

江苏通达动力科技股份有限公司
与吴少石
共同出资设立合资公司的
可行性研究报告

二零一五年三月

目录

第一章项目概况	3
一、项目背景	3
二、项目基本情况简介	3
三、投资主体简介	4
四、参股方：吴少石先生	4
五、主要业务介绍	4
第二章拟组建合资公司情况	5
一、合资公司基本情况	5
二、合资公司出资情况	5
三、合资公司管理架构	6
四、关于合作的特殊约定	6
五、合资公司的业绩承诺	6
第三章项目建设的必要性与可行性	7
一、项目建设的必要性	7
二、项目建设的可行性	7
第四章项目效益分析	9
一、投资概算及资金筹措	9
二、项目经济效益评价	10
第五章项目风险分析及应对措施	10
一、风险分析	10
二、应对措施	11
第六章结论	11

第一章项目概况

一、项目背景

江苏通达动力科技股份有限公司（以下简称“通达动力”或“公司”）是中国最大的电动机、发电机定转子冲片和铁心专业生产企业之一，但该项业务在经济结构转型下面临发展瓶颈，公司董事会和管理层审时度势，在国家军备投资增长和向民营企业开放的大背景下，将向军工产业转型作为未来的核心发展战略，过去两年在军事装备信息化和自动化相关技术、市场等方面进行了多方面的探索和尝试。为搭建新的军工制造平台，加大军事装备研发能力，拓展陆军作战、维修装备和武警特种作战车辆应用领域，公司拟以超募资金 6000 万元人民币与自然人吴少石成立合资公司。

二、项目基本情况简介

通达动力与吴少石共同出资 9,000 万元，成立合资公司天津通达达尔力科技有限公司（以下简称“达尔力”，最终以工商注册为准），其中：通达动力以现金出资人民币 6,000 万元，占注册资本的 66.67%，吴少石以现金出资 3,000 万元，占注册资本的 33.33%。在公司成立一年之内，吴少石有权追加投资不超过 1000 万元人民币。

达尔力公司成立之后，将以人民币 1000 万元购买自然人王洪波具有独立商业运作权的“火炮多功能维护保养单元”维修方舱技术和“轻型装甲快速车突车”特种作战车辆技术（以三方届时聘请的资产评估机构出具的评估报告确认的评估值为准）。

公司成立之后将尽快申请军工资质和特种车辆改装资质，尚未取得资质期间，将与具备相关资质的独立第三方开展战略合作。

合资公司成立之后，吴少石与王洪波作为核心管理人员参与公司日常运作，均承诺不与第三方开展竞争性业务，且共同承诺合资公司 2015-2017 年扣除非经常性损益后净利润分别不低于人民币 1500 万元、2000 万元和 2500 万元。

三、投资主体简介

控股方：江苏通达动力科技股份有限公司

注册地址：南通市通州区四安镇庵东村

企业性质：股份有限公司（上市）

法定代表人：姜煜峰

注册资本：16,510 万元

经营范围：电动机、发电机定转子铁心产品的研发、制造、销售、服务；电动机、电气控制设备、电动工具的研发、制造、销售、服务；风力、柴油、水轮、汽轮发电机设备及配件的研发、制造、销售、服务；专用设备、专用模具的研发、制造、销售、服务，电机制造专用材料的采购、加工、销售、配送、仓储、服务；金属切削加工；经营本企业自产产品的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品除外）。（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）

通达动力是全国最大的电动机、发电机定转子冲片和铁心的专业生产企业之一，公司实力雄厚，经营规模处于行业领先地位，公司于 2012 年 4 月成功在深圳证券交易所挂牌上市。

四、参股方：吴少石先生

住所：北京市朝阳区惠新西街 16 号

身份证号：32062419600818****

吴少石先生具有多年的军工行业经验，同时投资多项军工项目，部分已经具备产业化条件。吴少石先生承诺，在达尔力公司成立之后，不再与任何第三方合作与本公司有冲突之相关业务。

