汇业务操作指引》直接审核办理境外直接投资项下外汇登记，负责境外投资外汇管理职能的主管单位由外汇管理局转为银行负责。自 2015 年 6 月 1 日起，外汇管理局不再负责境外投资外汇登记事项，而只是通过银行对直接投资外汇登记实施间接监管，企业可自行选择注册地银行办理直接投资外汇登记。

2016 年 10 月 8 日，商务部发布的最新修订的《外商投资企业设立及变更备案管理暂行办法》（商务部令 2016 年第 3 号），明确了不涉及国家规定实施准入

特别管理措施的外商投资企业在发生基本信息变更、投资者基本信息变更、以及股份（股权）、合作权益变更等变更事项的，应在变更事项发生后 30 日内通过综合管理系统办理变更备案手续。此外，属于备案范围的外商投资的上市公司引入新的外国投资者战略投资，应于证券登记结算机构证券登记后 30 日内办理变更备案手续。

2018 年 3 月 1 日，国家发改委发布并施行的《企业境外投资管理办法》，取消项目信息报告制度，取消地方初审、转报环节，放宽投资主体履行核准、备案手续的最晚时间要求，进一步便利企业境外投资。

2019 年 12 月 31 日，国家发改委、市场监管总局联合发布了《外商投资信息报告办法》，旨在进一步扩大对外开放，提升外商投资促进、保护和管理水平，完善外商投资政策措施，改善营商环境。《外商投资信息报告办法》进一步细化和明确了外商投资信息报告制度，该项制度的建立和实施将会大幅减轻外国投资者和外商投资企业的负担。

#### （四）全球电子产品外包需求呈现不断增长的态势

随着电子制造服务模式日益成熟和服务能力的不断提升，全球电子制造服务业服务领域越来越广，代工总量逐年递增。根据市场分析报告，全球 EMS/ODM 市场均维持稳健成长的态势，年平均成长率约 7%。

短期看，电子行业增长大幅趋缓，曾驱动行业高速成长的 PC 和手机均已进入成熟期。中期看，模组化在手机、穿戴设备等便携式电子产品的应用将更加广泛。模组化和系统整合产品提供了更迅速的市场解决方案。随着更多的健康监测功能和大数据分析功能的加入，预计未来穿戴设备将更多选用模组化方案。此外，全球即将跨入 5G 时代，5G 网络强大的连接能力，包括电子元器件、终端应用等领域在内的全产业链都将迎来大发展以及转型升级期。从中长期看，5G 将是电子行业发展最大的机遇。5G 将是一个真正的“万物互联”的时代，能够应对持续增长移动流量的需要以及未来不断涌现的各类新的设备和应用场景。5G 与工业互联网、云计算、大数据、人工智能、物联网等的加速融合，数据量更加巨大、复杂，对计算提出更高要求，为发展 AI 计算、边缘计算带来新机遇，将推升下一波硬件、电子设备、通信和存储的需求。

同时，为了满足品牌商日益增长的需求，电子制造服务的范围不断延伸，并逐步涵盖产品价值链的高端环节，这种趋势为具备产品规划、设计与研发能力的制造厂商提供了更广阔的发展空间。

## （五）中美贸易摩擦对中国外贸企业对美进出口业务造成不利影响

2018年至2019年年底中美两国贸易持续摩擦。2018年3月美国提出对累计上千亿美元的中国进口商品加征关税，与此同时中国亦采取反制措施，公布对美国进口商品加征关税。虽然中美双方已就经贸问题进行多轮磋商并于2018年12月达成停止升级关税等贸易限制的原则共识，但2019年5月10日，美方已将2,000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%，中方也采取必要反制措施。

8月13日，美国贸易代表处进一步宣布对约3000亿美元中国商品加征10%关税；作为反制措施，8月23日中国国务院关税税则委员会宣布对原产于美国约750亿美元进口商品加征10%和5%不等的关税，分两批自2019年9月1日、12月15日起实施。8月28日，美国贸易代表办公室宣布对价值3,000亿美元中国商品加征关税税率由原定的10%提高至15%，并分两批实施，实施日期分别为9月1日和12月15日；同时对2,500亿美元关税税率从25%提高到30%征求公众意见，并于10月1日生效。

进入9月以来，中美贸易摩擦问题出现一些缓和迹象：9月11日，中国国务院关税税则委员会公布《关于第一批对美加征关税商品第一次排除清单的公告》，对第一批对美加征关税商品，第一次排除部分商品，自2019年9月17日起实施。9月12日上午，美国总统特朗普在推特上宣布将加征2,500亿美元商品关税的决定推迟到10月15日。

目前，中美贸易磋商已经初步取得阶段性成果。2019年12月15日，美国贸易代表办公室（USTR）公布了美方关于中美第一阶段经贸协议的声明。该声明称，美国将对约2,500亿美元的中国进口商品保持25%的关税，并对约1200亿美元（即9月1日已开始加征的3,000亿美元A清单产品）的中国进口商品加征的关税由原15%降至7.5%，且原定于12月15日执行的3,000亿美元B清单产品加征关税不会在12月15日执行。

2020年1月15日，中美双方在美国首都华盛顿正式签署第一阶段经贸协议，协议文本包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决、最终条款九个章节。同时，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。

目前中美第一阶段经贸协议签署，标志着中美双方朝着解决问题的正确方向迈出重要一步，但若未来两国之间再次发生贸易摩擦，将会对中国外贸企业对美进出口业务造成不利影响。

## （六）全球贸易摩擦加剧，国际多边贸易体制面临挑战

2019年，全球贸易摩擦和贸易争端日益激烈，国际多边贸易体制面临挑战，贸易保护主义给世界经济前景增添变数，贸易摩擦升级造成的紧张局势对全球供应链造成了一定干扰，世界经济增长动能减弱。根据国际货币基金组织（IMF）2019年7月发布的《世界经济展望报告》，预计2019年全球经济增长率为3.2%，较2018年下降0.4个百分点。其中发达经济体增长1.9%，较2018年下降0.3个百分点；新兴市场和发展中经济体增长4.1%，较2018年下降0.4个百分点；预计2019年全球贸易总量（包括货物和服务）增长2.5%，较2018年增速减少1.2个百分点。

## （七）公司积极寻求外部成长契机，提升公司竞争优势

公司作为全球电子设计、制造及服务的DMS领导厂商，不仅追求内部的自然成长，同时也积极寻求外部的成长契机，补强产业、供应链、客户、技术以及制造据点，提升自身在电子信息产业当中的竞争力。

2018年，公司陆续宣布了与美国高通公司的合资案、与中科曙光的合资案、波兰厂收购案、汽车产业基金投资案、惠州新厂投资案等，同时台湾和墨西哥地区也在启动扩产；2019年，公司参与了新加坡上市公司Memtech的私有化，并成为对其具有重要影响的投资方，同时已计划在越南投资4,200万美元建设制造基地。公司现有制造基地主要分布在上海、昆山、深圳、台湾地区、波兰及墨西哥，且已规划在巴西、越南和广东惠州建立新的制造基地，借此建立更完整的全球销售体系。此外，公司也将视客户需求及未来的成长需求予以适当的对其他地

区生产基地产能进行扩充。

公司坚持“模组化、多元化、全球化”战略，用全球视野布局产业未来，努力为客户创造价值，提升公司竞争优势。

## （八）标的公司在电子产品设计制造服务行业处于全球领先地位

标的公司旗下 AFG 是电子制造服务行业领先的全球化企业，主营业务是为电子产品品牌商提供从产品研发设计、新产品导入、物料采购、生产制造、产品测试到物流、维修及其他售后服务等一系列服务。

AFG 自 1999 年设立至今，通过持续的并购整合，发展到现有的规模，已在法国、德国、英国、捷克、中国、突尼斯、美国、墨西哥等 8 个国家拥有 17 个制造基地，全球员工约 6,000 人，在全球多个地区都拥有独特的区域经验和快速制造的能力。AFG 在 2018 年营业收入超过 10 亿美元，全球服务客户超过 200 家，营业收入主要来自工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等行业。

根据 New Venture Research 发布的 MMI 2018 年全球 EMS 厂商 50 强排名，AFG 排名第二十三位。

## 二、本次交易的目的

### （一）符合上市公司全球化发展战略的需要

本次收购标的公司系上市公司全球化发展战略的重大布局，将显著提高上市公司的规模和国际影响力。公司将借助本次收购机会进军欧洲市场，通过并购全球排名第二十三位的 EMS 供应商，整合并提升上市公司和标的公司品牌价值，进一步提高上市公司在海外市场的认知度。

在当前全球贸易摩擦加剧的环境下，上市公司并购标的公司后可以为全球客户提供更多低成本生产地的选择，同时也能提供更多元化的贴近客户的本地化服务及制造基地。

### （二）发挥协同效应，提升上市公司盈利水平

公司为全球电子设计制造领导厂商，在电子制造服务行业具有多年经验，在

全球为客户提供通讯类、计算机及存储类、消费电子类、工业类及车用电子等电子产品制造服务，主要支持“少品种、大批量”客户。

本次收购的标的公司旗下 AFG 是一家全球性的电子制造服务公司，其下游客户广泛分布于工业、能源管理、数据处理、汽车、消费科技、智能科技、运输、医疗等领域。目前，AFG 在 8 个国家拥有 17 个制造基地，将高成本和低成本的生产据点相结合，主要支持“小批量、多品种”客户。

本次交易有利于进一步优化公司产业结构和客户结构、增加公司的生产制造基地数量、提高公司提供服务的灵活性等，具有较为明显的协同效应。现就相关协同效应具体分析如下：

### **1、制造基地布局协同**

在当前全球贸易摩擦加剧和全球化分工的趋势下，通过本次收购，公司将在 10 个国家拥有 27 个生产基地，可以为客户提供更加多元化的生产地选择：低成本的制造基地，如北非（突尼斯）、东欧（捷克、波兰）、北美（墨西哥）；贴近客户的快速服务及制造基地，如欧洲（法国、德国、英国）、北美（美国加州）；原亚洲完整的生产供应体系，如中国大陆、台湾地区。

### **2、产品组合协同**

公司从 2018 年布局扩张，明确“模组化、多元化、全球化”的发展战略。通过本次收购，公司将一举确立在欧洲的市场地位，显著扩大 EMS 业务客户群，并涉足新的终端市场，如：新能源汽车、智能家居、工业控制、医疗等领域。借力全球领先的微小化和 SiP 的设计制造能力，公司将在这些新的终端领域为客户提供更完整、更高性价比的设计制造服务方案。

### **3、业务模式协同**

标的公司 2018 年营业收入超过 10 亿美元，服务客户数量超过 200 家，主要专注于服务客户的“小批量、多品种”需求，与上市公司重叠的客户较少。本次收购将显著优化公司现有客户结构和布局，使公司的营业构成更加均衡，降低大客户和订单波动对营业收入的影响。公司和标的公司未来所服务的客户群将更加完整，兼顾客户“小批量、多品种”及“少品种、大批量”的订单模式，如：新开发产品订单较小、但要求较快的生产与设计反馈；成熟产品订单较大，但对大量生产



的稳定与交期有较高的要求。

#### 4、运营协同

运营方面，本次交易完成后，标的公司将保持现有经营管理团队的稳定，通过借力上市公司的经营规模、制造、品牌和服务等产业能力，双方将在人员、成本、认证以及财务等方面发挥一定的协同效应。

##### （1）人员协同

上市公司和标的公司的管理层和核心员工均具有多年电子制造服务相关行业的丰富经验，对电子制造服务行业特点、发展趋势及客户需求具有深刻的理解和精准的把握。通过本次交易，上市公司将获得标的公司全球化销售网络、全球化的业务平台和成熟的全球化运营人才团队，有助于上市公司未来全球化业务的拓展。

##### （2）成本协同

标的公司与环旭电子同属于 EMS 行业，在原材料、产品、业务和市场方面具有重叠及互补，通过本次交易，交易双方可利用各自在原料采购、销售渠道、生产管理等方面积累的优势和经验，不仅能提高对供应商的议价能力、有效降低采购和生产成本，建立供应链的优势，更能提升运营效率。

##### （3）认证协同

标的公司及其下属公司除通过 ISO9001 质量管理体系认证外，还取得了汽车行业的 ISOTS/IATF16949 国际质量体系认证、航天行业的 AS/EN9100 质量管理体系认证、医疗器械行业 ISO13485 质量管理体系认证、铁路行业的 IRIS/ISOTS2216 质量管理体系认证、电信行业 TL9000 质量管理体系认证，ISO14001 环境管理体系认证以及苹果 MFI 认证等。上市公司可以利用标的公司多样的认证优势，拓宽 EMS 业务范围，实现优势互补，发挥协同效应。

##### （4）财务协同

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司重要的下属公司。标的公司及其子公司可凭借上市公司的影响力，更有效地获得银行等金融机构的资金支持。

### （三）通过换股交易，有利于保障上市公司利益

为提升上市公司收购标的公司 100% 股权后对标的公司的整合效率，降低整合风险，避免标的公司管理层为实现业绩承诺推迟甚至拒绝实施整合计划，上市公司收购标的公司 100% 股权未设置业绩承诺，但本次交易根据标的公司 2020 年度及 2021 年度两年累计实现业绩情况设置了对价调整机制，上市公司可根据标的公司 2020 年度及 2021 年度两年累计实现业绩情况在标的公司现有交易对价基础上将相应调增或调减标的公司交易对价。同时，本次交易完成后，标的公司的核心管理人员 Gilles Benhamou 将通过其控制的 ASDI 间接持有上市公司一定数量的股份，且在锁定期内不得转让。因此，上市公司拟通过本次换股交易可以和标的公司核心管理层进行深度的利益绑定，约束其配合完成上市公司对标的公司业务和管理整合，保障上市公司的利益。

### （四）有利于上市公司做大做强，提升盈利能力，保护股东利益

本次交易完成后，上市公司盈利能力、总资产、营业收入、净资产规模均将得到提升。同时，上市公司的综合竞争能力、市场拓展能力、抗风险能力和持续发展能力也将进一步增强，有利于为投资者带来持续稳定的回报。

## 三、本次交易的方案概述

### （一）概述

本次交易中，环旭电子拟以发行股份为对价购买 ASDI 所持有的标的公司 8,317,462 股股份，换股交易完成后，环旭电子将直接持有标的公司 8,317,462 股股份，约占标的公司总股本的 10.4%，ASDI 将成为环旭电子的股东。

如果换股交易未能在交易双方约定的期限内完成，或者双方共同以书面方式或者由中国证监会或者其他政府机构宣布或者决定，换股协议下的必要审批或备案无法取得或者完成，根据约定，交易双方将采用现金方式交易标的资产。

根据环旭电子第四届董事会第十六次会议审议通过的《关于公司支付现金购买 Financière AFG S.A.S. 公司 89.6% 股权的议案》，环旭电子将以现金收购标的公司 89.6% 的股权。本次交易及现金收购 89.6% 股权交易完成后，环旭电子将合计持有标的公司 100% 股权。

## （二）发行股份购买标的资产

### 1、标的资产及交易对方

本次换股交易的标的资产为 ASDI 合法持有的标的公司 8,317,462 股股份，约占标的公司总股本的 10.4%。

本次换股交易的交易对方为 ASDI。

### 2、标的资产评估值及交易作价

中联评估以 2019 年 9 月 30 日为基准日，采用收益法、市场法对标的公司进行了评估，并采用收益法结果作为评估值。

收益法评估下，在评估基准日 2019 年 9 月 30 日，标的公司归属于母公司所有者权益账面值 217,280.00 万人民币，在标的公司能够按照于评估基准日制定的经营管理计划持续经营，并实现相应收益预测的前提下，评估值为 325,075.00 万元（取整），评估增值 107,795.00 万元，增值率 49.61%。

根据《换股框架协议》及其补充协议，在评估值的基础上，经交易双方友好协商，标的资产的交易作价约为 32,788.13 万元。

### 3、定价基准日、发行价格和定价原则

本次换股交易下发行股份购买资产的定价基准日为环旭电子审议本次交易的首次董事会决议公告日。

根据《重组管理办法》第四十五条的规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为上市公司审议本次重大资产重组的首次董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或 120 个交易日的公司股票交易均价之一。本次换股交易环旭电子发行股份可选择的市场参考价具体情况如下：

单位：元/股

定价区间	定价基准日前 20 个交易日	定价基准日前 60 个交易日	定价基准日前 120 个交易日
交易均价	16.00	15.32	14.10
交易均价的 90%	14.40	13.79	12.69

以上交易均价的计算公式为：环旭电子董事会决议公告日前若干个交易日的公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日的公司股票交易总额/决议公告日前

若干个交易日公司股票交易总量。

经友好协商，交易双方确定本次换股交易的定价依据为定价基准日前 120 个交易日环旭电子股票交易均价的 90.90909%，即 12.81 元/股，不低于市场参考价的 90%。

在本次发行的定价基准日至新股交割日期间，环旭电子如有派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为的，或发生股份回购注销事项的，或进行其他此类对环旭电子的股票价格产生增积或冲减作用的行为的，则将对新股发行价格及发行数量进行相应调整。除此之外，不设其他发行价格调整机制。

#### **4、滚存利润安排**

本次换股交易完成后，本次发行前的环旭电子滚存未分配利润，由发行后的新老股东按照发行后的持股比例共享。

#### **5、锁定期安排**

经环旭电子及 ASDI 友好协商，ASDI 通过本次换股交易取得的环旭电子新股的锁定期为下述期限的较长者：（1）中国证监会就换股交易要求 ASDI 遵守的最低锁定期限；（2）中国商务主管部门就换股交易要求 ASDI 遵守的最低锁定期限，在符合适用法律规定的前提下，在任何情况下不应超过自新股交割日起的三十六（36）个月。需要特别说明，如果补充协议签署日后，截至新股交割日，最初的锁定期被中国证监会和/或中国商务主管部门缩短，补充协议项下的锁定期亦将相应自动缩短。受制于前述约定，双方同意锁定期为十二（12）个月。锁定期内，ASDI 不得转让通过换股交易取得的环旭电子股份。

ASDI 在本次换股交易中取得的环旭电子股份所派生的股份，如红股、资本公积金转增之股份等也应遵守上述股份锁定期的安排。

#### **6、股份质押安排**

双方约定，ASDI 应当将于本次换股交易获取的部分股份质押给 Bidco，用于：（a）担保《股份购买协议》约定的 ASDI 和每一名次要股东的全部赔偿和/或其他补偿支付义务，以及 ASDI 的中国资本利得税义务，前提是，对赔偿质押股份的追索仅能依据《股份购买协议》进行，且应当限于该等违约股东对应比例

的赔偿质押股份；（b）保证和满足 ASDI 于《换股框架协议》第 4.9.7 条和《股份购买协议》第 2.08 条所述的义务。

上述质押股份数量对应价值系赔偿质押股份价值额、税费质押股份价值额及净收入质押股份价值额加总数额。其中，赔偿质押股份对应的价值额应为 8,130,169 美元减去任何已付争议数额的等额人民币，以 ASDI 于登记结算公司办理质押登记日计算的价值为准；税费托管股份对应的价值额为 3,720,920 美元；净收入托管股份对应的价值额应为 6,910,475 美元。

## 7、标的资产期间损益归属

本次换股交易中，当且仅当环旭电子满足下列条件：

（1）在过渡期内，保持（并保证 Bidco 会保持）标的公司（及其子公司）的簿记、记录和账目根据法国的适用法律和法国公认的会计准则进行；且

（2）在过渡期内，会（并保证 Bidco 会）对标的公司（及其子公司）的业务进行合理商业经营，并与标的公司（及其子公司）过去的惯例保持一致，ASDI 另行同意除外（ASDI 不应不合理地拒绝、限制或者延迟同意）

之后在过渡期内：

标的公司产生的盈利或因其他原因增加的净资产，由环旭电子享有；标的公司产生的亏损或因其他原因减少的净资产，按标的资产占标的公司的股权比例，由 ASDI 以现金方式就亏损或减少的净资产向环旭电子补偿。

## 8、标的资产交割和新股交割的前提

交易双方约定，换股交易下标的资产交割和新股交割取决于以下条件的满足（或在适用法律允许的范围内，由 ASDI 或环旭电子豁免）：

（1）已经取得本次交易有关的必要的批准，并在该批准的有效期内，且该批准不施加任何额外的条件；

（2）任何适用法律的任何条款均不禁止完成该项交割或过户，任何具有司法管辖权的政府机关均不提起或威胁要求施加任何此类限制或禁止的程序；

（3）ASDI 已经于登记结算公司开立证券账户；和

（4）89.6%股权的现金购买已经完成交割。

### （三）以现金购买标的资产

#### 1、实施前提

在 89.6%股权的现金购买交易实施的前提下，且（1）标的资产交割未在现金交易 1 的交割日之后 270 日（或者双方共同同意的其他期限）内完成或（2）新股交割未在标的资产交割日之后 45 日（或者双方共同同意的其他期限）内完成，或（3）双方共同以书面方式或者由中国证监会或者其他政府机构宣布或者决定，换股协议下的必要审批或备案无法取得或者完成，根据约定，交易双方可采用现金方式交易标的资产，即，环旭电子或指定 Bidco 以现金为对价购买标的资产。

#### 2、标的资产现金对价定价依据

根据《换股框架协议》约定，双方同意标的资产现金对价的计算方式为：标的资产现金对价 = 46,875,000 美元 + 标的资产现金对价利息。

同时，双方协商同意，如果因归属于双方于协议中约定的 ASDI 的责任导致新股交割无法在新股交易期限内完成，上述标的资产现金对价的计算方式为：标的资产现金对价 = 46,875,000 美元。

上述标的资产现金对价利息的计算方式为：标的资产现金对价利息 = 46,875,000 美元 × 5% × (自 2019 年 10 月 1 日至标的资产现金交割日(含当日)的天数 ÷ 365)。

#### 3、标的资产现金交割的前提

ASDI 需要进行标的资产现金交割的义务取决于以下进一步条件的满足（或在适用法律允许的范围内，由 ASDI 豁免）：

（1）任何适用法律的任何条款均不禁止完成该项交割或过户，任何具有司法管辖权的政府机关均不提起或威胁要求施加任何此类限制或禁止的程序；

（2）89.6%股权的现金交易已经完成交割；

（3）截至标的资产现金交易交割日，环旭电子的陈述和保证在所有重大方面均为真实、准确和完整的（除非该等陈述和保证为某特定日期所做，则该等陈述和保证在该等特定日期为真实和准确）；

（4）环旭电子已经在所有重大方面履行了要求其在标的资产现金交易时或之前应履行的所有义务；

（5）在标的资产现金交易交割日前，环旭电子已经向 ASDI 提交了由其授权代表签署的证明上述（3）和（4）中的条件已经满足的正式文件。

#### （四）本次交易对价调整机制

《重组管理办法》三十五条规定：采取收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的方法对拟购买资产进行评估或者估值并作为定价参考依据的，上市公司应当在重大资产重组实施完毕后 3 年内的年度报告中单独披露相关资产的实际盈利数与利润预测数的差异情况，并由会计师事务所对此出具专项审核意见；交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议。

上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的，不适用本条前款规定，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿的相关具体安排。

经交易双方友好协商，根据标的公司 2020 年度及 2021 年度两年累计实现业绩情况，标的公司交易对价在标的公司现有交易对价基础上将做相应调增或调减，具体调整方式如下：

单位：万美元

2020 年及 2021 年累计实现业绩情况 (X)	标的公司交易对价调整金额
小于 9,700	-1,902
大于等于 9,700，且小于 11,750	$-951+951*(X-9,700)/(11,750-9,700)$
11,750	0
大于 11,750，且小于 13,700	$951*(X-11,750)/(13,700-11,750)$
大于等于 13,700	951

注：上述计算公式中 X 指 2020 年及 2021 年累计实现业绩（根据国际财务报告准则编制）情况，单位为万美元

上述调增或者调减金额由标的公司主要股东 ASDI、SPFH、Ark 共同承担。如发生标的公司交易作价调整，标的资产交易对价以 ASDI 所持有标的公司 10.4% 股份数在标的公司主要股东所持有标的公司合计股份数中的占比为对应比例作

相应调整，并由上市公司与 ASDI 以现金方式进行结算。

对价调整机制（Earn-out）是海外资产收购中常用的价格支付模式，系买卖双方基于对标的资产未来发展的预期，通过在价值判断中寻求利益平衡点，以达成交易并解决信息不对称带来的并购风险，属于正常、合理的商业条款安排。对价调整机制的金额、付款期间取决于交易双方对标的资产未来发展的评估和预判。

上述对价调整机制安排一定程度上将部分交割日前已经存在的且可能对交割日后标的公司经营造成不利影响的风险因素分配给标的公司主要股东，通过对交易对价的调整，在一定程度上降低了上述风险因素在交割日后对标的公司及上市公司的不利影响程度，因而有利于保障上市公司及其中小股东的权益。

### **（五）对价调整机制的会计处理，是否构成或有对价或股权激励，是否符合《关于并购重组业绩奖励有关问题与解答》的有关规定**

#### **1、本次交易的对价调整机制构成或有对价**

本次交易对应的对价调整机制系根据被收购企业 2020 年至 2021 年业绩实现情况调增或调减收购对价，其符合《企业会计准则讲解（2010）》第二十一章第三节对或有对价的定义，即或有对价是指根据未来一项或多项或有事项的发生，购买方通过发行额外证券、支付额外现金或其他资产等方式追加的合并对价，或者要求返还之前已经支付的对价。

#### **2、本次交易的对价调整机制不构成股权激励**

由于对价调整是直接与标的公司主要股东结算，并非支付给被收购方的董事、高级管理人员或其他员工，因此并不属于股权激励。

#### **3、对价调整机制的会计处理**

根据《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》，企业在非同一控制下的企业合并中确认的或有对价构成金融资产的，该金融资产应当分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；或有对价形成金融负债的，该金融负债应当按照以公允价值计量且其变动计入当期损益进行会计处理。

上市公司将在收购日将与对价调整机制形成的或有对价作为按照公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具进行确认，并作为收购对价的一部分。收



购日后或有对价公允价值的变动计入当期损益，不再调整商誉的金额。

#### **4、对价调整机制不适用《关于并购重组业绩奖励有关问题与解答》的有关规定**

中国证监会《关于并购重组业绩奖励有关问题与解答》规定，业绩奖励安排应基于标的资产实际盈利数大于预测数的超额部分，奖励总额不应超过其超额业绩部分的 100%，且不超过其交易作价的 20%。

本次交易对价调整机制的目的是为了调整收购过程中交易双方因为信息不对称而对收购对价的调整，其实质并非设置基准业绩并对超额业绩进行奖励的安排，因此不适用《关于并购重组业绩奖励有关问题与解答》的有关规定。

#### **5、对价调整机制不存在规避《关于并购重组业绩奖励有关问题与解答》有关规定的情形**

本次交易中约定的对价调整机制，系交易双方根据被收购企业 2020 年至 2021 年业绩实现情况调增或调减收购对价，属于或有对价。

本次或有对价条款中交易对价调增的部分不属于业绩奖励，但即使以本次或有对价条款中交易对价调增的部分进行测算，假设标的公司 2020 年及 2021 年累计实现业绩“预测数”为 11,750 万美元。

本次对价调整机制下最高交易对价调增总额为 951 万美元，如以 11,750 万美元作为标的公司 2020 年及 2021 年累计实现业绩预测数测算，则该等最高交易对价调增总额对应的业绩超过“预测数”部分应大于或等于 1,950 万美元，该等最高交易对价调增总额占业绩超过“预测数”部分的比例不高于 48.77%，未超过 100%；且该等最高交易对价调增总额未超过交易作价美元 4.5 亿元的 20%。

因此，上述交易对价调整机制不存在规避中国证监会《关于并购重组业绩奖励有关问题与解答》相关规定的情形。

### **四、本次交易不构成关联交易**

根据《股票上市规则》，本次交易前，本次交易的交易对方 ASDI 与环旭电子不存在关联关系；预计本次交易完成后，ASDI 将持有上市公司约 1.16% 股份，ASDI 亦不属于《股票上市规则》规定的上市公司关联方。因此，本次交易不构

成关联交易。

## 五、本次交易及标的公司 89.6%股权的现金收购不构成重大资产重组

根据本次交易双方初步约定的标的资产价格，并根据《重组管理办法》第十二条的规定，相关财务数据占比计算的结果如下：

单位：万元

项目	资产总额	营业收入	资产净额
标的公司	406,101.85	693,801.55	219,642.61
成交金额 <sup>注</sup>	314,766.00	-	314,766.00
环旭电子	2,015,139.38	3,355,027.50	940,990.20
财务指标占比（%）	20.15	20.68	33.45

注：成交金额以本次交易及标的公司 89.6%股权的现金收购合计计算。

根据上述测算，相关指标占上市公司 2018 年经审计的合并财务报告对应指标的比例均未达到 50% 以上。根据《重组管理办法》第十二条的规定，本次交易及标的公司 89.6% 股权的现金收购合计计算不构成重大资产重组。

## 六、本次交易不构成重组上市

本次交易前，上市公司控股股东为环诚科技有限公司，直接持股比例为 77.27%，实际控制人为张虔生、张洪本兄弟。

本次交易完成后，环诚科技直接持有上市公司 76.37% 股份，仍为上市公司控股股东，张虔生、张洪本兄弟仍为上市公司实际控制人。

因此，根据《重组管理办法》第十三条的规定，本次交易不构成重组上市。

## 七、本次交易的决策过程和审批程序

### （一）本次交易已履行的决策和审批程序

#### 1、上市公司已履行的决策和审批程序

2019 年 12 月 12 日，上市公司召开第四届董事会第十六次会议，审议通过本次重组预案及相关议案。

2020 年 2 月 12 日，上市公司召开第四届董事会第十七次会议，审议通过本

次重组方案及相关议案。

## 2、标的公司及交易对方已履行的决策和审批程序

（1）根据境外法律尽调报告，标的公司已根据适用法律就拟出售的待售股份通知和咨询 Asteelflash France S.A.的工会（comité social et économique），且关于标的公司雇员的信息程序已根据适用法律完成；

（2）根据境外法律尽调报告，本次交易已经取得根据法国法律要求的交易对方内部批准；

（3）根据境外法律尽调报告，本次交易已经取得根据法国法律要求的标的公司内部批准。

## 3、其他已经取得的批准和授权

2020年1月9日，美国联邦贸易委员会就公司收购标的公司100%股权出具了准予提前终止(Early Termination Granted)的函件，根据 Clayton Act 第7A(b)(2)条和 Premerger Notification Rules 第803.10(b)和803.11(c)条提前终止了反垄断审查等待期，公司收购标的公司100%股权已经通过美国反垄断审查。

### （二）本次交易尚需履行的决策和审批程序

（1）上市公司股东大会审议通过本次交易方案；

（2）国家市场监督管理总局通过关于本次交易的经营集中反垄断审查；

（3）就环旭电子对标的资产的境外投资事项，完成中国发展和改革委员会的报告或备案手续，同时完成中国商务主管部门的报告或备案手续；

（4）就外国投资者战略投资环旭电子事项，获得中国商务主管部门的批复（如适用）；

（5）中国证监会核准本次交易；

（6）其他境内外有权机构的审批、许可或同意（如适用），包括但不限于就反垄断事项获得欧盟委员会（European Commission）、台湾地区公平交易委员会（Taiwan Fair Trade Commission）等监管机构的同意，就投资审查事项获得法国经济和财政部（The Ministry for the Economy and Finance）、德国联邦经济事务和能源部（Federal Ministry for Economic Affairs and Energy）、美国外国投资委员会

（Committee on Foreign Investment in the United States）等监管机构的批准等。

上述决策、备案或审批事宜均为本次交易实施的前提条件，能否取得相关的决策、备案或审批，以及最终取得该等决策、备案或审批的时间存在不确定性。因此，本次交易能否最终成功实施存在不确定性，提请投资者注意相关风险。

## **八、本次交易完成后上市公司仍满足上市条件**

本次交易完成后，上市公司总股本超过 4 亿股，社会公众股股份数量占本次发行后总股本的比例预计将不低于 10%，满足相关法律法规规定的股票上市条件。

因此，本次交易不会导致公司股票不具备上市条件，符合《重组管理办法》第十一条的规定。

## 第二章 上市公司基本情况

### 一、上市公司基本信息

中文名称	环旭电子股份有限公司
英文名称	Universal Scientific Industrial (Shanghai) Co., Ltd.
股票简称	环旭电子
股票代码	601231.SH
股票上市交易所	上海证券交易所
成立日期	2003年1月2日
注册资本	2,175,923,580 元 <sup>注</sup>
法定代表人	陈昌益
统一社会信用代码	91310000745611834X
住所	上海市浦东新区张江高科技园区集成电路产业区张东路 1558 号
邮政编码	201203
电话	86-21-58968418
传真	86-21-58968415
公司网址	www.usiglobal.com
经营范围	提供电子产品设计制造服务（DMS），设计、生产、加工新型电子元器件、计算机高性能主机板、无线网络通信元器件，移动通信产品及模块、零配件，维修以上产品，销售自产产品，并提供相关的技术咨询服务；电子产品、通讯产品及相关零配件的批发和进出口，并提供相关配套服务。（涉及行政许可的，凭许可证经营。）

注：此处以工商登记信息列示，截至 2019 年 12 月 31 日，环旭电子实际股本为 2,179,088,030 元。

### 二、公司设立及股本变动情况

#### （一）公司设立和上市

##### 1、公司前身环旭有限的设立

公司前身环旭有限成立于 2003 年 1 月 2 日，由 RTH 公司以美元现汇出资设立，投资总额为 7,000 万美元，注册资本为 2,800 万美元。首期出资于环旭有限营业执照核发之日起 3 个月内到位且不少于注册资本的 15%，其余出资于营业执照核发之日起 3 年内到位。

环旭有限就其成立事宜已取得上海市外国投资工作委员会于 2002 年 11 月 20 日出具的“沪外资委批字（2002）第 1656 号”《关于设立环旭电子上海（有限）公司的批复》批准。2002 年 12 月 5 日，上海市外国投资工作委员会向环旭有限核发《中华人民共和国外商投资企业批准证书》；2003 年 1 月 2 日，环旭有限在上海市工商行政管理局浦东新区分局注册成立，并领取了《企业法人营业执照》，注册号为企独沪浦总字第 316475 号（浦东）。

环旭有限设立的出资情况已经由上海申洲会计师事务所有限公司出具的“沪申洲（2003）验字第 138 号”《验资报告》、“沪申洲（2003）验字第 721 号”《验资报告》、“沪申洲（2004）验字第 056 号《验资报告》”、“沪申洲（2004）验字第 422 号《验资报告》”、“沪申洲（2005）验字第 144 号《验资报告》”进行验证。

## 2、股份公司设立

经 2008 年 3 月 12 日召开的环旭有限董事会和 2008 年 6 月 19 日召开的公司创立大会审议通过，环旭有限以净资产折股整体变更为股份公司。

经德勤会计师出具的德师报（审）字（08）第 P0084 号《审计报告》确认，环旭有限截至 2007 年 9 月 30 日的净资产为 757,168,633.42 元，包括实收资本（注册资本）416,056,919.89 元、盈余公积 34,111,171.35 元、未分配利润 307,000,542.18 元。

环旭有限以其经审计的净资产金额按照 1:0.5495 的折股比例，折成股本总额 416,056,920.00 元，未折合为实收资本的部分，除 34,111,171.35 元计入盈余公积外，其余 307,000,542.07 元计入资本公积。环旭有限整体变更为股份公司后，股份总额为 416,056,920 股，每股面值人民币 1 元。

根据上海市工商行政管理局核准公司整体变更为股份有限公司时执行的相关规定，有限责任公司整体变更为股份有限公司视为有限责任公司以资本公积、盈余公积、未分配利润转增注册资本，应执行《公司法》第一百六十八条的规定，即“法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金不得少于转增前公司注册资本的百分之二十五”。截至 2007 年 9 月 30 日，环旭有限盈余公积为 34,111,171.35 元，少于注册资本 416,056,919.89 元的 25%，因此公司在整体变更为股份有限公

司时对盈余公积予以全额保留。

2008年6月13日，公司取得商务部出具的“商资批[2008]654号”《商务部关于同意环旭电子(上海)有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》批准。

2008年6月24日，公司取得商务部核发的“商外资资审A字[2008]0123号”《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》；2008年6月30日，公司取得上海市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》，注册号为310115400112763。

2008年6月23日，德勤会计师出具德师报（验）字（08）第0013号《验资报告》，确认公司以环旭有限截至2007年9月30日经审计的净资产757,168,633.42元，按经批准的折股比例1:0.5495，折算为实收资本416,056,920元，占公司注册资本的100%。截至2008年6月17日，公司已收到发起人以上述净资产出资共计757,168,633.42元，按经批准的折股比例1:0.5495折算为实收资本416,056,920元，与上述投入资本相关的资产总额为2,494,992,449.93元，负债总额为1,737,823,816.51元，净资产为757,168,633.42元。公司整体变更后股权结构如下：

股东名称	股份数量（股）	持股比例
环诚科技	411,896,352	99.00%
环胜深圳	2,080,284	0.50%
日月光半导体	2,080,284	0.50%
<b>合计</b>	<b>416,056,920</b>	<b>100.00%</b>

2011年9月13日，公司召开第二届董事会第六次会议，审议通过将环旭有限整体变更为公司时全额保留的盈余公积34,111,171.35元全部转为资本公积，并追溯调整申报财务报表。2011年9月28日，公司召开2011年第四次临时股东大会审议通过了该项议案。

### 3、首次公开发行股票并上市

经中国证监会《关于核准环旭电子股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2012]74号文）核准，环旭电子股份有限公司2012年2月10日于上海证券交易所每股人民币7.60元的发行价格公开发行106,800,000股人民币普通股（A股），股款计人民币811,680,000.00元，扣除公开发行股票的承销费用

人民币 27,888,720.00 元后，公司实际收到上述 A 股的募集资金人民币 783,791,280.00 元，扣除已经先期支付的股票承销费用及其他发行费用共计人民币 10,372,088.10 元后，实际募集资金净额为人民币 773,419,191.90 元。上述募集资金于 2012 年 2 月 15 日全部到账，并经德勤会计师验证并出具德师报（验）字（12）第 0006 号验资报告。

2012 年 2 月 20 日，环旭电子在上海证券交易所挂牌上市。证券简称“环旭电子”，证券代码为“601231”。

首次公开发行后，环旭电子股权结构如下：

股份性质	股份数量（股）	比例
<b>一、有限售条件股份</b>		
环诚科技	895,874,563	88.55%
日月光半导体	9,049,238	0.89%
本次网下发行社会公众股	21,300,000	2.11%
<b>小计</b>	<b>926,223,801</b>	<b>91.55%</b>
<b>二、无限售条件股份</b>	<b>85,500,000</b>	<b>8.45%</b>
<b>三、股份总数</b>	<b>1,011,723,801</b>	<b>100.00%</b>

## （二）上市之后的股本变化

### 1、2014 年度非公开发行股票

2014 年 4 月 14 日公司召开第二届董事会第二十一次会议，2014 年 5 月 5 日公司召开 2014 年第一次临时股东大会，审议通过了非公开发行相关议案。2014 年 9 月 24 日，中国证监会发行审核委员会审议通过了该次非公开发行股票的申请。2014 年 10 月 23 日，中国证监会以《关于核准环旭电子股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2014]1102 号）核准了环旭电子的该次非公开发行。该次非公开发行不涉及资产购买及资产支付，认购款项全部以现金支付。

2014 年 11 月 12 日，德勤会计师出具了《验证报告》（德师报（验）字（14）第 1112 号）确认该次发行的新增注册资本及股本情况。根据该验资报告，截至 2014 年 11 月 12 日，公司已收到募集资金总额 2,062,999,982.34 元，扣除各项发行费用 45,310,377.24 元，实际募集资金净额为 2,017,689,650.10 元。其中新增注



注册资本（股本）为 76,237,989.00 元，资本公积为 1,941,451,616.10 元。截至 2014 年 11 月 12 日，变更后的累计注册资本（股本）人民币 1,087,961,790.00 元。

本次非公开发行股票后，环旭电子股权结构如下：

股份性质	股份数量（股）	比例
一、有限售条件股份	981,161,790	90.18%
二、无限售条件股份	106,800,000	9.82%
<b>三、股份总数</b>	<b>1,087,961,790</b>	<b>100.00%</b>

## 2、资本公积转增股本

经公司 2015 年 4 月 24 日召开的 2014 年年度股东大会审议通过的《公司 2014 年度利润分配预案及资本公积金转增股本预案》，该次分配公司以 2014 年年末总股本 1,087,961,790 股为基数，向全体股东每 10 股以资本公积转增 10 股并派发现金红利 1.94 元（含税），分红总额为人民币 211,064,587.26 元，剩余未分配利润全部结转以后年度分配。公司于 2015 年 6 月 23 日实施每 10 股转增 10 股，故总股本数由 1,087,961,790 股变为 2,175,923,580 股。该次资本公积金转增股本后环旭电子股权结构如下：

股份性质	股份数量（股）	比例
一、有限售条件股份	152,475,978	7.01%
二、无限售条件股份	2,023,447,602	92.11%
<b>三、股份总数</b>	<b>2,175,923,580</b>	<b>100.00%</b>

## 3、2015 年股票期权激励计划

### （1）首次授予

公司于 2015 年 8 月 20 日分别召开了第三届董事会第八次会议和第三届监事会第八次会议，审议通过了《〈环旭电子股份有限公司股票期权激励计划（草案）〉及其摘要》，于 2015 年 11 月 17 日召开 2015 年第一次临时股东大会，审议通过《〈环旭电子股份有限公司股票期权激励计划（草案）〉及其摘要》《环旭电子股份有限公司股票期权激励计划实施考核管理办法》《关于提请公司股东大会授权董事会办理股权激励相关事宜的议案》，以 2015 年 11 月 25 日为授予日，以 15.54 元/股的价格向 1,382 名激励对象授出 2,663.95 万份股票期权，共计五个行权期。

公司预留的 300 万份期权权益截止首次授予日起 12 个月内未授出，故此部分预留权益失效。

## （2）第一个行权期

公司于 2017 年 10 月 26 日召开第四届董事会第三次会议和第四届监事会第三次会议审议通过了《关于股票期权激励计划第一个行权期符合行权条件的议案》《公司第一个行权期采用自主行权方式行权的议案》及《关于调整股票期权激励计划激励对象及注销部分权益的议案》。鉴于有 152 名激励对象离职、75 名激励对象自愿放弃期权及 15 名激励对象于 2015 年度、26 名激励对象于 2016 年度绩效考核未达标的原因而注销已获授但尚未行权的股票期权 398.39 万份。本次调整后，公司股权激励对象总数由 1,382 人调整为 1,155 人，尚未行权的股票期权数量由 2,663.95 万份调整为 2,265.56 万份。第一个行权期行权条件已经达成，可行权股票期权数量为 902.15 万份，行权方式为自主行权。

## （3）第二个行权期

公司于 2018 年 10 月 29 日召开第四届董事会第八次会议和第四届监事会第八次会议审议通过了《关于 2015 年股票期权激励计划第二个行权期符合行权条件的议案》《关于调整 2015 年股票期权激励计划激励对象及注销部分权益的议案》及《关于 2015 年股票期权激励计划第二个行权期采用自主行权方式行权的议案》。鉴于有 55 名激励对象离职、1 名激励对象自愿放弃期权及 17 名激励对象于 2017 年度绩效考核未达标的原因而注销已获授但尚未行权的股票期权 98.665 万份。本次调整后，公司股权激励对象总数由 1,155 人调整为 1,099 人，尚未行权的股票期权数量由 2,265.56 万份调整为 2,166.895 万份。第二个行权期行权条件已经达成，可行权股票期权数量为 432.185 万份，行权方式为自主行权。

## （4）第三个行权期

公司于 2019 年 10 月 28 日召开第四届董事会第十四次会议和第四届监事会第十二次会议审议通过了《关于 2015 年股票期权激励计划第三个行权期符合行权条件的议案》《关于调整 2015 年股票期权激励计划激励对象及注销部分权益的议案》及《关于 2015 年股票期权激励计划第三个行权期采用自主行权方式行权的议案》。鉴于公司自 2018 年 10 月 30 日至 2019 年 10 月 27 日有 28 名激励对象

离职、1名激励对象退休及13名激励对象于2018年度绩效考核未达标，根据《公司股票期权激励计划（草案）》《公司股票期权激励计划实施考核管理办法》的相关规定，同意注销上述激励对象共计已获授但尚未行权的股票期权51.74万份（前述1名因退休而离职的激励对象，在情况发生之日，对其已获准行权但尚未行使的股票期权继续保留行权权利，其未获准行权的期权作废）。本次调整后，股权激励对象调整为1,070人，授予后的股票期权数量调整为2,115.155万份。第三个行权期行权条件已经达成，可行权股票期权数量为422.525万份，行权方式为自主行权。

截至2019年12月31日，共有419人参与行权，累计行权且完成股份过户登记3,164,450股，已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司过户登记。公司总股本变化为2,179,088,030元。

#### 4、2019年股票期权激励计划

2019年8月22日，公司第四届董事会第十三次会议审议通过《关于公司〈2019年股票期权激励计划（草案）〉及其摘要的议案》《关于公司〈2019年股票期权激励计划实施考核管理办法〉的议案》和《关于提请股东大会授权董事会办理2019年股票期权激励计划相关事宜的议案》，拟向536名激励对象授予2,240万份股票期权，其中首次授予1,792.20万份，占该激励计划公告日公司股本总额2,175,923,580股的0.82%；预留447.80万份，占该激励计划公告日公司股本总额2,175,923,580股的0.21%。预留部分占本次授予权益总额的19.99%。

2019年11月28日环旭电子召开第四届董事会第十五次会议和第四届监事会第十三次会议分别审议通过的《关于调整2019年股票期权激励计划相关事项的议案》和《关于向2019年股票期权激励对象首次授予股票期权的议案》、对本次权益数量进行调整，调整后，首次授予的激励对象人数由536名调整为513名，本次激励计划拟授予的股票期权数量由2,240万份变为2,164.50万份，其中首次授予部分调整为1,716.70万份，预留授予部分为447.80万份不变。公司于2019年11月18日召开了2019年第二次临时股东大会审议相关议案，决定向513名激励对象授予股票期权共计1,716.70万份，价格为13.34元/股，授予日为2019年11月28日。首次授予的激励对象自获授股票期权之日起满24个月后可以开始行权，满足行权条件的，激励对象可以在未来36个月按40%、30%、30%的

比例分三期行权。

截至 2019 年 12 月 31 日，环旭电子股权结构如下：

股份性质	股份数量（股）	比例
一、有限售条件股份	-	-
二、无限售条件股份	2,179,088,030	100.00%
三、股份总数	<b>2,179,088,030</b>	<b>100.00%</b>

### 三、公司前十大股东情况

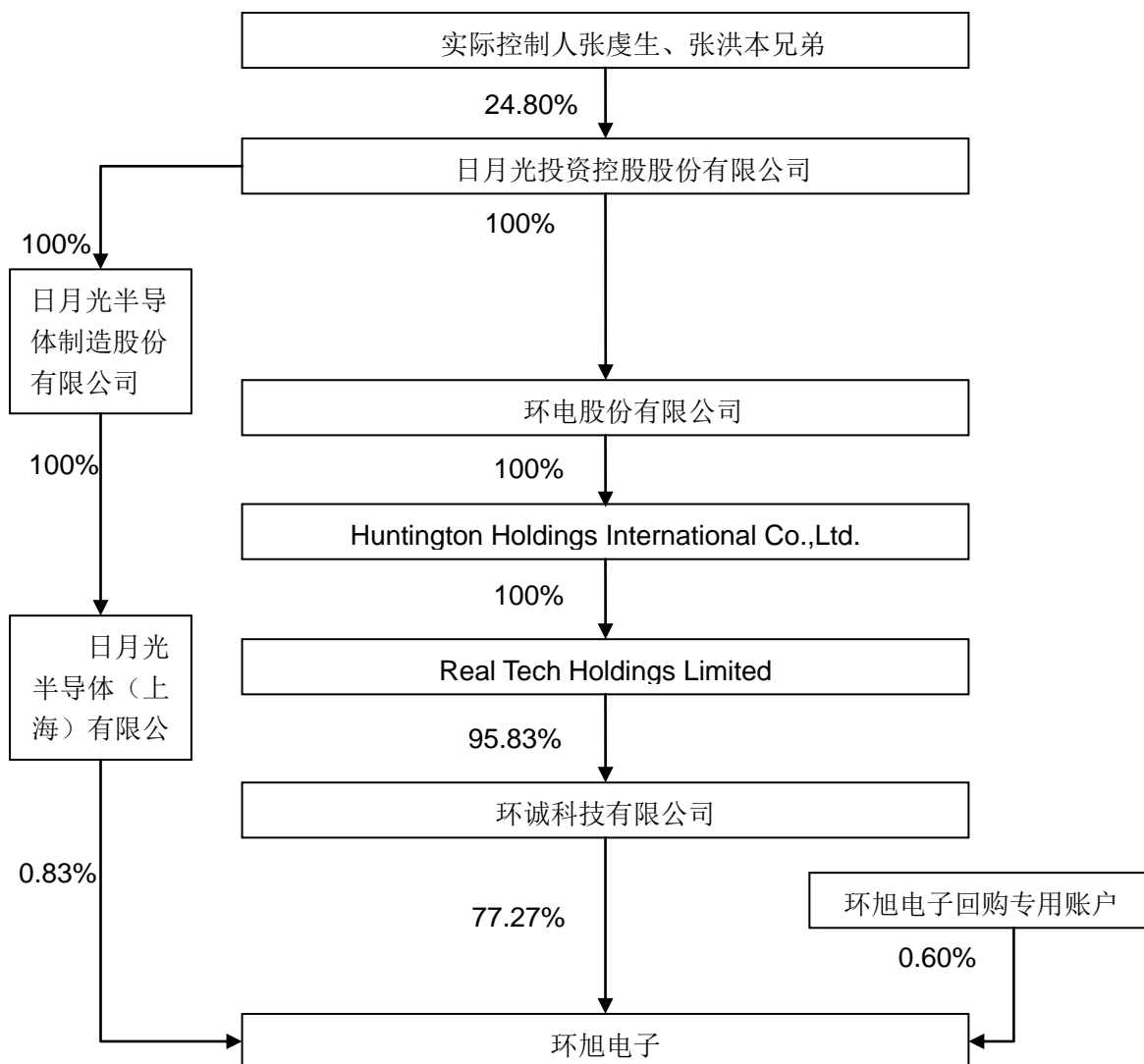
截至 2019 年 12 月 31 日，公司前十大股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	环诚科技有限公司	1,683,749,126	77.27
2	香港中央结算有限公司	64,688,920	2.97
3	中国证券金融股份有限公司	36,750,069	1.69
4	日月光半导体（上海）有限公司	18,098,476	0.83
5	环旭电子股份有限公司回购专用证券账户	13,037,477	0.60
6	中央汇金资产管理有限责任公司	12,736,500	0.58
7	林正飞	6,600,000	0.30
8	中华联合财产保险股份有限公司—传统保险产品	6,371,053	0.29
9	中国银行股份有限公司—华夏中证 5G 通信主题交易型开放式指数证券投资基金	5,791,347	0.27
10	王君	5,760,000	0.26
	合计	<b>1,853,582,968</b>	<b>85.06</b>

### 四、公司控股股东及实际控制人

#### （一）公司与控股股东及实际控制人的股权关系

截至 2019 年 12 月 31 日，公司与控股股东及实际控制人的股权关系如下图所示：



注 1：张虔生先生本人及通过香港商微和汇丰商业银行受托保管价值投资公司投资专户合计持股 21.93%，张洪本先生通过元大商业银行受托保管宝鹰公司投资专户和汇丰商业银行受托保管卓越资本获利公司专户合计持股 2.87%；

注 2：日月光半导体制造股份有限公司通过间接持股持有日月光半导体（上海）有限公司 100%股份。

## （二）公司控股股东情况介绍

公司控股股东为环诚科技，截至 2019 年 12 月 31 日，环诚科技持有上市公司 1,683,749,126 股股份，占上市公司总股本的 77.27%。

环诚科技，英文名称为 USI ENTERPRISE LIMITED，注册地址为 ROOM 2702-3 27/F BANK OF EAST ASIA HARBOR VIEW CENTRE 56 GLOUCESTER ROAD WANCHAI HK，营业性质为投资。

截至 2019 年 12 月 31 日，环诚科技持有的公司股份无被质押或其他有争议

的情况。

### （三）公司实际控制人情况介绍

公司实际控制人为张虔生先生和张洪本先生兄弟二人，报告期内，张氏兄弟共同实际控制日月光投控，并通过日月光投控实际控制上市公司。

张虔生先生：新加坡籍，2018 年至今担任日月光投资控股股份有限公司董事长法人代表人及 1984 年至今担任日月光半导体制造股份有限公司董事长法人代表人。现控制日月光投控 21.93% 股权，并通过日月光投控控制宏璟建设股份有限公司（台湾上市公司，股票代码 2527）26.22% 股权，持有宏璟建设股份有限公司 32.23% 股权，另控制鼎固控股有限公司（台湾上市公司，代码 2923）48.69% 股权。曾控股台湾证交所上市公司日月光半导体股份有限公司，股票代码 2311，该公司已于 2018 年 4 月 30 日终止上市。曾控股台湾证交所上市公司环隆电气股份有限公司，股票代码为 2350，该公司已于 2010 年 6 月 17 日终止上市。

张洪本先生：香港籍，已取得其他国家或地区居留权。2018 年至今担任日月光投资控股股份有限公司副董事长兼总经理。与张虔生为兄弟关系，持有宏璟建设股份有限公司（台湾上市公司，股票代码 2527）12.90% 股权，控制鼎固控股有限公司（台湾上市公司，代码 2923）48.69% 股权。曾持有台湾证交所上市公司日月光半导体股份有限公司之股权，股票代码 2311，该公司已于 2018 年 4 月 30 日终止上市。

截至本报告书出具日，张虔生先生和张洪本先生间接持有的公司股份无被质押或其他有争议的情况。

## 五、最近六十个月的控制权变动情况

最近 60 个月内，上市公司未发生控制权变动，控股股东始终为环诚科技，实际控制人始终为张虔生和张洪本兄弟。

## 六、最近三年重大资产重组情况

最近三年内，公司未发生《重组管理办法》认定的重大资产重组情况。

## 七、最近三年主营业务发展情况

上市公司是电子产品领域提供专业设计制造服务及解决方案的大型设计制造服务商，主营业务主要为向国内外的品牌厂商提供通讯类、消费电子类、电脑类、存储类、工业类、汽车电子类及其他类电子产品的开发设计、物料采购、生产制造、物流、维修等专业服务。最近三年内公司主营业务未发生变化。

## 八、截至 2019 年 9 月 30 日主要财务数据

### （一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
总资产	2,173,007.89	2,015,139.38	1,736,339.40
总负债	1,192,478.03	1,074,149.18	873,041.49
净资产	980,529.86	940,990.20	863,297.92
归属于母公司所有者 权益	980,497.74	940,803.31	863,130.04

注：2019 年 9 月 30 日数据未经审计

### （二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度
营业收入	2,597,082.19	3,355,027.50	2,970,568.50
利润总额	96,488.18	139,331.99	156,442.59
净利润	86,066.61	117,996.76	131,409.13
归属于母公司所有者 的净利润	86,082.71	117,971.51	131,389.04

注：2019 年 1-9 月数据未经审计

### （三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金 净流量	34,247.14	-21,887.98	123,899.14
投资活动产生的现金 净流量	-73,704.03	-30,866.53	-15,299.44

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
筹资活动产生的现金净流量	28,393.38	3,850.22	-71,698.83
现金及现金等价物净增加额	-7,417.45	-43,671.92	28,973.52

注：2019年1-9月数据未经审计

#### （四）主要财务数据

项目	2019年1-9月/ 2019年9月30日	2018年度 /2018年12月31日	2017年度 /2017年12月31日
流动比率（倍）	1.62	1.69	1.77
速动比率（倍）	1.17	1.24	1.39
资产负债率（%）	54.88	53.30	50.28
应收账款周转率（次）	3.38	4.99	5.60
存货周转率（次）	4.75	7.40	8.63
加权平均净资产收益率（%）	8.95	13.18	16.34

### 九、上市公司及现任董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪或违法违规情况

最近三年，上市公司及现任董事、监事、高级管理人员不存在受到影响本次交易的重大行政处罚或者重大刑事处罚的情形，不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

### 十、上市公司及现任董事、监事、高级管理人员最近三年的诚信情况

最近三年，上市公司及现任董事、监事、高级管理人员不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺或受到证券交易所公开谴责的情况。



### 第三章 交易对方基本情况

本次发行股份及支付现金购买资产之交易对方为 ASDI Assistance Direction S.A.S.。

#### 一、交易对方总体情况

上市公司本次发行股份购买资产的交易对方为 ASDI Assistance Direction S.A.S.。截至本报告书签署日，上述交易对方持有 FAFG 27.58% 股权（对应 22,019,129 股股份）。其中，上市公司拟通过本次交易取得交易对方持有的 FAFG 10.4% 股权（对应 8,317,462 股股份），同时，上市公司拟通过现金方式收购其剩余的股权。

#### 二、交易对方详细情况

##### （一）基本信息

企业名称	ASDI Assistance Direction S.A.S.		
企业性质	简易股份有限公司		
成立日期	1992 年 2 月 3 日		
注册地址	6, rue Vincent Van Gogh 93360 Neuilly Plaisance, France		
主要办公地址	6, rue Vincent Van Gogh 93360 Neuilly Plaisance, France		
法定代表人	Gilles Benhamou		
注册资本	3,001,477 欧元		
已发行股份数量	196,884 股		
注册号	384 705 943		
经营范围	投资控股		
股权结构	姓名	持股数量（股）	持股比例（%）
	Gilles Benhamou	105,663	53.67
	Mireille Benhamou	84,768	43.05
	Sandrine Benhamou	2,151	1.09

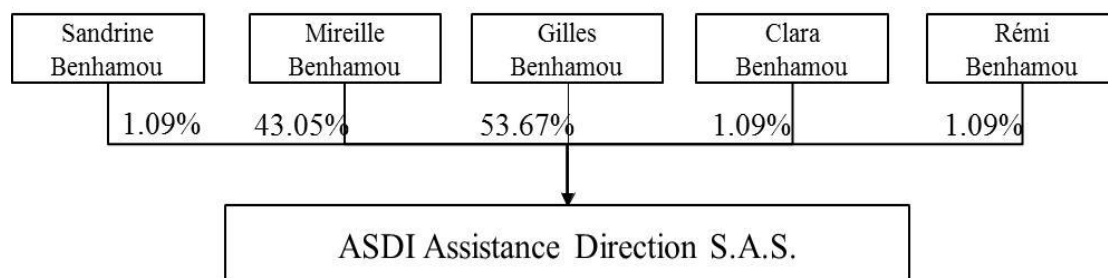
	R émi Banhamou	2,151	1.09
	Clara Benhamou	2,151	1.09
	合计	<b>196,884</b>	<b>100.00</b>

注：上述持股比例合计数与各明细数相加之和在尾数上如有差异，系以上百分比结果四舍五入所致。

## （二）出资情况及产权控制关系

截至本报告书签署日，ASDI 的实际控制人为 Gilles Benhamou。Gilles Benhamou 先生为标的公司现任总裁及首席执行官，毕业于巴黎综合理工大学，并于 1999 年创立标的公司之前身。

截至本报告书签署日，ASDI 的产权控制关系如下图：



## （三）主要业务发展情况

ASDI 的经营范围为：“从事对外投资活动、持有其他公司股权”。

截至本报告书签署日，ASDI 主要从事对外投资及管理业务。

## （四）最近两年主要财务数据

ASDI 的最近两年的主要财务数据如下：

单位：万欧元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资产总额	6,445.21	6,463.87
负债总额	322.70	175.40
所有者权益合计	6,122.51	6,288.47
项目	2018 年度	2017 年度
营业收入	43.60	36.60
营业利润	19.96	9.94

<b>净利润</b>	-377.72	254.34
------------	---------	--------

注：上述财务数据未经审计。

### （五）对外投资情况

截至本报告书签署日，ASDI 除持有 FAFG 27.58% 股权外，主要对外投资情况如下：

序号	名称	注册资本（欧元）	出资比例（%）	经营范围
1	SCI Saphir	1,524	99.12	房地产
2	WBG	2,000,000	99.96	服装制造
3	Decelect S.A.S.	2,000,385	24.64	连接器

## 三、交易对方关于相关事项的说明

### （一）交易对方与上市公司之间关联关系的说明

本次交易的交易对方与上市公司不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

### （二）交易对方向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，交易对方不存在向上市公司推荐董事或高级管理人员的情况。

### （三）交易对方最近五年内未受过重大行政处罚（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

截至本报告书签署日，本次重组的交易对方及主要管理人员最近五年内未受过重大行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情形。

### （四）交易对方最近五年的诚信情况

截至本报告书签署日，本次重组的交易对方及主要管理人员最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。

## 第四章 标的资产基本情况

本次发行股份购买资产交易的标的资产为 ASDI 持有的 FAFG 10.4% 股权（对应 8,317,462 股股份）。FAFG 具体情况如下：

### 一、基本信息

企业名称	Financière AFG S.A.S.
企业性质	简易股份有限公司
注册地址	6, rue Vincent Van Gogh, 93360 Neuilly Plaisance, France
主要办公地址	6, rue Vincent Van Gogh, 93360 Neuilly Plaisance, France
法定代表人	ASDI Assistance Direction S.A.S.
注册资本	183,649,562.8 欧元
成立日期	2014 年 3 月 28 日
已发行股份数量	79,847,636 股
注册号	801 340 753
经营范围	1、收购并管理证券、股份或者在其他公司或者其他不动产、金融、产业或者商业企业以及在电子、电子机械等相关行业管理层享有的权益； 2、向集团子公司提供行政管理、会计和/或金融服务； 3、实施由金融法规许可的所有作为借方或者贷方的金融行为； 4、任何上述相关的行为，包括任何产业、商业、金融或者不动产相关的行为。

### 二、FAFG 主要历史沿革

#### （一）2014 年 3 月，FAFG 设立

2014 年 3 月 28 日，FAFG 于法国博比尼市贸易和公司注册处设立，注册资本为 1,150 欧元，设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	Gilles Benhamou	500	100

**（二）2014年9月，FAFG 增资**

2014年9月11日，AFG全体股东以其持有的AFG股份向FAFG增资，增资后FAFG的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	SPFH	49,560,617	62.0694
2	ASDI	22,019,130	27.5766
3	Ark éa	4,192,411	5.2505
4	FPCI Ark éa Capital 1	763,522	0.9562
5	Liona Benhamou	622,400	0.7795
6	Serge Benhamou	598,554	0.7496
7	Mireille Benhamou	457,916	0.5735
8	Geroges Corcia	414,591	0.5192
9	Ghislaine Corcia	382,987	0.4797
10	Raymond Benhamou	208,974	0.2617
11	Georges Garic	189,118	0.2369
12	Michel Tohier	92,657	0.1160
13	R éni Benhamou	80,815	0.1012
14	Ren éPasserat de Silans	56,523	0.0708
15	Clara Benhamou	50,842	0.0637
16	Sandrine Douzamy (maiden: Benhamou)	31,815	0.0398
17	Jean-Marc Moulin	25,000	0.0313
18	Vincent Lardoux	21,212	0.0266
19	Marie-Domonique Lardoux	21,212	0.0266
20	Claude Savard	17,500	0.0219
21	Bruno Ferec	11,330	0.0142
22	Henri Civel	10,000	0.0125
23	Philippe Torres	10,000	0.0125
24	Steve Voulot	4,500	0.0056
25	Fran çois Boileau	3,500	0.0044

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
26	Giles Benhamou	500	0.0006
27	Jean-Marc Dourcet	10	<0.00010
合计		<b>79,847,636</b>	<b>100.0000</b>

注：上述持股比例合计数与各明细数相加之和在尾数上如有差异，系以上百分比结果四舍五入所致。

除本次增资外，FAFG 自设立至境外法律尽调截止日未进行其他增资或减资行为。

### （三）FAFG 股权变动情况

FAFG 自设立至境外法律尽调截止日的股权转让情况如下：

序号	转让日期	转让数量（股）	转让方	受让方	转让事由
1	2016年11月	1	ASDI	AsteelFlash USA Corp.	买卖
2	2016年11月	189,118	Georges Garic	AsteelFlash USA Corp.	买卖
3	2017年5月	52,242	Raymond Benhamou	Gilles Benhamou	继承
4		52,244		Jean-Luc Benhamou	
5		52,244		Serge Benhamou	
6		52,244		Corinne Chemama	
7	2018年11月	42,160	Georges Corcia	Claire Corcia	赠与
8		42,160		Alexandre Corcia	
9		42,160		Arielle Geraldine Corcia	
10		9,708	Ghislaine Corcia	Claire Corcia	
11		9,708		Alexandre Corcia	
12		9,708		Arielle Geraldine Corcia	

## 三、FAFG 股权结构及控制关系情况

### （一）FAFG 股权结构

根据境外法律尽调报告，截至境外法律尽调截止日，FAFG 股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量	持股比例（%）
----	------	------	---------

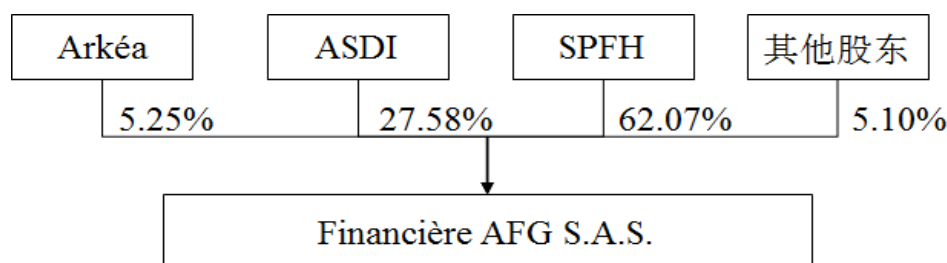
序号	股东名称	持股数量	持股比例（%）
1	SPFH	49,560,617	62.0690
2	ASDI	22,019,129	27.5764
3	Ark éa	4,192,411	5.2505
4	Ark éa Capital 1	763,522	0.9562
5	Serge Benhamou	650,798	0.8150
6	Liora Benhamou	622,400	0.7795
7	Mireille Benhamou	457,916	0.5735
8	Ghislaine Corcia	353,863	0.4432
9	Georges Corcia	288,111	0.3608
10	Asteelflash USA Corp.	189,119	0.2368
11	Michel Tohier	92,657	0.1160
12	R émi Benhamou	80,815	0.1012
13	Ren éde Silans	56,523	0.0708
14	Gilles Benhamou	52,742	0.0661
15	Jean-Luc Benhamou	52,244	0.0654
16	Corinne Chemama	52,244	0.0654
17	Claire Corcia	51,868	0.0650
18	Alexandre Corcia	51,868	0.0650
19	Arielle Corcia	51,868	0.0650
20	Clara Benhamou	50,842	0.0637
21	Sandrine Benhamou	31,815	0.0398
22	Jean-Marc Moulin	25,000	0.0313
23	Vincent Lardoux	21,212	0.0266
24	Marie-Dominique Lardoux	21,212	0.0266
25	Claude Savard	17,500	0.0219
26	Bruno Ferec	11,330	0.0142
27	Henri Civel	10,000	0.0125
28	Philippe Tores	10,000	0.0125

