

坤元资产评估有限公司
关于长沙利欧天鹅工业泵有限公司
2013 年业绩未达盈利预测目标的说明

坤元资产评估有限公司接受浙江利欧股份有限公司（现已更名为“利欧集团股份有限公司”，以下简称“利欧股份”）的委托，对利欧股份发行股份购买资产涉及的长沙天鹅工业泵股份有限公司（现已更名为“长沙利欧天鹅工业泵有限公司”，以下简称“长沙天鹅公司”）的股东全部权益价值进行了评估，并出具了坤元评报[2011]42 号《浙江利欧股份有限公司拟收购股权涉及的长沙天鹅工业泵股份有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告》。评估结论采用收益法的评估结果，评估确定长沙天鹅公司股东全部权益的资产在评估基准日 2010 年 10 月 31 日的评估值为 29,287.00 万元人民币。

根据利欧股份与欧亚云等十方签订的《浙江利欧股份有限公司与欧亚云等十方之关于长沙天鹅工业泵股份有限公司实际盈利数与净利润预测数差额的补偿协议》，预测长沙天鹅公司 2013 年度实现的扣除非经常性损益后的净利润将不低于资产评估报告中的当年盈利预测净利润数，为 3,119.70 万元。该盈利预测数据是由利欧股份做出的，参考了坤元资产评估有限公司评估报告中收益法现金流预测数据。根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告，2013 年长沙天鹅公司实现的净利润为 1,826.93 万元，比当初的预测数差 1,292.77 万元。上述评估报告中收益法的评估基本前提和假设主要包括：

(1) 宏观环境相对稳定假设：国家现有的宏观经济、政治、政策及长沙天鹅公司所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规

定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化；

(2) 经营环境相对稳定假设：企业主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；企业能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

(3) 假设长沙天鹅公司产品市场处于相对稳定状态，企业的原材料、能源动力的供应价格无长期剧烈变化；

(4) 假设被评估企业生产经营所需资金能按计划融通；应收款项能正常回收，应付款项需正常支付；

长沙天鹅公司未完成业绩承诺目标的主要原因是 2013 年公司经营环境与当初盈利预测的基本前提和相关假设对比发生了较大变化，具体如下：

1、多方压力导致燃煤电厂建设速度收缩

整个 2013 年，对于传统能源中的燃煤发电行业来说，上网电价、环保电价调整和节能减排压力导致燃煤电厂建设速度收缩。从 2007 年到 2012 年，火电装机容量占总装机容量的比重，从 77.7% 下降到 71.5%，根据国家能源局的最新预测，2013 年火电装机占比将再次下降至 69.6%，较 2012 年下降约 2 个百分点，是火电装机比重近年来的最大降幅，同时也是火电装机比重数十年来首次跌至 70% 以下。而受投资影响，在新增容量方面，火电新增装机容量也在逐年下降。国家能源局预计 2013 年火电新增装机为 4039 万千瓦，同比减少 1026 万千瓦。而 2013 年全社会用电量和发电量同比都增长了 7.5%，出现这一状况主要是因为，电厂建设速度收缩，火电新增装机容量的下降，与电力行业向清洁化方向发展要求趋于一致。

2、销售费用、财务费用大幅上升

在行业不景气的大背景下，为了扩大市场份额，保持公司的长期竞争力，公司继续加大对销售业务的投入力度，导致销售费用大幅增加，销售费用较 2012 年增加 809.30 万元。

2013 年长沙天鹅财务费用为 380.45 万元，在 2012 年的基础上又增加 95.15 万元，主要原因是：长沙天鹅向母公司利欧股份支付资金占用费共计 200.50 万元。

3、产品毛利率有所降低

长沙天鹅全力执行抢单策略，并取得了很好的效果，但也导致主要产品的中标价格降低，从而降低了产品的毛利率。

上述因素在评估报告出具时难以预知，因此造成长沙天鹅公司未能实现 2010 年时预计的盈利预测水平。

坤元资产评估有限公司

2014 年 3 月 1 日