五、主要业务介绍

合资公司定位为军事装备的研发、生产和销售，主要为陆军、武警系统提供作战指挥、装备维护等数字信息化、装备实战化的作战装备。

我国国防预算长期保持两位数增长，2015 年预计达 8890 亿元人民币，同比增长约 10%。但我国军事实力仍然远落后于经济实力，未来十年为国防建设的关

键时期，国防投入将保持稳定快速增长。根据习主席提出的军民融合上升为国家战略，尽快形成全要素、多领域、高效益的军民融合深度发展，为中国梦强军梦凝聚强大力量的讲话精神，军事装备投资在国防投入中的占比有望快速提高，科技强军、军民融合等军事体制改革有望为军工企业，尤其是民营军工企业提供历史性契机。

第二章拟组建合资公司情况

一、合资公司基本情况

企业名称：天津通达达尔力科技有限公司

注册资本：9,000 万元

经营范围：科技产品的技术开发、技术服务、技术咨询，特种车辆及军事装备研发、生产、销售及服务，销售金属材料、机械设备、仪器仪表、电器设备、汽车配件、汽车系统集成、电子计算机及配件、自动化控制系统集成（经营范围以工商部门核准登记为准）

二、合资公司出资情况

通达动力与吴少石双方按照《中华人民共和国公司法》和其他有关规定，拟共同在天津市西青区张家窝工业区建立“天津通达达尔力科技有限公司”。合资公司的注册资本为人民币 9,000 万元，其中通达动力以现金 6,000 万元出资，占注册资本的 66.67%，吴少石以现金 3,000 万元出资，占注册资本的 33.33%。

吴少石有权在合作协议签署或合资公司设立两者孰早者之日起 1 年之内，按照每一元人民币合资公司注册资本作价一元人民币的价格，向合资公司增资不超过 1,000 万元。

三、合资公司管理架构

合资公司股东会为合资公司的最高权力机构，股东按其出资比例享有表决权；合资公司不设董事会，设执行董事一名，由通达动力委派；合资公司设总经理一名，由吴少石委派，在执行董事领导下开展具体工作。

合资公司行政事务负责人、财务负责人均由通达动力委派；合资公司其余经理管理人员由吴少石指定。

四、关于合作的特殊约定

王洪波，住所：北京市朝阳区西大望路 15 号，身份证号码：41120219720909****，拥有“火炮多功能维护保养单元”维修方舱技术和“轻型装甲快速处突车”特种作战车辆技术的所有权。

通达动力、吴少石和王洪波一致同意，自合资公司设立之日起 5 日内，王洪波将其所持具有商业运作权的“火炮多功能维护保养单元”和“轻型装甲快速处突车”技术以人民币 1,000 万元的价格转让给合资公司，该等技术的最终作价，以三方届时聘请的资产评估机构出具的评估报告确认的评估值为准。王洪波保证其合法有效地持有将出售给合资公司的“火炮多功能维护保养单元”和“轻型装甲快速处突车”技术的所有权，如因该等技术而使得合资公司或通达动力与任何第三方之间产生的任何纠纷由王洪波自费负责解决，造成任何损失由王洪波个人承担。

五、合资公司的业绩承诺

1、如合资公司在 2015 年内完成注册登记，则吴少石与王洪波共同承诺合资公司在 2015 年度、2016 年度和 2017 年度三个会计年度内（“业绩承诺期”）按照通达动力适用的会计准则计算的各年扣除非经常性损益后的净利润预测数如下：

金额单位：万元人民币

承诺年度	2015年度	2016年度	2017年度
------	--------	--------	--------

承诺净利润	1,500	2,000	2,500
-------	-------	-------	-------

2、业绩补偿的实施：若经审计，合资公司在业绩承诺期内每年实际实现的净利润未能达到当年承诺净利润，吴少石和王洪波先生按照 1:1 比例承担对合资公司的业绩补偿义务。

第三章项目建设的必要性与可行性

一、项目建设的必要性

1、满足国家改革需要和政策需求

经济结构转型需要强大的国防支撑，我国军事装备水平严重落后于欧美等发达国家。习近平担任军委主席后，大力推进军事体系改革，强调“能打仗、打胜仗”，大力促进军民融合发展。

2、符合公司转型的战略发展要求

在经济结构调整的大背景下，公司定转子铁心等传统产业面临发展瓶颈，向军工产业转型为公司未来的核心发展战略。此项目的建设，有助于完善公司在军工产业的布局，搭建新的军事装备平台。