序号	股东名称	持股数量	持股比例（%）
29	Steve Voulot	4,500	0.0056
30	François Boileau	3,500	0.0044
31	Jean-Marc Doucet	10	<0.0001
合计		<b>79,847,636</b>	<b>100.00</b>

注：上述持股比例合计数与各明细数相加之和在尾数上如有差异，系以上百分比结果四舍五入所致。

## （二）FAFG 股权控制关系

截至境外法律尽调截止日，FAFG 产权控制关系如下图所示：



截至境外法律尽调截止日，标的公司无控股股东和实际控制人，认定时应当考虑以下因素：

1、法国商法典第 L.233-3 条所规定的对确定公司控股股东的假设不适用于标的公司的现有情形；

2、标的主要股东及持股比例为：SPFH 持有约 62% 股权，ASDI 持有约 27.5% 股权以及 Arkéa 持有约 5% 股权。标的公司章程规定股东会决议由简单多数同意表决通过，但是修改公司章程（使其与股东协议不一致）应当由至少拥有 80% 投票权的股东同意表决通过，股份转让、公司改制、增减资等重大事项应当由全体股东一致同意表决通过；

3、标的公司的董事会由三名成员组成，由 SPFH、ASDI 和 Arkéa 各任命一名，其中 SPFH 和 ASDI 任命的董事会成员享有双重表决权。董事会决议由简单多数表决通过，但是修改公司章程（使其与股东协议不一致）应由董事会一致同意表决通过；

4、标的公司的 CEO 为 Gilles Benhamou，为 ASDI 的实际控制人，除明确被赋予股东会和/或董事会的权力外，其能代表标的公司对外行使最广泛的权力。



根据标的公司的章程和股东协议,SPFH、ASDI 和 Ark éa 必须共同决定更换 CEO。

综上所述,法国律师 Davis Polk & Wardwell LLP 认为标的公司无控股股东和实际控制人。

### （三）FAFG 公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本报告书签署日,FAFG 公司章程中不存在对本次交易产生影响的主要内容,FAFG 各股东之间不存在对本次交易产生影响的相关投资协议。

### （四）高级管理人员的安排

#### 1、留任关键员工

根据《股份购买协议》之“第 10 节 交割条件”之“第 10.02 条 买方义务履行的条件”之（i）款：70%的关键雇员应在与《股份购买协议》签署日实质上相同的条款基础上继续受雇于标的公司或其下属公司。Gilles Benhamou 先生（标的公司现任 CEO）应继续以标的公司或其下属公司截至《股份购买协议》签署日提供的服务相一致的方式向标的公司或其下属公司提供相同的服务。上述关键员工的留任安排有利于实现整合期间标的公司的经营稳定。

#### 2、适当调整标的公司董事会成员

截至本报告书签署日,标的公司董事会成员共 3 名,分别为 ASDI（Gilles Benhamou 为 ASDI 代表,实际行使标的公司董事长职权）、Pierre Guibault 及 PascalBarre,其中 Pierre Guibault 及 Pascal Barre 未在标的公司担任除董事以外的其他职务。

本次交易完成后,上市公司将持有标的公司 100%股权,在维持标的公司原有经营管理团队相对稳定的基础上,上市公司将对标的公司董事会成员进行适当调整,以更好的对标的公司进行有效管理决策。截至本报告书签署日,公司已确定的本次交易完成后标的公司董事会部分拟任成员如下:

序号	姓名	现任职位
1	陈昌益	环旭电子董事长

2	魏镇炎	环旭电子董事、总经理
3	Gilles Benhamou	标的公司现任 CEO

#### （五）是否存在影响标的资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署日，不存在影响标的资产独立性的协议或其他安排。

### 四、FAFG 控股、参股公司

#### （一）FAFG 下属企业概况

截至境外法律尽调截止日，FAFG 共有 24 家控股子公司：

序号	名称	所在国家/地区	持股比例（%）
1	AsteelFlash Group	法国	100.00
2	AsteelFlash France	法国	99.12
3	AsteelFlash Technologie	法国	99.12
4	SCI Chasset	法国	99.12
5	AFERH SARL	法国	98.79
6	ASTEELFLASH TUNISIE SA	突尼斯	100.00
7	AFERH TUNISIE	突尼斯	98.79
8	MANUFACTURING POWER TUNISIE SARL	突尼斯	99.12
9	ASTEEL ELECTRONIQUE FOUCHANA SA	突尼斯	93.33
10	ASTEEL ELECTRONIQUE TUNISIE SARL	突尼斯	99.12
11	ASTEELFLASH (BEDFORD) LTD	英国	100.00
12	ASTEELFLASH MEXICO SOCIEDAD SA de CV	墨西哥	100.00
13	ASTEELFLASH US HOLDING CORP.	美国	100.00
14	ASTEELFLASH USA CORP	美国	100.00
15	ASTEELFLASH GERMANY GmbH	德国	100.00
16	ASTEELFLASH EBERBACH GmbH	德国	100.00
17	ASTEELFLASH BONN	德国	100.00
18	ASTEELFLASH SCHWANDORF GmbH	德国	100.00

序号	名称	所在国家/地区	持股比例（%）
19	ASTEELFLASH DESIGN SOLUTIONS HAMBOURG GmbH	德国	100.00
20	ASTEELFLASH HERSFELD GmbH	德国	100.00
21	ASTEELFLASH Pilzen s.r.o	捷克	100.00
22	EN ELECTRICNETWORK s.r.l	罗马尼亚	100.00
23	ASTEELFLASH HONG KONG LTD (以下简称“飞旭电子（香港）”)	中国香港	100.00
24	飞旭电子（苏州）有限公司 (以下简称“飞旭电子（苏州）”)	中国	100.00

注：除 AsteelFlash Group 外，上述其他公司均为 FAFG 通过 AsteelFlash Group 间接控股子公司。

上述 FAFG 24 家控股子公司中，飞旭电子（苏州）为占 FAFG 最近一期经审计的资产总额、营业收入、净资产额或净利润来源 20% 以上且有重大影响的子公司（直接或间接控制该经营实体的控股公司为飞旭电子（香港）和 AsteelFlash Group）。

## （二）飞旭电子（苏州）的基本情况

### 1、基本信息

截至本报告书签署日，飞旭电子（苏州）基本情况如下所示：

企业名称	飞旭电子（苏州）有限公司
企业性质	有限责任公司（台港澳法人独资）
法定代表人	Gilles Benhamou
成立日期	2002 年 2 月 5 日
营业期限	2002 年 2 月 5 日至 2052 年 2 月 4 日
注册地址	吴江经济技术开发区古塘路
注册资本	1,800 万美元
统一社会信用代码	91320509734422894M
经营范围	研发、生产电脑、服务器及周边电子产品、移动通讯设备、网络设备，电视及播放设备，有线电视设备，音视频播放设备，家用电器，车载安全监控设备，公共交通遥控售票设备，测试仪器，电子专用设备，安全生产及环保检测仪器设备，环境监测仪器，家用美容、保健电器具、电路板组件，各类基板的插件与组立，本公司自产产品的销售；从事与本公司生产产品同类商品的批发及进出口业务（不涉及国营贸易管

	理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）；提供维修服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
--	--

## 2、主要历史沿革

### （1）飞旭电子（苏州）设立

①2002年1月24日，苏州市工商局出具“（苏企）名称预核外字[2002]第0134号”企业名称预先核准通知书，根据《公司登记管理条例》和《企业名称登记管理规定》，同意预先核准下列一个投资人投资1,800万美元，企业名称为飞旭电子（苏州）有限公司。预先核准的企业名称保留期自2002年1月24日至2002年7月23日。在保留期内，不得用于从事经营活动，不得转让。投资人为飞旭电子（英属维尔京群岛）股份有限公司 FLASH ELECTRONICS (BVI) INC.（以下简称“飞旭电子（英属维尔京群岛）”），投资额为1,800万美元，投资比例为100%。

②2002年1月28日，飞旭电子（英属维尔京群岛）签署了《飞旭电子（苏州）有限公司章程》，其中载明：飞旭电子（英属维尔京群岛）申请在中国江苏省吴江经济开发区全额投资设立飞旭电子（苏州）有限公司；公司的投资总额为2,988万美元，注册资本1,800万美元。公司认缴的注册资本以设备作价1,000万美元和现汇800万美元投入，公司的应缴出资额在领取营业执照后三个月内出资15%，半年内再出资5%，一年内再出资15%，一年半内再出资10%，二年内再出资15%，二年半内再出资15%，三年内出资完毕。投资总额与注册资本的差额部分由公司向国外银行筹措解决等内容。

③2002年2月1日，吴江市对外贸易经济合作局出具了“吴外经资字(2002)86号”《关于同意设立独资经营飞旭电子（苏州）有限公司的批复》，其中载明：（a）同意飞旭电子（英属维尔京群岛）在我市经济开发区投资设立独资经营“飞旭电子（苏州）有限公司”。批准该公司章程及附件，自颁发批准证书之日起生效。（b）独资公司的投资总额为2,988万美元，注册资本为1,800万美元。以进口设备作价1,000万美元及现汇800万美元投入。公司应缴出资额在领取营业执照后三个月内出资15%，半年内再出资5%，一年内再出资15%，一年半内再出资10%，二年内再出资15%，二年半内再出资15%，三年内出资完毕。投资总

额与注册资本的差额部分由公司向国外银行筹措解决。(c) 独资公司的经营范围为：生产液晶平面显示器；电脑硬盘；电脑网络路由器、电脑网络防火墙、互动式机顶盒；个人数据化处理器；各类基板的插件与组立，销售公司自产产品。生产规模为：年产值 20,000 万美元。(d) 独资公司的经营期限为五十年。

④2002 年 2 月 2 日，江苏省人民政府出具“外经贸苏府资字[2002]40391 号”《中华人民共和国外商投资企业批准证书》，其中载明：进出口企业代码为 3200734422894，企业中文名称为飞旭电子(苏州)有限公司，英文名称为：FLASH ELECTRONICS (SUZHOU) CO., LTD，企业地址为吴江市经济开发区古塘路，企业类型为独资，经营年限为 50 年，投资总额为贰仟玖佰捌拾捌万美元，注册资本为壹仟捌佰万美元，投资者名称为飞旭电子（英属维尔京群岛）股份有限公司 FLASH ELECTRONICS (BVI) INC.，投资者注册地为英属维尔京群岛，出资额为 1,800 万美元，经营范围为生产液晶平面显示器；电脑硬盘；电脑网络路由器、电脑网络防火墙、互动式机顶盒；个人数据化处理器；各类基板的插件与组立，销售公司自产产品。

⑤2002 年 2 月 5 日，飞旭电子（苏州）于江苏省苏州工商局完成公司登记手续，并获发《企业法人营业执照》。

根据飞旭电子（苏州）股东飞旭电子（英属维尔京群岛）于 2002 年 1 月 28 日签署的飞旭电子（苏州）章程及其营业执照，飞旭电子（苏州）设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	投资额 (万美元)	认缴注册资本 (万美元)	实缴注册资本 (万美元)	股权比例
1	飞旭电子(英属维尔京群岛)	2,988	1,800	0	100%

根据苏州天中会计师事务所出具的历次验资报告，飞旭电子（苏州）设立时注册资本的实缴情况如下：

序号	验资报告	出资时间	出资内容
1	苏州天中会计师事务所“天中验字(2002)第 0175 号”	截至 2002 年 7 月 25 日	飞旭电子（苏州）已收到股东飞旭电子（英属维尔京群岛）第 1 期投入注册资本美元 3,162,630.00 元，均计入实收资本。其中：货币出资美元 3,162,630.00 元。
2	苏州天中会计师事务所	截至 2002	飞旭电子（苏州）已收到股东飞旭电子（英属

序号	验资报告	出资时间	出资内容
	所“天中验字（2002）第 0644 号”	年 9 月 29 日	维尔京群岛）第 2 期投入注册资本美元 2,512,957.20 元，均计入实收资本。其中：以进口设备作价投入美元 2,512,957.20 元（折人民币 20,800,098.17 元）。
3	苏州天中会计师事务所“天中验字（2003）第 840 号”	截至 2003 年 5 月 19 日	飞旭电子（苏州）已收到股东飞旭电子（英属维尔京群岛第 3 期投入注册资本美元 327,745.00 元，均计入实收资本。其中：以现汇投入美元 310,960.00 元，以进口设备作价投入美元 16,785.00 元。
4	苏州天中会计师事务所“天中验字（2003）第 855 号”	截至 2003 年 6 月 9 日	飞旭电子（苏州）已收到股东飞旭电子（英属维尔京群岛）第 4 期缴纳的注册资本美元 359,115.00 元，均计入实收资本。其中：以现汇投入美元 180,000.00 元，以进口设备作价投入美元 179,115.00 元。
5	苏州天中会计师事务所“天中验字（2003）第 898 号”	截至 2003 年 11 月 27 日	飞旭电子（苏州）已收到股东飞旭电子（英属维尔京群岛）股份有限公司第 5 期缴纳的注册资本美元 1,015,811.00 元，均计入实收资本。其中：以现汇投入美元 287,000.00 元，以进口设备作价投入美元 728,811.00 元。
6	苏州天中会计师事务所“天中验字（2004）第 1045 号”	截至 2004 年 5 月 31 日	飞旭电子（苏州）收到其股东第 6 期缴纳的注册资本合计美元 1,966,000.00 元，均计入实收资本，占认缴注册资本比例 10.69%。其中：以现汇投入美元 1,966,000.00 元。
7	苏州天中会计师事务所“天中验字（2006）第 810 号”	截至 2005 年 12 月 31 日	飞旭电子（苏州）收到其股东第 7 期缴纳的注册资本合计美元 1,923,641.61 元，均计入实收资本。其中：以现汇投入美元 52,500.00 元，进口设备作价投入 1,871,141.61 元。
8	苏州天中会计师事务所“天中验字（2006）第 884 号”	截至 2006 年 9 月 14 日	飞旭电子（苏州）已收到股东飞旭电子（英属维尔京群岛）第 8 期缴纳的注册资本美元 1,088,300.00 元，均计入实收资本。其中：进口设备作价投入美元 1,088,300.00 元。
9	苏州天中会计师事务所“天中验字（2007）第 648 号”	截至 2007 年 6 月 27 日	飞旭电子（苏州）已收到股东飞旭电子（英属维尔京群岛）第 9 期缴纳的注册资本（实收资本）美元 5,643,800.19 元。其中：（1）以货币出资 5,517,553.39 美元及实物出资 126,246.80 美元。（2）本次变更后飞旭电子（英属维尔京群岛）出资为美元 18,000,000.00 元，占注册资本的 100%，占累计实收资本的 100%。

飞旭电子（苏州）股东存在未在章程约定的期限内缴纳出资的情况，不符合当时有效的《中华人民共和国外资企业法实施条例》（国务院令第 301 号）第三十条、第三十一条的规定。

鉴于：（1）飞旭电子（苏州）设立时的注册资本已由其股东分 9 期缴付出资，且 9 期出资已经分别由苏州天中会计师事务所审验，飞旭电子（苏州）未在章程

约定的期限内出资的行为已得到纠正；（2）根据苏州市吴江区市场监督管理局于2020年1月8日出具的证明，飞旭电子（苏州）在报告期内在该辖区内未受到工商行政管理的处罚。根据苏州市吴江区商务局于2020年1月3日出具的证明，飞旭电子（苏州）自设立日起截至该证明出具日止，能够遵守国家和地方有关外商投资、外资准入等方面法律、法规、规章及其他规范性文件的规定，不存在因违反外商投资、外资准入等方面的法律、法规、规章及规范性文件的规定而受到我局行政处罚、责令整改或被立案调查的情形；（3）飞旭电子（苏州）未按照章程约定缴纳注册资本的行为终了之日至今已经满两年，且办理了其历次变更备案，并通过其历次年检，目前飞旭电子（苏州）工商登记状态为有效存续。

综上，飞旭电子（苏州）的股东未按照章程约定缴纳注册资本的行为已经纠正，不会对本次交易构成实质性障碍。

## （2）2004年5月，第一次变更出资方式

2004年3月25日，飞旭电子（苏州）召开董事会会议，决议变更出资方式。原资金出资方式如下：

出资方式	金额（美元）	出资比例（%）
进口设备	10,000,000.00	55.56
现汇	8,000,000.00	44.44
<b>合计金额</b>	<b>18,000,000.00</b>	<b>100.00</b>

本次董事会决议变更出资方式如下：

出资方式	金额（美元）	出资比例（%）
进口设备	10,000,000.00	55.56
现汇	7,100,000.00	39.44
外商投资企业利润转投资	900,000.00	5.00
<b>合计金额</b>	<b>18,000,000.00</b>	<b>100.00</b>

2004年5月18日，吴江市对外贸易经济合作局出具吴外经资字（2004）550号《关于同意飞旭电子（苏州）有限公司变更出资方式的批复》，其中载明：同意飞旭电子（苏州）变更出资方式。飞旭电子（苏州）的出资方式由原来的“以

进口设备作价 1,000 万美元和现汇 800 万美元投入” 变更为“以进口设备 1,000 万美元和现汇 710 万美元及外商投资企业利润转投资 90 万美元投入”。

### （3）2006 年 6 月，第二次变更出资方式

2006 年 4 月 25 日，飞旭电子（苏州）召开董事会会议，决议变更出资方式。原资金出资方式为：

出资方式	金额（美元）	出资比例（%）
进口设备	10,000,000.00	56.00
现汇	7,100,000.00	39.00
外商投资企业利润转投资	900,000.00	5.00
<b>合计金额</b>	<b>18,000,000.00</b>	<b>100.00</b>

本次董事会决议变更出资方式如下：

出资方式	金额（美元）	出资比例（%）
进口设备	8,000,000.00	44.44
现汇	9,100,000.00	50.56
外商投资企业利润转投资	900,000.00	5.00
<b>合计金额</b>	<b>18,000,000.00</b>	<b>100.00</b>

2006 年 6 月 16 日，吴江市对外贸易经济合作局出具吴外经资字（2006）749 号《关于同意飞旭电子（苏州）有限公司变更出资方式的批复》，其中载明：同意飞旭电子（苏州）变更出资方式。飞旭电子（苏州）的出资方式由原来的“以进口设备 1,000 万美元和现汇 710 万美元及外商投资企业利润转投资 90 万美元投入” 变更为“以设备作价 800 万美元和现汇 910 万美元及外商投资企业利润转投资 90 万美元投入”。

### （4）2007 年 6 月，第三次变更出资方式

2007 年 3 月 25 日，飞旭电子（苏州）召开董事会会议，决议变更出资方式。原资金出资方式为：

出资方式	金额（美元）	出资比例（%）
------	--------	---------



进口设备	8,000,000.00	44.44
现汇	9,100,000.00	50.56
外商投资企业利润转投资	900,000.00	5.00
<b>合计金额</b>	<b>18,000,000.00</b>	<b>100.00</b>

本次董事会决议变更出资方式如下：

出资方式	金额（美元）	出资比例（%）
进口设备	6,523,356.61	36.24
现汇	10,826,643.39	60.15
外商投资企业利润转投资	650,000.00	3.61
<b>合计金额</b>	<b>18,000,000.00</b>	<b>100.00</b>

2007年6月25日，吴江市对外贸易经济合作局出具吴外经资字（2007）751号《关于同意飞旭电子（苏州）有限公司变更出资方式的批复》，其中载明：同意公司变更出资方式。公司的出资方式由原来的“以进口设备作价800万美元和现汇910万美元及外商投资企业利润转投资90万美元投入”变更为“以进口设备作价6,523,356.61美元和现汇10,826,643.39美元及外商投资企业利润转投资650,000美元投入”。

#### （5）2007年11月，第一次股权转让

2007年11月26日，飞旭电子（英属维尔京群岛）作为转让方，与作为受让方的飞旭电子（香港）签署了股权转让协议，约定，双方经过协商，同意将飞旭电子（英属维尔京群岛）将其拥有的飞旭电子（苏州）的100%的股权（对应的注册资本出资1,800万美元）全部原价转让给飞旭电子（香港）。

2007年11月26日，飞旭电子（苏州）作出董事会决议，一致同意飞旭电子（英属维尔京群岛）将其拥有的飞旭电子（苏州）的100%的股权（即1,800万美元）全部原价转让给飞旭电子（香港），并同意对章程内容作相应修改。

2007年12月5日，飞旭电子（苏州）就该等股权变更事宜取得吴江市对外贸易经济合作局出具的“吴外经资字（2007）1355号”《关于同意飞旭电子（苏州）有限公司股权变更的批复》批准。

2007年12月10日，飞旭电子（苏州）就本次股权转让事宜在苏州市吴江工商行政管理局完成变更登记手续，并获换发更新后的《企业法人营业执照》（注册号：企独苏吴总字第000546号）。

### 3、股权结构

截至本报告书签署日，飞旭电子（苏州）的股东及股权结构如下：

股东名称	认缴注册资本（万美元）	持股比例（%）
飞旭电子（香港）	1,800	100.00
合计	1,800	100.00

截至本报告书签署日，飞旭电子（香港）持有的飞旭电子（苏州）的股权不存在质押权利负担。

### 4、主要财务数据及指标

飞旭电子（苏州）报告期内的主要财务数据及指标（未经审计）如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日/ 2019年1-9月	2018年12月31日/ 2018年度	2017年12月31日/ 2017年度
资产总计	219,385.52	207,478.67	145,129.25
负债合计	101,308.36	99,047.24	50,446.18
所有者权益合计	118,077.16	108,431.44	94,683.07
营业收入	258,734.45	345,444.11	170,529.73
营业利润	37,053.39	47,773.79	20,364.26
利润总额	38,122.76	49,464.52	21,182.80
净利润	28,600.94	37,019.35	15,908.58

## 五、FAFG 及其主要资产权属、对外担保以及主要负债情况

### （一）FAFG 权属情况

截至本报告书签署日，本次交易的交易对方 ASDI 持有的 FAFG 股权权属清晰，标的资产不存在质押、查封、冻结、权属争议，及其他权利限制。

## （二）FAFG 的主要资产权属情况

### 1、固定资产

根据标的公司经审计的财务报告，截至 2019 年 9 月 30 日，FAFG 拥有的固定资产概况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	账面价值
土地	2,666.91	-	2,666.91
房屋及建筑物	24,435.29	-8,928.39	15,506.90
机器设备	94,805.04	-71,821.45	22,983.59
运输工具	799.86	-613.34	186.52
办公设备	9,505.01	-8,029.20	1,475.81
装修费	4,151.43	-3,431.03	720.40
<b>合计</b>	<b>136,363.54</b>	<b>-92,823.41</b>	<b>43,540.13</b>

截至 2019 年 9 月 30 日，FAFG 的固定资产账面净值为 43,540.13 万元。

### 2、自有不动产

截至本报告书签署日，飞旭电子（苏州）自有不动产位于中国。除飞旭电子（苏州）外，截至境外法律尽调截止日，FAFG 及其主要子公司自有的不动产分别位于法国和德国。具体情况如下：

序号	权利人	建筑面积	使用期限	位置	用途
1	飞旭电子 (苏州)	宗地面积 76,582.00 平方米；房屋建筑面积 40,666.30 平方米	国有建设用地使用权 2051 年 10 月 25 日止	吴江经济技术开发区古塘路 8 号	工业
2	Asteelflash France S.A.	14,790 平方米	不适用	Champs de l'Etraye in Cleurie, 对应注册于 B 区域的 887 号, 891 号, 893 号, 894 号, 896 号, 897 号, 898 号, 899 号, 900 号地块	工业
3	Asteelflash France S.A.	(1)注册于 ZS 区域的 224 号和 247 号地块: 18,000 平方米  (2)注册于 ZW 区域的 380 号地块: 5,000 平方米  (3)注册于 ZS 区域的 266 号地块: 2,280 平方米	不适用	Le clos de la Grée in Langon (35660), 对应注册于 ZS 区域的 224 号和 247 号地块、注册于 ZW 区域的 380 号地块、注册于 ZS 区域的 266 号地块	注册于 ZS 区域的 224 号和 247 号地块: 仓储、车库、餐厅、更衣室、卫生设施  注册于 ZW 区域的 380 号地块: 办公场所、生产、仓储  注册于 ZS 区域的 266 号地块: 闲置
4	Asteelflash Hersfeld GmbH.	15/2 地块: 18,845 平方米 15/4 地块: 49,296 平方米	不适用	Bad Hersfeld, Konrad-Zuse-Straße 19, 对应 parcel 65 的 15/2 和 15/4 地块	15/2 地块: 交通区域 15/4 地块: 房屋和自由区域

截至本报告书签署日，飞旭电子（苏州）拥有的不动产不存在权利负担。

截至境外法律尽调截止日，Asteelflash France S.A.所拥有的不动产不存在权利负担。Asteelflash Hersfeld GmbH.拥有的不动产存在权利负担，具体为：（1）允许 Bad Hersfeld 市相关人员进入该地块检查、维修污水系统，以及路过该地块进入相邻地块上的防洪泵站；（2）允许 Bad Hersfeld 市相关人员进入该地块检查、维修经过该不动产的燃气和水管管道；（3）允许 parcel 65 的 15/4 和 15/3 地块各自的所有权人享有路权；（4）允许 parcel 65 的 15/4 和 15/3 地块各自的所有权人共同使用运输和废物处理管道以及矿井、下水道及其他随附的设备；（5）允许 parcel 65 的 15/3 和 15/2 地块各自的所有权人共同使用运输和废物处理管道以及矿井、下水道及其他随附的设备；（6）为担保 KBC Bank NV 德国分行 3,834,689.11 欧元授信而设定的土地债务负担。

此外，2018 年 12 月 11 日，Asteelflash Hersfeld GmbH.与 ZvB Bad Hersfeld GmbH 签署了财产交换协议(Grundstückstauschvertrag)，根据该协议，Asteelflash Hersfeld GmbH.提议将面积为 18,845 平方米的地块 15/2 交换为面积为 18,670 平方米的毗邻地块 15/3。此外，ZvB Bad Hersfeld GmbH 需要支付 542,180 欧元作为财产差价的补偿，ZvB Bad Hersfeld GmbH 于 2020 年 3 月 31 日前均可行使该交换权利。截至境外法律尽调截止日，上述财产交换尚未进行。

### 3、租赁物业

截至本报告书签署日，飞旭电子（苏州）向第三方合计承租了 4 处房屋，相关租赁协议均有效。除飞旭电子（苏州）外，截至境外法律尽调截止日，FAFG 及其主要子公司向第三方合计承租了 15 处房屋，其中 13 处租赁房产的相关租赁协议/关系均有效，有 2 处租赁房产的租赁协议已经到期，根据标的公司的说明，目前正在协商续签该等租赁协议。具体情况如下：

序号	承租人	出租人	地址	面积	租赁用途	到期日
1	FAFG（次承租人）	AFG（转租人）	6 rue Van Gogh in Neuilly-Plaisance	62.04 平方米	办公	2018 年 1 月 31 日 <sup>1</sup>
2	飞旭电子（苏州）	亚帝欧光电科技（吴江）有限公司	一期一楼西边车间（实际依照双方划定区域为准）	2,140.7 平方米	生产用房	2020 年 12 月 31 日
3	飞旭电子（苏州）	亚帝欧光电科技（吴江）有限公司	一期二楼西边车间（实际依照双方划定区域为准）	1,758.71 平方米	生产用房	2020 年 12 月 31 日
4	飞旭电子（苏州）	亚帝欧光电科技（吴江）有限公司	宿舍 A 栋三楼	1,361.94 平方米	员工宿舍	2020 年 12 月 31 日
5	飞旭电子（苏州）	林沁橘	苏州市工业园区旺墩路 269 号圆融星座 2 幢 1904 室	未写明	员工居住	2020 年 3 月 31 日
6	AFG	SARL IMMOBILIERE 9	3rd floor of a building located 6 rue Van Gogh in Neuilly-Plaisance	634 平方米	办公	2027 年 1 月 31 日（每 3 年作为一个期间，承租人可在每个期间到期前 6 个月书面通知出租人解除租约）
7	飞旭电子（香港）	谭华韶	九龙青山道 489-491 号香港工业中心 B 座 12 楼 1202D 室	/	商业	2018 年 1 月 18 日至 2021 年 1 月 17 日
8	Asteelflash France S.A.	Communauté de l'agglomération Rouen-Elbeuf-Austrerthe-CREA	49 rue de la République in Deville-les-	3,775 平方米	办公、生产	2022 年 7 月 1 日
9	Asteelflash France S.A.	SARL ELSA PANAMA (RCS Grenoble 477 641 252)	On the ground floor (in the right and in front) of the building located 43 chemin du Vieux Chêne in Meylan	约 413 平方米	办公	2027 年 9 月 30 日
10	Asteelflash France S.A.	SARL ELSA PANAMA (RCS Grenoble 477 641 252)	On the ground floor (in front) of the building located 43 chemin du Vieux Chêne in Meylan	约 265 平方米	办公	2025 年 7 月 7 日

序号	承租人	出租人	地址	面积	租赁用途	到期日
11	Asteelflash France S.A.	SARL ELSA PANAMA (RCS Grenoble 477 641 252)	On the ground floor (left) of the building located 43 chemin du Vieux Chêne in Meylan	约 390 平方米	办公	2022 年 11 月 30 日
12	Asteelflash France S.A.	SCI CASPAR EXPANSION II (RCS Strasbourg 389 670 357)	Industrial building located 7 rue Ampère in Duttlenheim	约 3,342 平方米	生产、仓储	2018 年 9 月 30 日 <sup>2</sup>
13	Asteelflash Tunisie S.A.	Société Tunisienne d'Équipement	104 avenue UMA 2036 la Soukra	2,900 平方米	工业	2019 年 12 月 31 日 <sup>3</sup>
14	Asteelflash Tunisie S.A.	Mohamed Driss	104 avenue UMA 2036 la Soukra	14,200 平方米 + 1,800 平方米	工业	2024 年 12 月 31 日 (合同默认续约 3 年)
15	Asteelflash Tunisie S.A.	Ahmed Farhat	Rue Ibn kathir La Soukra	2,000 平方米	仓储	2020 年 7 月 31 日 (合同默认续约 1 年)
16	Asteelflash Tunisie S.A.	Société Générale de Location (SOGELOC)	18 rue de l'Artisan Charguia2	1,000 平方米	仓储	2019 年 12 月 31 日 (合同默认续约 3 年)
17	Asteelflash Tunisie S.A.	Mohamed Driss	avenue UMA 2036 la Soukra	500 平方米	仓储	2018 年 12 月 31 日 (合同默认续约 3 年)
18	AsteelFlash USA Corp.	BBCI, LLC	6833 Mt. Herman Road, Morrisville, Northern Carolina 27560	78,999 平方英尺	生产、办公、仓储	2022 年 12 月 31 日 (承租人享有优先租赁权)
19	AsteelFlash USA Corp.	Bixby Land Company	4311 Starboard Drive, Fremont, California	约 129,808 平方英尺	办公、生产	2024 年 7 月 31 日 (到期后可选择续约 5 年)

注 1: AFG 与出租人的原租赁协议已经于 2018 年 1 月 31 日到期, 该转租协议亦相应到期。但是, 根据 2017 年 10 月 12 日 AFG 签署的新租赁协议, 其中明确了 FAFG 为次承租人, 因此, 尽管 AFG 未与 FAFG 签署新的转租协议, 新租赁协议已经确认了 FAFG 的次承租人身份, FAFG 合法占有该出租房屋。

注 2: 双方正在协商签订新协议, 同时该协议中约定了默许合同自动延期。

注 3: 双方正在协商签订新协议。

#### 4、在建工程

截至本报告书签署日，飞旭电子（苏州）主要有 1 处在建工程，为新建厂房项目，地上建筑面积 16,957.38 平方米。除飞旭电子（苏州）外，根据境外法律尽调报告，截至境外法律尽调截止日，FAFG 及其主要子公司无在建工程。

飞旭电子（苏州）就该在建工程已取得的批准和许可情况如下：

（1）苏州市吴江区发展和改革委员会于 2018 年 3 月 19 日就该在建工程出具《关于飞旭电子（苏州）有限公司新建厂房项目备案通知书》（吴发改行外备发[2018]25 号）；

（2）苏州市吴江生态环境局于 2019 年 7 月 8 日就该在建工程出具《关于对环旭电子（苏州）有限公司建设项目环境影响报告表的审批意见》（吴环建[2019]180 号）；

（3）苏州市吴江区规划局于 2018 年 11 月 15 日就该在建工程核发《中华人民共和国建设工程规划许可证》（建字第 320584201803112 号）；

（4）苏州市吴江区住房和城乡建设局于 2018 年 12 月 14 日就该在建工程核发《中华人民共和国建筑工程施工许可证》（施工许可编码为 320509201812140101）；

（5）苏州市吴江区住房和城乡建设局于 2019 年 11 月 4 日就该在建工程核发《建设工程消防验收意见书》（编号为吴住建消验字[2019]134 号）；

（6）苏州市吴江区住房和城乡建设局于 2020 年 1 月 9 日就该在建工程核发《建筑工程竣工验收备案表》（编号为 3205841803230102-JX-001 号）。

2019 年 8 月，该项新建厂房已实际达到预定可使用状态，飞旭电子（苏州）已将该项新建厂房转入固定资产核算。截至本报告书签署日，上述新建厂房项目尚在办理不动产权证。

#### 5、知识产权




## （1）商标

截至本报告书签署日，飞旭电子（苏州）在中国境内拥有的注册商标权共计 2 项。除飞旭电子（苏州）外，根据境外法律尽调报告，截至境外法律尽调截止日，FAFG 及主要子公司在法国境内拥有的注册商标权共计 4 项，在德国境内拥有的注册商标权共计 1 项。具体情况如下：

序号	商标权利人	商标	注册号	有效期限
1	飞旭电子（苏州）		6781916	2020 年 4 月 27 日
2	飞旭电子（苏州）		5980578	2021 年 2 月 20 日
3	AFG		19 4532045	2029 年 3 月 7 日
4	AFG		11 3862393	2021 年 9 月 26 日
5	AFG		08 3577863	2028 年 5 月 26 日
6	AFG		1382323	2027 年 9 月 21 日
7	Asteelflash Hersfeld GmbH.		39963588	2019 年 10 月 31 日 <sup>注</sup>

注：根据标的公司的说明，已经支付续期费用，正在等待续期手续完成

此外，FAFG 及其主要子公司在中国境内正在申请中的商标有 3 项，具体情况如下：

序号	商标	申请号	国际分类	核定使用商品类别	申请人	申请日期	审核状态
1		39786142	40	定做材料装配（替他人）；碾磨加工；铁器加工；纺织品精加工；木材砍伐和加工；纸张加工；剥制加工；皮革加工；燃料加工；光学玻璃研磨	飞旭电子（苏州）	2019/7/19	等待实质审查
2	飞旭电子	39775934	40	定做材料装配（替他人）；碾磨加工；铁器加工；纺织品精加工；木材砍伐和加工；纸张加工；剥制加工；皮革加工；燃料加工；光	飞旭电子（苏州）	2019/7/19	等待实质审查

序号	商标	申请号	国际分类	核定使用商品类别	申请人	申请日期	审核状态
				学玻璃研磨			
3	飞旭电子	39769533	9	计算机外围设备；自动售票机；内部通信装置；测量仪器；电线；电器接插件；电池；集成电路；便携式媒体播放器；集成电路卡	飞旭电子（苏州）	2019/7/19	等待实质审查

## （2）专利

截至本报告书签署日，飞旭电子（苏州）在中国境内的已注册并尚处于专利权维持状态的有效专利共有 8 项。除飞旭电子（苏州）外，根据境外法律尽调报告，截至境外法律尽调截止日，FAFG 及其主要子公司无已注册并尚处于专利权维持状态的有效专利。具体情况如下：

序号	专利权人	专利名称	专利号	专利类型	专利申请日	有效期
1	飞旭电子（苏州）	一种治具快速冷却车	ZL201621098179.X	实用新型	2016年9月30日	10年
2	飞旭电子（苏州）	一种自动清洁除尘设备	ZL201621098180.2	实用新型	2016年9月30日	10年
3	飞旭电子（苏州）	一种带清洁功能的光标对位压接机	ZL201621098383.1	实用新型	2016年9月30日	10年
4	飞旭电子（苏州）	一种锡膏回温智能管控装置	ZL201621098110.7	实用新型	2016年9月30日	10年
5	飞旭电子（苏州）	一种用于PCB自动光学检测的支撑模块	ZL201621099011.0	实用新型	2016年9月30日	10年
6	飞旭电子（苏州）	一种封装灌胶后产品的抽真空装置	ZL201621098177.0	实用新型	2016年9月30日	10年
7	飞旭电子（苏州）	一种屏蔽电磁干扰的集成化测试装置	ZL201621098246.8	实用新型	2016年9月30日	10年
8	飞旭电子（苏州）	一种加热组件的自动揉合排气装置	ZL201621098155.4	实用新型	2016年9月30日	10年

### （3）计算机软件著作权

截至本报告书签署日，飞旭电子（苏州）无计算机软件著作权。除飞旭电子（苏州）外，根据境外法律尽调报告，截至境外法律尽调截止日，FAFG 及主要子公司无计算机软件著作权。

FAFG 及其主要子公司上述主要资产权属清晰，除上述披露情况外上述主要资产不存在其他抵押、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。

### （三）对外担保情况

截至本报告书签署日，标的公司及其主要子公司飞旭电子（苏州）无正在履行的超过 100 万欧元的对外担保合同。

### （四）主要负债及或有负债情况

#### 1、主要负债情况

截至 2019 年 9 月 30 日，FAFG 经审计的合并资产负债表负债总额 217,684.90 万元，其中流动负债 176,505.22 万元，非流动负债 41,179.68 万元，具体如下表：

单位：万元

项目	金额
短期借款	12,552.93
应付账款	121,847.91
合同负债	5,566.94
应付职工薪酬	17,390.74
应交税费	11,206.61
其他应付款	5,028.10
一年内到期的租赁负债	2,355.83
一年内到期的长期应付职工薪酬	556.16
<b>流动负债合计</b>	<b>176,505.22</b>
租赁负债	14,506.15

项目	金额
长期应付职工薪酬	22,816.35
预计负债	1,063.30
递延所得税负债	2,596.97
其他非流动负债	196.91
<b>非流动负债合计</b>	<b>41,179.68</b>
<b>负债合计</b>	<b>217,684.90</b>

FAFG 的具体负债情况详见本报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“四、标的公司最近两年及一期的财务状况、经营成果及现金流量分析”之“（一）标的公司财务状况分析”。

## 2、或有负债情况

标的公司及其子公司存在未决诉讼，该类诉讼主要与产品质量和员工离职争议相关。标的公司管理层基于内外部法律顾问的意见，对未决诉讼的潜在影响持续评估，并将评估结果上报标的公司董事会。根据截至资产负债表日的可获得信息，标的公司管理层认为标的公司及其子公司预期不存在重大潜在的赔偿义务。标的公司董事会认为标的公司管理层的对于未决诉讼的评估是合理的。关于标的公司及其子公司截至 2019 年 9 月 30 日存在的主要未决诉讼情况见本章之“五、FAFG 及其主要资产权属、对外担保以及主要负债情况”之“（五）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议情况”之“1、相关诉讼、仲裁的具体情况”

## （五）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议情况

### 1、相关诉讼、仲裁的具体情况

截至本报告书签署日，飞旭电子（苏州）不存在尚未了结的单笔涉案金额在 5 万欧元以上的劳动争议，以及 10 万欧元以上的商业争议/诉讼。除飞旭电子（苏州）外，根据境外法律尽调报告，截至境外法律尽调截止日，FAFG 及其主要子公司存在的尚未了结的单笔涉案金额在 5 万欧元以上劳动争议，以及 10 万欧元以上的商业争议/诉讼的案件情况如下：

序号	原告	被告	案由	主要诉讼请求	情况/解释
----	----	----	----	--------	-------

序号	原告	被告	案由	主要诉讼请求	情况/解释
1	Hager Controls	Asteelflash Tunisie S.A.、Asteelflash Electronique Tunisie	产品问题	原告向被告请求赔偿 720 万欧元（包含 429.4388 万欧元的损失）	正在审理中 <sup>1</sup>
2	Homerider Systems	Asteelflash France S.A.	产品问题	原告请求被告赔偿 42.8 万欧元	正在审理中 <sup>2</sup>
3	De Dietrich Thermique SAS	Asteelflash France S.A.	产品问题	原告请求被告赔偿 218.1 万欧元	协商正在进行中 <sup>3</sup>
4	BOSCH	Asteelflash France S.A.	产品问题	原告请求被告赔偿 20 万欧元	被告已经向原告主张已过时效，尚未得到原告回应 <sup>4</sup> 。
5	AFG 员工	AFG	道德骚扰	原告请求被告赔偿 7.4 万欧元	原告被判向 AFG 支付 1 万欧元，并已经提起上诉。
6	AFG 员工	AFG	不公平解雇	原告请求被告赔偿 11.6 万欧元	一审 AFG 被判支付原告 2.8 万欧元。原告已提起上诉，正在等待二审听证会。
7	AFG 员工	AFG	不公平解雇，包括道德骚扰	原告向被告请求赔偿 15.8 万欧元	一审原告败诉并提起上诉，正在等待二审听证会。

注 1：上述第一项诉讼中，原告称被告制造的电子卡存在缺陷而提起诉讼。INFINEON 和 RUTRONIK 作为缺陷产品的零部件供应商，由被告追加为该案件的当事人，以保证任何潜在的对被告不利的法律判决。原告的一名法律专家于 2018 年 5 月 22 日称，存在缺陷的电子卡的主要原因是因为 INFINEON 所供应的零部件（ICE3B2565）的缺陷，该案件目前尚在审理中。

注 2：上述第二项诉讼中，2012 年，VEOLIA 发现其水表仪的远程传送存在问题。2015 年 12 月，VEOLIA 起诉了作为其“无线电继电器模块”的技术开发、产品设计和供应的三名服务提供商：本案原告、DIEHL METERING(前身为 SAPPEL)和 ITRON。其中，鉴于本案原告要求本案被告和 DIEHL METERING 生产相关模块，而本案被告和/或 DIEHL METERING 的生产过程可能是远程传送问题的根源所在，因此 2016 年 4 月 4 日，本案原告起诉了本案被告，该案件目前尚在审理中。

注 3：上述第三项争议中，De Dietrich Thermique S.A.S.发现由 EXXELIA 作为供应商的变压器存在缺陷，EXXELIA 为由 De Dietrich Thermique S.A.S.指定的产品供应商，EXXELIA 的一份分析报告确认了其变压器的缺陷。2017 年 7 月 25 日，De Dietrich Thermique S.A.S.要求飞旭电子(法国)就相关产品的缺陷进行赔偿，该争议事项目前双方尚在协商中。

注 4：上述第四项诉讼中，原告就其终端客户 JBC 的公共工程车辆的安全质量问题提起诉讼，根据各方的庭外技术评估，该质量问题由 SONOCAS 作为供应商提供的缺陷零部件导致。目前被告已经向原告主张已过时效，尚未得到原告回应。

## 2、相关行政处罚的具体情况

结合境外法律尽调报告，报告期内，FAFG 及其主要子公司不存在因违反适用法律而受到主管监管部门重大行政处罚的情形。

截至 2020 年 2 月 11 日，飞旭电子（苏州）共有正式员工 1,324 人，共有劳务派遣员工 326 人，飞旭电子（苏州）的劳务派遣用工数量占用工总量的比例约

为 19.76%，超过了其用工总量的 10% 的情况，不符合《中华人民共和国劳动合同法》（以下简称“《劳动合同法》”）和《中华人民共和国劳务派遣暂行规定》（以下简称“《劳务派遣暂行规定》”）的相关规定。

根据《劳务派遣暂行规定》第二十条规定，劳务派遣单位、用工单位违反劳动合同法和劳动合同法实施条例有关劳务派遣规定的，按照《劳动合同法》第九十二条规定执行。《劳动合同法》第九十二条规定，劳务派遣单位、用工单位违反本法有关劳务派遣规定的，由劳动行政部门责令限期改正；逾期不改正的，以每人五千元以上一万元以下的标准处以罚款，对劳务派遣单位，吊销其劳务派遣业务经营许可证。用工单位给被派遣劳动者造成损害的，劳务派遣单位与用工单位承担连带赔偿责任。

但是，鉴于（1）环旭电子已经承诺在本次交易完成交割后，将逐步完善和规范化飞旭电子（苏州）的劳务派遣行为；（2）吴江经济技术开发区组织人事和社会保障局已经出具《证明》，证明飞旭电子（苏州）在报告期内“不存在因违反国家和地方劳动、用工及社会保障法律、法规、规章及其他规范性文件的规定受到我局行政处罚、责令整改或被立案调查的情形”。因此，预计该事项不会对本次交易产生重大不利影响。

此外，标的公司的境外子公司 Asteeflash Tunisie S.A. 存在一项未按时完成环评问题，不符合当地相关法律法规的要求。根据该公司管理层提供的说明，系由于 Asteeflash Tunisie S.A. 新近迁入目前的经营场所，并在持续扩张产能，因此拟待扩张的经营场地确定后，再一并提交相关环评报告。目前该经营场地的环评工作正在进行中，计划于环评报告完成后立即向政府提交环评报告。

鉴于 Asteeflash Tunisie S.A. 目前正在进行上述环评报告的编制工作，且报告期内并未受到环保部门的处罚，因此，预计该事项不会对本次交易产生重大不利影响。

结合境外法律尽调报告，除上述情况外，FAFG 及其主要子公司在报告期内不存在尚未了结或已知的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等程序或任何妨碍权属转移的其他情形。

## （六）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到行政处罚或者刑事处罚

截至本报告书签署日，标的公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，亦不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情形。

## 六、标的公司主营业务发展情况

标的公司为持股型公司，旗下核心资产为对 AFG 的股权投资。AFG 主营业务发展情况如下：

### （一）主营业务概况

AFG 是一家总部位于法国，为客户提供从产品研发设计、新产品导入、物料采购、生产制造、产品测试到物流、维修及其他售后服务的全球化电子制造服务（EMS）企业。

AFG 主要专注于服务欧洲、北美等地区中小型创业公司“小批量、多品种”的产品需求。AFG 在业务发展阶段为客户提供优质的本地化服务支持，待其产品进入成熟期后，依据客户需求可将制造环节无缝转移至 AFG 位于全球低成本地区的制造基地，比如中国、突尼斯、墨西哥等地区，以满足客户降低成本和大规模生产的需求。目前，AFG 业务范围覆盖工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等领域，销售均匀分布欧洲中东非洲（EMEA）、美国及亚太等地区。

AFG 在全球 4 大洲、8 个国家拥有 17 个制造基地，全球员工约 6,000 名，根据 New Venture Research 发布的 MMI 2018 年全球 EMS 提供商 50 强排名，AFG 排名第二十三位，是电子制造服务行业领先的全球化企业。

报告期内，AFG 的主营业务没有发生重大变化。








### （二）主要产品

报告期内，AFG 为工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等领域的客户提供电子制造服务，所涉主要产品的产品功能及产品应用领域简介如下：



产品名称	产品系列及图例	产品功能	产品应用领域
<b>工业类</b>			
6300系列		电梯的印刷电路板组件	工业PCBA，主要涵盖连接器，开关和其他工业电子PCBA产品
0010系列		自动门控制器的印刷电路板组件	
557系列		火灾报警器的印刷电路板组件	
<b>能源管理类</b>			
V-CG-S 模块		应急照明监控模块	用于公司和大型建筑物中的应急照明系统
HMI/PLC 带触摸屏		插入式通讯模块	工业人机界面
分布式电子驱动系统Rapid Link 4.0		在大型和小型输送机系统中使用。实现传送带电动机的开关、控制、保护以及联网	配送、生产物流、机场
模块化PLC XC		用于集成了现代通信概念和网络功能的中小型控制任务	工业通讯系统
<b>数据处理</b>			
路由器		路由器用于互连局域网和广域网，在不同网络之间进行通信以及管理数据和网络	该产品适用于工业、教育，金融、公用事业、交通运输，制造业、互联网、酒店及房地产等，包括PCBA，模块和成品组装。

产品名称	产品系列及图例	产品功能	产品应用领域
交换机		交换机是一种信号转发设备，负责连接网络和终端设备，以帮助两个网络节点传输信号。	
<b>汽车电子</b>			
电池管理系统		用于管理充电电池的模块的PCBA	汽车及其他汽车电子产品，主要涵盖电动汽车的逆变器，BMS，门系统等
信息娱乐板		用于信息娱乐模块的PCBA，例如仪表板上的屏幕	
门把手		用于门锁的PCBA产品	
<b>消费科技</b>			
雾化设备及烟弹		用于雾化设备及烟弹的组装，主要包含电池、PCBA以及其他机械零件。	对于寻求传统香烟替代品的成年吸烟者
直发器		头发造型器，可以创建直发、卷发和波浪，使头发更光滑健康	美发产品
<b>运输</b>			
中央警报器		报警器面板	用于家庭和其他设施中的安全检测的产品
人体传感器		感知室内人或宠物移动	
门窗传感器		感知门窗开关状态	

产品名称	产品系列及图例	产品功能	产品应用领域
PCU电源控制单元		设备开关，辅助摄像机系统的开关电源开关	利用视频的力量来提高车队的安全性，效率，生产率和盈利能力
AVM集线器适配器		设备接受4个模拟NTSC / PAL视频输入。设备输出已准备好呈现给数字视频处理器。模拟视频到数字视频转换器	
Can耦合器		设备开关，辅助摄像机系统的开关电源开关	
OBD22IGN		从OBDII端口向设备供电。PCB模拟点火	
<b>医疗</b>			
维生素K拮抗剂治疗仪		维生素K拮抗剂疗法可在家中或旅途中监测医学价值	家庭护理和医院设备，主要是分析设备
心血管设备		快速简便地确定心脏血液标志物	
葡萄糖计量装置		具有无线射频功能的无线医院血糖仪	

### （三）所处行业主管部门、行业监管体制、行业主要法律法规及政策

#### 1、行业主管部门

AFG 所属行业为电子制造服务行业，根据中国证监会 2012 年 10 月发布的

《上市公司行业分类指引》（2012年修订），隶属于计算机、通信和其他电子设备制造业（代码“C39”）。根据国家统计局发布的《国民经济行业分类与代码》（GB/T4754—2017），AFG属于大类“C 制造业”中的子类“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”。

## 2、行业主管部门及监管体制

电子制造服务行业，主要由国家工业和信息化部进行行业宏观行政管理。国家工业和信息化部对本行业的管理职能主要为：研究行业规划和产业政策，推进产业结构调整 and 升级，拟订行业技术规范和标准并组织实施，指导行业质量管理工作，并借助行业协会对相关企业进行监管。

目前，电子制造服务行业已实现了充分的市场化竞争，国内各企业面向市场自主经营，由政府职能部门进行产业宏观调控，并由行业协会进行自律规范。

## 3、行业主要法律法规及政策

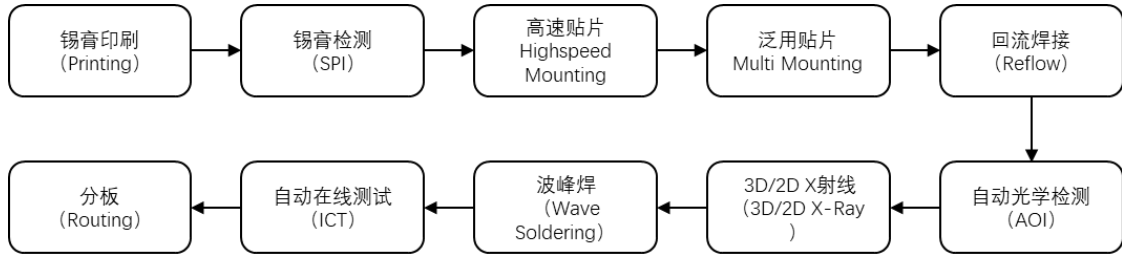
为推动我国电子制造服务业技术水平提升，改善产业发展环境，促进行业持续、健康发展，国家相关部门陆续颁布了若干鼓励扶持该产业发展的法律法规及政策，具体如下：

序号	部门	发布时间	文件名称	主要内容
1	工信部、国标委	2018年10月	《国家智能制造标准体系建设指南（2018年版）》	（1）构建由生命周期、系统层级和智能特征组成的三维智能制造系统架构；（2）形成智能装备、工业互联网、智能使用技术、智能工厂、智能服务等五类关键技术标准；（3）对智能制造标准体系结构分解细化，进而建立智能制造标准体系框架，指导智能制造标准体系建设及相关标准立项工作。
2	国务院	2017年11月	《关于深化“互联网+”先进制造业发展工业互联网的指导意见》	提出加快建设和发展工业互联网，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，发展先进制造业，支持传统产业优化升级
3	国家发改委	2017年2月	《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》（2016）版	明确将新一代移动通信设备、云计算设备新一代移动终端设备等列入战略性新兴产业重点产品目录
4	国务院	2016年12月	《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》	提出“做强信息技术核心产业，顺应网络化、智能化、融合化等发展趋势，提升核心基础硬件供给能力”，推动“印刷电子”等领域关键技术研发和产业化。

序号	部门	发布时间	文件名称	主要内容
5	工信部、财政部	2016年12月	《智能制造发展规划（2016-2020）》	提出新一代信息通信技术与先进制造技术深度融合，重点任务包括推进智能制造关键技术装备、核心支撑软件、工业互联网等系统集成引用及研发新型工业网络设备与系统，构建工业互联网试验验证平台和标志解析系统。
6	工信部	2016年10月	《信息化和工业化融合发展规划（2016—2020年）》	提出以激发制造业创新活力、发展潜力和转型动力为主线，大力促进信息化和工业化深度融合发展，不断提升中国制造全球竞争优势，推动制造强国建设
7	国务院	2016年5月	《关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》	提出以建设制造业与互联网融合“双创”平台为抓手，围绕制造业与互联网融合关键环节，积极培育新模式新业态，充分释放“互联网+”的力量，加快推动“中国制造”提质增效升级，实现从工业大国向工业强国迈进
8	第十二届全国人民代表大会	2016年3月	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》	提出促进制造业朝高端、智能、绿色、服务方向发展，培育制造业竞争新优势
9	工信部	2016年3月	《智能制造试点示范2016专项行动实施方案》	在汽车、医疗器械、电子信息等制造领域重点开展智能车间/工厂的集成创新与应用示范，推进装备智能化升级、工艺流程优化、精益生产、可视化管理、质量控制与追溯、智能物流等试点应用，推动企业全业务流程智能化整合。
10	国务院	2015年7月	《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》	将“互联网+协同制造”作为重点行动之一提出，要求推动互联网与制造业融合，加强产业链协作，发展机遇互联网的协同制造新模式，大力发展智能制造，发展大规模个性化定制，鼓励制造业骨干企业通过互联网与产业链的各环节紧密协同，促进生产、质量控制和运营管理系统全面互联。
11	国务院	2015年5月	《中国制造2025》	在智能制造工程上，提出依托优势企业，紧扣关键工序智能化、关键岗位机器人替代、生产过程智能优化控制、供应链优化，建设重点领域智能工厂/数字化车间。
12	商务部	2015年3月	《外商投资产业指导目录（2015年修订）》	将计算机、通信和其他电子设备制造列入鼓励外商投资产业目录。

#### （四）主要产品的工艺流程图


AFG 提供电子制造服务的生产流程的核心工序为表面贴装（SMT），其主要工艺流程分别如下：



核心加工工序所涉及的主要机器设备如下表所示：

序号	加工工序	主要机器设备	设备功能	机器设备图例
1	锡膏印刷 (Printing)	锡膏印刷机	将锡膏通过钢板之孔脱模接触锡膏而印置于基板之焊盘上	
2	锡膏检测 (SPI)	锡膏厚度测试仪	利用光学的原理，把印刷在PCB板上的锡膏高度计算出来，并以此检测和分析锡膏印刷的品质	
3	贴片 (Mounting/ SMT)	高速贴片机	将表面组件元器件准确安装到PCB的固定位置（高速/小组件）	
		泛用贴片机	将表面组件元器件准确安装到PCB的固定位置（低速/大组件）	
4	自动光学检测 (AOI)	光学视觉检测仪	基于光学原理来对焊接生产中遇见的常见缺陷进行检测	



序号	加工工序	主要机器设备	设备功能	机器设备图例
5	回流焊接 (Reflow)	回流焊机	通过重新融化预先分配到印刷版焊盘上的锡料，实现表面组装元器件焊端或引脚与印制板焊盘之间机械与电气连接的软钎焊	
6	X 射线 (X-Ray)	X射线测试机	利用X射线的穿透性进行检测，能充分反映出焊点的焊接品质。	
7	波峰焊 (Wave Soldering)	波峰焊机	让插件版的焊接面直接与高温液态锡接触达到焊接目的	
8	自动在线测试 (ICT)	自动在线测试仪	对在线元器件的电性能及电气连接进行测试来检查生产制造缺陷及元器件不良	

### （五）主要经营模式

AFG 具体的采购模式、生产模式、销售模式及盈利模式情况如下：

#### 1、采购模式

AFG 采购的主要原料包含各类电子元器件、PCB、结构件、电缆以及显示屏等，部分原材料由标的公司与供应商签订统一的全球采购合同统一采购，部分原材料供应商则是由各区域自行确定，剩余部分供应商则一般由客户直接指定。

AFG 采购模式为公开招标、议价等方式，每年 AFG 与主要供应商进行一次全球招标，中标方获得优先的供货权，但实际采购时仍会进行议价，要求供应商匹配当时的市场报价。

鉴于采购量的规模，也为获得供应商在账期、交货灵活性、增值服务等方面的优势，AFG 针对通用的电子元器件通常会采用向授权代理商采购的模式。AFG 目前已与包括 Avnet、Arrow、Future 等全球排名前列的电子器件代理商建立了

长期战略合作。

同时，AFG 还制定了与采购相关的规章制度，从供应商选择、采购业务流程、采购价格及品质管理等方面对采购工作进行了专业规范。

AFG 为了提高与供应商的谈判能力，获取更低的采购定价并与主要供应商建立更深层次的合作关系，AFG 建立了合格供应商资格认证制度，通过考核的厂商取得 AFG 的合格供应商资格。在选择合适的供应商之后，AFG 通常会与供应商进行产品订单量和初步定价的相关谈判，并签署框架采购协议。

AFG 各子公司在收到客户签署的采购订单以及未来产品需求预测后，结合客户的需求计划、自身的实际产能、产品的生产流程耗时以及产品潜在销量波动等因素制定排产计划以及原材料采购计划，并通过电子数据交换系统（Electronic Data Interchange 简称 EDI 系统）、当面、电话或者电子邮件等方式向合格供应商下达具体采购订单（PO，即 Purchase Order），并持续跟进原材料交付的时间安排。

此外，受到市场波动性的影响，部分元器件可能需要较长的交付周期。为满足客户的利益需求，AFG 在设计阶段或批量生产之前可能会对特定商品设置优先库存。

## 2、生产模式

AFG 作为电子制造服务厂商，所生产的电子产品均系按照客户的要求定制，属于以销定产的定制化生产模式。AFG 提供定制服务的产品包括工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等，不同客户对各自所需的产品在规格、功能、性能以及结构配套等方面都有不同的要求。

SMT 生产线系 EMS 行业的核心生产设备，AFG 产品的核心生产工序 SMT（表面贴装技术）都需要通过 SMT 生产线完成，不同的 SMT 生产线在一定程度上具有通用性。实际生产过程中，AFG 会结合客户的偏好、需求计划、自身的实际产能、产品的生产流程耗时以及产品潜在销量波动等因素制定排产计划，合理安排生产地域，调配 SMT 生产线以满足生产计划的需要，并依据排产计划组织生产制造，制造完成后将产成品运抵仓库或直接发货。

## 3、销售模式



AFG 采用直接销售的模式，即 AFG 或其子公司直接与客户签署合同，直接将货物销售给客户并进行结算。AFG 与客户洽谈合作事宜，并负责与客户签订框架性《采购协议》，明确双方的合作关系，约定合作模式、产品销售的种类、范围等事项。由 AFG 及其子公司通过 EDI 系统或者电子邮件等方式接受客户下达的订单、发货至客户指定的交货地，并向客户收取货款。

AFG 的客户一般具有较强的供应链管理能力和对供应商的资质要求较高，要成为核心供应商，通常需要经过 1~2 年的资质认证阶段，但进入客户合格供应商体系后，可以与客户保持长期稳定的合作关系。

AFG 的客户对合格供应商的选择标准通常如下：

序号	步骤	主要内容与标准
1	资质认定	获得供应商公司简介、包括各行业相关资质、主要客户及销售额、主要生产设备及工艺流程等信息，初步选择符合资质、规模匹配的供应商。
2	现场审核	审核供应商质量管控体系、生产管理水平、工艺技术流程、供应链管理、环境影响因素等方面。
3	产品打样	供应商完成样品打样，并通过样品质量的评估和测试。
4	产品报价	供应商向客户提交产品报价。
5	签订协议	客户对每个供应商进行全方位评估，并最终投票选择与合适的供应商签订采购协议。
6	进一步评估	客户持续对供应商在质量、价格、交货以及服务等方面进行综合评分和排名，并优先考虑向持续拥有较高综合评分和排名的供应商进行采购。

#### 4、结算模式

AFG 的款项结算主要采用电汇方式进行结算。

##### (1) 与客户的结算模式

AFG 的客户通常会按照合同约定的进度在收到 AFG 开具的发票后支付全部货款。回款周期通常为 30 天到 45 天，少量客户为 60 天或 90 天。

##### (2) 与供应商的结算模式

AFG 通常在收到供应商开具的发票后按发票日期，在 60-90 天内付清价款，少量供应商则为 30 天到 180 天不等。通常供应商的不同以及采购区域的差异，都会影响付款周期的长短。

## 5、盈利模式

AFG 的主营业务是为电子产品品牌商提供从产品研发设计、新产品导入、物料采购、生产制造、产品测试到物流、维修及其他售后服务等一系列服务。AFG 根据客户的要求设计生产方案，并根据客户的订单组织生产，在订单规定的时间内将生产的电子产品交送于客户，并获取相应的销售商品收入，销售收入扣除原材料成本及能源成本、人工成本、制造费用后获得预期的毛利。上述毛利扣减 AFG 进行各项管理活动和研发活动等支出的管理费用、为获得客户或与客户保持沟通等支出的销售费用、为获得银行贷款支出的财务费用等费用后，即为 AFG 获得的营业利润。

### （六）报告期内销售情况

#### 1、产能、产量和销售情况

##### （1）主营业务收入构成情况

##### ①按产品类别的收入构成

报告期内，AFG 为工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等领域的客户提供电子制造服务，按照上述产品类型的销售收入分类情况如下：

单位：万元、%

业务类别	2019年1-9月		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
工业类产品	48,463.10	9.34	67,984.56	9.80	75,224.83	15.81
能源管理类产品	74,068.25	14.27	79,172.84	11.41	63,273.41	13.30
数据处理类产品	52,562.53	10.13	71,288.83	10.28	64,549.47	13.57
汽车电子类产品	34,669.67	6.68	70,469.75	10.16	71,100.14	14.94
消费科技类产品	209,271.57	40.33	266,576.02	38.42	57,924.31	12.17
运输类产品	16,687.09	3.22	35,800.14	5.16	44,799.36	9.42
医疗类产品	15,893.60	3.06	20,427.60	2.94	20,853.46	4.38
其他类产品	67,298.92	12.97	82,081.80	11.83	78,050.87	16.40
<b>合计</b>	<b>518,914.73</b>	<b>100.00</b>	<b>693,801.55</b>	<b>100.00</b>	<b>475,775.85</b>	<b>100.00</b>

报告期内，除消费科技类产品外，标的公司在工业类产品、能源管理类产品、数据处理类及汽车电子类产品等多个下游市场均有一定规模的收入，2018 年度上述类别的销售收入占比均在 10%-15%左右。

## ②按地区的收入构成

单位：万元、%

地区	2019年1-9月		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
欧洲	195,274.93	37.63	254,061.00	36.62	222,870.57	46.84
美洲	89,840.39	17.31	176,988.69	25.51	83,497.39	17.55
亚洲	233,799.41	45.06	262,751.85	37.87	169,407.90	35.61
合计	<b>518,914.73</b>	<b>100.00</b>	<b>693,801.55</b>	<b>100.00</b>	<b>475,775.85</b>	<b>100.00</b>

## (2) 产能及产能利用率

标的公司各区域工厂的产能（以期末 SMT 生产线数量表示）及产能利用率（以设备综合效率 OEE、完全有效生产率 TEEP 表示）情况如下：

单位：台、%

地区	2019年1-9月/9月末			2018年度/年末			2017年度/年末		
	SMT 生产线	OEE	TEEP	SMT 生产线	OEE	TEEP	SMT 生产线	OEE	TEEP
美洲	5	82.0	25.1	6	83.1	32.7	8	80.6	27.8
East EMEA	9	52.1	21.3	9	55.3	24.7	8	57.9	25.1
West EMEA	15	56.9	24.7	14	52.6	22.1	14	54.5	22.3
亚洲	13	79.4	53.2	13	74.2	48.1	13	69.7	36.4
合计	<b>42</b>	<b>60.3</b>	<b>25.5</b>	<b>42</b>	<b>66.3</b>	<b>31.9</b>	<b>43</b>	<b>61.8</b>	<b>25.2</b>

其中，设备综合效率 OEE（Overall Equipment Efficiency）用来表现实际的生产能力相对于理论产能的比率，本质是实际合格产量与负荷时间内理论产量的比值。从时间角度看，OEE 计算的是合格品的净生产时间（价值加工时间）占总可用生产时间（负荷时间）的比例。

