

广发证券股份有限公司
关于
利欧集团股份有限公司
发行股份购买资产
之
持续督导报告

独立财务顾问



二〇一四年三月

释 义

除非另有所指，下列词语或简称具有如下含义：

上市公司、公司、利欧股份	指	浙江利欧股份有限公司，现更名为利欧集团股份有限公司
天鹅泵业	指	长沙天鹅工业泵股份有限公司，2011年12月更名为湖南长沙利欧天鹅工业泵有限公司，2012年2月更名为长沙利欧天鹅工业泵有限公司
瑞鹅投资	指	长沙瑞鹅投资管理有限公司
交易对方	指	欧亚云、欧亚峰、罗兵辉、李洪辉、朱平正、胡观辉、周海蓉、吴波、郭华定等九名自然人和瑞鹅投资，系本次发行股份购买资产之交易对象
本次交易、本次重组	指	利欧股份拟以欧亚云、欧亚峰、罗兵辉、李洪辉、朱平正、胡观辉、周海蓉、吴波、郭华定等九名自然人和瑞鹅投资为特定对象，发行股份购买其所持有的天鹅泵业合计92.61%的股权之相关事宜
标的资产	指	天鹅泵业92.61%的股权
《协议》	指	《浙江利欧股份有限公司与欧亚云等十方关于发行股份购买资产协议》
《补充协议》	指	《浙江利欧股份有限公司与欧亚云等十方关于发行股份购买资产协议之补充协议》
《补偿协议》	指	《浙江利欧股份有限公司与欧亚云等十方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》
本报告、本督导报告	指	《广发证券股份有限公司关于利欧集团股份有限公司发行股份购买资产之持续督导报告》
广发证券、本独立财务顾问	指	广发证券股份有限公司
浙江天册	指	浙江天册律师事务所

天健公司	指	天健会计师事务所有限公司, 现更名为天健会计师事务所(特殊普通合伙)
坤元评估	指	坤元资产评估有限公司
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则(2012年修订)》
《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》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
元	指	人民币元

声 明

广发证券接受利欧股份的委托，担任其发行股份购买资产的独立财务顾问。根据《公司法》、《证券法》、《重组办法》和《上市规则》等法律规范的有关规定，按照证券行业公认的业务标准、道德规范，本着诚实信用、勤勉尽责的态度，本独立财务顾问经过审慎核查，结合利欧股份定期报告，出具了利欧股份本次发行股份购买资产实施情况的持续督导报告。

本独立财务顾问对本次发行股份购买资产实施情况所出具持续督导报告的依据是利欧股份、天鹅泵业等本次交易涉及的各方当事人提供的资料，上述资料提供方已向本独立财务顾问保证，其所提供的为出具本持续督导报告所依据的所有文件和材料真实、准确、完整、及时，不存在重大遗漏、虚假记载或误导性陈述，并对其真实性、准确性、完整性和及时性负责。

本持续督导报告不构成对利欧股份的任何投资建议，投资者根据本持续督导报告所做出的任何投资决策而产生的相应风险，本独立财务顾问不承担任何责任。

本独立财务顾问未委托或授权其他任何机构或个人提供未在本持续督导报告中列载的信息和对本报告做任何解释或者说明。

本独立财务顾问提请投资者认真阅读利欧股份董事会发布的相关评估报告、审计报告、盈利预测审核报告、法律意见书、年度/半年度报告等文件。

目 录

一、交易资产的交付或者过户情况.....	6
二、相关承诺的履行情况.....	7
三、盈利预测的实现情况.....	11
四、管理层讨论与分析部分提及的各项业务的发展现状.....	14
五、公司治理结构与运行情况.....	17
六、与已公布的重组方案存在差异的其他事项.....	18
七、后续承诺和关注要点.....	18

本独立财务顾问根据现行法律、法规及中国证监会发布的规范性文件的要求，按照独立财务顾问行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，结合利欧股份定期报告，对本次重大资产重组实施情况的相关文件和事实进行了核查和验证，出具持续督导报告如下：

一、交易资产的交付或者过户情况

（一）发行股份购买资产实施情况

2011年12月28日，欧亚云、欧亚峰、罗兵辉、李洪辉、朱平正、胡观辉、周海蓉、吴波、郭华定和瑞鹅投资合计持有的天鹅泵业92.61%股权登记至利欧股份名下，工商变更登记手续办理完毕。天健公司审验了本次交易公司新增注册资本及实收股本情况，并出具了天健验[2011]556号验资报告。

