

中信建投证券股份有限公司
关于
中航黑豹股份有限公司
重大资产出售及发行股份购买资产
并募集配套资金暨关联交易
之
独立财务顾问报告

独立财务顾问



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

二〇一七年四月

声明与承诺

受中航黑豹股份有限公司委托，中信建投证券担任本次中航黑豹股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问，并制作本独立财务顾问报告。

本独立财务顾问报告系依据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《准则第 26 号》、《重组规定》、《财务顾问业务管理办法》、《上市规则》等有关法律、法规的要求，根据重组报告书及交易对方提供的有关资料和承诺制作。

独立财务顾问按照行业公认的业务规范，本着诚实守信、勤勉尽责的精神，遵循独立、客观、公正的原则，在认真审阅各方所提供的相关资料并充分了解本次交易行为的基础上，对重组报告书出具独立财务顾问报告，旨在对本次交易做出独立、客观和公正的评价，以供中航黑豹全体股东及公众投资者参考。

（一）本独立财务顾问作如下声明

1、本独立财务顾问与中航黑豹及其交易对方无其他利益关系，就本次交易所发表的有关意见是完全独立进行的。

2、本独立财务顾问已对出具独立财务顾问报告所依据的事实进行尽职调查，有充分理由确信本独立财务顾问报告发表的意见与上市公司和交易对方披露的内容不存在实质性差异；

3、独立财务顾问意见所依据的文件、材料由中航黑豹及交易对方提供。中航黑豹及交易对方保证其所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，独立财务顾问不承担由此引发的任何风险责任。

4、本独立财务顾问报告不构成对中航黑豹的任何投资建议或意见，对投资者根据本独立财务顾问报告做出的任何投资决策产生的风险，独立财务顾问不承担任何责任。

5、本独立财务顾问未委托和授权任何其他机构和个人提供未在本独立财务顾问报告中列示的信息和对本独立财务顾问报告做出任何解释或者说明。

6、本独立财务顾问提请中航黑豹的全体股东和公众投资者认真阅读中航黑豹就本次交易披露的相关决议、公告和文件全文。

(二) 本独立财务顾问作如下承诺

1、本独立财务顾问已按照规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与上市公司和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异。

2、本独立财务顾问已对上市公司和交易对方披露的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求。

3、本独立财务顾问有充分理由确信上市公司委托独立财务顾问出具意见的重组报告书符合法律、法规和中国证监会及证券交易所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整、不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

4、本独立财务顾问有关本次重组事项的专业意见已提交本独立财务顾问内核机构审查，公司内核机构同意出具此专业意见。

5、本独立财务顾问在与上市公司接触后至担任独立财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题。

重大事项提示

本部分所使用的词语或简称与本独立财务顾问报告“释义”中所定义的词语或简称具有相同涵义。

一、本次重组方案简要介绍

（一）本次重组方案简要介绍

本次交易整体方案分为重大资产出售、发行股份购买资产和募集配套资金，具体包括：1、重大资产出售；2、发行股份购买资产；3、发行股份募集配套资金。

本次重组中，重大资产出售、募集配套资金以发行股份购买资产的成功实施为前提和实施条件，但最终重大资产出售、募集配套资金成功与否不影响发行股份购买资产的实施。

1、重大资产出售

上市公司拟以现金方式向金城集团出售截至 2016 年 8 月 31 日除上航特 66.61% 股权外的全部资产及负债，具体包括本部非股权类资产及负债、北汽黑豹 42.63% 股权、南京液压 100% 股权、安徽开乐 51% 股权、文登黑豹 20% 股权。根据中联评估出具的中联评报字[2016]第 1696 号《资产评估报告》，以 2016 年 8 月 31 日为评估基准日，拟出售资产的评估值为 53,776.92 万元。经交易双方协商，确定拟出售资产的交易价格为 53,776.92 万元。拟出售资产的最终交易价格为经中联评估评估并经国有资产监督管理部门备案的评估结果。

2、发行股份购买资产

上市公司拟向航空工业、华融公司发行股份购买其合计持有的沈飞集团 100% 股权。根据中联评估出具的中联评报字[2016]第 1905 号《资产评估报告》，以 2016 年 8 月 31 日为评估基准日，拟购买资产的评估值为 797,977.77 万元。经

交易各方协商，确定拟购买资产的交易价格为 797,977.77 万元。拟购买资产的最终交易价格为经中联评估评估并经国有资产监督管理部门备案的评估结果。

3、发行股份募集配套资金

上市公司拟向航空工业、机电公司、中航机电非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 166,800.00 万元，不超过本次拟购买资产交易价格的 100%，且发行股份数量不超过本次发行前上市公司股本总额的 20% 即 68,988,078 股。募集资金扣除相关中介机构费用后拟全部用于标的公司沈飞集团新机研制生产能力建设项目。

本次重组前后，上市公司实际控制人均为航空工业，本次重组不会导致公司实际控制人的变更。

(二) 本次重组方案的调整情况说明

中国证监会 2017 年 2 月 17 日发布修订后的《上市公司非公开发行股票实施细则》及相关监管问答，根据监管政策和市场环境变化情况，经上市公司与交易各方协商，本次重组募集配套资金方案调整如下：

1、定价基准日由上市公司审议本次重组首次董事会决议公告日调整为本次发行的发行期首日；

2、本次募集资金总额由不超过 166,800.00 万元调整为不超过 166,800.00 万元且发行股份数量不超过本次发行前上市公司股本总额的 20% 即 68,988,078 股。

本次方案调整仅涉及重组募集配套资金方案调整，不涉及发行股份购买资产方案。本次重组募集配套资金方案调整不涉及新增配套募集资金、未增加交易对象。根据中国证监会《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》规定，上述方案调整不构成本次重组方案的重大调整。

二、本次重组构成重大资产重组、关联交易，但不构成重组上市

（一）本次重组构成重大资产重组

本次重组拟购买资产交易价格为 797,977.77 万元，占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例超过 50%，且超过 5,000 万元。本次重组拟出售资产交易价格 53,776.92 万元，亦达到上述标准。

因此，本次重组构成《重组管理办法》规定的上市公司重大资产重组。同时，本次重组属于《重组管理办法》规定的上市公司发行股份购买资产的情形，需要提交中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核。

（二）本次重组构成关联交易

本次交易中，上市公司发行股份购买资产交易对方、募集配套资金认购对象航空工业为上市公司实际控制人；拟出售资产交易对方金城集团、募集配套资金认购对象机电公司、中航机电为公司实际控制人航空工业控制的企业，上述交易对方均为上市公司关联方，因此本次交易构成关联交易。

在上市公司董事会审议本次交易事项时，关联董事已回避表决相关议案，独立董事对有关事项进行事前认可并发表了独立意见；在上市公司股东大会表决中，关联股东将回避表决相关议案。

（三）本次重组不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市

2010 年 10 月 8 日，经中国证监会《关于核准东安黑豹股份有限公司向金城集团有限公司、中航投资控股有限公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2010]1022 号）核准，上市公司实施重大资产重组及向特定对象发行股份购买资产，实际控制人变更为航空工业。截至本次重组预案公告日，上市公司实际控制人仍为航空工业。因此，上市公司最近一次控制权变更至本次重组事项首次公告日已超过 60 个月。

本次重组完成后，剔除航空工业及其一致行动人因认购募集配套资金所获得股份的影响后，根据拟购买资产交易价格计算，航空工业及其一致行动人合计持有上市公司的股权比例为 74.56%。本次重组不会导致上市公司实际控制人发生变更。

综上，根据《重组管理办法》、《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第12号》等相关规定，本次重组不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

三、本次重组支付方式、募集配套资金安排

（一）重大资产出售

上市公司拟以现金方式向金城集团出售截至2016年8月31日除上航特66.61%股权外的全部资产及负债，具体包括本部非股权类资产及负债、北汽黑豹42.63%股权、南京液压100%股权、安徽开乐51%股权、文登黑豹20%股权。

根据中联评估出具的中联评报字[2016]第1696号《资产评估报告》，以2016年8月31日为评估基准日，拟出售资产的评估值为53,776.92万元。经交易双方协商，确定拟出售资产的交易价格为53,776.92万元。拟出售资产的最终交易价格为经中联评估评估并经国有资产监督管理部门备案的评估结果。

（二）发行股份购买资产

上市公司拟向航空工业、华融公司发行股份购买其合计持有的沈飞集团100%股权。

根据中联评估出具的中联评报字[2016]第1905号《资产评估报告》，以2016年8月31日为评估基准日，拟购买资产的评估值为797,977.77万元。经交易各方协商，确定拟购买资产的交易价格为797,977.77万元。拟购买资产的最终交易价格为经中联评估评估并经国有资产监督管理部门备案的评估结果。

1、定价基准日及发行价格

根据《重组管理办法》第四十五条，“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为本次发行股份购买资产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”。

本次购买资产所发行股份的定价基准日为上市公司审议本次重组首次董事会决议公告日，即第七届董事会第二十三次会议决议公告日（2016年11月29

日)。定价基准日前 20 个交易日、前 60 个交易日、前 120 个交易日上市公司股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 90%
前 20 个交易日	9.26	8.34
前 60 个交易日	8.93	8.04
前 120 个交易日	10.62	9.56

本次交易拟向上市公司注入优质资产，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。本次交易选择适当发行价格，将有利于提升和增强上市公司在实际控制人航空工业业务版图中的战略地位，更好地借助并利用航空工业资源做大做强上市公司。同时，国内 A 股股票市场不确定性较大，采用更长时间区间的交易均价更能合理避免公司股票价格大幅度波动，并与交易对方持股的长期性相匹配。

因此，为充分兼顾上市公司长期发展利益、国有资产保值增值以及中小股东利益，本次购买资产股份发行价格确定为定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，为 8.04 元/股。

若上市公司股票在本次发行股份定价基准日至发行日期间发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所相关规则相应调整发行价格，同时相应调整本次购买资产所发行的股份数量。

2、股份发行数量

按照本次购买资产股份发行价格 8.04 元/股、拟购买资产交易价格 797,977.77 万元计算，本次向交易对方购买资产发行股份数量为 99,250.97 万股，具体情况如下表所示：

序号	交易对方	股份发行数量 (股)	占发行后总股本的比例 (不考虑募集配套资金)
1	航空工业	938,932,666	70.20%
2	华融公司	53,576,997	4.01%
合计		992,509,663	74.21%

本次发行股份数量将按照下述公式确定：

向交易对方发行股份数量=交易对方所持标的资产的交易价格÷发行价格。

向交易对方发行股份的数量应为整数，精确至个位，标的资产中价格不足一股的部分，由上市公司以现金方式购买。

本次发行股份的最终数量以中国证监会核准确定的股份数量为准。若上市公司股票在本次发行股份定价基准日至发行日期间发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所相关规则相应调整发行价格，同时相应调整本次购买资产所发行的股份数量。

3、股份锁定期安排

(1) 航空工业

航空工业取得中航黑豹购买资产所发行股份，自发行结束之日起 36 个月内将不以任何方式转让，包括但不限于通过证券市场公开转让、协议转让或其他方式直接或间接转让；本次重组完成后 6 个月内如中航黑豹股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者本次重组完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，航空工业在本次重组中以资产认购取得的中航黑豹股份将在上述锁定期限基础上自动延长 6 个月。

对于航空工业在本次重组前已经持有的中航黑豹股份，自本次重组完成后 12 个月内将不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让、协议转让或其他方式直接或间接转让。航空工业在中航黑豹中拥有权益的股份在航空工业控制的不同主体之间进行转让不受前述 12 个月的限制。

本次重组完成后，航空工业基于本次重组享有的中航黑豹送红股、转增股本等股份，亦遵守上述锁定期的约定。

(2) 华融公司

华融公司以所持有的沈飞集团股权为对价所认购的中航黑豹本次发行的股份，自发行结束之日起 12 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让。

本次重组完成后，华融公司基于本次重组享有的中航黑豹送红股、转增股本等股份，亦遵守上述锁定期的约定。

（三）募集配套资金

1、募集配套资金金额

上市公司拟非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 166,800.00 万元，不超过本次拟购买资产交易价格的 100%。

2、发行方式及发行对象

本次募集配套资金股份发行方式为非公开发行，发行对象为航空工业、机电公司、中航机电。

3、定价方式及定价基准日

本次发行股份募集配套资金的定价基准日为本次发行的发行期首日。

根据《证券发行管理办法》、《非公开发行实施细则》相关规定，本次募集配套资金的股份发行价格确定为定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。

若上市公司股票在本次募集配套资金股票发行定价基准日至发行日期间发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所相关规则相应调整本次募集配套资金的发行价格。

4、发行数量

上市公司拟向航空工业、机电公司、中航机电非公开发行股份募集配套资金总额不超过 166,800.00 万元，且发行股份数量不超过本次发行前上市公司股本总额的 20%即 68,988,078 股。

本次募集配套资金认购金额具体如下表所示：

序号	认购对象	认购金额（元）
1	航空工业	1,167,600,000
2	机电公司	166,800,000
3	中航机电	333,600,000
合计		1,668,000,000

募集配套资金认购对象所认购股份数量=认购本次发行股份的资金金额÷本次募集配套资金的股份发行价格。若按上述规定确定的相关认购股份数量不是整数的，则向下取整数精确至个位。

按照届时确定的发行价格测算，如募集配套资金总金额 1,668,000,000 元将导致发行股份数量超过 68,988,078 股，则本次募集配套资金发行的股份数量将按照前述发行上限确定，本次募集配套资金总金额将进行相应调减，本次募集配套资金的认购对象于本次募集配套资金中认购的募集配套资金金额及中航黑豹股份数量也将按照目前的认购比例进行相应调整。

在中航黑豹审议本次重组方案董事会决议日至发行日期间，中航黑豹如有派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金发行股份数量上限将相应调整。

本次募集配套资金股份发行数量以中国证监会最终核准确定的股份数量为准。

5、股份锁定期

航空工业、机电公司、中航机电基于认购本次重组募集配套资金取得的中航黑豹非公开发行的股份，自发行结束之日起 36 个月内将不以任何方式转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让。

6、募集资金用途

本次拟募集配套资金不超过 166,800.00 万元，扣除相关中介机构费用后全部用于沈飞集团新机研制生产能力建设项目。

募集资金到位后，如实际募集资金净额少于拟使用募集资金总额，不足部分由上市公司自筹资金解决。在本次募集配套资金到位前，公司将根据项目实施进度的实际需要以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