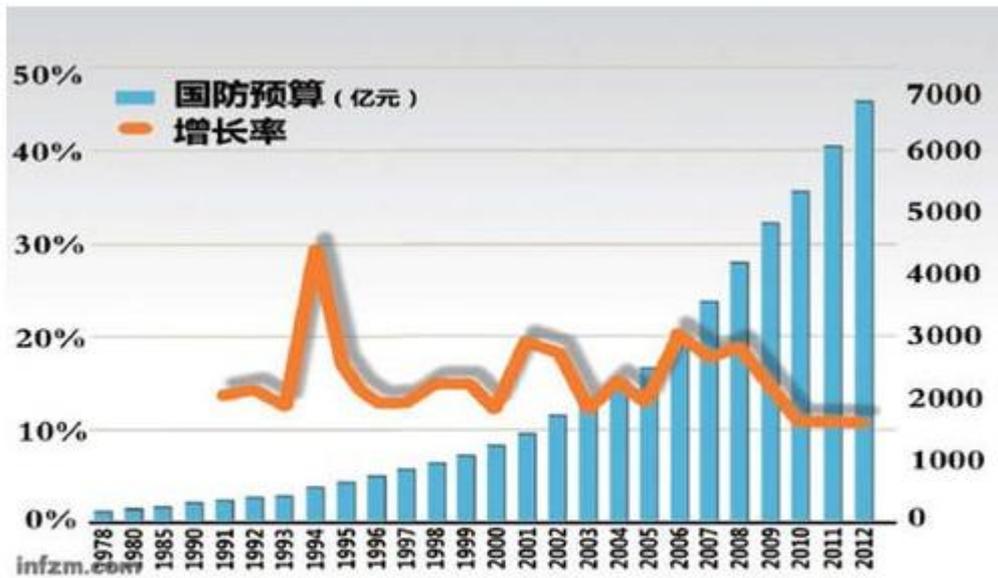
3、该项目将在公司控股子公司天津滨海通达动力科技有限公司所在地实施，并租用其部分厂房和设备，有效解决天津基地资源闲置的问题。

二、项目建设的可行性

1、军事装备市场空间巨大

我国国防预算长期保持两位数的高速增长，近期两会建议 2015 年军费预算 8890 亿元，同比增长约 10%。

资料来源：中华网



中国国防预算近几年都在保持较高的增长

我国国防建设进度严重落后于经济发展，经济转型和进一步发展需要强大的国防支撑。习近平主席在 2014 年底召开的全军装备工作会议指出，当前和今后一个时期是我军装备建设的战略机遇期，也是实现跨越式发展的关键时期。一定要增强使命意识，抓住机遇，鼓足干劲，把装备建设搞得更好一些、更快一些。要加快构建适应履行使命要求的装备体系，为实现强军梦提供强大物质技术支撑。国务院总理李克强也在 2015 年两会政府工作报告中指出，建设巩固的国防和强大的军队，是维护国家主权、安全和发展利益的根本保障。要全面加强现代后勤建设，加大国防科研和高新技术武器装备建设力度，发展国防科技工业。深化国防和军队改革，提高国防和军队建设法治化水平。坚持国防建设和经济建设协调发展，促进军民融合深度发展。

习近平就任军委主席后，大力推进军事体系改革，提出军队要“能打仗、打胜仗”，更加注重军队体系的实用性，以强大国防力量。同时，近期大力推进军队反腐，这些举措有利于军事装备投资在国防投入中占比提高。

2、军事装备信息化和自动化是重要投资方向，民营企业发展军工产业处于战略机遇期

习近平主席多次强调军民融合发展，大力扶持军转民和军品向民营企业开放。最近一次在出席十二届全国人大三次会议解放军代表团全体会议重点就深入实施军民融合发展战略提出要求指出把军民融合发展上升为国家战略，今后一个时

期军民融合发展要加快形成全要素、多领域、高效益的军民融合深度发展格局，丰富融合形式，拓展融合范围，提升融合层次。要强化改革创新，着力解决制约军民融合发展的体制性障碍、结构性矛盾、政策性问题，努力形成统一领导、军地协调、顺畅高效的组织管理体系，国家主导、需求牵引、市场运作相统一的工作运行体系，系统完备、衔接配套、有效激励的政策制度体系。