OEE 的计算公式： $OEE = \text{可用率} * \text{表现性} * \text{质量指数} = \text{时间开动率(AE)} * \text{性能开动率(PE)} * \text{合格品率(RQ)}$ ，其中，时间开动率(AE)=实际加工时间/计划工作时间；性能开动率(PE)=(加工总数\*标准节拍)/实际加工时间；合格品率(RQ)=合格数

/加工总数；

完全有效生产率 TEEP（Total Effective Efficiency of Production）是将所有因素都考虑在内来全面反映企业设备效率。本质是实际合格产量与日历时间（24小时）内理论产量的比值。

TEEP 的计算公式： $TEEP = \text{时间负荷率} * OEE$ ，其中时间负荷率 = 计划工作时间 / 日历时间。

## 2、主要客户销售情况

报告期内，标的公司合并报表前五名客户销售情况如下：

年度	客户名称	交易金额（万元）	占营业收入的比例
2019年1-9月	客户A	182,070.57	35.09%
	H3C	38,114.58	7.35%
	EATON	17,024.66	3.28%
	SAGEMCOM	14,147.68	2.73%
	THALES	12,290.59	2.37%
	合计	<b>263,648.08</b>	<b>50.81%</b>
2018年度	客户A	256,665.86	36.99%
	H3C	43,821.28	6.32%
	TESLA	26,221.78	3.78%
	EATON	22,373.57	3.22%
	THALES	15,688.41	2.26%
	合计	<b>364,770.91</b>	<b>52.59%</b>
2017年度	客户A	43,506.01	9.14%
	H3C	40,490.46	8.51%
	TESLA	35,389.06	7.44%
	LYTX	24,494.07	5.15%
	THALES	24,240.54	5.09%
	合计	<b>168,120.14</b>	<b>35.34%</b>

报告期内，标的公司不存在向单个客户的销售比例超过 50% 的情形。

### 3、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有标的公司5%以上股份的股东在前五名客户中所占权益的情况

标的公司董事、高级管理人员和核心技术人员未持有标的公司前五名客户的权益，标的公司主要关联方或持有标的公司5%以上股份的股东未持有标的公司前五名客户的权益。

## （七）生产成本、主要原材料及能源的采购情况

### 1、主要产品的生产成本构成

标的公司生产所需主要原材料包含各类电子元器件、PCB、结构件、电缆及显示屏等。标的公司建立了完善的物料采购和管理系统，确保采购及时、控制质量、有效降低采购成本。标的公司与全球多家电子元器件原厂或代理商建立了长期、稳定的合作关系。

能源供应方面，标的公司生产过程中主要消耗的能源是电力，但电力消耗占生产成本比重很小。

### 2、供应商返利情况

根据行业惯例，标的公司在与主要电子元器件供应商的合作中存在采购返利的相关政策约定，其主要系电子元器件供应商为鼓励其下游客户大额采购以及保护其产品价格体系等。

报告期内，标的公司主要电子元器件供应商对标的公司给予按照累计电子元器件采购量进行递增的梯度返利政策，即根据每个季度标的公司的电子元器件采购量给予不同比率的返利。

电子元器件供应商根据其各家下游客户的采购量、信用水平、合作关系等因素给予不同的价格及返利政策。上述采购返利为该行业的普遍情况，符合行业惯例。

### 3、主要原材料的采购情况

报告期内，标的公司主要原材料采购情况如下：

单位：万元、%

原材料	2019年1-9月		2018年度		2017年度	
	采购额	占比	采购额	占比	采购额	占比

原材料	2019年1-9月		2018年度		2017年度	
	采购额	占比	采购额	占比	采购额	占比
电气元器件	192,460.28	49.07	224,327.14	46.87	163,793.16	48.32
PCB	27,329.99	6.97	31,427.91	6.57	23,482.14	6.93
结构件	101,569.67	25.90	68,861.15	14.39	91,383.98	26.96
电缆	8,743.76	2.23	18,605.50	3.89	6,675.90	1.97
显示屏/液晶	3,082.77	0.79	4,224.74	0.88	4,085.64	1.21
电子烟液体	5,328.95	1.36	11,096.03	2.32	3,968.38	1.17
其他	53,664.85	13.68	120,119.37	25.09	45,608.92	13.45
<b>合计</b>	<b>392,180.26</b>	<b>100.00</b>	<b>478,661.83</b>	<b>100.00</b>	<b>338,998.12</b>	<b>100.00</b>

报告期内，标的公司根据客户订单需求进行原材料采购，采购的主要原材料种类繁多，即使是同种类型的原材料，也会因为具体类别、品牌、材质、规格和采购数量的不同而存在一定的价格差异，导致采购单价具有一定波动性。标的公司采购主要原材料的平均单价受每种原材料当年采购的几万种各型号料件个数的影响，而料件个数受当年客户产品组合的影响。

其中，PCB 的采购价格主要受材料、生产工艺、加工难度、良品率等因素的影响，定价维度较多，各类 PCB 价格差异较大。标的公司 PCB 的平均采购价格受到标的公司当年采购 PCB 型号不同的影响。IC 的价格随市场供需变化及客户产品组合对 IC 种类需求差异而导致 IC 平均采购价格有涨有跌。其他材料所涉各类电子元件和结构件种类繁多，平均采购单价基本上保持稳定。

#### 4、主要供应商情况

年度	供应商名称	交易金额（万元）	占采购总额的比例
2019年1-9月	ARROW ELECTRONICS	31,057.34	7.92%
	FUTURE ELECTRONICS	30,589.11	7.80%
	AVNET	27,198.35	6.94%
	MEAS (TE)	14,663.49	3.74%
	WUZHU TECHNOLOGY	7,821.01	1.99%
	<b>合计</b>	<b>111,329.30</b>	<b>28.39%</b>

2018年度	ARROW ELECTRONICS	36,514.61	7.63%
	AVNET	33,743.36	7.05%
	FUTURE ELECTRONICS	31,622.55	6.61%
	ALTERNATIVE INGREDIENTS	11,096.03	2.32%
	Broadcom	10,512.94	2.20%
	合计	<b>123,489.50</b>	<b>25.80%</b>
2017年度	ARROW ELECTRONICS	31,653.28	9.34%
	AVNET	27,513.58	8.12%
	FUTURE ELECTRONICS	19,791.21	5.84%
	Broadcom	15,526.91	4.58%
	TTI	6,361.77	1.88%
	合计	<b>100,846.75</b>	<b>29.75%</b>

#### 5、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有标的公司5%以上股份的股东在前五名供应商中所占权益的情况

报告期内，标的公司前五大供应商之一 Future Electronics Inc.及下属企业与持有标的公司5%以上股份股东 SPFH 受同一控制。除此之外，标的公司董事、高级管理人员和核心技术人员，及其他主要关联方或持有标的公司5%以上股份的股东不存在持有标的公司前五名供应商的权益的情形。

### （八）境外生产经营情况

#### 1、标的公司境外经营情况

报告期内，公司通过其在法国、英国、突尼斯、德国、美国、墨西哥以及中国等国家或地区设立的子公司及其附属机构在欧洲、美洲、亚洲开展经营活动。报告期内，标的公司各地域分布对应的营业收入情况如下：

单位：万元、%

地区	2019年1-9月		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
欧洲	195,274.93	37.63	254,061.00	36.62	222,870.57	46.84
美洲	89,840.39	17.31	176,988.69	25.51	83,497.39	17.55

地区	2019年1-9月		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
亚洲	233,799.41	45.06	262,751.85	37.87	169,407.90	35.61
合计	<b>518,914.73</b>	<b>100.00</b>	<b>693,801.55</b>	<b>100.00</b>	<b>475,775.85</b>	<b>100.00</b>

注：标的公司根据经营地区划分成业务单元，分为欧洲、美洲、亚洲3个报告分部。

## 2、标的公司境外资产情况

公司境外控股子公司设立及主营业务基本情况请参见本报告书“第四章 标的资产基本情况”之“四、FAFG 控股、参股公司”。

### （九）安全生产和环保情况

#### 1、安全生产情况

（1）根据《安全生产许可证条例》等相关法律法规，标的公司不属于依法须取得国家规定的相应安全生产行政许可的行业。

（2）苏州市吴江经济技术开发区应急管理局出具证明，飞旭电子（苏州）报告期内未发生过安全生产亡人事故，亦没有被应急管理（原安全生产监督）机构就安全生产事宜行政处罚过。

#### 2、环境保护情况

##### （1）标的公司环境保护情况

标的公司生产经营活动对生态环境影响符合环境保护的相关要求，标的公司主要下属公司已通过了 ISO14001 环境体系认证。

标的公司的境外子公司 Asteelflash Tunisie S.A.存在一项未按时完成环评问题，不符合当地相关法律法规的要求。根据该公司管理层提供的说明，系由于 Asteelflash Tunisie S.A.新近迁入目前的经营场所，并在持续扩张产能，因此拟待扩张的经营场地确定后，再一并提交相关环评报告。目前该经营场地的环评工作正在进行中，计划于环评报告完成后立即向政府提交环评报告。

##### （2）报告期内的环保处罚情况

经 FAFG 及其股东确认，并根据境外法律尽调报告，截至 2020 年 1 月 21 日，FAFG 未因所从事的业务受到环境保护部门的任何形式的重大行政处罚，亦不存



在任何与其从事业务相关环境侵权诉讼；

本次交易对方在《股份购买协议》中承诺：“第 4.24 条 环境事项. 披露清单第 4.24 条所列内容除外：

(a) (i)未收到与违反任何环境法律相关的任何通知、告示、要求、提供信息的请求、传票、传唤或命令，亦未提出任何投诉，未确定任何罚款，不存在任何政府机构或其他主体未决的或据公司所知可能提起的与违反任何环境法律相关的任何诉求、权利主张、诉讼或程序。

(ii) 据公司所知，不存在在任何环境法律项下产生的或与之相关的任何类型的任何集团公司的或与任何集团公司相关的任何种类的任何责任，无论是应计的、或有的、绝对的、已确定的、可确定的还是其他的，并且不存在合理预期下会导致任何该等责任或成为任何该等责任的依据的任何事实、条件、情况或一系列情形。

(iii)在任何集团公司或其各自的任何前身目前或先前拥有、租赁或经营的任何财产之上或之下均无任何有害物质被排放、处置、倾倒、注入、溢出、泄漏、排放或释放。

(iv)集团公司及其生产、营销或销售的产品在重大方面遵守所有环境法律，集团公司已取得所有重大环境许可，并实质性遵守所有该等环境许可；该等环境许可有效并具有完全效力，不会因本交易而全部或部分终止、减损或变得可终止。

(b) 没有开展任何公司已知悉的与任何集团公司或其各自的任何前身的当前或先前的业务或任何集团公司或其各自的任何前身目前或先前拥有、租赁或经营的任何财产或设施相关的环境调查、研究、审计、测试、审查或其他分析。”

此外，苏州市吴江经济技术开发区生态环境局出具证明，飞旭电子（苏州）报告期内未受到市、区环保部门的行政处罚，未发生环境污染事件。

## （十）质量控制情况

### 1、质量控制体系

标的公司及其下属公司严格按照国际上通用的质量技术标准制定质量管理体系，目前除通过 ISO9001 质量管理体系认证外，还取得了汽车行业的 ISOTS/IATF16949 国际质量体系认证、航天行业的 AS/EN9100 质量管理体系认

证、医疗器械行业 ISO13485 质量管理体系认证、铁路行业的 IRIS/ISOTS2216 质量管理体系认证、电信行业 TL9000 质量管理体系认证以及苹果 MFI 认证等。

标的公司及其下属公司通过的质量认证体系的情况如下表所示：

序号	区域	工厂	ISO 9001	汽车ISOTS/ IATF16949	航天 AS/EN 9100	医疗器 械ISO 13485	铁路 IRIS/ISO TS2216	电信 TL9000	苹果 MFI
1	中国	苏州	√	√		√	√		
2	法国	Atlantique	√		√				
3		Normandie	√		√				
4		Ile-de-France	√						
5		Lorraine	√						
6		Est	√			√			
7		Alen çon, Valframbert							
8		Grenoble							
9		突尼斯	La Soukra	√	√				
10	英国	Bedford	√		√				
11	美国	Fremont	√	√		√		√	√
12	墨西哥	Tijuana	√	√	√	√			
13	德国	Bad Hersfeld	√	√					
14		Bonn	√						
15		Eberbach	√				√		
16		Hamburg	√			√			
17	捷克	Pilsen	√						

注：标的公司设有2家设计中心分别位于法国 Grenoble 和德国 Hamburg；法国的 Alen çon, Valframbert 工厂主营业务则是机电与塑料成型。

## 2、质量控制措施

标的公司建立了较为先进的全员品管质量控制体系，制定了《供应商控制程序》《来料检验控制程序》《制程检验控制作业程序》《出货检验程序》《纠正和预防措施程序》《不合格品控制程序》《客户反馈管理程序》等质量控制制度，将产品品质管理理念和标准化流程贯穿于新产品开发、工程管理、供应商管理、物料

控制、生产制造、客户满意度管理等各个环节，不断进行评估、分析和总结，持续进行完善和改进，以保证服务和产品质量符合各项相关标准和客户的预期。

### 3、产品质量纠纷

标的公司拥有完备的质量管理体系，在生产经营的各个环节均严格执行各项规章制度，产品质量符合国际标准和规范要求，根据境外律师出具的境外法律尽调报告，未发现标的公司境外主要子公司因产品质量问题而受到重大行政处罚的情形。

此外，苏州市吴江区市场监督管理局出具证明，飞旭电子（苏州）报告期内没有收到工商行政管理、质量技术监督管理的行政处罚。

截至境外法律尽调截止日，FAFG 及其主要子公司存在的尚未了结的单笔涉案金额在 10 万欧元以上的因产品质量问题尚未了结的诉讼案件情况如下：

序号	原告	被告	案由	主要诉讼请求	情况/解释
1	Hager Controls	Asteelflash Tunisie S.A.、Asteelflash Electronique Tunisie	产品问题	原告向被告请求赔偿 720 万欧元（包含 429.4388 万欧元的损失）	正在审理中 <sup>1</sup>
2	Homerider Systems	Asteelflash France S.A.	产品问题	原告请求被告赔偿 42.8 万欧元	正在审理中 <sup>2</sup>
3	De Dietrich Thermique SAS	Asteelflash France S.A.	产品问题	原告请求被告赔偿 218.1 万欧元	协商正在进行中 <sup>3</sup>
4	BOSCH	Asteelflash France S.A.	产品问题	原告请求被告赔偿 20 万欧元	被告已经向原告主张已过时效，尚未得到原告回应 <sup>4</sup> 。

注 1：上述第一项诉讼中，原告称被告制造的电子卡存在缺陷而提起诉讼。INFINEON 和 RUTRONIK 作为缺陷产品的零部件供应商，由被告追加为该案件的当事人，以保证任何潜在的对被告不利的法律判决。原告的一名法律专家于 2018 年 5 月 22 日称，存在缺陷的电子卡的主要原因是因为 INFINEON 所供应的零部件（ICE3B2565）的缺陷，该案件目前尚在审理中。

注 2：上述第二项诉讼中，2012 年，VEOLIA 发现其水表仪的远程传送存在问题。2015 年 12 月，VEOLIA 起诉了作为其“无线电继电器模块”的技术开发、产品设计和供应的三名服务提供商：本案原告、DIEHL METERING(前身为 SAPPEL)和 ITRON。其中，鉴于本案原告要求本案被告和 DIEHL METERING 生产相关模块，而本案被告和/或 DIEHL METERING 的生产过程可能是远程传送问题的根源所在，因此 2016 年 4 月 4 日，本案原告起诉了本案被告，该案件目前尚在审理中。

注 3：上述第三项争议中，De Dietrich Thermique S.A.S.发现由 EXXELIA 作为供应商的变压器存在缺陷，EXXELIA 为由 De Dietrich Thermique S.A.S.指定的产品供应商，EXXELIA 的一份分析报告确认了其变压器的缺陷。2017 年 7 月 25 日，De Dietrich Thermique S.A.S.要求飞旭电子(法国)就相关产品的缺陷进行赔偿，该争议事项目前双方尚在协商中。

注 4：上述第四项诉讼中，原告就其终端客户 JBC 的公共工程车辆的安全质量问题提起诉讼，根据各方的庭外技术评估，该质量问题由 SONOCAS 作为供应商提供的缺陷零部件导致。目前被告已经向原告主张已过时效，尚未得到原告回应。

除此之外，截至境外法律尽调截止日，FAFG 及其主要子公司不存在其他因产品质量问题而产生重大法律纠纷的情形。

## 七、标的公司主要财务数据及指标

安永会计师已对标的公司 2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-9 月的财务报告出具了标准无保留意见的审计报告(安永华明(2020)专字第 60735219\_B01 号)。标的公司 2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-9 月的主要财务数据及指标如下：

### （一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资产总计	435,003.50	406,101.85	330,773.88
负债合计	217,684.90	186,459.24	163,519.22
所有者权益合计	217,318.60	219,642.61	167,254.66
归属于母公司所有者权益合计	217,280.00	219,612.26	167,255.76

### （二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度
营业收入	518,914.73	693,801.55	475,775.85
营业利润	42,678.09	60,521.35	32,740.36
利润总额	42,679.78	60,708.58	33,185.02
净利润	29,980.37	43,596.32	23,444.12
归属于母公司所有者的净利润	29,969.90	43,566.85	23,423.04
扣除非经常性损益的净利润	28,645.32	40,169.46	21,184.72

报告期内，标的公司的非经常性损益主要包括非流动资产处置损益、计入当期损益的政府补助及与交易性金融资产/负债相关的公允价值变动损益和投资收益等，占标的公司净利润的比例分别为 9.64%、7.86%及 4.45%，占比较低且呈逐年下降趋势。报告期内，标的公司的净利润受非经常性损益的影响较小。

## 八、标的公司主要会计政策及会计处理

标的公司的财务报告已按照与环旭电子相同的会计制度和会计政策编制。标的公司会计估计与环旭电子的主要差异及该等差异对标的公司报告期内利润的影响见本报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“四、标的公司最近两年及一期的财务状况、经营成果及现金流量分析”。

### 1、收入的确认原则和计量方法

#### (1) 2017 年度

收入在经济利益很可能流入标的公司、且金额能够可靠计量，并同时满足下列条件时予以确认。

##### 1) 销售商品收入

标的公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，并不再对该商品保留通常与所有权相联系的继续管理权和实施有效控制，且相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量，确认为收入的实现。销售商品收入金额，按照从购货方已收或应收的合同或协议价款确定，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外；合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定。

##### 2) 提供劳务收入

于资产负债表日，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，按完工百分比法确认提供劳务收入；否则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认收入。提供劳务交易的结果能够可靠估计，是指同时满足下列条件：收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入标的公司，交易的完工进度能够可靠地确定，交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。标的公司以已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务收入总额，按照从接受劳务方已收或应收的合同或协议价款确定，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。

标的公司与其他企业签订的合同或协议包括销售商品和提供劳务时，如销售商品部分和提供劳务部分能够区分并单独计量的，将销售商品部分和提供劳务部

分分别处理；如销售商品部分和提供劳务部分不能够区分，或虽能区分但不能够单独计量的，将该合同全部作为销售商品处理。

### 3) 利息收入

按照他人使用标的公司货币资金的时间和实际利率计算确定。

#### (2) 自 2018 年 1 月 1 日起

标的公司的收入主要来源于电子产品的销售。标的公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务控制权时，按照分摊至该项履约义务的交易价格确认收入。履约义务，是指合同中标的公司向客户转让可明确区分商品或服务的承诺。交易价格，是指标的公司因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额，但不包含代第三方收取的款项以及标的公司预期将退还给客户的款项。

满足下列条件之一的，属于在某一时间段内履行的履约义务，标的公司按照履约进度，在一段时间内确认收入：（1）客户在标的公司履约的同时即取得并消耗所带来的经济利益；（2）客户能够控制标的公司履约过程中在建的商品；（3）标的公司履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，且标的公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。否则，标的公司在客户取得相关商品或服务控制权的时点确认收入。

对于附有质量保证条款的销售，如果该质量保证在向客户保证所销售商品或服务符合既定标准之外提供了一项单独的服务，该质量保证构成单项履约义务。否则，标的公司按照《企业会计准则第 13 号——或有事项》规定对质量保证责任进行会计处理。

标的公司向客户预收销售商品或服务款项的，首先将该款项确认为合同负债，待履行了相关履约义务时再转为收入。

## 2、财务报表编制基础，确定合并报表时的重大判断和假设，合并财务报表范围、变化情况及变化原因

### (1) 财务报表编制基础

标的公司财务报表按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》以及其

后颁布及修订的具体会计准则、应用指南、解释以及其他相关规定（统称“企业会计准则”）编制。

标的公司财务报表以持续经营为基础列报。

编制标的公司财务报表时，除某些金融工具外，均以历史成本为计价原则。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

## （2）确定合并报表时的重大判断和假设

合并财务报表的合并范围以控制为基础确定，包括标的公司及全部子公司的财务报表。子公司，是指被标的公司控制的主体（含企业、被投资单位中可分割的部分，以及标的公司所控制的结构化主体等）。

编制合并财务报表时，对子公司可能存在的与标的公司不一致的会计政策，已按照标的公司的会计政策调整一致。本集团内部各公司之间的所有交易产生的资产、负债、权益、收入、费用和现金流量于合并时全额抵销。

子公司少数股东分担的当期亏损超过了少数股东在该子公司期初股东权益中所享有的份额的，其余部分仍冲减少数股东权益。

对于通过非同一控制下的企业合并取得的子公司，被购买方的经营成果和现金流量自本集团取得控制权之日起纳入合并财务报表，直至本集团对其控制权终止。在编制合并财务报表时，以购买日确定的各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值为基础对子公司的财务报表进行调整。

对于通过同一控制下的企业合并取得的子公司，被合并方的经营成果和现金流量自合并当期期初纳入合并财务报表。编制比较合并财务报表时，对前期财务报表的相关项目进行调整，视同合并后形成的报告主体自最终控制方开始实施控制时一直存在。

如果相关事实和情况的变化导致对控制要素中的一项或多项发生变化的，本集团重新评估是否控制被投资方。

## （3）合并财务报表范围

报告期内，标的公司的合并财务报表范围如下：

子公司名称	业务性质	持股比例（%）	
		直接	间接
ASTEELFLASH GROUP SA	投资	100.00	-
ASTEELFLASH France SA	电子制造业	-	99.12
ASTEELFLASH TECHNOLOGIE SAS	其他	-	99.12
SCI CHASSET	其他	-	99.12
AFERH SARL	其他	-	98.79
AFERH TUNISIE	其他	-	98.79
MANUFACTURING POWER TUNISIE SARL	电子制造业	0.10	99.90
ASTEELFLASH（BEDFORD） LTD	电子制造业	-	100.00
ASTEEL ELECTRONIQUE FOUCHANA SA	电子制造业	-	93.33
ASTEEL ELECTRONIQUE TUNISIE SARL	电子制造业	-	99.12
ASTEELFLASH TUNISIE SA	电子制造业		100.00
ASTEELFLASH HONG KONG LTD	投资	-	100.00
飞旭电子（苏州）有限公司	电子制造业	-	100.00
ASTEELFLASH MEXICO SOCIEDAD SA de CV	电子制造业	-	100.00
ASTEELFLASH US HOLDING CORP.	投资	-	100.00
ASTEELFLASH USA CORP	电子制造业	-	100.00
ASTEELFLASH GERMANY GmbH	电子制造业	-	100.00
ASTEELFLASH HERSFELD GmbH	电子制造业	-	100.00
ASTEELFLASH EBERBACH GmbH	电子制造业	0.10	100.00
ASTEELFLASH BONN GmbH	电子制造业	-	100.00
ASTEELFLASH SCHWANDORF GmbH	电子制造业	-	100.00
ASTEELFLASH DESIGN SOLUTIONS HAMBOURG GmbH	电子制造业	-	100.00
ASTEELFLASH Pilzen s.r.o	电子制造业	-	100.00
EN ELECTRONICNETWORK s.r.l	电子制造业		100.00

报告期内，标的公司的合并财务报表范围未发生变化。

### 3、标的公司报告期内会计政策变更情况

报告期内，标的公司因提前适用部分修订后的《企业会计准则》，部分会计政策存在变更，具体如下：

会计政策变更时间	变更原因
----------	------



会计政策变更时间	变更原因
2018年1月1日起	适用财政部《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》(财会〔2017〕7号)、《企业会计准则第23号—金融资产转移》(财会〔2017〕8号)、《企业会计准则第24号—套期会计》(财会〔2017〕9号)和《企业会计准则第37号—金融工具列报》(财会〔2017〕14号)
2018年1月1日起	适用财政部《企业会计准则第14号—收入》(财会〔2017〕22号)
2019年1月1日起	适用财政部《企业会计准则第21号—租赁》(财会〔2018〕35号)

上述会计政策的变更原因系标的公司采用与上市公司相同的会计制度和会计政策编制本次交易相关的财务报告。

除上述会计政策变更外,标的公司与部分项目列报方式相关的会计政策变更情况如下:

项目	变更情况及原因
资产处置损益列报方式	根据《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》(财会[2017]30号)要求,标的公司在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“资产处置收益”项目,原在“营业外收入”和“营业外支出”的部分非流动资产处置收益,改为在“资产处置收益”中列报;标的公司相应追溯重述了2017年度的利润表。该会计政策变更对合并及公司净利润和合并及公司所有者权益无影响。
政府补助列报方式	根据《关于印发修订〈企业会计准则第16号—政府补助〉的通知》(财会[2017]15号)要求,标的公司在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目,与企业日常活动相关的政府补助由在“营业外收入”中列报改为“其他收益”中列报;按照该准则的衔接规定,标的公司对2017年1月1日存在的政府补助采用未来适用法处理,对2017年1月1日至该准则施行日(2017年6月12日)之间新增的政府补助进行调整。2019年度、2018年度和2017年度的“其他收益”、“营业利润”以及“营业外收入”项目列报的内容有所不同,但对合并及公司净利润和合并及股东/所有者权益无影响。
财务报表列报方式	根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15号)要求,资产负债表中,将“应收票据”和“应收账款”归并至新增的“应收票据及应收账款”项目,将“固定资产清理”归并至“固定资产”项目,将“应付票据”和“应付账款”归并至新增的“应付票据及应付账款”项目;在利润表中,“财务费用”项目下分拆“利息费用”和“利息收入”明细项目;标的公司相应追溯调整了比较数据。该会计政策变更对合并及公司净利润和股东权益无影响。 根据《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2019]6号)和《关于修订印发合并财务报表格式(2019版)的通知》(财会[2019]16号)要求,资产负债表中,“应收票据及应收账款”项目分拆为“应收票据”及“应收账款”,“应付票据及应付账款”项目分拆为“应付票据”及“应付账款”;标的公司相应追溯调整了比较数据。该会计政策变更对合并及公司净利润和所有者权益无影响。

## 第五章 本次发行股份情况

### 一、换股交易

上市公司拟通过发行股份的方式购买 ASDI 所持有的 FAFG 10.4% 股权。换股交易完成后，上市公司将直接持有 FAFG 10.4% 股权，ASDI 将成为上市公司的股东。

### 二、换股交易的基本情况

#### （一）标的资产及交易对方

本次换股交易的标的资产为 ASDI 合法持有的标的公司 8,317,462 股股份，约占标的公司总股本的 10.4%。

本次换股交易的交易对方为 ASDI。

#### （二）标的资产定价依据及交易价格

中联评估以 2019 年 9 月 30 日为基准日，采用收益法、市场法对标的公司进行了评估，并采用收益法结果作为评估值。

收益法评估下，在评估基准日 2019 年 9 月 30 日，标的公司归属于母公司所有者权益账面值 217,280.00 万人民币，在标的公司能够按照于评估基准日制定的经营管理计划持续经营，并实现相应收益预测的前提下，评估值为 325,075.00 万元（取整），评估增值 107,795.00 万元，增值率 49.61%。

根据《换股框架协议》及其补充协议，在评估值的基础上，经交易双方友好协商，标的资产的交易作价约为 32,788.13 万元。

#### （三）支付方式

换股交易中，上市公司以向交易对方发行股份的方式支付交易对价。

#### （四）定价基准日、发行价格和定价依据

本次换股交易发行股份购买资产的定价基准日为环旭电子审议本次交易的首次董事会决议公告日。

根据《重组管理办法》第四十五条的规定，上市公司发行股份的价格不得低

于市场参考价的 90%。市场参考价为上市公司审议本次重大资产重组的首次董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或 120 个交易日的公司股票交易均价之一。本次换股交易环旭电子发行股份可选择的市場参考价具体情况如下：

单位：元/股

定价区间	定价基准日 前 20 个交易日	定价基准日 前 60 个交易日	定价基准日 前 120 个交易日
交易均价	16.00	15.32	14.10
交易均价的 90%	14.40	13.79	12.69

以上交易均价的计算公式为：环旭电子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。

经友好协商，交易双方确定本次换股交易的定价依据为定价基准日前 120 个交易日环旭电子股票交易均价的 90.90909%，即 12.81 元/股，不低于市场参考价的 90%。

在本次发行的定价基准日至新股交割日期间，环旭电子如有派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为的，或发生股份回购注销事项的，或进行其他此类对环旭电子的股票价格产生增积或冲减作用的行为的，则将对新股发行价格及发行数量进行相应调整。除此之外，不设其他发行价格调整机制。

## （五）发行方式

本次发行股份的发行方式为向特定对象（即交易对方）非公开发行股份。

## （六）发行股份的类型和面值

本次发行的股份种类为人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

## （七）发行数量

本次发行的发行股份总数量=本次换股交易下向 ASDI 发行股份数量。

本次换股交易向 ASDI 发行新股的数量按以下方式确定：本次发行的股份发行数量=向 ASDI 支付的换股交易价格÷本次发行的发行价格。如按照前述公式计算后 ASDI 所能换取的股份数不为整数时，则不足 1 股部分对应的净资产赠予环旭电子。

根据《换股框架协议》及补充协议的约定，在不考虑本次发行的定价基准日至新股交割日期间环旭电子派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，或股份回购注销事项，或其他此类对环旭电子的股票价格产生增积或冲减作用的行为对发行价格及发行数量的影响下，本次发行的发行股份发行数量为 25,595,725 股；最终发行数量尚待环旭电子股东大会审议批准并以中国证监会核准的发行数量为准。

### （八）滚存利润安排

本次换股交易完成后，本次发行前的环旭电子滚存未分配利润，由发行后的新老股东按照发行后的持股比例共享。

### （九）锁定期安排

经环旭电子及 ASDI 友好协商，ASDI 通过本次换股交易取得的环旭电子新股的锁定期为下述期限的较长者：（1）中国证监会就换股交易要求 ASDI 遵守的最低锁定期限；（2）中国商务主管部门就换股交易要求 ASDI 遵守的最低锁定期限，在符合适用法律规定的前提下，在任何情况下不应超过自新股交割日起的三十六（36）个月。需要特别说明，如果补充协议签署日后，截至新股交割日，最初的锁定期被中国证监会和/或中国商务主管部门缩短，补充协议项下的锁定期亦将相应自动缩短。受制于前述约定，双方同意锁定期为十二（12）个月。锁定期内，ASDI 不得转让通过换股交易取得的环旭电子股份。

ASDI 在本次换股交易中取得的环旭电子股份所派生的股份，如红股、资本公积金转增之股份等也应遵守上述股份锁定期的安排。

### （十）股份质押安排

双方约定，ASDI 应当将于本次换股交易获取的部分股份质押给 Bidco，用于：（a）担保《股份购买协议》约定的 ASDI 和每一名次要股东的全部赔偿和/或其他补偿支付义务，以及 ASDI 的中国资本利得税义务，前提是，对赔偿质押股份的追索仅能依据《股份购买协议》进行，且应当限于该等违约股东对应比例的赔偿质押股份；（b）保证和满足 ASDI 于《换股框架协议》第 4.9.7 条和《股份购买协议》第 2.08 条所述的义务。

上述质押股份数量对应价值系赔偿质押股份价值额、税费质押股份价值额及

净收入质押股份价值额加总数额。其中，赔偿质押股份对应的价值额应为 8,130,169 美元减去任何已付争议数额的等额人民币，以 ASDI 于登记结算公司办理质押登记日计算的价值为准；税费托管股份对应的价值额为 3,720,920 美元；净收入托管股份对应的价值额应为 6,910,475 美元。

### （十一）标的资产期间损益归属

本次换股交易中，当且仅当环旭电子满足下列条件：

（1）在过渡期内，保持（并保证 Bidco 会保持）标的公司（及其子公司）的簿记、记录和账目根据法国的适用法律和法国公认的会计准则进行；且

（2）在过渡期内，会（并保证 Bidco 会）对标的公司（及其子公司）的业务进行合理商业经营，并与标的公司（及其子公司）过去的惯例保持一致，ASDI 另行同意除外（ASDI 不应不合理地拒绝、限制或者延迟同意）

之后在过渡期内：

标的公司产生的盈利或因其他原因增加的净资产，由环旭电子享有；标的公司产生的亏损或因其他原因减少的净资产，按标的资产占标的公司的股权比例，由 ASDI 以现金方式就亏损或减少的净资产向环旭电子补偿。

### （十二）上市地点

本次换股交易发行的股份将在上交所上市交易。

### （十三）决议有效期

与本次换股交易有关的决议自股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。

本次交易尚需提交公司股东大会逐项审议，并最终中国证监会核准的方案为准。

## 第六章 标的资产评估及定价公允性

本次交易标的资产经具有执行证券期货业务资格的中联资产评估集团有限公司进行评估。中联评估以 2019 年 9 月 30 日为评估基准日，对标的公司的股东全部权益进行评估，并出具了《环旭电子股份有限公司拟发行股份购买 Financière AFG S.A.S.部分股权项目资产评估报告》（中联评报字[2020]第 98 号）。

### 一、标的资产评估情况

#### （一）评估方法的选择

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，它具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的思路。

标的公司在全球范围内的公开上市公司中存在业务结构、经营模式、企业规模等经营要素相类似的上市公司，故本次可采用市场法评估。

标的公司具备相对稳定可靠的市场需求，未来年度预期收益与风险可以合理地估计，故本次评估可以选择收益法进行评估。

故在本次评估假设前提下，依据本次评估目的，本次评估选用收益法和市场法对标的公司进行评估，并选取其中一种方法的结果作为标的公司市场价值的参考依据。

#### （二）评估结论

根据国家有关资产评估的法律、法规、规章和评估准则，本着独立、公正、科学、客观的原则，履行了资产评估法定的和必要的程序，中联评估采用收益法、市场法对标的公司股东全部权益价值进行了评估，在评估基准日 2019 年 9 月 30 日，评估结论如下：

采用收益法评估，Financière AFG S.A.S.在评估基准日 2019 年 9 月 30 日归属于母公司股东权益账面值 217,280.00 万元，评估值为 325,075.00 万元（取整），评估增值 107,795.00 万元，增值率 49.61%。

采用市场法评估，Financière AFG S.A.S.在评估基准日 2019 年 9 月 30 日归属于母公司股东权益账面值 217,280.00 万元，评估值 351,677.00 万元（取整），评估增值 134,397.00 万元，增值率 61.85%。

一般而言，市场法是从整体市场的表现和未来的预期来评定企业的价值，而收益法是立足于企业本身的获利能力来预测企业的价值，两者是相辅相成的，市场法的结果是收益法结果的市场表现，收益法结果是市场法结果的坚实基础，是企业的内在价值。市场法结果与收益法结果差异的主要原因在于市场法是企业某时点所反映的外部市场价格，其结果会受到市场投资环境、投机程度、以及投资者信心等一些因素影响而波动相对剧烈，而收益法则是在评估人员对企业历史经营状况进行专业分析的基础上，对企业未来收益做出合理预测而得出的结论，相比市场法波动相对较小，体现了企业的内在价值；另一方面，市场法所选用的股票市值未能体现大股东真实变现所产生的各类变现成本，如大额抛售对每股价格的影响等，因此市场法结果高于收益法结果是符合实际情况的，两者结果是基本匹配的。

在评估基准日 2019 年 9 月 30 日，Financière AFG S.A.S.归属于母公司所有者权益账面值 217,280.00 万人民币，在 Financière AFG S.A.S.能够按照于评估基准日制定的经营管理计划持续经营，并实现相应收益预测的前提下，评估值为 325,075.00 万元（取整），评估增值 107,795.00 万元，增值率 49.61%。

### （三）评估假设

#### 1、一般假设

##### （1）交易假设

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

## （2）公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

## （3）资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

## 2、特殊假设

（1）预测期内标的公司经营实体所在国家或地区的国内政局及国际关系稳定，各自现行的宏观经济以及产业政策、贸易政策、税收政策等不发生重大变化；

（2）预测期内欧元区银行间的货币政策以及伦敦银行间的货币政策不发生重大变化；

（3）标的公司及其子公司主营业务所涉及的市场环境及竞争关系与基准日相比不发生较大变化；

（4）标的公司在未来经营期内的管理层尽职，并按照于基准日制定的经营管理计划持续经营；

（5）标的公司管理层对未来预测年度经营所涉及的不同地区货币汇率及通货膨胀水平判断准确，并能据此安排较为合理的商业计划；

（6）标的公司将按基准日已确定的计划安排其现有及新增产能相对应固定资产的资产更新，以保障其生产能力的持续和稳定，企业对其固定资产质量及经济寿命的判断准确合理；

（7）标的公司将按基准日已确定的商业计划中确定的金额和利率安排未来年度的付息债务规模和结构，相应借款能够及时、足额取得；



（8）标的公司在未来经营期内的主营业务结构、收入与成本的构成及各子公司的管理人员、销售人员及研发人员结构按企业的经营计划和经营策略进行相应调整；

（9）在未来的经营期内，标的公司的各项期间费用所涉及项目类型不会在基准日现有基础上发生大幅的变化，并按照其基准日时任管理层已确定的经营管理计划控制其相应费用支出，时任管理层对使用权资产对应的使用权负债利息支出计算所依据的参数与其会计政策相一致；

（10）鉴于标的公司的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化，财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑汇兑损益等不确定性损益；

（11）可比公司信息披露真实、准确、完整，无影响价值判断的虚假陈述、错误记载或重大遗漏；

（12）评估人员仅基于公开披露的可比公司相关信息选择对比维度及指标，并未考虑其他事项对标的公司价值的有益影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

#### （四）收益法评估具体情况

为了剔除汇率变动对企业财务数据的影响并体现企业实际经营现金流状况，本次收益法评估在评估过程中均采用经审计的人民币报表折算后的美元报表及相关数据作为测算依据。

##### 1、评估模型

###### （1）基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D - M \quad (1)$$

式中：

E：评估对象的所有者权益（净资产）价值；

B：评估对象的企业价值；

D：评估对象的付息债务价值；

M: 纳入合并报表范围的非全资子公司所对应的少数股权价值;

$$B = P + C \quad (2)$$

P: 评估对象的经营性资产价值;

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中:

R<sub>i</sub>: 评估对象未来第 i 年的预期收益 (自由现金流量);

r: 折现率;

n: 评估对象的未来经营期;

C: 评估对象基准日存在的溢余或非经营性资产 (负债) 的价值;

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

C<sub>1</sub>: 基准日流动类溢余或非经营性资产 (负债) 价值;

C<sub>2</sub>: 基准日非流动类溢余或非经营性资产 (负债) 价值;

## (2) 收益指标

本次评估, 使用企业的自由现金流量作为评估对象经营性资产的收益指标, 其基本定义为:

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} \quad (5)$$

根据评估对象的经营历史以及未来市场发展等, 估算其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和, 测算得到企业的经营性资产价值。

## (3) 折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型 (WACC) 确定折现率 r

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中: W<sub>d</sub>: 标的公司的债务比率;

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (7)$$

$W_e$ : 标的公司的权益资本比率;

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (8)$$

$r_d$ : 所得税后的付息债务利率;

$r_e$ : 权益资本成本。

本次评估按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本  $r_e$ ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中:

$r_f$ : 无风险报酬率;

$r_m$ : 市场期望报酬率;

$\varepsilon$ : 评估对象的特性风险调整系数;

$\beta_e$ : 评估对象权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

$\beta_u$ : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

$\beta_t$ : 可比公司股票（资产）的预期市场平均风险系数;

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中:

$K$ : 一定时期股票市场的平均风险值, 通常假设  $K=1$ ;

$\beta_x$ : 可比公司股票（资产）的历史市场平均风险系数;

$D_i$ 、 $E_i$ : 分别为可比公司的付息债务与权益资本。

## 2、收益预测期的确定

### （1）收益期的确定

由于评估基准日的公司经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，或者上述限定可以解除，并可以通过延续方式永续使用。故评估报告假设标的公司评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

### （2）预测期的确定

由于评估基准日的公司经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，或者上述限定可以解除，并可以通过延续方式永续使用。故评估报告假设标的公司评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

评估人员经过综合分析，预计标的公司于 2024 年达到稳定经营状态，故预测期截至到 2024 年底。

## 3、净现金流量预测

### （1）主营业务收入与成本预测

标的公司历史两年一期经审计的营业收支情况如下所示：

单位：万美元

项目/年度		2017 年	2018 年	2019 年 1-9 月
营业收入	亚洲	25,203.49	39,246.11	33,562.38
	美洲	12,423.10	26,432.45	12,897.94
	欧洲	33,141.95	37,949.18	28,033.85
收入合计		70,768.54	103,627.74	74,494.16
成本合计		63,885.76	91,237.86	65,676.45
毛利率		9.73%	11.96%	11.84%

为了便于管理，AFG 根据经营地区划分成业务单元，分为欧洲、美洲和亚洲三个业务单元或三个分部。三个业务单元又按照制造基地分布地理位置将其细分为亚洲 APAC（包括苏州工厂及中国香港主体）；美洲 America（包括美国、墨西哥等国家的工厂）；欧洲（包括 West EMEA（欧洲、中东、非洲的西部，

主要包括法国、英国以及突尼斯等国家或地区地的工厂）、East EMEA（为欧洲、中东、非洲的东部，主要包括德国、捷克等国家或地区的工厂），以及机电与塑料成型业务、集团总部等）。

### 1) 三大业务单元产品收入与成本预测

#### ①亚洲 APAC

APAC 历史两年一期的收入分别为 25,203.49 万美元、39,246.11 万美元和 33,562.38 万美元，APAC 亚太区的客户涉及工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等领域，主要产品就是前述各类客户需求的 PCBA 或者整装设备。管理层编制的收益预测是分客户预计未来收入及相应成本，预测期，根据 APAC 地区历史期新老客户已签订合同、客户下单情况、产品毛利率水平，核查管理层对 APAC 的收入、成本预测明细。

#### ②美洲 America

America 历史两年一期的收入分别为 12,423.10 万美元、26,432.45 万美元和 12,897.94 万美元，America 的客户涉及工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等领域，主要产品就是前述各类客户需求的 PCBA 或者整装设备。管理层编制的收益预测是分客户预计未来收入及相应成本，预测期，根据 America 历史期新老客户已签订合同、客户下单情况、产品毛利率水平，核查管理层对 America 的收入、成本预测明细。

#### ③欧洲

欧洲历史两年一期的收入分别为 33,141.95 万美元、37,949.18 万美元和 28,033.85 万美元，欧洲的客户涉及工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等领域，主要产品就是前述各类客户需求的 PCBA 或者整装设备。欧洲地区又包括 West EMEA、East EMEA、机电与塑料成型业务、集团总部四地区，对于每一地区，管理层编制的收益预测是分客户预计未来收入及相应成本，预测期，根据四地区历史期新老客户已签订合同、客户下单情况、产品毛利率水平，核查管理层对每一地区的收入、成本预测明细。

集团总部是指 AFG 统一管理经营时所发生的的管理人员管理费用、运营费用以及内部交易抵消。管理层编制的收益预测中内部交易抵消以三个业务单元的预期收入为基础，管理费用、运营费用以历史期发生情况及比例为基础。

## 2) 营业收支预测

结合上述各个地区收入、成本预测数据，得到标的公司未来经营期各年营业收支，详见下表：

单位：万美元

项目名称		2019年 10-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年及 以后年度
亚洲	收入	10,029	39,100	48,105	49,548	50,539	51,550	51,550
	成本	8,628	34,955	43,476	44,780	45,676	46,589	46,589
	毛利率	13.97%	10.60%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%
美洲	收入	3,854	7,800	8,695	9,130	9,312	9,499	9,499
	成本	3,666	7,494	8,176	8,585	8,757	8,932	8,932
	毛利率	4.89%	3.93%	5.97%	5.97%	5.97%	5.97%	5.97%
欧洲	收入	8,377	42,957	47,172	48,756	49,731	50,725	50,725
	成本	7,595	38,803	43,140	43,964	44,844	45,741	45,741
	毛利率	9.33%	9.67%	8.55%	9.83%	9.83%	9.83%	9.83%

## (2) 其他收益预测

标的公司主要经营实体所在地之一是法国，根据法国税务局相关规定，企业可以申请政府补助，根据法国税法规定，该项优惠将持续存续，预测期按照固定金额进行测算。

## (3) 期间费用预测

### 1) 销售费用估算

根据报表披露，标的公司 2017 年、2018 年、2019 年 1-9 月销售费用分别为 324.53 万美元、356.95 万美元、230.25 万美元，主要包括职工薪酬、差旅费、办公费等。

职工薪酬的预测：本次盈利预测结合企业人员招聘计划和岗位编制，并参考历史年度人员成本水平、企业计划的增长目标进行估算。

差旅费、办公费等其他销售费用参考历史年度相关成本水平以及标的公司未来可能的规划进行估算。

## 2) 管理费用及研发费用估算

根据报表披露，标的公司 2017 年、2018 年、2019 年 1-9 月管理费用及研发费用分别为 2,184.93 万美元、3,140.77 万美元、2,033.32 万美元，主要包括职工薪酬、服务费、差旅费、办公费等。

职工薪酬的预测：本次评估结合标的公司人员招聘计划和岗位编制，并参考历史年度人员成本水平、标的公司计划的增长目标进行估算。

折旧的预测：本次评估按照标的公司执行的固定资产折旧政策，以基准日固定资产账面原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。

对于服务费、差旅费、办公费等其他管理费用，本次评估结合历史年度该等费用情况与标的公司的计划增长情况估算未来各年度的管理费用。

## 3) 财务费用估算

截至评估基准日 2019 年 9 月 30 日，标的公司付息债务账面余额共计 4,158.82 万美元。短期借款账面价值 1,774.79 万美元，一年内到期的租赁负债账面价值 333.08 万美元，租赁负债账面价值 2,050.95 万美元，包括用于补充企业日常经营业务现金流之需的短期借款和与使用权资产相对应的租赁负债，其中，标的公司按照固定的周期性利率计算租赁负债的利息费用。本次评估以此借款规模为基础结合标的公司未来业务发展的资金需求及基准日时点标的公司管理层确定的周期性利率水平估算未来各年度的财务费用。鉴于企业的货币资金或银行存款等在生产经营过程中频繁变化且变化较大，评估时不考虑存款产生的利息收入，也不考虑汇兑损益等其他不确定性损益。

## (4) 税金及附加预测

标的公司的税金及附加主要包括房产税、车船税和财产税等。

经审计后的报表披露，标的公司 2017 年至 2019 年 9 月 30 日的税金及附加分别为 156.96 万美元、173.66 万美元、128.28 万美元。本次评估结合历史年度税金及附加的构成和变化趋势及标的公司基准日的纳税情况和税赋水平预测未来年度的税金及附加。

## （5）企业所得税预测

标的公司拥有多家子公司，主要分布在法国、德国、突尼斯、中国、美国等国家或地区，各家实体独立经营，涉及纳税的国家主要包括法国、德国、突尼斯、中国、美国等国家或地区。

标的公司预测期内，各纳税主体所在国家或地区的税率分布情况如下表。

- 1) 法国：企业所得税按应纳税所得额的 33% 计缴；
- 2) 德国：企业所得税按应纳税所得额的 30% 计缴；
- 3) 突尼斯：企业所得税按应纳税所得额的 0-10% 计缴；
- 4) 美国：企业所得税按应纳税所得额的 21% 计缴；
- 5) 中国：企业所得税按应纳税所得额的 25% 计缴。

预测期内，各经营主体按照所在国家或地区的法定所得税率缴纳所得税，并由总部统一报税，最后计算得出的标的公司所得税总数与标的公司税前利润总额的比值，即为预测期标的公司所得税综合税率，预测期所得税由标的公司所得税综合税率与税前利润相乘得出。

## （6）折旧与摊销预测

### 1) 折旧预测

评估对象的固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、电子设备、车辆等，以及使用权资产。固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见净现金流量表。

### 2) 摊销预测

根据经审计的财务报表披露，截至评估基准日，标的公司无形资产和长期待摊费用账面值合计 2,837.11 万美元。无形资产主要为土地使用权、在用办公软件、商标、客户关系，长期待摊费用是项目前期开发费。本次评估按照企业执行的摊销政策，根据基准日的无形资产和长期待摊费用的实际摊销情况，预测未来各年的摊销费用。



## （7）追加资本预测

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年的长期资本性投入，如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产）和新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

评估报告所定义的追加资本为：

追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出

### 1) 资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

### 2) 营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、存货、应收账款等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。评估报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中：

基准日时点营运资金=剔除溢余资产后的流动资产-剔除溢余负债后的流动负债；

预测期营运资金=（基准日时点营运资金/基准日时点预测收入）×预测期各期预测收入。

结合对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析，确定营运资金与业务经营收入和成本费用的比例关系，再根据未来经营期内各年度收入估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金及营运资金增加额。

### 3) 资本性支出

资本性支出是企业为实现市场开拓、规模扩张、业绩增长等战略目标而需要对其现有资产规模进行补充、扩增的支出项目。本次评估，资本性支出主要内容为标的公司建设生产线相关的建设安装、设备采购等费用支出，依据标的公司的投资计划和资金支出计划，确定各年度资本性支出金额。

## **(8) 净现金流量的预测结果**

本次评估中对未来收益及现金流的估算，主要是在标的公司合并报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上，根据其经营历史、市场未来的发展等综合情况做出的一种专业判断。估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

标的公司未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果如下：

单位：万美元

项目/年度	2019年10-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年及以后
收入	<b>22,261.00</b>	<b>89,857.00</b>	<b>103,972.00</b>	<b>107,433.00</b>	<b>109,582.00</b>	<b>111,774.00</b>	<b>111,774.00</b>
成本	19,890.00	81,251.00	94,792.00	97,329.00	99,276.00	101,262.00	101,262.00
税金及附加	42.00	167.00	173.00	175.00	176.00	177.00	177.00
营业费用	77.00	306.00	320.00	335.00	349.00	365.00	365.00
管理费用+研发费用	740.00	2,774.00	2,790.00	2,897.00	3,008.00	3,123.00	3,123.00
财务费用	31.00	124.00	124.00	124.00	124.00	124.00	124.00
其他收益	-	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
营业利润	1,482.00	5,286.00	5,824.00	6,624.00	6,700.00	6,774.00	6,774.00
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	1,482.00	5,286.00	5,824.00	6,624.00	6,700.00	6,774.00	6,774.00
减：所得税	413.00	1,084.00	1,295.00	1,707.00	1,727.00	1,746.00	1,746.00
<b>净利润</b>	<b>1,068.00</b>	<b>4,201.00</b>	<b>4,528.00</b>	<b>4,917.00</b>	<b>4,973.00</b>	<b>5,029.00</b>	<b>5,029.00</b>
固定资产折旧	407.00	1,664.00	1,664.00	1,664.00	1,664.00	1,664.00	1,664.00
摊销	203.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00
扣税后利息	22.00	98.00	96.00	92.00	92.00	92.00	92.00

项目/年度	2019年10-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年及以后
资产更新	610.00	2,474.00	2,474.00	2,474.00	2,474.00	2,474.00	2,474.00
营运资本增加额	3,072.00	-1,142.00	2,337.00	573.00	356.00	363.00	-
资本性支出	133.00	-	-	-	-	-	-
<b>净现金流量</b>	<b>-2,114.00</b>	<b>5,441.00</b>	<b>2,288.00</b>	<b>4,436.00</b>	<b>4,709.00</b>	<b>4,757.00</b>	<b>5,120.00</b>

#### 4、股东权益资本价值测算

##### （1）折现率的确定

###### 1) 无风险收益率 $r_f$

根据彭博资讯金融终端数据，选取最近五年美国的市场无风险收益率的平均水平，作为本次评估的无风险收益率。

###### 2) 市场预期报酬率 $r_m$

根据彭博资讯金融终端数据，选取最近五年美国的市场预期回报率平均水平，作为本次评估的市场预期报酬率  $r_m$ 。

###### 3) $\beta_e$ 值

根据 Capital IQ 资讯金融终端数据，取美国同类可比上市公司股票，以 2014 年 10 月至 2019 年 9 月的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数  $\beta_x$ ，按式（12）计算得到标的公司预期市场平均风险系数  $\beta_t$ ，并由式（11）得到标的公司预期无财务杠杆风险系数的估计值  $\beta_u$ ，最后由式（10）得到标的公司权益资本预期风险系数的估计值  $\beta_e$ 。

###### 4) 权益资本成本 $r_e$

本次评估考虑到标的公司在公司的融资条件、治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设公司特性风险调整系数  $\epsilon=0.02$ ，本次评估根据式（9）得到标的公司的权益资本成本  $r_e$ 。

###### 5) 适用所得税率

预测年度以标的公司综合税率确定其各年度企业所得税税率。

###### 6) 扣税后付息债务利率 $r_d$

根据标的公司付息债务本金及利率结构，结合适用所得税率情况，计算扣税后付息债务利率  $r_d$ 。

###### 7) 债务比率 $W_d$ 和权益比率 $W_e$

由式（7）和式（8）得到债务比率  $W_d$  和权益比率  $W_e$ 。

###### 8) 折现率 $r$ （WACC）

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率  $r$ 。

标的公司预测期折现率计算过程见下表。

项目/年度	2019年 10-12月	2020年	2021年	2022年 及以后年度
权益比	0.917	0.917	0.917	0.917
债务比	0.083	0.083	0.083	0.083
适用税率	0.279	0.205	0.222	0.258
历史 $\beta$	0.982	0.982	0.982	0.982
调整 $\beta$	0.988	0.988	0.988	0.988
无杠杆 $\beta$	0.788	0.788	0.788	0.788
权益 $\beta$	0.839	0.844	0.843	0.841
特性风险系数	0.020	0.020	0.020	0.020
权益成本	0.104	0.105	0.105	0.104
债务成本（税后）	0.021	0.024	0.023	0.022
折现率（WACC）	0.097	0.098	0.098	0.098

## （2）经营性资产价值

将得到的预期净现金流量代入式（3），得到标的公司的经营性资产价值为 45,973.00 万美元（取整）。

## （3）少数股东权益价值的确定

根据评估对象基准日合并报表披露，标的公司合并范围内少数股东权益账面值为 5.46 万美元，基准日时点占所有者权益的比例为 0.02%。少数股东持股比例较小，主要经营业务是与评估单位主营业务类似，也是电子服务提供商。少数股东权益价值采用资产负债表账面比例关系进行测算，得到少数股东权益在评估基准日的评估值为 8.00 万美元（取整）。

## （4）溢余或非经营性资产价值估算

经核实，标的公司基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，应属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产，在估算企业价值时应予另行单独估算其价值，核实计算过程如下：

1) 基准日流动类溢余或非经营性资产（负债）的价值 C1

①标的公司基准日货币资金账面余额为 8,201.08 万美元，扣除最低现金保有量后剩余部分经评估师核实无误，确认该款项为溢余资产。以账面值确定基准日时点的评估结果。

②标的公司基准日交易性金融资产账面余额 13.92 万美元，是远期外汇合同结算时点产生的公允价值变动，经评估师核实无误，确认为流动类溢余资产。以账面值确定基准日时点的评估结果。

③标的公司基准日其他应收款账面余额 443.85 万美元，其中 23 万美元（取整）是应收与本次交易相关的代垫费用，与其主营业务无直接关联，经评估师核实无误，确认为流动类非经营性资产。以账面值确定基准日时点的评估结果。

④标的公司基准日其他应付款账面余额 860.84 万美元，其中 78 万美元（取整）是历史期美国地区与相关客户的往来款、应付利息及历史期重组费用等，该客户预测期与美国地区工厂不再合作，经评估师核实无误，确认为流动类溢余负债。以账面值确定基准日时点的评估结果。

⑤标的公司基准日一年内到期的长期应付职工薪酬账面余额 78.63 万美元，是设定受益计划的净负债一年内到期部分，经评估师核实无误，确认为非流动类溢余负债。以账面值确定基准日时点的评估结果。

即基准日流动类溢余或非经营性资产（负债）为：

C1=7,817 万元（取整）

2) 基准日非流动类溢余或非经营性资产（负债）的价值 C2

①标的公司基准日长期应付职工薪酬账面余额 3,225.88 万美元，是设定受益计划的净负债，经评估师核实无误，确认为非流动类溢余负债。以账面值确定基准日时点的评估结果。

②标的公司预计负债账面余额 150.33 万美元，主要内容是未决诉讼或仲裁、质量保证等，经评估师核实无误，确认为非流动类溢余负债。以账面值确定基准日时点的评估结果。

③标的公司基准日递延所得税负债账面余额 367.17 万美元，其中 258.83 万美元是由于历史期并购，非同一控制下企业合并产生的，经评估师核实无误，确认为非流动类溢余负债。以账面值确定基准日时点的评估结果。

④标的公司基准日其他非流动负债账面余额 27.84 万美元，主要是预提费用，与主营业务无关，经评估师核实无误，属于非流动类溢余负债。以账面值确定基准日时点的评估结果。

即基准日非流动类溢余或非经营性资产：

$C2 = -3,663$  万美元（取整）

将上述各项代入式（4）得到标的公司基准日非经营性或溢余性资产（负债）的价值为：

$C = C1 + C2 = 4,155$  万美元（取整）

综上所述，截至评估基准日，标的公司溢余或非经营性资产（负债）账面净值见下表：

单位：万美元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
货币资金	7,937	7,937
交易性金融资产	14	14
其他应收款	23	23
流动类溢余/非经营性资产小计	<b>7,974</b>	<b>7,974</b>
其他应付款	78	78
一年内到期的长期应付职工薪酬	79	79
流动类溢余/非经营性负债小计	<b>157</b>	<b>157</b>
<b>C1：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值</b>	<b>7,817</b>	<b>7,817</b>
长期应付职工薪酬	3,226	3,226
预计负债	150	150
递延所得税负债	259	259
其他非流动负债	28	28
非流动类溢余/非经营性负债小计	<b>3,663</b>	<b>3,663</b>



项目名称	基准日账面值	基准日评估值
C2: 非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-3,663	-3,663
C: 溢余/非经营性资产、负债净值	4,155	4,155

## 5、权益资本价值的确定

(1) 将得到的经营性资产的价值 P，基准日的溢余或非经营性资产的价值，代入式（2），即得到标的公司的企业价值为：

$$B=P+C$$

$$=50,128.00 \text{ 万美元（取整）}$$

(2) 将标的公司的企业价值 B，付息债务的价值，少数股东权益价值，代入式（1），得到标的公司的股东全部权益价值为：

$$E=B-D-M$$

$$=45,961.00 \text{ 万美元（取整）}$$

按照中国人民银行发布的评估基准日 2019 年 09 月 30 日外汇汇率中间价，1 美元兑人民币 7.0729 元折算，得出评估基准日标的公司股东权益价值为 325,075.00 万人民币。

## （五）市场法评估具体情况

### 1、评估思路

#### （1）可比公司的选择原则

根据《资产评估执业准则-企业价值》的要求，市场法评估应当选择与标的公司有可比性的公司或者案例。本次评估确定的可比公司选择原则如下：

- 1) 同处一个行业，受相同经济因素影响；
- 2) 企业业务结构和经营模式类似。

本次评估，通过公开信息搜集选取了具有同质业务的公开上市公司作为可比公司。

## （2）分析、选择并计算各可比对象的价值比率

就价值比率而言，价值比率有市盈率、市净率、市销率与企业价值与折旧摊销息税前利润比率等。本次评估结合标的公司所处行业分类、行业经济特征以及历史情况进行了线性回归分析，选择相对合适的价值比率。根据相关性分析，本次评估最终选取 EV/EBITDA 作为比准价值比率。

## （3）进行国别差异的修正

可比公司与标的公司虽然处于同一行业，但所处国家存在差异，故而需要进行修正从而使得可比公司与标的公司更加具有可比性。

## （4）流动性折扣选取

本次评估选用上市公司比较法，而可比公司本身并未上市，其股东权益缺乏市场流通性，因此需要进行扣除流动性折扣修正。

评估人员参考《Measuring the Discount for Lack of Market ability for Non-controlling, Nonmarketable Ownership Interests》中的 Valuation Advisors Pre-IPO Study 研究，对公司 IPO 前 2 年内发生的股权交易的价格与 IPO 后上市后的交易价格的差异进行测算来定量估算流动性折扣。根据 Business Valuation Resource 数据库统计的可比公司所在市场的整体情况，并考虑可比公司的特点及基准日证券市场状况，选取本次评估的流动性折扣率。

## （5）经营性资产价值的估算

根据可比公司修正后的价值比率，计算平均价值比率，结合可比公司 EBITDA、基准日时点的付息债务规模、货币资金规模以及可比公司修正系数，并扣除流动性折扣后，计算得出经营性资产价值。

## （6）股东权益价值的估算

在经营性资产价值的基础上，加回不含货币资金的溢余及非经营性资产（负债），扣除少数股东权益，得到标的公司股东权益价值。

## 2、评估模型

本次市场法评估估算评估对象权益价值的基本公式为：

$$P=F+C-M \quad (1)$$

$$F=(EV+CASH-D) \quad (2)$$

$$EV=(EV_x/EBITDA_x) \times EBITDA \quad (3)$$

式中：

P—按照 EV/EBITDA 比率计算的标的公司股东权益价值；

F—经营性资产价值；

EV—标的公司企业价值；

CASH—标的公司基准日时点时现金及现金等价物；

D—标的公司基准日时点所有付息债务；

C—扣除货币资金的溢余或非经营性资产（负债）；

M—少数股东权益；

EV<sub>x</sub>/EBITDA<sub>x</sub>—可比公司单位修正系数后 EV/EBITDA。

### 3、评估过程

标的公司市场法评估过程如下：

#### （1）可比公司选取

本次评估中，评估人员根据 Capital IQ 数据库中选取的全球范围内 EMS 行业可比公司，再从中选取主营业务类型、主营业务产品与 FAFG 具有较强可比性的公开上市公司作为本次评估的可比公司。

#### （2）可比公司简介

##### 1) 佰电科技有限公司 (Benchmark Electronics, Inc., 以下简称“Benchmark”)

佰电科技有限公司及其子公司在美洲、亚洲和欧洲提供产品设计、工程服务、技术解决方案和先进制造服务（包括电子制造服务（EMS）和精密加工服务）。Benchmark 服务于航空航天和国防（A&D）、医疗技术、复杂工业、测试和仪器仪表、下一代电信和高端计算等多个行业。Benchmark 的客户主要集中在工程服务、技术解决方案和制造服务三个方面。

工程服务包括可制造性设计、制造过程和测试开发、并行和持续工程、产品设计和管理服务。Benchmark 的工程服务可能是系统、子系统、印刷电路板和组件以及组件。Benchmark 在其服务的所有行业提供这些服务，但主要集中在受监管的行业，如医疗、复杂工业、A&D 和下一代电信。

技术解决方案涉及开发主要用于国防解决方案、监视系统、射频（RF）和高速设计以及前端管理连接数据收集系统中的构建块或参考设计库。Benchmark 经常将这些技术解决方案与工程服务相结合，以支持制造服务。Benchmark 的参考设计可以应用于各个行业，但在 A&D 和下一代电信市场具有重要的能力。Benchmark 还开发了射频和组件和基板的高速设计能力。

制造服务包括使用传统表面贴装技术和微电子技术的印刷电路板组件（PCBA）、子系统组装、箱体制造和系统集成。制造服务还包括精密技术制造，包括精密加工、先进金属连接、组装和功能测试，主要面向测试和仪器市场（包括半导体资本设备）以及医疗和 A&D 市场的客户。

## 2) 天弘科技有限公司（Celestica Inc.，以下简称“Celestica”）

天弘科技有限公司是一所从事电子专业制造服务(EMS)的加拿大跨国公司，总部位于多伦多。公司在美洲、欧洲和亚洲的 11 个国家设立了 20 多个办事点。Celestica 提供设计、制造、硬件平台和供应链解决方案。Celestica 提供一系列服务，包括设计和开发、工程、供应链管理、新产品引进、零部件采购、电子制造、装配和测试、复杂机械装配、系统集成、精密加工、订单履行、物流、资产管理、产品许可证，以及售后维修和退货服务。Celestica 服务于航空航天和国防、工业、智能能源、健康技术、资本设备、企业通信、电信、服务器和存储业务。

## 3) 伟创力有限责任公司（Flex Ltd.，以下简称“Flex”）

Flex 在世界（美洲、亚洲及欧洲）各主要电子市场建立起了广泛的设计、制造与物流设施网络。Flex 遍布全球 30 多个国家的制造设施网络可以根据客户的要求灵活地选择合适的厂区实施客户项目。

Flex 可为 OEM 及 ODM（原始设计制造商）客户提供附属部件的设计与制造服务，其中包括照相机组件、天线、射频（RF）组件及薄膜电晶体（TFT）显示器等，可为移动通信市场内的客户提供独占市场鳌头的优质产品。

在低成本生产能力方面，Flex 凭借其在世界各地的生产设施投资，为客户创造最低的制造成本。Flex 设于低成本地区的制造设施主要集中于墨西哥、巴西、波兰、匈牙利、中国、马来西亚及亚洲其它地区。这一战略不仅增加了客户的灵活性、减少了分销障碍、缩短了周转时间，更削减了运输及产品总成本。

Flex 的合约设计及相关工程化服务广泛涉及产品设计的各个方面，其中包括工业、用户界面及机械设计、硬件设计、嵌入式及应用型软件开发、印制电路板（PCB）设计、半导体设计、系统认证、及测试开发等。

#### 4) 新美亚公司（Sanmina Corporation，以下简称“Sanmina”）

Sanmina 在全球范围内提供集成制造解决方案（IMS）、组件、产品以及维修、物流和售后服务。Sanmina 主要向各个行业的原始设备制造商（OEM）提供产品，包括工业、医疗、国防和航空航天、汽车、通信网络和云解决方案。Sanmina 经营电子制造服务业，将 IMS 以及组件、产品和服务（CPS）作为两项业务进行管理。Sanmina 的 IMS 业务包括印刷电路板（PCB）组装和测试、最终系统组装和测试以及直接订单履行。组件、产品和服务（CPS）包括互连系统、PCB 制造、背板、电缆组件和塑料注射成型）和机械系统（外壳和精密加工）。产品包括 Sanmina 维京技术部门的内存；维京企业解决方案部门的企业解决方案；射频（RF）、光学和微电子；SCI 科技有限公司（SCI Technology Inc.）的国防和航天产品；以及 42Q 部门的基于云的制造执行软件。服务包括设计、工程、物流和维修服务。