四、交易标的评估作价情况

根据中联评估就本次交易拟购买资产出具的资产评估报告（中联评报字[2016]第 1905 号）和就本次交易拟出售资产出具的资产评估报告（中联评报字[2016]第 1696 号），以 2016 年 8 月 31 日为评估基准日，本次交易标的评估值情况如下表所示：

单位：万元

交易标的		账面净值	评估值	增值额	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A
拟购买资产	沈飞集团 100% 股权	347,229.56	797,977.77	450,748.21	129.81%
拟出售资产	截至 2016 年 8 月 31 日除上航特 66.61% 股权外的全部资产及负债	47,629.29	53,776.92	6,147.63	12.91%

注：账面净值分别为拟出售资产和拟购买资产截至 2016 年 8 月 31 日经审计的财务数据。

经交易各方协商，根据上述评估结果，本次交易拟购买资产、拟出售资产的交易价格分别确定为 797,977.77 万元、53,776.92 万元。拟购买资产、拟出售资产的最终交易价格为经中联评估评估并经国有资产监督管理部门备案的评估结果。

五、本次重组对上市公司影响

（一）对上市公司主营业务的影响

本次重组，上市公司拟出售全部原有业务相关资产和负债，并拟购买沈飞集团 100% 股权；重组完成后，上市公司成为沈飞集团唯一股东，主营业务由专用车、微小卡和液压零部件业务转变为航空产品制造业务。根据中国证监会《上市

公司行业分类指引》（2012 年修订），上市公司行业分类由“C 制造业”中的“C36 汽车制造业”转变为“C 制造业”中的“C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”。

本次重组完成后，上市公司成为沈飞集团全资股东，上市公司母公司不再经营具体业务，全部业务通过沈飞集团开展与运营。上市公司将在业务经营、人员安排、公司治理结构等方面进行必要的调整与整合，建立适应控股型公司的管理模式。同时，上市公司将在沈飞集团既有战略发展规划的基础上，结合上市公司资本运作平台的融资优势，集中资源，重点发展航空产品制造业务，积极推进新项目研制，提高整机制造的产业化发展能力，增强为国家国防事业发展做贡献的能力。

（二）对上市公司主要财务指标的影响

本次重组前，受国内经济增速放缓、汽车环保标准不断强化等因素影响，以中低端产品为主的专用车、微小卡产业需求下降，上市公司主营业务连年亏损。本次重组中，上市公司拟出售盈利能力较弱的资产，并购买沈飞集团 100% 股权，重组完成后成为沈飞集团唯一股东。沈飞集团主要从事航空产品制造业务，发展前景良好，因此，本次重组实现了上市公司主营业务的转变，将显著增强上市公司可持续盈利能力。

根据上市公司 2016 年度经审计的财务报告以及按本次交易完成后架构编制的上市公司备考审阅报告，上市公司本次交易前后财务数据如下：

项目	2016 年 12 月 31 日/2016 年度	
	交易完成后	交易完成前
总资产（万元）	2,081,486.40	169,859.90
归属于母公司的所有者权益（万元）	486,099.54	43,921.70
营业收入（万元）	1,672,687.00	115,443.92
归属母公司所有者的净利润（万元）	52,748.44	2,776.52
基本每股收益（元/股）	0.39	0.08

本次交易完成后，上市公司资产规模将大幅增加，盈利能力得到显著改善。本次交易有利于增强公司持续经营能力和抗风险能力，符合公司全体股东的利益。

（三）对上市公司股权结构的影响

本次重组拟购买资产的交易价格 797,977.77 万元，按照拟购买资产股份发行价格 8.04 元/股计算，不考虑配套融资，本次交易前后，上市公司股权结构如下表所示：

单位：股

股东	本次交易前		本次交易后（不考虑配套融资）	
	持股数量	持股比例	持股数量	持股比例
航空工业	-	-	938,932,666	70.20%
金城集团	55,559,136	16.11%	55,559,136	4.15%
中航投资	2,677,900	0.78%	2,677,900	0.20%
航空工业及关联方小计	58,237,036	16.88%	997,169,702	74.56%
华融公司	-	-	53,576,997	4.01%
其他股东	286,703,354	83.12%	286,703,354	21.44%
总股本	344,940,390	100.00%	1,337,450,053	100.00%

注：2016 年 11 月 28 日，航空工业与金城集团签署无偿划转协议，金城集团拟将持有的上市公司 3,055.91 万股 A 股股票无偿划转给航空工业。本次股票无偿划转实施完成后，金城集团持有上市公司股份数量为 2,500.00 万股、持股比例为 7.25%；航空工业直接持有股份数量为 3,055.91 万股、直接持股比例为 8.86%，并通过金城集团、中航投资间接持有上市股份数量 2,767.79 万股、间接持股比例 8.02%，直接或间接持有上市公司股份比例合计 16.88%，为上市公司控股股东及实际控制人。本次无偿划转前后，上市公司实际控制人均为航空工业，控制权未发生变更。截至本独立财务顾问报告出具日，本次无偿划转事项尚需取得国有资产监督管理部门批准。

本次交易完成后，不考虑配套融资，航空工业仍为上市公司实际控制人。本次交易拟向航空工业及其控制的机电公司、中航机电非公开发行股份募集配套资

金，因此，考虑配套融资后，航空工业合计持有上市公司的股权比例将进一步上升，航空工业仍为上市公司实际控制人。

六、本次重组已履行的和尚未履行的决策程序及报批程序

（一）本次重组已履行的决策程序及报批程序

- 1、本次交易方案已经航空工业内部决策机构审议通过；
- 2、其他交易对方华融公司、金城集团、机电公司内部决策机构已审议批准其参与本次交易；中航机电董事会、股东大会已审议批准其与公司签署《股份认购协议》；中航机电董事会已审议批准其与公司签署《股份认购协议》之补充协议；
- 3、本次交易方案已经通过国防科技工业主管部门的军工事项审查；
- 4、本次交易方案已获得国有资产监督管理部门的原则性同意；
- 5、本次交易预案已经公司第七届董事会第二十三次会议审议通过；
- 6、本次交易正式方案已经公司第七届董事会第二十七次会议审议通过。

（二）本次重组尚需履行的决策程序及报批程序

- 1、本次交易拟购买资产和拟出售资产的评估结果完成国有资产监督管理部门备案；
- 2、交易对方中航机电股东大会审议批准其与公司签署《股份认购协议》之补充协议；
- 3、本次重组取得国有资产监督管理部门批准；
- 4、公司股东大会审议通过本次重组相关事项，且同意航空工业及其一致行动人免于发出收购要约；
- 5、本次重组取得中国证监会核准。

本次重组在取得上述批准或核准前不得实施本次重组方案。本次重组能否获得上述批准或核准，以及最终获得相关批准或核准时间，均存在不确定性，特提请广大投资者注意投资风险。

七、本次重组相关方作出的重要承诺

事项	承诺方	承诺的主要内容
关于提供的信息真实、准确、完整的承诺函	上市公司董事、监事、高级管理人员	<p>本人/本公司将及时向中航黑豹提供本次重组的相关信息，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，给中航黑豹或者投资者造成损失的，将依法承担个别和连带的法律责任。</p>
	航空工业、华融公司、金城集团、机电公司、中航机电	<p>如本次重组所提供或者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，本人/本公司不转让本人/本公司在中航黑豹拥有权益的股份，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中航黑豹董事会，由中航黑豹董事会代为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，授权中航黑豹董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人/本公司的身份信息和账户信息并申请锁定；中航黑豹董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人/本公司的身份信息和账户信息的，授权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，本人/本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
关于最近五年诚信情况的声明与承诺函、无违法违规行为的确认函	航空工业、华融公司、金城集团、机电公司、中航机电	<p>本公司及本公司主要管理人员/现任董事、监事、高级管理人员最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形；亦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证券交易所纪律处分等情况。</p>
	航空工业、机电公司、中航机电	<p>本公司符合作为上市公司非公开发行股票发行对象的条件，不存在法律、法规、规章或规范性文件规定的不得作为上市公司非公开发行股票发行对象的情形。</p>
关于标的资产权属情况的说明与承诺函	航空工业、华融公司	<p>1、本公司拟通过参与本次重组注入中航黑豹的标的资产为本公司所持沈阳飞机工业（集团）有限公司 94.60%（5.40%）股权。</p> <p>2、上述标的资产为权属清晰的经营性资产；本公司合法拥有上述标的资产完整权利；标的资产不存在权属纠纷；标的资产未设置任何其他抵押、质押、留置等担保权等限制转让的第三方权</p>

事项	承诺方	承诺的主要内容
		<p>利，亦不存在被查封、冻结、托管等限制其转让的情形。同时，本公司保证该等股权登记至上市公司名下之前始终保持上述状况。</p> <p>3、公司拟转让的上述标的资产的权属不存在尚未了结或可预见的诉讼、仲裁等纠纷，如因发生诉讼、仲裁等纠纷而产生的责任由本公司承担。本公司签署的所有协议或合同不存在阻碍本公司转让沈阳飞机工业（集团）有限公司股权的限制性条款。</p> <p>4、沈阳飞机工业（集团）有限公司为依法设立并有效存续的有限责任公司。作为沈阳飞机工业（集团）有限公司股东，本公司已依法承担了股东的义务及责任，认缴的注册资本已全部缴足，不存在出资不实、抽逃出资或者影响其合法存续的情况。</p> <p>5、如标的资产涉及的公司因本次重组前存在的或有事项导致重组完成后中航黑豹产生经济损失的，本公司将依据中国证监会的相关规定和要求作出补偿安排。</p>
关于认购股份锁定期的承诺函	航空工业	<p>本公司在本次重组中取得的中航黑豹非公开发行的股份，自发行结束之日起 36 个月内将不以任何方式转让，包括但不限于通过证券市场公开转让、协议转让或其他方式直接或间接转让；本次重组完成后 6 个月内如中航黑豹股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者本次重组完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司在本次重组中以资产认购取得的中航黑豹股份将在上述锁定期限基础上自动延长 6 个月。</p>
	华融公司	<p>本公司以所持有的沈阳飞机工业（集团）有限公司股权为对价所认购的中航黑豹非公开发行的股份，自该等股份上市之日起 12 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让。</p>
	航空工业、机电公司、中航机电	<p>本公司基于认购本次重组配套融资取得的中航黑豹非公开发行的股份，自发行结束之日起 36 个月内将不以任何方式转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让。</p>
关于本次重组前持有上市公司股份的锁定期的承诺函	航空工业	<p>对于本公司在本次重组前已经持有的中航黑豹股份，自本次重组完成后 12 个月内将不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让、协议转让或其他方式直接或间接转让。本公司在中航黑豹中拥有权益的股份在本公司控制的不同主体之间进行转让不受前述 12 个月的限制。</p>
	金城集团	<p>对于本公司在本次重组前已经持有的中航黑豹股份，自本次重组完成后 12 个月内将不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让、协议转让或其他方式直接或间接转让。本公司在中航黑豹中拥有权益的股份在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让不受前述 12 个月的限制。</p>

事项	承诺方	承诺的主要内容
	中航投资	<p>本次交易完成前持有的中航黑豹股份，在本次交易完成后 12 个月内不得以任何方式转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让该等股份。上述股份在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让不受前述 12 个月锁定期的限制。</p>
关于认购资金来源的承诺函	航空工业、机电公司、中航机电	<p>一、本公司拥有认购中航黑豹本次募集配套资金非公开发行股份的资金实力。本公司用于认购上述股份的资金来源合法，为本公司自有资金（或借贷资金），不存在向第三方募集的情况，也不存在直接或间接来源于中航黑豹及其关联方的情形，最终出资不包含任何杠杆融资结构化设计产品。</p> <p>二、本次认购完成后，本公司将合法拥有通过本次认购取得的中航黑豹股份，该等股份权属清晰、完整，不存在通过信托或委托持股等方式进行代持的情形，不存在法律纠纷。</p> <p>三、本公司对上述声明和承诺的真实性负责，保证对因违反上述声明和承诺而产生的有关法律问题或者纠纷承担全部责任，并赔偿因违反上述声明和承诺而给中航黑豹造成的一切损失。</p>
关于保持中航黑豹独立性的承诺函	航空工业、金城集团	<p>（一）保证中航黑豹人员独立</p> <p>本公司承诺与中航黑豹保持人员独立，中航黑豹的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员不会在本公司及本公司下属全资、控股或其他具有实际控制权的企业（以下简称“下属企业”）担任除董事、监事以外的职务，不会在本公司及本公司下属企业领薪。中航黑豹的财务人员不会在本公司及本公司下属企业兼职。</p> <p>（二）保证中航黑豹资产独立完整</p> <p>1、保证中航黑豹具有独立完整的资产。</p> <p>2、保证中航黑豹不存在资金、资产被本公司及本公司下属企业占用的情形。</p> <p>（三）保证中航黑豹的财务独立</p> <p>1、保证中航黑豹建立独立的财务部门和独立的财务核算体系。</p> <p>2、保证中航黑豹具有规范、独立的财务会计制度。</p> <p>3、保证中航黑豹独立在银行开户，不与本公司共用一个银行账户。</p> <p>4、保证中航黑豹的财务人员不在本公司及本公司下属企业兼职。</p> <p>5、保证中航黑豹能够独立作出财务决策，本公司不干预中航黑豹的资金使用。</p> <p>（四）保证中航黑豹机构独立</p> <p>1、保证中航黑豹拥有独立、完整的组织机构，并能独立自主地运作。</p> <p>2、保证中航黑豹办公机构和生产经营场所与本公司分开。</p>