2012年1月9日，本次发行股份完成登记，中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具了《证券登记确认书》。

2012年1月19日，新增股份在深交所上市。

2012年2月8日，利欧股份完成注册资本工商登记变更。

具体内容详见利欧股份于2011年12月30日公告的《浙江利欧股份有限公司关于发行股份购买资产之标的资产过户完成的公告》（公告编号：2011—063）、《广发证券股份有限公司关于浙江利欧股份有限公司发行股份购买资产实施情况之独立财务顾问核查意见》和2012年1月18日公告的《浙江利欧股份有限公司发行股份购买资产实施情况暨新增股份上市报告书》、《浙江利欧股份有限公司发行股份购买资产实施情况暨新增股份上市报告书（摘要）》、《广发证券股份有限公司关于浙江利欧股份有限公司发行股份购买资产实施情况之独立财务顾问核查意见》及2012年3月2日的《浙江利欧股份有限公司关于完成工商变更登记的公告》（公告编号：2012—15号）。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易各方已履行了相关协议，本次交易标的资产过户手续已经办理完毕。利欧股份新增股份已发行完毕。

（二）过渡期损益安排

过渡期是指自评估基准日起至交割日止的期间。过渡期内，标的资产运营所产生的收入和利润由上市公司享有；交易对方承诺，在过渡期内不对天鹅泵业进

行利润分配。如标的资产在过渡期间产生亏损的，则在亏损数额经审计确定后15个工作日内（且公司就本次发行验资之前），由交易对方按认购股份的比例向公司以现金方式补足。

2010年10月31日至2011年12月31日，天鹅泵业实现净利润3,247.38万元。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易中按照相关协议履行了有关期间损益的约定。

（三）职工安置

本次发行股份收购资产完成后，与标的资产业务经营相关的人员继续履行与天鹅泵业或其子公司签订的劳动合同，该等人员的劳动关系及养老、医疗、失业等社会保险关系均由天鹅泵业按现行管理方式处理与安置。

二、相关承诺的履行情况

1、锁定期安排

交易对方承诺：本次取得的公司股份，自本次发行结束之日起三十六个月内不得转让，之后按中国证监会及交易所有关规定执行。

因天鹅泵业2012年度净利润数低于《补偿协议》中的承诺数以及现行条件下的操作性障碍，根据《补充协议》（详见本部分“3、关于天鹅泵业未来业绩的承诺”），出于办理股份补偿的需要，欧亚云等交易对方已将2,380,510股股份解除限售，并办理了股份赠送和过户手续。

2、关于2010年11-12月利润的承诺

根据《协议》，交易对方承诺，天鹅泵业2010年11-12月实现的经具有证券业务资格的会计师事务所审计的扣除非经常性损益后的净利润不低于660万元。

根据天健公司出具的天健审[2011]578号、天健审[2011]2897号审计报告和天健审[2012]624号鉴证报告，2010年11-12月天鹅泵业实现的扣除非经常性损益后的净利润超过了利润承诺水平。

3、关于天鹅泵业未来业绩的承诺

根据《协议》、《补偿协议》，本次发行股份购买资产涉及的利润补偿事项具体约定如下：

交易对方承诺，若2011年完成本次交易，天鹅泵业2011年度至2013年度

每年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（分别为 2,424.31 万元、2,851.64 万元、3,119.70 万元）（遵循谨慎原则，假设天鹅泵业 2011 年不再享受高新技术企业的税收优惠，其未来年度所得税率按 25% 计），如天鹅泵业届时实际实现的经具有证券业务资格的会计师事务所审计的扣除非经常性损益后的净利润数未达到上述标准，则交易对方将按照中国证监会的有关规定，以股份方式对利欧股份进行补偿。

本次交易完成后，若在补偿期限内（即 2011-2013 年），天鹅泵业每年实现的经具有证券业务资格的会计师事务所审计的扣除非经常性损益后的净利润低于每年的净利润承诺数，则公司在每年年报披露后的 10 个交易日内，计算交易对方应补偿的股份数量，在补偿前先将交易对方持有的该等数量股票划转至上市公司董事会设立的专门账户（以下简称“专户”）进行锁定，该部分被锁定的股份不拥有表决权且不享有股利分配的权利。交易对方每年补偿的具体数量按以下公式确定：