#### 5) 贝莱胜电子公司（Plexus Corp.，以下简称“Plexus”）

贝莱胜电子公司及其子公司经营电子制造服务业，为产品实现过程的各个方面提供支持，如设计和开发、供应链解决方案、新产品引进、制造和售后服务。Plexus 在美洲、欧洲、中东、非洲和亚太地区为客户提供解决方案。Plexus 从事于产品高度复杂、监管环境苛刻的行业，在医疗保健/生命科学，工业/商业，航空航天/国防和通信市场部门与大约 140 名客户有伙伴关系。

#### 6) 金博尔电子有限公司（Kimball Electronics, Inc.，以下简称“Kimball”）

金博尔电子公司为全球汽车、医疗、工业和公共安全终端市场的客户提供合同电子制造服务，包括工程和供应链支持。Kimball 为非电子元件、医用一次性

用品、精密模塑塑料以及生产自动化、测试和检验设备提供多样化的合同制造服务。Kimball 在美国，中国，墨西哥，波兰，罗马尼亚，泰国和越南设有业务。截至 2019 年 6 月 30 日，Kimball 的客户包括飞利浦、ZF 和 Nexteer Automotive，分别占净销售额的 14%、12% 和 12%。

#### 7) Scanfil 有限公司（Scanfil Oyj，以下简称“Scanfil”）

Scanfil 有限公司是全球电子行业的合同制造商和系统供应商。Scanfil 在三大洲的七个国家共有 10 家工厂。其在芬兰、瑞典和德国的工厂靠近客户的研发单位，而在爱沙尼亚、波兰、中国和美国的工厂靠近客户市场。

Scanfil 提供产品设计，产品制造，材料采购和物流解决方案，以及售后服务。此外，Scanfil 还提供视频监视系统和设备，通信网络设备，音频通信产品，医疗技术设备和系统，电力和自动化系统模块，可再生能源生产转换器和逆变器，变频器，电梯和叉车控制系统，分析仪，各种插槽和自动贩卖机，国防工业设备和气象仪器。Scanfil 为自动化，能源，网络和通信，医疗技术，生命科学和环境测量领域以及在与城市化相关的领域中运营的公司和客户提供服务。

#### 8) Neways 国际电子公司（Neways Electronics International N.V.，以下简称“Neways”）

Neways 国际电子公司是一家在全球范围内提供集成电子元件和系统的电子制造服务公司。Neways 是原始设备制造商（OEM）及其一级供应商的开发和生产合作伙伴。Neways 在西欧、东欧、亚洲和美国拥有 14 家运营公司。

Neways 提供开发和设计服务，如硬件、软件、电子、机械和机电设计，以及系统架构和环境测试服务。同时，Neways 还提供印刷电路板组装、箱体制造、电缆和电线、系统集成服务以及混合微电子。Neways 的解决方案应用于各个行业，包括汽车、医疗、国防、工业、半导体以及其他行业。

### （3）价值比率选取

价值比率通常选择市盈率、市净率、市销率、企业价值与息税折旧摊销前利润率等。评估人员选取 SW 行业分类下 SW 电子系统组装行业上市公司，剔除数据不全的公司后，共 15 家公司。评估人员选取自 2018 年 12 月 31 日起前三年平均净利润与 2018 年 12 月 31 日起前三年平均市值、2018 年 12 月 31 日起前三

年平均净资产与 2018 年 12 月 31 日起前三年平均市值、2018 年 12 月 31 日起前三年平均主营业务收入与 2018 年 12 月 31 日起前三年平均市值，以及 2018 年 12 月 31 日起前三年平均 EBITDA 与 2018 年 12 月 31 日起前三年平均 EV，四组计算价值比率的数据，进行回归分析，情况如下：

因变量	企业价值 (EV)	市场价值 (P)		
自变量	EBITDA	E	B	S
相关性 MultipleR	0.93	0.96	0.93	0.75
拟合优度 RSquare	0.86	0.93	0.87	0.56
样本拟合优度 AdjustedRSquare	0.85	0.92	0.86	0.53

注：本次线性回归分析选择的样本量共计 15 个。

随后，评估人员又根据所选的 8 家可比上市公司进行了回归分析，具体情况如下：

因变量	企业价值 (EV)	市场价值 (P)		
自变量	EBITDA	E	B	S
相关性 MultipleR	1.00	0.85	0.96	0.98
拟合优度 RSquare	0.99	0.72	0.92	0.96
样本拟合优度 AdjustedRSquare	0.99	0.67	0.90	0.95

注：本次线性回归分析选择的样本量共计 8 个。

从上表中可以看出标的公司所处大行业分类 SW 电子系统组装行业之中 EV 与 EBITDA、P 与 E 之间相关性比较显著，而根据 8 家可比公司进行的相关性分析中，EV 与 EBITDA、P 和 S 之间的相关性比较显著，而可比公司进行的相关性分析中 EV 与 EBITDA 的相关性最为显著。故本次评估采用 EV/EBITDA 作为价值比率乘数。

#### （4）价值比率计算

本次评估选择企业价值与息税折旧摊销前利润率即 EV/EBITDA 作为价值比率。

$EV/EBITDA = \text{企业价值} / \text{息税折旧摊销前利润}$ 。

##### 1) 企业价值的确定

本次评估，选取可比上市公司 2019 年 9 月 30 日前三个月日均总市值（扣除相应流动性折扣后）加上可比上市公司 2019 年 9 月 30 日净债务再减去上市公司 2019 年 9 月 30 日少数股东权益以及 2019 年 9 月 30 日溢余（剔除现金及现金等价物）确定可比上市公司于评估基准日时点的企业价值，结果如下表：

单位：百万美元

序号	可比公司	前三个月日均总市值 (扣除流动性折扣后)	净债务	少数股东权益	溢余(剔除现金 及现金等价物)	企业价值
1	BHE	685.54	-116.70	-	-10.57	<b>579.41</b>
2	CLS	596.01	286.10	-	-60.50	<b>942.61</b>
3	FLEX	3,541.65	1,806.50	-	-	<b>5,348.15</b>
4	SANM	1,437.52	-49.40	-	279.80	<b>1,108.31</b>
5	Plexus	1,179.53	64.22	-	8.35	<b>1,235.40</b>
6	Kimball	254.93	76.94	-	-	<b>331.86</b>
7	Scanfil	197.47	69.24	-	-1.31	<b>268.02</b>
8	Neways	109.14	103.72	-	-2.69	<b>215.55</b>

注：Kimball 以及 Neways 财务数据为 2019 年 6 月 30 日

评估人员参考《Measuring the Discount for Lack of Marketability for Non-controlling, Nonmarketable Ownership Interests》中的 Valuation Advisors Pre-IPO Study 研究，对公司 IPO 前 2 年内发生的股权交易的价格与 IPO 后上市后的交易价格的差异进行测算来定量估算流动性折扣，本次评估评估人员选取近一年内全球市场全行业上市的公司流动性折扣为 32.5%。

## 2) 可比上市公司 EBITDA 的确定

根据可比上市公司的公开市场报告，确定可比上市公司的 2019 年年化后 EBITDA，列示如下表：

单位：百万美元

序号	可比公司	2019 年 9 月 30 日年化后 EBITDA
1	BHE	107.05
2	CLS	192.93
3	FLEX	1,134.75
4	SANM	416.82



序号	可比公司	2019年9月30日年化后 EBITDA
5	Plexus	195.94
6	Kimball	70.99
7	Scanfil	53.65
8	Neways	29.68

注：Kimball 财年为 6 月 30 日，故 Kimball 选用 2019 年 6 月 30 日 EBITDA。

### 3) 价值比率计算

根据  $EV/EBITDA = \text{可比公司 2019 年 9 月 30 时点企业价值} / \text{2019 年年化后息税折旧摊销前利润}$ ，计算得到 EV/EBITDA 结果见下表：

单位：百万美元

序号	可比公司	EV	EBITDA	EV/EBITDA
1	BHE	579.41	107.05	5.41
2	CLS	942.61	192.93	4.89
3	FLEX	5,348.15	1,134.75	4.71
4	SANM	1,108.31	416.82	2.66
5	Plexus	1,235.40	195.94	6.31
6	Kimball	331.86	70.99	4.67
7	Scanfil	268.02	53.65	5.00
8	Neways	215.55	29.68	7.26

## (5) 可比公司的调整

### 1) 交易时间调整

本次评估选取可比上市公司法，故不需对交易时间进行修正，交易时间修正系数为 1。

### 2) 规模系数的比较调整

由于可比公司和标的公司的体量有一定差异，通过对标的行业 and 可比公司的分析，选取公司三年平均总资产作为规模修正指标。

总资产反映了企业拥有或控制的全部资产。包括流动资产、长期投资、固定资产、无形及递延资产、其他长期资产等。能够反映各个公司的规模。

根据财务数据计算得到可比公司及标的公司的指标数据，计算结果如下表：

序号	可比公司	资产总额（单位:百万美元）
1	BHE	1,922.61
2	CLS	3,419.83
3	FLEX	13,830.63
4	SANM	3,946.00
5	Plexus	1,969.90
6	Kimball	642.60
7	Scanfil	369.54
8	Neways	285.84
标的公司		<b>570.99</b>

本次评估规模修正结合行业实际情况进行打分，具体评分结果见下表：

序号	可比公司	规模指标评分
1	BHE	90.00
2	CLS	95.00
3	FLEX	100.00
4	SANM	95.00
5	Plexus	90.00
6	Kimball	60.00
7	Scanfil	60.00
8	Neways	60.00
标的公司		<b>60.00</b>

根据打分得到的相应规模调整系数情况如下：

序号	可比公司	规模调整系数
1	BHE	0.67
2	CLS	0.63
3	FLEX	0.60
4	SANM	0.63

序号	可比公司	规模调整系数
5	Plexus	0.67
6	Kimball	1.00
7	Scanfil	1.00
8	Neways	1.00
标的公司		1.00

### 3) 财务指标的比较调整

由于可比公司和标的公司在盈利能力、营运能力、偿债能力及成长能力等方面具备一定差异，故需对其进行调整，使可比公司与标的公司更加可比，故本次评估选取 4 个维度 8 个财务指标与对可比公司价值比率进行相应调整。

#### ① 财务指标的计算

通过收集可比上市公司的各项信息，如上市公司年报、上市公司公告等。对上述从公开渠道获得的业务、财务信息选取共计 4 个维度 8 个指标进行分析、调整，具体调整指标说明及计算公式如下：

$$\text{净资产收益率}(\%) = (\text{净利润} - \text{非经常性损益}) / \text{平均净资产} * 100\%$$

净资产收益率是指企业一定时期内的净利润同平均净资产的比率。净资产收益率充分体现了投资者投入企业的自有资本获取净收益的能力，突出反映了投资与报酬的关系，是评价企业资本经营效益的核心指标。

$$\text{总资产报酬率}(\%) = \text{息税前利润} / \text{年度平均资产总额} * 100\%$$

总资产报酬率是企业在报告期内获得的可供投资者和债权人分配的经营收益占总资产的百分比，反映资产利用的综合效果，本指标剔除了财务杠杆对收益率的影响。

$$\text{总资产周转率} = \text{主营业务收入净额} / \text{资产平均总额}$$

总资产周转率是考察企业资产运营效率的一项重要指标，体现了企业经营期间全部资产从投入到产出的流转速度，反映了企业全部资产的管理质量和利用效率。

$$\text{流动资产周转率} = \text{主营业务收入净额} / \text{流动资产平均总额}$$

流动资产周转率反映了企业流动资产的周转速度，是从企业全部资产中流动性最强的流动资产角度对企业资产的利用效率进行分析，以进一步揭示影响企业资产质量的主要因素。

$$\text{资产负债率}(\%) = \text{负债总额} / \text{资产总额} * 100\%$$

资产负债率反映了在企业的全部资产中由债权人提供的资产所占比重的大小，反映了债权人向企业提供信贷资金的风险程度，也反映了企业举债经营的能力。

$$\text{已获利息倍数} = \text{息税前利润} / \text{利息费用}$$

已获利息倍数不仅反映了企业获利能力的大小，而且反映了获利能力对偿还到期债务的保证程度，它既是企业举债经营的前提依据，也是衡量企业长期偿债能力大小的重要标志。

$$\text{营业收入增长率}(\%) = \text{本年营业收入增长额} / \text{上年营业收入} * 100\%$$

营业收入增长率是指企业本年营业收入增长额同上年营业收入的比率。营业收入增长率表示与上年相比，企业营业收入的增减变动情况，是评价企业成长状况和发展能力的重要指标。

$$\text{资本扩张率} = \text{本年股东权益增长额} / \text{年初股东权益}$$

资本扩张是指在现有的资本结构下，通过内部积累、追加投资、吸纳外部资源即兼并和收购等方式，使企业实现资本规模的扩大。资本扩张是资本自身生存发展的需要，也是资本具有的本质属性。

根据各项可比指标的内涵，本次评估搜集了各可比上市公司及标的公司评估基准日及基准日前两年的年度财务数据。根据财务数据计算得到可比公司及标的公司的各项指标数据，计算结果如下表：

序号	可比公司	净资产收益率 (%)	总资产报酬率 (%)	总资产周转率 (次)	流动资产周转率 (次)
1	BHE	5.88	4.45	1.65	2.61
2	CLS	14.29	5.96	1.84	2.59
3	FLEX	21.39	3.58	2.04	3.25
4	SANM	19.21	8.90	2.54	3.25

5	Plexus	17.50	8.18	1.87	2.50
6	Kimball	10.18	6.73	1.85	2.64
7	Scanfil	17.96	10.71	1.80	2.47
8	Neways	9.94	6.38	1.99	2.71
标的公司		<b>24.56</b>	<b>14.21</b>	<b>1.92</b>	<b>2.76</b>
序号	可比公司	资产负债率 (%)	已获利息倍数	营业收入增长率 (%)	资本扩张率 (%)
1	BHE	50.92	9.50	-8.58	0.78
2	CLS	68.26	1.86	-11.62	1.49
3	FLEX	92.05	2.98	-6.42	-10.86
4	SANM	71.36	9.39	15.80	28.04
5	Plexus	64.08	10.74	10.12	0.96
6	Kimball	55.15	10.48	10.24	3.71
7	Scanfil	58.79	19.69	-4.20	3.63
8	Neways	64.00	5.69	3.75	6.16
标的公司		<b>58.91</b>	<b>30.96</b>	<b>-6.63</b>	<b>-5.94</b>

注：评估基准日为 2019 年 9 月 30 日，可比公司年度财务数据均取自于上市公司 2017 年-2019 年年报、半年报、上市公司公告等资料。

## ②财务指标调整

本次标的公司及可比公司各项指标打分以标的公司财务指标为基准，对标的公司指标波动区间-20%至+20%之间进行档次划分并进行打分，档次划分表如下：

项目	较差值	较低值	平均值	良好值	优秀值
净资产收益率（%）	19.65	22.10	24.56	27.01	29.47
总资产报酬率（%）	11.37	12.79	14.21	15.63	17.05
总资产周转率（次）	1.53	1.72	1.92	2.11	2.30
流动资产周转率（次）	2.21	2.49	2.76	3.04	3.31
资产负债率（%）[逆向指标]	70.70	64.81	58.91	53.02	47.13
已获利息倍数	24.77	27.87	30.96	34.06	37.16
营业收入增长率（%）	-7.96	-7.30	-6.63	-5.97	-5.31
资本扩张率（%）	-7.13	-6.53	-5.94	-5.35	-4.75

根据标准值表列示的优秀、良好、平均、较低、较差五个档次分别对将标的公司及可比公司打分，评分结果见下表：

序号	可比公司	净资产收益率	总资产报酬率	总资产周转率	流动资产周转率
1	BHE	80	80	90	100
2	CLS	80	80	100	100
3	FLEX	90	80	100	110
4	SANM	80	80	120	110
5	Plexus	80	80	100	100
6	Kimball	80	80	100	100
7	Scanfil	80	80	100	90
8	Neways	80	80	100	100
标的公司		<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
序号	可比公司	资产负债率	已获利息倍数	营业收入增长率	资本扩张率
1	BHE	110	80	80	120
2	CLS	90	80	80	120
3	FLEX	80	80	100	80
4	SANM	80	80	120	120
5	Plexus	100	80	120	120
6	Kimball	100	80	120	120
7	Scanfil	100	80	120	120

8	Neways	100	80	120	120
标的公司		<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

根据计算得出的可比公司及标的公司财务指标各维度得分，采用标的公司财务指标总得分/可比公司财务指标总得分，得出财务指标调整系数，具体情况如下表：

序号	可比公司	盈利能力	营运能力	偿债能力	成长能力	总得分
1	BHE	160	190	190	200	740
2	CLS	160	200	170	200	730
3	FLEX	170	210	160	180	720
4	SANM	160	230	160	240	790
5	Plexus	160	200	180	240	780
6	Kimball	160	200	180	240	780
7	Scanfil	160	190	180	240	770
8	Neways	160	200	180	240	780
标的公司		<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>800</b>
序号	可比公司	财务指标调整系数				
1	BHE	1.08				
2	CLS	1.10				
3	FLEX	1.11				
4	SANM	1.01				
5	Plexus	1.03				
6	Kimball	1.03				
7	Scanfil	1.04				
8	Neways	1.03				
平均		<b>1.05</b>				

#### 4) 国别差异的比较调整

由于可比公司和标的公司的主要经营实体所在地不同，故而本次评估需要进行国别差异修正，其中国别风险调整系数=（1+可比公司所在国无风险利率）/

$(1 + \text{法国市场无风险利率}) \times 100\%$ ，无风险利率选取 2019 年 6 月 30 日该国长期国债利率，具体情况如下：

序号	可比公司	国别差异调整系数
1	BHE	1.02
2	CLS	1.02
3	FLEX	1.02
4	SANM	1.02
5	Plexus	1.02
6	Kimball	1.02
7	Scanfil	1.00
8	Neways	1.00
<b>9</b>	<b>标的公司</b>	<b>1.00</b>

#### 5) 可比公司单位调整系数

将规模修正系数、财务指标修正系数及国别差异调整系数相乘得到各可比公司单位调整系数，结果如下：

序号	可比公司	规模修正系数	财务修正系数	国别差异调整系数	可比公司单位调整系数
1	BHE	0.67	1.08	1.02	0.74
2	CLS	0.63	1.10	1.02	0.70
3	FLEX	0.60	1.11	1.02	0.68
4	SANM	0.63	1.01	1.02	0.65
5	Plexus	0.67	1.03	1.02	0.70
6	Kimball	1.00	1.03	1.02	1.05
7	Scanfil	1.00	1.04	1.00	1.04
8	Neways	1.00	1.03	1.00	1.02
<b>9</b>	<b>标的公司</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>

### (6) 经营性资产价值估算

#### 1) 比准 EV/EBITDA



根据计算，得出可比公司价值比率 EV/EBITDA，通过各可比公司单位调整系数分别计算各可比公司的比准 EV/EBITDA 值，本次评估以调整后平均 EV/EBITDA 作为比准 EV/EBITDA，即  $EV_x/EBITDA_x$ ，结果列示如下：

可比公司	EV/EBITDA	单位调整系数	调整后 EV/EBITDA
BHE	5.41	0.74	3.99
CLS	4.89	0.70	3.44
FLEX	4.71	0.68	3.21
SANM	2.66	0.65	1.74
Plexus	6.31	0.70	4.41
Kimball	4.67	1.05	4.91
Scanfil	5.00	1.04	5.19
Neways	7.26	1.02	7.44
平均值			<b>4.29</b>

SANM 以及 Neways 的 EV/EBITDA 数值与其他可比公司偏离度较高，作为异常值剔除，剔除极值后 EV/EBITDA 情况如下：

可比公司	EV/EBITDA	单位调整系数	调整后 EV/EBITDA
BHE	5.41	0.74	3.99
CLS	4.89	0.70	3.44
FLEX	4.71	0.68	3.21
Plexus	6.31	0.70	4.41
Kimball	4.67	1.05	4.91
Scanfil	5.00	1.04	5.19
平均值			<b>4.19</b>

## 2) 企业价值 EV

根据标的公司基准日时点动态 EBITDA 规模，以及比准  $EV_x/EBITDA_x$ ，得出  $EV = (EV_x/EBITDA_x) \times EBITDA = 44,371.00$  万美元（取整）。

## 3) 经营性资产价值

根据前述得出标的公司基准日时点的 EV，以及付息债务 D，现金及现金等价物 C，计算得出经营性资产价值 F。

$$F=EV+CASH-D=48,427.00 \text{ 万美元（取整）}。$$

#### （7）标的公司股东权益价值

根据前述公式（1） $P=F+C-M$

=经营性资产价值+溢余或非经营性资产净额（扣除现金及现金等价物）-少数股东权益

$$=49,722.00 \text{ 万美元（取整）}。$$

标的公司股东权益价值=49,722.00 万美元（取整）。

按照中国人民银行发布的评估基准日 2019 年 09 月 30 日外汇汇率中间价，1 美元兑人民币 7.0729 元折算，得出评估基准日标的公司股东权益价值为 351,677.00 万人民币。

### （六）评估结论的分析及采用

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为 325,075.00 万元（取整），比市场法测算得出的股东全部权益价值 351,677.00 万元（取整），低 26,602.00 万元，低 8.18%。

市场法结果与收益法结果差异的主要原因在于市场法是企业某时点所反映的外部市场价格，其结果会受到市场投资环境、投机程度、以及投资者信心等一些因素影响而存在一定程度的波动，而收益法则是在评估人员对企业历史经营状况进行专业分析的基础上，结合标的公司管理层对企业未来收益做出合理预测而得出的结论，相比市场法评估结果具有更高的稳定性。

市场法是从企业经营情况及整体市场的表现来评定企业的价值，而收益法是立足于企业本身的获利能力来判断企业的价值，两者相辅相成，市场法的结果是收益法结果的市场表现，而收益法结果是市场法结果的坚实基础，是企业的内在价值的合理反映。

收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（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。收益法相对于市场法而言，更能够较为全面准确的反映委估资产的价值。

综上，评估机构认为选择收益法评估结果作为本次环旭电子股份有限公司拟发行股份购买 Financière AFG S.A.S.部分股权项目涉及的 Financière AFG S.A.S. 股东全部权益价值的参考依据是合理的。由此得到 Financière AFG S.A.S. 股东全部权益在基准日时点的价值为 325,075.00 万元（取整）。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

## （七）其他需说明的情况

### 1、引用其他机构报告的相关情况

除标的公司审计报告外，本次评估未引用其他机构报告内容。

### 2、评估特殊处理、对评估结论有重大影响事项的说明

本次评估不存在评估特殊处理、对评估结论有重大影响事项。

## 二、董事会对标的资产评估的合理性以及定价公允性分析

### （一）公司董事会对本次交易评估事项发表的意见

上市公司董事会在充分了解本次交易的前提下，分别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、评估定价的公允性等事项发表如下意见：

#### 1、评估机构的独立性

担任本次交易评估机构的中联评估具有证券期货业务资格，中联评估及经办资产评估师与上市公司、交易对方及标的资产均不存在关联关系，不存在除专业收费外的现实的和预期的利害关系，评估机构具有独立性。

#### 2、评估假设前提的合理性

评估机构和评估人员为本次交易出具的相关资产评估报告所设定的评估假设前提和限制条件按照国家规定执行，遵循了市场通行惯例或准则，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

本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据，评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。本次评估对标的公司采用收益法和市场法进行了评估，并采用收益法评估结果作为最终评估结论。本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的的相关性一致。

### 4、评估定价的公允性

本次交易以中联评估出具的资产评估报告载明的评估值为基础由交易各方协商确定交易价格，标的资产评估定价公允，交易价格公平、合理，不会损害上市公司及中小股东利益。

## （二）标的资产估值依据的合理性分析

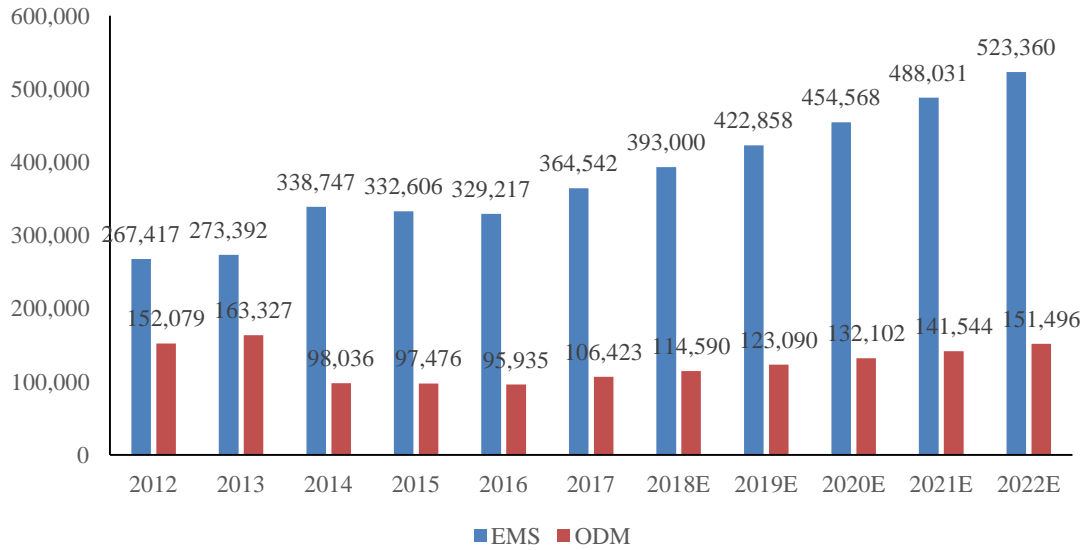
### 1、预测期收入增长的合理性分析

#### （1）EMS 行业增长情况

据 New Venture Research 2018 年报告显示，2017 年全球合同制造服务(CM)收入达 4,709.64 亿美元，其中 EMS 公司收入超过 3,645.42 亿美元，ODM 公司收入超过 1,064.23 亿美元。过去五年，全球合同制造服务市场的年复合年增长率为 2.3%，其中，EMS 公司的复合年增长率为 6.4%，ODM 公司的复合年增长率为-6.9%。预计 2022 年全球合同制造收入将达到 6,748.56 亿美元以上，2017 年到 2022 年年均复合增长率约为 7.5%，其中 EMS 公司收入将达到 5,233.60 亿美元以上，2017 年到 2022 年年均复合增长率约为 7.5%。

单位：百万美元

全球电子制造服务收入变化情况



## 1) 美洲地区 EMS 行业增长情况

根据 New Venture Research 2018 年报告，2017 年度，美国的 EMS 市场规模增长了超过 13 亿美元，而加拿大的 EMS 市场规模仅增长了 10 亿美元。巴西以及新近报告的阿根廷，哥斯达黎加和波多黎各地区的 EMS 市场规模略有增长。New Venture Research 2018 年报告对 2022 年美洲地区的 EMS 市场规模预测如下：

单位：百万美元

国家/地区	2017 年度	2022 年度	年复合增长率
巴西	4,484	5,556	4.4%
加拿大	4,533	5,611	4.4%
哥斯达黎加	10	12	3.4%
墨西哥	28,599	39,015	6.4%
波多黎各	17	18	1.7%
美国	41,257	51,251	4.4%
<b>合计</b>	<b>78,899</b>	<b>101,463</b>	<b>5.2%</b>

从上表中可以看出，美洲地区墨西哥的增长最为显著，达到复合年增长率 6.4%，美国、巴西、加拿大等地增长相对稳定，复合年增长率达到 4.4%。美国在未来 3-5 年内仍然占有美洲地区最大的 EMS 市场份额。

## 2) 欧洲，中东和非洲地区 EMS 行业增长情况

根据 New Venture Research 2018 年报告，欧洲，中东和非洲地区的制造服务行业在 2017 年实现了显著复苏，同比增长约 16%。这一增长来自通信和医疗行业，其次是消费、工业以及航空航天/航空电子/交通运输和国防工业。New Venture Research 2018 年报告对 2022 年欧洲，中东和非洲地区的 EMS 市场规模预测如下：

单位：百万美元

国家/地区	2017 年度	2022 年度	年复合增长率
奥地利	294	375	5.00%
比利时	347	440	4.90%
保加利亚	2,720	3,387	4.50%
捷克共和国	4,335	5,415	4.50%
丹麦	207	260	4.70%
英格兰	444	561	4.80%
爱沙尼亚	809	1,002	4.40%
芬兰	1,729	2,151	4.50%
法国	4,038	5,222	5.30%
德国	5,268	6,782	5.20%
匈牙利	17,865	23,640	5.80%
爱尔兰	1,359	1,786	5.60%
以色列	933	1,221	5.50%
意大利	1,080	1,345	4.50%
立陶宛	223	278	4.50%
摩洛哥	127	155	4.10%
荷兰	2,273	2,977	5.50%
挪威	476	604	4.90%
波兰	3,462	4,329	4.60%
罗马尼亚	2,192	2,664	4.00%
俄罗斯	667	800	3.70%
苏格兰	627	802	5.00%
塞尔维亚	83	98	3.30%

国家/地区	2017 年度	2022 年度	年复合增长率
斯洛伐克	1,245	1,589	5.00%
西班牙	239	301	4.80%
瑞士	1,937	2,510	5.30%
瑞典	850	1,098	5.30%
突尼斯	616	710	2.90%
土耳其	116	139	3.70%
乌克兰	431	375	-2.70%
<b>合计</b>	<b>56,994</b>	<b>73,016</b>	<b>5.10%</b>

从上表可以看出，欧洲、中东及非洲地区各个国家之间增长率并无太大差异，大多数国家的复合年增长率在 4.5% 至 5.5% 之间，匈牙利占有欧洲、中东及非洲 EMS 市场中最大的份额并仍然以 5.8% 的复合年增长率增长，法国、德国等欧洲发达国家的复合年增长率普遍高于 5%。

### 3) 亚洲地区 EMS 行业增长情况

亚太地区是世界制造业的重镇，在 2015 年及 2016 年的短暂下降后，该地区的制造服务行业市场规模。中国大陆和台湾地区是世界上最大的主板和手机制造地，其产品主要用于出口。尽管劳动力成本上涨，且其他世界经济体在 2017 年实现了显著增长，亚洲地区 EMS 行业仍实现了最高增长。富士康和其他 ODM 厂商持续将工厂迁至中国内陆以及越南，柬埔寨，老挝甚至印度等地，以寻求低成本的制造地区。New Venture Research 2018 年报告对 2022 年亚洲地区的 EMS 市场规模预测如下：

单位：百万美元

国家/地区	2017 年度	2022 年度	年复合增长率
澳大利亚	195	290	8.30%
缅甸	68	85	4.60%
中国大陆	174,291	268,771	9.00%
印度	9,104	14,164	9.20%
印度尼西亚	2,328	3,338	7.50%
日本	6,789	9,898	7.80%

国家/地区	2017 年度	2022 年度	年复合增长率
韩国	18	26	7.60%
老挝	51	70	6.50%
马来西亚	18,492	26,849	7.70%
菲律宾	881	1,289	7.90%
新加坡	6,086	8,910	7.90%
斯里兰卡	26	35	6.10%
中国台湾地区	4,330	6,160	7.30%
泰国	3,760	5,550	8.10%
越南	2,314	3,555	9.00%
<b>合计</b>	<b>228,733</b>	<b>348,990</b>	<b>8.80%</b>

从上表可以看出，亚太地区的 EMS 行业年复合增长率高于美洲和欧洲、中东及非洲地区。亚太地区的 EMS 行业年复合增长率高达 8.8%，高于 EMS 行业复合年增长率 7.5%。且到 2022 年，中国大陆将占亚太地区所有 EMS 生产量的 69%，约占全球总产量的 48%。在未来的 3-5 年内，中国大陆仍将继续保持在整个 EMS 行业中的最大市场份额。

## （2）标的公司预测收入增长情况

根据标的公司管理层提供的收入预测，2019-2024 年，标的公司预测收入的年复合增长率如下表所示：

客户	2019-2024 年预测复合增长率	2019-2024 年行业预计复合增长率
客户 A	-11.26%	N/A
其他客户	8.43%	N/A
<b>合计</b>	<b>2.93%</b>	<b>7.50%</b>

如上表所示，标的公司预测收入的五年复合增长率为 2.93%，行业复合增长率为 7.5%，标的公司预测期内的预计增长率低于行业复合增长率。

### 1) 客户 A 预测收入增长率

单位：百万美元

年度	2019	2020	2021	2022	2023	2024	复合增长率



年度	2019	2020	2021	2022	2023	2024	复合增长率
营业收入	35,059.49	10,100.00	18,000.00	18,540.00	18,910.80	19,289.02	
增长率	N/A	-71.19%	78.22%	3.00%	2.00%	2.00%	-11.26%

预测期内，标的公司对客户 A 预测收入五年复合增长率为-11.26%，其中受近期美国联邦与各州及全球各个国家或地区对电子烟相关监管政策收紧的冲击，2020 年度标的公司对客户 A 预测收入较 2019 年度预测值下降超过 70%，2021 年度预测值逐步恢复至 2019 年度预测值的约 50%，并在未来年度保持平缓增长。

2019 年 6 月，美国食品药品监督管理局（FDA）正式发布了电子尼古丁传输系统（ENDS）的 PMTA（Pre-market Tobacco Application，即上市前烟草申请，指 2007 年 2 月 15 日后，任何新型烟草产品的合法上市都需要经过 FDA 审批，该机构需要全方位考量这款产品是否有利于公共健康）所对应的指导性文件，该文件为新烟草产品应用的制造商提供了进入美国市场销售的明确渠道。根据该指导性文件，ENDS 制造商或进口商必须向 FDA 证明新烟草产品的营销将适合保护公共卫生。这项法定标准要求 FDA 考虑整个人群的风险和利益，包括烟草制品的使用者和非使用者。该机构的评估包括审查烟草产品的组成、成分、添加剂、成分和健康风险，以及产品的制造、包装和标签。2019 年 7 月 13 日，美国联邦地方法院法官 Paul W. Grimm 发布命令，电子烟制造商必须在 10 个月内（即 2020 年 5 月前）提交上市前烟草申请，否则其产品将被迫在市场上下架。上市前烟草申请提交后，产品有一年的审查期。

公开信息显示，前述上市前烟草申请需要面临较长的审查时间及较高的审核费用，相关专业人员估计一款产品从审批到上市大约会消耗 100 万美元，中小型电子烟企业恐难以承受上述审查时间及审查费用进而被迫出局。根据对客户 A 的访谈，客户 A 将在 2020 年 5 月前提交前述上市前烟草申请，待其通过相关审查并获得一款或多款电子烟产品上市资格后，其对标的企业的业务量预计将有所回升。

综合来看，标的公司对客户 A 预测收入五年复合增长率为-11.26%，其中 2020 年度及 2021 年度预测收入较 2019 年度预测收入分别下降 71.19% 及 48.66%，已

充分考虑了近期美国联邦与各州及全球各个国家或地区对电子烟相关监管政策收紧带来的不利影响。

## 2) 除客户 A 外的其他客户预测收入增长率

预测期内，标的公司对除客户 A 外的其他客户预测收入五年复合增长率为 8.43%，高于行业复合增长率。标的公司业务范围覆盖工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等领域或行业，其收入增长的主要驱动因素即为下游行业电子产品对应需求增加，下游行业的增长将为相关 EMS 行业带来持续的增长动力。

### ①汽车电子行业

汽车电子是电子信息技术应用到汽车领域所形成的新兴行业。汽车电子是车体汽车电子控制装置和车载汽车电子控制装置的总称。从应用层面来看，汽车电子可以分为电子控制系统和车载电子装置两大类。电子控制系统是利用半导体等芯片，通过和汽车机械系统有机地结合在一起，对汽车的各个子系统进行控制，是保证汽车完成基本行驶功能不可或缺的控制单元，具体分为动力控制系统、底盘与安全控制、车身电子等；车载电子装置是利用单独的电子设备，独自承担并实现其功能，对车辆的行驶性能并没有很大的影响，主要用于提升汽车舒适和便利性，具体可分为信息系统、导航系统和娱乐系统等。汽车电子提高了车辆的综合性能，使汽车从代步工具成为同时具有交通、娱乐、办公和通讯多种功能的综合平台。

受益于单车汽车电子成本占比持续提升、新能源汽车占比逐步提升及智能网联汽车崛起等利好因素的共同影响，未来汽车行业将不可避免地向电动化、智能化的方向发展，带动汽车电子市场实现高速增长，汽车电子相关 EMS 业务也将迎来新的增长机会。根据 New Venture Research 2018 年报告，2017 年至 2022 年的汽车电子 EMS 行业的复合增长率为 8.4%：

单位：百万美元

国家/地区	2017 年度	2022 年度	年复合增长率
引擎控制	83	115	6.70%
仪表	2,291	3,051	5.90%
安全	3,408	4,555	6.00%

国家/地区	2017 年度	2022 年度	年复合增长率
娱乐	6,862	11,203	10.30%
合计	<b>12,644</b>	<b>18,924</b>	<b>8.40%</b>

标的公司在汽车电子领域的重要客户之一 TESLA 是电动汽车领域的领先企业之一。根据 Capital IQ, TESLA 自 2020 年至 2024 年的预测营业收入情况如下：

单位：百万美元

年度	2019	2020	2021	2022	2023	2024	复合增长率
营业收入	24,442.85	30,152.69	38,606.65	48,343.34	58,425.16	64,446.96	
增长率	N/A	23%	28%	25%	21%	10%	21.40%

TESLA 从 2019 年至 2024 年的复合年增长率为 21.40%，其主要原因可归为近年来新能源汽车在全球范围内的高速发展，TESLA 作为新能源汽车行业中的佼佼者及美国地区最早公开上市电动汽车的制造公司，市场份额较高；标的公司作为 TESLA 的供应商，预测期内收入预计将可得益于 TESLA 的高速发展。

## ②数据处理基础设施行业

随着 5G 网络的兴起，5G 基础设施/设备的市场也在紧锣密鼓的筹备中，5G 基础设施/设备主要包括数据中心（IDC）建设，CDN 网络部署与运维，各级数据通信传输设备（交换机、路由器、服务器、磁盘阵列、摄像和显示设备等软硬件）与负责“最后一公里”的数据通信接入设备等。

5G 是第五代移动通信技术（5th generation mobile networks /5th generation wireless systems）的英文缩写，从 4G 到 5G 的移动通信代际技术升级主要体现在三个方面：一是数据传输速度愈发迅速，4G 时代传输速度为 50M-100Mbps，5G 的峰值传输速度达到 20Gbps，比 4G 网络快近百倍，同时在其他相关技术指标上，5G 相较 4G 优越在于流量密度提升 100 倍、时延缩小 10 倍、移动性优化近 1.5 倍。二是传输信息多样化，4G 为视频时代，5G 使万物互联成为可能，5G 优良的空口时延、频谱效率、连接数密度和网络能效将在 4G 的基础上巨幅扩大数据体量，大数据、云计算、VR/AR 应用、智慧家居/工厂等正加速推进物联网新世纪的到来。三是终端场景更广阔，5G 通讯网络具有高速率、低时延的特点，推动通信进入海量数据+海量终端时代，手表、运动手环、车载终端、VR/AR 设

备、智能家居等新型终端普及。因此，5G 是将把人类带进万物互联时代，渗透到未来社会各个领域并以用户为中心构建全方位信息生态系统的新一代移动通信技术。基于 5G 的重要性，全球主要国家和地区高度重视 5G 技术及相关产业的发展，均把 5G 作为优先发展领域，力争引领全球 5G 标准和产业发展。

5G 的较低延迟，电信中虚拟网络架构的日益普及以及移动数据流量的增长是推动 5G 基础设施市场的主要因素。跨行业的 M2M 连接的增加也有望在预测期内推动 5G 基础设施市场的增长。根据 Markets and Markets 最新发布的全球 5G 基础设施市场研究报告，2019 年，全球 5G 基础设施市场规模约为 7.84 亿美元，到 2027 年这一数据将增至 477.75 亿美元，期间复合年增长率为 67.1%。从区域来看，亚太地区在预测期内将见证 5G 基础设施市场的最高复合年增长率。

### （3）标的公司预测期营业收入情况

标的公司属于二阶 EMS 厂商，擅长于服务中小企业及满足跨国企业“多品种，小批量”的订单需求。预测期内，标的公司营业收入依地区划分为亚太区、美洲及欧洲三个业务单元，比例分别为 45.06%、17.32%、37.62%，具体如下：

#### 1) 亚太地区

单位：万美元

年度	2020	2021	2022	2023	2024	复合增长率
营业收入	39,100.00	48,104.75	49,547.89	50,538.85	51,549.63	
增长率	-16.16%	23.03%	3.00%	2.00%	2.00%	7.15%

根据亚太地区 2019 年-2024 年收入预测，2020 年的营业收入预测同比 2019 年下降 16.16%，其主要原因为受到其第一大客户客户 A 影响。受近期美国联邦与各州及全球各个国家或地区对电子烟相关监管政策收紧的冲击，2020 年度标的公司对客户 A 预测收入较 2019 年度预测值下降超过 70%。2021 年度，预测营业收入较 2020 年增长 23%，主要源自于历史期客户收入的逐步恢复，以及下游行业医疗、通讯、汽车电子等多种行业的客户未来年度进一步发挥内在需求。

#### 2) 美洲地区

单位：万美元

年度	2020	2021	2022	2023	2024	复合 增长率
营业收入	7,800.00	8,695.00	9,129.75	9,312.35	9,498.59	
增长率	-50.84%	11.47%	5.00%	2.00%	2.00%	5.05%

根据美洲地区的 2020 年至 2024 年收入预测，2020 年预测营业收入相较于 2019 年下降 50.84%，其主要原因为受到第一大客户客户 A 的不利影响（2020 年及以后年度，标的公司原美洲地区客户 A 相关的所有业务将转移至亚太地区）。2021 年至 2024 年期间，美洲地区业务增长相对稳定，保持在 11.47%-2% 的增长率。

### 3) 欧洲地区

单位：万美元

年度	2020	2021	2022	2023	2024	复合 增长率
营业收入	42,957.01	47,172.19	48,755.73	49,730.84	50,725.46	
增长率	12.39%	9.81%	3.36%	2.00%	2.00%	4.24%

根据欧洲地区 2020 年至 2024 年收入预测，2020 年的预测营业收入高速增长原因为突尼斯工厂增加大量业务订单，2022 年至 2024 年预测的营业收入增长率相对稳定保持在 3.36%-2%，低于 EMS 行业全球复合年增长率 7.5%。

## 2、预测期毛利率及期间费用的合理性分析

### (1) 毛利率分析

根据标的公司管理层预计，未来随着业务收入的增加所导致的固定成本摊薄，以及业绩增长带动的毛利率提升。报告期及预测期毛利率情况如下：

年度	2017A	2018A	2019A <sup>注</sup>	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
亚洲	12.82%	14.66%	14.43%	10.60%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%
美洲	5.95%	6.13%	2.58%	3.93%	5.97%	5.97%	5.97%	5.97%
欧洲	7.65%	11.50%	8.86%	9.67%	8.55%	9.83%	9.83%	9.83%
合计	<b>9.73%</b>	<b>11.96%</b>	<b>11.84%</b>	<b>9.58%</b>	<b>8.83%</b>	<b>9.40%</b>	<b>9.40%</b>	<b>9.40%</b>

注：指 2019 年 1-9 月

根据标的公司管理层预测，2020年至2024年标的公司预计综合毛利率范围为8.83%-9.58%，波动不大。

#### A. 亚洲地区

经核实，根据标的公司管理层提供数据，亚洲地区历史期毛利率水平如下：

年度	2017年度	2018年度	2019年1-9月
亚洲	12.82%	14.66%	14.43%

标的公司的典型生产经营模式之一是由欧洲及美国地区承接新客户或承接现有客户的新产品需求，并在欧洲完成新产品的开发及试运行等，待客户自身市场规模提升，产品实现更大量产后转移到亚洲（中国大陆）、墨西哥、突尼斯等成本较低的制造基地生产。

报告期内，亚洲地区毛利率水平相对较高，且呈增长趋势，主要原因系客户A对应收入占亚洲地区收入的比例呈上升趋势，且客户A对应产品之毛利率高于标的公司综合毛利率。

受外部监管政策等短期不利因素影响，2020年度亚洲地区客户A对应预测收入及占比预计存在一定下降；2020年度虽然有恢复，但是相较历史期占比降低，因而使得亚洲地区预测期整体毛利率水平降低。客户A历史期及预测期收入占比及毛利率情况如下：

年度	2017	2018	2019M1-9	2020	2021
收入占比	14.44%	57.79%	57.75%	25.83%	37.42%
毛利率	43.50%	30.10%	19.19%	24.85%	19.19%

由上表可以看出，亚洲地区预测期毛利率低于历史期毛利率，预测较为谨慎。

#### B. 美洲地区

经核实，根据标的公司管理层提供数据，美洲地区历史期毛利率水平如下：

年度	2017年度	2018年度	2019年1-9月
美洲	5.95%	6.13%	2.58%

由上表可以看出，美洲地区历史年度毛利率较为稳定，2019 年毛利率降低是由于客户 A 收入占比降低，预测期美洲地区不再考虑客户 A 收入，毛利率水平下降，后续其他客户收入增高，毛利率水平上升后稳定。

### C. 欧洲地区

经核实，根据标的公司管理层提供数据，欧洲地区历史期毛利率水平如下：

年度	2017 年度	2018 年度	2019 年 1-9 月
欧洲	7.65%	11.50%	8.86%

欧洲地区预测期毛利率范围为 8.55%-9.67%，波动范围与历史期差异不大。

### （2）期间费用分析

标的公司所在行业系成本导向型加工制造行业，期间费用率相对较低。根据管理层预计，期间费用中职工薪酬存在增长趋势，其他期间费用支出与历史期无重大差异。

### （三）交易标的后续经营过程中经营方面的变化趋势分析

在可预见的未来发展时期，以下事项预计不会发生重大不利变化：

（1）标的公司经营实体所在国家或地区的国内政局及国际关系，各自现行的宏观经济以及产业政策、贸易政策、税收政策等；

（2）欧元区银行间的货币政策以及伦敦银行间的货币政策；

（3）标的公司及其子公司主营业务所涉及的市场环境及竞争关系；

（4）标的公司在未来经营期内的主要管理层及经营管理计划；

（5）标的公司未来经营所涉及的不同地区货币汇率及通货膨胀水平，以及标的公司据此安排的商业计划；

（6）标的公司现有及新增产能；

（7）标的公司未来年度的付息债务规模和结构；

（8）标的公司在未来经营期内的主营业务结构、收入与成本的构成及各子公司的管理人员、销售人员及研发人员结构；

（9）标的公司的各项期间费用所涉及项目类型。

若上述因素未来发生不利变化，可能将不同程度地影响评估结果，但相关影响目前无法量化。如出现上述不利情况，董事会将采取积极措施加以应对。

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的全资下属公司。一方面，上市公司将按《股票上市规则》等相关规定的要求，严格管理标的公司，确保标的公司经营的合规性。同时，公司将利用自身上市公司的平台优势，进一步推动标的公司的业务发展。

#### （四）收益法评估结果对关键指标的敏感性分析

以本次收益法评估结果为基准，假设其他因素不变，营业收入、毛利率和折现率对收益法评估结果的影响测算分析如下：

##### 1、收益法评估结果对营业收入变动的敏感性分析

营业收入变动幅度	收益法评估结果（万元）	评估结果变动幅度
10%	379,659.00	16.79%
5%	352,203.00	8.35%
<b>0</b>	<b>325,075.00</b>	<b>0</b>
-5%	300,953.00	-7.42%
-10%	274,592.00	-15.53%

##### 2、收益法评估结果对毛利率变动的敏感性分析

毛利率变动幅度	收益法评估结果（万元）	评估结果变动幅度
10%	391,987.00	20.58%
5%	358,544.00	10.30%
<b>0</b>	<b>325,075.00</b>	<b>0</b>
-5%	294,625.00	-9.37%
-10%	261,945.00	-19.42%

##### 3、收益法评估结果对折现率变动的敏感性分析

折现率变动幅度	收益法评估结果（万元）	评估结果变动幅度
10%	292,110.00	-10.14%



折现率变动幅度	收益法评估结果（万元）	评估结果变动幅度
5%	307,795.00	-5.32%
<b>0</b>	<b>325,075.00</b>	<b>0</b>
-5%	344,201.00	5.88%
-10%	365,483.00	12.43%

## （五）协同效应分析

公司为全球电子设计制造领导厂商，在电子制造服务行业具有多年经验，在全球为客户提供通讯类、计算机及存储类、消费电子类、工业类及车用电子等电子产品制造服务，主要支持“少品种、大批量”客户。

本次收购的标的公司旗下 AFG 是一家全球性的电子制造服务公司，其下游客户广泛分布于工业、能源管理、数据处理、汽车、消费科技、智能科技、运输、医疗等领域。目前，AFG 在 8 个国家拥有 17 个制造基地，将高成本和低成本的生产据点相结合，主要支持“小批量、多品种”客户。

本次交易有利于进一步优化公司产业结构和客户结构、增加公司的生产制造基地数量、提高公司提供服务的灵活性等，具有较为明显的协同效应。现就相关协同效应具体分析如下：

### 1、制造基地布局协同

在当前全球贸易摩擦加剧和全球化分工的趋势下，通过本次收购，公司将在 10 个国家拥有 27 个生产基地，可以为客户提供更加多元化的生产地选择：低成本的制造基地，如北非（突尼斯）、东欧（捷克、波兰）、北美（墨西哥）；贴近客户的快速服务及制造基地，如欧洲（法国、德国、英国）、北美（美国加州）；原亚洲完整的生产供应体系，如中国大陆、台湾地区。

### 2、产品组合协同

公司从 2018 年布局扩张，明确“模组化、多元化、全球化”的发展战略。通过本次收购，公司将一举确立在欧洲的市场地位，显著扩大 EMS 业务客户群，并涉足新的终端市场，如：新能源汽车、智能家居、工业控制、医疗等领域。借力全球领先的微小化和 SiP 的设计制造能力，公司将在这些新的终端领域为客户提供更完整、更高性价比的设计制造服务方案。

### 3、业务模式协同

标的公司 2018 年营业收入超过 10 亿美元，服务客户数量超过 200 家，主要专注于服务客户的“小批量、多品种”需求，与上市公司重叠的客户较少。本次收购将显著优化公司现有客户结构和布局，使公司的营业构成更加均衡，降低大客户和订单波动对营业收入的影响。公司和标的公司未来所服务的客户群将更加完整，兼顾客户“小批量、多品种”及“少品种、大批量”的订单模式，如：新开发产品订单较小、但要求较快的生产与设计反馈；成熟产品订单较大，但对大量生产的稳定与交期有较高的要求。

### 4、运营协同

运营方面，本次交易完成后，标的公司将保持现有经营管理团队的稳定，通过借力上市公司的经营规模、制造、品牌和服务等产业能力，双方将在人员、成本、认证以及财务等方面发挥一定的协同效应。

#### （1）人员协同

上市公司和标的公司的管理层和核心员工均具有多年电子制造服务相关行业的丰富经验，对电子制造服务行业特点、发展趋势及客户需求具有深刻的理解和精准的把握。通过本次交易，上市公司将获得标的公司全球化销售网络、全球化的业务平台和成熟的全球化运营人才团队，有助于上市公司未来全球化业务的拓展。

#### （2）成本协同

标的公司与环旭电子同属于 EMS 行业，在原材料、产品、业务和市场方面具有重叠及互补，通过本次交易，交易双方可利用各自在原料采购、销售渠道、生产管理等方面积累的优势和经验，不仅能提高对供应商的议价能力、有效降低采购和生产成本，建立供应链的优势，更能提升运营效率。

#### （3）认证协同

标的公司及其下属公司除通过 ISO9001 质量管理体系认证外，还取得了汽车行业的 ISOTS/IATF16949 国际质量体系认证、航天行业的 AS/EN9100 质量管理体系认证、医疗器械行业 ISO13485 质量管理体系认证、铁路行业的

IRIS/ISOTS2216 质量管理体系认证、电信行业 TL9000 质量管理体系认证，ISO14001 环境管理体系认证以及苹果 MFI 认证等。上市公司可以利用标的公司多样的认证优势，拓宽 EMS 业务范围，实现优势互补，发挥协同效应。

#### （4）财务协同

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司重要的下属公司。标的公司及其子公司可凭借上市公司的影响力，更有效地获得银行等金融机构的资金支持。

### （六）本次评估结果的公允性分析

#### 1、本次评估结果对应相关价值比率

2018 年度及 2019 年 1-9 月，标的公司分别实现归属于母公司所有者的净利润 43,566.85 万元及 29,969.90 万元；截至 2018 年 12 月 31 日及 2019 年 9 月 30 日，标的公司归属于母公司所有者权益账面价值为 219,612.26 万元及 217,280.00 万元。本次交易标的公司股东全部权益在基准日时点的价值为 325,075.00 万元，相关价值比率情况如下：

项目	2018 年度/年末	2019 年 1-9 月/9 月末
市盈率 PE	7.46	8.14
市净率 PB	1.48	1.50

注：2019 年 9 月 30 日 PE=评估结果/2019 年 1-9 月份归属母公司所有者的净利润简单年化数值；2019 年 9 月 30 日 PB=评估结果/2019 年 9 月 30 日归属于母公司所有者权益。

#### 2、参照可比上市公司情况对相关价值比率的分析

##### （1）境外 EMS 行业可比上市公司

根据 Capital IQ 中 EMS 行业上市公司情况，筛选出主营业务类型及主要产品类型等相对可比性较高的境外可比上市公司，共计八家。各可比上市公司于 2018 年末及评估基准日时点的价值比率如下：

公司简称	证券代码	市盈率（TTM）		市净率	
		2018-12-31	2019-9-30	2018-12-31	2019-9-30
Flex	FLEX.O	15.40	18.50	1.30	1.80

Sanmina	SANM.O	17.60	14.70	1.10	1.40
Celestica	CLS.N	14.60	17.40	1.00	0.70
Plexus	PLXS.O	22.90	25.60	1.80	2.10
Benchmark	BHE.N	22.60	30.80	0.80	1.00
Kimball	KE.O	16.20	15.70	1.10	1.00
Scanfil	SCANFL.FH	10.20	13.00	1.70	1.80
Neways	Neway.NA	12.20	12.50	1.30	1.20
可比公司均值		16.46	18.53	1.26	1.38
标的公司		<b>7.46</b>	<b>8.14</b>	<b>1.48</b>	<b>1.50</b>

数据来源：Capital IQ

境外 EMS 行业可比上市公司于 2018 年 12 月 31 日的市盈率（PE）均值为 16.46x，标的公司 2018 年 12 月 31 日市盈率（PE）为 7.46x；境外 EMS 行业可比上市公司于评估基准日（即 2019 年 9 月 30 日）的市盈率（PE）均值为 18.53x，标的公司于评估基准日（即 2019 年 9 月 30 日）的市盈率（PE）为 8.14x。标的公司的市盈率（PE）低于境外 EMS 行业可比上市公司平均水平。

境外 EMS 行业可比上市公司于 2018 年 12 月 31 日的市净率（PB）均值为 1.26x，标的公司 2018 年 12 月 31 日市净率（PB）为 1.48x；境外 EMS 行业可比上市公司于评估基准日（即 2019 年 9 月 30 日）的市净率（PB）均值为 1.38x，标的公司于评估基准日（即 2019 年 9 月 30 日）的市净率（PB）为 1.50x。标的公司的市净率（PB）与可比公司市净率均值较为接近，且标的公司的市净率位于可比公司市净率区间范围内。

## （2）境内可比上市公司情况

部分 A 股电子制造服务行业上市公司于 2018 年末及评估基准日时的价值比率如下：

公司简称	证券代码	市盈率（PE）（TTM）		市净率（PB）	
		2018-12-31	2019-9-30	2018-12-31	2019-9-30
工业富联	601138.SH	14.16	16.87	3.54	3.79
环旭电子	601231.SH	15.93	28.49	2.16	3.59

深科技	000021.SZ	16.49	32.24	1.37	2.60
卓翼科技	002369.SZ	80.35	-40.50	2.02	2.39
光弘科技	300735.SZ	26.98	32.16	3.30	6.41
易德龙	603380.SH	24.54	25.00	3.35	3.20
可比公司均值 <sup>注</sup>		29.74	26.95	2.62	3.66
标的公司		<b>7.46</b>	<b>8.14</b>	<b>1.48</b>	<b>1.50</b>

数据来源：Wind

注：均值计算过程中剔除负值的影响

境内可比上市公司于 2018 年 12 月 31 日的市盈率（PE）均值为 29.74x，标的公司 2018 年 12 月 31 日市盈率（PE）为 7.46x；境内可比上市公司于评估基准日（即 2019 年 9 月 30 日）的市盈率（PE）均值为 26.95x，标的公司于评估基准日（即 2019 年 9 月 30 日）的市盈率（PE）为 8.14x。

境内可比上市公司于 2018 年 12 月 31 日的市净率（PB）均值为 2.62x，标的公司 2018 年 12 月 31 日市净率（PB）为 1.48x；境内可比上市公司于评估基准日（即 2019 年 9 月 30 日）的市净率（PB）均值为 3.66x，标的公司于评估基准日（即 2019 年 9 月 30 日）的市净率（PB）为 1.50x。

标的公司的市盈率（PE）及市净率（PB）低于境内可比上市公司平均水平。

综上，与境内外同行业可比上市公司价值比率相比，本次评估结果具有合理性。

### 3、参照可比交易案例情况对相关价值比率的分析

根据本次交易目的、交易时间、交易外部所处资本市场环境及标的公司的经营范围，选择近五年在中国 A 股市场 EMS 行业进行交易且已成功的交易案例进行对比。各交易案例于其各自交易公告时点的静态市盈率（PE）及市净率（PB）指标如下：

交易买方	交易标的	完成日期	市盈率 PE	市净率 PB
黑牡丹 (600510.SH)	深圳市艾特网能技术有限公司	2019/12/7	30.29	5.28
超频三 (300647.SZ)	浙江炯达能源科技有限公司	2018/11/13	16.32	6.14

交易买方	交易标的	完成日期	市盈率 PE	市净率 PB
创新股份 (002812.SZ)	上海恩捷新材料科技股份有限公司	2018/8/14	27.8	4.06
中科电气 (300035.SZ)	湖南星城石墨科技股份有限公司	2017/3/6	33.74	4.96
东山精密 (002384.SZ)	Multi-FinelineElectronix,Inc.	2016/7/28	13.81	1.75
可比公司均值			24.39	4.44
标的公司（2018-12-31）			7.46	1.48
标的公司（2019-9-30）			8.14	1.50

注：可比交易案例静态 PE=可比案例 100% 股权交易对价/可比案例基准日前一年归母净利润或基准日当年归母净利润；可比交易案例 PB=可比案例 100% 股权交易对价/可比案例基准日时点账面归母净资产。

可比交易案例静态市盈率（PE）均值为 24.39x，标的公司于评估基准日（即 2019 年 9 月 30 日）的市盈率（PE）为 8.14x；可比交易案例市净率（PB）均值为 4.44x，标的公司于评估基准日（即 2019 年 9 月 30 日）的市净率（PB）为 1.50x。

综上，与可比交易案例价值比率相比，本次交易作价的市盈率（PE）及市净率（PB）价值指标与可比交易案例相比处于较低水平，本次交易定价具有合理性。

### （七）本次评估结果与前次评估结果的差异分析

上市公司已委托台湾扬智联合会计事务所对标的公司全部股权出具了《FINANCIERE AFG 企业评估报告书暨合理性意见书》，台湾扬智联合会计事务所以 2019 年 6 月 30 日为评估基准日采取收益法的现金流量折现法及市场法的可类比上市公司法对标的公司全部股权价值进行了评估，评估结论为标的公司全部股权采取以上两种方法的重叠区间为最后价值区间为 447.8-486.5 百万美元。

本次评估中，中联评估采用收益法、市场法对标的公司股东全部权益价值进行了评估。采用收益法评估，Financière AFG S.A.S.在评估基准日 2019 年 9 月 30 日归属于母公司股东权益评估值为 45,961.00 万美元；采用市场法评估，Financière AFG S.A.S.在评估基准日 2019 年 9 月 30 日归属于母公司股东权益评估值 49,722.00 万美元。

根据标的公司提供的未经审计财务数据，两次评估基准日期间（即 2019 年 7-9 月），标的公司实现合并净利润约 1,487.6 万美元（未经审计）。

综上，考虑到两次评估基准日之间标的公司因未分配利润增加导致的净资产变化，本次评估结果与前次估值结果之间不存在重大差异。

### （八）交易定价与评估结果的差异分析

中联评估以 2019 年 9 月 30 日为基准日，采用收益法、市场法对标的公司进行了评估，并采用收益法结果作为评估值。

收益法评估下，在评估基准日 2019 年 9 月 30 日，标的公司归属于母公司所有者权益账面值 217,280.00 万人民币，在标的公司能够按照于评估基准日制定的经营管理计划持续经营，并实现相应收益预测的前提下，评估值为 325,075.00 万元（取整），评估增值 107,795.00 万元，增值率 49.61%。根据上述评估结果计算，标的资产的评估结果对应为 33,862.09 万元。

根据《换股框架协议》及其补充协议，在评估值的基础上，经交易双方友好协商，标的资产的交易作价约为 32,788.13 万元。标的资产的交易作价较评估结果低 3.17%，不存在重大差异。

综上所述，公司就本次交易聘请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。

## 三、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和交易定价的公允性发表的独立意见

上市公司独立董事在充分了解本次交易的前提下，分别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、评估定价的公允性等事项发表如下独立意见：

1、担任本次交易评估机构的中联评估具有证券期货业务资格，中联评估及经办资产评估师与上市公司、交易对方及标的资产均不存在关联关系，不存在除专业收费外的现实的和预期的利害关系，评估机构具有独立性。

2、评估机构和评估人员为本次交易出具的相关资产评估报告所设定的评估假设前提和限制条件按照国家规定执行，遵循了市场通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据，评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。本次评估对标的公司采用收益法和市场法进行了评估，并采用收益法评估结果作为最终评估结论。本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的的相关性一致。

4、本次交易以中联评估出具的资产评估报告载明的评估值为基础由交易各方协商确定交易价格，标的资产评估定价公允，交易价格公平、合理，不会损害上市公司及中小股东利益。

综上，公司独立董事认为：本次交易评估机构独立、评估假设前提合理、评估方法与评估目的的相关性一致、评估定价公允。



## 第七章 本次交易合同的主要内容

### 一、《换股框架协议》的部分主要内容

#### （一）合同主体、签订时间

##### 1、合同主体

甲方：环旭电子股份有限公司

乙方：ASDI Assistance Direction S.A.S.