事项	承诺方	承诺的主要内容
		<p>3、保证中航黑豹董事会、监事会以及各职能部门独立运作，不存在与本公司职能部门之间的从属关系。</p> <p>(五) 保证中航黑豹业务独立</p> <p>1、本公司承诺于本次重组完成后的中航黑豹保持业务独立。</p> <p>2、保证中航黑豹拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场自主经营的能力。</p>
关于避免与中航黑豹股份有限公司同业竞争的承诺函	航空工业	<p>一、本次重组前，本公司及本公司下属企业与上市公司主营业务不存在同业竞争。</p> <p>二、本次重组完成后，沈飞集团将成为上市公司下属子公司。沈飞集团与本公司下属其他企业承担着我国不同型号的航空产品的研制、生产任务。其中各方均根据独立第三方客户要求分别研制产品，每一种类型的产品都有其必要性和不可替代性。本公司承诺不利用控股股东地位给任何一方业务发展带来不公平影响，不会损害重组完成后上市公司及其中小股东利益。</p> <p>三、本次重组完成后，本公司具有上市公司控制权期间，将依法采取必要及可能的措施来避免发生与上市公司主营业务的同业竞争及利益冲突的业务或活动，并促使本公司其它下属企业避免发生与上市公司主营业务的同业竞争及利益冲突业务或活动。</p> <p>如本公司及本公司下属企业获得从事新业务的商业机会，而该等新业务与上市公司主营业务产生同业竞争的，本公司将在条件许可的前提下，以有利于上市公司的利益为原则，采取可行的方式消除同业竞争。</p>
	金城集团	<p>一、本次重组完成后，本公司及本公司下属全资、控股或其他具有实际控制权的企业（以下简称“下属企业”）所从事的主营业务与中航黑豹及其下属企业所从事的主营业务部分不存在同业竞争或潜在同业竞争。</p> <p>二、本次重组完成后，如本公司及本公司下属企业获得从事新业务的商业机会，而该等新业务与中航黑豹主营业务产生同业竞争的，本公司及本公司下属企业将优先将上述新业务的商业机会提供给中航黑豹进行选择，并尽最大努力促使该等新业务的商业机会具备转移给中航黑豹的条件。</p> <p>三、如果中航黑豹放弃上述新业务的商业机会，本公司及本公司下属企业可以自行经营有关的新业务，但未来随着经营发展之需要，中航黑豹在适用的法律法规及相关监管规则允许的前提下，仍将享有下述权利：</p> <p>1、中航黑豹有权一次性或多次向本公司及本公司下属企业收购上述业务中的资产、业务及其权益；</p> <p>2、除收购外，中航黑豹在适用的法律法规及相关监管规则允许的前提下，亦可以选择以委托经营、租赁、承包经营、许可使用等方式具体经营本公司及本公司下属企业与上述业务相关的资</p>

事项	承诺方	承诺的主要内容
		产及/或业务。 四、若因本公司或本公司下属企业违反本承诺函项下承诺内容而导致中航黑豹受到损失，本公司将依法承担相应赔偿责任。
关于规范与中航黑豹股份有限公司关联交易的承诺函	航空工业	一、在本公司掌握上市公司控制权期间，将规范管理与上市公司之间的关联交易。对于无法避免或有合理原因及正常经营所需而发生的关联交易，本公司及本公司下属全资、控股子公司将遵循市场公开、公平、公正的原则，以公允、合理的市场价格进行，并根据有关法律、法规和规范性文件和上市公司章程规定履行关联交易的决策程序，依法履行信息披露义务和办理有关审批程序。 二、在本公司掌握上市公司控制权期间，不会利用公司的控制地位作出损害上市公司及其他股东的合法利益的关联交易行为。
	金城集团	一、本公司将规范管理与上市公司之间的关联交易。对于无法避免或有合理原因及正常经营所需而发生的关联交易，本公司及本公司下属全资、控股子公司将遵循市场公开、公平、公正的原则，以公允、合理的市场价格进行，并根据有关法律、法规和规范性文件和上市公司章程规定履行关联交易的决策程序，依法履行信息披露义务和办理有关审批程序。 二、本公司承诺将不会作出损害上市公司及其他股东的合法利益的关联交易行为。

八、交易标的最近 36 个月内参与上市公司重大资产重组的情况

（一）基本情况

2014 年 5 月、2014 年 11 月，四川成飞集成科技股份有限公司（002190.SZ）分别召开第五届董事会第五次会议、第八次会议，审议通过发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案等相关议案，拟向航空工业、华融公司及江西洪都航空工业集团有限责任公司发行股份购买沈飞集团 100% 股权、成飞集团 100% 股权及江西洪都科技有限责任公司 100% 股权。

（二）未成功的原因

2014年12月13日，成飞集成（002190.SZ）公告《关于取消召开2014年第三次临时股东大会暨终止重大资产重组事项并复牌的公告》，该次重组因预计无法在股东大会之前获得主管部门的批准而终止。

（三）本次重组已取得主管部门的批准

本次交易方案已经通过国防科技工业主管部门的军工事项审查；本次交易方案已获得国有资产监督管理部门的原则性同意。

九、本次重组对中小投资者权益保护的安排

（一）股东大会表决情况

根据中国证监会相关规定，本次重组将在董事会审议通过后，提交股东大会批准。股东大会将以现场会议形式召开，并提供网络投票方式为股东参与股东大会提供便利。在股东大会就本次重组相关事项进行表决时，关联股东将回避表决相关议案，除上市公司的董事、监事、高级管理人员、单独或者合计持有上市公司5%以上股份的股东以外，其他股东的投票情况应当单独统计并予以披露，股东大会决议将在股东大会做出相关决议的次一工作日公告，律师事务所将对股东大会的召集程序、召集人和出席人员的资格、表决程序以及表决结果等事项出具法律意见书，并一同公告。

（二）网络投票安排

根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》、上交所《上市公司股东大会网络投票实施细则》等有关规定，上市公司就本次重组方案的表决提供网络投票平台，股东可以直接通过网络进行投票表决。

（三）本次交易不会摊薄上市公司当年每股收益

根据上市公司2016年度经审计的财务报告以及按本次交易完成后架构编制的上市公司备考审阅报告，上市公司本次重组前后每股收益如下（不含募集配套资金影响）：

单位：元/股

项目	2016 年度	
	交易完成后	交易完成前
归属母公司所有者的净利润（万元）	52,748.44	2,776.52
基本每股收益	0.39	0.08
扣除非经常性损益后的基本每股收益	0.38	-0.31

本次交易完成后公司的盈利能力将得到提升，每股收益不会被摊薄。本次交易有利于增强公司持续经营能力和抗风险能力，符合公司全体股东的利益。

（四）确保发行股份购买资产定价公平、公允

上市公司已聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所、资产评估机构对交易标的审计、评估并履行国有资产评估项目备案程序，确保交易标的定价公允、公平、合理。

（五）严格履行上市公司信息披露义务

上市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。

（六）严格执行关联交易决策程序

本次重组构成关联交易。本次重组相关议案在提交董事会审议时，关联董事已回避表决相关议案，独立董事对有关事项进行事前认可并发表了独立意见。上市公司在召集股东大会审议相关议案时，关联股东将回避表决相关议案，其所持有表决权不计入出席股东大会的表决权总数。

（七）股份锁定安排

航空工业在本次重组中取得的中航黑豹非公开发行的股份，自发行结束之日起 36 个月内将不得以任何方式转让，包括但不限于通过证券市场公开转让、协议转让或其他方式直接或间接转让；本次重组完成后 6 个月内如中航黑豹股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者本次重组完成后 6 个月期末收盘价低于

发行价的，航空工业在本次重组中以资产认购取得的中航黑豹股份将在上述锁定期限基础上自动延长 6 个月。

对于航空工业在本次重组前已经持有的中航黑豹股份，自本次重组完成后 12 个月内将不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让、协议转让或其他方式直接或间接转让。航空工业在中航黑豹中拥有权益的股份在航空工业控制的不同主体之间进行转让不受前述 12 个月的限制。

华融公司以所持有的沈飞集团股权为对价所认购的中航黑豹本次发行的股份，自发行结束之日起 12 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让。

航空工业、机电公司、中航机电基于认购本次重组配套融资取得的中航黑豹非公开发行的股份，自发行结束之日起 36 个月内将不以任何方式转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让。

十、航空工业及其一致行动人通过本次重组提高对上市公司持股比例可免于提交豁免要约收购申请

本次重组前，航空工业通过其控股子公司合计持有上市公司股权比例为 16.88%；本次重组中，航空工业以资产认购上市公司发行股份，航空工业及其一致行动人机电公司、中航机电认购上市公司配套融资所发行股份；本次重组完成后，航空工业及其一致行动人持有上市公司股权比例将超过 30%。

根据《收购管理办法》第六十三条规定，经上市公司股东大会非关联股东批准，投资者取得上市公司向其发行的新股，导致其在该公司拥有权益的股份超过该公司已发行股份的 30%，投资者承诺 3 年内不转让本次向其发行的新股，且公司股东大会同意投资者免于发出要约的，相关投资者可以免于按照前款规定提交豁免申请，直接向证券交易所和证券登记结算机构申请办理股份转让和过户登记手续。

本次重组中，航空工业及其一致行动人已承诺 3 年内不转让上市公司本次向其发行的新股，经上市公司股东大会同意航空工业及其一致行动人免于发出收购要约后，航空工业及其一致行动人通过本次交易提高对上市公司持股比例可免于提交豁免要约收购申请，直接向上交所和中证登上海分公司申请办理股份转让和过户登记手续。

十一、独立财务顾问的保荐机构资格

公司聘请中信建投证券担任本次交易的独立财务顾问，中信建投证券经中国证监会批准依法设立，具备保荐人资格。

重大风险提示

一、与本次重组相关风险

（一）本次重组可能被暂停、中止或取消风险

上市公司在审议本次重组相关事项的首次董事会决议公告日后 6 个月内需发出股东大会召开通知，若无法按时发出股东大会召开通知，则本次重组可能将被取消；尽管上市公司已经按照相关规定制定了保密措施，但在本次重组过程中，仍存在因上市公司股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易，而致使本次重组被暂停、中止或取消的可能；在本次重组审核过程中，监管机构审核要求也可能对交易方案产生影响，如交易各方无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次重组存在被终止或取消的可能。特提请投资者注意相关风险。

（二）本次重组审批风险

本次重组尚需满足多项条件方可完成，包括但不限于拟购买资产和拟出售资产的评估结果完成国有资产监督管理部门备案、交易对方中航机电股东大会审议批准其与公司签署《股份认购协议》之补充协议、本次交易取得国有资产监督管理部门批准、上市公司股东大会审议通过并同意航空工业及其一致行动人免于发出股份收购要约、中国证监会核准等。本次重组能否完成或取得上述备案、核准或批准及完成或取得上述备案、核准或批准的时间存在不确定性，因此本次重组最终能否实施成功存在上述审批风险。

（三）本次募集配套资金审批及实施风险

本次募集配套资金拟用于沈飞集团在建项目建设，公司已与募集配套资金发行股份认购对象签署了附生效条件的《股份认购协议》及其补充协议，本次募集配套资金需经中国证监会核准。能否取得中国证监会核准，以及最终取得中国证监会核准的时间存在不确定性。在中国证监会核准后，受股票市场波动、监管政策导向、募集配套资金之交易对方认购能力等因素影响，募集配套资金能否顺利实施存在不确定性。在募集配套资金未能实施或募集金额低于预期的情形下，公

司将以自筹资金方式解决，将在一定程度上增加公司的财务费用，影响公司盈利能力。特提请投资者注意相关风险。

（四）交易标的估值风险

以 2016 年 8 月 31 日为基准日，沈飞集团 100% 股权评估值为 797,977.77 万元，评估增值率为 129.81%，增值幅度较大。

虽然评估机构在评估过程中严格按照相关规则，履行了勤勉尽责的职责，但本次重组仍存在因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济波动、国家法规及行业政策变化等情况，导致出现沈飞集团评估价值与实际情况不符的情形，进而可能对上市公司及其股东利益造成影响。特提请投资者注意相关风险。

（五）本次重组方案调整的风险

本次交易标的涉及相关报批或报备事项如未能获得批准或备案，可能导致本次交易的标的资产范围或评估价值发生变化。另外，本次重组，公司拟出售资产中包括文登黑豹 20% 股权，根据法律规定，股权转让时该公司的其他股东享有同等条件下的优先购买权；截至本独立财务顾问报告出具日，公司尚未取得文登黑豹其他股东同意放弃优先购买权的声明。因此本次重组方案存在可能调整的风险。

（六）存在大额未弥补亏损的风险

本次交易前，上市公司母公司报表未分配利润为负。截至 2016 年 12 月 31 日，沈飞集团经审计的母公司报表未分配利润为-10.01 亿元。本次重组完成后，沈飞集团将成为上市公司全资子公司，将由于存在未弥补亏损而无法向上市公司进行现金分红，进而导致上市公司无法向全体股东进行现金分红及通过公开发行证券进行再融资。特提请投资者注意相关风险。

（七）募集配套资金认购对象中航机电内部决策风险

中航机电系上市公司，本次募集配套资金方案相对本次重组预案调整后，中航机电与公司签署《股份认购协议》之补充协议尚需取得其股东大会审议通过。

若上述事项未能取得中航机电股东大会批准，则中航机电将无法继续参与认购本次募集配套资金，届时，公司董事会将根据股东大会授权相应调减本次募集配套资金总额。提请投资者关注中航机电内部决策风险。

二、交易标的相关风险

（一）国防军工政策变化的风险

近年来，行业主管部门出台了一系列涉及我国国防工业科研生产与配套保障体系改革的政策，旨在推动行业更快、更好地发展。报告期内，沈飞集团主营业务实现了持续、较快发展。但沈飞集团主营业务与我国国防军工事业的建设需要紧密相关，若未来行业政策发生变化，可能对重组完成后上市公司的经营业绩产生不利影响。

（二）市场竞争风险

沈飞集团主营业务为航空产品制造业务，核心产品为航空防务装备。近年来，国家积极推动军工配套保障体系的市场化改革，竞争性采购的推进将使军品准入向更多符合条件、具有资质的民营企业放开，从而对当前相对稳定的市场结构和经营环境造成影响，给公司的军品业务经营带来一定潜在市场风险。

（三）经营风险

一方面，原材料价格、人工成本上涨等因素，可能对沈飞集团的经济效益产生一定影响。另一方面，由于市场供求关系的不确定性，所需原材料和外购产品的采购可能会对产品的交付造成影响，进而对经营业绩造成不利影响。

（四）质量控制的风险

航空产品生产工艺复杂、质量要求严格、制造技术要求高，因此研发、生产、检测、储存、运输及使用过程均需重点考虑影响产品质量的问题。沈飞集团已按相关产品质量标准建立了质量管理体系，并将持续加强业务管理，确保质量管理体系有效运行。但仍存在影响产品质量的因素，可能导致产品不符合质量要求，进而对沈飞集团正常生产经营带来潜在风险。

（五）房产权属风险

截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团存在部分新购商品房尚未办理完毕产权证书，开发商正在根据相关规定办理房屋产权证书，相关工作正在稳步推进。但如相关工作未能按照计划完成，该等房产未能如期、顺利取得相关产权证书，将可能对沈飞集团业务发展产生不利影响。