交易对方每年补偿股份数=[截止当期期末累计净利润承诺数－截止当期期末累计净利润实现数]/补偿期限内三年的净利润承诺数总额×本次认购的新增股份总数-已补偿股份数。

《补偿协议》签署之日起至回购实施日，若利欧股份以转增或送股的方式进行分配而导致交易对方持有的利欧股份股份数量发生变化的，其回购的股份数量应调整为：上式中计算的锁定股份数量×（1+转增或送股比例）。

在补偿期限届满时，利欧股份将对标的资产进行减值测试，如：期末减值额/标的资产作价 > 补偿期限内已补偿股份总数/认购股份总数，则交易对方将另行补偿股份。另需补偿的股份数量为：

期末减值额/每股发行价格－补偿期限内已补偿股份总数

减值额为标的资产作价减去期末标的资产的评估值并扣除补偿期限内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

累计可以锁定的股份数量不超过本次认购股份的总数（如上述补偿测算期间上市公司发生送股、转增股本的，则做相应调整）。如依据上述公式计算出来的当年需补偿的股份数量为负数，则当年新增股份补偿数为零，原已计算的补偿股份数也不冲回。

在补偿期限届满且确定应补偿股份数量并完成锁定手续后，上市公司应在两个月内就锁定股份的回购及后续注销事宜召开股东大会。若该等事宜获得股东大会通过，上市公司将以总价1.00元的价格定向回购专户中存放的全部锁定股份并予以注销；若股东大会未能审议通过该股份回购议案，则上市公司应在股东大会决议公告后10个交易日内书面通知交易对方，交易对方应在接到通知后5日内将等同于上述应回购数量的股份赠送给上市公司该次股东大会股权登记日在册的其他股东，上市公司其他股东按其持有的股份数量占股权登记日上市公司扣除交易对方持有的股份数后的股本数量的比例获赠股份。

欧亚云、欧亚峰、罗兵辉、李洪辉、朱平正、胡观辉、周海蓉、吴波、郭华定、瑞鹅投资各自需补偿的股份数量按其对应认购的本次新发行股份数量占认购股份总数的比例分担确定。

由于在目前的技术条件下无法实现单独锁定，存在操作性障碍，经公司第三届董事会第二十一次会议和2013年第二次临时股东大会审议通过，对补偿方式进行了优化，公司与欧亚云等交易对方签署了《补充协议》。

优化前后的补偿实施方式如下：

优化前	优化后
<p>若在补偿期限内(即2011-2013年)，天鹅泵业每年实现的经具有证券业务资格的会计师事务所审计的扣除非经常性损益后的净利润低于每年的净利润承诺数，则利欧股份在每年年报披露后的10个交易日内，计算天鹅泵业原股东应补偿的股份数量，在补偿前先将天鹅泵业原股东持有的该等数量股票划转至上市公司董事会设立的专门账户进行锁定，该部分被锁定的股份不拥有表决权且不享有股利分配的权利。</p> <p>在补偿期限届满且确定应补偿股份数量并完成锁定手续后，公司应在两</p>	<p>若在补偿期限内(即2011-2013年)，天鹅泵业在任一会计年度实现的经具有证券业务资格的会计师事务所审计的扣除非经常性损益后的净利润低于该年的净利润承诺数，则公司在该年度年报披露后的10个交易日内，计算天鹅泵业原股东应补偿的股份数量，该部分股份不拥有表决权且不享有股利分配的权利。且公司应在该补偿当年的年报公布后就天鹅泵业原股东当年需补偿股份的回购及后续注销事宜尽快召开股东大会。若该等事宜获得股东大会通过，公司将以总价1.00元的价格定向回</p>

<p>个月内就锁定股份的回购及后续注销事宜召开股东大会。若该等事宜获得股东大会通过，公司将以总价1.00元的价格定向回购专户中存放的全部锁定股份并予以注销；若股东大会未能审议通过该股份回购议案，则公司应在股东大会决议公告后10个交易日内书面通知天鹅泵业原股东，天鹅泵业原股东应在接到通知后5日内将等同于上述应回购数量的股份赠送给上市公司该次股东大会股权登记日在册的其他股东，公司其他股东按其持有的股份数量占股权登记日上市公司扣除交易对方持有的股份数后的股本数量的比例获赠股份。</p>	<p>购应补偿的股份并予以注销；若股东大会未能审议通过该股份回购议案，则公司将在股东大会决议公告后10个交易日内书面通知天鹅泵业原股东，公司将在自股东大会决议公告之日起30日内，公告股权登记日，将等同于上述应补偿数量的股份赠送该股权登记日在册的其他股东（指公司股东名册上除天鹅泵业原股东外的其他股东），公司其他股东按其持有的股份数量占股权登记日公司扣除天鹅泵业原股东合计持有的股份数后的股本数量的比例获赠股份。</p>
--	---