军事装备现代化需求是全方位的，信息化（包括作战信息化、指挥信息化、信息安全等）将是未来投资的重中之重。同时，随着经济发展水平提高，作战、维保、指挥等装备自动化也将日益深入。对于民营企业来说，信息化和自动化装备的准入壁垒相对较低，也是公司未来发展的重点。

3、合作各方优势互补

控股股东江苏通达动力科技股份有限公司在制造业耕耘 20 余年，在军事技术、市场等方面布局两年有余，可以为本次合作提供资金、厂房、设备和市场开拓支持。

参股股东吴少石先生具有多年军事工程和军事装备投资经验。

技术转让方王洪波先生具有十几年军工行业工作经验，对陆军、武警领域前沿军事装备技术研发组织能力强，其具有独立商业运作权的“火炮多功能维护保养单元”技术相当于火炮在战场快速保养的实战化、自动化保障装备，旨在减少火炮擦拭的人工劳动和提高作业效率，该技术已经取得军队科技进步二等奖，即将进入列装推广期；“轻型装甲快速车突车”技术开发也已经取得实质性进展。

第四章项目效益分析

一、投资概算及资金筹措

本项目注册资本 9000 万元人民币，其中 1000 万元用于购买核心技术，1000 万元用于固定资产投资（包括设备、部分厂房），其余 7000 万元用于日常经营。

二、项目经济效益评价

本项目人员组织、生产能力建设、资质申请等准备期为一年，在此期间将与独立第三方开展战略合作。根据合作方业绩承诺，预计未来三年经济指标情况如下：

单位：万元人民币

年度	2015	2016	2017
销售收入	7500	10000	12500
净利润	1500	2000	2500
净利润率	20%	20%	20%

以 2017 年之后保持稳定计算，本项目投资回收期为 4.2 年，投资回报率较高，从经济效益方面考虑可行。

同时，本项目如顺利实施，将有效提高军队火炮擦拭作业效率并减少战士的人工劳动，并通过与军队合作不断提高军事装备自动化、信息化水平，社会化效益较高。

第五章项目风险分析及应对措施

一、风险分析

1、公司拟于近期成立该合资公司，并组建专业的经营管理团队，积极开拓市场。由于合资公司新成立，在成本控制、人才、经营模式上可能存在一定的管理风险。

2、新设立的公司主要从事军事装备（包括车辆）的研发、生产和销售，根据国家政策法规要求，生产和销售特种车辆需要取得工信部核发的特种车改装资质，生产和销售军事装备需要取得国军标质量管理体系、武器装备科研生产单位保密资质、武器装备科研生产许可证、装备承制单位资格名录四项军工资质认证，这些认证如果无法通过或者未按计划通过，则会影响整个项目投资进展。在尚未

取得资质期间，公司将积极寻求与具备资质的独立第三方开展战略合作，但如果无法与第三方达成一致意见，则该项目的经济效益产生存在延期的风险。

3、“火炮多功能维护保养单元”技术已经取得军队科技进步二等奖，“轻型装甲快速处突车”技术研发已经取得实质性进展。同时，公司成立之后，将积极研发新的陆军、武警自动化装备，但该等装备尚未正式列装，研发项目也需要与军队科研单位紧密合作，存在市场推广和研发进展不达预期的风险。

二、应对措施

1、公司将选派经验丰富的管理团队、引进高层次管理人才和专业人才、加强员工培训等措施保证合资公司的人力资源需求，同时发挥合资各方的优势为合资公司创造良好的经营环境。

2、公司和合作方在军工领域沉淀多年，熟悉相关资质申请流程，公司成立之后将把申请相关资质作为重点工作并投入充足的人力、物力，确保尽快完成相关资质申请。

3、项目合作方在技术研发过程中，与军队和具备相关资质的第三方生产、研发单位合作紧密，同时公司也会积极投入市场推广，确保尽快产生经济效益。

第六章 结论

综上所述，合资公司的设立符合国家产业政策，符合合资各方的发展战略，能充分发挥合资各方在资源、技术、资金、市场和管理等方面的优势，打造“强强联合”模式，优势互补，效益叠加。合资公司项目建成后，能进一步扩大公司的发展平台，解决公司传统产业面临的发展瓶颈，提升公司整体实力，能获得较好的投资收益，为广大投资者创造更高的投资价值，具有良好的综合效益。本次投资在资金、资源、收益和风险控制等方面已具备了实施条件，因此本项目是可行的。