##### 2、签订时间

甲乙双方于 2019 年 12 月 12 日订立本协议。

##### 3、部分释义

“现金交易 1”指环旭电子通过 Bidco 以现金为对价间接购买目标公司 71,530,174 股股份的交易。

“现金交易 2”指环旭电子通过 Bidco 以现金为对价购买标的资产的交易。

“本次交易”指换股交易或现金交易 2，视不同情况适用。

“现金交易 1 协议”指由 Bidco、目标公司和相关卖方于本协议签署日签署的关于购买目标公司 71,530,174 股份，截至本协议签署之日，约占目标公司总股本的 89.6%之股份购买协议。

#### （二）本次交易的总体方案

2.1 根据本协议的条款和条件，环旭电子拟以发行股份为对价购买 ASDI 所持有的标的资产。换股交易完成后，环旭电子将直接合计持有目标公司 8,317,462 股股份。

2.2 换股交易的最终方案以环旭电子股东大会审议及中国证监会核准的方案为准。

2.3 如果换股交易未能根据本协议第 6 条完成，根据本协议的条款和条件，环旭电子或指定 Bidco，应当根据本协议第 7 条以标的资产现金对价为价格从 ASDI 购买标的资产。

### （三）换股交易标的资产及其定价依据、换股交易价格

3.1 换股交易的标的资产为 ASDI 合法持有的目标公司 8,317,462 股股份。

3.2 换股交易中，环旭电子及 ASDI 同意以 2019 年 9 月 30 日为基准日对标的资产进行评估，并以《评估报告》所确定的估值为基础，共同协商确定换股交易价格。

双方同意，根据适用法律的规定和中国证监会的要求，由环旭电子聘请的具有从事证券相关业务资格的审计机构以审计基准日为基础对目标公司进行审计，并出具审计报告。

3.3 双方确认，换股交易中，目标公司的预估值截至本协议签署日约为 430,000,000-470,000,000 美元；标的资产的最终价格待双方基于《评估报告》以人民币计算并决定，并由双方通过修订本协议另行明确约定。

### （四）换股交易涉及的股份发行

#### 4.1 发行方案

环旭电子拟以向 ASDI 发行股份方式购买其所持有的标的资产。

#### 4.2 发行种类和面值

环旭电子本次发行的新股为在上交所上市的人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元。

#### 4.3 发行方式

本次发行将采用向特定对象非公开发行股票方式，并由环旭电子根据适用法律完成。

#### 4.4 发行对象

本次发行的发行对象为 ASDI。

#### 4.5 定价基准日及新股发行价格

本次发行的定价基准日为环旭电子审议换股交易具体方案的首次董事会会议决议公告日（“定价基准日”）。

#### 4.6 发行数量及其调整

4.6.1 本次换股交易向 ASDI 发行新股的数量由双方按以下方式确定（“新股发行数量”）：新股发行数量=由双方根据第 3.3 条确定的标的资产价值的等额人民币÷根据第 4.5 条确定的新股发行价格。

如按照前述公式计算后 ASDI 所能换取的股份数不为整数时，则不足 1 股部分对应的净资产赠予环旭电子。

最终新股发行数量尚待环旭电子股东大会审议批准并以中国证监会核准的发行数量为准。

4.6.2 在本次发行的定价基准日至新股交割日期间，环旭电子如有派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为的，或发生股份回购注销事项的，或进行其他此类对环旭电子的股票价格产生增积或冲减作用的行为的，则将对新股发行价格及发行数量进行相应调整。

发行价格的具体调整办法如下：

$P_0$ =调整前新股发行价格

$N$ =每股送股或转增股本数

$K$ =每股增发新股或配股数

$A$ =增发新股或配股价

$D$ =每股派息

$P_1$ =调整后新股发行价格

派息： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = P_0 \div (1 + N)$

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times K) \div (1 + K)$

三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times K) \div (1 + K + N)$ 。

在定价基准日至新股发行交割日期间，若中国证监会对发行价格的确定进行政策调整，则新股发行价格和新股发行数量由双方进行友好协商确认。

#### 4.7 发行价格调整机制

除本协议第 4.6 条另有约定外，换股交易不设发行价格调整机制。

#### 4.8 上市地点

新股将在上交所上市交易。

#### 4.9 股份锁定和质押安排

4.9.1 当且仅当换股交易根据本协议的条款和条件实施，根据适用法律，ASDI 承诺并同意不在锁定期内转让新股。

4.9.2 如果换股交易根据本协议的条款进行实施且受制于适用法律的规定，ASDI 应当将所有托管股份质押给 Bidco（环旭电子根据本协议指定）用于担保

(a) 在不同情况下根据现金交易 1 协议的约定：(i) ASDI 和 (ii) 每一名次要股东的全部赔偿和/或其他补偿支付义务，以及 ASDI 的中国资本利得税义务。前提是，对赔偿托管股份的追索仅能依据现金交易 1 协议进行，且应当限于该等违约股东对应比例的赔偿托管股份以及 (b) 保证和满足 ASDI 于本协议第 4.9.7 条和现金交易 1 协议第 2.08 条所述的义务。

(1) ASDI 应当配合环旭电子于新股交割日起五（5）个工作日内，完成托管股份于登记结算公司的质押登记并获得《证券质押登记证明》。

(2) 赔偿托管股份对应的价值额应为 8,130,169 美元减去任何已付争议数额的等额人民币，以 ASDI 于登记结算公司办理质押登记日计算的价值为准（“赔偿托管股份价值”）。税费托管股份对应的价值额应为 3,720,920 美元（“税费托管股份价值”）。净收入托管股份对应的价值额应为 6,910,475 美元（“净收入托管股份价值”）。

(3) 赔偿托管股份数量（舍去小数部分降至最近的整数）的计算方式为：  
赔偿托管股份总数= 以人民币计算的赔偿托管股份价值 ÷ ASDI 于登记结算公司办理质押登记为计算日的环旭电子股票以人民币计价的平均交易价格。

(4) 税费托管股份数量（舍去小数部分降至最近的整数）的计算方式为：  
税费托管股份总数= 以人民币计算的税费托管股份价值 ÷ ASDI 于登记结算公司办理质押登记为计算日的环旭电子股票以人民币计价的平均交易价格。

(5) 净收入托管股份数量（舍去小数部分降至最近的整数）的计算方式为：  
净收入托管股份总数= 以人民币计算的净收入托管股份价值 ÷ ASDI 于登记结算公司办理质押登记为计算日的环旭电子股票以人民币计价的平均交易价格。

4.9.3 如果 ASDI 违反本协议第 4.9.1 条或第 4.9.2 条的约定，则 ASDI 须对

环旭电子进行赔偿，赔偿金额为环旭电子及其相关方的损失金额。同时，环旭电子有权立即向有管辖权的司法机关申请冻结 ASDI 持有的新股。

4.9.4 如果 ASDI 未能以现金支付并履行在不同情况下任何现金交易 1 协议项下的到期应付的：（1）未偿赔偿和/或补偿支付义务和/或（2）ASDI 的中国资本利得税义务，受制于锁定期，则 ASDI 承诺将根据适用法律的规定，尽快且有序处置环旭电子的股份，所得价款用于优先清偿本条款中所述的相关义务，前提是，对赔偿托管股份的追索仅能依据现金交易 1 协议进行，且应当限于该等违约股东对应比例的赔偿托管股份。

如果上述处置（向 Bidco 支付之后）仍然无法完全满足在不同情况下于现金交易 1 协议项下的（1）ASDI 的赔偿和/或补偿支付义务和/或（2）ASDI 的中国资本利得税义务，ASDI 或次要股东（如适用）应当继续承担现金交易 1 协议项下的该等剩余义务。

因履行本协议第 4.9.4 条的需要，ASDI 可以请求提前解除赔偿托管股份和税费托管股份质押，环旭电子和 Bidco（环旭电子根据本协议指定）应当及时地在任何情况下进行授权（不应不合理地拒不作出或者延迟作出）。

或者根据适用法律的规定和本第 4.9.4 条所述，如果 ASDI 或者次要股东（如适用）未能履行现金交易 1 协议项下的任何到期赔偿和/或补偿义务，Bidco（环旭电子根据本协议指定）有权直接行使赔偿托管股份的质权；或者如果 ASDI 未能履行现金交易 1 协议项下的中国资本利得税义务，Bidco（环旭电子根据本协议指定）有权直接行使税费托管股份的质权。在实现质权的情况下，Bidco 同意根据上交所的相关规定处置赔偿托管股份和税费托管股份，并以实现质权的全部所得受偿现金交易 1 协议项下的该等到期支付义务。需明确，如果该等所得超过了 ASDI 根据现金交易 1 协议所需到期支付的数额，该等差额应当由 Bidco（环旭电子根据本协议指定）向 ASDI 尽快以即时可用的美元资金（通过以下方式决定）返还。为履行现金交易 1 协议项下到期支付义务而实现质权的赔偿托管股份和税费托管股份价值应当根据于上交所有序处置赔偿托管股份和税费托管股份（如适用）的质权所得人民币，以中国人民银行发布的于实现该等质权前六十（60）个工作日人民币兑美元汇率的中间价的均价，转换为美元计算。

如果（i）Bidco 已经遵守了所有本协议中的可适用条款和条件以进行实现质

权，但无法按照前述段落中的约定就赔偿托管股份实现质权部分满足根据现金交易 1 协议项下的到期未付的支付义务，以及 (ii) Bidco 已经于登记结算公司解除了一定数量的质押股份，对应价值等于该等 ASDI 到期未付的等额人民币，则于向 ASDI 进行有效转移该等数量的无任何权利负担的质押股份（该等数量基于该等解除质押前一日环旭电子以人民币计价的平均交易价格决定）后，ASDI 应当向 Bidco 支付与该等未付数额等额的现金。

双方同意本协议中的条款在任何情况下均不应增加 ASDI 和次要股东于现金交易 1 协议项下的赔偿和/或补偿支付义务，或者在任何情况下在一定程度上进一步修订、修改或者改变 ASDI 和次要股东于现金交易 1 协议项下的权利和义务。

#### 4.9.5 赔偿托管股份于登记结算公司解除质押事项应当根据如下所述：

(1) 基于 ASDI 支付的已经根据现金交易 1 协议由赔偿托管股份担保的任何已付争议数额的现金，环旭电子应当于登记结算公司解除一定数量的托管股份的质押，该等数量对应的价值等于该等已付争议数额的等额人民币（在许可的范围内且根据适用法律）；应当明确 (x) 托管股份的价值应当以解除该等质押前一日环旭电子以人民币计价的平均交易价格计算且 (y) 该等解除机制应当适用于任何由 ASDI 以现金支付的任何已付争议数额。

(2) 现金交易 1 交割日起十二（12）个月届满后，环旭电子应当于登记结算公司完成所有赔偿托管股份（除第一笔解除托管后保留赔偿托管股份）的解除质押手续。

第一笔解除托管后保留赔偿托管股份数量（不低于零，舍去小数部分降至最近的整数）的计算公式为： $(\text{赔偿托管股份价值} \times 50\% + \text{截至现金交易 1 交割日起十二（12）个月届满当日的未决争议数额的等额人民币}) \div \text{现金交易 1 交割日起十二（12）个月届满当日为计算日环旭电子股票以人民币计价的平均交易价格}$ 。

(3) 现金交易 1 交割日起二十四（24）个月届满后，环旭电子应当于登记结算公司完成所有赔偿托管股份（除第二笔解除托管后保留赔偿托管股份）的解除质押手续。

第二笔解除托管后保留赔偿托管股份数量（不低于零，舍去小数部分降至最近的整数）的计算公式为： $\text{截至现金交易 1 交割日起二十四（24）个月届满当日}$

的未决争议数额等额人民币+现金交易 1 交割日起二十四（24）个月届满当日为计算日环旭电子股票以人民币计价的平均交易价格。

（4）基于现金交易 1 交割日后二十四（24）个月届满，现金交易 1 协议项下关于赔偿的未决争议解决并履行后，环旭电子应当尽可能及时地于登记结算公司解除对应于已经解决未决争议数额和根据上述第（1）和（2）段落同样方式所计算的赔偿托管股份数量的质押。

但如果双方对未决争议数额有争议，则以上各项关于赔偿托管股份质押的解除需根据现金交易 1 协议第 11.06 条和 ASDI 赔偿资金托管协议以与解除托管现金相同的方式进行。

4.9.6 税费托管股份于登记结算公司解除质押应当在以下条件均满足的情况下进行：（i）根据与 ASDI 相关的中国最终税项决定（包括任何 Bidco 未能进行此类收益的代扣代缴导致的相关罚款和利息），ASDI 已经向相关税务机关全额支付等同于该等中国资本利得税的数额，以及（ii）于现金交易 1 交割日后的二十四（24）个月届满，无其他中国最终税项决定作出。

4.9.7 基于根据现金交易 1 协议第 2.08 条对盈利数额的最终决定：

（1）如果盈利数额低于 19,024,244.95 美元（该等低于 19,024,244.95 美元的盈利数额称为“盈利赔偿数额”），ASDI 应当向 Bidco 支付的现金数额等于 ASDI 的盈利比例乘以盈利赔偿数额（“ASDI 盈利赔偿数额”）。如果 ASDI 足额以现金方式支付了 ASDI 盈利赔偿数额，环旭电子应当立即完成于登记结算公司解除与净收入托管股份相关的质押。

如果 ASDI 未能足额以现金方式支付到期应付的 ASDI 盈利赔偿数额，受制于锁定期届满，ASDI 同意，根据适用法律，其应当尽快有序处置 ASDI 持有的环旭电子股份，并将处置所得价款偿还其所需支付的 ASDI 盈利赔偿数额。

如果上述处置所得款项（向 Bidco 支付之后）仍然无法完全满足支付 ASDI 盈利赔偿数额，ASDI 应当继续承担本协议第 4.9.7 条和现金交易 1 协议第 2.08 条项下的该等剩余义务。

因履行本协议第 4.9.7 条的需要，ASDI 可以请求提前解除赔偿托管股份和税费托管股份质押，环旭电子和 Bidco（环旭电子根据本协议指定）应当及时地在

任何情况下进行授权（不应不合理地拒不作出或者延迟作出）。

或者根据适用法律的规定和本第 4.9.7 条上述段落所述，如果 ASDI 未能足额支付 ASDI 盈利赔偿数额，Bidco（环旭电子根据本协议指定）有权直接行使净收入托管股份的质权。在实现质权的情况下，Bidco 同意根据上交所的相关规定处置净收入托管股份，并以实现质权的全部所得受偿到期的 ASDI 盈利赔偿数额。需明确，如果该等所得超过了 ASDI 所需到期支付的数额，该等差额应当由 Bidco（环旭电子根据本协议指定）向 ASDI 尽快以即时可用的美元资金（通过以下方式决定）返还。为履行该等到期支付义务而实现质权的净收入托管股份价值应当根据于上交所有序处置净收入托管股份所得人民币，以中国人民银行发布的于实现该等质权前六十（60）个工作日人民币兑美元汇率的中间价的均价，转换为美元计算。

如果（i）Bidco 已经遵守了所有本协议中的可适用条款和条件以进行实现质权，但无法按照前述段落中的约定就净收入托管股份实现质权部分满足根据现金交易 1 协议项下的到期未付支付义务，以及（ii）Bidco 已经于登记结算公司解除了一定数量的质押股份，对应价值等于该等 ASDI 到期未付的等额人民币，则于向 ASDI 进行有效转移该等数量的无任何权利负担的质押股份（该等数量基于其解除质押日前一日本环旭电子股票以人民币计价的平均交易价格决定）后，ASDI 应当向 Bidco 支付与该等未付数额等额的现金。

（2）如果盈利数额超过 19,024,244.95 美元，环旭电子应当于根据现金交易 1 协议明确计算盈利数额后的 1 个月内于登记结算公司完成与净收入托管股份相关的解除质押手续。

4.9.8 如果上述第 4.9 条中的股份质押安排由于登记结算公司的任何规定而无法完成，则 ASDI 应当将托管股份保存于一个环旭电子批准的独立账户以满足任何根据第 4.9 条所述的现金交易 1 协议项下的支付义务。该等托管股份的解除托管应当根据第 4.9.5 条所述进行。

4.9.9 ASDI 对新股的转让和交易应当依据适用法律和上交所的规定办理。

4.9.10 ASDI 在换股交易中取得的环旭电子股份所派生的股份，如红股、资本公积金转增之股份等也应遵守上述锁定和质押安排。



## （五）换股交易的审批、备案及其他必要措施

5.1 双方同意，为进行换股交易，需要获得有关审批机关的审批或备案，包括：

（1）就环旭电子对标的资产的境外投资事项，完成中国发展和改革委员会的报告或备案手续，同时完成中国商务主管部门的报告或备案手续；

（2）就外国投资者战略投资环旭电子事项，获得中国商务主管部门的批复（如适用）；

（3）就环旭电子发行股份购买资产事项，获得中国证监会对换股交易的核准；以及

（4）其他根据境内或境外可适用法律所需要获得的境内或境外审批、备案或其他措施。

环旭电子应主要负责办理政府部门所需的报批、备案等手续。自本协议签订之日起，环旭电子应尽其合理最大努力，尽快准备并向审批机关提供报批和/或备案所需之一切文件，以便尽早完成本协议项下的交易。ASDI 同意尽其商业最大努力提供所需的文件和协助以完成相关审批、备案和其他程序。ASDI 同意完成下述：（i）及时以特定格式提供根据相关中国法律法规，环旭电子要求的文件；（ii）签署根据适用的中国法律法规所强制要求的文件；（iii）如果中国证监会要求，参与中国证监会的审核聆讯；（iv）配合根据适用的中国法律法规强制要求的法律尽职调查、审计、评估和其他程序；和（v）采取任何其他由中国政府机构要求的以获得相关审批、备案或者其他程序的行动。

5.2 双方同意，自本协议签署之日起，双方应采取一切其他的必要措施，该等必要措施包括但不限于：自行或促使他人召开股东或董事会会议、签订或促使他人签订任何文件、办理各自的审批、备案程序等，以确保本次交易能够按本协议之约定实施。

## （六）换股交易中标的资产与新股的交割

### 6.1 标的资产交割和新股交割的前提

ASDI 和环旭电子需要进行标的资产交割和新股交割的义务取决于以下条件

的满足（或在适用法律允许的范围内，由 ASDI 或环旭电子豁免）：

（1）已经取得本协议第 5 条所述本次交易有关的必要的批准，并在该批准的有效期限内，且该批准不施加任何额外的条件；

（2）任何适用法律的任何条款均不禁止完成该项交割或过户，任何具有司法管辖权的政府机关均不提起或威胁要求施加任何此类限制或禁止的程序；

（3）ASDI 已经于登记结算公司开立证券账户；和

（4）现金交易 1 交割已经完成。

## 6.2 标的资产的交割

6.2.1 受限于本协议第 6.1 条，ASDI 需要进行标的资产交割的义务取决于以下进一步条件的满足（或在适用法律允许的范围内，由 ASDI 豁免）：

（1）截至标的资产交割日，环旭电子的陈述和保证在所有重大方面均为真实、准确和完整的（除非该等陈述和保证为某特定日期所做，则该等陈述和保证在该等特定日期为真实和准确）；

（2）环旭电子已经在所有重大方面履行了要求其在标的资产交割日时或之前应履行的所有义务；

（3）在标的资产交割日前，环旭电子已经向 ASDI 提交了由其授权代表签署的证明本条款上述 6.2.1（1）和 6.2.1（2）中的条件已经满足的正式文件；和

（4）新股交易期限未届满。

双方同意，自本协议签署日，环旭电子应当尽其合理的最大努力采取所有其他必要措施，包括但不限于，召开或者推动召集相关内部董事会或者股东大会，签署或者推动签署任何文件，获得其各自的审批、备案或者其他程序，以满足其于本第 6.2.1 条项下的义务。

6.2.2 受限于本协议第 6.1 条，环旭电子需要进行标的资产交割的义务取决于以下进一步条件的满足（或在适用法律允许的范围内，由环旭电子豁免）：

（1）截至标的资产交割日，ASDI 于本协议的陈述和保证在所有重大方面均为真实、准确和完整的（除非该等陈述和保证为某特定日期所做，则该等陈述和保证在该等特定日期为真实和准确）；

(2) ASDI 已经在所有重大方面履行了要求其在标的资产交割日时或之前应履行的所有义务；

(3) 在标的资产交割日前，ASDI 已经向环旭电子提交了由其授权代表签署的证明本条款上述 6.2.2 (1) 和 6.2.2 (2) 中的条件已经满足的正式文件；和

(4) 新股交易期限未届满。

双方同意，自本协议签署日，ASDI 应当尽其合理的最大努力采取所有其他必要措施，包括但不限于，召开或者推动召集相关内部董事会或者股东会，签署或者推动签署任何文件，获得其各自的审批、备案或者其他程序，以满足其于本第 6.2.2 条项下的义务。

6.2.3 在本协议第 6.1 条、第 6.2.1 条和第 6.2.2 条约定的条件满足或经豁免后的十 (10) 个工作日内 (或者于双方同意的另一日期)，标的资产交割应当在环旭电子的办公室 (或者在双方同意的另一地址) 进行。于标的资产交割日，ASDI 应该或者应当被促使向环旭电子交付：

(1) 由 ASDI 签发的标的资产已经过户至环旭电子名下的目标公司的股权转让表格 (ordres de mouvement) 和税务转让表格 (formulaire cerfa n°2759 SD)；

(2) 截至标的资产交割日，目标公司最新的标的资产已登记至环旭电子名下的股份转让登记册 (registre des mouvements de titres) 和股东个人账户 (comptes d'actionnaires)；和

(3) ASDI 批准本次交易的董事会或股东会会议决议的核证副本。

6.2.4 自标的资产交割完成之日起，环旭电子即成为标的资产的合法所有者，享有并承担与标的资产有关的一切权利、权益、义务及责任；ASDI 则不再享有与标的资产有关的任何权利，也不承担与标的资产有关的任何义务和责任，但适用法律另有规定或本协议另有约定的除外。

6.2.5 如果 ASDI 不合理地延迟或者违反本协议第 6.2.3 条的任何义务，ASDI 应当赔偿环旭电子因此而受到的任何损失。

### 6.3 新股的交割

6.3.1 受限于本协议第 6.1 条，环旭电子需要进行新股交割的义务取决于以下进一步条件的满足 (或在适用法律允许的范围内，由环旭电子豁免)：

（1）标的资产交割已经完成；

（2）环旭电子已聘请具有从事证券相关业务资格的会计师事务所对环旭电子本次发行涉及的新增注册资本及实收资本情况进行审验并出具了验资报告；

（3）环旭电子已经根据适用法律的规定就换股交易标的资产交割的实施获得律师事务所和财务顾问出具的核查意见，并已经就标的资产交割事项于上交所官方网站进行公告；

（4）环旭电子已经就本次发行获得登记结算公司出具的《证券变更登记证明》；和

（5）环旭电子已经就本次发行获得登记结算公司出具的显示 ASDI 名称的环旭电子最新股东名册。

6.3.2 双方同意，自本协议签署日，环旭电子应当尽其合理的最大努力采取所有其他必要措施，包括但不限于，召开或者推动召集相关内部董事会或者股东会，签署或者推动签署任何文件，获得其各自的审批、备案或者其他程序，以满足其于本第 6.3.1 条项下的义务。

6.3.3 根据适用法律的规定，环旭电子新股交割的程序仅能在标的资产交割后启动。经双方协商一致，ASDI 将根据本协议第 6.2 条的约定优先完成标的资产的交割手续，环旭电子同意将尽最大的努力在标的资产交割完成后尽快完成环旭电子的新股交割。新股交割完成后，ASDI 应当尽其商业最大努力协助环旭电子尽快办理换股交易涉及的环旭电子于中国市场监督管理部门注册资本变更手续和中国商务主管部门的外商投资企业变更备案手续。自本次发行的股份登记于登记结算公司之日起，ASDI 就因本次新股发行取得的环旭电子的股份享有股东权利并承担相应的股东义务。

6.3.4 新股交割应当于本协议第 6.3.1 条规定的所有条件得到满足或豁免后（由环旭电子向 ASDI 发出书面通知阐明相关条件已经全部得到满足或豁免）的十（10）日（或双方一致同意的其他时间）内，于环旭电子的办公室（或双方一致同意的其他地点）进行。于新股交割当日，环旭电子应向 ASDI 交付：

（1）登记结算公司出具的证明环旭电子已经发行新股而导致流通/非流通股份变更的《证券变更登记证明》副本；

(2) 于登记结算公司调取的显示 ASDI 名称的环旭电子的股东名册或其他具有同等效力的副本；

(3) 环旭电子董事会通过决议批准本次交易的决议的副本；和

(4) 环旭电子股东大会通过决议批准本次交易的决议的副本。

## 二、补充协议的部分主要内容

### （一）合同主体、签订时间

#### 1、合同主体

甲方：环旭电子股份有限公司

乙方：ASDI Assistance Direction S.A.S.

#### 2、签订时间

甲乙双方于 2020 年 2 月 12 日订立本协议。

### （二）换股交易的定价依据、交易价格及发行股份数量

1、中联资产评估集团有限公司已经于 2020 年 2 月 10 日出具目标公司的《评估报告》，根据《评估报告》，截至评估基准日（2019 年 9 月 30 日），目标公司股东全部权益评估值为 3,250,750,000 元。

2、参考前述评估结果和《评估报告》，经交易双方协商，除原协议另有约定外，双方在此不可撤销并无条件地同意：(1)由 ASDI 持有的目标公司 8,317,462 股股份确定的换股交易价格合计为 327,881,250 元；及(2)该换股交易价格对双方均有约束力且不受任何调整。

3、为免疑义，双方确认，根据原协议：

- 环旭电子向 ASDI 发行股份的发行价格（以人民币计价）为，以定价基准日为计算日，环旭电子股票以人民币计价的平均交易价格的 90.90909%；

- 定价基准日为环旭电子审议换股交易具体方案的首次董事会会议决议公告日（2019 年 12 月 13 日）；

- 环旭电子股票以人民币计价的平均交易价格，即环旭电子于上交所的股票以人民币计价的平均价格，其等于环旭电子股票的交易总额除以环旭电子股票

的交易总量（以截至定价基准日前一交易日的前一百二十（120）个交易日为期间计算）；及

- 新股发行价格为 12.81 元/股。

4、根据原协议的约定，双方确认，在换股交易中向 ASDI 发行新股的数量(以下简称“新股发行数量”)由双方按以下方式确定：新股发行数量=根据本补充协议确定的换股交易价格÷根据本补充协议确定的新股发行价格。

根据上述计算方式，除原协议另有约定外，双方在此不可撤销且无条件地同意：(1)基于换股交易价格，确定的新股发行数量合计为环旭电子 25,595,725 股股份；及(2)该新股发行数量对双方均有约束力且不受任何调整。

最终新股发行数量尚待环旭电子股东大会审议批准并以中国证监会核准的发行数量为准。

### （三）新股锁定期

“锁定”指 ASDI 于换股交易中取得的股票（包括由此产生的送红股、转增股本等）不得转让、不得上市交易的期限。“锁定期”指新股自新股交割日开始锁定的期限，该等期限为下述期限的较长者：(i)中国证监会就换股交易要求 ASDI 遵守的最低锁定期限；(ii)中国商务主管部门就换股交易要求 ASDI 遵守的最低锁定期限，在符合适用法律规定的前提下，在任何情况下不应超过自新股交割日起的三十六(36)个月。需要特别说明，如果本补充协议签署日后，截至新股交割日，最初的锁定期被中国证监会和/或中国商务主管部门缩短，本补充协议项下的锁定期亦将相应自动缩短。

受制于上述约定，双方同意锁定期为十二 (12)个月。

当且仅当换股交易根据原协议和本补充协议的条款和条件实施，根据适用法律，ASDI 承诺并同意不在锁定期内转让新股。

### （四）协议的生效及其他

1、本补充协议于双方之法定代表人或授权代表签字并加盖公章之日起、且双方均取得对方签署后的协议后成立，与原协议同时生效。

2、本补充协议为原协议之一份补充和附加协议，本补充协议与原协议不一

致之处，以本补充协议为准，但仅当该等条款与原协议冲突或者不一致时。本补充协议没有约定的任何事件、情况、条款或者条件，适用原协议以及所有相关协议的相关约定。如原协议被解除、终止或被认定为无效，则本补充协议亦应解除、终止或失效。

3、双方在此确认并同意本补充协议中的内容均不应被视为对 ASDI 于原协议或者任何其他相关协议项下任何或所有权利的修订或者放弃。

4、本补充协议有中文、英文两种语言的文本。两种文本均为有效且同等真实。如中英文版本发生争议或冲突的，以中文版本为准。

5、本补充协议正本一式捌份，各份具有同等法律效力，协议双方各持有一份，其余六份由环旭电子保管报有关机关审批、登记或备案使用。

## 第八章 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

（一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

#### 1、本次交易符合国家产业政策

本次交易的标的资产为 ASDI 所持有的 FAFG 8,317,462 股股份。FAFG 是一家总部位于法国，为客户提供从产品研发设计、新产品导入、物料采购、生产制造、产品测试到物流、维修及其他售后服务的全球化电子制造服务（EMS）企业。根据证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），标的公司隶属于计算机、通信和其他电子设备制造业（代码“C39”）。根据国家统计局发布的《国民经济行业分类与代码》（GB/T4754—2017），标的公司属于大类“C 制造业”中的子类“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”。计算机、通信及电子设备制造产业作为电子制造服务产业的重要组成部分，是关系国民经济和社会发展全局的基础性和战略性产业，在推动国家经济发展、社会进步、提高人们生活水平以及保障国家安全等方面发挥着广泛而重要的作用，属于国家鼓励发展行业，符合国家产业政策相关法律法规等规定。

综上，本次交易符合国家产业政策。

#### 2、本次交易符合有关环境保护法律和行政法规的规定

FAFG 未因所从事的业务受到环境保护部门的任何形式的重大行政处罚，亦不存在任何与其从事业务相关环境侵权诉讼；不存在严重违反有关环境保护的法律法规规定的情况。

因此，本次交易符合有关环境保护的法律法规的规定。

#### 3、本次交易符合土地管理法律和行政法规的规定

本次交易标的资产为 ASDI 所持有的 FAFG 8,317,462 股股份，不直接涉及土地交易。标的公司通过自有房产和租赁房产满足经营活动。



报告期内，标的公司不存在因严重违反国家及地方有关土地管理方面的法律、法规而受到任何其他行政处罚的情形，符合国家关于土地管理的法律及行政法规的规定。

#### **4、本次交易符合反垄断法律和行政法规的规定**

根据《国务院关于经营者集中申报标准的规定》第三条的规定：“经营者集中达到下列标准之一的，经营者应当事先向国务院商务主管部门申报，未申报的不得实施集中：（一）参与集中的所有经营者上一会计年度在全球范围内的营业额合计超过 100 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币；（二）参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 20 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币”。

根据上述规定，上市公司已向国家市场监督管理总局提交本次交易相关信息，将于本次交易完成前通过关于本次交易的经营者集中反垄断审查，预计本次交易不存在违反反垄断法律法规规定的情形。

综上，本次交易事项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，符合《重组管理办法》第十一条第（一）项的规定。

#### **（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件**

截至本报告书签署日，环旭电子的股份总数为 2,179,088,030 股。环旭电子本次交易拟发行股份数量为 25,595,725 股，本次交易完成后，环旭电子的股本总额将增至 2,204,683,755 股，其中社会公众所持环旭电子股份比例不低于本次发行完成后环旭电子总股本的 10%。本次交易完成后，环旭电子的股本总额和股权分布符合《证券法》《股票上市规则》的规定，不会导致环旭电子不符合股票上市条件，符合《重组管理办法》第十一条第（二）项的规定。

### **（三）重大资产重组所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形**

本次交易聘请具有证券期货业务资格的中联评估对标的公司进行评估，并依据评估结果协商确定标的资产的交易价格。中联评估及其经办评估师与上市公司、标的公司、交易对方均不存在关联关系，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。

上市公司董事会和独立董事均已对独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性发表肯定性意见，资产的定价依据公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。综上所述，本次交易依据具有证券期货业务资格的评估机构出具的《评估报告》显示的资产评估价值协商确定标的资产的交易价格，本次交易资产定价公允；本次交易严格履行了必要的法律程序，独立董事发表了认可意见，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。

### **（四）重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法**

本次交易所涉及的标的资产 FAFG10.4%股权权属清晰，不存在质押、冻结、查封或其他权利限制的情形。本次交易为收购 FAFG10.4%股权，不涉及其债权债务的处理。在相关法律程序和先决条件得到适当履行的情形下，标的资产过户至上市公司不存在实质性障碍，符合《重组管理办法》第十一条第（四）项的要求。

### **（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形**

本次交易完成后，FAFG 将成为环旭电子的全资子公司，本次交易有利于环旭电子增强持续经营能力，改善上市公司的经营状况，提高上市公司的资产质量和盈利能力，以实现上市公司股东的利益最大化。

综上，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，符合《重组管理办法》第十一条第（五）项的规定。

#### **（六）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关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定**

本次交易前，上市公司已经按照有关法律法规的规定建立规范的法人治理结构和独立运营的管理体制，做到业务独立、资产独立、财务独立、人员独立和机构独立。本次交易对上市公司控股股东的控制权不会产生重大影响，上市公司的实际控制人不会发生变化，不会对现有的公司治理结构产生不利影响。本次交易完成后，上市公司将继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性相关规定。

综上，本次交易后，上市公司将继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合《重组管理办法》第十一条第（六）项的规定。

#### **（七）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，上市公司已按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律法规及中国证监会、上交所的相关规定，在《公司章程》的框架下，设立了股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，具有健全的组织机构和完善的法人治理结构。

本次交易完成后，上市公司将加强对标的公司相关人员进行资本市场相关法律法规的培训，提高标的公司相关人员的合法合规意识，完善子公司管理制度，进一步完善其法人治理结构、健全各项内部决策制度和内部控制制度，保持上市公司的规范运作。

综上，本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构，符合《重组管理办法》第十一条第（七）项的规定。

## 二、本次交易不适用《重组管理办法》第十三条规定

本次交易前，上市公司控股股东为环诚科技有限公司，直接持股比例为77.27%，实际控制人为张虔生、张洪本兄弟。

本次交易完成后，环诚科技直接持有上市公司76.37%股份，仍为上市公司控股股东，张虔生、张洪本兄弟仍为上市公司实际控制人。

综上，本次交易不构成重组上市，不适用《重组管理办法》第十三条的规定。

## 三、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定

**（一）本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善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、避免同业竞争、增强独立性**

通过本次交易，上市公司的产品类型将进一步丰富，产品结构进一步优化，业务布局进一步完善，上市公司收购标的公司100%股权符合上市公司“模块化、多元化、全球化”的发展战略目标。同时，本次交易将改善上市公司的经营状况，提升上市公司的持续盈利能力和发展潜力，提高上市公司的资产质量和盈利能力，以实现上市公司股东的利益最大化。本次交易完成后，上市公司盈利能力预计将得到大幅提升，有利于保护全体股东特别是中小股东的利益，实现利益相关方共赢的局面。

本次交易完成后，为减少和规范本次重组后可能存在的关联交易，充分保护重组完成后上市公司的利益，作出如下安排：

### 1、减少关联交易

为规范将来可能存在的关联交易，保护上市公司全体股东，特别是中小股东的合法权利，上市公司控股股东、实际控制人出具了《关于规范与减少关联交易的承诺函》。

关于减少关联交易的具体措施详见本报告书“第十一章 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”之“（三）本次交易后上市公司关联交易情况”。

## 2、避免同业竞争

为保证本次交易完成后上市公司控股股东、实际控制人及其关联企业不拥有或控制与上市公司存在竞争关系的企业或经营性资产，上市公司控股股东及实际控制人出具了《关于避免同业竞争的承诺函》。

关于避免同业竞争的具体措施详见本报告书“第十一章 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争”。

## 3、增强独立性

本次交易前上市公司与实际控制人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与实际控制人及其关联方仍继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

综上，本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善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、避免同业竞争、增强独立性，符合《重组管理办法》第四十三条第（一）项的规定。

### **（二）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**

德勤会计师对上市公司 2018 年财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的德师报（审）字（19）第 P01406 号《环旭电子股份有限公司审计报告》。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第（二）项的规定。

### **（三）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形**

截至本报告书签署日，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第（三）项的规定。

#### **（四）本次交易的标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**

截至本报告书签署日，标的资产不存在任何权属争议或纠纷，不存在任何抵押、留置、其他担保或设定第三方权益或限制的情形，不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖交易对方所持有的标的公司股权的情形，亦不存在禁止转让、限制转让或者被采取强制保全措施的情形。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第（四）项的规定。

#### **四、本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的规定**

《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%。市场参考价为本次重组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。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。”

经友好协商，交易双方确定本次换股交易的定价依据为定价基准日前 120 个交易日环旭电子股票交易均价的 90.90909%，即 12.81 元/股，不低于市场参考价的 90%。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的规定。

#### **五、本次交易不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得发行证券的情形**

上市公司不存在《发行管理办法》第三十九条规定的以下不得发行证券的情形：

- （一）本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- （二）上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除；
- （三）上市公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除；

（四）董事、高级管理人员三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者十二个月内受到过证券交易所公开谴责；

（五）上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查；

（六）最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告。保留意见、否定意见或无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者本次发行涉及重大重组的除外；

（七）严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

综上，本次交易不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得发行证券的情形。

## **六、独立财务顾问和律师关于本次交易符合《重组管理办法》等相关规定的结论性意见**

本次交易独立财务顾问中德证券按照《公司法》《证券法》《重组管理办法》《发行管理办法》《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等法律法规以及中国证监会的相关要求，通过尽职调查和对本报告书等信息披露文件的审慎核查后，发表核查意见如下：本次交易符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》《发行管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定。

本次交易的法律顾问璞明律师认为：本次交易符合《重组管理办法》等相关法律法规规定的原则和实质条件。

## 第九章 管理层讨论与分析

### 一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果讨论与分析

上市公司2017年度及2018年度财务报告已经德勤会计师审计并出具标准无保留意见的审计报告；上市公司2019年1-9月财务报告未经审计。

#### （一）本次交易前上市公司财务状况及现金流量

##### 1、资产结构分析

报告期内，本公司合并资产负债表中主要资产构成情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产：</b>						
货币资金	453,554.22	20.87	461,075.49	22.88	504,596.19	29.06
交易性金融资产	34,322.94	1.58	44,368.07	2.20	67,793.92	3.90
应收票据	3,124.72	0.14	6,170.65	0.31	6,415.17	0.37
应收账款	779,040.28	35.85	758,811.77	37.66	585,192.78	33.70
预付款项	937.37	0.04	2,200.84	0.11	2,349.09	0.14
其他应收款	10,515.28	0.48	8,757.44	0.43	8,996.91	0.52
存货	508,682.78	23.41	476,015.97	23.62	331,761.26	19.11
其他流动资产	31,415.16	1.45	32,112.56	1.59	19,268.16	1.11
<b>流动资产合计</b>	<b>1,821,592.76</b>	<b>83.83</b>	<b>1,789,512.79</b>	<b>88.80</b>	<b>1,526,373.49</b>	<b>87.91</b>
<b>非流动资产：</b>						
可供出售金融资产	-	-	-	-	2,258.56	0.13
长期股权投资	42,506.87	1.96	-	-	-	-
其他权益工具投资	2,717.33	0.13	2,703.36	0.13	-	-
其他非流动金融资产	4,186.30	0.19	-	-	-	-
固定资产	154,249.46	7.10	154,455.67	7.66	151,051.44	8.70
在建工程	15,819.14	0.73	4,940.87	0.25	3,855.02	0.22



项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
使用权资产	57,820.56	2.66	-	-	-	-
无形资产	9,394.53	0.43	2,686.82	0.13	2,738.20	0.16
长期待摊费用	30,338.08	1.40	30,122.73	1.49	25,358.06	1.46
递延所得税资产	22,110.62	1.02	23,944.79	1.19	23,245.84	1.34
其他非流动资产	12,272.24	0.56	6,772.35	0.34	1,458.80	0.08
<b>非流动资产合计</b>	<b>351,415.13</b>	<b>16.17</b>	<b>225,626.59</b>	<b>11.20</b>	<b>209,965.91</b>	<b>12.09</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,173,007.89</b>	<b>100.00</b>	<b>2,015,139.38</b>	<b>100.00</b>	<b>1,736,339.40</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司资产总额呈上升趋势。截至2019年9月30日，公司总资产2,173,007.89万元，较2018年12月31日上升7.83%；2018年12月31日总资产较2017年12月31日增加16.06%。截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年9月30日，公司流动资产占资产总额的比例分别为87.91%、88.80%和83.83%，呈波动下降趋势；非流动资产占资产总额的比例分别为12.09%、11.20%和16.17%，呈波动上升趋势。

### （1）流动资产

公司的流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等主要科目构成。

公司2018年12月31日流动资产合计1,789,512.79万元，较2017年12月31日上升17.24%。

公司交易性金融资产科目2018年度余额为44,368.07万元，相较2017年度减少了34.55%，主要系本期减少证券投资及证券投资评价损失所致。存货科目2018年度余额为476,015.97万元，相较上一年年度增长43.48%，主要系因应未来市场需求，备货、备料增加所致。2018年末其他流动资产余额为32,112.56万元，相较2017年末上涨66.66%，主要系当期预付税金及其他预付费用金额增加所致。

公司2019年9月30日流动资产合计1,821,592.76万元，较2018年12月31日上升1.79%，基本保持稳定。

### （2）非流动资产

公司的非流动资产主要由固定资产、长期待摊费用、递延所得税资产等构成。

2018年12月31日，公司非流动资产合计225,626.59万元，较2017年12月31日同比增长7.46%，基本保持稳定。

2018年末，其他非流动资产余额为6,772.35万元，相较于上一年度增长364.24%，主要系对外购买预付设备款增加及预付国外投资款所致。

2019年9月30日，公司非流动资产合计351,415.13万元，较2018年12月31日增加55.75%。其中，长期股权投资增加42,506.87万元，系通过境外子公司对M公司的权益性投资，在建工程从2018年年末的4,940.87万元增长到15,819.14万元，增长220.17%，系因上市公司增加厂房及产线投资。2019年公司增加使用权资产科目，系因2019年提前适用《企业会计准则第21号-租赁》准则，将长期租赁资产资本化同时认列相应租赁负债所致。其他非流动金融资产2019年三季度末余额为4,186.30万元，上年度末余额为0，系因增加产业基金投入。

## 2、负债结构分析

报告期内，本公司合并资产负债表中主要负债构成情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动负债：</b>						
短期借款	240,056.10	20.13	147,177.37	13.70	93,947.95	10.76
应付账款	779,672.15	65.38	809,331.17	75.35	663,966.04	76.05
预收款项	47.95	0.00	-	-	8,747.68	1.00
合同负债	8,398.40	0.70	7,035.01	0.65	-	-
应付职工薪酬	35,427.73	2.97	47,586.74	4.43	47,241.94	5.41
应交税费	10,348.20	0.87	14,417.36	1.34	13,928.52	1.60
其他应付款	37,779.58	3.17	31,515.36	2.93	29,417.13	3.37
一年内到期的非流动负债	7,787.92	0.65	-	-	-	-
其他流动负债	2,159.20	0.18	2,609.88	0.24	3,266.38	0.37
<b>流动负债合计</b>	<b>1,121,677.21</b>	<b>94.06</b>	<b>1,059,672.89</b>	<b>98.65</b>	<b>860,515.64</b>	<b>98.57</b>
<b>非流动负债：</b>						

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁负债	50,768.93	4.26	-	-	-	-
长期应付款	5,466.04	0.46	-	-	-	-
长期应付职工薪酬	10,609.74	0.89	10,568.13	0.98	7,166.98	0.82
预计负债	179.51	0.02	310.25	0.03	688.18	0.08
递延收益-非流动负债	3,550.68	0.30	3,409.77	0.32	4,529.01	0.52
其他非流动负债	225.93	0.02	188.15	0.02	141.68	0.02
<b>非流动负债合计</b>	<b>70,800.82</b>	<b>5.94</b>	<b>14,476.30</b>	<b>1.35</b>	<b>12,525.85</b>	<b>1.43</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,192,478.03</b>	<b>100.00</b>	<b>1,074,149.18</b>	<b>100.00</b>	<b>873,041.49</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司负债规模逐渐增加。截至2019年9月30日，公司总负债为1,192,478.03万元，较2018年12月31日上升11.02%；2018年12月31日总负债规模较2017年12月31日上升23.04%。截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日，公司流动负债占负债总额的比例分别为98.57%、98.65%和94.06%，非流动负债占负债总额的比例分别为1.43%、1.35%和5.94%。报告期内负债金额增加主要是短期借款增加所致。

### （1）流动负债

公司的流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款等构成。

2018年12月31日，公司流动负债合计1,059,672.89万元，较2017年12月31日增加23.14%。其中，2018年末短期借款余额为147,177.37万元，相较于前一年度增长56.66%，主要系增加银行借款所致。

2019年9月30日，公司流动负债合计为1,121,677.21万元，相较2018年末增长5.85%。2019年9月30日，公司新增一年内到期的非流动负债科目，主要系本期提前适用《企业会计准则第21号-租赁》准则，将长期租赁资产资本化同时认列相应租赁负债中对应一年内到期部分所致。

### （2）非流动负债

2018年和2017年度非流动负债占负债总额比例较小，但是2019年9月30日，公司非流动负债余额相较上一年度增长389.08%。公司新增租赁负债科目，系因提前适用《企业会计准则第21号-租赁》准则，将长期租赁资产资本化同时

认列相应租赁负债所致。2019年9月30日公司新增长期应付款5,466.04万元，系购买软件形成。2019年预计负债减少42.14%，系产品保固费用随质保期到期费用转回所致。

### 3、现金流量分析

2017年、2018年和2019年1-9月，本公司现金流状况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	34,247.14	-21,887.98	123,899.14
投资活动产生的现金流量净额	-73,704.03	-30,866.53	-15,299.44
筹资活动产生的现金流量净额	28,393.38	3,850.22	-71,698.83
现金及现金等价物净增加额	-7,417.45	-43,671.92	28,973.52

注：2019年1-9月数据未经审计

2018年公司经营活动产生的现金流量净额为-21,887.98万元，较上年同期减少了145,787.12万元，主要系2018年营运成长而备料较多及例行性员工调涨薪资所致。2019年1-9月公司经营活动产生的现金流量净额为34,247.14万元，主要系营运成长且应收账款收款期限陆续到期，收回较多款项及取得所得税退税款与政府补助所致。

2018年公司投资活动产生的现金流量净额为-30,866.53万元，较2017年度减少了15,567.09万元，主要系2018年营运需求产线扩增，投入较多的资本支出购买设备所致。2019年1-9月公司投资活动产生的现金流量净额为-73,704.03万元，主要系2019年增加长期股权投资和其他非流动金融资产投入，以及营运所需固定资产投入所致。

2018年公司筹资活动产生的现金流量净额为3,850.22万元，较上年同期增加了75,549.05万元，主要系营运资金需求增加，向银行举借较多短期借款所致。2019年1-9月公司筹资活动产生的现金流量净额为28,393.38万元，主要系因投资和营运需求增加借款所致。

## （二）本次交易前上市公司经营成果分析

### 1、营业收入、成本和毛利

公司营业收入、成本和毛利情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年	2017年
	金额	金额	金额
营业收入	2,597,082.19	3,355,027.50	2,970,568.50
营业成本	2,339,917.01	2,990,752.28	2,642,847.80
毛利	257,165.18	364,275.22	327,720.70
综合毛利率	9.90%	10.86%	11.03%

2017年、2018年和2019年1-9月，公司营业收入分别为2,970,568.50万元、3,355,027.50万元和2,597,082.19万元。公司营业收入保持持续上升态势，2018年公司实现营业收入3,355,027.50万元，相较前一年末增长12.94%，主要系因消费类、工业类和电脑类产品的营收收入同比均增加，使得公司整体营收保持稳健增长。公司2019年前三季度实现营业收入259.71亿元，较2018年前三季度营业收入221.46亿元同比增长17.27%。公司消费电子类产品、通讯类产品下半年进入出货旺季营收大幅增长，工业类产品营收继续保持较快增长。

2018年综合毛利率为10.86%，2017年为11.03%，下降0.17个百分点。2019年前三季度综合毛利率为9.90%，相较前一年度下降0.96个百分点。主要系因为公司不同产品线产品销售占比发生变化导致公司毛利率出现小幅度波动。

## 2、期间费用

报告期内，公司期间费用构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-9月		2018年		2017年	
	金额	占营收比	金额	占营收比	金额	占营收比
销售费用	23,402.47	0.90	28,044.43	0.84	24,014.37	0.81
管理费用	52,717.54	2.03	60,991.19	1.82	61,962.46	2.09
研发费用	95,338.12	3.67	131,247.60	3.91	101,899.55	3.43
财务费用	848.69	0.03	-4,728.92	-0.14	5,683.07	0.19
合计	<b>172,306.83</b>	<b>6.63</b>	<b>215,554.31</b>	<b>6.42</b>	<b>193,559.44</b>	<b>6.52</b>

2017年、2018年及2019年1-9月份，公司期间费用占当期营业收入的比例分别为6.52%、6.42%和6.63%，基本保持稳定

## 3、净利润及净利润率

报告期内，公司净利润及净利润率情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月		2018年		2017年	
	金额	净利率	金额	净利率	金额	净利率
净利润	86,066.61	3.31%	117,996.76	3.52%	131,409.13	4.42%

2017年、2018年及2019年1-9月份，公司分别实现净利润131,409.13万元、117,996.76万元和86,066.61万元，净利率分别为4.42%、3.52%和3.31%，出现小幅下滑。

## 二、标的公司所处行业特点

### （一）电子制造服务行业概况

#### 1、电子制造服务业简介

##### （1）电子制造服务业的定义

电子制造服务业（EMS，Electronics Manufacturing Services）狭义的看法是指为各类电子产品提供制造服务的产业，代表制造环节的外包。广义的看法，则包括从设计/开发、制造、采购、物流以及售后维修等整个供应链解决方案。目前来看，国际领先的EMS厂商均能为品牌商客户提供涵盖电子产品设计、工程开发、原材料采购和管理、生产制造、测试及售后服务等多项除品牌销售以外的服务。

##### （2）行业产生的背景和发展过程

EMS行业的产生是全球电子产业链专业化分工的结果。在全球电子产业走向垂直化整合和水平分工双重趋势的过程中，品牌商逐渐把设计、营销和品牌管理作为其竞争核心，而把相对难于处理的制造部分外包，电子制造服务行业应运而生并成为国际电子产业链的重要一环。EMS行业的产生还包括以下具体原因：①新电子产品开发周期缩短且价格变化剧烈，品牌商通过EMS服务商先进的生产技术和成本控制能力，能在短期内开发和生产出高质量、价格合理的产品，加快新产品的上市速度而提高市场占有率；②品牌商通过将制造环节外包给专业的EMS服务商，能更好实现接单生产（BTO，Built to Order）以及按单定做（CTO，Customize to Order）等生产模式，来满足全球消费者的不同需求；③品牌商通过

与 EMS 服务商的协作，有效的实现了功能分业和风险分担，以便将资源集中在核心的 R&D 和营销等环节，提高资本回报率和竞争力等。

从行业发展过程看，EMS 行业最初在美国硅谷发展起来，源于集成电路表面贴装技术的发展，技术和产品日新月异的发展不断带来产业革新，使 EMS 行业成为全球电子产业垂直分工体系的重要一环。EMS 行业的发展经历了一个循序渐进的过程，从最初的专业为品牌商提供制造服务，逐步发展为覆盖整个产品生命周期的服务，即包括从制造前的产品设计与工程开发，直到产品生命终止时的各种服务：

①发展初期，品牌商由于自身产能的不足而将部分生产制造环节（主要是 SMT 贴装工艺环节）外包，专业化的贴装企业主要为品牌商提供 PCB 贴装业务，主要产品为 PCBA（Printed Circuit Board Assembly），属于传统的来料加工模式。

②随着产业链分工的进一步精细化，品牌商在与 EMS 服务商合作不断进化和成熟的基础上，逐步将与生产相关的产品设计、工程技术开发、物料采购、测试以及物流和售后等环节外包。

③目前，EMS 服务商所提供的业务具体包括如下四个层面：一是在从产品概念、规划到产品原型的过程中，参与完成设计、工程技术开发等前端工作；二是传统的 EMS 生产制造（主要是 PCB 贴装）；三是物料采购和管理等供应链服务；四是产品测试、物流及售后服务等。

## 2、电子制造服务业发展现状和趋势

### （1）发展现状分析

从 2002 年起，全球电子制造基地逐步向中国转移，众多 EMS 厂商在我国投资建厂，设立了运作机构和制造基地，目前国内形成了以长三角、珠三角以及环渤海地区的相对完整的电子产业集群，围绕消费电子、通信设备、计算机及网络设备等行业的上下游配套产业链已形成产业集聚效应。

一方面，在跨国电子品牌商企业周围，成长起来一批以合约、外包为特点的中小型 EMS 厂商，以及元器件配套生产企业；另一方面，中国的品牌商在生产自有品牌产品的同时，也利用自身产能为跨国企业承接外包的电子制造服务。EMS 模式已成为我国电子制造产业的重要组成部分。

受到本次中美贸易战、关税以及此前就存在的大陆缺工、工资上涨、环保意识提高等因素的影响，原本以中国为主的制造业生产模式，自 2018 年下半之后开始出现转变，制造业者开始寻求大陆之外的生产基地，从越南、印尼、印度到墨西哥，都成了制造业者寻觅新生产地点的选择。国内相关大型 EMS 提供商也开始计划撤离大陆，布局其他市场的动作，以抵销贸易战增加成本带来的影响，其中，包括鸿海、和硕、广达、英业达、仁宝、纬创等厂商已经开始积极布局中国以外的地区建立生产基地，为一旦贸易战的课征关税项目扩大时，做好其应对的准备。

## （2）行业发展趋势

### ①品牌商和 EMS 厂商之间的供应链协作不断巩固深化，进入协同发展阶段

电子产品领域科技的日新月异，加速了产品的更新换代，电子产品市场的竞争日益加剧，市场主体竞争策略也不断进化。电子制造行业专业化分工和全球性采购、生产、销售的特性，决定了电子产品市场的竞争不再简单地表现为单一公司之间的角逐，而是各个供应链之间的比拼。

对终端品牌商而言，在此背景下，将产品供应链尽可能多的环节专业外包，能够最大限度地提高供应链效率、缩短产品周期、提高产能并降低生产成本，自身以经营品牌和销售渠道为战略发展重心，才能对最终客户需求的变化作出迅速响应，适时调整产品结构、不断推出满足市场需求的新产品，巩固其优势地位。

对 EMS 服务商而言，在与不同细分领域品牌商合作的过程中，其通过不断增加服务范围而使得自身综合服务实力持续提升，逐步切入品牌商产品供应链的各个环节，从最初的线路板贴装进化到全面的生产制造、物料采购与供应商管理，并正向设计、售后等全面服务迈进。随着双方在供应链层面合作的深化，不仅能够提高 EMS 服务商的盈利能力，而且还能使得 EMS 服务商与品牌商的关系由最初的“代工”关系发展成为一种长期稳固的合作伙伴关系。同时，提供物流和供应链优化服务等服务将有助于 EMS 供应商在竞争激烈的市场中保持其市场地位。

### ②EMS 服务行业领域呈现多元化，“小批量、多品种”的经营模式日益受到关注

目前，EMS 服务已从最初开始发展时以计算机领域生产制造为中心呈现出



多行业领域发展的趋势，对于通讯、工业控制、消费电子、医疗电子、汽车电子等领域越来越多的经济规模不足的中小型企业，即使其自身能完成量产，但通过 EMS 服务商的专业服务，能使得制造更加灵活、增减自如，适时满足需求。

### ③全球化产能布局，多区域交付能力的重要性提升

受到中美贸易战的影响，电子产品终端品牌商开始注重 EMS 提供商的全球化产能布局以及多区域交付能力。适应全球布局，区域化生产的 EMS 提供商可以形成更强大的海外产品交付能力，更好满足客户全球化产品交付的需求，因此也将更受客户的青睐。

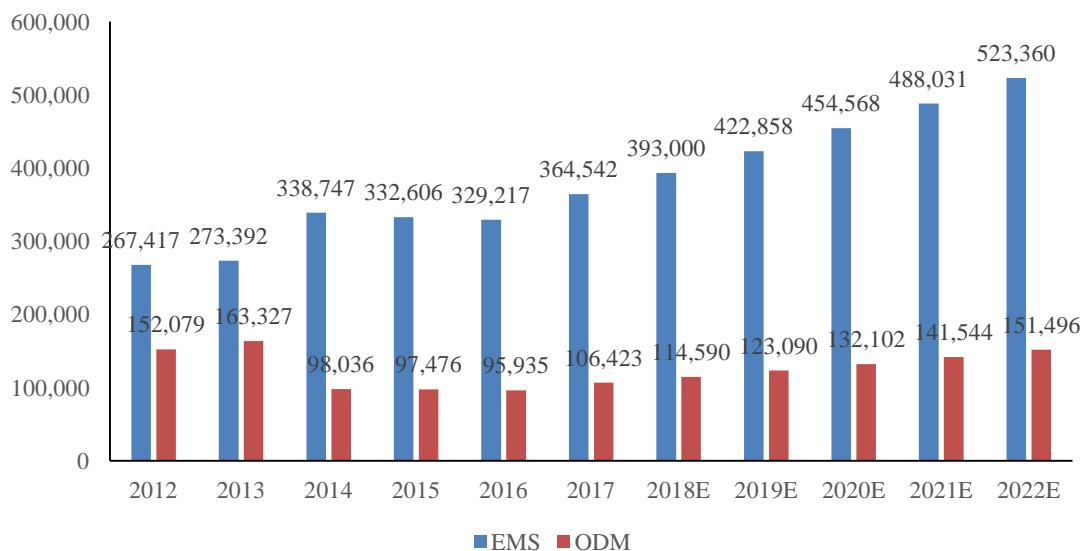
## 3、电子制造服务行业的市场容量

### （1）全球市场容量

据 New Venture Research 2018 年报告显示,2017 年全球合同制造服务(CM)收入达 4,709.64 亿美元，其中 EMS 公司收入超过 3,645.42 亿美元，ODM 公司收入超过 1,064.23 亿美元。过去五年，全球合同制造服务市场的年复合年增长率为 2.3%，其中，EMS 公司的复合年增长率为 6.4%，ODM 公司的复合年增长率为-6.9%。预计 2022 年全球合同制造收入将达到 6,748.56 亿美元以上，2017 年到 2022 年年均复合增长率约为 7.5%，其中 EMS 公司收入将达到 5,233.60 亿美元以上，2017 年到 2022 年年均复合增长率约为 7.5%。

单位：百万美元

全球电子制造服务收入变化情况

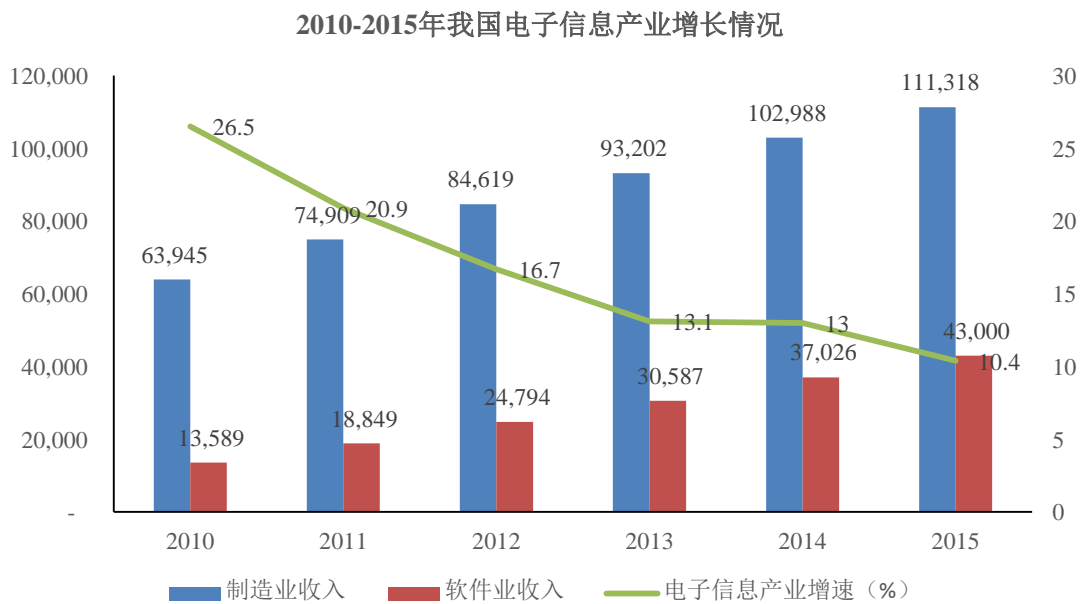


资料来源：New Venture Research

## （2）国内市场容量

电子信息产业具有产业规模大、技术进步快、产业关联度强等特征，是经济增长的重要引擎，更是我国国民经济重要战略性产业。根据国家工业和信息化部《2015年电子信息产业统计公报》显示，2015年我国电子信息制造企业数量超过1.99万家，全年完成业务收入11.10万亿元，收入和利润总额分别增长7.60%和7.20%，高于同期工业平均水平6.80和9.50个百分点，占工业总体比重分别达到10.10%和8.80%，比上年分别提高0.70和1.00个百分点。中国电子信息产业已成为中国工业部门的第一大产业，是拉动中国经济增长的最主要的支柱产业之一。

单位：亿元



## （二）影响行业发展的有利因素与不利因素

### 1、有利因素

#### （1）全球电子产品外包需求呈现不断增长的态势，产业链整合加快

随着电子制造服务模式的日益成熟和服务商综合服务能力的不断提升，全球电子制造服务业呈现出服务领域越来越广，代工总量呈现逐年递增的发展态势。为了满足品牌商日益增长的对附加价值服务的需求，电子制造服务的范围逐步向

产业价值链的高端延伸，通过 ODM 模式和 EMS 模式的不断融合，欧洲电子制造业正在经历产业升级，由“制造”到“创造”转变。企业开始逐渐覆盖电子制造服务业上、中、下游，并与产品的品牌商建立战略合作的关系。这种产业升级为类似标的公司这种具备产品规划、设计与研发、生产和售后服务的企业提供了更为广阔的发展空间。

### **（2）行业内已形成良好的经营生态圈**

随着新技术、新工艺的广泛应用，先进设备不断升级，产品制造的技术含量不断提高，行业产品的应用领域不断拓展。同时，技术水准要求的提升构筑起了一定的人才和技术壁垒，提高了行业进入门槛，避免行业内低水平的价格竞争，保障了行业健康快速发展。另一方面，具备技术优势的生产厂商通过前期介入品牌厂商的新产品生产开发过程，快速响应客户的定制化需求，推出满足客户需求的产品，获得较高的前期利润，保持优势地位，避免了陷入价格战的困境，进而构筑起良好的行业生态圈。

### **（3）国际产业分工转移为行业带来新的发展机遇**

近年来，随着我国综合国力不断提升、投资环境不断改善、市场消费能力持续增强，国际 EMS 企业及电子品牌商纷纷进入中国，国内品牌商在国际市场的知名度也逐步提升，中国已成为全球电子产业重要的制造中心与消费中心，电子产业集群效应逐步显现。目前，国内已经形成了较为完整的电子制造配套产业链，如在手机领域，已经形成了从方案设计、电子元器件集中采购、主板加工、整机组装到物流及售后服务一站式配套能力。为了贴近目标市场和客户，为品牌商提供配套服务的 EMS 行业及其上、下游产业链也日趋发展成熟。国内电子产业的集群效应有助于带动 EMS 行业规模持续扩大。

## **2、不利因素**

### **（1）来自国际超大型制造服务商的竞争**

一方面，国际超大型制造服务商在资金实力、生产规模、技术水平、供应链管理等方面具有明显的优势；另一方面，其他国际大型制造服务商的服务范围还在不断扩大，综合实力不断提高。由于品牌商对服务商从服务的深度到服务的广度都提出了更高的要求，许多大型服务商加快了并购整合的步伐来快速获取设

计资源、提高生产制造能力或者扩充产品组合，以巩固其在供应链中的地位，从而提高竞争力和盈利能力。电子制造服务领域的竞争将会更加激烈。

### （2）行业整体发展受全球经济波动的影响

EMS 行业乃至整个电子产品产业链受全球经济波动的影响较大。从历史经验看，全球经济的波动、金融危机的爆发等都将影响全球市场对电子产品，尤其是消费电子产品、汽车电子产品以及各类工业电子产品等的市场需求，作为电子产品产业链的重要一环，EMS 行业受宏观经济波动的影响较为明显。

### （3）中美贸易摩擦对中国外贸企业对美进出口业务造成持续不利影响

2018 年至今中美两国贸易持续摩擦。2018 年 3 月美国提出对累计上千亿美元的中国进口商品加征关税，与此同时中国亦采取反制措施，公布对美国进口商品加征关税。虽然中美双方已就经贸问题进行多轮磋商并于 2018 年 12 月达成停止升级关税等贸易限制的原则共识，但 2019 年 5 月 10 日，美方已将 2,000 亿美元中国输美商品的关税从 10%上调至 25%，中方也采取必要反制措施。

8 月 13 日，美国贸易代表处进一步宣布对约 3,000 亿美元中国商品加征 10% 关税；作为反制措施，8 月 23 日中国国务院关税税则委员会宣布对原产于美国约 750 亿美元进口商品加征 10%和 5%不等的关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日、12 月 15 日起实施。8 月 28 日，美国贸易代表办公室宣布对价值 3000 亿美元中国商品加征关税税率由原定的 10%提高至 15%，并分两批实施，实施日期分别为 9 月 1 日和 12 月 15 日；同时对 2500 亿美元关税税率从 25%提高到 30%征求公众意见，并于 10 月 1 日生效。

而进入 9 月以来，中美贸易摩擦问题出现一些缓和迹象：9 月 11 日，中国国务院关税税则委员会公布《关于第一批对美加征关税商品第一次排除清单的公告》，对第一批对美加征关税商品，第一次排除部分商品，自 2019 年 9 月 17 日起实施。9 月 12 日上午，美国总统特朗普在推特上宣布将加征 2500 亿美元商品关税的决定推迟到 10 月 15 日。目前，中美贸易磋商已经初步取得阶段性成果。2019 年 12 月 15 日，美国贸易代表办公室（USTR）公布了美方关于中美第一阶段经贸协议的声明。该声明称，美国将对约 2,500 亿美元的中国进口商品保持 25% 的关税，并对约 1200 亿美元（即 9 月 1 日已开始加征的 3,000 亿美元 A 清单产

品）的中国进口商品加征的关税由原 15%降至 7.5%，且原定于 12 月 15 日执行的 3,000 亿美元 B 清单产品加征关税不会在 12 月 15 日执行。

2020 年 1 月 15 日，中美双方在美国首都华盛顿正式签署第一阶段经贸协议，协议文本包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决、最终条款九个章节。同时，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。

目前中美第一阶段经贸协议签署，标志着中美双方朝着解决问题的正确方向迈出重要一步，但若未来两国之间再次发生贸易摩擦，将会对中国外贸企业对美进出口业务造成不利影响。

#### **（4）贸易摩擦导致的全球产业链重构**

20 世纪 80 年代以来，随着经济全球化深入发展，跨国公司为实现商品或服务价值，打破既存的价值链，并将不同的生产阶段活动分散在许多不同国家中，从而形成以产品内分工为基础的全球网络组织。演变至今，目前全球存在三大区域价值链、供应链，即东亚—东南亚价值链，北美价值链和欧洲价值链，分别以中国、美国与德国为中心。本次美国在全球发动关税制裁将扰乱全球价值链、产业链、供应链的秩序，不仅短期内增加了双边贸易成本，还将影响跨国公司在世界范围内的生产决策布局，大幅提高中间品及产业链成本，加快部分产业链回迁与转移，从而引发全球价值链、产业链、供应链重构。

#### **（5）人力成本持续上升的影响**

电子制造服务业属于典型的劳动密集型行业，人力成本是生产成本的重要构成因素。一方面，随着社会价值变迁，基层员工供给普遍不足。劳动力招募成本和生产成本逐渐提高，但行业内产品开发周期逐渐缩短，产量需求不断增加，对基层劳动力的需求同步攀升。另一方面，近年来一些欧美电子制造服务商选择在北非、亚太等地建立工厂，但国内经济快速发展，员工薪资水平加速提高，使得人力成本大幅增加，对在我国设厂的电子制造服务企业的成本控制能力提出了更高的要求。

### （三）进入本行业的主要壁垒

#### 1、进入国际大型品牌商供应链的资质壁垒

在全球电子产品不断推陈出新、市场竞争越演越烈的背景下，制造服务企业只有与国际大型品牌商进行合作，加入其全球分工体系，才能获得稳定的业务和持续的盈利。但是电子制造服务商在成为国际知名品牌厂商的供应商前，需进行长时间的市场开拓，并通过品牌厂商严格的供应商质量管理体系审核和产品性能认证。审核过程包含对服务商技术水平、生产流程、质量管控、供应链管理，以及工作环境等各方面的认定和整改要求。通过审核后，尚需经历一段时间的小批量供货后才能最终确定正式成为其合格供应商。由于通过该等认证难度较大，且认证过程通常需一至两年时间，但一旦确定合作关系，为保证产品品质及维持稳定的供货，大型商家通常不会轻易改变供应商。这种严格的供应商资质认定机制以及长期的战略合作关系，对拟进入行业的企业形成了很强的壁垒。

#### 2、规模化生产管理能力的壁垒

专业的电子制造服务商在为国际大型品牌商提供的服务中，核心环节之一是大规模的生产制造服务。由于生产线多、原材料品种及数量多、订单数量大、交货周期较短，而客户对产品生产效率和品质的要求又较高，因此企业需要通过规范化的生产工艺管理、标准化的操作流程、实时在线监控、多环节的产品检测等以满足生产经营需要。这对拟进入此行业的企业规模化生产管理能力的要求提出了非常高的要求。