天鹅泵业的业绩实现和股份补偿详见“三、盈利预测的实现情况”。

4、关于与上市公司避免同业竞争的承诺

欧亚云等交易对方作为利欧股份本次非公开发行股份后的股东，在《协议》、《补充协议》、《关于避免同业竞争的承诺函》中均作出承诺：在持有利欧股份股份期间不从事与利欧股份及天鹅泵业的业务构成竞争的业务。

5、过渡期损益安排

过渡期是指自评估基准日起至交割日止的期间。过渡期内，标的资产运营所产生的收入和利润由上市公司享有；交易对方承诺，在过渡期内不对天鹅泵业进行利润分配。如标的资产在过渡期间产生亏损的，则在亏损数额经审计确定后15个工作日内（且公司就本次发行验资之前），由交易对方按认购股份的比例向公司以现金方式补足。

2010年10月31日至2011年12月31日，天鹅泵业实现净利润3,247.38万元。

6、关于股权转让所得税的承诺

鲍正军等 35 名自然人通过瑞鹅投资间接持有天鹅泵业股权过程中涉及的股权转让所得税问题出具承诺如下：本人将严格遵守税收法律、法规及政策，依法

履行纳税义务；对于与上述股权转让相关的个人所得税，本人将依据税法相关规定和税务机关的要求，及时缴纳。

7、关于不存在大额债务的承诺

欧亚云、欧亚峰、罗兵辉、李洪辉、朱平正、胡观辉、周海蓉、吴波、郭华定等九名自然人和瑞鹅投资的 35 名自然人股东均就不存在大额债务出具了承诺，承诺其目前不存在个人（包括配偶）的大额债务，将来亦不会发生存在个人（包括配偶）大额债务的情况。

经核查，本独立财务顾问认为：截至本报告出具之日，天鹅泵业2012年度未完成净利润承诺数，欧亚云等交易对方已严格按照《协议》、《补偿协议》、《补充协议》，将2,380,510股股份解除限售、办理了股份赠送和过户手续，实施了股份补偿（详见“三、盈利预测的实现情况”）。天鹅泵业2013年度未完成净利润承诺数，相关各方将严格按照《协议》、《补偿协议》、《补充协议》履约（详见“三、业绩预测的实现情况”）。此外，相关承诺人已履行或正在履行本次交易涉及的承诺，未出现违背承诺事项。

三、盈利预测的实现情况

1、盈利预测实现情况和天鹅泵业2013年盈利预测未实现的主要原因

基于宏观环境相对稳定、经营环境相对稳定等假设（详见上市公司于2011年3月11日公告的《评估报告》等相关内容），坤元评估对天鹅泵业进行了收益法预测并出具了坤元评报[2011]42号《评估报告》，上市公司和欧亚云等交易对方根据该《评估报告》确认天鹅泵业2011年至2013年三个年度的盈利预测数为：

单位：万元

2011 年度预测数	2012 年度预测数	2013 年度预测数
2,424.31	2,851.64	3,119.70

根据天健公司出具《关于浙江利欧股份有限公司盈利预测完成情况的鉴证报告》（天健审〔2012〕624号）、《关于长沙利欧天鹅工业泵有限公司2012年度承诺业绩实现情况的审核报告》（天健审〔2013〕1301号）、《关于长沙利欧天鹅工业泵有限公司2013 年度承诺业绩实现情况的审核报告》（天健审〔2014〕464号），天鹅泵业2011、2012、2013年度盈利预测的实现情况如下：

单位：万元

承诺期间	实际净利润 (扣除非经常性损益后)	承诺业绩 (扣除非经常性损益后)	差异
2011 年度	2,442.59	2,424.31	100.75
2012 年度	1,754.46	2,851.64	-1,097.18
2013 年度	1,826.93	3,119.70	-1,292.77