（六）盈利能力季节波动性及产品无法按预期交付的风险

受航空防务装备行业特点及交付周期因素影响，沈飞集团产品交付及收入确认主要集中在第四季度，前三季度的收入和利润通常维持在较低的水平，甚至出现亏损的情况，因此，沈飞集团的盈利能力水平存在较大的季节性波动风险。同时，由于航空防务装备产品技术先进、构造复杂，完成产品生产后、交付客户前还需完成全面检验、试飞等程序，存在无法按预期时间交付产品的风险。

三、重组后上市公司相关风险

（一）重组完成后上市公司盈利波动风险

本次重组完成后，上市公司主营业务转变为航空产品制造业务，与我国国防事业的建设需要紧密相关，受国家国防政策及采购投入的影响较大。若未来我国在国防投入政策及产品采购倾向性出现调整，可能导致相关产品订货量变化，从而对重组完成后上市公司经营业绩产生波动影响。

（二）上市公司业务转型及资产整合的风险

本次交易完成后，沈飞集团将成为上市公司全资子公司，上市公司业务范围由专用车、微小卡和液压零部件等业务转变为航空产品制造业务，上市公司的经营规模和管理范围均较重组前有大幅扩张，对上市公司专业管理能力和运营机制均提出较高要求。如果重组完成后上市公司的管理制度、内控体系、经营模式等未能及时进行合理、必要调整，可能会在短期内对重组完成后上市公司的生产经营带来不利影响。

（三）公司治理风险

本次交易前，航空工业间接持有上市公司 16.88% 的股份，是上市公司实际控制人。本次交易完成后，航空工业持股比例将进一步上升，实现对上市公司的绝对控股。航空工业可能利用其控股地位，通过在董事会、股东大会行使表决权等方式决定上市公司董事任免、经营决策、项目投资、股利分配等重大决策事项。航空工业已出具保持上市公司独立性的承诺，上市公司亦将不断完善公司治理、加强内部控制，维护公司及中小股东的合法权益。但实际控制人对上市公司的控制可能与其他股东存在利益冲突，若权利行使不当则可能对上市公司及中小股东利益产生不利影响。

四、其他风险

（一）股价波动风险

上市公司股票价格不仅取决于业务盈利水平及发展前景，也受到市场供求关系、国家经济政策调整、利率及汇率变化、股票市场投机行为以及投资者心理预期等各种不可预测因素的影响，从而使上市公司股票的价格偏离其价值，给投资者带来投资风险。针对上述情况，上市公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》和《上市规则》等有关法律、法规的要求，真实、准确、及时、完整、公平的向投资者披露有可能影响上市公司股票价格的重大信息。但本次重组实施完成需要较长时间，在此期间上市公司股票价格可能出现较大波动。特提请投资者注意相关风险。

目录

声明与承诺	1
重大事项提示	3
一、本次重组方案简要介绍.....	3
二、本次重组构成重大资产重组、关联交易，但不构成重组上市.....	4
三、本次重组支付方式、募集配套资金安排.....	6
四、交易标的评估作价情况.....	11
五、本次重组对上市公司影响.....	11
六、本次重组已履行的和尚未履行的决策程序及报批程序.....	14
七、本次重组相关方作出的重要承诺.....	15
八、交易标的最近 36 个月内参与上市公司重大资产重组的情况.....	19
九、本次重组对中小投资者权益保护的安排.....	20
十、航空工业及其一致行动人通过本次重组提高对上市公司持股比例可免于提交豁免要约收购申请.....	22
十一、独立财务顾问的保荐机构资格.....	23
重大风险提示	24
一、与本次重组相关风险.....	24
二、交易标的相关风险.....	26
三、重组后上市公司相关风险.....	27
四、其他风险.....	28
目录	29
释义	33
一、普通术语.....	33
二、专业术语.....	36
第一章 本次交易概况	38
一、交易背景及目的.....	38
二、本次交易决策过程和批准情况.....	41
三、本次交易具体方案.....	42

四、本次重组构成重大资产重组、关联交易.....	50
五、本次重组不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市.....	50
六、本次重组对上市公司的影响.....	51
第二章 上市公司基本情况	54
一、公司基本情况.....	54
二、公司设立及历次股权变动情况.....	54
三、上市公司前十大股东.....	58
四、上市公司控制权变动情况.....	58
五、最近三年重大资产重组情况.....	59
六、公司主营业务发展情况.....	61
七、公司主要财务数据情况.....	61
八、公司控股股东及实际控制人概况.....	62
九、公司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监会立案调查、最近三年受到行政处罚或刑事处罚的情况.....	64
十、其他事项说明.....	65
第三章 交易对方基本情况	70
一、重大资产出售交易对方.....	70
二、发行股份购买资产交易对方.....	74
三、募集配套资金交易对方.....	85
四、交易对方之间及与上市公司的关联关系.....	96
五、交易对方向上市公司推荐董事或高级管理人员的情况.....	97
六、交易对方及其主要管理人员合法合规性、诚信情况.....	97
第四章 拟出售资产基本情况	99
一、拟出售资产范围.....	99
二、拟出售资产经审计的主要财务数据（模拟合并口径）.....	99
三、拟出售资产基本情况.....	99
四、拟出售资产涉及债务的处置方案.....	105
五、拟出售资产涉及的权利负担及涉诉情况.....	107

六、拟出售资产职工安置情况.....	111
第五章 拟购买资产基本情况	112
一、基本情况.....	112
二、历史沿革.....	112
三、产权或控制关系.....	118
四、主要资产、负债情况及交易标的合法合规性.....	126
五、主营业务具体情况.....	164
六、最近两年主要财务数据及指标.....	171
七、拟购买资产为股权时的相关说明.....	173
八、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关的评估或估值的情况.....	174
九、交易标的涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报 批事项的情况.....	175
十、会计政策及相关会计处理.....	176
第六章 发行股份情况	181
一、购买资产拟发行股份情况.....	181
二、募集配套资金拟发行股份情况.....	185
第七章 独立财务顾问意见	192
一、基本假设.....	192
二、本次交易的合规性分析.....	192
三、本次重组不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市.....	201
四、本次交易定价合理性分析.....	202
五、本次交易评估合理性分析.....	210
六、本次交易对上市公司财务状况和盈利能力影响分析.....	213
七、本次交易对上市公司市场地位、持续发展能力、经营业绩和公司治理机 制影响分析.....	222
八、资产交付安排分析.....	224
九、本次交易构成关联交易的分析.....	226
十、填补每股收益具体措施的分析.....	227

第八章 独立财务顾问结论意见	230
第九章 内核程序及内核意见	232
一、独立财务顾问内核程序.....	232
二、独立财务顾问内核意见.....	232
第十章 备查文件	234
一、备查文件.....	234
二、备查地点.....	234

释义

在本独立财务顾问报告中，除非上下文另有所指，下列用语或简称具有如下含义：

一、普通术语

独立财务顾问报告	指	中信建投证券股份有限公司关于中航黑豹股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告
重组报告书、报告书	指	中航黑豹股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）
重组预案	指	中航黑豹股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案
中航黑豹、上市公司、公司	指	中航黑豹股份有限公司（曾用名：东安黑豹股份有限公司、山东黑豹股份有限公司）
独立财务顾问、中信建投证券	指	中信建投证券股份有限公司
本次交易、本次重组	指	1、中航黑豹股份有限公司以现金方式向金城集团有限公司出售截至 2016 年 8 月 31 日除上海航空特种车辆有限责任公司 66.61% 股权外的全部资产及负债 2、中航黑豹股份有限公司向中国航空工业集团公司发行股份购买沈阳飞机工业（集团）有限公司 94.60% 股权，向中国华融资产管理股份有限公司发行股份购买沈阳飞机工业（集团）有限公司 5.40% 股权 3、中航黑豹股份有限公司向中国航空工业集团公司、中航机电系统有限公司、中航工业机电系统股份有限公司非公开发行股份募集配套资金，募集金额不超过 166,800.00 万元
配套融资、募集配套资金	指	中航黑豹股份有限公司向中国航空工业集团公司、中航机电系统有限公司、中航工业机电系统股份有限公司非公开发行股份募集配套资金，募集金额不超过 166,800.00 万元
拟出售资产	指	截至 2016 年 8 月 31 日除上海航空特种车辆有限责任公司 66.61% 股权外的全部资产及负债
拟购买资产/标的资产	指	沈阳飞机工业（集团）有限公司 100% 股权
沈飞集团、标的公司	指	沈阳飞机工业（集团）有限公司
交易对方	指	1、重大资产出售之交易对方为金城集团有限公司 2、发行股份购买资产之交易对方为中国航空工业集团公司、中国华融资产管理股份有限公司 3、募集配套资金之交易对方为中国航空工业集团公司、中航机

		电系统有限公司、中航工业机电系统股份有限公司
重大资产出售之交易对方	指	金城集团有限公司
发行股份购买资产之交易对方	指	中国航空工业集团公司、中国华融资产管理股份有限公司
募集配套资金之交易对方/认购对象	指	中国航空工业集团公司、中航机电系统有限公司、中航工业机电系统股份有限公司
航空工业	指	中国航空工业集团公司
华融公司	指	中国华融资产管理股份有限公司
中国人寿	指	中国人寿保险（集团）公司
工商银行	指	中国工商银行股份有限公司，原中国工商银行
金城集团	指	金城集团有限公司
机电公司	指	中航机电系统有限公司
中航机电	指	中航工业机电系统股份有限公司
中航投资	指	中航投资控股有限公司
上航特	指	上海航空特种车辆有限责任公司
安徽开乐	指	安徽开乐专用车辆股份有限公司
合肥开乐	指	合肥开乐特种车辆有限公司
开乐股份	指	安徽开乐汽车股份有限公司
河北长征	指	河北长征汽车制造有限公司
北汽黑豹	指	北汽黑豹（威海）汽车有限公司
南京液压	指	南京金城液压工程有限公司
文登黑豹	指	山东文登黑豹汽车有限公司
柳州乘龙	指	柳州乘龙专用车有限公司
黑豹集团	指	山东黑豹集团有限公司
东安实业	指	哈尔滨东安实业发展有限公司
东安建工	指	哈尔滨东安建筑工程有限公司
中国航发	指	中国航空发动机集团有限公司
沈飞民品	指	沈阳沈飞民品工业有限公司
沈飞线束	指	沈阳沈飞线束科技有限公司
沈飞物流装备	指	沈阳飞机工业集团物流装备有限公司
沈飞会服	指	沈阳沈飞会议服务有限责任公司
沈飞民机	指	中航沈飞民用飞机有限责任公司
中航贵飞	指	中航贵州飞机有限责任公司

中航服保	指	中航航空服务保障（天津）有限公司
中航公务机	指	中航工业公务机发展有限公司
华信信托	指	华信信托股份有限公司
上海沈飞	指	上海沈飞国际贸易有限公司
沈阳投资	指	中航（沈阳）投资管理有限公司
沈飞企管	指	沈阳沈飞企业管理有限公司
沈飞销售	指	沈阳飞机工业集团销售有限公司
沈飞宏达	指	沈阳沈飞宏达动力工程安装有限公司
沈飞进出口	指	沈阳飞机工业（集团）进出口有限公司
沈飞电子	指	沈阳沈飞电子科技有限公司
华飞智能	指	沈阳华飞智能科技有限公司
沈飞实业	指	沈阳沈飞实业有限公司
沈飞运输	指	沈阳飞机工业集团运输有限公司
沈飞旭达	指	沈阳沈飞旭达建筑安装工程有限责任公司
沈飞科技	指	沈阳沈飞科技发展有限公司
中航一集团	指	原中国航空工业第一集团公司 1999年，经国务院批准，中国航空工业总公司分立为中国航空工业第一集团公司和中国航空工业第二集团公司，其中中航一集团承接了包括沈飞集团股权在内的有关资产，成为沈飞集团出资人
中航二集团	指	原中国航空工业第二集团公司 1999年，经国务院批准，中国航空工业总公司分立为中国航空工业第一集团公司和中国航空工业第二集团公司
中航财务	指	中航工业集团财务有限责任公司
波音公司	指	The Boeing Company，美国著名飞机制造商
成飞集团	指	成都飞机工业（集团）有限责任公司
瑞华会计师	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
嘉源律师	指	北京市嘉源律师事务所
中联评估	指	中联资产评估集团有限公司
《重大资产出售协议》	指	中航黑豹股份有限公司与金城集团有限公司签订的《关于中航黑豹股份有限公司重大资产重组之重大资产出售协议》
《发行股份购买资产协议》	指	中航黑豹股份有限公司分别与中国航空工业集团公司、中国华融资产管理股份有限公司签订的《发行股份购买资产协议》
《股份认购协议》	指	中航黑豹股份有限公司分别与中国航空工业集团公司、中航机电系统有限公司、中航工业机电系统股份有限公司签订的《关于中航黑豹股份有限公司重大资产重组募集配套资金之股份认

		购协议》
《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（2016年修订）》
《重组若干规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《收购管理办法》	指	《上市公司收购管理办法》
《证券发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《非公开发行实施细则》	指	《上市公司非公开发行股票实施细则》
128号文	指	《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号）
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
《财务顾问业务管理办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》
财政部	指	中华人民共和国财政部
国家发改委	指	国家发展和改革委员会
工信部	指	工业和信息化部
民航局	指	中国民用航空局
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
中证登上海分公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
定价基准日	指	发行股份购买资产部分：上市公司审议本次重组首次董事会决议公告日，即第七届董事会第二十三次会议决议公告日（2016年11月29日） 募集配套资金部分：发行期首日
评估基准日	指	2016年8月31日
报告期、最近两年	指	2015年、2016年
最近一年	指	2016年
最近三年	指	2014年、2015年、2016年
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

二、专业术语

歼击机	指	又称战斗机，用于对空、对地攻击的军用飞机，其主要任务为在空中消灭敌机和其他飞航式空袭兵器、夺取制空权
专用车、专用汽车	指	装置有专用设备、具备有专用功能、用于承担专门运输任务或

		专项作业的汽车和汽车列车，具体可划分为厢式汽车、罐式汽车、专用自卸汽车、起重举升汽车、仓栅汽车和特种结构汽车等六大类（国家标准ZBT50004-89）
微小卡	指	微型小卡车
液压	指	是机械行业、机电行业的一个名词，可以用动力传动方式，称为液压传动；也可用作控制方式，称为液压控制。一个完整的液压系统由五个部分组成，即能源装置、执行装置、控制调节装置、辅助装置、液体介质