#### 3、供应链管理能力的壁垒

大型电子制造服务商所服务的下游细分领域众多，包括了 PC、网络通讯、消费电子、能源、医疗、汽车、军工等领域；电子制造服务商提供服务的业务管理跨度也较大，包括产品研发设计、物料采购、生产制造、品质控制、物流配送乃至售后服务等；电子制造服务商提供服务的地域跨度也较大，为配合国际品牌商的全球销售及降低成本，需要进行全球采购、配送和维修。因此，电子制造服务商如何在每一个服务环节及时、准确地满足每个客户对供应链配套的不同需求，并建立一个完善、高效及具有竞争力的上下游供应配套体系，是非常复杂及系统的工作。具备完善供应链管理能力的成为电子制造服务商的较大的壁垒。

#### 4、资金投入的壁垒

国际大型电子产品品牌商要求与其合作的制造服务商必须具备与之业务规模匹配的制造能力,因而对设备、厂房、配套设施等固定资产的投入有较高要求,特别是随着电子元件越来越小和越来越复杂,为满足高精密、高自动化制造需要服务商购置大量先进且更加昂贵的 SMT 组装系统及测试设备,对初期投入的资金门槛设置较高;另一方面,规模生产制造还需建立完善的物料采购体系作为支撑,为保持其良性持续的运转也需要大量的流动资金作为保证。此外,随着电子产品技术升级,满足新制造工艺的 SMT 设备和检测设备还需要不断升级换代。因此,进入电子制造服务行业需要跨越强大的资金壁垒。

#### 5、研发能力及制造技术壁垒

由于电子产品技术日新月异,产品升级换代速度加快,以及电子产品领域专业分工的深化,品牌商对于专业制造服务商的研发能力和制造能力提出了更高和更为严格的要求。电子制造服务企业不仅需要引进新设备、新工艺,保证整体制造能力和生产工艺的先进性,同时需培养专业人才进行新工艺的开发、实施和管理,以提高品质控制水平和生产管理技术。而这些要求恰恰需要企业长时间的实践与积累。这对拟进入电子制造服务行业的企业提出了很高的要求。

### （四）行业技术水平及特点

近年来随着技术革新和设备更新换代, SMT 技术实现巨大飞跃,已广泛地应用到计算机、通讯、工业、汽车制造、医疗器械等行业。SMT 技术的发展,也使得集成电路组装技术不断创新, EMS 产业发展速度随之加快,服务范围不断扩大。

目前, EMS 公司主要采用 SMT 技术对 PCB 板进行表面元器件的贴装,但行业内企业间的制程能力及品质管理能力差别较大。随着终端电子产品向着小型便携和个性化发展, SMT 技术亦在实现自动化的基础上不断向着更高速、更精密和无需返修的方向不断发展,目前已能基本满足各类电子产品对于各种不同规格、材质的元器件在不同尺寸 PCB 板上的贴装需要。

SMT 技术水平主要体现在以下几个方面:

(1) 自动化程度。自动化程度是保证 SMT 生产高效、高质量的前提。SMT

生产线主要由锡膏印刷机、贴片机、输送系统、回流焊机等生产设备组成，先进的 SMT 生产线还配备了用于检测的光学检测系统。

(2) 所配备的印刷设备和贴片设备的精度及速度。

(3) 对小、薄元件的制造、分析、维修能力。随着电子产品朝着小型化方向发展，小而薄的 PCBA 板将是未来的主流产品，这就要求 SMT 生产线具备对小、薄元件的制造、分析、维修能力。

(4) 满足高品质、高可靠性产品要求的能力。EMS 是一项全球性业务，电子产品用户遍布全球，因而客户对产品品质和可靠性要求极高，因而质量控制是 SMT 生产的核心之一。建立完备的质量管理体系，严格的制造过程控制，配备先进的测量和检测设备，都是出产高品质、高可靠性产品的保证。

## （五）行业的周期性、区域性或季节性特征

### 1、周期性

电子产品制造服务行业的发展与下游行业的周期性关系较大，而电子产品行业与宏观经济形势息息相关。在经济形势乐观时，电子产品的市场需求较大，增长率较高，带动电子产品制造服务行业产销量增加；在经济低迷时，消费者及企业购买力下降，产品需求减少，从而使本行业产销量减少。

### 2、区域性

全球电子制造服务行业兴起于欧美，然后逐渐向南美、东南亚和中国台湾转移。目前，中国、南亚、东欧、南美等地因生产成本较低等优势成为 EMS 行业发展最快的地区。

### 3、季节性

电子制造服务行业在订单和收入不存在明显的季节性特征，季度间波动不大。

## （六）行业利润水平及变动趋势

电子制造服务企业的毛利率水平主要受市场定位、劳动力成本等外部因素及企业成本管控等内部因素影响，也会根据所生产产品的组装量和复杂性的不同，而出现较大的差异。近年来行业毛利率水平基本保持稳定，但略有下降。

根据 New Venture Research 发布的《全球电子制造服务市场-2018 年版》，2017



年按行业细分的全球电子制造服务利润水平如下：

行业	收入 (百万美元)	毛利率（估计）	净利率（估计）
汽车电子	10,840	6.70%	2.90%
通信	138,567	5.10%	3.20%
电脑	109,377	5.80%	1.50%
消费科技	55,203	4.90%	2.30%
工业	25,576	6.80%	3.50%
医疗	15,428	7.00%	4.20%
商业航空	5,980	5.60%	2.90%
国防/运输	5,746	3.80%	2.60%
<b>总计</b>	<b>365,248</b>	<b>5.60%</b>	<b>2.30%</b>

由于市场定位的差异，服务于汽车电子，工业和医疗等行业，定位于“小批量、多品种”的 EMS 企业，相比提供“大批量、单一品种”企业，特别是生产手机和电脑等大宗商品的企业而言毛利率较高，但后者却能带来更高的收入。

### （七）上下游行业之间的关联性

EMS 行业上游主要为芯片、PCB、电子器件等原材料生产商，代表了电子制造技术及应用方案的发展方向，下游主要是各类消费电子、通讯、工业控制、汽车电子、医疗电子等电子制造行业，代表了主要的应用市场的需求。

电子制造服务行业所采用的业务模式需要与上游供应商及下游品牌商/渠道商等建立长期稳定的战略合作关系，通过对整个供应链整合，达到产业价值的实现。其行业的附加价值及竞争力主要取决于与上下游企业合作关系的紧密性，因此具有很强的关联性。

#### 1、与上游行业的关联性

上游电子元器件制造业既是 EMS 行业的基础支持产业，也是整个电子产业的基础支撑产业。电子元器件包括关键芯片、电路板、电源模组、被动元件连接器等产品，属于电子产品行业的中间产品，其技术水平、生产能力、制造成本等都直接影响着整个行业的发展。

上游电子元器件制造业的发展主导着电子产品行业的性能表现和关键竞争力，其供应材料的效率、质量和价格，一定程度上影响了电子智能制造服务商的交货周期、产品质量和价格竞争力。目前全球电子元器件制造业发展速度较快，技术水平也持续提高，高效的产出和不断降低的成本为 EMS 行业的发展提供有力的保障。上述因素既有利于实现下游产品的多元化和个性化，又有利于推动下游产品整体价格下降，为 EMS 行业的发展打下坚实的基础。

## 2、与下游行业的关联性

现在全球电子科技日新月异，各类产品层出不穷，越来越短的产品更新换代周期为行业带来了巨大的市场需求。未来几年，全球电子产品行业仍将保持较快增长，这将直接导致 EMS 业务量的增加，有力地促进 EMS 行业的发展。

此外，众多品牌商为应对市场竞争，提高供应链的整体竞争能力，不断扩大供应链各环节服务的外包比例，将自身发展重心集中在响应市场需求、调整产品结构及经营品牌上，这也为 EMS 公司的发展提供了广阔空间。

## （八）进口国进口政策、贸易摩擦对出口业务的影响

### 1、产品出口国

标的公司出口销售的产品主要销往美国、欧洲等国家或地区。

### 2、产品出口国相关政策

标的公司的出口产品执行各国电子产品的标准。产品进口国大多要求电子产品符合当地环保规章制度或电子产品的安全性认证。品牌客户在下单时，将明确预订产品需通过的法规认证，标的公司按照客户要求的相关认证事宜。

标的公司产品出口国的主要制度包括欧盟于 2006 年 7 月 1 日开始实施的《关于在电子电气设备中限制使用某些有害物质指令》(RoHS)、《化学品注册、评估、许可和限制》(REACH) 以及美国联邦通信委员会 (FCC) 的相关标准等。

目前除美国外，出口产品在各主要销售国适用的关税税率均相对稳定，近期内不存在出口国家或地区利用征收高额进口税和各种进口附加税的办法限制进口或者贸易摩擦的情形。2018 年 5 月以来，美国在国际贸易战略、进出口政策等方面呈现保护主义趋势，其全球贸易政策呈现出较强的不确定性，给我国电子

制造服务业企业的发展环境带来一定的不稳定因素，主要体现在税收政策、汇率变动、合规性监管政策等经营规则的变动风险。美国对华加征关税的主要进程如下表所示：

序号	时间	具体事项
1	2018年5月29日	美国政府宣布将对500亿美元从中国进口的包括高科技以及与“中国制造2025”相关的产品征收25%关税，最终征税名单将在6月15日宣布，将在随后开始征收关税。
2	2018年6月15日	美国政府宣布将对自华进口的约500亿美元商品加征25%的关税，其中对约340亿美元商品自2018年7月6日起实施加征关税措施，同时对约160亿美元商品加征关税开始征求公众意见。
3	2018年6月19日	特朗普指示美国政府对价值2,000亿美元的中国商品加征10%的额外关税。这项关税制裁将在中国实施反制的前提下生效。若中方再次加大反制，美国将对另外2,000亿美元的商品加征关税。
4	2018年7月6日	美国政府正式对340亿美元中国产品加征25%的关税，剩余的160亿美元商品清单尚待评估后确认公布。
5	2018年7月11日	美国政府公布拟对华2,000亿美元输美产品加征10%的关税清单，这部分商品加征关税清单最快将在两个月的公开意见征求期结束后敲定。
6	2018年8月1日	美国政府声明将考虑对自华进口的2,000亿美元商品加征税率从10%提升为25%。
7	2018年8月8日	美国政府宣布将于8月23日开始对首轮500亿美元中国商品制裁计划中剩余的160亿美元部分加征25%关税。
8	2018年8月23日	美国政府对首轮500亿美元中国商品制裁计划中剩余的160亿美元部分加征25%关税。
9	2018年9月17日	美国政府宣布对来自中国的2000亿美元商品征收关税。该清单生效日为2018年9月24日，截止2018年年底税率10%，并宣布自2019年1月1日税率调整为25%。
10	2019年5月9日	美国政府宣布自2019年5月10日起，对来自中国的2,000亿美元商品加征的关税税率由10%调整为25%。
11	2019年5月13日	美国贸易代表办公室发布公告，将就约3,000亿美元中国商品加征25%关税征求意见并举行公开听证会。
12	2019年6月17-21日、 24-25日	美国贸易代表办公室在华盛顿就拟对华约3,000亿美元商品加征关税举行听证会，此次听证会共有来自机电、纺织、服装鞋帽、玩具、运动装备、钢铝、化工、五金、食品、医药、游戏软件等多个行业的314名代表发言，其中，303名代表反对加征关税，占比达到96%。
13	2019年6月29日	国家主席习近平与美国总统特朗普在日本大阪举行会晤，同意中美双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。
14	2019年8月1日	美国总统特朗普通过社交平台宣布将从2019年9月1日起对价值3,000亿美元的中国商品重新加征关税，税率从25%降为10%。
15	2019年8月13日	美国贸易代表办公室发布声明，决定延迟对部分中国货品

序号	时间	具体事项
		类别加征10%的关税，加征关税时间推迟至2019年12月15日。
16	2019年8月29日	美国贸易代表办公室发布声明，宣布上调3,000亿美元中国商品关税税率，由原定的10%提高至15%，分两批实施（2019年9月1日和12月15日），将对2,500亿美元关税税率从25%提高到30%征求公众意见并计划于2019年10月1日生效。
17	2019年9月5日	刘鹤副总理应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，此前双方将保持密切沟通。工作层将于9月中旬开展认真磋商，为高级别磋商取得实质性进展做好充分准备。双方一致认为，应共同努力，采取实际行动，为磋商创造良好条件。
18	2019年9月12日	美国总统特朗普通过社交平台宣布将2,500亿美元中国商品关税税率增加到30%的计划从10月1日推迟到10月15日。
19	2019年10月10-11日	新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿进行，中美双方就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论，讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。
20	2019年10月15日	外交部确认中美双方已达成实质性的第一阶段协议。
21	2019年10月22日	根据商务部公布的消息，美国贸易代表办公室日前发布公告，称将自10月31日起对中国3,000亿美元加征关税清单产品启动排除程序。
22	2019年12月13日	国务院新闻办公室举行新闻发布会，宣布中美双方已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致；同时，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变；双方约定，下一步双方将各自尽快完成法律审核、翻译校对等必要的程序，并就正式签署协议的具体安排进行协商。
23	2019年12月15日	美国贸易代表办公室（USTR）公布了美方关于中美第一阶段经贸协议的声明。该声明称，美国将对约2,500亿美元的中国进口商品保持25%的关税，并对约1200亿美元（即9月1日已开始加征的3,000亿美元A清单产品）的中国进口商品加征的关税由原15%降至7.5%，且原定于12月15日执行的3,000亿美元B清单产品加征关税不会在12月15日执行。
24	2020年1月15日	中美双方在美国首都华盛顿正式签署第一阶段经贸协议，协议文本包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决、最终条款九个章节。同时，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。

目前，中美贸易磋商已经初步取得阶段性成果。截至本报告书签署日，中美贸易摩擦未对标的经营活动和持续盈利能力产生重大不利影响，主要原因系标的

公司生产与业务的全球化布局，可以通过合法方式与途径降低甚至规避本次中美贸易摩擦的影响。

### 3、进口国同类产品的竞争格局

电子制造服务行业具有明显的全球性业务特征，制造服务企业已参与到跨国企业的全球分工体系中，主要受跨国企业全球战略布局的影响，不存在与进口国同类产品直接竞争的情况。

## 三、标的公司核心竞争力及行业地位

### （一）行业竞争格局及市场化程度

全球 EMS 行业的市场集中度相对较高。2015-2017 年全球前十大 EMS 企业营业收入总额占 EMS 市场总收入的比重维持在 56.60%-57.00%之间，其中，富士康为全球第一大 EMS 企业，其营业收入占比从 32.84%增加至 32.89%。

#### 2015 年-2017 年全球前十大 EMS 企业市场份额状况

单位：亿美元、%

企业名称	2017 年			2016 年			2015 年		
	排名	营业收入	市场份额	排名	营业收入	市场份额	排名	营业收入	市场份额
富士康 (鸿海)	1	1,549.06	32.89	1	1,352.01	31.81	1	1,412.27	32.84
和硕	2	365.19	7.75	2	359.34	8.46	2	346.52	8.06
伟创力	3	237.74	5.05	3	237.74	5.59	3	245.95	5.72
捷普	4	195.45	4.15	4	182.5	4.29	4	185.57	4.32
纬创	5	74.25	1.58	7	55.29	1.30	8	40.51	0.94
新美亚	6	68.68	1.46	5	66.67	1.57	5	63.74	1.48
天弘	7	61.11	1.30	6	60.17	1.42	6	56.39	1.31
新金宝	8	59.00	1.25	8	44.52	1.05	7	44.23	1.03
环旭电子	9	29.10	0.62	11	22.86	0.54	9	27.79	0.65
万特电子	10	29.01	0.62	-	-	-	-	-	-
贝莱胜	11	25.70	0.55	9	25.74	0.61	10	26.07	0.61
佰电	12	24.67	0.52	10	23.1	0.54	11	25.41	0.59

注 1：资料来源：New Venture Research。

注 2：万特电子未显示 2015-2016 的营业收入以相应排名数据，是由于该公司未进入当年的前 12 名。

从 2015-2017 年全球 EMS 企业的市场份额情况来看，富士康、和硕等国际

大型 EMS 企业在行业占据主导地位，部分国内 EMS 企业，凭借良好的经营管理和快速成长的市场规模，跻身全球前十名列。

## （二）标的公司的行业地位

AFG 在全球 4 大洲、8 个国家拥有 17 个制造基地，全球员工约 6,000 名，根据 New Venture Research 发布的 MMI 2018 年全球 EMS 提供商 50 强排名，AFG 排名第二十三位，是电子制造服务行业领先的全球化企业。

## （三）行业内的主要竞争对手

AFG 的主要竞争对手具体情况如下：

### 1、贝莱胜（Plexus）

美国纳斯达克上市公司，全球前 10 大 EMS 厂之一，在中国厦门拥有子公司，主要负责 IC 模板、电子产品及相关产品的设计、集成、开发、组装和加工（包括来料加工和进料加工）及上述产品的销售等。

### 2、Benchmark Electronics Inc.

Benchmark Electronics Inc. 由 Cary T. Fu, Steven A. Barton 和 Donald E. Nigbor 于 1979 年创立，总部位于美国德克萨斯州安格尔顿。Benchmark Electronics 为客户提供集成电子制造服务，工程和设计服务以及精密加工服务。Benchmark Electronics 为工业控制设备、电信设备，计算机及相关产品的原始设备制造商（OEM）提供服务，适用于商业企业，医疗设备，测试和仪器仪表产品。

### 3、CTS Corporation

CTS 成立于 1896 年，是为航空航天，通信，国防，工业，信息技术，医疗和运输市场的原始设备制造商（OEM）提供传感器，执行器和电子元件的领先设计商和制造商。CTS 在北美，亚洲和欧洲设有 12 个生产基地。

### 4、斯凯菲尔（Scanfil EMS）

斯凯菲尔是芬兰通讯领域最大的系统供应商之一，有 30 年的服务和制造经验，主要产品有：通信机柜系统集成，钣金件，电子模块，背板和电缆组装，产品广泛应用于通信网络，工业自动化，实验室，测量设备，电梯和起重机等。

### 5、南太电子（Nam Tai Electronics Inc.）

南太电子是一家电子制造和设计服务提供商，为世界领先的电信和消费电子产品 OEM 提供服务，产品涵盖移动电话，笔记本电脑，数码相机，电动玩具，手持视频游戏设备和娱乐设备等领域。

#### **6、Sypris Solutions Inc.**

Sypris 成立于 1997 年 10 月 22 日，是一家多元化的技术外包服务和专业工业产品供应商。Sypris 提供一系列制造，工程，设计和其他技术服务，客户主要来自工业制造，航空航天和国防电子等行业。

#### **7、卓能电子（Zollner Elektronik Group）**

卓能电子成立于 1965 年，总部位于德国，是全球领先的电子制造服务商，为各领域客户提供从产品研发到售后的电子制造服务和涵盖整个产品周期的系统解决方案。在全球拥有 1.1 万名员工，在罗马尼亚、匈牙利、突尼斯、美国和中国等 19 个国家和地区拥有网点。

#### **8、TT Electronics**

TT Electronics 总部位于英国，全球领先的电子产品制造服务商，服务的市场包括：汽车工业，军工行业，通信行业，计算机系统，国防/航空航天，医疗和办公系统等。

#### **9、Lacroix（Lacroix Electronics）**

Lacroix Electronics 拥有 40 多年的工业领域设计和制造产品经验，主营工业领域的电子制造，还涉及航空、医疗和汽车领域的电子制造。

#### **10、欧朗电子（Éolane）**

欧朗电子是一家总部位于法国的 EMS 公司。1975 年，欧朗在法国的 Combree 建立首个生产制造基地。如今，欧朗集团已在法国、中国、摩洛哥、爱沙尼亚、德国成立了 22 家子公司，拥有 3,200 名员工。

### **（四）核心竞争力**

#### **1、服务优势——“以客户为中心”的经营理念 and 快速响应策略**

##### **（1）“以客户为中心”的经营理念**

随着全球电子制造服务市场竞争的深入，单一制造服务的毛利率越来越低，

服务商仅仅通过大幅提高产能来实现规模效益的同质化服务时代已经远去；AFG 管理团队深刻认识到：服务商只有紧紧围绕品牌客户的需求，及时提供更多、更好的附加价值服务，才能得到品牌客户的认同，从而巩固其在产品供应链中的地位，获得稳定的业务和持续的盈利，因此将“以客户为中心”的服务意识和经营理念融入到企业文化和 AFG 的经营体系中。

### **(2) 贯穿整个项目周期的高质量团队服务**

AFG 不断总结与品牌商多年合作的经验，建立并完善了以客户为中心的经营体系，即贯穿整个项目周期的高质量团队服务。区别于行业内其他竞争对手，AFG 从产品营销、产品开发、物料采购、产品制造到售后服务整个项目周期，都致力于为客户提供专业的服务团队和稳定的沟通渠道。

### **(3) “以客户为中心”的快速响应策略**

AFG 依托及时准确的客户需求跟踪、高效的研发设计能力、面向全球采购的资源和经验、高效科学的物料管理系统和灵活的生产组织管理体系，能够快速响应不同客户的需求，根据定单快速组织生产并实现及时交货。

同时，AFG 管理层高度重视与客户的关系，通过管理层与客户的直接沟通，及时了解客户的业务需求，提供快速响应与解决方案，以此建立长期牢固的合作关系。

## **2、全球化布局优势**

迄今 AFG 已在法国、德国、英国、突尼斯、美国、墨西哥、捷克、中国等多个国家及地区开展生产及经营，业务遍布全球。各区域的制造基地都可以为客户提供本地化的服务支持、通畅的沟通渠道，有利于建立强大、忠诚的客户关系。同时，AFG 拥有良好的收入分布基础，销售均匀分布欧洲中东非洲（EMEA）、美国及亚太等地区，这使得 AFG 能够与其他同样以欧洲为业务中心且具有“小批量、多品种”特点的 EMS 厂商区别开来，特别是对具有全球扩张愿望的区域客户来说非常具有吸引力。

除了位于法国 Afttech 以及法国 Valframbert 的制造基地以外，AFG 全球范围内的其他 15 家制造基地都配备了标准化的核心生产设备 SMT 生产线，可以支持所有行业领域的所有客户。核心生产设备的重复性及可扩展性，能够满足客户产



品苛刻的上市时间要求，并在整个产品生命周期内为客户提供灵活性，效率和成本竞争力。

多元化的生产基地布局，以及中国，突尼斯和墨西哥等国家低成本的制造优势，不仅有利于就近满足客户的需求，还有利于客户在产品进入成熟期以后无缝转移到制造成本低的地区。同时，通过全球化生产布局，AFG 与客户的长期合作确保了销售价格、采购成本的稳定。大批量生产降低了原材料损耗，提高了设备利用率，降低了产品成本。

### 3、客户合作优势

AFG 通过多年积累，在保持长期现有客户关系的同时不断吸引新客户，已形成了一定规模的客户群体，涵盖了主要终端市场，包括工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等领域。多元化的客户群体为 AFG 财务的稳定性以及业务的持续增长奠定了基础。

同时，AFG 已成功进入了众多国际领先品牌客户的合格供应商体系。成为该类品牌客户（尤其是国际大型品牌商）合格供应商的难度很大，但是一旦成为该等客户的合格供应商且双方合作较好，将会长时间保持合作关系，而且鉴于该等客户的产品市场占有率高、产品规模较大以及下游电子产品行业产业集中度高，制造服务厂商未来的业绩能够持续稳定增长。

此外，AFG 通过深入了解客户需求，深度探索新产品的研发、组装工艺，协助客户缩短产品开发周期，凭借先进的技术、优质的产品专业的服务满足客户不同产品种类、数量的需要，赢得了客户的长期信任，形成了深入稳定的战略合作关系。

### 4、供应商合作优势

AFG 及其下属公司多年深耕于电子产品设计制造服务领域，与多个上游供应商形成了长期、稳定的合作关系，其中包括多家著名电子元器件供应商。与优质供应商的密切合作不仅保证了 AFG 采购产品在质量、数量、成本以及型号样式等方面的优势，还让 AFG 获得了更合理的账期、更稳定的供货等供应链层面的灵活性，同时供应商的品牌、服务等优势，有助于 AFG 开拓下游市场，增加市场占有率以及下游客户的产品满意度、服务满意度。

## 5、较强的综合服务能力优势

电子产品制造服务行业的特性决定了 AFG 的客户对时间节点控制、快速反应能力和产品质量保障等要求很高。为此，AFG 聚焦主业，致力于在产品研发设计、新产品导入、物料采购、生产制造、产品测试、物流、维修及其他售后服务等方面为客户提供全方位、一体化的服务。这种全方位的服务模式使 AFG 与客户的关系更加紧密，AFG 在做好自身服务的同时，使客户可以集中精力做产品的研发，将客户推升至价值链更高端，很大程度上也增强了客户对公司的信赖和黏性。

## 四、标的公司最近两年及一期的财务状况、经营成果及现金流量分析

标的公司 2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-9 月财务报告已经安永会计师审计并出具标准无保留意见的审计报告。

### （一）标的公司财务状况分析

#### 1、资产结构及其变化分析

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	307,681.41	70.73	295,655.87	72.80	221,334.34	66.91
非流动资产	127,322.09	29.27	110,445.98	27.20	109,439.54	33.09
<b>合计</b>	<b>435,003.50</b>	<b>100.00</b>	<b>406,101.85</b>	<b>100.00</b>	<b>330,773.88</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，标的公司资产总额分别为 330,773.88 万元、406,101.85 万元及 435,003.50 万元。2018 年末总资产较 2017 年末增长 22.77%，2019 年 9 月末总资产较 2018 年末增长 7.12%。报告期内，标的公司资产总额随着资金实力、经营实力和竞争力不断增强而扩大。主要体现在：①报告期内标的公司盈利能力较强，因此盈余积累逐年增多；②随着营业收入规模的扩大，标的公司相应增加了营运资本及长期资产的投资。

报告期各期末，标的公司的流动资产占总资产比例分别为 66.91%、72.80% 及 70.73%，是标的公司资产的主要组成部分。报告期各期末标的公司的资产结构相对稳定，未发生重大变化。

### （1）流动资产构成及其变化

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	58,005.44	18.85	56,537.52	19.12	17,531.92	7.92
交易性金融资产	98.47	0.03	324.09	0.11	-	-
应收账款	116,214.13	37.77	121,235.61	41.01	98,436.28	44.47
预付款项	2,435.21	0.79	651.60	0.22	1,126.28	0.51
其他应收款	2,862.65	0.93	2,757.28	0.93	5,801.66	2.62
存货	115,732.62	37.61	106,077.62	35.88	90,556.43	40.91
其他流动资产	12,332.87	4.01	8,072.15	2.73	7,881.76	3.56
<b>合计</b>	<b>307,681.41</b>	<b>100.00</b>	<b>295,655.87</b>	<b>100.00</b>	<b>221,334.34</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，标的公司流动资产分别为 221,334.34 万元、295,655.87 万元及 307,681.41 万元。2018 年末流动资产较 2017 年末增长 33.58%，2019 年 9 月末流动资产较 2018 年末增长 4.07%。报告期内，标的公司流动资产的增长主要原因系因营业收入规模增长导致的营运资本增加。

报告期各期末，标的公司的流动资产主要包含货币资金、应收账款及存货，报告期各期末三者合计占流动资产的比例均超过 90%。报告期各期末标的公司的流动资产结构相对稳定，未发生重大变化。

#### 1) 货币资金

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
库存现金	17.37	17.01	16.94
银行存款	57,988.07	56,520.51	17,514.98
<b>货币资金合计</b>	<b>58,005.44</b>	<b>56,537.52</b>	<b>17,531.92</b>

报告期各期末，标的公司货币资金余额分别为 17,531.92 万元、56,537.52 万元及 58,005.44 万元，主要为银行存款。报告期内，随着标的公司营业收入规模增长、经营活动持续贡献现金流量及汇率波动等因素影响，标的公司持有货币资金以人民币计价的金额呈上升趋势。

报告期各期末，标的公司无所有权受到限制的货币资金。

## 2) 应收账款

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应收账款余额	118,534.44	123,720.89	100,973.02
减：坏账准备	2,320.31	2,485.28	2,536.75
<b>应收账款账面价值</b>	<b>116,214.13</b>	<b>121,235.61</b>	<b>98,436.28</b>

### ①应收账款余额变动分析

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月 30 日 /2019 年度 <sup>注</sup>	2018 年 12 月 31 日 /2018 年度	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度
应收账款余额	118,534.44	123,720.89	100,973.02
应收账款余额增长率	-4.19	22.53	N/A
营业收入	691,886.31	693,801.55	475,775.85
营业收入增长率	-0.28	45.83	N/A
应收账款余额/营业收入	17.13	17.83	21.22

注：仅为可比性起见，标的公司 2019 年度营业收入以 2019 年 1-9 月营业收入\*（12/9）的方式替代，不代表 2019 年度标的公司实际营业收入，亦不构成对标的公司 2019 年度营业收入的预测，下同。

报告期各期末，标的公司的应收账款余额分别较期初增长 22.53% 及下降 4.19%，与当期营业收入的波动呈一致趋势。报告期内，标的公司保持了较为稳定的信用政策，对客户的信用期通常为 3 个月。报告期各期末，标的公司应收账款余额占营业收入的比例呈下降趋势，即报告期内标的公司的营业收入增长不依赖于信用政策的放宽。

### ②应收账款结构分析

标的公司的应收账款信用期通常为一至三个月。应收账款并不计息。标的公司的应收账款结构如下：

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
信用期内	102,628.67	86.58	110,974.72	89.70	87,177.62	86.34
逾期4个月内	15,461.59	13.04	12,258.20	9.91	12,930.28	12.81
逾期超过4个月	444.18	0.37	487.97	0.39	865.13	0.86
<b>合计</b>	<b>118,534.44</b>	<b>100.00</b>	<b>123,720.89</b>	<b>100.00</b>	<b>100,973.02</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，标的公司的应收账款绝大多数为信用期内的应收账款，大部分逾期应收账款的逾期期限不超过4个月。报告期各期末，标的公司逾期超过4个月的应收账款余额占全部应收账款余额的比例不足1%，占比较低。

### ③坏账准备分析

#### A. 坏账准备计提方法

标的公司采用以下确认标准和计提方法计提坏账准备：

##### a. 2017年度

对于单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项，标的公司对应收账款及其它应收款采用备抵法核算坏账损失。标的公司根据以往的经验、债务单位的实际财务状况和现金流量情况及其他相关信息，对应收账款进行个别分析计提坏账准备。

##### b. 2018年1月1日起

标的公司以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资进行减值处理并确认损失准备。对于不含重大融资成分的应收款项以及合同资产，标的公司运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。

标的公司2018年度及2019年1-9月应收账款预期信用损失率估计如下：

项目	2019年1-9月	2018年度
信用期内	0.40%	0.39%
逾期4个月内	9.49%	12.77%
逾期超过4个月	100.00%	100.00%

### B. 坏账准备计提分析

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
坏账准备期初余额	2,485.28	2,536.75	2,437.69
本期计提	14.20	215.65	55.10
本期转回	-35.81	-33.52	-0.27
本期核销	-116.54	-253.56	-155.39
汇率变动	-26.82	19.96	199.61
坏账准备期末余额	2,320.31	2,485.28	2,536.75

其中，2018年度及2019年1-9月应收账款的预期信用损失情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月			2018年度		
	估计发生违约的账面余额	预期信用损失率	整个存续期预期信用损失	估计发生违约的账面余额	预期信用损失率	整个存续期预期信用损失
信用期内	102,128.30	0.40%	409.12	110,974.72	0.39%	432.39
逾期4个月内	15,461.59	9.49%	1,467.01	12,258.20	12.77%	1,564.92
逾期超过4个月	444.18	100.00%	444.18	487.97	100.00%	487.97
合计	118,034.07	1.97%	2,320.31	123,720.89	2.01%	2,485.28

### C. 应收账款预期信用损失率与上市公司的差异

2018年度及2019年1-9月，标的公司根据修订的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第23号——金融资产转移》《企业会计准则第24号——套期保值》及《企业会计准则第37号——金融工具列报》的要求，对应收账款的减值计量由“已发生损失模型”改为“预期信用损失模型”。预期信用损失计量的关键参数包括违约概率、违约损失率和违约风险敞口。标的

公司考虑历史统计数据（如交易对手评级、担保方式及抵质押物类别、还款方式等）的定量分析及前瞻性信息，建立违约概率、违约损失率及违约风险敞口模型。信用风险显著增加的评估及预期信用损失的计算均涉及前瞻性信息。标的公司通过进行历史数据分析，识别出影响各业务类型信用风险及预期信用损失的关键经济指标。

标的公司 2018 年末及 2019 年 9 月末应收账款预期信用损失率估计与上市公司的估计差异如下：

标的公司			环旭电子		
账龄	2019 年 9 月末	2018 年末	账龄	2019 年 9 月末	2018 年末
信用期内	0.40%	0.39%	信用期内	0.05%	0.02%
逾期 4 个月内	9.49%	12.77%	逾期 1-30 天	0.52%	0.22%
			逾期 31-60 天	6.58%	6.23%
			逾期 61-90 天	36.58%	29.70%
			逾期超过 90 天	100.00%	100.00%
逾期超过 4 个月	100.00%	100.00%			
<b>合计</b>	<b>1.97%</b>	<b>2.01%</b>	<b>合计</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.25%</b>

标的公司与上市公司在应收账款预期信用损失率的会计估计方面存在一定差异。2018 年末及 2019 年 9 月末，标的公司应收账款的整体预期信用损失率均高于环旭电子。

假设标的公司 2018 年末及 2019 年 9 月末的应收账款预期信用损失率与环旭电子保持一致，则标的公司 2018 年末及 2019 年 9 月末应收账款的预计信用损失测算情况如下：

单位：%、万元

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日 <sup>注</sup>	
	预期信用损失率	预期信用损失	预期信用损失率	预期信用损失	预期信用损失率	预期信用损失
信用期内	0.05	51.31	0.02	22.19	0.02	17.44
逾期 1-30 天	0.52	57.34	0.22	15.93	0.22	15.76
逾期 31-60 天	6.58	97.10	6.23	89.24	6.23	193.60

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日 <sup>注</sup>	
	预期信用损失率	预期信用损失	预期信用损失率	预期信用损失	预期信用损失率	预期信用损失
逾期 61-90 天	36.58	381.41	29.70	146.80	29.70	142.93
逾期超过 90 天	100.00	2,359.65	100.00	3,576.93	100.00	3,041.25
<b>合计</b>	<b>2.49</b>	<b>2,946.82</b>	<b>3.11</b>	<b>3,851.10</b>	<b>3.38</b>	<b>3,410.99</b>
标的公司实际	1.97	2,320.31	2.01	2,485.28	N/A	N/A

注：以 2017 年 12 月 31 日数据作为 2018 年初数据

基于上述测算，假设不考虑预期信用损失额变化对当期核销和汇率变化的影响，则 2018 年度及 2019 年 1-9 月，标的公司当期的坏账准备计提及转回净额（即信用减值损失）如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度
坏账准备期末余额	2,946.82	3,851.10
减：坏账准备期初余额	3,851.10	3,410.99
汇率变动	-116.54	-253.56
坏账准备期末余额	-26.82	19.96
本期计提及转回净额（信用减值损失）(A)	-760.92	673.71
标的公司实际信用减值损失(B)	-21.60	182.13
信用减值损失差异(C=A-B)	-739.32	491.58
利润总额(D)	42,679.78	60,708.58
信用减值损失差异占利润总额比例(E=C/D)	-1.73%	0.81%

综上，标的公司由于历史数据及前瞻性信息方面与上市公司并不一致，在预期信用损失计量过程中对违约概率、违约损失率和违约风险敞口等关键参数的估计与环旭电子存在差异。该等差异对标的公司 2018 年度及 2019 年 1-9 月的利润总额不存在重大影响。

#### D. 应收账款坏账准备计提比例与同行业 A 股上市公司的对比情况



2017 年末及 2018 年末，标的公司及部分 A 股同行业上市公司的应收账款坏账准备计提比例（应收账款坏账准备余额/应收账款余额）情况如下（同行业上市公司未披露 2019 年 9 月 30 日应收账款坏账准备余额及应收账款余额）：

单位：%

公司简称	证券代码	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
工业富联	601138.SH	1.04	1.02
环旭电子	601231.SH	0.25	0.03
深科技	000021.SZ	3.00	3.26
卓翼科技	002369.SZ	2.13	5.26
可比上市公司均值		<b>1.61</b>	<b>2.39</b>
标的公司		2.01	2.51

2017 年末及 2018 年末，标的公司不存在应收账款坏账准备余额占应收账款余额比例低于可比上市公司均值的情形。

### 3) 存货

#### ①存货结构分析

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	83,188.02	67.68	81,308.92	72.08	68,883.49	70.19
在产品	22,654.07	18.43	16,913.18	14.99	12,839.97	13.08
库存商品	17,063.66	13.88	14,585.49	12.93	16,419.79	16.73
<b>存货余额合计</b>	<b>122,905.75</b>	<b>100.00</b>	<b>112,807.59</b>	<b>100.00</b>	<b>98,143.24</b>	<b>100.00</b>
减：存货跌价准备	7,173.13	5.84	6,729.97	5.97	7,586.81	7.73
<b>存货账面价值</b>	<b>115,732.62</b>	<b>94.16</b>	<b>106,077.62</b>	<b>94.03</b>	<b>90,556.43</b>	<b>92.27</b>

报告期各期末，标的公司的存货账面价值分别为 90,556.43 万元、106,077.62 万元及 115,732.62 万元，2019 年 9 月末较 2018 年末增长 9.1%，2018 年末较 2017

年末增长 17.14%，主要原因均系标的公司为应对营业收入规模及生产规模的扩大，相应增加了原材料的备货，并同时增加了在产品的规模。

报告期各期末，标的公司的存货主要由原材料、在产品及库存商品构成，其中原材料占存货余额的比例分别为 70.19%、72.08%和 67.68%，是存货最主要的组成部分。

## ②存货跌价准备计提分析

### A. 存货跌价准备计提方法

标的公司于资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。如果以前计提存货跌价准备的影响因素已经消失，使得存货的可变现净值高于其账面价值，则在原已计提的存货跌价准备金额内，将以前减记的金额予以恢复，转回的金额计入当期损益。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

计提存货跌价准备时，原材料按单个存货类别计提，产成品按单个存货类别计提。

### B. 存货跌价准备计提分析

报告期内，标的公司存货跌价准备的计提、转回、转销及相关汇率变动影响如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
存货跌价准备期初余额	6,729.97	7,586.81	7,312.09
本期计提	957.16	1,308.00	1,231.25
本期转回	-201.65	-56.02	-
本期转销	-175.02	-2,221.85	-1,123.98
汇率变动	-137.34	113.03	167.44
存货跌价准备期末余额	7,173.13	6,729.97	7,586.81

### C. 存货跌价准备计提比例与同行业 A 股上市公司的对比情况

2017 年末及 2018 年末，标的公司及部分 A 股同行业上市公司的存货跌价准备计提比例（存货跌价准备余额/存货余额）情况如下（同行业上市公司未披露 2019 年 9 月 30 日存货跌价准备余额及存货余额）：

单位：%

公司简称	证券代码	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
工业富联	601138.SH	4.16	4.32
环旭电子	601231.SH	1.63	1.92
深科技	000021.SZ	1.23	1.17
卓翼科技	002369.SZ	1.41	14.35
可比上市公司均值 <sup>注</sup>		2.11	2.47
标的公司		5.97	7.73

注：2017 年可比上市公司均值计算剔除卓翼科技异常值的影响，未剔除该异常值的计算结果为 5.44%。

2017 年末及 2018 年末，标的公司不存在存货跌价准备余额占存货余额比例明显低于可比上市公司均值的情形。

### ③使用权受到限制的存货

报告期各期末，标的公司部分存货使用权受到限制，具体如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
存货合计	115,732.62	106,077.62	90,556.43
其中：使用权受到限制的存货	4,834.37	465.65	1,684.85
占比	4.18	0.44	1.86

报告期各期末，标的公司分别有价值 1,684.85 万元、465.65 万元及 4,834.37 万元的存货使用权收到限制，占其存货合计的比例为 1.86%、0.44% 和 4.18%，相对较低。该等存货均用于抵押，为标的公司的银行借款提供担保。

### 4) 交易性金融资产

报告期各期末，标的公司持有的交易性金融资产占总资产比例分别为 0、0.08% 及 0.02%，占比极低，不存在最近一期末持有金额较大的交易性金融资产的情形。

报告期各期末，标的公司持有的交易性金融资产均为金融衍生工具（外汇远期合同）。标的公司采用全球化经营策略，销售均匀分布欧洲中东非洲(EMEA)、美国及亚太等地区，对应收入及经营活动现金流入相应以欧元、美元、人民币等多种货币结算。为对冲因收入及支出结算货币不匹配带来的外汇风险，标的公司在日常经营过程中根据对现金流量的预测情况相应持有部分外汇远期合同。

## （2）非流动资产构成及其变化

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期应收款	785.57	0.62	523.95	0.47	456.57	0.42
固定资产	43,540.14	34.20	38,030.73	34.43	35,255.98	32.22
在建工程	1,883.98	1.48	2,751.05	2.49	521.25	0.48
使用权资产	16,843.90	13.23	-	-	-	-
无形资产	17,676.63	13.88	19,187.80	17.37	20,471.83	18.71
商誉	29,108.54	22.86	29,260.82	26.49	28,919.05	26.42
长期待摊费用	2,389.98	1.88	2,414.18	2.19	2,583.64	2.36
递延所得税资产	11,812.83	9.28	10,569.72	9.57	11,387.13	10.40
其他非流动资产	3,280.54	2.58	7,707.74	6.98	9,844.08	8.99
<b>合计</b>	<b>127,322.09</b>	<b>100.00</b>	<b>110,445.98</b>	<b>100.00</b>	<b>109,439.54</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，标的公司非流动资产分别为 109,439.54 万元、110,445.98 万元及 127,322.09 万元。2018 年末非流动资产较 2017 年末增长 0.92%，2019 年 9 月末非流动资产较 2018 年末增长 15.28%（如剔除使用权资产，则对应增长率为 0.03%）。报告期内，标的公司除使用权资产外的非流动资产基本保持稳定，2019 年 9 月末非流动资产较 2018 年末增幅较大的主要原因系标的公司于 2019 年 1 月 1 日起适用财政部《企业会计准则第 21 号—租赁》（财会〔2018〕35 号），相应将原以经营租赁方式核算的部分表外项目分别确认为使用权资产及租赁负债。

报告期各期末，标的公司的非流动资产主要包含固定资产、使用权资产、无形资产、商誉及递延所得税资产，报告期各期末五者合计占非流动资产的比例均达到或接近 90%。除使用权资产科目外，报告期各期末标的公司的非流动资产结构相对稳定，未发生重大变化。

## 1) 固定资产

### A. 固定资产结构分析

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>原值</b>						
土地	2,666.91	1.96	2,699.07	2.02	2,683.59	2.20
房屋及建筑物	24,435.29	17.92	18,847.18	14.09	17,108.40	13.99
机器设备	94,805.04	69.52	97,867.36	73.19	90,091.28	73.69
运输工具	799.86	0.59	991.24	0.74	969.95	0.79
办公设备	9,505.01	6.97	9,258.54	6.92	8,165.64	6.68
装修费	4,151.43	3.04	4,052.56	3.03	3,232.93	2.64
<b>原值合计</b>	<b>136,363.54</b>	<b>100.00</b>	<b>133,715.94</b>	<b>100.00</b>	<b>122,251.78</b>	<b>100.00</b>
<b>累计折旧</b>						
土地	-	-	-	-	-	-
房屋及建筑物	-8,928.39	9.62	-9,457.68	9.88	-8,482.73	9.75
机器设备	-71,821.45	77.37	-74,157.03	77.50	-67,390.06	77.46
运输工具	-613.34	0.66	-857.03	0.90	-779.56	0.90
办公设备	-8,029.20	8.65	-7,895.52	8.25	-7,273.21	8.36
装修费	-3,431.03	3.70	-3,317.95	3.47	-3,070.25	3.53
<b>累计折旧合计</b>	<b>-92,823.41</b>	<b>100.00</b>	<b>-95,685.21</b>	<b>100.00</b>	<b>-86,995.81</b>	<b>100.00</b>
<b>账面价值</b>						
土地	2,666.91	6.13	2,699.07	7.10	2,683.59	7.61
房屋及建筑物	15,506.90	35.62	9,389.50	24.69	8,625.67	24.47
机器设备	22,983.60	52.79	23,710.33	62.35	22,701.22	64.39

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
运输工具	186.52	0.43	134.21	0.35	190.39	0.54
办公设备	1,475.81	3.39	1,363.02	3.58	892.43	2.53
装修费	720.40	1.65	734.60	1.93	162.67	0.46
<b>账面价值合计</b>	<b>43,540.14</b>	<b>100.00</b>	<b>38,030.73</b>	<b>100.00</b>	<b>35,255.98</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，标的公司固定资产账面价值分别为 35,255.98 万元、38,030.73 万元及 43,540.14 万元。2018 年末固定资产较 2017 年末增长 7.87%，主要原因系随着营业收入增加，标的公司于 2018 年度新购入部分机器设备、办公设备及厂房装修等；2019 年 9 月末固定资产较 2018 年末增长 14.49%，主要原因系标的公司重要子公司飞旭电子（苏州）于 2019 年第三季度将一座新厂房及其配套设备等由在建工程转入固定资产核算，新增房屋及建筑物原值 6,177.20 万元。

报告期内，标的公司固定资产结构相对稳定，其中房屋及建筑物、机器设备两者合计占固定资产原值及账面价值的比例均达到或接近 85%，是固定资产的主要组成部分。

## B. 固定资产折旧方式

报告期内，标的公司各类固定资产的使用寿命、预计净残值率及年折旧率如下：

项目	使用寿命	预计净残值率	年折旧率
土地	不确定	不适用	不适用
房屋及建筑物	20-30 年	0%	3.33%-5%
机器设备	5-8 年	0%	12.5%-20%
运输工具	3-5 年	0%	20%-33.33%
办公设备	3-5 年	0%	20%-33.33%
装修费	3-10 年	0%	10%-33.33%

报告期内，环旭电子各类固定资产的折旧年限、预计净残值率及年折旧率如下：

项目	折旧年限	残值率	年折旧率
土地	不适用	不适用	不适用
房屋及建筑物	21-35 年	-	2.86%-4.76%
机器设备	1-7 年	-	14.29%-100%
运输工具	1-7 年	-	14.29%-100%
办公设备	1-7 年	-	14.29%-100%
装修费	1-5 年	-	20%-100%

标的公司关于固定资产的折旧年限、残值率等会计估计与上市公司不存在重大差异。

### C. 固定资产账面成新率

报告期各期末，标的公司以固定资产账面价值与对应原值表示的固定资产账面成新率情况如下（不含土地）：

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
房屋及建筑物	63.46%	49.82%	50.42%
机器设备	24.24%	24.23%	25.20%
运输工具	23.32%	13.54%	19.63%
办公设备	15.53%	14.72%	10.93%
装修费	17.35%	18.13%	5.03%
<b>合计（不含土地）</b>	<b>30.57%</b>	<b>26.97%</b>	<b>27.24%</b>

报告期各期末，标的公司固定资产账面成新率基本保持稳定。2019 年 9 月末固定资产账面成新率较 2018 年末上升 3.60 个百分点，主要原因系飞旭电子（苏州）于 2019 年第三季度将一座新厂房及其配套设备等由在建工程转入固定资产核算，新增房屋及建筑物原值 6,177.20 万元。

### 2) 使用权资产

根据财政部《企业会计准则第 21 号—租赁》（财会〔2018〕35 号）的规定，标的公司作为承租人，在租赁期开始日，将其可在租赁期内使用租赁资产的权利确认为使用权资产，包括：①租赁负债的初始计量金额；②在租赁期开始日或之

前支付的租赁付款额，存在租赁激励的，扣除已享受的租赁激励相关金额；③承租人发生的初始直接费用；④承租人为拆卸及移除租赁资产、复原租赁资产所在场地或将租赁资产恢复至租赁条款约定状态预计将发生的成本。

### A. 使用权资产结构分析

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>成本</b>						
房屋及建筑物	19,132.07	98.31	N/A	N/A	N/A	N/A
机器设备	104.80	0.54	N/A	N/A	N/A	N/A
运输工具	223.67	1.15	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>成本合计</b>	<b>19,460.54</b>	<b>100.00</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>累计折旧</b>						
房屋及建筑物	-2,546.46	97.32	N/A	N/A	N/A	N/A
机器设备	-17.58	0.67	N/A	N/A	N/A	N/A
运输工具	-52.61	2.01	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>累计折旧合计</b>	<b>-2,616.64</b>	<b>100.00</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>账面价值</b>						
房屋及建筑物	16,585.61	98.47	N/A	N/A	N/A	N/A
机器设备	87.22	0.52	N/A	N/A	N/A	N/A
运输工具	171.06	1.02	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>账面价值合计</b>	<b>16,843.89</b>	<b>100.00</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>

2019年9月末，标的公司的使用权资产包括房屋及建筑物、机器设备及运输工具等对应使用权，其中房屋及建筑物使用权的成本及账面价值分别占使用权资产合计的98.31%及98.47%，是使用权资产的最重要组成部分。标的公司截至2019年9月末租赁房屋及建筑物的具体情况见本报告书“第四章 标的资产基本情况”之“五、FAFG及其主要资产权属情况”之“3、物业租赁”。

### B. 使用权资产折旧方式



标的公司采用年限平均法对使用权资产计提折旧。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，标的公司在租赁资产剩余使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，标的公司在租赁期与租赁资产剩余使用寿命两者孰短的期间内计提折旧。

与使用权资产相关的租赁负债情况见本章之“四、标的公司最近两年及一期的财务状况、经营成果及现金流量分析”之“（一）标的公司财务状况分析”之“2、负债结构及其变化分析”之“（2）非流动负债构成及其变化”之“2）租赁负债”。

### 3) 无形资产

#### A. 无形资产结构分析

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>原值</b>						
土地使用权	393.39	0.69	380.33	0.69	361.03	0.71
商标	2,622.88	4.60	2,535.81	4.61	2,407.11	4.74
客户关系	23,875.63	41.91	23,601.53	42.88	22,929.99	45.14
软件	30,072.05	52.79	28,528.24	51.83	25,096.35	49.41
<b>原值合计</b>	<b>56,963.95</b>	<b>100.00</b>	<b>55,045.91</b>	<b>100.00</b>	<b>50,794.48</b>	<b>100.00</b>
<b>累计摊销</b>						
土地使用权	-131.79	0.34	-121.71	0.34	-108.31	0.36
商标	-	-	-	-	-	-
客户关系	-23,387.09	59.53	-22,269.24	62.10	-19,411.70	64.02
软件	-15,768.45	40.14	-13,467.17	37.56	-10,802.63	35.63
<b>累计摊销合计</b>	<b>-39,287.32</b>	<b>100.00</b>	<b>-35,858.11</b>	<b>100.00</b>	<b>-30,322.64</b>	<b>100.00</b>
<b>账面价值</b>						
土地使用权	261.61	1.48	258.63	1.35	252.72	1.23
商标	2,622.88	14.84	2,535.81	13.22	2,407.11	11.76

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
客户关系	488.55	2.76	1,332.29	6.94	3,518.29	17.19
软件	14,303.60	80.92	15,061.07	78.49	14,293.71	69.82
<b>账面价值合计</b>	<b>17,676.63</b>	<b>100.00</b>	<b>19,187.80</b>	<b>100.00</b>	<b>20,471.83</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，标的公司无形资产账面价值分别为 20,471.83 万元、19,187.80 万元及 17,676.63 万元。2018 年末无形资产较 2017 年末下降 6.27%，2019 年 9 月末无形资产较 2018 年末下降 7.88%，主要原因均系正常摊销等。报告期内，标的公司除外购及内部开发部分软件外，未新增其他无形资产，各年度土地使用权、商标及客户关系科目原值变动原因均为外币报表折算差异。

#### B. 无形资产摊销方式

标的公司对使用寿命有限的无形资产，在其使用寿命内采用直线法摊销。标的公司至少于每年年度终了，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，必要时进行调整。标的公司对使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。此类无形资产不予摊销，在每个会计期间对其使用寿命进行复核。如果有证据表明使用寿命是有限的，则按上述使用寿命有限的无形资产的政策进行会计处理。

报告期内，标的公司及环旭电子关于各类无形资产的使用寿命如下：

项目	使用寿命	
	标的公司	环旭电子
土地使用权	50 年	50 年
商标	不确定	10 年
客户关系	5-7 年	N/A
软件	3-7 年	3 年

标的公司关于无形资产的使用寿命的会计估计与上市公司不存在重大差异。

#### 4) 商誉

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
亚洲	4,172.51	14.33	4,033.99	13.79	3,829.26	13.24
欧洲	24,936.03	85.67	25,226.83	86.21	25,089.79	86.76
美洲	-	-	-	-	-	-
合计	<b>29,108.54</b>	<b>100.00</b>	<b>29,260.82</b>	<b>100.00</b>	<b>28,919.05</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，标的公司商誉账面价值分别为 28,919.05 万元、29,260.82 万元及 29,108.54 万元，波动原因均系外币报表折算差异。标的公司的商誉均来源于报告期外发生的非同一控制下企业合并。

出于管理目的，标的公司根据经营地区划分成欧洲、美洲及亚洲三个业务单元，标的公司以上述三个业务单元作为资产组组合并分配商誉，并至少每年测试商誉是否发生减值。报告期各期末，欧洲业务单元及亚洲业务单元对应商誉均未计提减值准备，美洲业务单元对应商誉在报告期初即已全额计提减值准备。

除外币报表折算差异外，报告期内，标的公司未新增商誉，亦未对商誉计提减值准备。

### 5) 递延所得税资产

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可抵扣亏损	3,728.63	31.56	3,303.87	31.26	4,394.91	38.60
职工工资及福利	4,962.49	42.01	4,018.51	38.02	3,368.46	29.58
资产减值准备	682.63	5.78	606.94	5.74	766.24	6.73
固定资产折旧 税会差异	1,728.02	14.63	1,665.04	15.75	1,742.60	15.30
预提费用	341.01	2.89	627.19	5.93	443.82	3.90
其他	370.06	3.13	348.17	3.29	671.09	5.89
合计	<b>11,812.83</b>	<b>100.00</b>	<b>10,569.72</b>	<b>100.00</b>	<b>11,387.13</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，标的公司递延所得税资产账面价值分别为 11,387.13 万元、10,569.72 万元及 11,812.83 万元，相对稳定，主要系可抵扣亏损、职工工资及福利等项目形成的暂时性差异。

报告期各期末，标的公司存在未确认为递延所得税资产的可抵扣亏损，具体如下：

单位：万元、%

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
法国	6,845.57	7,507.70	10,292.95
德国	1,531.04	443.72	444.33
合计	<b>8,376.61</b>	<b>7,951.42</b>	<b>10,737.27</b>

上述可抵扣亏损期限均为无限期。

## 2、负债结构及其变化分析

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	176,505.22	81.08	163,431.90	87.65	139,160.05	85.10
非流动负债	41,179.68	18.92	23,027.34	12.35	24,359.17	14.90
合计	<b>217,684.90</b>	<b>100.00</b>	<b>186,459.24</b>	<b>100.00</b>	<b>163,519.22</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，标的公司负债总额分别为 163,519.22 万元、186,459.24 万元及 217,684.90 万元。2018 年末总负债较 2017 年末增长 14.03%，2019 年 9 月末总资产较 2018 年末增长 16.75%。报告期内，标的公司负债总额随着资产总额的上升亦呈上升趋势。

报告期各期末，标的公司的流动负债占总负债比例分别为 85.10%、87.65% 及 81.08%，是标的公司负债的主要组成部分。报告期各期末标的公司的负债结构相对稳定，未发生重大变化。

### （1）流动负债构成及其变化

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	12,552.93	7.11	14,248.86	8.72	11,759.18	8.45
交易性金融负债	-	-	-	-	482.96	0.35
应付账款	121,847.91	69.03	115,284.44	70.54	87,783.19	63.08
预收款项	-	-	-	-	3,562.55	2.56
合同负债	5,566.94	3.15	5,981.71	3.66	-	-
应付职工薪酬	17,390.74	9.85	16,110.54	9.86	12,546.35	9.02
应交税费	11,206.61	6.35	7,348.34	4.50	6,778.09	4.87
其他应付款	5,028.10	2.85	3,915.43	2.40	4,162.07	2.99
一年内到期的租赁负债	2,355.83	1.33	-	-	-	-
一年内到期的长期借款	-	-	-	-	11,544.05	8.30
一年内到期的长期应付职工薪酬	556.16	0.32	542.58	0.33	541.61	0.39
<b>合计</b>	<b>176,505.22</b>	<b>100.00</b>	<b>163,431.90</b>	<b>100.00</b>	<b>139,160.05</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，标的公司流动负债分别为 139,160.05 万元、163,431.90 万元及 176,505.22 万元。2018 年末流动负债较 2017 年末增长 17.44%，主要原因系因当年度营业收入快速增长带来应付账款的上升；2019 年 9 月末流动负债较 2018 年末增长 8.00%，与当期流动资产增幅趋近。

报告期各期末，标的公司的流动负债主要包含短期借款（含一年内到期的长期借款）、应付账款、应付职工薪酬及应交税费等，报告期各期末上述五者合计占流动负债的比例均超过 90%。报告期各期末标的公司的流动负债结构相对稳定，除部分因在一年内到期被重分类至流动负债的部分非流动负债科目外，其余科目结构未发生重大变化。

### 1) 短期借款

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
抵押借款	4,834.37	38.51	10,162.01	71.32	1,684.85	14.33
信用借款	7,718.56	61.49	4,086.85	28.68	10,074.33	85.67
<b>合计</b>	<b>12,552.93</b>	<b>100.00</b>	<b>14,248.86</b>	<b>100.00</b>	<b>11,759.18</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，标的公司短期借款余额分别为 11,759.18 万元、14,248.86 万元及 12,552.93 万元，未发生重大波动。报告期各期末，标的公司的短期借款包括抵押借款及信用借款两种形式，其中抵押借款的抵押物包含存货、固定资产（房屋及建筑物）及无形资产（土地使用权）等，具体如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
所有权受到限制的资产账面价值			
存货	4,834.37	465.65	1,684.85
固定资产	-	37.74	-
无形资产	-	705.82	-
<b>合计</b>	<b>4,834.37</b>	<b>1,209.20</b>	<b>1,684.85</b>
抵押借款金额			
短期借款	4,834.37	10,162.01	1,684.85
长期借款	-	-	-
<b>合计</b>	<b>4,834.37</b>	<b>10,162.01</b>	<b>1,684.85</b>

截至 2019 年 9 月 30 日，除上表所载存货外，标的公司不存在其他所有权受到限制的重要资产。

## 2) 应付账款

报告期各期末，标的公司应付账款余额分别为 87,783.19 万元、115,284.44 万元及 121,847.91 万元，呈上升趋势。标的公司 2019 年 9 月末应付账款余额较 2018 年末增长 5.69%；2018 年末应付账款余额同比增长 31.33%，主要原因均系对应期间营业收入快速增长带来应付账款的上升。

报告期各期末，标的公司应付账款余额大部分为应付原材料款，另有小部分为与费用或固定资产及在建工程相关的应付款项。报告期各期末，上述应付款项中应付关联方的款项情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
关联方	17,383.50	14.27	13,638.92	11.83	8,129.50	9.26
非关联方	104,464.41	85.73	101,645.52	88.17	79,653.68	90.74
<b>合计</b>	<b>121,847.91</b>	<b>100.00</b>	<b>115,284.44</b>	<b>100.00</b>	<b>87,783.19</b>	<b>100.00</b>

上述应付关联方款项的具体情况见本报告书“第十一章 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”之“（二）报告期内标的公司关联方及关联交易情况”。

### 3) 应付职工薪酬

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工资、奖金、津贴和补贴	13,669.64	78.60	12,293.25	76.31	9,288.71	74.04
职工福利费	276.04	1.59	280.43	1.74	257.59	2.05
社会保险费	1,446.04	8.31	1,753.29	10.88	1,548.16	12.34
其中：医疗保险费	940.01	5.41	944.76	5.86	833.23	6.64
工伤保险费	82.25	0.47	73.82	0.46	59.48	0.47
生育保险费	23.62	0.14	17.39	0.11	8.34	0.07
海外社保	400.15	2.30	717.32	4.45	647.13	5.16
住房公积金	214.77	1.23	169.71	1.05	103.34	0.82
设定提存计划	1,784.26	10.26	1,613.86	10.02	1,348.55	10.75
其中：基本养老保险费	1,662.04	9.56	1,488.91	9.24	1,194.20	9.52
失业保险费	122.22	0.70	124.95	0.78	154.35	1.23
<b>合计</b>	<b>17,390.75</b>	<b>100.00</b>	<b>16,110.54</b>	<b>100.00</b>	<b>12,546.35</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，标的公司应付职工薪酬主要由工资、社会保险及设定提存计划等组成，应付职工薪酬余额分别为 12,546.35 万元、16,110.54 万元及 17,390.75 万元，呈上升趋势。标的公司 2019 年 9 月末应付职工薪酬余额较 2018 年末增长 7.95%，2018 年末应付职工薪酬余额同比增长 28.41%，主要原因均系对应期间营业收入快速增长带来员工数量的增加及相应应付职工薪酬总数的上升。

#### 4) 应缴税费

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
增值税	3,589.76	32.03	1,474.14	20.06	2,327.14	34.33
企业所得税	6,467.90	57.72	4,658.52	63.40	3,353.82	49.48
代扣代缴税费	446.08	3.98	91.89	1.25	274.28	4.05
个人所得税	249.84	2.23	202.75	2.76	259.79	3.83
其他	453.02	4.04	921.03	12.53	563.06	8.31
<b>合计</b>	<b>11,206.61</b>	<b>100.00</b>	<b>7,348.33</b>	<b>100.00</b>	<b>6,778.09</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，标的公司应交税费主要由应交增值税、应交企业所得税等构成。报告期各期末标的公司应交税费余额分别为 6,778.09 万元、7,348.33 万元及 11,206.61 万元。

报告期内，标的公司及主要下属企业适用的主要税种及对应税率情况如下：

国家或地区	增值税	企业所得税
法国	应税收入按 20% 的税率计算销项税，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。	2019 年企业所得税按应纳税所得额的 31% 计缴； 2018 年和 2017 年企业所得税按应纳税所得额的 33.33% 计缴。
德国	应税收入按 19% 的税率计算销项税，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。	企业所得税按应纳税所得额的 30% 计缴。
突尼斯	应税收入按 19% 的税率计算销项税，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。	企业所得税按应纳税所得额的 10% 计缴。依据突尼斯对出口企业的相关税收优惠政策，标的公司注册于突尼斯的子公司在报告期内享受免税优惠，该优惠政策于 2020 年末到期。



国家或地区	增值税	企业所得税
中国大陆	2018年5月1日之前应税收入按17%的税率计算销项税；并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。 2018年5月1日起应税收入按16%的税率计算销项税；并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。 2019年4月1日起应税收入按13%的税率计算销项税；并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。	企业所得税按应纳税所得额的25%计缴。
美国	N/A	2019年和2018年，企业所得税按应纳税所得额的21%计缴； 2017年，企业所得税按应纳税所得额的34%计缴。

## （2）非流动负债构成及其变化

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
租赁负债	14,506.15	35.23	-	-	-	-
长期应付职工薪酬	22,816.35	55.41	19,779.80	85.90	20,302.78	83.35
预计负债	1,063.30	2.58	521.51	2.26	850.65	3.49
递延所得税负债	2,596.97	6.31	2,532.93	11.00	3,022.43	12.41
其他非流动负债	196.91	0.48	193.10	0.84	183.30	0.75
<b>合计</b>	<b>41,179.68</b>	<b>100.00</b>	<b>23,027.34</b>	<b>100.00</b>	<b>24,359.17</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，标的公司非流动负债分别为24,359.17万元、23,027.34万元及41,179.68万元。2018年末非流动负债较2017年末下降5.47%，2019年9月末非流动负债较2018年末增长78.83%（如剔除租赁负债，则对应增长率为15.83%）。报告期内，标的公司除租赁负债外的非流动负债基本保持稳定，2019年9月末非流动负债较2018年末增幅较大的主要原因系标的公司于2019年1月1日起适用财政部《企业会计准则第21号—租赁》（财会〔2018〕35号），

相应将原以经营租赁方式核算的部分表外项目分别确认为使用权资产及租赁负债。

报告期各期末，标的公司的非流动负债主要包含长期应付职工薪酬及租赁负债，报告期各期末两者合计占非流动负债的比例均超过 80%。

### 1) 长期应付职工薪酬

标的公司为其在法国境内所有符合条件的员工运作一项未注入资金的设定受益计划。在该计划下，员工达到退休年龄（管理层 65 岁，其他员工 63 岁）时，有权享受一次性支付的退休福利，实际支付金额受员工退休前工资、级别以及职业资格的影响。

标的公司为其在德国境内所有符合条件的员工运作两项未注入资金的设定受益计划。在 VO 86 计划下，1988 年以前入职的员工达到退休年龄 63 岁时，有权获取基于最后薪水及服务年限的永续年金，实际支付金额每年增长 1%。在 VO 88 计划下，1988 年以后入职的员工达到退休年龄 63 岁时，有权享受服务期内按每年薪酬计提的退休福利，相关金额分三年偿清。

报告期内，上述设定受益计划对应的义务现值变动情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度
期初余额	20,322.38	20,844.39	19,631.60
计入当期损益：			
当期服务成本	90.12	263.89	361.21
利息净额	27.16	327.49	326.80
计入其他综合收益：			
精算利得或损失	3,346.27	-439.81	-52.36
其他变动：			
外币报表折算差异	-261.92	119.06	1,332.43
已支付的福利	-151.51	-792.65	-755.29
期末余额	23,372.51	20,322.38	20,844.39
其中：一年内到期的长期	556.16	542.58	541.61

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
应付职工薪酬			
长期应付职工薪酬	22,816.35	19,779.80	20,302.78