天鹅泵业 2013 年盈利预测未实现的主要原因是 2013 年天鹅泵业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, 这些基本前提和假设是: 国家现有的宏观经济、政治、政策及天鹅泵业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; 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; 假设天鹅泵业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, 生产经营所需资金能按计划融通, 应收款项能正常回收, 应付款项正常支付。然而, 自 2011 年中期以来天鹅泵业经营环境的现实情况与相关基本前提和假设存在较大差异, 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。与之相反, 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) 销售费用及财务费用大幅上升

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, 天鹅泵业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 年天鹅泵业财务费用为 380.45 万元，在 2012 年的基础上又增加 95.15 万元，主要原因是：天鹅泵业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

天鹅泵业全力执行抢单策略，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。

2、盈利预测补偿

根据《协议》、《补偿协议》、《补充协议》，欧亚云等交易对方 2013 年应补偿的股份数=[截止当期期末累计净利润承诺数-截止当期期末累计净利润实现数]/补偿期限内三年的净利润承诺数总额×本次认购的新增股份总数-已补偿股份数

$$= [(2,424.31+2,851.64+3,119.70) - (2,442.59+1,754.46+1,826.93)] / (2,424.31+2,851.64+3,119.70) * 18,524,353 - 2,380,510 = 2,852,397 \text{ (股)}$$

根据《协议》、《补偿协议》、《补充协议》，欧亚云、欧亚峰、罗兵辉、李洪辉、朱平正、胡观辉、周海蓉、吴波、郭华定、瑞鹅投资各自需补偿的股份数量按其对应认购的本次新发行股份数量占认购股份总数的比例分担确定，具体数额如下：

姓名	补偿股份数（股）
欧亚云	1,728,476
欧亚峰	205,416
罗兵辉	123,249
李洪辉	82,051
朱平正	64,350
胡观辉	44,879
周海蓉	41,358
吴波	39,612
郭华定	20,542
瑞鹅投资	502,464
合计	2,852,397

根据《利欧集团股份有限公司关于定向回购长沙天鹅原股东 2013 年度应补偿股份的公告》(公告编号:2014-027),利欧股份拟定向回购天鹅泵业原股东 2013

年度合计应补偿股份数 2,852,397 股。上述事项已经利欧股份 2014 年 3 月 2 日召开的第三届董事会第三十一次会议审议通过，并提交 2013 年度股东大会审议。若该等事项获得股东大会通过，利欧股份将以总价 1.00 元的价格定向回购 2013 年度应补偿的股份并予以注销；若股东大会未能审议通过该股份回购议案，则利欧股份将在股东大会决议公告后 10 个交易日内书面通知天鹅泵业原股东，并在自股东大会决议公告之日起 30 日内，授权利欧股份董事会按有关规定确定并公告股权登记日，将等同于上述应补偿数量的股份赠送该股权登记日在册的其他股东（指上市公司股东名册上除天鹅泵业原股东外的其他股东），利欧股份其他股东按其持有的股份数量占股权登记日上市公司扣除天鹅泵业原股东合计持有的股份数后的股本数量的比例获赠股份。

经核查，本独立财务顾问认为：天鹅泵业2013年度未完成净利润承诺数，相关各方将严格按照《协议》、《补偿协议》、《补充协议》履约。

四、管理层讨论与分析部分提及的各项业务的发展现状

（一）利欧股份业务发展情况

1、公司主要财务数据

根据天健公司出具的天健审〔2014〕458号《审计报告》，利欧股份2013年度主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2013年12月31日	2012年12月31日	增减变动
总资产	284,341.50	221,473.00	28.39%
负债总额	128,731.77	110,462.41	16.54%
归属于上市公司股东的所有者权益	151,229.47	106,295.35	42.27%
股本	37,558.84	31,964.44	17.50%
项目	2013年	2012年	增减变动
营业收入	184,127.29	162,032.32	13.64%
营业利润	6,013.99	4,672.97	28.70%
利润总额	7,309.50	5,281.46	38.40%