注：本独立财务顾问报告中可能存在个别数据加总后与相关数据汇总数存在尾差情况，系数数据计算时四舍五入造成。

第一章 本次交易概况

一、交易背景及目的

(一) 交易背景

1、贯彻落实十八届三中全会精神，全面深化国有企业改革

2013年11月，党的十八届三中全会《关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出，积极发展混合所有制经济有利于国有资本放大功能、保值增值、提高竞争力，有利于各种所有制资本取长补短、相互促进、共同发展。2015年8月，中共中央、国务院发布《关于深化国有企业改革的指导意见》（中发[2015]22号），提出加大集团层面公司制改革力度，积极引入各类投资者实现股权多元化，大力推动国有企业改制上市，创造条件实现集团公司整体上市。2015年10月，国务院印发《关于改革和完善国有资产管理体制的若干意见》（国发[2015]63号），强调提高国有资本配置和运营效率，推进国有资本优化重组，要求加快推动国有资本向重要行业、关键领域、重点基础设施集中，向前瞻性战略性新兴产业集中，向产业链关键环节和价值链高端领域集中，向具有核心竞争力的优势企业集中。2016年7月，国务院办公厅印发《关于推动中央企业结构调整与重组的指导意见》，提出到2020年，中央企业战略定位更加准确，功能作用有效发挥；总体结构更趋合理，国有资本配置效率显著提高；发展质量明显提升，形成一批具有创新能力和国际竞争力的世界一流跨国公司。

十八届三中全会以来，航空工业不断推动企业深化改革，加快企业重组整合步伐，提高市场化资源配置效率，通过资产重组、培育注资等方式，着力提高上市公司质量，支持下属上市公司加快转型升级和结构调整力度，积极落实全面深化国企改革和转型升级的战略要求。

2、适应新形势下国防科技工业的发展要求，积极推进军民融合深度发展

当前，我国周边国家安全问题日趋复杂化，在国际地位显著上升、经济实力不断增强、海外利益逐年增加、军事压力持续升高的背景下，我国国防科技工业总体上面临新一轮行业发展的良好机遇。

2010年，《国务院中央军委关于建立和完善军民结合寓军于民武器装备科研生产体系的若干意见》发布，提出要深化军工企业改革，增强军工发展动力和活力，通过资产重组、上市、相互参股、兼并收购等多种途径推进股份制改造。2016年《国防科技工业军民融合深度发展“十三五”规划》以及《推进国防科技工业军民融合深度发展的若干政策措施》陆续出台，相关政策文件明确要求加快组织推进军民融合深度发展，优化军工产业结构，扩大军工外部协作，强化创新和资源统筹。

为深化军工企业改革，加快体制机制创新，坚持市场化改革方向，进一步增强军工企业活力，促进国防科技工业全面、协调和可持续发展，我国军工企业改制上市、资产证券化进程正在加快推进。航空工业积极按照国防科技工业的市场化改革要求将下属核心军工资产进行资产证券化，通过上市平台融资筹集社会资源加强对军工建设任务的保障，发挥资本市场对军工企业发展壮大的支撑作用。

3、上市公司原有主业处于行业低迷期

本次重组前，上市公司主要从事专用车、微小卡和液压零部件的生产制造及销售。受国内宏观经济持续下行、汽车环保方面标准不断强化等因素影响，以中低端产品为主的专用车、微小卡产业短期内难以实现实质性好转。受上述因素影响，上市公司2014年度、2015年度连续亏损。虽然上市公司依托航空工业整体资源优势，积极促使产品转型升级并取得一定效果，但短期内难以彻底改变上市公司盈利能力。

(二) 交易目的

1、增强上市公司持续盈利能力，维护上市公司股东利益

受国内经济增速放缓、汽车环保标准不断强化等因素影响，以中低端产品为主的专用车、微小卡产业需求下降，上市公司主营业务连年亏损，不利于上市公司长远发展。上市公司 2014 年、2015 年亏损，公司股票被实施退市风险警示。

通过本次交易，上市公司将剥离盈利能力较弱的资产，同时发行股份购买沈飞集团 100% 股权。沈飞集团主要从事航空产品制造业务，核心产品为航空防务装备，自建国以来始终承担着我国重点航空防务装备的研制任务，持续盈利能力较强。本次交易将实现上市公司主营业务转型，改善公司经营状况、增强公司持续盈利能力和抗风险能力，有效地保护上市公司全体股东、尤其是中小股东利益。

2、利用资本市场促进提高企业经营管理水平、拓宽融资渠道

沈飞集团是我国航空防务装备制造单位，是国防重点航空防务装备的研制基地。经过半个多世纪的发展，沈飞集团在航空产品制造领域积累丰富的经验，在工艺、技术、人才培养及储备方面处于国内领先水平。

通过本次交易，沈飞集团将通过规范的上市公司治理、透明的信息披露约束、市场化的考核激励机制等多种途径提升企业市场化经营水平，强化经营决策的约束力和科学性，提高企业经营透明度，有利于提升企业整体经营水平，是积极探索、落实深化混合所有制改革的重要举措。

通过本次交易，上市公司将发挥资本运作功能，在更高层次、更广范围、更深程度上推进军民融合深度发展。沈飞集团将借助上市公司资本市场融资功能，扩大业务规模、提升整体竞争力、优化整体资本结构、提高财务抗风险能力，从而优化国有资产资源配置和运行效率，落实国有企业混合所有制改革精神。

3、提升军工资产证券化率，加强军工建设任务保障能力

随着我国周边国家安全问题的复杂化以及我国新形势下军事战略方针和改革强军战略要求，航空工业作为我国军工集团之一，为国防工业提供重要军工装备的国家使命日益重要，对保障顺利及时完成军工建设任务愈发紧迫。为此，航空工业旨在借助上市公司资本运作功能，在提升航空工业军工资产证券化率基础

上，利用上市平台为军工建设任务提供资金保障，为航空产品制造研制后续技术改造拓宽融资渠道，不断提升航空产品制造水平。

二、本次交易决策过程和批准情况

（一）本次重组已履行的决策程序及报批程序

- 1、本次交易方案已经航空工业内部决策机构审议通过；
- 2、其他交易对方华融公司、金城集团、机电公司内部决策机构已审议批准其参与本次交易；中航机电董事会、股东大会已审议批准其与公司签署《股份认购协议》；中航机电董事会已审议批准其与公司签署《股份认购协议》之补充协议；
- 3、本次交易方案已经通过国防科技工业主管部门的军工事项审查；
- 4、本次交易方案已获得国有资产监督管理部门的原则性同意；
- 5、本次交易预案已经公司第七届董事会第二十三次会议审议通过；
- 6、本次交易正式方案已经公司第七届董事会第二十七次会议审议通过。

（二）本次重组尚需履行的决策程序及报批程序

- 1、本次交易拟购买资产和拟出售资产的评估结果完成国有资产监督管理部门备案；
- 2、交易对方中航机电股东大会审议批准其与公司签署《股份认购协议》之补充协议；
- 3、本次重组取得国有资产监督管理部门批准；
- 4、公司股东大会审议通过本次重组相关事项，且同意航空工业及其一致行动人免于发出收购要约；
- 5、本次重组取得中国证监会核准。

本次重组在取得上述批准或核准前不得实施本次重组方案。本次重组能否获得上述批准或核准，以及最终获得相关批准或核准时间，均存在不确定性，特提请广大投资者注意投资风险。

三、本次交易具体方案

本次交易整体方案分为重大资产出售、发行股份购买资产和募集配套资金，具体包括：1、重大资产出售；2、发行股份购买资产；3、发行股份募集配套资金。

本次重组中，重大资产出售、募集配套资金以发行股份购买资产的成功实施为前提和实施条件，但最终重大资产出售、募集配套资金成功与否不影响发行股份购买资产的实施。

根据上市公司与交易对方分别签署的《重大资产出售协议》及其补充协议、《发行股份购买资产协议》及其补充协议、《股份认购协议》及其补充协议，本次交易具体方案主要内容如下：

（一）重大资产出售

1、交易对方及拟出售资产

本次重组拟出售资产为上市公司截至 2016 年 8 月 31 日除上航特 66.61% 股权外的全部资产及负债，具体包括本部非股权类资产及负债、北汽黑豹 42.63% 股权、南京液压 100% 股权、安徽开乐 51% 股权、文登黑豹 20% 股权，拟出售资产交易对方为金城集团。

2、交易价格及定价依据

根据中联评估出具的中联评报字[2016]第 1696 号《资产评估报告》，以 2016 年 8 月 31 日为评估基准日，拟出售资产的评估值为 53,776.92 万元。经交易双方协商，确定拟出售资产的交易价格为 53,776.92 万元。拟出售资产的最终交易价格为经中联评估评估并经国有资产监督管理部门备案的评估结果。

3、支付方式

金城集团将以现金向上市公司支付交易对价。

4、资产交付或过户的时间安排

金城集团应于《重大资产出售协议》生效之日起 5 个工作日内以现金方式向中航黑豹指定银行账户一次性支付全部交易价款。

公司与金城集团于交割日办理拟出售资产交割，并于交割日签署资产交割确认书。对于交付即转移权属的资产，其权属自交割日起转移，对于其他需要办理过户手续方转移权属的资产，自过户手续办理完毕之日起权属转移。

于交割日，拟出售资产及与拟出售资产相关的一切权利、义务和风险均转由金城集团享有及承担（无论其是否已完成权属转移）。

5、过渡期间损益归属

拟出售资产自基准日（不含当日）起至交割日当月月末止期间的收益或亏损均由金城集团享有或承担。

6、与拟出售资产相关的债权债务安排

本次重组中，上市公司拟出售截至 2016 年 8 月 31 日除上航特 66.61% 股权外的全部资产及负债，具体包括本部非股权类资产及负债、北汽黑豹 42.63% 股权、南京液压 100% 股权、安徽开乐 51% 股权、文登黑豹 20% 股权。

（1）对于拟出售下属企业股权，本次重组涉及的资产出售未导致其法人地位发生变更，其债权债务仍由其自身承担，不涉及债权债务转移。

（2）对于本次重大资产出售，上市公司需就所涉及债务转移通知债权人，并就所涉及债务转移征询债权人的同意或应债权人要求履行清偿或提供担保等程序。截至 2016 年 12 月 31 日，公司拟出售资产涉及债务总额 17,106.93 万元，其中金融债务共计 15,800.00 万元，系金城集团对中航黑豹的委托贷款，金城集团是本次重大资产出售之交易对方，因此该项金融债务不涉及债务转移同意函问题；其他非金融债务共计 1,306.93 万元，其中其他应付款为 1,305.66 万元。上述其他应付款中：①经上市公司分别于 2016 年 11 月 17 日、2016 年 12 月 5 日召

开的第七届董事会第二十二次会议、2016 年第五次临时股东大会审议批准，上市公司将其持有的上航特 66.61% 股权（非拟出售资产）出售至河北长征，双方已于 2016 年 12 月 14 日办理完毕该股权转让的相关工商变更登记手续，截至 2016 年 12 月 31 日，上市公司收到上航特 66.61% 股权出售价款，并使用部分出售价款偿还了拟出售资产于本次重大资产重组评估基准日之前的债务本金 1,200 万元，财务模拟为拟出售资产对上市公司非拟出售资产的其他应付款 1,200.00 万元，该项债务不涉及债权人同意函事项；②其他应付款中的其余 105.66 万元为本次重大资产重组计提的审计、评估和律师费用。截至本独立财务顾问报告出具日，上市公司已经取得或者无需取得的其他应付款转移同意函，占截至 2016 年 12 月 31 日其他非金融债务总额的比重为 91.82%。

根据金城集团与中航黑豹签署的《重大资产出售协议》，中航黑豹的全部债权债务均由金城集团承继，金城集团承诺，对于中航黑豹于交割日前发生的债务，无论债务转移是否取得相关债权人同意，若发生债权人要求中航黑豹履行合同、清偿债务或追究其他责任的情况，金城集团或其指定的主体将在接到中航黑豹相应通知后三个工作日内进行核实，并在核实后五个工作日内向相应债权人进行清偿，或者与相应债权人达成债务解决方案；若金城集团或其指定的主体未能按照约定及时进行解决而给中航黑豹造成损失的，金城集团或其指定的主体应在中航黑豹实际发生支付义务之日起十日内以现金方式赔偿中航黑豹由此遭受的全部损失，并放弃以任何方式向中航黑豹进行追偿的权利。

(3) 对于拟出售资产中涉及的金城集团对中航黑豹提供的委托贷款，若在本次交易交割日前该等债务到期，金城集团同意应中航黑豹要求进行展期并协助办理展期手续；无论该等债务届时是否已经办理展期手续，除按相同利率正常收取展期期间利息外，金城集团不会（且金城集团不会要求委托贷款的受托方）向中航黑豹主张任何违约责任或要求中航黑豹支付罚息或主张其他经济责任。

7、与拟出售资产相关的人员安排

本次交易拟出售资产包括中航黑豹本部非股权资产及负债和中航黑豹持有的下属企业股权。中航黑豹拟出售的本部非股权资产及负债不涉及职工转移安置

问题。本次交易完成后，股权类资产涉及的目标公司法人地位未发生变更，不影响与其现有职工劳动关系的有效性，不涉及职工转移安置问题。

8、金城集团现金支付能力

本次重组拟出售资产交易价格为 53,776.92 万元，相对于拟出售资产的交易金额，金城集团资产规模较大且资金实力较强，截至 2015 年 12 月 31 日，金城集团经审计的总资产 2,187,726.08 万元、净资产 515,138.51 万元、流动资产 1,059,420.51 万元、货币资金 179,020.61 万元。因此，金城集团具有充足的现金支付能力。

金城集团现金支付能力较强，且与公司签署的《重大资产出售协议》中明确约定了现金支付计划，不能如期支付的风险较小。

(二) 发行股份购买资产

1、交易对方及拟购买资产

本次重组拟购买资产为沈飞集团 100% 股权，拟购买资产交易对方为航空工业、华融公司。

2、交易价格及定价依据

根据中联评估出具的中联评报字[2016]第 1905 号《资产评估报告》，以 2016 年 8 月 31 日为评估基准日，拟购买资产的评估值为 797,977.77 万元。经交易各方协商，确定拟购买资产的交易价格为 797,977.77 万元。拟购买资产的最终交易价格为经中联评估评估并经国有资产监督管理部门备案的评估结果。

3、支付方式

上市公司将向航空工业、华融公司非公开发行股份支付交易对价。

(1) 定价基准日及发行价格

根据《重组管理办法》第四十五条，“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产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”。