## 2) 租赁负债

根据财政部《企业会计准则第21号—租赁》（财会〔2018〕35号）的规定，标的公司作为承租人，在租赁期开始日，将尚未支付的租赁付款额的现值确认为租赁负债。在计算租赁付款额的现值时，标的公司采用租赁内含利率作为折现率；无法确定租赁内含利率的，采用承租人增量借款利率作为折现率。标的公司按照固定的周期性利率计算租赁负债在租赁期内各期间的利息费用，并计入当期损益，但另有规定计入相关资产成本的除外。未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额于实际发生时计入当期损益，但另有规定计入相关资产成本的除外。租赁期开始日后，当实质固定付款额发生变动、担保余值预计的应付金额发生变化、用于确定租赁付款额的指数或比率发生变动、购买选择权、续租选择权或终止选择权的评估结果或实际行权情况发生变化时，标的公司按照变动后的租赁付款额的现值重新计量租赁负债。

2019年9月末，标的公司租赁负债情况如下：

单位：万元、%

项目	租赁负债		对应使用权资产	
	金额	占比	金额	占比
房屋及建筑物	16,670.94	98.87	16,585.61	98.47
机器设备	107.53	0.64	87.22	0.52
运输工具	83.51	0.50	171.06	1.02
<b>合计</b>	<b>16,861.98</b>	<b>100.00</b>	<b>16,843.89</b>	<b>100.00</b>
其中：一年内到期的租赁负债	2,355.83	13.97	N/A	N/A

与租赁负债对应的使用权资产情况见本章之“四、标的公司最近两年及一期的财务状况、经营成果及现金流量分析”之“（一）标的公司财务状况分析”之“1、资产结构及其变化分析”之“（2）非流动资产构成及其变化”之“2）使用权资产”。

### 3) 预计负债

报告期各期末，标的公司的预计负债主要包括未决诉讼及质量保证等项目对应的预计负债。报告期各期末，预计负债金额合计占标的公司负债总额的比例分别为 0.52%、0.28% 及 0.49%，占比较低，对标的公司整体财务状况无重大影响。

### 4) 递延所得税负债

报告期各期末，标的公司的递延所得税负债来源于固定资产加速折旧及标的公司因报告期外的非同一控制下企业合并产生公允价值调整对应应纳税暂时性差异。

## 3、偿债能力分析

项目	2019年9月30日 2019年1-9月	2018年12月31日 2018年度	2017年12月31日 2017年度
流动比率	1.74	1.81	1.59
速动比率	1.09	1.16	0.94
资产负债率（合并）	50.04%	45.91%	49.44%
息税折旧摊销前利润	57,205.99 万元	75,708.66 万元	46,358.49 万元
利息保障倍数	42.37 <sup>注</sup>	49.03	33.37

注：2019年1-9月，受适用财政部《企业会计准则第21号—租赁》（财会〔2018〕35号）影响，标的公司当期利息支出包含租赁负债对应利息支出 579.71 万元，与 2017 年度及 2018 年数据不具有可比性。为提高信息可比性，本表以剔除租赁负债对应利息支出 579.71 万元后的利息支出计算 2019 年 1-9 月标的公司利息保障倍数（下同）。2019 年 1-9 月未剔除租赁负债对应利息支出的利息保障倍数为 27.49 倍。

其中：

流动比率 = 流动资产 / 流动负债；

速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债；

资产负债率 = 总负债 / 总资产 × 100%；

息税折旧摊销前利润 = 利润总额 + 固定资产折旧 + 使用权资产折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销 + 利息支出（含租赁负债利息支出）；

利息保障倍数 = (利润总额 + 利息支出) / 利息支出。

## （1）短期偿债能力分析

报告期各期末，标的公司流动比率分别为 1.59、1.81 及 1.74，对应速动比率分别为 0.94、1.16 和 1.09。整体而言，标的公司的流动比率与速动比率处于良好区间，且呈现优化趋势。

报告期各期末，标的公司与 EMS 行业部分 A 股上市公司的流动比率及速动比率对比情况如下：

公司简称	证券代码	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
		流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
工业富联	601138.SH	1.58	1.19	1.48	1.19	1.14	0.84
环旭电子	601231.SH	1.62	1.17	1.69	1.24	1.77	1.39
深科技	000021.SZ	1.11	0.69	1.12	0.88	1.08	0.92
卓翼科技	002369.SZ	1.21	0.97	1.18	0.89	1.29	0.91
可比上市公司均值		<b>1.38</b>	<b>1.00</b>	<b>1.37</b>	<b>1.05</b>	<b>1.32</b>	<b>1.01</b>
标的公司		1.74	1.09	1.81	1.16	1.59	0.94

报告期各期末，相较 EMS 行业部分 A 股上市公司均值，标的公司在流动比率方面较为领先，而速动比率则相对接近，表明标的公司流动比率较高主要受其存货水平相对较高的影响。标的公司存货水平相对较高，主要原因系标的公司采用全球化的经营模式，生产基地数量较多且分散于全球各地，为保证生产的稳定相应地在各生产基地均保有一定数量的原材料安全库存，较生产基地较为集中的同行业企业在保有存货的规模经济方面存在一定劣势。此外，标的公司“小批量、多品种”的经营策略亦导致标的公司持有更多品种及更多数量的原材料。

## （2）长期偿债能力分析

### 1) 合并资产负债率分析

报告期各期末，标的公司合并资产负债率分别为 49.44%、45.91% 及 50.04%，保持相对稳定。

报告期各期末，标的公司与 EMS 行业部分 A 股上市公司的合并资产负债率对比情况如下：

单位：%

公司简称	证券代码	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
工业富联	601138.SH	60.49	63.94	81.03
环旭电子	601231.SH	54.88	53.30	50.28
深科技	000021.SZ	61.11	58.90	64.28
卓翼科技	002369.SZ	45.36	42.87	47.87
可比上市公司均值		<b>55.46</b>	<b>54.75</b>	<b>60.87</b>
标的公司		50.04	45.91	49.44

报告期各期末，标的公司的合并资产负债率略高于 EMS 行业部分 A 股上市公司的合并资产负债率均值，但两者较为接近。

## 2) 利息保障倍数分析

报告期内，标的公司利息保障倍数分别为 33.37 倍、49.03 倍及 42.37 倍，处于较为良好的水平。

## 4、资产周转能力分析

单位：次

项目	2019年度 <sup>1</sup>	2019年1-9月	2018年度	2017年度 <sup>2</sup>
应收账款周转率	5.83	4.37	6.32	4.83
存货周转率	5.50	4.13	6.21	4.74
总资产周转率	1.65	1.24	1.88	1.44

注 1：为增加周转率指标的可比性，以 2019 年 1-9 月相关周转率指标\*（12/9）方式模拟全年度周转率指标，该计算方式不代表 2019 年度标的公司实际周转率指标，亦不构成对标的公司 2019 年度周转率指标的预测，下同。

注 2：标的公司未按照《企业会计准则》编制 2017 年度期初资产负债表，2017 年度对应周转率计算过程中以 2017 年期末数据替代 2017 年期初数据进行计算，下同。

其中：

应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款平均净额，应收账款平均净额 = (期初应收账款净额 + 期末应收账款净额) / 2

存货周转率 = 营业成本 / 存货平均净额，存货平均净额 = (期初存货净额 + 期末存货净额) / 2

总资产周转率=营业收入/总资产平均额，总资产平均额=(期初资产总额+期末资产总额)/2

### (1) 应收账款周转率

报告期内，标的公司应收账款周转率分别为 4.83 次、6.32 次和 5.83 次（年化后），整体呈上升趋势，对应应收账款周转天数分别为 74.48 天，56.99 天和 61.77 天，与标的公司 1-3 个月的信用期相一致。

报告期各期末，标的公司与 EMS 行业部分 A 股上市公司的应收账款周转率对比情况如下：

单位：次

公司简称	证券代码	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度
工业富联	601138.SH	3.30	5.05	5.33
环旭电子	601231.SH	3.38	4.99	5.60
深科技	000021.SZ	6.52	10.14	7.35
卓翼科技	002369.SZ	3.26	6.36	6.86
可比上市公司均值		<b>4.11</b>	<b>6.64</b>	<b>6.28</b>
标的公司		4.37	6.32	4.83

2018 年度及 2019 年 1-9 月，标的公司的应收账款周转率与可比上市公司较为接近。

### (2) 存货周转率

报告期内，标的公司存货周转率分别为 4.74 次、6.21 次和 5.50 次（年化后），整体呈上升趋势。

报告期内，标的公司存货各明细项目的周转天数情况如下：

单位：天

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度
原材料周转天数	48.54	44.26	57.74
在产品周转天数	11.68	8.77	10.76
库存商品周转天数	9.34	9.14	13.76

存货周转天数	65.45	57.94	75.90
--------	-------	-------	-------

标的公司的存货中，原材料的周转天数约为 40-60 天，在产品及库存商品的周转天数均约为 10 天，与标的公司的生产周期相匹配。

报告期各期末，标的公司与 EMS 行业部分 A 股上市公司的存货周转率对比情况如下：

单位：次

公司简称	证券代码	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度
工业富联	601138.SH	6.12	10.39	9.94
环旭电子	601231.SH	4.75	7.40	8.63
深科技	000021.SZ	2.82	7.96	9.97
卓翼科技	002369.SZ	5.19	5.44	4.71
可比上市公司均值		<b>4.72</b>	<b>7.80</b>	<b>8.31</b>
标的公司		4.13	6.21	4.74

报告期内，标的公司的存货周转率较可比上市公司略低，主要原因系标的公司采用全球化的经营模式，生产基地数量较多且分散于全球各地，为保证生产的稳定相应地在各生产基地均保有一定数量的原材料安全库存，较生产基地较为集中的同行业企业在保有存货的规模经济方面存在一定劣势。此外，标的公司“小批量、多品种”的经营策略亦导致标的公司持有更多品种及更多数量的原材料。

### （3）总资产周转率

报告期内，标的公司总资产周转率分别为 1.44 次、1.88 次和 1.65 次（年化后），整体呈上升趋势。2019 年 9 月末，受适用财政部《企业会计准则第 21 号—租赁》（财会〔2018〕35 号）影响，标的公司账面新增使用权资产 16,843.90 万元，占期末资产总额的 3.88%，总资产周转率较 2018 年度有所下降。

报告期各期末，标的公司与 EMS 行业部分 A 股上市公司的总资产周转率对比情况如下：

单位：次

公司简称	证券代码	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度
工业富联	601138.SH	1.38	2.38	2.49



公司简称	证券代码	2019年1-9月	2018年度	2017年度
环旭电子	601231.SH	1.24	1.79	1.81
深科技	000021.SZ	0.62	1.00	1.00
卓翼科技	002369.SZ	0.61	0.83	0.82
可比上市公司均值		<b>0.96</b>	<b>1.50</b>	<b>1.53</b>
标的公司		1.24	1.88	1.44

2017年度，标的公司的总资产周转率与可比上市公司均值较为接近；2018年度及2019年度，标的公司的总资产周转率高于可比上市公司均值，且呈现优化趋势，主要原因系受客户A产品销量快速增加的影响，标的公司在未对长期资产进行大量投资的情况下，营业收入发生了快速增长，体现为整体运营效率的提升。

## 5、财务性投资情况

截至2019年9月30日，标的公司不存在持有金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

### （二）标的公司盈利能力分析

#### 1、营业收入及构成分析

##### （1）营业收入构成情况

标的公司的主营业务为客户提供从产品研发设计、新产品导入、物料采购、生产制造、产品测试到物流、维修及其他售后服务的全球化电子制造服务(EMS)。报告期内，标的公司的营业收入构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-9月		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	517,554.81	99.74	692,082.12	99.75	474,275.08	99.68
其他业务收入	1,359.93	0.26	1,719.43	0.25	1,500.77	0.32
合计	<b>518,914.73</b>	<b>100.00</b>	<b>693,801.55</b>	<b>100.00</b>	<b>475,775.85</b>	<b>100.00</b>

标的公司主营业务突出，报告期内标的公司主营业务收入占营业收入的比重分别为 99.68%、99.75%及 99.74%，均接近 100.00%。标的公司的其他业务收入主要包括废料销售收入等，报告期内标的公司其他业务收入分别为 1,500.77 万元、1,719.43 万元及 1,359.93 万元，占比分别为 0.32%、0.25%及 0.26%，相对较低。

## （2）按报告分部列示的营业收入情况

出于管理目的，标的公司根据经营地区划分成欧洲（包含法国、英国、德国、捷克及突尼斯）、美洲（包含美国及墨西哥）及亚洲（中国大陆）三个业务单元，上述三个业务单元构成标的公司的三个报告分部。

报告期内，标的公司的各报告分部对应营业收入构成情况如下：

单位：万元、%

报告分部	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
对外交易收入						
欧洲	195,274.93	37.63	254,061.00	36.62	222,870.57	46.84
美洲	89,840.39	17.31	176,988.69	25.51	83,497.39	17.55
亚洲	233,799.41	45.06	262,751.85	37.87	169,407.90	35.61
<b>合计</b>	<b>518,914.73</b>	<b>100.00</b>	<b>693,801.55</b>	<b>100.00</b>	<b>475,775.85</b>	<b>100.00</b>
全部交易收入						
欧洲	216,785.97	37.28	280,475.18	35.12	226,308.11	44.73
美洲	92,643.76	15.93	179,162.08	22.43	83,908.03	16.59
亚洲	272,055.93	46.79	339,042.00	42.45	195,680.39	38.68
<b>合计</b>	<b>581,485.66</b>	<b>100.00</b>	<b>798,679.26</b>	<b>100.00</b>	<b>505,896.53</b>	<b>100.00</b>
减：调整抵消	62,570.92	N/A	104,877.72	N/A	30,120.68	N/A
对外交易收入	518,914.74	N/A	693,801.54	N/A	475,775.85	N/A

2017 年度，欧洲业务单元的对外交易收入在标的公司内占比为 46.84%，是标的公司对外交易收入占比最高的业务单元；2018 年度及 2019 年 1-9 月，亚洲业务单元超过欧洲业务单元，成为对外交易收入占比最高的业务单元，占比分别为 37.87%及 45.06%，呈上升趋势。

### （3）营业收入变动分析

2018 年度，标的公司实现营业收入 693,801.55 万元，较 2017 年度营业收入 475,775.85 万元增长 218,025.69 万元（其中主营业务收入增长 217,807.04 万元，占营业收入增长总额的 99.90%），增幅约为 45.83%。

#### 1) 电子制造服务行业整体增长情况

据 New Venture Research 2018 年报告显示，2017 年全球合同制造服务(CM)收入达 4,709.64 亿美元，其中 EMS 公司收入超过 3,645.42 亿美元，ODM 公司收入超过 1,064.23 亿美元。据 New Venture Research 2018 年报告预测，2018 年全球 EMS 公司收入约为 3,930.00 亿美元，同比预计增长 7.8%；预测 2022 年全球 EMS 公司收入将达到 5,233.60 亿美元以上，2017 年到 2022 年年均复合增长率约为 7.5%。

#### 2) 同行业可比公司增长情况

标的公司是一家全球化经营的电子制造服务企业。部分其他全球化电子制造服务上市公司 2017 年度及 2018 年度营业收入增长情况如下（除标的公司外，均转换为美元列示）：

单位：百万美元、%

公司简称	证券代码	营业收入		
		2018 年度	2017 年度	增长率
Flex	FLEX.O	26,210.51	25,441.13	3.02
Sanmina	SANM.O	7,110.13	6,868.62	8.55
Celestica	CLS.N	6,633.20	6,110.50	3.52
Plexus	PLXS.O	2,873.51	2,528.05	13.66
Benchmark	BHE.N	2,566.47	2,466.81	4.04
Kimball	KE.O	1,072.06	930.91	15.16
Scanfil	SCANFL.FH	643.73	632.74	1.74
Neways	Neway.NA	578.66	524.70	10.28
可比公司增长率均值				7.50
标的公司（人民币万元）		693,801.55	475,775.85	45.83

数据来源：Wind

2018 年度，标的公司同行业可比公司的营业收入增幅均值为 7.50%，与预计行业整体收入增速相一致，标的公司 2018 年度营业收入增幅高于同行业可比公司均值。

### 3) 标的公司收入变动分析

2018 年度标的公司营业收入快速增长的主要原因为其 2018 年度第一大客户（以下简称“客户 A”）在当年度对应营业收入快速增长，具体如下：

单位：万元、%

项目	2018 年 12 月 31 日			2017 年 12 月 31 日		
	营业收入	占比	增长率	营业收入	占比	增长率
客户 A	256,665.86	36.99	489.96	43,506.01	9.14	N/A
其他客户	435,416.26	62.76	1.08	430,769.07	90.54	N/A
其他业务收入	1,719.43	0.25	14.57	1,500.77	0.32	N/A
<b>合计</b>	<b>693,801.55</b>	<b>100.00</b>	<b>45.83</b>	<b>475,775.85</b>	<b>100.00</b>	<b>N/A</b>

标的公司 2018 年度对客户 A 的营业收入较 2017 年度增长约 213,159.85 万元，约占标的公司 2018 年度收入增长总额 218,025.69 万元的 97.77%。剔除该客户影响后，2018 年度标的公司其他客户销售收入同比增长 1.08%，基本保持稳定。

根据媒体公开报道以及尼尔森、Wells Fargo 证券及方正证券等机构的研究，客户 A 的蒸发型电子烟产品于 2017 年起在美国市场异军突起，并于 2017 年末以约 46% 的市场占有率成为美国市场份额最高的蒸发型电子烟产品；2018 年，客户 A 的蒸发型电子烟产品在美国市场的占有率进一步提升至约 72%。2018 年度，标的公司来源于客户 A 的销售收入快速增长与该年度客户 A 产品在美国及全球范围市场份额的快速扩张趋势相一致。

### 4) 标的公司 2018 年度营业收入增长率符合标的公司自身经营策略及核心竞争力

标的公司 2018 年度营业收入增速较快主要受客户 A 的销售收入快速上升影响。

标的公司主要从事 EMS 业务，服务于下游客户“小批量、多品种”的制造服务需求，其核心竞争力之一即是“以客户为中心”的经营理念 and 快速响应策略。标的公司与客户建立合作关系时，通常处于该客户或该客户特定产品的量产阶段早期，普遍具有订单量较小，但对 EMS 服务商的服务能力及响应速度要求较高的特点。标的公司的上述核心竞争力有利于标的公司与客户在合作初期即建立良好的合作关系，为后续深入合作奠定基础。

标的公司与客户 A 之前身在 2017 年前即建立合作，在客户 A 的电子烟产品量产初期，其市场份额及蒸发型电子烟整体市场规模尚未经历 2017-2018 年的快速爆发，因此具有“小批量”的特点。标的公司与客户 A 在早期合作过程中即建立了良好合作关系，并最终体现为 2017 年末客户 A 的电子烟产品迈入爆发式增长时，对标的公司的采购金额快速上升。

#### （4）最近一期营业收入分析

2019 年 1-9 月，标的公司实现营业收入 518,914.73 万元，约为 2018 年度营业收入的 74.79%。2019 年 1-9 月期间标的公司不存在营业收入明显下滑的情形。

## 2、毛利额及毛利率分析

报告期内，标的公司的毛利额及毛利率情况如下：

单位：万元、%、百分点

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度	
	金额/比率	增长率	金额/比率	增长率	金额/比率	增长率
毛利额	61,422.84	N/A	82,951.92	79.27	46,272.81	N/A
综合毛利率	11.84	-0.12	11.96	2.23	9.73	N/A

#### （1）毛利额分析

2018 年度，标的公司实现毛利额 82,951.92 万元，较 2017 年度增长 79.27%，主要原因系 2018 年度标的公司营业收入快速增长带来毛利额相应增加。

2019 年 1-9 月，标的公司实现毛利额 61,422.84 万元，约为 2018 年度毛利额的 74.05%。2019 年 1-9 月期间标的公司不存在毛利额明显下滑的情形。

## （2）毛利率分析

报告期各期间，标的公司的综合毛利率分别为 9.73%、11.96%及 11.84%，整体呈现上升趋势。2018 年度标的公司毛利率上升的主要原因为客户 A 对应营业收入占比上升较快，而客户 A 对应的毛利率较高。

报告期内，标的公司与 EMS 行业部分 A 股上市公司的综合毛利率对比情况如下：

公司简称	证券代码	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度
工业富联	601138.SH	7.43	8.64	10.14
环旭电子	601231.SH	9.90	10.86	11.03
深科技	000021.SZ	8.66	4.70	6.40
卓翼科技	002369.SZ	13.05	7.46	9.97
可比上市公司均值		<b>9.76</b>	<b>7.91</b>	<b>9.38</b>
标的公司		11.84	11.96	9.73

报告期内，标的公司的毛利率略优于同行业可比公司均值。2018 年后，随着毛利率较高的客户 A 在标的公司营业收入占比中的快速提升，标的公司毛利率与可比上市公司均值之间的差异略有扩张。

## 3、期间费用分析

### （1）销售费用及管理费用变动分析

报告期内，标的公司的销售费用及管理费用（含研发费用，下同）情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例 <sup>注</sup>	金额	比例 <sup>注</sup>	金额	比例 <sup>注</sup>
销售费用	1,603.91	0.31	2,389.80	0.34	2,181.82	0.46
管理费用	14,163.82	2.73	21,027.83	3.03	14,689.24	3.09
合计	<b>15,767.73</b>	<b>3.04</b>	<b>23,417.63</b>	<b>3.38</b>	<b>16,871.07</b>	<b>3.55</b>

注：均指占对应期间营业收入的比例

报告期内，标的公司的销售费用与管理费用占营业收入的比例均保持相对稳定，且呈下降趋势，主要原因系标的公司报告期内营业收入呈上升趋势，而部分固定费用未与营业收入同比上升。

## （2）销售费用及管理费用结构分析

报告期内，标的公司的营业成本、销售费用及管理费用的主要构成如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-9月		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
耗用的原材料	356,370.07	75.30	473,305.27	74.62	319,517.57	71.58
职工薪酬	76,819.03	16.23	100,661.66	15.87	81,223.27	18.20
折旧与摊销	10,317.82	2.18	13,735.97	2.17	12,148.43	2.72
服务费	7,345.24	1.55	14,486.57	2.28	10,711.72	2.40
运费	6,347.92	1.34	10,031.95	1.58	6,093.01	1.37
维修费	4,092.13	0.86	5,496.11	0.87	3,882.58	0.87
办公费	3,149.04	0.67	4,190.46	0.66	3,417.88	0.77
使用权资产折旧	2,596.98	0.55	-	-	-	-
差旅费用	2,234.92	0.47	2,968.98	0.47	2,471.20	0.55
软件使用费	1,553.58	0.33	1,852.25	0.29	1,687.00	0.38
租金	188.45	0.04	4,298.15	0.68	4,182.45	0.94
其他	2,244.44	0.47	3,239.89	0.51	1,039.00	0.23
<b>合计</b>	<b>473,259.62</b>	<b>100.00</b>	<b>634,267.26</b>	<b>100.00</b>	<b>446,374.11</b>	<b>100.00</b>
其中：营业成本	457,491.89	96.67	610,849.63	96.31	429,503.04	96.22
销售费用	1,603.91	0.34	2,389.80	0.38	2,181.82	0.49
管理费用	14,163.82	2.99	21,027.83	3.32	14,689.24	3.29

报告期内，标的公司的销售费用及管理费用主要包含职工薪酬、折旧与摊销（含使用权资产折旧）、服务费、运费、维修费、办公费、差旅费等。除因适用财政部《企业会计准则第21号—租赁》（财会〔2018〕35号）导致使用权资产折旧及租金科目发生相应变化外，报告期内标的公司的营业成本、销售费用及管理费用结构相对稳定，不存在重大的波动情况。

### （3）财务费用分析

报告期内，标的公司的财务费用分别为-4,475.84万元、472.64万元及3,559.73万元，占营业收入的比例分别为-0.94%、0.07%和0.69%，占比较低。

报告期内，标的公司财务费用的具体构成如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-9月		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
利息支出	1,611.41	45.27	1,264.10	267.45	1,025.04	-22.90
利息收入	-576.49	-16.19	-681.73	-144.24	-165.23	3.69
汇兑损益	2,520.36	70.80	-106.60	-22.55	-5,531.08	123.58
其他	4.46	0.13	-3.12	-0.66	195.43	-4.37
<b>合计</b>	<b>3,559.73</b>	<b>100.00</b>	<b>472.64</b>	<b>100.00</b>	<b>-4,475.84</b>	<b>100.00</b>

报告期内，标的公司财务费用主要由利息支出、利息收入及汇兑损益构成。其中，2019年1-9月利息支出上升较快主要因适用财政部《企业会计准则第21号—租赁》（财会〔2018〕35号）于当期确认租赁负债利息支出579.71万元。报告期内，因标的公司的全球化运营特点及主要币种间汇率波动影响，标的公司汇兑损益科目波动较大。

为对冲因收入及支出结算货币不匹配带来的外汇风险，标的公司在日常经营过程中根据对现金流量的预测情况相应持有部分外汇远期合同，并确认为交易性金融资产/负债。报告期内，各期汇兑损益及与该等外汇远期合同相关的投资收益及公允价值变动损益情况如下（其中正值均表示收益，负值均表示损失）：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
汇兑损益	-2,520.36	106.60	5,531.08
投资收益	491.65	1,008.98	-360.52
公允价值变动损益	-223.10	807.52	-684.44
<b>合计</b>	<b>-2,251.81</b>	<b>1,923.10</b>	<b>4,486.12</b>

综上，外汇远期合同产生的投资收益/公允价值变动损益能够在一定程度上抵消汇兑损益对标的公司经营业绩的冲击。



#### 4、其他收益分析

报告期内，标的公司的其他收益均系与收益相关的政府补助，金额分别为1,599.56万元、2,206.84万元及1,529.71万元，占营业收入的比例分别为0.34%、0.32%和0.29%，占利润总额的比例分别为4.82%、3.64%及3.58%，占比较低。报告期内，标的公司与收益相关的政府补助主要为根据法国税法享受的税收返还。报告期内，标的公司的经营业绩对该等政府补助无重大依赖。

#### 5、信用减值损失及资产减值损失分析

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
应收账款坏账损失：	-21.60	182.13	54.83
计入信用减值损失	-21.60	182.13	-
计入资产减值损失	-	-	54.83
存货跌价损失：	755.51	1,251.98	1,231.25
计入资产减值损失	755.51	1,251.98	1,231.25

报告期内，标的公司的信用减值损失及资产减值损失均来源于应收账款坏账损失及存货跌价损失。标的公司于2018年1月1日起适用适用财政部《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7号）、《企业会计准则第23号—金融资产转移》（财会〔2017〕8号）、《企业会计准则第24号—套期会计》（财会〔2017〕9号）和《企业会计准则第37号—金融工具列报》（财会〔2017〕14号），以预期信用损失为基础对应收账款计提坏账准备，并将相应损失计入“信用减值损失”。

#### 6、非经常性损益分析

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
净利润	29,980.37	43,596.32	23,444.12
非经常性损益	1,335.04	3,426.86	2,259.40
扣除非经常性损益的净利润	<b>28,645.32</b>	<b>40,169.46</b>	<b>21,184.72</b>

报告期内，标的公司的非经常性损益主要包括非流动资产处置损益、计入当

期损益的政府补助及与交易性金融资产/负债相关的公允价值变动损益和投资收益等，占标的公司净利润的比例分别为 9.64%、7.86%及 4.45%，占比较低且呈逐年下降趋势。报告期内，标的公司的净利润受非经常性损益的影响较小。

## 7、所得税费用分析

单位：万元、%

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
利润总额	42,679.78	60,708.58	33,185.02
所得税费用	12,699.41	17,112.26	9,740.90
当期所得税费用	12,904.19	16,992.95	7,237.65
递延所得税费用	-204.78	119.31	2,503.25
<b>综合所得税税率</b>	<b>29.76</b>	<b>28.19</b>	<b>29.35</b>

报告期内，标的公司以所得税费用及利润总额计算的综合所得税税率分别为 29.35%、28.19%及 29.76%，相对稳定。

报告期内，标的公司所得税费用与利润总额之间的关系如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
<b>利润总额</b>	<b>42,679.78</b>	<b>60,708.58</b>	<b>33,185.02</b>
按法定税率计算的所得税费用	13,230.73	20,234.17	11,060.57
某些子公司适用不同税率的影响	-3,235.21	-5,393.79	-2,342.80
无须纳税的收益	-177.00	-415.56	-1,270.07
所得税优惠	-133.74	-190.83	-351.47
不可抵扣的费用	801.80	932.51	722.01
税率变动对期初递延所得税余额的影响	29.26	-	1,454.92
利用以前年度可抵扣亏损	-106.89	-812.29	-144.52
未确认的可抵扣暂时性差异的影响	343.79	0.30	292.82
代扣代缴的所得税	1,692.34	2,388.32	-
其他	254.32	369.43	319.45
<b>所得税费用</b>	<b>12,699.41</b>	<b>17,112.26</b>	<b>9,740.90</b>

### （三）标的公司现金流量分析

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	50,304.49	63,216.98	13,375.92
投资活动产生的现金流量净额	-12,498.61	-15,545.28	-11,866.63
筹资活动产生的现金流量净额	-38,772.18	-10,801.57	-1,510.40
汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,434.23	2,135.45	1,113.43
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>1,467.93</b>	<b>39,005.59</b>	<b>1,112.33</b>
期初现金及现金等价物余额	56,537.52	17,531.92	16,419.59
<b>期末现金及现金等价物余额</b>	<b>58,005.44</b>	<b>56,537.52</b>	<b>17,531.92</b>

报告期内，标的公司各期的现金及现金等价物均为净增加，且主要来源于经营活动产生的现金流量净额。2019年1-9月，基于标的公司主要股东与上市公司前期谈判沟通，标的公司将其持有的部分超出日常经营所需的现金以股利分配方式向其股东进行了分配，共计向股东分配34,479.36万元，导致剔除汇率变动对现金及现金等价物的影响后，现金及现金等价物净增加额为负。

报告期内，标的公司经营活动产生的现金流量净额分别为13,375.92万元，63,216.98万元及50,304.49万元，呈上升趋势，且整体高于报告期内净利润金额。报告期内标的公司经营活动产生的现金流量净额与当期净利润之间的关系如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
<b>净利润</b>	<b>29,980.37</b>	<b>43,596.32</b>	<b>23,444.12</b>
加：信用减值损失	-21.60	182.13	-
资产减值准备	755.51	1,251.98	1,286.08
固定资产折旧	6,083.94	8,021.96	7,972.57
使用权资产折旧	2,596.98	-	-
无形资产摊销	3,302.11	4,631.34	3,314.74
长期待摊费用摊销	931.78	1,082.67	861.13
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的收益	-411.95	-33.17	-649.52
公允价值变动损失/（收益）	223.10	-807.52	684.44
财务费用	2,800.95	673.72	-271.28

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
股份支付费用	-24.70	-	49.10
递延所得税资产减少	274.96	831.31	5.06
递延所得税负债（减少）/增加	-479.73	-712.00	2,498.19
存货的增加	-10,410.52	-16,773.17	-17,175.28
经营性应收项目的减少/（增加）	7,332.93	-9,575.76	-7,557.04
经营性应付项目的增加	7,370.38	30,847.18	-1,086.38
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>50,304.49</b>	<b>63,216.98</b>	<b>13,375.92</b>
经营活动产生的现金流量净额/净利润	1.68	1.45	0.57

## 五、本次交易对上市公司的影响

本次交易是上市公司收购标的公司 100% 股权的组成部分。

收购标的公司 100% 股权前，上市公司是电子制造服务（EMS）领域的大型设计制造服务商，主要为国内外的品牌厂商提供通讯类、消费电子类、电脑类、存储类、工业类、汽车电子类及其他类电子产品的开发设计、物料采购、生产制造、物流、维修等专业服务，制造基地主要分布于亚太地区；标的公司的主营业务亦为电子制造服务（EMS），是一家全球性的电子制造服务公司，其下游客户广泛分布于工业、能源管理、数据处理、汽车、消费科技、智能科技、运输、医疗等领域，专注于服务客户的“小批量、多品种”需求，制造基地主要分布于欧洲、北美、北非等全球多地。

通过收购标的公司的全部股权，上市公司的产品类型进一步丰富，产品结构进一步优化，业务布局进一步完善，上市公司收购标的公司 100% 股权符合上市公司“模组化、多元化、全球化”的发展战略目标。

通过收购标的公司的全部股权，上市公司未来所服务的客户将更为丰富，可以兼顾客户于产品发展的不同阶段的不同要求，既可适应客户在新产品开发阶段数量较少但生产设计反馈速度要求较高的特点，亦可适应客户在成熟产品生产阶段数量较大、稳定性及交期要求较高的特点。

同时，通过收购标的公司的全部股权，上市公司将获得位于欧洲、北美、北非等全球多地的经营机构及生产设施，上市公司的制造基地更为多样和完整，特

别是在当前全球贸易摩擦加剧和全球化分工的趋势下，可以为客户提供更多生产地的选择，并借助标的资产在海外的销售渠道和客户关系，拓展上市公司的海外电子制造服务业务，提升其在欧洲、北美等地区的市场份额和全球竞争力。

制造基地特点	制造基地代表
贴近下游客户，服务快速 与客户同语言、同文化	欧洲（法国、德国、英国） 北美（美国加州）
低成本	北非（突尼斯） 东欧（捷克、波兰） 北美（墨西哥）
成熟、完整的原有生产供应体系	亚洲（中国大陆、台湾地区）

### （一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易完成后，上市公司的主营业务未发生重要变化，但客户结构将得到优化，客户布局和收入结构将更为均衡，上市公司营业收入较为集中于现有大客户的情形将得到缓解。

同时，本次交易完成后，上市公司资产、收入规模均将有所提升，上市公司抗风险能力进一步增强。

### （二）本次交易对上市公司财务状况和盈利能力的影响

本次交易完成后，上市公司在总资产规模、净资产规模、营业收入等各方面都将有所提升，上市公司的行业地位将进一步巩固，整体价值得到提升，有助于增强上市公司的核心竞争力。

#### 1、本次交易对上市公司财务状况的影响

上市公司基于以下假设，编制了针对本次交易的 2018 年度及 2019 年 1-9 月的备考财务报告：

1) 假设已于 2017 年 12 月 31 日（以下简称“模拟购买日”）完成对标的公司 100% 股权的收购，公司于模拟购买日持有标的公司 100% 股权，对标的公司实现控制。

2) 根据签署的《股份购买协议》以及《发行股份购买资产框架协议》，收购标的公司交易对价包括基础股权价值美元 45,000.00 万元以及标的公司 2020 年度和 2021 年度两年累计实际业绩确定。在编制备考财务报表时，由于所有交

易对价尚未进行实际结算，公司对交易对价的调整金额进行估计，具体包括：于模拟购买日基础股权价值美元 45,000.00 万元，基于交易双方商业谈判协商扣减对价美元 254.70 万元，并估计或有对价为美元 1,523 万元，交易对价总额为美元 43,222.30 万元，按照模拟购买日汇率(1:6.5432)折合人民币 282,423.15 万元，未考虑相关税金的影响。同时公司假设或有对价的公允价值在报告期间内未发生变动。

3) 公司假设本次购买标的公司 89.6% 股权的现金美元 40,065.30 万元全部来源于香港子公司银行借款，相关借款于模拟购买日进行提款并开始计息，所有现金支付对价合计美元 40,065.30 元于模拟购买日支付完毕。上述银行借款在备考合并财务报表报告期内计入长期借款。借款利率按照模拟购买日当天 6 个月 LIBOR 上浮 95 基点即 2.7894% 进行计算，假设于报告期内未进行支付，且未考虑相关税费的影响。

4) 公司假设于模拟购买日已完成发行普通股用于购买 ASDI 持有的 FAFG10.4% 的股份。因上述发行股份购买股权导致模拟购买日增加股本人民币 2,559.57 万元，增加资本公积人民币 30,228.55 万元，未考虑相关税费的影响。

5) 公司假设收购标的公司过程中发生的相关交易费用于模拟购买日已确认并计入 2017 年 12 月 31 日的未分配利润，相关负债于模拟购买日计入其他流动负债，未考虑相关税金的影响。本公司发生相关交易费用人民币 5,574.90 万元，标的公司发生相关交易费用约美元 377.00 万元，根据模拟购买日汇率(1:6.5432)折合人民币 2,463.39 万元，交易费用合计为人民币 8,038.29 万元。

6) 根据签署的《股份购买协议》以及《发行股份购买资产框架协议》，标的公司员工尚未行权的期权应全部行权且相应股份已由标的公司在交割日之前回购。公司假设于模拟购买日标的公司员工的期权已全部行权且行权的股份全部被标的公司按照美元 5.398 元/股的价格进行回购，回购款共计美元 304.70 万元。公司假设需向标的公司股东支付该回购股份款项，据此产生的负债已经按照编制基础第 2 条的假设进行确认，同时减少模拟购买日标的公司股东权益美元 304.70 万元，按照模拟购买日汇率(1:6.5432)折合人民币 1,990.97 万元。

7) 由于与收购 FAFG 的合并成本在取得的可辨认资产和负债之间的分配工作尚在进行中，公司假设通过收购获得的可辨认资产及负债于模拟购买日的公允

价值与账面价值一致，将交易对价与模拟购买目标的集团可辨认净资产公允价值之间的差额确认为商誉。同时，公司假设上述商誉在本报告报告期内未发生减值。

上述备考财务报告已经德勤会计师审阅，并出具了德师报(阅)字(20)第R00003号标准无保留意见的审阅报告。

### （1）本次交易后上市公司的主要资产及负债构成分析

#### 1) 本次交易后上市公司的主要资产构成分析

本次交易前后，上市公司于2018年12月31日之资产情况如下：

单位：万元、%

项目	本次交易前		本次交易后（备考）	
	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产：</b>				
货币资金	461,075.49	22.88	517,613.00	20.32
交易性金融资产	44,368.07	2.20	54,701.15	2.15
应收票据	6,170.65	0.31	6,170.65	0.24
应收账款	758,811.77	37.66	880,047.39	34.55
预付款项	2,200.84	0.11	2,852.44	0.11
其他应收款	8,757.44	0.43	11,514.71	0.45
存货	476,015.97	23.62	582,093.59	22.85
其他流动资产	32,112.56	1.59	40,184.72	1.58
<b>流动资产合计</b>	<b>1,789,512.79</b>	<b>88.80</b>	<b>2,095,177.64</b>	<b>82.26</b>
<b>非流动资产：</b>				
长期应收款	-	-	523.95	0.02
长期股权投资	-	-	-	-
其他权益工具投资	2,703.36	0.13	2,703.36	0.11
其他非流动金融资产	-	-	-	-
固定资产	154,455.67	7.66	192,486.40	7.56
在建工程	4,940.87	0.25	7,691.92	0.30
使用权资产	-	-	-	-

项目	本次交易前		本次交易后（备考）	
	金额	占比	金额	占比
无形资产	2,686.82	0.13	21,874.62	0.86
商誉	-	-	145,092.44	5.70
长期待摊费用	30,122.73	1.49	32,536.91	1.28
递延所得税资产	23,944.79	1.19	34,514.51	1.36
其他非流动资产	6,772.35	0.34	14,480.09	0.57
<b>非流动资产合计</b>	<b>225,626.59</b>	<b>11.20</b>	<b>451,904.19</b>	<b>17.74</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,015,139.38</b>	<b>100.00</b>	<b>2,547,081.84</b>	<b>100.00</b>

本次交易前后，上市公司于 2019 年 9 月 30 日之资产情况如下：

单位：万元、%

项目	本次交易前		本次交易后（备考）	
	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产：</b>				
货币资金	453,554.22	20.87	511,559.66	18.73
交易性金融资产	34,322.94	1.58	44,311.14	1.62
应收票据	3,124.72	0.14	3,124.72	0.11
应收账款	779,040.28	35.85	895,254.41	32.77
预付款项	937.37	0.04	3,372.58	0.12
其他应收款	10,515.28	0.48	11,617.44	0.43
存货	508,682.78	23.41	624,415.40	22.86
其他流动资产	31,415.16	1.45	43,265.73	1.58
<b>流动资产合计</b>	<b>1,821,592.76</b>	<b>83.83</b>	<b>2,136,921.10</b>	<b>78.22</b>
<b>非流动资产：</b>				
长期应收款	-	-	785.57	0.03
长期股权投资	42,506.87	1.96	42,506.87	1.56
其他权益工具投资	2,717.33	0.13	2,717.33	0.10
其他非流动金融资产	4,186.30	0.19	4,186.30	0.15
固定资产	154,249.46	7.10	197,789.60	7.24



项目	本次交易前		本次交易后（备考）	
	金额	占比	金额	占比
在建工程	15,819.14	0.73	17,703.12	0.65
使用权资产	57,820.56	2.66	74,664.45	2.73
无形资产	9,394.53	0.43	27,071.16	0.99
商誉	-	-	143,560.03	5.26
长期待摊费用	30,338.08	1.40	32,728.06	1.20
递延所得税资产	22,110.62	1.02	33,923.45	1.24
其他非流动资产	12,272.24	0.56	17,313.27	0.63
<b>非流动资产合计</b>	<b>351,415.13</b>	<b>16.17</b>	<b>594,949.21</b>	<b>21.78</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,173,007.89</b>	<b>100.00</b>	<b>2,731,870.31</b>	<b>100.00</b>

本次交易后，除因 89.6% 股权的现金购买和本次交易共同形成的商誉外，上市公司的备考资产结构未发生重大变化。在备考财务报表的编制基础假设下，因 89.6% 股权的现金购买和本次交易共同形成的商誉于 2019 年 9 月 30 日账面价值 143,560.03 万元，占本次交易后上市公司于 2019 年 9 月 30 日备考资产总额的 5.26%。

## 2) 本次交易后上市公司的主要负债构成分析

本次交易前后，上市公司于 2018 年 12 月 31 日之负债情况如下：

单位：万元、%

项目	本次交易前		本次交易后（备考）	
	金额	占比	金额	占比
流动负债：				
短期借款	147,177.37	13.70	161,426.23	10.41
应付账款	809,331.17	75.35	932,653.90	60.12
合同负债	7,035.01	0.65	13,016.72	0.84
应付职工薪酬	47,586.74	4.43	64,239.87	4.14
应交税费	14,417.36	1.34	21,765.69	1.40
其他应付款	31,515.36	2.93	43,100.97	2.78
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-

项目	本次交易前		本次交易后（备考）	
	金额	占比	金额	占比
其他流动负债	2,609.88	0.24	2,609.88	0.17
<b>流动负债合计</b>	<b>1,059,672.89</b>	<b>98.65</b>	<b>1,238,813.27</b>	<b>79.86</b>
非流动负债：				
长期借款	-	-	274,976.17	17.73
租赁负债	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
长期应付职工薪酬	10,568.13	0.98	30,347.93	1.96
预计负债	310.25	0.03	831.76	0.05
递延收益	3,409.77	0.32	3,409.77	0.22
递延所得税负债	-	-	2,532.93	0.16
其他非流动负债	188.15	0.02	381.25	0.02
<b>非流动负债合计</b>	<b>14,476.30</b>	<b>1.35</b>	<b>312,479.80</b>	<b>20.14</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,074,149.18</b>	<b>100.00</b>	<b>1,551,293.07</b>	<b>100.00</b>

本次交易前后，上市公司于 2019 年 9 月 30 日之负债情况如下：

单位：万元、%

项目	本次交易前		本次交易后（备考）	
	金额	占比	金额	占比
流动负债：				
短期借款	240,056.10	20.13	252,609.02	14.74
应付账款	779,672.15	65.38	908,156.46	53.01
合同负债	8,446.34	0.71	15,226.47	0.89
应付职工薪酬	35,427.73	2.97	53,374.63	3.12
应交税费	10,348.20	0.87	21,554.81	1.26
其他应付款	37,779.58	3.17	56,406.28	3.29
一年内到期的非流动负债	7,787.92	0.65	10,143.75	0.59
其他流动负债	2,159.20	0.18	463.71	0.03
<b>流动负债合计</b>	<b>1,121,677.21</b>	<b>94.06</b>	<b>1,317,935.12</b>	<b>76.92</b>

项目	本次交易前		本次交易后（备考）	
	金额	占比	金额	占比
非流动负债：				
长期借款	-	-	283,377.86	16.54
租赁负债	50,768.93	4.26	65,275.08	3.81
长期应付款	5,466.04	0.46	5,466.04	0.32
长期应付职工薪酬	10,609.74	0.89	33,426.08	1.95
预计负债	179.51	0.02	1,242.80	0.07
递延收益	3,550.68	0.30	3,550.68	0.21
递延所得税负债	-	-	2,596.97	0.15
其他非流动负债	225.93	0.02	422.83	0.02
<b>非流动负债合计</b>	<b>70,800.82</b>	<b>5.94</b>	<b>395,358.36</b>	<b>23.08</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,192,478.03</b>	<b>100.00</b>	<b>1,713,293.48</b>	<b>100.00</b>

本次交易后，除因 89.6% 股权的现金购买形成的长期借款及 89.6% 股权的现金购买和本次交易共同形成的递延所得税负债外，上市公司的负债结构未发生重大变化。在备考财务报表的编制基础假设下，因 89.6% 股权的现金购买形成的长期借款于 2019 年 9 月 30 日账面价值 283,377.86 万元，占本次交易后上市公司于 2019 年 9 月 30 日备考资产总额的 10.37%，备考负债总额的 16.54%。

## （2）本次交易后上市公司的资产负债率分析

本次交易前后，上市公司的资产负债率情况及与部分同行业 A 股上市公司的对比情况如下：

单位：%

公司简称	证券代码	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日
工业富联	601138.SH	60.49	63.94
深科技	000021.SZ	61.11	58.90
卓翼科技	002369.SZ	45.36	42.87
<b>可比上市公司均值</b>		<b>55.65</b>	<b>55.24</b>
上市公司（本次交易前）		54.88	53.30
上市公司（本次交易后）（备考）		62.72	60.90

本次交易前，上市公司于 2018 年末及 2019 年 9 月末的合并资产负债率分别为 53.30% 及 54.88%，略低于同行业 A 股上市公司的均值；89.6% 股权的现金购买及本次交易实施完毕后，上市公司于 2018 年末及 2019 年 9 月末的备考合并资产负债率分别为 60.90% 及 62.72%，较本次交易前小幅上升，主要原因系假设本次 89.6% 股权的现金购买对应美元 40,065.30 万元全部来源于银行借款，上市公司备考负债总额有所上升，但仍处于相对合理的水平。

### （3）本次交易后上市公司的财务安全性分析

本次交易前后，上市公司于 2018 年 12 月 31 日及 2019 年 9 月 30 日之流动比率及速动比率情况如下：

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日	
	本次交易前	本次交易后（备考）	本次交易前	本次交易后（备考）
流动比率	1.62	1.62	1.69	1.69
速动比率	1.17	1.15	1.24	1.22

89.6% 股权的现金购买及本次交易实施完毕后，上市公司备考流动比率与备考速动比率未发生重大变化，89.6% 股权的现金购买及本次交易对上市公司的偿债能力及财务安全性不存在重大影响。

### （4）本次交易后上市公司的资本性支出分析

本次交易完成后，随着公司业务不断发展，预计上市公司将在业务整合、境外生产规模扩张及生产设备更新等方面存在一定的资本性支出。本次交易完成后，上市公司将继续凭借其广泛的融资渠道及日益增强的融资能力筹集所需资金，满足未来资本性支出的需要。

## 2、本次交易对上市公司盈利能力的影响

上市公司针对本次交易编制的 2018 年度及 2019 年 1-9 月的备考财务报告已经德勤会计师审阅，并出具了标准无保留意见的审阅报告。

本次交易前后，上市公司于 2018 年度及 2019 年 1-9 月之盈利能力主要指标情况如下：

单位：万元、%、百分点

项目	2019年1-9月			2018年度		
	本次交易前	本次交易后 (备考)	变动率	本次交易前	本次交易后 (备考)	变动率
营业收入	2,597,082.19	3,116,479.22	20.00	3,355,027.50	4,048,829.05	20.68
营业利润	95,803.72	134,141.21	40.02	138,667.34	191,799.47	38.32
利润总额	96,488.18	134,827.36	39.73	139,331.99	192,651.35	38.27
净利润	86,066.61	111,706.38	29.79	117,996.76	154,203.86	30.68
毛利率	9.90	10.22	0.32	10.86	11.05	0.19
净利率	3.31	3.58	0.27	3.52	3.81	0.29

本次交易后，上市公司于2019年1-9月的备考营业收入及备考净利润分别较本次交易前上升20.00%及29.79%，于2019年1-9月的备考毛利率及备考净利率分别较本次交易前上升0.32个百分点及0.27个百分点。

不考虑本次交易完成后上市公司与标的公司之间的协同效应，89.6%股权的现金购买及本次交易实施有利于提升上市公司的盈利能力。本次交易完成后上市公司与标的公司之间的协同效应请详见本报告书“第一章 本次交易概况”之“二、本次交易的目的”之“（二）发挥协同效应，提升上市公司盈利水平”。

### （三）本次交易对上市公司股本结构和控制权的影响

根据《换股框架协议》及其补充协议的约定，经本次交易双方协商同意，标的资产的交易价格约为32,788.13万元。按照上述约定，上市公司拟向ASDI发行的股份数量为25,595,725股。

根据《换股框架协议》及其补充协议的约定，本次交易完成前后，上市公司股本变动情况如下：

单位：股、%

序号	股东名称	本次交易完成前 <sup>注</sup>		本次交易完成后	
		持股数量	持股比例	持股数量	持股比例
<b>1</b>	控股股东及其一致行动人	1,701,847,602	78.10	1,701,847,602	77.19
1.1	环诚科技有限公司	1,683,749,126	77.27	1,683,749,126	76.37
1.2	日月光半导体	18,098,476	0.83	18,098,476	0.82
<b>2</b>	本次交易的交易对方	-	-	25,595,725	1.16

序号	股东名称	本次交易完成前 <sup>注</sup>		本次交易完成后	
		持股数量	持股比例	持股数量	持股比例
2.1	ASDI	-	-	25,595,725	1.16
3	其他股东	477,240,428	21.90	477,240,428	21.65
	合计	<b>2,179,088,030</b>	<b>100.00</b>	<b>2,204,683,755</b>	<b>100.00</b>

注：截至 2019 年 12 月 31 日

本次交易完成后，上市公司的控股股东仍为环诚科技有限公司，实际控制人仍为张虔生先生及张洪本先生，上市公司的控制权不发生变化。

#### （四）本次交易对上市公司法人治理结构的影响

本次交易前，公司已根据《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》《股票上市规则》和其它有关法律、法规、规范性文件的要求，建立了健全的法人治理结构。本次交易完成后，公司将继续严格按照上述有关法律、法规、规范性文件的要求，持续完善公司法人治理结构，保证公司治理更加符合本次交易完成后的实际情况。

#### （五）本次交易对上市公司未来发展前景影响分析

##### 1、本次交易完成后对标的公司的具体整合计划

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的全资下属公司，在上市公司总体战略框架内经营。同时，在留任标的公司核心员工的前提下，上市公司将对标的公司董事会和管理层人员进行适当调整，对标的公司及各子公司的业务、资产、财务、人员、机构等各方面与上市公司体系逐步整合，制定发展规划，优化资源配置，提升上市公司整体盈利能力。具体整合措施如下：

##### （1）留任关键员工

根据《股份购买协议》之“第 10 节 交割条件”之“第 10.02 条 买方义务履行的条件”之（i）款：70%的关键雇员应在与《股份购买协议》签署日实质上相同的条款基础上继续受雇于标的公司或其下属公司。Gilles Benhamou 先生（标的公司现任 CEO）应继续以标的公司或其下属公司截至《股份购买协议》签署日提供的服务相一致的方式向标的公司或其下属公司提供相同的服务。上述关键员工的留任安排有利于实现整合期间标的公司的经营稳定。

## （2）适当调整标的公司董事会成员

截至本报告书签署日，标的公司董事会成员共 3 名，分别为 ASDI（Gilles Benhamou 为 ASDI 代表，实际行使标的公司董事长职权）、Pierre Guibault 及 Pascal Barre，其中 Pierre Guibault 及 Pascal Barre 未在标的公司担任除董事以外的其他职务。

本次交易完成后，上市公司将持有标的公司 100% 股权，在维持标的公司原有经营管理团队相对稳定的基础上，上市公司将对标的公司董事会成员进行适当调整，以更好的对标的公司进行有效管理决策。截至本报告书签署日，公司已确定的本次交易完成后标的公司董事会部分拟任成员如下：

序号	姓名	现任职位
1	陈昌益	环旭电子董事长
2	魏镇炎	环旭电子董事、总经理
3	Gilles Benhamou	标的公司现任 CEO

## （3）制定风险应对措施

为抵御整合后可能面临的风险，上市公司商议并制定了以下应对措施：

①维护对标的公司重要事件的控制权和决策权。本次交易完成后，上市公司将依据标的公司所在国相关法律法规及标的公司公司章程的约定，维护对标的公司重要事件的控制权和决策权，积极督促标的公司制定并执行上市公司子公司管理、战略管理、关联交易、对外担保、信息管理等公司治理制度。

②财务整合。本次交易完成后，在确保标的公司必要的经营自主权的前提下，上市公司将依据标的公司及其下属企业自身业务模式特点和所在国家的会计制度，综合建立符合 A 股上市公司运行标准的内部控制体系。此外，上市公司还将向标的公司派遣会计主管，为管理团队及相关员工讲解中国境内证券业务相关法规，使标的公司日常经营管理符合法律法规和上市公司的内控制度。同时在每年年初，标的公司的新任董事会会针对标的公司年初提出的年度收支预算，对标的公司进行预算管理考核，结合全年的业绩目标，合理制定标的公司的对外投资、设备采购、职工工资等支出事项。

③充分沟通交流。为实现上市公司与标的公司的互惠互通，上市公司将与标的公司业务、技术相关人员开展技术交流、文化交流等活动，以提高此次交易的融合效果。

## 2、本次交易完成后上市公司与标的公司之间的协同效应

本次交易完成后上市公司与标的公司之间的协同效应请详见本报告书“第一章 本次交易概况”之“二、本次交易的目的”之“（二）发挥协同效应，提升上市公司盈利水平”。

### （六）本次交易成本对上市公司的影响

本次交易涉及的涉税各方将自行承担相关纳税义务，中介机构费用按照市场收费水平确定，本次交易产生的相关成本不会对上市公司造成重大不利影响。

### （七）本次交易对上市公司的其他影响

本次交易是上市公司收购标的公司 100% 股权的组成部分。

为提升上市公司收购标的公司 100% 股权后对标的公司的整合效率，降低整合风险，避免标的公司管理层为实现业绩承诺推迟甚至拒绝实施整合计划，上市公司收购标的公司 100% 股权未设置业绩承诺，但本次交易根据标的公司 2020 年度及 2021 年度两年累计实现业绩情况设置了对价调整机制，上市公司可根据标的公司 2020 年度及 2021 年度两年累计实现业绩情况在标的公司现有交易对价基础上相应调增或调减标的公司交易对价。同时，通过本次交易，标的公司的核心管理人员 Gilles Benhamou 通过其控制的 ASDI 间接持有上市公司一定数量的股份，且在锁定期内不得转让。

本次交易有利于减少上市公司收购标的公司 100% 股权对应的整合风险。一方面，本次交易有利于提升整合初期标的公司核心管理人员的稳定性，降低本次交易对标的公司正常生产经营活动的影响；另一方面，本次交易亦有利于强化标的公司核心管理人员与上市公司的利益一致性，实现标的公司核心管理人员与上市公司的利益共赢。



## 第十章 财务会计信息

### 一、标的公司最近两年一期合并财务报表

安永会计师已对标的公司 2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-9 月的财务报告出具了标准无保留意见的审计报告(安永华明(2020)专字第 60735219\_B01 号)。

#### (一) 标的公司最近两年一期合并资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	58,005.44	56,537.52	17,531.92
交易性金融资产	98.47	324.09	-
应收账款	116,214.13	121,235.61	98,436.28
预付款项	2,435.21	651.60	1,126.28
其他应收款	2,862.65	2,757.28	5,801.66
存货	115,732.62	106,077.62	90,556.43
其他流动资产	12,332.87	8,072.15	7,881.76
<b>流动资产合计</b>	<b>307,681.41</b>	<b>295,655.87</b>	<b>221,334.34</b>
<b>非流动资产：</b>			
长期应收款	785.57	523.95	456.57
固定资产	43,540.14	38,030.73	35,255.98
在建工程	1,883.98	2,751.05	521.25
使用权资产	16,843.90	-	-
无形资产	17,676.63	19,187.80	20,471.83
商誉	29,108.54	29,260.82	28,919.05
长期待摊费用	2,389.98	2,414.18	2,583.64
递延所得税资产	11,812.83	10,569.72	11,387.13
其他非流动资产	3,280.54	7,707.74	9,844.08
<b>非流动资产合计</b>	<b>127,322.09</b>	<b>110,445.98</b>	<b>109,439.54</b>

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>资产总计</b>	<b>435,003.50</b>	<b>406,101.85</b>	<b>330,773.88</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	12,552.93	14,248.86	11,759.18
交易性金融负债	-	-	482.96
应付账款	121,847.91	115,284.44	87,783.19
预收款项	-	-	3,562.55
合同负债	5,566.94	5,981.71	-
应付职工薪酬	17,390.74	16,110.54	12,546.35
应交税费	11,206.61	7,348.34	6,778.09
其他应付款	5,028.10	3,915.43	4,162.07
一年内到期的租赁负债	2,355.83	-	-
一年内到期的长期借款	-	-	11,544.05
一年内到期的长期应付职工薪酬	556.16	542.58	541.61
<b>流动负债合计</b>	<b>176,505.22</b>	<b>163,431.90</b>	<b>139,160.05</b>
<b>非流动负债：</b>			
租赁负债	14,506.15	-	-
长期应付职工薪酬	22,816.35	19,779.80	20,302.78
预计负债	1,063.30	521.51	850.65
递延所得税负债	2,596.97	2,532.93	3,022.43
其他非流动负债	196.91	193.10	183.30
<b>非流动负债合计</b>	<b>41,179.68</b>	<b>23,027.34</b>	<b>24,359.17</b>
<b>负债合计</b>	<b>217,684.90</b>	<b>186,459.24</b>	<b>163,519.22</b>
<b>所有者权益：</b>			
实收资本	134,189.06	134,189.06	134,189.06
资本公积	886.90	911.60	911.60
其他综合收益	22,423.74	20,221.83	11,432.19
未分配利润	59,780.30	64,289.77	20,722.92
<b>归属于母公司股东权益</b>	<b>217,280.00</b>	<b>219,612.26</b>	<b>167,255.76</b>

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日
少数股东权益	38.59	30.35	-1.10
<b>股东权益合计</b>	<b>217,318.60</b>	<b>219,642.61</b>	<b>167,254.66</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>434,237.23</b>	<b>405,879.36</b>	<b>330,773.88</b>

## （二）标的公司最近两年一期合并利润表

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
<b>营业收入</b>	<b>518,914.73</b>	<b>693,801.55</b>	<b>475,775.85</b>
减：营业成本	457,491.89	610,849.63	429,503.04
税金及附加	893.59	1,162.69	1,055.26
销售费用	1,603.91	2,389.80	2,181.82
管理费用	14,163.82	21,027.83	14,689.24
财务费用/（收益）	3,559.73	472.64	-4,475.84
加：其他收益	1,529.71	2,206.84	1,599.56
投资收益/（损失）	491.65	1,008.98	-360.52
公允价值变动/（损失）/收益	-223.10	807.52	-684.44
信用减值转回/（损失）	21.60	-182.13	-
资产减值损失	-755.51	-1,251.98	-1,286.08
资产处置收益	411.95	33.17	649.52
<b>营业利润</b>	<b>42,678.09</b>	<b>60,521.35</b>	<b>32,740.36</b>
加：营业外收入	1.69	187.23	444.66
<b>利润总额</b>	<b>42,679.78</b>	<b>60,708.58</b>	<b>33,185.02</b>
减：所得税费用	12,699.41	17,112.26	9,740.90
<b>净利润</b>	<b>29,980.37</b>	<b>43,596.32</b>	<b>23,444.12</b>
按经营持续性分类			
持续经营净利润	29,980.37	43,596.32	23,444.12
按所有权归属分类			
<b>归属于母公司股东的净利润</b>	<b>29,969.90</b>	<b>43,566.85</b>	<b>23,423.04</b>
少数股东损益	10.47	29.47	21.08

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
其他综合收益/（亏损）的税后净额	2,199.68	8,791.63	-7,138.82
归属于母公司股东的其他综合收益/（亏损）的税后净额	2,201.91	8,789.65	-7,138.82
不能重分类进损益的其他综合收益			
外币财务报表折算差额	-261.91	72.24	-856.96
重新计量设定受益计划变动额	-2,371.99	231.22	38.68
将重分类进损益的其他综合（亏损）/收益			
外币财务报表折算差额	4,835.80	8,486.19	-6,320.53
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-2.22	1.98	-
<b>综合收益总额</b>	<b>32,180.05</b>	<b>52,387.95</b>	<b>16,305.30</b>
其中：归属于母公司股东的综合收益总额	32,171.80	52,365.50	16,284.22
归属于少数股东的综合收益总额	8.24	31.45	21.08

### （三）标的公司最近两年一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	531,636.76	683,138.19	466,832.79
收到的其他与经营活动有关的现金	6,082.78	10,402.15	3,935.68
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>537,719.53</b>	<b>693,540.34</b>	<b>470,768.47</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	385,180.07	501,966.93	363,999.28
支付给职工以及为职工支付的现金	75,683.82	97,129.88	74,638.11
支付的各项税费	13,299.34	19,562.43	7,702.30
支付的其他与经营活动有关的现金	13,251.81	11,664.11	11,052.86
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>487,415.04</b>	<b>630,323.35</b>	<b>457,392.55</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>50,304.49</b>	<b>63,216.98</b>	<b>13,375.92</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	737.28	1,094.11	872.79
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>737.28</b>	<b>1,094.11</b>	<b>872.79</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	13,235.89	16,639.38	12,739.42
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>13,235.89</b>	<b>16,639.38</b>	<b>12,739.42</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-12,498.61</b>	<b>-15,545.28</b>	<b>-11,866.63</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
取得借款收到的现金	11,878.01	12,715.40	9,383.93
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>11,878.01</b>	<b>12,715.40</b>	<b>9,383.93</b>
偿还债务所支付的现金	13,335.16	22,630.59	10,052.17
偿付利息所支付的现金	34,146.89	886.38	842.15
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,168.14	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>50,650.19</b>	<b>23,516.97</b>	<b>10,894.32</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-38,772.18</b>	<b>-10,801.57</b>	<b>-1,510.40</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>2,434.23</b>	<b>2,135.45</b>	<b>1,113.43</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>1,467.93</b>	<b>39,005.59</b>	<b>1,112.33</b>
加：期初现金及现金等价物余额	56,537.52	17,531.92	16,419.59
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>58,005.44</b>	<b>56,537.52</b>	<b>17,531.92</b>

## 二、上市公司最近一年一期备考财务报表

德勤会计师已对上市公司2018年度及2019年1-9月的备考财务报告出具了标准无保留意见的审阅报告（德师报(阅)字(20)第R00003号）。

### （一）上市公司最近一年一期备考资产负债表

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日
流动资产：		

项目	2019年9月30日	2018年12月31日
货币资金	511,559.66	517,613.00
交易性金融资产	44,311.14	54,701.15
应收票据	3,124.72	6,170.65
应收账款	895,254.41	880,047.39
预付款项	3,372.58	2,852.44
其他应收款	11,617.44	11,514.71
存货	624,415.40	582,093.59
其他流动资产	43,265.73	40,184.72
<b>流动资产合计</b>	<b>2,136,921.10</b>	<b>2,095,177.64</b>
非流动资产：		
长期应收款	785.57	523.95
长期股权投资	42,506.87	-
其他权益工具投资	2,717.33	2,703.36
其他非流动金融资产	4,186.30	-
固定资产	197,789.60	192,486.40
在建工程	17,703.12	7,691.92
使用权资产	74,664.45	-
无形资产	27,071.16	21,874.62
商誉	143,560.03	145,092.44
长期待摊费用	32,728.06	32,536.91
递延所得税资产	33,923.45	34,514.51
其他非流动资产	17,313.27	14,480.09
<b>非流动资产合计</b>	<b>594,949.21</b>	<b>451,904.19</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,731,870.31</b>	<b>2,547,081.84</b>
流动负债：		
短期借款	252,609.02	161,426.23
应付账款	908,156.46	932,653.90
合同负债	15,226.47	13,016.72

项目	2019年9月30日	2018年12月31日
应付职工薪酬	53,374.63	64,239.87
应交税费	21,554.81	21,765.69
其他应付款	56,406.28	43,100.97
一年内到期的非流动负债	10,143.75	-
其他流动负债	463.71	2,609.88
<b>流动负债合计</b>	<b>1,317,935.12</b>	<b>1,238,813.27</b>
非流动负债：		
长期借款	283,377.86	274,976.17
租赁负债	65,275.08	-
长期应付款	5,466.04	-
长期应付职工薪酬	33,426.08	30,347.93
预计负债	1,242.80	831.76
递延收益	3,550.68	3,409.77
递延所得税负债	2,596.97	2,532.93
其他非流动负债	422.83	381.25
<b>非流动负债合计</b>	<b>395,358.36</b>	<b>312,479.80</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,713,293.48</b>	<b>1,551,293.07</b>
所有者权益(或股东权益)：		
归属于母公司所有者权益合计	1,018,506.11	995,571.53
少数股东权益	70.72	217.23
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,018,576.83</b>	<b>995,788.76</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>2,731,870.31</b>	<b>2,547,081.84</b>

## （二）上市公司最近一年一期备考利润表

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度
一、营业收入	<b>3,116,479.22</b>	<b>4,048,829.05</b>
减：营业成本	2,797,891.19	3,601,601.90

项目	2019年1-9月	2018年度
税金及附加	3,686.38	5,241.38
销售费用	25,006.38	30,434.23
管理费用	65,479.46	82,019.03
研发费用	95,338.12	131,247.60
财务费用	10,150.93	3,132.95
其中：利息费用	13,125.95	11,595.37
利息收入	3,853.07	4,731.97
加：其他收益	5,538.86	5,762.92
投资收益(损失)	8,764.28	21,958.10
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	706.59	-
公允价值变动收益(损失)	3,321.07	-24,127.34
信用减值利得(损失)	750.98	-1,951.43
资产减值利得(损失)	-3,864.99	-5,087.54
资产处置收益(损失)	704.26	92.80
<b>二、营业利润</b>	<b>134,141.21</b>	<b>191,799.47</b>
加：营业外收入	854.69	1,092.97
减：营业外支出	168.54	241.08
<b>三、利润总额</b>	<b>134,827.36</b>	<b>192,651.35</b>
减：所得税费用	23,120.98	38,447.50
<b>四、净利润</b>	<b>111,706.38</b>	<b>154,203.86</b>
<b>1.归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>111,712.01</b>	<b>154,149.14</b>
2.少数股东损益	-5.64	54.72
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-4,189.81</b>	<b>-8,736.80</b>
归属母公司股东的其他综合收益的税后净额	-4,188.62	-8,737.95
(一)不能重分类进损益的其他综合收益	-2,328.43	-4,394.40
1.重新计量设定受益计划的变动额	-2,371.99	-2,403.89
2.其他权益工具投资公允价值变动	43.56	-1,990.51
(二)将重分类进损益的其他综合收益	-1,860.20	-4,343.54