归属于上市公司股东的净利润	5,599.01	4,786.33	16.98%
经营活动产生的现金流量净额	4,652.56	5,274.71	-11.79%

2、公司主营业务分行业、分产品、分地区销售情况

项目	收入	成本	毛利率	收入比上年 增减	成本比上年 增减	毛利率比上年 增减(百分点)
分行业						
制造业	180,003.71	136,490.77	24.17%	13.42%	12.24%	0.80
其他	167.88	57.33	65.85%	-20.08%	-51.94%	22.64
分产品						
民用泵（微型小型水泵）	98,178.16	73,742.36	24.89%	8.30%	4.99%	2.36
工业泵	44,001.06	33,594.56	23.65%	31.84%	37.12%	-2.94
园林机械	9,384.86	7,841.23	16.45%	-15.16%	-13.53%	-1.58
清洗和植保机械	9,794.47	7,309.78	25.37%	38.77%	38.07%	0.38
配 件	18,294.83	13,714.79	25.03%	12.30%	11.42%	0.59
其 他	518.20	345.38	33.35%	10.45%	7.03%	2.13
分地区						
国 外	97,302.01	74,675.19	23.25%	16.84%	16.19%	0.42
国 内	82,869.58	61,872.92	25.34%	9.57%	7.68%	1.32

注：上述分地区的主营业务构成中，销售到国外的营业收入是指公司自营出口的销售收入。国内销售包含两部分，一部分为间接出口销售收入 33,925.12 万元，另一部分为纯内销销售收入 48,944.46 万元。2013 年度，公司产品出口销售收入（包括自营出口和间接出口）为 131,227.13 万元，占公司主营业务收入的比例为 72.83%。

3、公司前期披露的发展战略和经营计划在 2013 年内的进展情况

（1）公司于 2012 年度报告披露的战略目标

公司具体发展目标是：聚焦于若干核心业务领域，用十年时间将公司打造为一家提供系统解决方案和全系列泵产品的世界级泵产品制造商，年销售收入达到 100 亿元人民币，企业规模国内最大并进入全球泵业十强。

要打造百亿级销售收入的企业，公司必须在现有业务之外，培育新的利润增长点，因此，积极推动业务转型升级是实现公司战略目标的重要手段。具体而言，公司将以现有民用泵业务为基础，积极拓展工业泵市场，重点领域包括：水利、

水务系统用泵；钢铁、冶金、矿山用泵；石油、石化、化工泵；电站泵（含核泵）。

根据公司的总体布局，公司将在国内建设三大生产基地，一是由公司本部和
大农实业组成的民用泵生产基地，包含小型水泵、园林机械、电机、清洗及植保
机械等现有业务；二是由湖南利欧和天鹅泵业组成的湖南基地，主要生产水利、
水务系统用泵、钢铁、冶金、矿山用泵、电站泵等产品；三是在大连建设石化泵
生产基地，主要生产石油、石化、化工泵等产品。

（2）2013 年内进展情况

2013 年度，公司深化落实公司发展战略，切实按照年初制订的经营计划开
展生产经营活动。2013 年度，公司强化质量管理，加强销售管理和协同工作，
完善产品梳理，加强部分新产品研发突破，推进标准化管理工作，继续完善各项
集团管控制度，加强运营效率，较好地完成年初制订的各项工作目标。

（二）天鹅泵业的整合和业务发展情况

经中国证监会《关于核准浙江利欧股份有限公司向欧亚云等发行股份购买资
产的批复》（证监许可[2011]1916 号）核准，利欧股份向欧亚云等发行股份购买
其合计持有的天鹅泵业 92.61% 股权。

2011 年 12 月 28 日，欧亚云等持有的天鹅泵业股权登记至利欧股份名下，
工商变更登记手续办理完毕，同时天鹅泵业更名为“湖南长沙利欧天鹅工业泵有
限公司”。此后，天鹅泵业对董事会、监事会和高级管理人员进行了调整，实现
了管理的平稳过渡。

经 2012 年 2 月 21 日召开的上市公司第三届董事会第八次会议审议通过，天
鹅泵业以未分配利润转增资本，增加注册资本 7,012.4007 万元。增资完成后，天
鹅泵业的注册资本由 3,787.5993 万元变更为 10,800 万元，天鹅泵业名称由“湖
南长沙利欧天鹅工业泵有限公司”变更为“长沙利欧天鹅工业泵有限公司”。

2013 年，天鹅泵业主要从事各类工业泵产品的制造与销售。截至 2013 年 12
月 31 日，天鹅泵业的资产总额为 38,774.84 万元，净资产为 21,845.61 万元。2013
年度，天鹅泵业实现营业收入 26,585.70 万元，实现扣除非经常性损益之后的净
利润 1,826.93 万元。