本次购买资产所发行股份的定价基准日为上市公司审议本次重组首次董事会决议公告日，即第七届董事会第二十三次会议决议公告日（2016 年 11 月 29 日）。为充分兼顾上市公司长期发展利益、国有资产保值增值以及中小股东利益，本次购买资产股份发行价格确定为定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，为 8.04 元/股。

若上市公司股票在本次发行股份定价基准日至发行日期间发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所相关规则相应调整发行价格，同时相应调整本次购买资产所发行的股份数量。

（2）股份发行数量

按照本次购买资产股份发行价格 8.04 元/股、拟购买资产交易价格 797,977.77 万元计算，本次向交易对方购买资产发行股份数量为 99,250.97 万股，具体情况如下表所示：

序号	交易对方	股份发行数量 (股)	占发行后总股本的比例 (不考虑募集配套资金)
1	航空工业	938,932,666	70.20%
2	华融公司	53,576,997	4.01%
合计		992,509,663	74.21%

本次发行股份数量将按照下述公式确定：

向交易对方发行股份数量=交易对方所持标的资产的交易价格÷发行价格。

向交易对方发行股份的数量应为整数，精确至个位，标的资产中价格不足一股的部分，由上市公司以现金方式购买。

本次发行股份的最终数量以中国证监会核准确定的股份数量为准。若上市公司股票在本次发行股份定价基准日至发行日期间发生派息、送股、配股、资本公

积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所相关规则相应调整发行价格，同时相应调整本次购买资产所发行的股份数量。

(3) 股份锁定期安排

1) 航空工业

航空工业取得中航黑豹购买资产所发行股份，自发行结束之日起 36 个月内将不以任何方式转让，包括但不限于通过证券市场公开转让、协议转让或其他方式直接或间接转让；本次重组完成后 6 个月内如中航黑豹股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者本次重组完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，航空工业在本次重组中以资产认购取得的中航黑豹股份将在上述锁定期限基础上自动延长 6 个月。

2) 华融公司

华融公司以所持有的沈飞集团股权为对价所认购的中航黑豹本次发行的股份，自发行结束之日起 12 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让。

4、资产交付或过户的时间安排

交易各方同意于先决条件全部成就后的 30 个工作日内或各方另行约定的其他日期进行标的资产的交割。

航空工业、华融公司应于交割日或之后协助沈飞集团尽快办理将沈飞集团股权登记于上市公司名下的工商变更登记手续，上市公司应当给予必要的协助。

5、过渡期间损益归属

拟购买资产自基准日（不含当日）起至交割日当月月末期间的收益或亏损由上市公司享有或承担。

6、与拟购买资产相关的人员安排

本次重组中，上市公司拟收购沈飞集团 100% 股权，重组完成后沈飞集团将成为上市公司全资子公司，其法人地位未发生变更，不影响沈飞集团与其现有职工劳动关系的有效性，因此本次重组不涉及沈飞集团职工安置。

（三）募集配套资金

1、募集配套资金金额

上市公司拟非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 166,800.00 万元，不超过本次拟购买资产交易价格的 100%。

2、发行方式及发行对象

本次募集配套资金股份发行方式为非公开发行，发行对象为航空工业、机电公司、中航机电。

3、定价方式及定价基准日

本次发行股份募集配套资金的定价基准日为本次发行的发行期首日。

根据《证券发行管理办法》、《非公开发行实施细则》相关规定，本次募集配套资金的股份发行价格确定为定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。

若上市公司股票在本次募集配套资金股票发行定价基准日至发行日期间发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所相关规则相应调整本次募集配套资金的发行价格。

4、发行数量

上市公司拟向航空工业、机电公司、中航机电非公开发行股份募集配套资金总额不超过 166,800.00 万元，且发行股份数量不超过本次发行前上市公司股本总额的 20% 即 68,988,078 股。

本次募集配套资金认购金额具体如下表所示：

序号	认购对象	认购金额（元）
1	航空工业	1,167,600,000
2	机电公司	166,800,000
3	中航机电	333,600,000
合计		1,668,000,000

募集配套资金认购对象所认购股份数量=认购本次发行股份的资金金额÷本次募集配套资金的股份发行价格。若按上述规定确定的相关认购股份数量不是整数的，则向下取整数精确至个位。

按照届时确定的发行价格测算，如募集配套资金总金额 1,668,000,000 元将导致发行股份数量超过 68,988,078 股，则本次募集配套资金发行的股份数量将按照前述发行上限确定，本次募集配套资金总金额将进行相应调减，本次募集配套资金的认购对象于本次募集配套资金中认购的募集配套资金金额及中航黑豹股份数量也将按照目前的认购比例进行相应调整。

在中航黑豹审议本次重组方案董事会决议日至发行日期间，中航黑豹如有派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金发行股份数量上限将相应调整。

本次募集配套资金股份发行数量以中国证监会最终核准确定的股份数量为准。

5、股份锁定期

航空工业、机电公司、中航机电基于认购本次重组募集配套资金取得的中航黑豹非公开发行的股份，自发行结束之日起 36 个月内将不以任何方式转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让。

6、募集资金用途

本次拟募集配套资金不超过 166,800.00 万元，扣除相关中介机构费用后全部用于沈飞集团新机研制生产能力建设项目。

募集资金到位后，如实际募集资金净额少于拟使用募集资金总额，不足部分由上市公司自筹资金解决。在本次募集配套资金的募集资金到位前，公司将根据项目实施进度的实际需要以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

四、本次重组构成重大资产重组、关联交易

（一）本次重组构成重大资产重组

本次重组拟购买资产交易价格为 797,977.77 万元，占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例超过 50%，且超过 5,000 万元。本次重组拟出售资产交易价格 53,776.92 万元，亦达到上述标准。

因此，本次重组构成《重组管理办法》规定的上市公司重大资产重组。同时，本次重组属于《重组管理办法》规定的上市公司发行股份购买资产的情形，需要提交中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核。

（二）本次重组构成关联交易

本次交易中，上市公司发行股份购买资产交易对方、募集配套资金认购对象航空工业为上市公司实际控制人；拟出售资产交易对方金城集团、募集配套资金认购对象机电公司、中航机电为公司实际控制人航空工业控制的企业，上述交易对方均为上市公司关联方，因此本次交易构成关联交易。

在上市公司董事会审议本次交易事项时，关联董事将回避表决相关议案，独立董事将对有关事项进行事前认可并发表独立意见；在上市公司股东大会表决中，关联股东将回避表决相关议案。

五、本次重组不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市

2010 年 10 月 8 日，经中国证监会《关于核准东安黑豹股份有限公司向金城集团有限公司、中航投资控股有限公司发行股份购买资产的批复》（证监许可

[2010]1022号)核准,上市公司实施重大资产重组及向特定对象发行股份购买资产,实际控制人变更为航空工业。截至本次重组预案公告日,上市公司实际控制人仍为航空工业。因此,上市公司最近一次控制权变更至本次重组事项首次公告日已超过60个月。

本次重组完成后,剔除航空工业及其一致行动人因认购募集配套资金所获得股份的影响后,根据拟购买资产评估值计算,航空工业及其一致行动人合计持有上市公司的股权比例为74.56%。本次重组不会导致上市公司实际控制人发生变更。

综上,根据《重组管理办法》、《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第12号》等相关规定,本次重组不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

六、本次重组对上市公司的影响

(一) 对上市公司主营业务的影响

本次重组,上市公司拟出售全部原有业务相关资产和负债,并拟购买沈飞集团100%股权;重组完成后,上市公司成为沈飞集团唯一股东,主营业务由专用车、微小卡和液压零部件业务转变为航空产品制造业务。根据中国证监会《上市公司行业分类指引》(2012年修订),上市公司行业分类由“C制造业”中的“C36汽车制造业”转变为“C制造业”中的“C37铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”。

本次重组完成后,上市公司成为沈飞集团全资股东,上市公司母公司不再经营具体业务,全部业务通过沈飞集团开展与运营。上市公司将在业务经营、人员安排、公司治理结构等方面进行必要的调整与整合,建立适应控股型公司的管理模式。同时,上市公司将在沈飞集团既有战略发展规划的基础上,结合上市公司资本运作平台的融资优势,集中资源,重点发展航空产品制造业务,积极推进新项目研制,提高整机制造的产业化发展能力,增强为国家国防事业发展做贡献的能力。

（二）对上市公司主要财务指标的影响

本次重组前，受国内经济增速放缓、汽车环保标准不断强化等因素影响，以中低端产品为主的专用车、微小卡产业需求下降，上市公司主营业务连年亏损。本次重组中，上市公司拟出售盈利能力较弱的资产，并购买沈飞集团 100% 股权，重组完成后成为沈飞集团唯一股东。沈飞集团主要从事航空产品制造业务，发展前景良好，因此，本次重组实现了上市公司主营业务的转变，将显著增强上市公司可持续盈利能力。

根据上市公司 2016 年度经审计的财务报告以及按本次交易完成后架构编制的上市公司备考审阅报告，上市公司本次交易前后财务数据如下：

项目	2016 年 12 月 31 日/2016 年度	
	交易完成后	交易完成前
总资产（万元）	2,081,486.40	169,859.90
归属于母公司的所有者权益（万元）	486,099.54	43,921.70
营业收入（万元）	1,672,687.00	115,443.92
归属母公司所有者的净利润（万元）	52,748.44	2,776.52
基本每股收益（元/股）	0.39	0.08

本次交易完成后，上市公司资产规模将大幅增加，盈利能力得到显著改善。本次交易有利于增强公司持续经营能力和抗风险能力，符合公司全体股东的利益。

（三）对上市公司股权结构的影响

本次重组拟购买资产的交易价格 797,977.77 万元，按照拟购买资产股份发行价格 8.04 元/股计算，不考虑配套融资，本次交易前后，上市公司股权结构如下表所示：

单位：股

股东	本次交易前		本次交易后（不考虑配套融资）	
	持股数量	持股比例	持股数量	持股比例
航空工业	-	-	938,932,666	70.20%
金城集团	55,559,136	16.11%	55,559,136	4.15%

股东	本次交易前		本次交易后（不考虑配套融资）	
	持股数量	持股比例	持股数量	持股比例
中航投资	2,677,900	0.78%	2,677,900	0.20%
航空工业及关联方小计	58,237,036	16.88%	997,169,702	74.56%
华融公司	-	-	53,576,997	4.01%
其他股东	286,703,354	83.12%	286,703,354	21.44%
总股本	344,940,390	100.00%	1,337,450,053	100.00%

注：2016年11月28日，航空工业与金城集团签署无偿划转协议，金城集团拟将持有的上市公司3,055.91万股A股股票无偿划转给航空工业。本次股票无偿划转实施完成后，金城集团持有上市公司股份数量为2,500.00万股、持股比例为7.25%；航空工业直接持有股份数量为3,055.91万股、直接持股比例为8.86%，并通过金城集团、中航投资间接持有上市股份数量2,767.79万股、间接持股比例8.02%，直接或间接持有上市公司股份比例合计16.88%，为上市公司控股股东及实际控制人。本次无偿划转前后，上市公司实际控制人均为航空工业，控制权未发生变更。截至本独立财务顾问报告出具日，本次无偿划转事项尚需取得国有资产监督管理部门批准。

本次交易完成后，不考虑配套融资，航空工业仍为上市公司实际控制人。本次交易拟向航空工业及其控制的机电公司、中航机电非公开发行股份募集配套资金，因此，考虑配套融资后，航空工业合计持有上市公司的股权比例将进一步上升，航空工业仍为上市公司实际控制人。

第二章 上市公司基本情况

一、公司基本情况

中文名称:	中航黑豹股份有限公司
曾用名:	东安黑豹股份有限公司, 山东黑豹股份有限公司
上市地点:	上海证券交易所
股票代码:	600760
股票简称:	中航黑豹
法定代表人:	李晓义
董事会秘书:	严楠
成立日期:	1993年6月28日
上市时间:	1996年10月11日
注册资本:	34,494.04 万元
注册地址:	山东省威海市文登区龙山路 107 号
统一社会信用代码:	9137000016309489X2
经营范围:	微型汽、柴油载重汽车及其配件制造; 厢式柴油专用汽车制造; 餐饮服务; 住宿服务。(以上经营项目有效期限以许可证为准)。草坪修整机、电动车的制造、销售; 资格证书范围内自营进出口业务; 钢材、建筑材料、机械设备的销售; 房屋修缮。(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)。

二、公司设立及历次股权变动情况

(一) 设立及上市情况

1、1993 年公司设立

公司系 1993 年 2 月经威海市体改委威体改发[1993]8 号文批准, 由山东黑豹(原“山东文登农用运输车厂”)发起, 于 1994 年 6 月以定向募集方式设立的股份有限公司。经山东文登审计事务所文审师评估字[1993]第 1 号评估, 并经文登市机械工业总公司文机械字[1993]5 号文确认, 山东文登农用运输车厂以生产经营性净资产 5,877.00 万元中的 5,250.00 万元按 66.67% 比例折为 3,500.00 万发起人股, 其余 627.00 万元由公司无偿使用, 另以 1:1.5 元溢价向法人机构定向募集

770 万股、向内部职工定向募集 2,030 万股，每股面值 1 元。

公司设立时股本结构如下表所示：

单位：股

项目	持股数量	持股比例
发起人股	35,000,000	55.56%
其中：黑豹集团	35,000,000	55.56%
募集法人股	7,700,000	12.22%
其中：文登市信用社	983,000	1.56%
威海新威城市信用社	702,800	1.11%
威海交通银行证券部	191,000	0.30%
威海市烟草有限公司	200,000	0.32%
文登黑豹集团公司职工基金会	5,623,200	8.93%
募集内部职工股	20,300,000	32.22%
合计	63,000,000	100.00%

2、1996 年公司上市

1996 年 4 月，经威海市经济体制改革委员会威体改发[1996]21 号文及山东省证券管理委员会鲁证管字[1996]23 号文批准，公司以每股 2.00 元价格回购并注销法人股 644 万股，股本总额由 6,300.00 万股减为 5,656.00 万股。

1996 年 6 月，经山东省经济体制改革委员会鲁体改函字[1996]32 号文和山东省人民政府鲁政股字[1996]6 号文批准确认，公司在山东省工商行政管理局重新注册登记，注册资本 5,656.00 万元。