项目	2019年1-9月	2018年度
1.外币财务报表折算差额	-1,860.20	-4,343.54
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-1.18	1.14
六、综合收益总额	107,516.57	145,467.05
归属于母公司股东的综合收益总额	107,523.39	145,411.19
归属于少数股东的综合收益总额	-6.82	55.86

## 第十一章 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

本次交易不会导致上市公司控股股东及实际控制人发生变更，上市公司控股股东环诚科技及实际控制人张虔生先生、张洪本先生均已出具《关于避免同业竞争的承诺函》，保证本次交易完成后不直接或间接从事与上市公司经营范围所含业务相同或相类似的业务或项目，以避免与上市公司的生产经营构成直接或间接的竞争；保证将努力促使与承诺方关系密切的家庭成员不直接或间接从事、参与或投资与上市公司的生产、经营相竞争的任何经营活动；保证不利用对上市公司的关系进行损害或可能损害上市公司及上市公司其他股东利益的经营活动；保证不利用对上市公司的了解和知悉的信息协助第三方从事、参与或投资与上市公司相竞争的业务或项目。

本次交易完成后，上市公司将持有标的公司 100% 股权，预计不会增加同业竞争。

### 二、关联交易

#### （一）本次交易不构成关联交易

根据《股票上市规则》，本次交易前，本次交易的交易对方 ASDI 与环旭电子不存在关联关系；预计本次交易完成后，ASDI 将持有上市公司 1.16% 股份，ASDI 亦不属于《股票上市规则》规定的上市公司关联方。因此，本次交易不构成关联交易。

#### （二）报告期内标的公司关联方及关联交易情况

##### 1、报告期内与标的公司存在关联交易的关联方情况

安永会计师已对标的公司 2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-9 月的财务报告出具了标准无保留意见的审计报告（安永华明（2020）专字第 60735219\_B01 号）。根据标的公司经审计的财务报表附注，报告期内与标的公司存在关联交易的关联方情况如下：

关联方名称	关联关系说明
ASDI	对标的公司施加重大影响的投资方（直接持有标的公司 27.58% 的股份） 标的公司关键管理人员 Gilles Benhamou 控制的企业
Future Electronics Inc.	与对标的公司施加重大影响的投资方 SPFH（直接持有标的公司 62.07% 的股份）受同一控制的其他企业
Velocity Electronics Inc.	与对标的公司施加重大影响的投资方 SPFH（直接持有标的公司 62.07% 的股份）受同一控制的其他企业
Decelect S.A.S.	标的公司关键管理人员 Gilles Benhamou 施加重大影响的企业

## 2、报告期内标的公司关联交易情况

单位：万元

关联方名称	关联交易	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度
ASDI	接受服务	234.02	316.18	250.56
Future Electronics Inc.	购买商品	30,834.67	31,622.50	20,810.18
Velocity Electronics Inc.	购买商品	920.38	1,545.54	1,611.82
Decelect S.A.S.	销售商品	195.32	230.58	74.19

## 3、报告期各期末标的公司关联方应收应付款项余额

单位：万元

关联方名称	科目名称	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末
Future Electronics Inc.	应付账款	16,501.62	13,377.06	7,651.55
Velocity Electronics Inc.	应付账款	881.88	261.86	477.95
Decelect S.A.S.	应收账款	53.96	187.70	27.82

报告期各期末，标的公司对关联方的应收应付款项余额均系向关联方销售/购买商品形成的往来款项。

## 4、报告期内标的公司关联交易的具体内容

### （1）接受 ASDI 服务

ASDI 系标的公司董事长及 CEO（法国公司法允许法人担任公司董事及 CEO，实际由 Gilles Benhamou 行使上述职能）。报告期内，标的公司向 ASDI 采购的劳

务实质系 Gilles Benhamou 为标的公司提供管理服务的报酬。标的公司与 ASDI 的服务协议已经标的公司董事会决议通过。

## （2）向 Future Electronics Inc.及 Velocity Electronics Inc.采购商品

报告期内，标的公司存在向 Future Electronics Inc.及 Velocity Electronics Inc. 采购电子元器件的情形。

Future Electronics Inc.（富昌电子）是一家知名的电子元器件分销商。根据其网站显示，富昌电子成立于 1968 年，总部设在加拿大蒙特利尔，经营业务遍布全球 44 个国家 169 个办事处，在全球元器件销售领域排名第三。标的公司的全球化经营模式及“小批量，多品种”的经营特点决定了其大量电子元器件原材料需通过元器件分销商进行采购，以避免直接向电子元器件制造商采购带来的高昂供应链管理成本。鉴于 Future Electronics Inc. 在元器件分销领域的行业地位，标的公司向其采购元器件存在一定的必要性；Velocity Electronics Inc.（威杰讯电子）系与 Future Electronics Inc.受同一控制的主体，主营业务亦为电子元器件分销，报告期内标的公司向 Velocity Electronics Inc.采购少量的电子元器件。

根据标的公司管理层的说明，标的公司向 Future Electronics Inc.及 Velocity Electronics Inc.的采购均需履行每年的供应商竞标程序，并基于公允方式进行采购定价。

## （3）向 Decelect S.A.S.销售商品

Decelect S.A.S. 系 ASDI 持有 24.64%股权的企业，且 Gilles Benhamou 担任其董事，主营业务为连接器产品。报告期内，标的公司向 Decelect S.A.S. 销售电子产品金额占当期营业收入的比例分别为 0.02%、0.03%及 0.04%。

## （三）本次交易后上市公司关联交易情况

本次交易完成后，SPFH 不构成上市公司的关联方，标的公司与 Future Electronics Inc.及 Velocity Electronics Inc.的交易将不再构成关联交易。

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的全资子公司。为规范和减少关联交易，上市公司控股股东环诚科技及实际控制人张虔生先生、张洪本先生均出具了《关于减少和规范关联交易的承诺函》，承诺方及承诺方控制或影响的企业

将尽量避免和减少与上市公司及其下属子公司之间的关联交易，对于上市公司及其下属子公司能够通过市场与独立第三方之间发生的交易，将由上市公司及其下属子公司与独立第三方进行。承诺方控制或影响的其他企业将严格避免向上市公司及其下属子公司拆借、占用上市公司及其下属子公司资金或采取由上市公司及其下属子公司代垫款、代偿债务等方式侵占上市公司资金；对于承诺方及承诺方控制或影响的企业与上市公司及其下属子公司之间必需的一切交易行为，均将严格遵守市场原则，本着平等互利、等价有偿的一般原则公平合理地进行。交易定价有政府定价的，执行政府定价；没有政府定价的，执行市场公允价格；没有政府定价且无可参考市场价格的，按照成本加可比较的合理利润水平确定成本价执行；承诺方与上市公司及其下属子公司之间的关联交易将严格遵守上市公司的章程、关联交易管理制度等规定履行必要的法定程序及信息披露义务。在上市公司权力机构审议有关关联交易事项时主动依法履行回避义务；对须报经有权机构审议的关联交易事项，在有权机构审议通过后方可执行；承诺方保证不通过关联交易取得任何不正当的利益或使上市公司及其下属子公司承担任何不正当的义务。如果因违反上述承诺导致上市公司或其下属子公司、其他股东损失或利用关联交易侵占上市公司或其下属子公司、其他股东利益的，上市公司及其下属子公司、其他股东的损失由承诺方承担。上述承诺在承诺方及承诺方控制或影响的企业构成上市公司的关联方期间持续有效，且不可变更或撤销。

## 第十二章 风险因素

### 一、与本次交易相关的风险

#### （一）本次交易可能调整方案或终止的风险

（1）本次交易的交割条件之一为 89.6% 股权的现金购买已经完成交割。截至本报告书签署日，公司已与上述 89.6% 股权的全部股东（或其代表）签署《股份购买协议》，但尚未支付现金对价，《股份购买协议》约定的交割条件亦未全部达成。若届时各方因交割条件无法达成等原因调整标的公司该等 89.6% 股权对应的交易方案或终止该等交易，则本次交易方案存在调整或终止的风险；

（2）在本次交易审核过程中，交易双方可能根据监管机构的要求不断完善交易方案，本次交易方案亦存在此类调整风险；如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，本次交易存在终止的风险；

（3）根据《换股框架协议》，如本次交易中公司拟发行的股份未在标的公司上述 89.6% 股权的交割日之后 270 日（或者双方共同同意的其他期限）内完成交割，或新股交割未在标的资产交割日之后 45 日（或者双方共同同意的其他期限）内完成，或者双方共同以书面方式或者由中国证监会或者其他政府机构宣布或者决定，换股协议下的必要审批或备案无法取得或者完成，公司将可以通过 Bidco 采用现金支付方式购买标的资产；

（4）此外，虽然公司制定了严格的内幕信息管理制度，公司与交易对方在协商确定本次交易的过程中，已尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，减少和避免内幕信息的传播，但仍不排除有关机构和个人利用本次交易内幕信息进行内幕交易的可能，公司存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次交易的风险。

#### （二）审批风险

本次交易尚需满足多项条件方可完成，包括但不限于：

- （1）上市公司股东大会审议通过本次交易方案；
- （2）国家市场监督管理总局通过关于本次交易的经营集中反垄断审查；

（3）就环旭电子对标的资产的境外投资事项，完成中国发展和改革委员会的报告或备案手续，同时完成中国商务主管部门的报告或备案手续；

（4）就外国投资者战略投资环旭电子事项，获得中国商务主管部门的批复（如适用）；

（5）中国证监会核准本次交易；

（6）其他境内外有权机构的审批、许可或同意（如适用），包括但不限于就反垄断事项获得欧盟委员会（European Commission）、台湾地区公平交易委员会（Taiwan Fair Trade Commission）等监管机构的同意，就投资审查事项获得法国经济和财政部（The Ministry for the Economy and Finance）、德国联邦经济事务和能源部（Federal Ministry for Economic Affairs and Energy）、美国外国投资委员会（Committee on Foreign Investment in the United States）等监管机构的批准等。

截至本报告书签署日，上述审批、备案等事项尚未完成。能否获得相关的批准、核准或备案，以及获得相关批准、核准或备案的时间，均存在不确定性，因此本次交易方案最终能否实施成功存在不确定性，提请投资者注意本次交易的审批风险。

### （三）本次交易未设置业绩承诺的风险

根据《上市公司重大资产重组管理办法》的规定，上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排。本次收购的交易对方为 ASDI，不属于上市公司的控股股东、实际控制人或者其控制的关联人；本次交易完成后，上市公司的控制权未发生变更。因此，公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排。

本次交易属于与第三方进行的市场化产业并购，交易双方基于市场化商业谈判未设置业绩承诺，但设置了与标的公司未来经营业绩实现情况相关的交易对价调整机制。该安排符合行业惯例及相关法律、法规的规定。

如果未来宏观形势、行业情况等发生不利变化，或标的公司重要下游客户所处行业情况发生不利变化，标的公司实现盈利低于预期甚至亏损，可能对公司未

来预期业绩和盈利水平造成不利影响，提请投资者注意本次交易未设置业绩承诺的风险。

#### （四）整合风险

标的公司及其下属企业分布在全球不同国家和地区，其经营地点与上市公司在法律法规、会计税收制度、商业惯例、公司管理制度、企业文化等经营管理方面存在差异。为发挥本次交易的协同效应，从上市公司经营和资源配置等角度出发，上市公司和标的公司仍需至少在财务管理、客户管理、资源管理、业务拓展、企业文化等方面进行融合。本次交易后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到并购预期存在一定的不确定性，如相关整合计划未能有效实施，可能导致核心人员流失、业绩下滑等风险。

此外，本次交易将导致上市公司新增位于欧洲、北非等地区的制造基地，上市公司在上述地区开展业务的经验较少，在后续整合计划实施过程中可能会面临境外法律合规风险、因文化冲突等导致标的公司员工流失风险等特殊整合风险。

#### （五）摊薄即期回报风险

本次交易完成后，公司的总股本规模将有所增加。本次交易有利于增强公司盈利能力，但未来若上市公司及标的公司经营效益不及预期，上市公司每股收益可能存在下降的风险。因此提醒投资者关注本次交易可能摊薄即期回报的风险。

#### （六）商誉减值风险

本次交易及 89.6% 股权的现金购买可能导致公司形成较大金额的商誉。根据《企业会计准则》的相关规定，本次交易构成非同一控制下的企业合并，合并成本大于标的公司可辨认净资产公允价值份额的差额将被确认为商誉。根据《企业会计准则》的规定，商誉不作摊销处理，至少应当在每年年度终了进行减值测试。如果标的公司未来经营状况未达预期，则存在商誉减值的风险，从而对公司未来期间损益造成不利影响。

## 二、标的资产相关风险

### （一）宏观经济与行业波动风险

标的公司的主营业务为电子制造服务(EMS)，其下游客户广泛分布于通信、



工业、消费电子、医疗等众多行业。下游客户的需求直接决定了 EMS 行业的景气程度，而宏观经济的好坏则对下游领域有着较大影响。据 New Venture Research 2018 年报告显示，2017 年全球合同制造服务（CM）收入达 4,709.64 亿美元，其中 EMS 公司收入超过 3,645.42 亿美元，ODM 公司收入超过 1,064.23 亿美元。过去五年，全球合同制造服务市场的年复合年增长率为 2.3%，其中，EMS 公司的复合年增长率为 6.4%，ODM 公司的复合年增长率为-6.9%。预计 2022 年全球合同制造收入将达到 6,748.56 亿美元以上，2017 年到 2022 年年均复合增长率约为 7.5%，其中 EMS 公司收入将达到 5,233.60 亿美元以上，2017 年到 2022 年年均复合增长率约为 7.5%。

标的公司的经营模式具有产品种类多、单个订单金额小的特点，所涉及的下游客户相对分散，因此单个下游客户或单个下游细分行业波动对标的公司整体经营业绩的不利影响相对较小，其经营业绩波动的风险主要来自于宏观经济波动造成的系统性风险。提请投资者注意，在当前错综复杂的国际经济形势及贸易形势下，若未来全球经济出现较大下滑，EMS 行业发展速度放缓或陷入下滑，将会对标的公司的收入及盈利造成消极的影响。

## （二）全球电子烟行业监管政策风险

近年来，全球范围内对电子烟的监管力度呈上升趋势。根据上海新型烟草制品研究院的统计，已有包括日本、新加坡、澳大利亚及巴西等多个国家禁止（或未许可）含尼古丁的蒸汽型电子烟产品的销售，另有多个欧盟国家将电子烟纳入烟草制品或医药产品的监管体系。在美国，已有纽约州、密歇根州、旧金山市等多个州或城市宣布禁止或停售调味电子烟产品。在我国，国家市场监督管理总局、国家烟草专卖局于 2018 年 8 月 28 日发布《关于禁止向未成年人出售电子烟的通告》，禁止市场主体向未成年人销售电子烟，并于 2019 年 10 月 30 日再次联合发布《关于进一步保护未成年人免受电子烟侵害的通告》，在禁止向未成年人出售电子烟的基础上，敦促电子烟生产、销售企业或个人及时关闭电子烟互联网销售网站或客户端；敦促电商平台及时关闭电子烟店铺，并将电子烟产品及时下架；敦促电子烟生产、销售企业或个人撤回通过互联网发布的电子烟广告。

标的公司重要客户之一系某知名美国电子烟企业，虽然标的公司的主营业务并不限于电子烟设备的制造，其主要生产设备亦非高度定制化的电子烟生产设备，

但若未来电子烟设备相关订单减少，标的公司仍需要一定的时间引入其他行业的客户并对生产线进行适当改造。因此，若未来美国及全球范围内对电子烟的监管力度持续增加，则标的公司的短期业绩可能受到一定的不利影响。

此外，根据《股份购买协议》中的约定，如果①美国食品药品监督管理局或其他美国联邦政府监管机构在美国提起任何将阻碍标的公司 2018 年度第一大客户销售或分销其常规烟草口味电子烟产品或薄荷醇口味的电子烟产品的诉讼，且拒绝对任一上述电子烟产品进行上市前授权，并在美国市场禁售任一上述电子烟产品；或②超过十五个美国州已禁止标的公司 2018 年度第一大客户在该州销售或分销任一上述电子烟产品超过 120 天，则公司有权根据《股份购买协议》约定的程序解除《股份购买协议》。提请投资者注意因美国电子烟监管力度上升可能导致本次交易终止的风险。

### 1、关于《股份购买协议》解除约定的时效范围

根据《股份购买协议》之“第 10 节 交割条件”之“第 10.02 条 买方义务履行的条件”的约定：各方完成交割的义务以下列条件得到满足（或在法律允许的范围内，由每个买方和卖方代表（代表卖方）放弃）为前提：...（m）（i）美国食品药品监督管理局或任何其他有管辖权的美国联邦政府监管机构没有单独或合计在美国提起任何诉讼，该等诉讼将阻碍标的公司 2018 年度第一大客户销售或分销其于本协议签署之日在售的任何常规烟草或薄荷醇味道产品至少 120 天，或者未根据《美国 2009 年烟草控制法》针对任何被涵盖产品采取行动来拒绝或拒绝进行上市前授权，也未要求将其中的任何被涵盖产品从美国市场中移除；以及（ii）最多不超过十五（15）个美国州已采取或宣布采取任何立法或监管措施（包括行政命令），而这些措施单独或总体上会阻止标的公司第一大客户在此类州销售或分销任何被涵盖产品达到 120 天（至少在每个州）并且该条件没有过期或失效。（以下简称“电子烟交割条件”）

根据《股份购买协议》之“第 12 节 终止”之“第 12.01 条 终止理由”之（f）款的约定：如果在交割日前的任何时间，电子烟交割条件已经停止被满足，则（1）买方可以解除《股份购买协议》；（2）《股份购买协议》签署日后 60 日之后，卖方代表可以向买方发出书面通知告知电子烟交割条件已经停止被满足并详细列明该等不被满足的理由，买方应当在收到该书面通知后 7 日内决定是否解除《股

份购买协议》。（以下简称“电子烟解除条件”）

如果在标的公司 89.6% 股权的现金购买交割日后，电子烟交割条件停止被满足，则上市公司无权单方解除《股份购买协议》。

## 2、解除协议情况下，保障上市公司利益的相关措施

根据《股份购买协议》和《换股框架协议》，如果《股份购买协议》依据电子烟解除条件被解除，则：

### （1）解除方式

根据《股份购买协议》之“第 12 节 终止”之“第 12.01 条 终止理由”之（f）款的约定，依据电子烟解除条件解除协议，则买方应当向其他方发送解除通知。

### （2）解除后果

根据《股份购买协议》之“第 12 节 终止”之“第 12.02 条 终止的效力”的约定，若《股份购买协议》依据电子烟解除条件解除，则《股份购买协议》将立即失效且该等解除不会导致协议相关方及其股东、成员或代表对其他方承担责任；但是《股份购买协议》第 7.01 条（保密条款）及保密协议在协议解除之日起两年内仍然有效（即便协议或保密协议有其他约定，保密协议相关条款之效力自动顺延至协议解除之日起两年）；以及除了协议因如下情况解除：（1）一方恶意或故意未履行其在协议项下对另一方义务；（2）一方欺诈、恶意或故意违反协议项下保证、约定；该方将就其欺诈、恶意违约行为导致另一方的任何损失承担赔偿责任。

### （3）费用承担

根据《股份购买协议》之“第 13 节 终止”之“第 13.04 条 费用”的约定，除另有约定外，买方与协议相关的所有费用和支出应由买方支付。所有由该卖方产生的卖方交易费用应由卖方支付。

## （三）市场竞争风险

EMS 行业全球生产厂商众多，属于充分竞争行业，但行业内整体集中度呈上升趋势。根据方正证券的研究，2017 年全球前 10 的 EMS 厂商 EMS 收入占整个市场的 57.3%，而这 10 家 EMS 厂商 EMS 收入在 2016 年占整个市场的 56.5%，

行业集中度进一步提升。随着行业内技术透明度提升，产品生命周期缩短，行业内细分产业竞争将日趋激烈。

标的公司专注于“小批量、多品种”的经营模式，在产品种类、质量、研发、市场营销及品牌认可等方面具有一定的专业优势，但若其他 EMS/ODM 厂商不断进入标的公司所在细分行业，未来行业竞争可能进一步加剧，从而导致产品价格不断下滑，如果未来标的公司在技术创新、产品质量等方面不能有效地满足客户需求，则存在盈利下滑甚至被竞争者超越的风险。

#### （四）全球化经营风险

标的公司为配合主要客户的需求，在全球范围内布局生产、销售和物流，以快速应对主要客户的产品交货需求，并已经建立起了遍布欧洲、亚洲、北美等地的境外生产销售服务体系。标的公司在境外开展业务和设立机构需要遵守所在国家和地区的法律法规，且在一定程度上需要依赖境外原材料供应商、技术服务提供商或海外第三方服务机构以保证日常业务经营的有序进行。如果境外业务所在国家和地区的法律法规、产业政策或者政治经济环境发生重大变化，或因国际关系紧张、战争、贸易制裁等无法预知的因素或其他不可抗力等情形，可能对标的公司境外业务的正常开展和持续发展带来潜在不利影响。此外，如果相关境外业务所在国家和地区在外汇管制、股利分配等方面存在限制，标的公司可能存在股利汇出限制风险。

#### （五）人才流失风险

标的公司专注于“小批量、多品种”的经营模式，对客户需求的快速响应能力是其赖以生存的核心竞争优势之一。本次交易前，标的公司拥有一支专业的技术团队和高效的管理团队，主要核心管理及技术人员拥有多年的相关行业经验，对电子制造领域的技术、生产工艺、市场等多方面有着较深刻的理解，具备较强的市场快速反应能力。

本次交易完成后，若标的公司的相关人才激励政策、行业环境发生了不利变化或因本次交易造成整合不当、文化冲突等，将影响到核心技术人员工作的创造性、积极性，并可能导致人才的流失，标的公司的经营也会受到负面影响。

## （六）外汇风险

标的公司及其大部分下属企业的注册地及主要经营活动地均在中国境外，日常经营活动中涉及欧元、美元、英镑等货币，且标的公司及其下属企业根据其经营所处的主要经济环境以其本国或本地区货币作为记账本位币。标的公司的外汇风险主要来自以下两个方面：

### 1、交易风险及经济风险

标的公司采用全球化经营策略，销售均匀分布欧洲中东非洲（EMEA）、美国及亚太等地区，对应收入及经营活动现金流入相应以欧元、美元、人民币等多种货币结算；但标的公司主要采购的半导体、电子元器件等原材料存在较高的全球化供货特点，标的公司在日常经营过程中亦在全球统一采购部分型号的上述产品并以单一货币定价结算。标的公司上述收入成本在货币形式上的不匹配导致相关汇率波动可能对标的公司的日常经营带来有利或不利影响。标的公司已通过定期预测未来期间可能的的外汇风险敞口并相应持有有一定数量的套期保值工具对冲部分外汇风险，但仍存在汇率波动加大、外汇风险无法得到有效对冲等不利因素对标的公司未来业绩产生不利影响的风险。

### 2、折算风险

标的公司及其下属企业的财务报表多以欧元或美元为记账本位币编制。本次交易完成后标的公司及其下属企业将进入上市公司合并报表编制范围，其财务报表将在合并报表编制过程中转换为上市公司的记账本位币即人民币，导致本次交易完成后上市公司合并报表存在外币折算风险。

## （七）税务风险

标的公司及其下属企业分布在全球不同国家和地区，在不同国家和地区承担纳税义务，其主要经营主体的实际税率受到管辖区域内税率变化及其他税法变化的影响。未来，各个国家和地区的税务机构存在对管辖区内企业税收规则及其应用作出重大变更的可能性，此类变更可能导致标的公司的税负增加，并对财务状况、经营业绩或现金流造成不利影响。

## （八）估值风险

根据《换股框架协议》及其补充协议的约定，标的公司 100% 股份对应交易价格约为 314,766.00 万元，该等交易价格较标的公司截至 2019 年 9 月 30 日归属于母公司所有者权益账面价值 217,280.00 万元增值约 97,486.00 万元，增值率约为 44.87%；该等交易价格对应标的公司 2018 年度归属于母公司所有者的净利润 43,566.85 万元约 7.22 倍，提请投资者关注标的公司的估值风险。

## （九）政治风险

标的公司主要经营活动地区位于欧洲及北非（包括法国、德国、英国、捷克及突尼斯 5 个国家）、北美（包括美国及墨西哥 2 个国家）及亚太（包括中国大陆及香港地区）。上述国家或地区总体而言政治环境及经济环境相对稳定，不存在重大政治风险，但标的公司在未来全球化过程中仍面临因特定国家内部经济下行压力增大、执政党派及主要领导人更迭等，以及特定国家之间地缘政治形势变化、贸易摩擦或贸易壁垒等不确定性因素导致某些国家投资环境、对外资政策及进出口贸易政策等发生不利变化的风险。

## （十）工会风险

本次交易已根据适用法律就拟出售的待售股份通知和咨询 Asteelflash France S.A. 的工会（comité social et économique），且《法国商法典》第 L.23-10-1 条及后续条文规定的关于公司雇员的信息程序已根据适用法律完成。此外，上市公司已聘请专业机构，对标的公司劳资关系的合规性及工会关系等人力资源事项进行了尽职调查。

本次交易完成后，上市公司将在整合过程中遵守相关国家的适用法律，并与标的公司及其子公司的授权雇员代表、劳工组织或工会等建立信任关系并保持充分的沟通，依照相关国家的适用法律规定保障劳工组织或工会的参与权及共同决策权等，以降低整合过程中面临的工会风险及劳工纠纷等，但本次交易过程中及交易完成后，上市公司仍可能面临因标的公司工会关系、劳工纠纷等所产生的风险。

## （十一）净利润波动风险

2017 年度及 2018 年度，标的公司的营业收入和净利润及其增长情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	增长率（%）
营业收入	693,801.55	475,775.85	45.83
净利润	43,596.32	23,444.12	85.96

2018 年度，标的公司实现净利润 43,596.32 万元，同比增长 85.96%，高于电子制造服务行业整体收入增幅及同行业可比公司营业收入及净利润增幅均值。标的公司 2018 年度净利润增速较快主要原因系因其 2018 年度第一大客户自身产品对应市场份额快速扩张，标的公司当年度对其销售收入及对应毛利快速增长。提请投资者关注 2018 年度标的公司营业收入同比增长率及净利润同比增长率不具有持续性，且无法准确代表其内生增长率。

标的公司 2019 年度及以后年度的营业收入增长率及净利润增长率均可能低于 2018 年度，且 2019 年度标的公司存在营业收入及/或净利润低于 2018 年度的可能性，提请投资者关注标的公司净利润波动风险。

## （十二）标的公司 2018 年度第一大客户销售收入占比较高的风险

### 1、标的公司 2018 年度第一大客户历史销售占比

报告期各期，标的公司对客户 A 的销售收入占当期营业收入的比例分别为 9.14%、36.99%和 35.09%，主要原因系 EMS 业务模式的特殊性。

标的公司主要从事 EMS 业务，按照行业惯例，交易双方出于保护技术秘密、严格质量控制及确保供货稳定性等原因，委托方在选择 EMS 服务提供商时通常进行严格的认证，仅会将该类业务委托给经过严格筛选并已经建立互信基础的 EMS 服务提供商。因此，一旦双方建立了合作关系，通常会较为稳定，该等合作关系通常会伴随着持续合作而不断稳固。

就标的公司与客户 A 而言，双方目前已经建立了数年的合作关系（含标的公司与客户 A 之前身的合作关系），且标的公司一直是客户 A 的重要供应商。

部分 A 股 EMS 行业上市公司 2018 年度报告披露的第一大客户销售收入占比情况如下：

公司简称	证券代码	第一大客户销售收入占比 (2018 年度)	第一大客户销售收入占比 (2017 年度)
环旭电子	601231.SH	37.95%	37.22%
深科技	000021.SZ	40.76%	35.32%
卓翼科技	002369.SZ	28.81%	27.85%
光弘科技	300735.SZ	20.84%	21.21%
易德龙	603380.SH	17.53%	22.64%
均值		<b>29.18%</b>	<b>28.85%</b>
标的公司		<b>36.99%</b>	<b>9.14%</b>

注：工业富联未披露其 2018 年度第一大客户销售收入占比

综上，在 EMS 业务模式下，标的公司对其第一大客户的销售收入占当期营业收入比重较大符合 EMS 行业模式的特点。

## 2、标的公司对其 2018 年度第一大客户不存在重大依赖

### (1) 标的公司核心设备 SMT 生产线在一定程度上具有通用性，且标的公司具备较强的产线调整能力

标的公司为众多行业领域的客户提供各类电子产品的规模制造服务，所提供的产品属于定制化的非标件产品，但核心生产工序均为 SMT（表面贴装技术），所需核心生产设备 SMT 生产线在一定程度上具有通用性。实际生产过程中，标的公司会结合客户的偏好、需求计划、自身的实际产能、产品的生产流程耗时以及产品潜在销量波动等因素制定排产计划，合理安排生产地域，调配 SMT 生产线以满足生产计划的需要，并依据排产计划组织生产制造。此外，标的公司的生产经营具有“小批量、多品种”的特点，产品覆盖工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等多个细分电子产品领域，具备较强的产线调整能力，以应对不断变化的客户需求。

标的公司为众多行业领域的客户提供各类电子产品的规模制造服务，但不直接承担下游客户所在行业或其特定产品对应的市场风险。因此，即使未来标的公司对客户 A 的销售收入发生重大波动，标的公司也可以通过快速调整产线并承



接其他客户的订单，降低甚至抵消该波动对营业收入的影响。

### **（2）标的客户 2018 年度除客户 A 外的其他客户对应收入合计亦有一定增长**

2018 年度标的公司对除客户 A 以外的其他客户销售收入同比增长 1.08%，保持相对稳定，即 2018 年度标的公司来源于客户 A 的销售收入占比快速增长并未导致来源于其他客户的销售收入金额出现下降。

### **（3）单一下游行业的景气程度并不会对标的公司的经营产生重大不利影响**

EMS 行业下游主要是各类消费电子、通讯、工业控制、汽车电子、医疗电子等电子制造行业。随着无线网络、移动支付、信息安全、物联网等应用技术的发展，智能手机、计算机、网络通讯设备、汽车电子等电子产品市场需求旺盛，为 EMS 行业带来巨大的市场空间。

目前，标的公司业务范围已覆盖工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等多个细分电子产品领域，因此长期来看，单一下游行业的景气程度并不会对标的公司的经营产生重大不利影响。

## **3、关于标的公司下游市场波动的风险提示**

电子制造服务行业的发展与下游电子产品市场密切相关。标的公司的 EMS 业务已经广泛涉足至工业类、能源管理类、数据处理、汽车电子、消费科技、运输、医疗等多个细分电子产品领域，上述电子产品领域受到宏观经济、国家政策、消费者观念、技术发展水平等多重因素的共同影响。目前，公司下游电子产品市场持续发展，为公司业务经营提供了稳定的订单支持。如果下游市场受重大不利因素影响出现剧烈波动，虽然标的公司会通过积极承接其他客户的订单从而降低甚至抵消该波动对营业收入的影响，但仍不排除多个下游行业同时受到宏观经济、国家政策、消费者观念、技术发展水平等因素的不利影响的可能，致使标的公司存在短期内营业收入及利润下滑的风险。

## **（十三）标的公司未来期间短期经营业绩可能受特定重要客户经营情况及其行业监管政策影响的风险**

标的公司重要客户之一系某知名美国电子烟企业，虽然标的主营业务

并不限于电子烟设备的制造，其主要生产设备亦非高度定制化的电子烟生产设备，但若未来电子烟设备相关订单减少，标的公司仍需要一定的时间引入其他行业的客户并对生产线进行适当改造。因此，若未来美国及全球范围内对电子烟的监管力度持续增加，则标的公司未来期间的短期业绩可能受到一定的不利影响。

上市公司及评估机构已充分考虑上述风险事项对标的资产估值定价的可能影响，评估机构已在评估报告编制过程中结合上述风险事项，审慎核查标的公司管理层综合考虑与客户 A 的商务洽谈情况、报告期内历史销售占比及客户 A 自身存在的经营风险等因素编制的收益预测，谨慎判断预测期内该客户对应的收入金额并关注其可实现性。

同时，上市公司已针对上述风险事项或其他风险事项对标的公司短期业绩的可能不利影响与标的公司主要股东约定了对价调整机制，若标的公司 2020 年度及 2021 年度两年累计实现业绩情况因上述风险事项或其他风险事项未达到预定值，标的公司交易对价将在标的公司现有交易对价基础上做相应调减。

### 三、其他风险

#### （一）股票价格波动风险

股票市场价格的波动，不仅取决于企业的经营业绩，还受宏观经济、银行利率、市场资金供求状况、投资者心理预期等因素的影响。此外，随着经济全球化的深入，国内市场也会随着国际经济形势的变化而波动。针对上述情况，公司将根据《公司法》《证券法》《上市公司信息披露管理办法》和《股票上市规则》等有关法律、法规的要求，真实、准确、及时、完整、公平地向投资者披露有可能影响上市公司股票价格的重大信息，供投资者做出投资判断。

#### （二）不可抗力风险

上市公司及标的公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

根据《换股框架协议》的约定，协议一方因不可抗力事件的影响而全部或部分不能履行其在《换股框架协议》中的义务（除任何支付义务或者股份转让义务），该方将在受影响的范围内免于承担违约责任。



## 第十三章 其他重要事项

### 一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，亦不存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形

本次交易前，上市公司不存在资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

本次交易完成后，上市公司实际控制人、控股股东未发生变化。上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

### 二、上市公司负债结构合理

本次交易后，除因 89.6%股权的现金购买形成的长期借款及 89.6%股权的现金购买和本次交易共同形成的递延所得税负债外，上市公司的负债结构未发生重大变化。在备考财务报表的编制基础假设下，因 89.6%股权的现金购买形成的长期借款于 2019 年 9 月 30 日账面价值 283,377.86 万元，占本次交易后上市公司于 2019 年 9 月 30 日备考资产总额的 10.37%，备考负债总额的 16.54%。关于本次交易后备考负债情况见本报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“五、本次交易对上市公司的影响”“（二）本次交易对上市公司财务状况和盈利能力的影响”之“1、本次交易对上市公司财务状况的影响”之“（1）本次交易后上市公司的主要资产及负债构成分析”之“2）本次交易后上市公司的主要负债构成分析”。

本次交易前，上市公司于 2018 年末及 2019 年 9 月末的合并资产负债率分别为 53.30%及 54.88%，略低于同行业 A 股上市公司的均值；89.6%股权的现金购买及本次交易实施完毕后，上市公司于 2018 年末及 2019 年 9 月末的备考合并资产负债率分别为 60.90%及 62.72%，较本次交易前小幅上升，主要原因系假设本次 89.6%股权的现金购买对应美元 40,065.30 万元全部来源于银行借款，上市公司备考负债总额有所上升，但仍处于相对合理的水平。

### 三、上市公司最近十二个月内发生的资产交易与本次交易的关系

根据《上市公司重大资产重组管理办法（2019 修订）》第十四条第（四）款规定，“上市公司在 12 个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。已按照本办法的规定编制并披露重大资产重组报告书的资产交易行为，无须纳入累计计算的范围。中国证监会对本办法第十三条第一款规定的重大资产重组的累计期限和范围另有规定的，从其规定。交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产。”

公司本次交易前十二个月内购买、出售资产情况如下：

2019 年 5 月 14 日，公司第四届董事会第十二次会议审议通过《关于全资子公司环鸿电子股份有限公司参与要约收购 Memtech International Ltd.的议案》，同意公司与新加坡交易所上市公司 Memtech 的控股股东 Keytech、Keytech 全体董事及庄氏家族共同发起对 Memtech 的收购要约，要约方式为环鸿电子股份有限公司在新加坡设立特殊目的公司 M 公司，以要约方式收购全部 Memtech 已发行普通股，收购完成后，公司全资子公司环鸿电子股份有限公司将持有 M 公司 42.23% 的股份。Memtech 已于 2019 年 8 月 22 日从新加坡证券交易所主板退市，本次要约收购交易完成。

2019 年 12 月 12 日，公司第四届董事会第十六次会议审议通过《关于全资子公司拟在越南投资的议案》，公司拟通过全资子公司环鸿电子在越南海防市投资设立全资孙公司，投资建设工厂，计划投资 4,200 万美元。

2019 年 12 月 12 日，公司第四届董事会第十六次会议审议通过《关于公司支付现金购买 Financière AFG S.A.S.公司 89.6%股权的议案》，环旭电子将以现金形式收购 FAFG 89.6%的股权。本次交易及现金收购 FAFG 89.6%股权交易完成后，环旭电子将合计持有 FAFG100%股权。

本次交易前十二个月内，环旭电子董事会于 2019 年 12 月审批通过的现金购买 FAFG 89.6%股权行为需与本次交易合并计算。除上述情形外，公司本次交易前十二个月内未发生其他需累计计算的向第三方购买、出售资产的交易情形。除环旭电子现金购买 FAFG 89.6%股权事项外，公司本次交易前十二个月内购买或出售的重大资产与本次交易的标的资产不属于同一交易方所有或者控制，也不属

于相同或者相近的业务范围，与本次交易不具有相关性，根据《上市公司重大资产重组管理办法》第十四条规定，无需纳入本次交易的累计计算范围。

#### 四、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，上市公司已按照《公司法》《证券法》和《上市公司治理准则》等中国证监会的有关要求以及《公司章程》的规定规范运作，建立起完善的法人治理结构。

本次交易完成后，上市公司将继续保持《公司章程》规定的治理结构的有效运作，继续执行相关的议事规则，根据上市公司内部管理和外部经营发展的变化对《公司章程》及相关议事规则加以修订，通过不断加强制度建设形成各司其职、有效制衡、决策科学、协调运作的法人治理结构，以保证公司法人治理结构的运作更加符合本次交易完成后上市公司的实际情况。

#### 五、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排

上市公司实施积极的利润分配政策，重视对投资者的合理投资回报并兼顾上市公司的可持续发展，结合上市公司的盈利情况和业务未来发展战略的实际需要，建立对投资者持续、稳定的回报机制。保持利润分配政策的一致性、合理性和稳定性。上市公司董事会、监事会和股东大会对利润分配政策的决策和论证过程中充分考虑独立董事和公众投资者的意见。上市公司《公司章程》中关于利润分配的规定如下：

“（一）股利分配原则：公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展；公司进行利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

（二）利润的分配形式：在符合公司利润分配原则的前提下，公司可以采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利，现金分红优先于股票股利分红。

（三）利润分配的决策机制与程序：公司利润分配方案由董事会结合公司规模、盈利情况、投资安排、现金流量和股东回报规划等因素制订。董事会制订年度利润分配方案或中期利润分配方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应

当对利润分配方案发表明确意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

如公司董事会做出不实施利润分配或实施利润分配的方案中不含现金决定的，应就其做出不实施利润分配或实施利润分配的方案中不含现金分配方式的理由，在定期报告中予以披露，公司独立董事应对此发表独立意见。

董事会审议通过利润分配方案后报股东大会审议批准，股东大会应依法依规对董事会提出的利润分配方案进行表决。股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素，公司采取股票股利或者现金股票股利相结合的方式分配股利时，需经公司股东大会以特别决议方式审议通过。

（四）现金分红的条件、比例和期间间隔：公司实施现金分红时须同时满足下列条件：（1）公司该年度的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；（2）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；（3）公司未来十二个月内无重大对外投资计划，募投项目除外。重大投资计划是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过 50,000 万元人民币。在符合上述现金分红条件的情况下，公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：（一）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；（二）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；（三）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；（四）公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的红利，以偿还其占用的资金。

公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%，且

最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。在有条件的情况下，公司董事会可以在有关法规允许情况下根据公司的盈利状况提议进行中期现金分红。

（五）利润分配政策的调整机制：公司根据发展规划和重大投资需求对利润分配政策进行调整的，董事会应以股东权益保护为出发点拟定利润分配调整政策，并应详细论证；公司应通过多种渠道充分听取独立董事以及中小股东的意见；调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，有关调整利润分配政策的议案需经公司董事会审议后提交公司股东大会以特别决议审议批准；并且相关股东大会会议应采取现场投票和网络投票相结合的方式，为公众投资者参与利润分配政策的制定或修改提供便利。

（六）公司以现金为对价，采用集中竞价方式、要约方式回购股份的，当年已实施的股份回购金额视同现金分红，纳入该年度现金分红的相关比例计算。”

## 六、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况

根据《上市公司重大资产重组管理办法》《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》《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（2018年修订）》《关于强化上市公司并购重组内幕交易防控相关问题与解答（2019年2月11日）》的有关规定，上市公司对本次交易相关内幕信息知情人买卖股票情况进行了自查，具体如下：

### （一）本次交易的内幕信息知情人自查期间

本次交易的内幕知情人的自查期间为：上市公司首次披露重组事项前6个月（即2019年6月4日）至本报告书披露日之前一日止（即2020年2月11日）。

### （二）本次交易的内幕信息知情人核查范围

上市公司、标的公司、交易对方，及上市公司、标的公司各自董事、监事、高级管理人员，相关专业机构及其他知悉本次交易的法人和自然人，以及上述相关人员的直系亲属（指配偶、父母、年满18周岁的成年子女）。

### （三）本次交易相关机构及人员买卖股票的情况

根据自查范围内机构及人员出具的《自查报告》，自查期间内，上述纳入本



次交易核查范围内的自然人及机构存在以下买卖上市公司股票的情形：

### 1、法人机构买卖上市公司股份情况

截至自查期末，上市公司存在回购股票的情形，具体买入情况如下：

买卖时间 <sup>注</sup>	买卖数量（股）		买卖金额（元） （不含交易费用）		损益（元）
	买入	卖出	买入	卖出	
2019/5/29	50,400	-	628,826.00	-	-
2019/5/30	130,600	-	1,595,972.00	-	-
2019/5/31	47,800	-	584,789.00	-	-
2019/6/3	4,200	-	51,174.00	-	-
2019/6/4	35,000	-	425,769.00	-	-
2019/6/6	210,400	-	2,531,550.00	-	-
2019/6/10	6,600	-	76,560.00	-	-
2019/6/11	17,900	-	205,680.00	-	-
2019/6/12	101,500	-	1,181,209.00	-	-
2019/6/13	604,100	-	6,997,746.00	-	-
2019/6/14	954,800	-	10,856,000.00	-	-
2019/6/17	303,421	-	3,415,865.80	-	-
2019/6/18	405,230	-	4,600,766.00	-	-
2019/6/19	7,500	-	89,306.00	-	-
2019/6/20	68,700	-	822,173.00	-	-
2019/6/21	122,200	-	1,491,553.00	-	-
2019/6/24	55,600	-	665,766.00	-	-
2019/6/25	1,198,900	-	14,113,260.00	-	-
2019/6/26	547,100	-	6,494,597.00	-	-
2019/6/27	966,000	-	11,807,709.00	-	-
2019/6/28	1,544,100	-	18,612,624.00	-	-
2019/7/1	920,300	-	11,581,449.00	-	-
2019/7/2	229,600	-	2,917,621.00	-	-

买卖时间 <sup>注</sup>	买卖数量（股）		买卖金额（元） （不含交易费用）		损益（元）
	买入	卖出	买入	卖出	
2019/7/3	260,300	-	3,241,100.00	-	-
2019/7/4	802,806	-	9,987,333.46	-	-
2019/7/5	413,520	-	5,087,373.40	-	-
2019/7/8	520,200	-	6,062,769.00	-	-
2019/7/9	252,000	-	2,916,021.00	-	-
2019/7/10	136,400	-	1,579,713.00	-	-
2019/7/11	637,700	-	7,317,054.00	-	-
2019/7/12	600,200	-	6,886,698.00	-	-
2019/7/15	882,400	-	10,121,677.00	-	-
<b>合计</b>	<b>13,037,477</b>	<b>-</b>	<b>154,947,703.66</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

注：2019年5月29日至2019年6月3日期间不属于自查期间

2019年2月14日，上市公司召开2019年第一次临时股东大会审议通过《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，拟使用总额不超过人民币2亿元（含2亿元），不低于人民币1亿元（含1亿元）的资金以集中竞价交易方式回购环旭电子股份，回购股份的价格为不超过人民币11.00元/股（含11.00元/股），回购股份的实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过六个月，回购股份全部用于后续员工持股计划。2019年3月1日，上市公司披露了《环旭电子股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》。2019年5月15日，公司调整回购方案，回购股份的价格调整为不超过人民币13.50元/股。由于2019年5月27日实施完毕2018年年度权益分派方案，公司将股份回购价格上限调整为13.33元/股。截至本报告书签署日，上市公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为13,037,477股，占上市公司目前总股本的比例为0.60%，成交的最高价为12.83元/股，成交的最低价为11.13元/股，支付的资金总额为15,494,77万元。

上市公司声明：“本企业自查期间回购股份的行为系基于《关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》记载的回购计划实施，与本次交易不存在任何关系，本企业不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。该次股份回购的回购期限为2019年2月14日至2019年8月13日，截至本报告签署日已结束。本企业

后续回购股份之用途将严格按照本企业制定并披露的回购计划及相关法律法规的规定进行，本企业承诺不会利用本次交易的内幕信息进行股票交易。”

## 2、个人买卖上市公司股份情况

在自查期间内，上市公司证券事务代表王沛存在买入上市公司股票的情形，具体如下：

买卖时间	买卖数量（股）		买卖金额（元） （不含交易费用）		损益（元）
	买入	卖出	买入	卖出	
2019/12/19	12,300	-	191,142	-	-
合计	<b>12,300</b>	-	<b>191,142</b>	-	-

针对上述交易行为，王沛已出具说明：“自查期间，本人存在买卖环旭电子股票的行为，但本人及本人直系亲属不存在泄漏有关信息或者建议他人买卖环旭电子股票、从事市场操纵等禁止交易的行为。

本人买入环旭电子股票系股票期权行权，行权时已公告相关重组事宜，属个人行为，与公司本次重组不存在关联关系，亦不存在获取或利用本次资产重组内幕信息进行股票交易的情形。”

除上述情况外，根据相关机构及人员出具的《自查报告》，本次交易自查范围内的相关机构及人员在自查期间内均不存在买卖上市公司股票的行为，亦不存在泄漏有关信息或者建议他人买卖上市公司股票、从事市场操纵等禁止交易的行为。

## 七、上市公司股票价格波动未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准

公司因筹划发行股份及支付现金购买资产，经申请，自2019年12月4日起股票停牌，2019年12月12日首次对外披露交易方案。2019年11月6日至2019年12月3日为停牌前的20个交易日。公司股票在停牌前20个交易日相对大盘、行业板块变动情况如下表所示：

项目	停牌前第21个交易日 (2019年11月5日)	停牌前最后一个交易日 (2019年12月3日)	变动 (%)
环旭电子收盘价	15.29	16.59	8.50

项目	停牌前第 21 个交易日 (2019 年 11 月 5 日)	停牌前最后一个交易日 (2019 年 12 月 3 日)	变动 (%)
(601231) (元/股)			
上证综指 (000001) (点)	2,991.56	2,884.70	-3.57
电子制造服务 (Wind) 指数 (882520) (点)	1,246.22	1,330.21	6.74

根据《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条的相关规定，根据上表计算，剔除大盘因素和同行业板块因素影响，上市公司股价在本次停牌前 20 个交易日内累计涨跌幅分别为 12.07% 和 1.76%，上市公司筹划本次交易事项信息披露前 20 个交易日内的累计涨跌幅未超过 20%，未出现异常波动情况。

综上，在本次交易信息公布前，环旭电子股票价格波动未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条规定的相关标准。

## 八、本次重大资产重组相关主体不存在《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》第十三条规定不得参与任何上市公司重大资产重组情形

本次重大资产重组相关主体（上市公司董事、监事、高级管理人员，上市公司控股股东、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，拟为本次交易提供服务的独立财务顾问、法律顾问、审计机构、资产评估机构及其经办人员，以及参与本次交易的其他主体）均不存在因涉嫌与本次重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者被立案侦查的情形，最近 36 个月不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。

综上，本次重大资产重组相关主体不存在《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》第十三条规定不得参与任何上市公司重大资产重组情形。

## 九、保护投资者合法权益的相关安排

### （一）确保本次交易标的资产定价公平、公允

上市公司聘请具有证券、期货相关业务资格的审计机构、评估机构对标的资产进行审计和评估，并聘请独立财务顾问、法律顾问对本次交易相关情况进行核查，由独立财务顾问和法律顾问对实施过程、相关协议及承诺的履行情况和相关后续事项的合规性及风险进行核查，以确保本次交易标的资产定价公允、公平，定价过程合法合规，不损害上市公司股东利益。

### （二）严格履行上市公司信息披露义务

公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》《上市公司信息披露管理办法》《重组管理办法》等相关规定，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告书披露后，将继续按照法律、法规及规范性文件的要求，及时、准确地披露本次交易的进展情况。

### （三）网络投票安排

在股东大会审议本次重组相关议案时，上市公司将根据法律、法规及规范性文件的相关规定，为股东大会审议本次交易相关事项提供网络投票平台，为股东参加股东大会提供便利，以保障股东的合法权益。上市公司股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。上市公司披露股东大会决议时，还将单独统计中小股东投票情况。

### （四）股份锁定期安排

经环旭电子及 ASDI 友好协商，ASDI 通过本次换股交易取得的环旭电子新股的锁定期为下述期限的较长者：（1）中国证监会就换股交易要求 ASDI 遵守的最低锁定期限；（2）中国商务主管部门就换股交易要求 ASDI 遵守的最低锁定期限，在符合适用法律规定的前提下，在任何情况下不应超过自新股交割日起的三十六（36）个月。需要特别说明，如果补充协议签署日后，截至新股交割日，最初的锁定期被中国证监会和/或中国商务主管部门缩短，补充协议项下的锁定期亦将相应自动缩短。受制于前述约定，双方同意锁定期为十二（12）个月。锁定

期内，ASDI 不得转让通过换股交易取得的环旭电子股份。

ASDI 在本次换股交易中取得的环旭电子股份所派生的股份，如红股、资本公积金转增之股份等也应遵守上述股份锁定期的安排。

### （五）标的资产期间损益归属

本次换股交易中，当且仅当环旭电子满足下列条件：

（1）在过渡期内，保持（并保证 Bidco 会保持）标的公司（及其子公司）的簿记、记录和账目根据法国的适用法律和法国公认的会计准则进行；且

（2）在过渡期内，会（并保证 Bidco 会）对标的公司（及其子公司）的业务进行合理商业经营，并与标的公司（及其子公司）过去的惯例保持一致，ASDI 另行同意除外（ASDI 不应不合理地拒绝、限制或者延迟同意）

之后在过渡期内：

标的公司产生的盈利或因其他原因增加的净资产，由环旭电子享有；标的公司产生的亏损或因其他原因减少的净资产，由 ASDI 按其持有标的资产占标的公司的股权比例以现金方式就亏损或减少的净资产向环旭电子补偿。

### （六）本次发行前滚存利润安排

本次换股交易完成后，本次发行前的环旭电子滚存未分配利润，由发行后的新老股东按照发行后的持股比例共享。

### （七）其他保护投资者权益的措施

交易各方已承诺所提供信息和文件均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

## 第十四章 独立董事及中介机构对本次交易的意见

### 一、独立董事意见

#### （一）对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性以及评估定价的公允性发表的独立意见

上市公司独立董事在充分了解本次交易的前提下，分别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、评估定价的公允性等事项发表如下独立意见：

1、担任本次交易评估机构的中联评估具有证券期货业务资格，中联评估及经办资产评估师与上市公司、交易对方及标的资产均不存在关联关系，不存在除专业收费外的现实的和预期的利害关系，评估机构具有独立性。

2、评估机构和评估人员为本次交易出具的相关资产评估报告所设定的评估假设前提和限制条件按照国家规定执行，遵循了市场通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据，评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。本次评估对标的公司采用收益法和市场法进行了评估，并采用收益法评估结果作为最终评估结论。本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的的相关性一致。

4、本次交易以中联评估出具的资产评估报告载明的评估值为基础由交易各方协商确定交易价格，标的资产评估定价公允，交易价格公平、合理，不会损害上市公司及中小股东利益。

综上，公司独立董事认为：本次交易评估机构独立、评估假设前提合理、评估方法与评估目的的相关性一致、评估定价公允。

## （二）关于本次发行股份购买资产相关事项的独立意见

对于本次发行股份购买资产，上市公司独立董事基于其独立判断发表如下独立意见：

“一、本次发行股份购买资产方案符合《公司法》《证券法》《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司证券发行管理办法》及其他有关法律、行政法规和中国证监会颁布的规范性文件的规定，符合国家有关产业政策、环境保护、土地管理、反垄断法等法律法规的规定，不会导致公司股权分布出现不符合上市条件的情形；方案合理、切实可行，没有损害中小股东的利益，有利于公司完善产业链，增强核心竞争能力和持续经营能力，提高资产质量，改善财务状况。

二、公司本次发行股份购买的标的资产为 ASDI Assistance Direction S.A.S.（以下简称“交易对方”）持有的 Financière AFG S.A.S.（以下简称“目标公司”）的 8,317,462 股股份，约占目标公司股份总数的 10.4%（以下简称“标的资产”）。

三、各方同意，以 2019 年 9 月 30 日为基准日对标的资产进行评估，并以公司聘请的具有证券、期货从业资格的资产评估机构出具的标的资产评估报告所确定的评估价值为基础，共同协商确定标的资产的交易价格。

本次交易中标的资产的定价及发行股份的定价均符合相关法律法规、规范性文件的规定，不存在损害公司及其他股东特别是中小股东利益的情形。

四、公司聘请的资产评估机构具有证券、期货相关资产评估业务资格，选聘程序合规，评估机构及经办评估师与公司及交易各方不存在影响其提供服务的现实及预期的利益关系或冲突，具有充分的独立性。

五、根据本次交易的有关方案，公司拟向交易对方发行股份购买其合计持有的目标公司 8,317,462 股股份。根据《上市公司重大资产重组管理办法》和《上海证券交易所股票上市规则》，本次交易不构成关联交易。

六、公司与交易对方签订的附条件生效的《发行股份购买资产框架协议》及其补充协议；该等协议条款齐备，并未附带对于本次发行股份购买资产进展构成实质性影响的保留条款、补充协议和前置条件，符合国家有关法律、行政法规、部门规章和规范性文件的要求。

七、本次发行股份购买资产所涉及的相关议案已经公司第四届董事会第十七次会议审议通过。董事会会议的召集召开程序、表决程序及方式等符合相关法律、



行政法规、部门规章、规范性文件及《公司章程》的规定，不存在损害上市公司及其股东特别是中小投资者利益的情形。本次发行股份购买资产已经履行了现阶段必需的法定程序，该等程序履行具备完备性及合规性，公司董事会及全体董事就提供本次发行股份购买资产法律文件的有效性进行了说明。

八、本次发行股份购买资产涉及的有关报批程序及交易风险因素已在《环旭电子股份有限公司发行股份购买资产报告书（草案）》中进行了充分提示，有效保护了广大投资者特别是中小投资者的利益。

综上，我们同意公司本次发行股份购买资产方案相关事项，并同意董事会就公司本次发行股份购买资产的总体安排。”

## 二、独立财务顾问结论性意见

上市公司聘请中德证券作为本次重组的独立财务顾问。根据中德证券出具的《独立财务顾问报告》，其意见如下：

“1、本次交易方案符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》《重组规定》等法律、法规和规范性文件的规定。

2、本次拟购买标的资产的权属清晰，标的公司的股权不存在质押、抵押等财产权利受限的情形。

3、本次交易标的资产的定价原则公允，评估所选取的评估方法、评估假设前提、评估参数适当合理，不存在损害上市公司及股东合法利益的情形。

4、本次交易不影响公司的上市地位，交易完成后可改善并提高公司的资产质量和盈利能力，增强持续经营能力，符合上市公司及全体股东的利益。

5、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。”

## 三、法律顾问结论性意见

上市公司聘请瑛明律师作为本次重组的法律顾问。根据瑛明律师出具的《法律意见书》，其意见如下：

本次交易方案符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》等相关法律、行政法规、部门规章和规范性文件及《公司章程》的规定。

本次交易双方环旭电子和 ASDI 均具备参与本次交易的主体资格。

本次交易不构成重组上市。

本次交易已经履行了现阶段必要的批准和授权程序，相关批准和授权合法、有效，尚需取得法律意见书“本次交易尚需取得的批准和授权”所述的必要的批准、核准、备案及报告后方可实施。

本次交易的标的资产权属清晰，过户或转移不存在法律障碍。

本次交易不涉及标的公司的债权债务转移，本次交易的协议内容不违反国家法律、行政法规的禁止性规定，该等协议自约定的先决条件全部得到满足之日起生效。

截至法律意见书出具之日，环旭电子已就本次交易履行了法定的信息披露和报告义务，尚需根据项目进展情况，依法履行相应信息披露义务。

本次交易符合《重组管理办法》等相关法律、行政法规、部门规章和规范性文件规定的关于上市公司发行股份购买资产的实质性条件。

参与本次交易的证券服务机构均具备必要的资格。

## 第十五章 本次交易相关证券服务机构

### 一、独立财务顾问

名称：中德证券有限责任公司

法定代表人：侯巍

住所：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心德意志银行大厦 22 层

电话：010-59026666

传真：010-59026670

项目经办人：胡晓、阮孝莉、张俊超、王炜、孙振博、田悦、孙旭

### 二、法律顾问

名称：上海市璞明律师事务所

单位负责人：陈明夏

住所：上海市浦东新区世纪大道 88 号

电话：021-68815499

传真：021-68817393

项目经办人：陈志军、陆勇洲、成超、李雪红

### 三、审阅机构

名称：德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）

单位负责人：曾顺福

住所：上海市黄浦区延安东路 222 号 30 楼

电话：021-61418888

传真：021-63350003

项目经办人：吴晓辉、王欣

### 四、标的公司审计机构

名称：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

单位负责人：毛鞍宁

住所：北京市东城区东长安街 1 号东方广场安永大楼 17 层 01-12 室

电话：010-58153000

传真：010-85188298

项目经办人：徐汝洁、孙李佼

## **五、资产评估机构**

名称：中联资产评估集团有限公司

法定代表人：胡智

住所：北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心东座 F4 层 939 室

电话：010-88000066

传真：010-88000066

项目经办人：鲁杰钢、朱子敬

## 第十六章 声明与承诺

## 上市公司全体董事、监事及高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事及高级管理人员承诺《环旭电子股份有限公司发行股份购买资产报告书》及其摘要，以及本公司所出具的相关申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签字：

_____ 陈昌益	_____ Rutherford Chang	_____ 魏镇炎
_____ Neng Chao Chang	_____ 陈天赐	_____ 汪渡村
_____ Charles Chang	_____ 储一昀	_____ 汤云为

环旭电子股份有限公司

年 月 日

## 上市公司全体董事、监事及高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事及高级管理人员承诺《环旭电子股份有限公司发行股份购买资产报告书》及其摘要，以及本公司所出具的相关申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

监事签字：

---

石孟国

---

Andrew Robert Tang

---

刘惠民

环旭电子股份有限公司

年 月 日

## 上市公司全体董事、监事及高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事及高级管理人员承诺《环旭电子股份有限公司发行股份购买资产报告书》及其摘要，以及本公司所出具的相关申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

高级管理人员签字：

_____ 魏镇炎	_____ 魏振隆	_____ 盛元新
_____ 侯 爵	_____ Lihwa Chen Christensen	_____ 陈逢达
_____ 刘鸿祺	_____ 林大毅	_____ Jing Cao
_____ 刘丹阳	_____ 史金鹏	

环旭电子股份有限公司

年 月 日



## 独立财务顾问声明

本公司及经办人员同意环旭电子股份有限公司在《环旭电子股份有限公司发行股份购买资产报告书》及其摘要中引用本公司出具的结论性意见，且所引用的本公司出具的结论性意见已经本公司及经办人员审阅，确认《环旭电子股份有限公司发行股份购买资产报告书》及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别或连带的法律责任。

如本公司及经办人员未能勤勉尽责，导致本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的，本公司将承担连带赔偿责任。

法定代表人：

\_\_\_\_\_  
侯 巍

项目主办人：

\_\_\_\_\_  
胡 晓

\_\_\_\_\_  
阮孝莉

项目协办人：

\_\_\_\_\_  
张俊超

\_\_\_\_\_  
王 炜

\_\_\_\_\_  
孙振博

\_\_\_\_\_  
田 悦

项目组成员：

\_\_\_\_\_  
孙 旭

中德证券有限责任公司

年 月 日

## 法律顾问声明

上海市瑛明律师事务所（以下简称“本所”）同意环旭电子股份有限公司在本报告书及其摘要中援引本所出具的结论性意见，并保证所引用的内容已经本所审阅，确认本报告书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

如因本所未能勤勉尽责，导致本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所将承担连带赔偿责任。

单位负责人：

\_\_\_\_\_  
陈明夏

经办律师：

\_\_\_\_\_  
陈志军

\_\_\_\_\_  
陆勇洲

\_\_\_\_\_  
成 超

\_\_\_\_\_  
李雪红

上海市瑛明律师事务所

年 月 日

## 审计机构声明

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“本所”）及签字注册会计师已阅读《环旭电子股份有限公司发行股份购买资产报告书（草案）》（以下简称“报告书”）及其摘要，确认报告书及其摘要中引用的经审计的财务报表的内容，与本所出具的审计报告（报告编号：安永华明(2020)专字第 60735219\_B01号）的内容无矛盾之处。

本所及签字注册会计师对环旭电子股份有限公司在报告书及其摘要中引用的本所出具的上述报告的内容无异议，确认报告书不致因完整准确地引用本所出具的上述报告而在相应部分出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本所出具的上述报告的真实性和完整性根据有关法律法规的规定承担相应的法律责任。

本承诺函仅供环旭电子股份有限公司本次向中国证券监督管理委员会申请发行股份购买资产使用；未经本所书面同意，不得作其他用途使用。

首席合伙人：

\_\_\_\_\_  
毛鞍宁

签字注册会计师：

\_\_\_\_\_  
徐汝洁

\_\_\_\_\_  
孙李校

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

年 月 日

## 审阅机构声明

本所作为环旭电子股份有限公司本次重组的审阅机构，出具了环旭电子股份有限公司 2018 年度及 2019 年 1 月 1 日至 9 月 30 日止期间备考合并财务报表的审阅报告(以下简称“报告”)。若因本所出具的上述报告有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将依法承担连带赔偿责任。

本声明仅供环旭电子股份有限公司本次向中国证券监督管理委员会申请发行股份购买资产之目的使用，不得用作任何其他目的。

执行事务合伙人：

\_\_\_\_\_  
曾顺福

签字注册会计师：

\_\_\_\_\_  
吴晓辉

\_\_\_\_\_  
王欣

德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）

年 月 日

## 资产评估机构声明

本机构及签字资产评估师已阅读《环旭电子股份有限公司发行股份购买资产报告书》（以下简称《重组报告书》）及其摘要，并确认《重组报告书》及其摘要中援引本公司出具的《环旭电子股份有限公司拟发行股份购买 Financière AFG S.A.S.部分股权项目》（中联评报字〔2020〕第98号）的专业结论无矛盾之处。本机构及签字资产评估师对《重组报告书》及其摘要中完整准确地援引本公司出具的《环旭电子股份有限公司拟发行股份购买 Financière AFG S.A.S.部分股权项目》（中联评报字〔2020〕第98号）的专业结论无异议。确认《重组报告书》及其摘要不致因援引本机构出具的资产评估专业结论而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对前述所援引的资产评估专业结论的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本评估机构承诺：如本次重组申请文件中所援引本评估机构出具的资产评估报告的专业结论存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本评估机构未能勤勉尽责的，本评估机构将依法承担连带赔偿责任。

经办资产评估师：

\_\_\_\_\_  
鲁杰钢

\_\_\_\_\_  
朱子敬

法定代表人：

\_\_\_\_\_  
胡 智

中联资产评估集团有限公司

年 月 日

## 第十七章 备查文件

### 一、备查文件

- 1、环旭电子关于本次交易的董事会决议；
- 2、环旭电子独立董事关于本次交易的独立董事意见；
- 3、交易对方 ASDI 关于本次重组的内部决议文件；
- 4、环旭电子与交易对方签署的《环旭电子股份有限公司与 ASDI Assistance Direction S.A.S.关于环旭电子股份有限公司发行股份购买资产框架协议》和《环旭电子股份有限公司与 ASDI Assistance Direction S.A.S.关于环旭电子股份有限公司发行股份购买资产框架协议之补充协议》；
- 5、安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）出具的安永华明（2020）专字第 60735219\_B01 号《审计报告》；
- 6、德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）出具的德师报(阅)字(20)第 R00003 号《审阅报告》；
- 7、中联资产评估集团有限公司出具的中联资产评估集团有限公司出具的中联评报字[2020]第 98 号《环旭电子股份有限公司拟发行股份购买 Financier AFG S.A.S.部分股权项目资产评估报告》；
- 8、中德证券出具的《中德证券有限责任公司关于环旭电子股份有限公司发行股份购买资产之独立财务顾问报告》；
- 9、瑛明律师出具的瑛明法字(2020)第 SHE2019142-1 号《关于环旭电子股份有限公司发行股份购买资产之法律意见书》。

### 二、备查地点

投资者可在本报告书刊登后至本次交易完成前的每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 1:00-3:00，于下列地点查阅上述文件：

1、环旭电子股份有限公司

地址：上海市浦东新区盛夏路 169 号 B 栋 5F

电话：021-58968418

传真：021-58968415

联系人：王沛

2、中德证券有限责任公司

地址：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层

电话：010-59026773

传真：010-59026920

联系人：胡晓、阮孝莉

### **三、备查媒体或网址**

1、指定信息披露媒体：《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和《证券日报》

2、指定信息披露网址：上海证券交易所（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）

（本页无正文，为《环旭电子股份有限公司发行股份购买资产报告书（草案）》  
之盖章页）

环旭电子股份有限公司

2020年2月12日