天鹅泵业2013年度主要会计数据如下：

单位：万元

项目	2013年12月31日	2012年12月31日	较上年末增减
总资产	38,774.84	36,706.48	5.63%
负债总额	16,929.23	16,864.34	0.38%
归属于上市公司股东的所有者权益	21,845.61	19,842.14	10.10%
项目	2013年	2012年	较上年增减
营业收入	26,585.70	21,387.57	24.30%
归属于母公司股东的净利润	1,942.79	1,795.13	8.23%
扣非后归属于母公司股东的净利润	1,826.93	1,754.46	4.13%

（三）天鹅泵业的整合的有效性和协同效应

截至本报告出具之日，上市公司在稳定天鹅泵业原有团队的基础上，实现了管理的平稳过渡。

受多方压力导致燃煤电厂建设速度收缩、销售费用及财务费用大幅上升、产品毛利率有所降低等诸多因素影响（详见“三、盈利预测的实现情况/1、盈利预测实现情况和天鹅泵业2013年盈利预测未实现的主要原因”），2013年度天鹅泵业未能完成承诺业绩数。尽管如此，但从2013年度财务指标看，天鹅泵业的净利润率、净资产收益率等指标仍高于上市公司。因此，发行股份购买天鹅泵业，符合优化上市公司的产品结构、增强上市公司的盈利能力、降低上市公司的经营风险、提高上市公司的竞争力的战略目标。

经核查，本独立财务顾问认为：**2013年天鹅泵业未实现业绩承诺。天鹅泵业与上市公司之间更显著的协同效应有待于经济环境好转并在后续业务发展过程中逐步体现。**

五、公司治理结构与运行情况

2013年，公司严格按照《公司法》、《证券法》及《上市公司治理准则》、《上市公司章程指引》、《上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等法律法规的要求，不断完善公司法人治理结构，建立现代企业制度，自觉履行信息披露义务，做好投资者关系管理，促进企业规范运作水平的不断提升。

截至本报告出具日，公司治理的实际状况基本符合中国证监会发布的有关上市公司治理的规范性文件的要求。公司今后将持续强化公司治理工作，建立公司

治理的长效机制，更好地完善内控制度建设，加强执行力度，为公司持续、健康、稳步发展夯实基础。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易完成后，上市公司根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上市规则》及有关法律、法规的要求，不断完善公司法人治理结构，符合《上市公司治理准则》的要求。

六、与已公布的重组方案存在差异的其他事项

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易各方按照协议或承诺履行或继续履行各方责任和义务。受多方压力导致燃煤电厂建设速度收缩、销售费用及财务费用大幅上升、产品毛利率有所降低等诸多因素影响，天鹅泵业未完成2013年度业绩承诺；欧亚云等交易对方将严格按照《协议》、《补偿协议》、《补充协议》履约。除此之外，本次交易实际实施的方案与公布的方案无重大差异，本独立财务顾问未发现上市公司及承诺人存在可能影响履行承诺的其它重大事项，交易各方将继续按照重组方案履行各方责任和义务。

七、后续承诺和关注要点

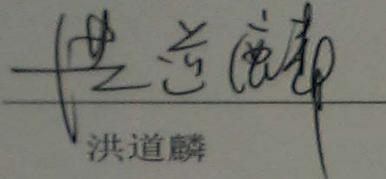
根据《重组办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等相关规定，广发证券对本次重组的持续督导将于上市公司2013年度报告公告后到期。

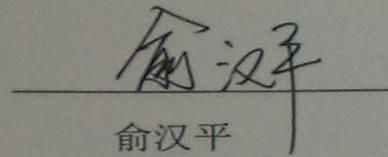
截止本报告出具日，本次重组所涉资产已如约交付和过户，并履行了信息披露义务；重组各方不存在违反承诺的情况；管理层讨论与分析中提及的各项业务发展良好；上市公司的治理结构不断完善，符合《上市公司治理准则》的要求。

受各种因素影响，天鹅泵业未完成2012、2013年度业绩承诺。本独立财务顾问将持续关注上市公司定向回购欧亚云等交易对方2013年度应补偿股份事项，并提醒投资者关注本次重组相关承诺的后续履行。

[以下无正文，专用于《广发证券股份有限公司关于利欧集团股份有限公司发行股份购买资产之持续督导报告》之签章页]

财务顾问主办人：


洪道麟


俞汉平