1996 年 8 月，中国证监会(1996)172 号文和 173 号文批准，公司向社会公开发行股票。1996 年 9 月，公司采用“全额预缴、比例配售、余款即退”发行方式向社会公开发行 1,344.00 万股，全部为境内上市人民币普通股（A 股）。

公司首次公开发行股票并上市后的股本结构如下表所示：

单位：股

项目	持股数量	持股比例
一、未流通股份		
1、发起人股	35,000,000	50.00%
其中：境内法人持有股份	35,000,000	50.00%
2、募集法人股	1,260,000	1.80%
3、募集内部职工股	16,240,000	23.20%
未流通股份小计	52,500,000	75.00%
二、已流通股份		
1、社会公众股	13,440,000	19.20%
2、募集内部职工股	4,060,000	5.80%
已流通股份小计	17,500,000	25.00%
三、股份总数	70,000,000	100.00%

(二) 上市后股本变动情况

1、1997 年利润分配

1997 年 5 月，经公司 1996 年度股东大会审议通过，公司实施 1996 年度利润分配方案，按总股本 7,000.00 万股计，向全体股东按 10:10 的比例送股。该次送股完成后，公司总股本增至 14,000.00 万股。

2、1998 年配股

1998 年 3 月 19 日，经公司 1996 年度股东大会审议通过，并经山东省证券委员会鲁证管字（1997）54 号文、中国证监会上市字（1997）120 号文件批准，公司向全体股东配售股份，实际配股 2,100.00 万股。该次配股完成后，公司总股本增至 16,100.00 万股。

3、1998 年资本公积金转增股本

1998 年 6 月 15 日，经公司 1997 年度股东大会审议同意，公司按 1997 年末总股本 14,000.00 万股计，对全体股东每 10 股转增 8 股（按 1998 年 2 月配股后的总股本 16,100 万股计，对全体股东每 10 股转增 6.95652 股）。经山东省经济体制改革委员会鲁体改函字[1998]11 号文批准，本次资本公积金转增股本完成后，公司总股本增至 27,299.9973 万股。

4、2003 年股权转让

2003 年 7 月 4 日，公司第一大股东黑豹集团与东安实业签署《股份转让协议》，黑豹集团将其持有的公司境内法人股 6,824.9993 万股（占公司股份总数的 25%）转让予东安实业，转让总价款为 4,757.02 万元。同日，黑豹集团与东安实业控股子公司东安建工签署《股份转让协议》，黑豹集团将其持有的公司境内法人股 1,091.9999 万股（占公司股份总数的 4%）转让给东安建工，转让总价款为人民币 761.12 万元。

该次股权转让完成后，东安实业直接、间接控制公司 29%的股权，成为公司控股股东，哈尔滨东安实业发展总公司工会委员会成为公司实际控制人。

5、2006 年股权分置改革

2006 年 2 月 17 日，经公司股权分置改革的相关股东会议通过，公司非流通股股东为使其持有的上市公司非流通股获得流通权而向公司流通股股东每持有 10 股送 3 股股份，非流通股股东向流通股股东共计送出 3,947.7209 万股股份。本次股权分置改革不影响公司总股本。

6、2010 年重大资产重组及发行股份购买资产

2009 年 3 月 10 日，公司分别与金城集团、中航投资签订附条件生效的《发行股份购买资产协议》，向金城集团发行股份购买其持有的安徽开乐 35%股权、柳州乘龙 37.47%股权、上航特 100%股权、零部件事业部相关的经营性资产和负债，向中航投资发行股份购买其持有的安徽开乐 16%股权与柳州乘龙 13.53%股权。

2009 年 8 月 27 日，国有资产监督管理部门《关于东安黑豹股份有限公司资产重组涉及的国有股权管理有关问题的批复》（国资产权[2009]812 号）批准公司资产重组的方案。2010 年 7 月 29 日，中国证监会《关于核准东安黑豹股份有限公司向金城集团有限公司、中航投资控股有限公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2010]1022 号）核准公司向金城集团、中航投资合计发行 71,940,417 股股份购买相关资产。

2010年10月8日，公司实施重大资产重组，向金城集团发行5,509.5716万股股票购买其持有的安徽开乐35%股权、柳州乘龙37.47%股权、上航特100%股权、零部件事业部相关的经营性资产和负债，向中航投资发行1,684.4701万股股票购买其持有的安徽开乐16%股权、柳州乘龙13.53%股权，共计增发7,194.0417万股股票。

该次重组完成后，公司总股本增加至34,494.0390万股，控股股东变更为金城集团，实际控制人变更为航空工业。

三、上市公司前十大股东

截至2016年12月31日，上市公司前十大股东持股情况如下表所示：

序号	股东名称	股数（股）	占总股本比例
1	金城集团	55,559,136	16.11%
2	中国农业银行股份有限公司—新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金	9,207,985	2.67%
3	中国银行—嘉实增长开放式证券投资基金	3,959,911	1.15%
4	李健新	3,696,115	1.07%
5	孙海珍	3,146,706	0.91%
6	中航投资	2,677,900	0.78%
7	浙江如山高新创业投资有限公司	2,580,000	0.75%
8	李琳	2,500,000	0.72%
9	万忠波	2,457,800	0.71%
10	华融国际信托有限责任公司—华融汇盈33号证券投资单一资金信托	2,277,468	0.66%

注：上述股东中，金城集团与中航投资同为航空工业下属企业；除金城集团、中航投资外，公司未知其他股东之间是否存在关联关系，也未知是否属于《上市公司收购管理办法》所规定一致行动人。

四、上市公司控制权变动情况

截至本独立财务顾问报告出具日，最近三年，上市公司控股股东为金城集团，实际控制人为航空工业，控制权未发生变动。上市公司最近一次控制权变动情况

如下：

2009年3月10日，公司分别与金城集团、中航投资签订附条件生效的《发行股份购买资产协议》，向金城集团发行股份购买其持有的安徽开乐35%股权、柳州乘龙37.47%股权、上航特100%股权、零部件事业部相关的经营性资产和负债；向中航投资发行股份购买其持有的安徽开乐16%股权与柳州乘龙13.53%股权。

2009年8月27日，国有资产监督管理部门《关于东安黑豹股份有限公司资产重组涉及的国有股权管理有关问题的批复》（国资产权[2009]812号）批准公司资产重组的方案。2010年7月29日，中国证监会《关于核准东安黑豹股份有限公司向金城集团有限公司、中航投资控股有限公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2010]1022号）核准公司向金城集团、中航投资合计发行71,940,417股股份购买相关资产。

2010年10月8日，公司实施重大资产重组，向金城集团发行5,509.5716万股股票购买其持有的安徽开乐35%股权、柳州乘龙37.47%股权、上航特100%股权、零部件事业部相关的经营性资产和负债，向中航投资发行1,684.4701万股股票购买其持有的安徽开乐16%股权、柳州乘龙13.53%股权，共计增发7,194.0417万股。

该次重组前，东安实业持有上市公司15.05%股份，为上市公司第一大股东，以秦诚教为代表的一致行动人为上市公司实际控制人。该次重组后，金城集团与中航投资分别持有公司15.97%与4.88%股权，因金城集团与中航投资为航空工业全资子公司，所以航空工业合计间接持有上市公司20.86%股权，成为上市公司实际控制人。

该次重组后至本独立财务顾问报告出具日，公司控股股东为金城集团，实际控制人为航空工业。

五、最近三年重大资产重组情况

2016年2月26日，上市公司2016年第一次临时股东大会审议通过了《关于对参股子公司北汽黑豹（威海）汽车有限公司增资的议案》，同意上市公司与北京汽车制造厂有限公司、威海瑞海建设发展有限公司共同对北汽黑豹进行增资。2016年3月24日，北汽黑豹完成增资事项工商变更登记，注册资本变更为64,299.16万元，公司持有其42.63%股权。

2016年4月22日，上市公司2016年第二次临时股东大会审议通过了《关于拟挂牌出售公司控股子公司柳州乘龙专用车有限公司股权的议案》，同意上市公司出售所持柳州乘龙51%股权。2016年7月18日，柳州乘龙完成股权出售事项工商变更登记，上市公司不再持有其股权。

2016年5月26日，上市公司第七届董事会第十七次会议审议通过了《关于出售安徽天驰机械制造有限公司89%股权的议案》，同意上市公司控股子公司安徽开乐出售所持安徽天驰机械制造有限公司89%股权。2016年6月13日，安徽天驰机械制造有限公司完成股权出售事项工商变更登记，上市公司控股子公司安徽开乐不再持有其股权。

2016年12月5日，上市公司2016年第五次临时股东大会审议通过了《关于公司本次重大资产出售暨关联交易方案的议案》，同意上市公司将持有上航特66.61%股权出售至河北长征，公司控股子公司安徽开乐拟将北厂区土地使用权及地上建筑物出售至开乐股份等事宜。2016年12月14日，上市公司所持有的上航特66.61%股权过户至河北长征名下，相关工商变更手续已办理完毕。截至本独立财务顾问报告出具日，安徽开乐北厂区土地使用权及地上建筑物出售事宜已完成土地房产过户。

上述交易中，增资北汽黑豹、出售柳州乘龙股权、出售安徽天驰股权与出售上航特66.61%股权及安徽开乐相关资产属于《重组管理办法》所规定的“同一或者相关资产”，合计构成重大资产重组。上市公司已经按照《重组管理办法》的规定编制并分别于2016年11月17日、2016年12月2日披露了《中航黑豹股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》和《中航黑豹股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》。

除上述重大资产重组外，公司最近三年不存在《重组管理办法》规定的重大资产重组情形。

六、公司主营业务发展情况

公司主营业务包括专用车、微小卡和液压零部件的生产制造及销售。

专用车业务主要是根据客户需求，为其订制相应专用车产品，因客户需求不同，产品种类较为繁多，属于多品种小批量的销售经营模式。专用车产品中主要以工程和运输类专用车为主，经营业绩与国家基础设施建设有高度的关联性。受行业产能过剩影响，公司专用车产业收入下降明显，形成较大亏损。

微小卡业务主要采取订单式的经营模式，根据经销商的订单需求进行生产。受行业产能过剩、国四排放标准实施因素的影响及公司产品结构调整等原因，公司微小卡产品销量持续下滑，主营业务收入下降较大。

液压零部件产品主要以绞盘为主，经营业绩受行业产能过剩影响较大。

七、公司主要财务数据情况

公司 2014 年、2015 年和 2016 年经审计的主要财务数据（合并报表口径）如下：

单位：万元

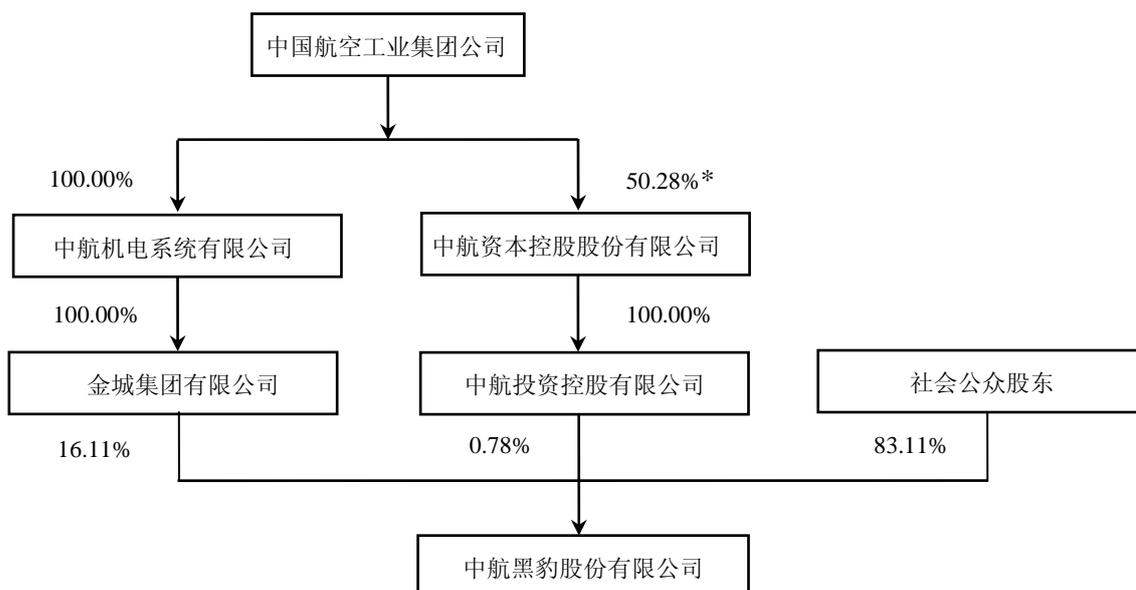
项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总额	169,859.90	255,000.46	312,156.13
所有者权益	57,237.24	51,072.61	80,998.56
归属于母公司股东的权益	43,921.70	39,347.78	62,435.82
项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	115,443.92	169,674.81	252,838.38
利润总额	2,029.49	-33,611.53	-17,070.54
净利润	1,948.47	-33,925.95	-17,490.23
归属于母公司股东的净利润	2,776.52	-22,079.59	-14,065.60

经营活动产生的现金流量净额	13,255.30	10,077.26	6,504.40
项目	2016年12月31日/ 2016年度	2015年12月31日/ 2015年度	2014年12月31日/ 2014年度
资产负债率	66.30%	79.97%	74.05%
毛利率	5.66%	4.43%	6.55%
基本每股收益（元/股）	0.08	-0.64	-0.41
稀释每股收益（元/股）	0.08	-0.64	-0.41

八、公司控股股东及实际控制人概况

（一）公司与控股股东、实际控制人之间的股权关系

截至本独立财务顾问报告出具日，公司控股股东为金城集团，实际控制人为航空工业，公司股权结构如下图所示：



注：中国航空工业集团公司对中航资本控股股份有限公司的直接持股比例为 39.16%，间接持股比例为 11.12%。

（二）控股股东情况

截至本独立财务顾问报告出具日，金城集团持有公司股份占公司股本总额的 16.11%，为公司控股股东。

公司名称	金城集团有限公司
法定代表人	李晓义
成立日期	1996年6月3日
注册资本	55,246.6万元
注册地址	南京市秦淮区中山东路518号
统一社会信用代码	91320100134875371R
经营范围	交通运输设备及零部件研发、制造、销售；经营本公司自产机电产品、成套设备、相关技术出口业务；工、模具生产、销售；非标准及成套设备开发、制造与销售；机载通讯系统的开发、制造、销售；锻造、热处理加工；开展本公司中外合资经营、合作生产、“三来一补”业务；汽车零配件、炊事用具、地面燃气轮机、发电机组制造、销售；经营本公司生产、科研所需材料、机械设备、仪器仪表；备品、备件；零备件；技术进口业务（不含国家专项管理产品）；物业管理；助力车的生产、销售；项目投资；自有房产租赁；摩托车及液压技术咨询、服务；自有设备、车辆租赁；停车场服务；普货运输；房地产开发；（餐饮、娱乐项目仅限分支机构经营）；财务信息咨询；法律信息咨询。（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）

2016年11月28日，航空工业与金城集团签署无偿划转协议，金城集团拟将持有的上市公司3,055.91万股A股股票无偿划转给航空工业。本次股票无偿划转实施完成后，金城集团持有上市公司股份数量为2,500.00万股、持股比例为7.25%；航空工业直接持有股份数量为3,055.91万股、直接持股比例为8.86%，并通过金城集团、中航投资间接持有上市股份数量2,767.79万股、间接持股比例8.02%，直接或间接持有上市公司股份比例合计16.88%，为上市公司控股股东及实际控制人。本次无偿划转前后，上市公司实际控制人均为航空工业，控制权未发生变更。截至本独立财务顾问报告出具日，本次无偿划转事项尚需取得国有资产监督管理部门批准。

（三）实际控制人情况

截至本独立财务顾问报告出具日，金城集团与中航投资分别持有公司16.11%、0.78%股份，金城集团与中航投资为航空工业下属子公司，航空工业为公司实际控制人。

公司名称	中国航空工业集团公司
------	------------

法定代表人	林左鸣
成立日期	2008年11月6日
注册资本	6,400,000万元
注册地址	北京市朝阳区建国路128号
统一社会信用代码	91110000710935732K
经营范围	军用航空器及发动机、制导武器、军用燃气轮机、武器装备配套系统与产品的研究、设计、研制、试验、生产、销售、维修、保障及服务等业务。金融、租赁、通用航空服务、交通运输、医疗、工程勘察设计、工程承包与施工、房地产开发等产业的投资与管理；民用航空器及发动机、机载设备与系统、燃气轮机、汽车和摩托车及发动机（含零部件）、制冷设备、电子产品、环保设备、新能源设备的设计、研制、开发、试验、生产、销售、维修服务；设备租赁；工程勘察设计；工程承包与施工；房地产开发与经营；与以上业务相关的技术转让、技术服务；进出口业务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

九、公司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监会立案调查、最近三年受到行政处罚或刑事处罚的情况

（一）2012年12月31日，因合肥市城市规划需要，合肥市土地储备中心与合肥开乐签订了《合肥市国有建设用地使用权收回合同》，合肥市土地储备中心收回合肥开乐位于合肥市蜀山区井岗路一宗国有土地使用权，土地补偿费合计14,252.13万元。截至2013年末，合肥市政府支付土地补偿费7,000万元，余款7,252万元未按合同约定支付。2015年1月19日，根据安徽开乐与合肥市政府经协商达成的还款计划，安徽开乐已收到合肥市土地储备中心支付的土地补偿款7,179.39万元，剩余72.74万元经政府相关部门复核评定在支付尾款过程中核减扣除，上市公司已于2014年12月31日计提相应坏账准备72.74万元。

鉴于上述子公司土地收储补偿费部分款项逾期支付未及时履行信息披露义务违反《上市规则》第2.1条、第7.5条等有关规定，2014年5月8日，上海证券交易所上市公司监管一部作出《关于对中航黑豹股份有限公司和董事会秘书予

以监管关注的决定》（上证公监函[2014]0025号），决定对公司及公司董事会秘书严楠给予监管关注。

（二）2016年6月22日，安徽开乐因生产废水处理设施擅自停运；部分废油漆桶（危废）在厂区内与生活垃圾（一般固废）混存；部分废油漆桶露天堆放于生产废水处理设施旁，未设置危险废物标识标志；未按照《危险废物贮存污染控制标准》（GB18597-2001）要求规范建设危废贮存场所（未做防渗、未建导流沟、未设置危废标识等）；罐车厂区内的挂车生产线未履行环评审批手续，擅自建成投产等事项，被阜阳市环保局罚款25万元。

截至本独立财务顾问报告出具日，除上述情况外，公司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监会立案调查的情形，公司最近三年内未受到行政处罚或者刑事处罚。

十、其他事项说明

（一）中航投资、金城集团分别于2015年6月16日至6月29日、2015年6月5日至6月24日通过二级市场减持中航黑豹16,844,701股股票和3,399,980股股票，累计减持股份占公司已发行股份比例达到5.869%。其中，中航投资于6月29日继续减持数量占中航黑豹已发行股份的2.289%，直接导致中航投资及其一致行动人金城集团合计减持超过中航黑豹已发行股份的5%。

2015年7月14日，上海证券交易所上市公司监管一部作出《关于对中航黑豹股份有限公司股东金城集团有限公司和中航投资控股有限公司予以监管关注的决定》（上证公监函[2015]0041号），鉴于金城集团和中航投资减持公司股票行为违反《上市规则》第3.1.6条等有关规定，决定对金城集团和中航投资予以监管关注。

2016年4月20日，中国证监会出具《行政处罚决定书》（[2016]40号），责令中航投资改正，在收到行政处罚决定书之日起3日内对超比例减持情况进行报告和公告，并就超比例减持行为公开致歉。对中航投资超比例减持未披露以及限制期内减持行为，对中航投资及其直接负责的主管人员杨圣军分别予以警告。

对中航投资超比例减持未披露行为处以 40 万元罚款，对限制期内减持行为处以 180 万元罚款，合计处以 220 万元罚款。对中航投资超比例减持未披露行为，对其直接负责的主管人员杨圣军处以 5 万元罚款；对中航投资限制期内减持行为，对其直接负责的主管人员杨圣军处以 5 万元罚款；对杨圣军合计处以 10 万元罚款。

（二）2014 年 10 月，公司收到山东省威海市中级人民法院送达的应诉通知书及《民事起诉状》，威海经济技术开发区管理委员会以建设用地使用权合同纠纷为由起诉上市公司，要求公司立即偿还欠款人民币 51,558,585.00 元及利息。

该项诉讼涉及事实及理由如下：“原告诉称，2003 年被告拟与哈尔滨市东安集团公司合作成立新的公司，条件是以土地使用权作为出资，同年 7 月 18 日原告与被告签订一份协议书，约定：被告已在威海经济技术开发区征用土地（其中工业用地 304.66 亩，生活用地 25.5 亩）的土地款 51,558,585.00 元作为欠款，由被告成立的新公司在 2006 年 7 月 18 日前固定资产投资达到 3,000 万美元以上，且在原告处纳税，可以免除偿还责任。否则，被告必须于 2006 年 12 月 20 日前将其欠原告的借款 51,558,585.00 元还清，如到期不能按时还款，原告有权自 2006 年 7 月 18 日起按银行同期贷款的利率收取逾期违约金。新公司投资到位数的确认，由经区审计局审核认定，并出具投资额度确认报告。2014 年 9 月 15 日经区审计局对被告的投资情况进行了审计（威经技区审报[2014]26 号），结论为，截止到 2006 年 7 月 18 日被告投资未达到协议约定的 3,000 万美元以上。原告认为被告应按协议约定偿还原告欠款 51,558,585.00 元。”

截至目前，上市公司已将该项诉讼所涉土地中 304.66 亩工业用地出售予台州丰润投资咨询有限公司，并已完成产权过户登记手续。2014 年 9 月 29 日，威海市中级人民法院向台州丰润投资咨询有限公司发出（2014）威民一初字第 65 号《协助执行通知书》，要求台州丰润投资咨询有限公司未经该院许可不得支付对上市公司的 6,000.00 万元应付款项；如需支付，应将该款项汇入该院指定银行账户。

截至本独立财务顾问报告出具日，该案尚在审理过程中，法院尚未作出一审判决，诉讼结果存在不确定性。

1、败诉风险的承担方

根据上市公司与金城集团签署的《重大资产出售协议》第 8.2（4）条的约定，金城集团作为购买方已作出下述陈述和保证：“购买方确认，出售方已向购买方充分说明和披露有关标的资产的全部状况，包括但不限于标的资产中所拥有的资产权属及受限状况、人员情况、诉讼、仲裁情况、持续经营情况等。购买方在此确认完全知悉标的资产的状况，包括但不限于其中存在的瑕疵等情况，对该等现状和瑕疵、问题予以认可和接受，并同意按照现状承接标的资产，不会因标的资产存在瑕疵、问题而要求出售方作出其他补偿或承担责任，亦不会因标的资产瑕疵、问题单方面拒绝签署、拒绝履行或要求终止、解除、变更本次交易相关协议。购买方同意，因标的资产交割日之前的事实和情形所导致的相关主管部门或任何第三方对出售方或标的资产进行索赔、处罚或提出任何其他主张，或者因标的资产权属瑕疵、问题而造成任何损失的，购买方应负责处理该等第三方请求并承担全部损失和风险，购买方同意不会向出售方主张任何费用和责任。”

根据《重大资产出售协议》第 6.2（1）条的约定，在交割实施阶段，“标的资产涉及的以下事项均由金城集团负责处理及承担，中航黑豹应及时尽最大努力提供协助，以使金城集团能成为该等争议、诉讼事项、或有责任的适格当事人并行使相关权利及履行相关义务或承担相关责任。为免歧义，双方确认与该等争议、诉讼事项、或有责任相关的所有责任、损失、风险及债务、开支及税费均由金城集团承担。该等事项为：A、在交割日前与中航黑豹有关的任何争议、诉讼事项、或有责任；B、与标的资产相关的任何争议、诉讼事项、或有责任；上述 A、B 事项包括但不限于：中航黑豹及标的资产因违反相关工商、环保、税务、产品质量、安全生产、人身侵害、知识产权、劳动及社会保障等法律规定而承担的任何支付、缴纳、赔偿或补偿责任。若依照法律规定必须由中航黑豹作为前款所述争议、诉讼事项、或有责任的当事人，中航黑豹应在合理时间内及时通知金城集团；

如中航黑豹因该等争议、诉讼事项、或有责任承担了任何责任或遭受了任何损失，金城集团应在接到中航黑豹书面通知之日起 10 日内向中航黑豹作出全额补偿。”

综上，若法院判决中航黑豹败诉，则中航黑豹应按照判决结果承担相应责任，根据《重大资产出售协议》的上述约定，金城集团作为中航黑豹整体资产及负债的承接方，将承接中航黑豹在该等诉讼中的相应责任；如果中航黑豹在上述诉讼中败诉导致法院强制执行中航黑豹已用于向北汽黑豹出资的对台州丰润投资咨询有限公司应收款项，致使北汽黑豹遭受损失，在此情况下，北汽黑豹其他两名股东有权请求中航黑豹补足出资，但如果金城集团已经实际承担了诉讼中的相应责任，中航黑豹可以要求台州丰润投资咨询有限公司支付相关土地使用权转让价款作为对北汽黑豹的出资，金城集团无需重复承接补足出资或在出资范围内对北汽黑豹债权人清偿的责任。

因此，中航黑豹与金城集团已通过协议安排，明确约定了重大未决诉讼的相关责任及费用的承担主体，因此不会对中航黑豹的生产经营构成重大不利影响，不构成本次重组的实质性法律障碍。

2、如果败诉风险由公司承担，关于该项诉讼的会计处理及对本次交易评估作价的影响

本次诉讼所涉土地中的 304.66 亩工业用地系公司已出售给台州丰润投资咨询有限公司的位于威海市经济技术开发区的两宗工业用地，所涉土地已过户给台州丰润投资咨询有限公司，威海市中级人民法院已向台州丰润投资咨询有限公司发出（2014）威民一初字第 65 号《协助执行通知书》，要求台州丰润投资咨询有限公司未经该院许可不得支付对中航黑豹的 6,000.00 万元应付款项；如需支付，应将该款项汇入该院指定银行账户。中航黑豹对于出售土地和地上建筑物形成的收益约 3,850.00 万元出于谨慎性考虑一直暂未确认，因本案仍处于审理过程中，案情复杂，诉讼结果存在不确定性，根据现有的情况无法作出判断，因此中航黑豹在 2014 年、2015 年及 2016 年年报未计提预计负债。

目前，中航黑豹已将上述应收款项增资至北汽黑豹。针对上述诉讼，北汽黑豹承诺：北汽黑豹自愿承担因上述诉讼事项而对北汽黑豹造成的任何后果，与中航黑豹无关。

基于上述情况，如果上市公司败诉，北汽黑豹将计提相应的损失，由于上市公司持有北汽黑豹 42.63%的股权，因此北汽黑豹的损失会影响上市公司的投资收益。

上述诉讼事项已经在本次拟出售资产评估报告中披露。根据金城集团与中航黑豹签署的《重大资产出售协议》，本次交易作价最终以经国有资产监督管理部门备案的《资产评估报告》的评估值为准，不会因败诉调整本次交易作价的原则。

第三章 交易对方基本情况

本次交易方案包括重大资产出售、发行股份购买资产和非公开发行股份募集配套资金。金城集团是公司本次重大资产出售交易对方，航空工业、华融公司是公司发行股份购买资产交易对方，航空工业、机电公司及中航机电为公司本次非公开发行股份募集配套资金的交易对方。

一、重大资产出售交易对方

本次重大资产出售交易对方为金城集团。

1、基本情况

名称	金城集团有限公司
类型	有限责任公司（法人独资）
住所/主要办公地点	南京市秦淮区中山东路 518 号
法定代表人	李晓义
成立日期	1996 年 6 月 3 日
注册资本	55,246.6 万元
统一社会信用代码	91320100134875371R
经营范围	交通运输设备及零部件研发、制造、销售；经营本公司自产机电产品、成套设备、相关技术出口业务；工、模具生产、销售；非标准及成套设备开发、制造与销售；机载通讯系统的开发、制造、销售；锻造、热处理加工；开展本公司中外合资经营、合作生产、“三来一补”业务；汽车零配件、炊事用具、地面燃气轮机、发电机组制造、销售；经营本公司生产、科研所需材料、机械设备、仪器仪表；备品、备件；零备件；技术进口业务（不含国家专项管理产品）；物业管理；助力车的生产、销售；项目投资；自有房产租赁；摩托车及液压技术咨询、服务；自有设备、车辆租赁；停车场服务；普货运输；房地产开发；（餐饮、娱乐项目仅限分支机构经营）；财务信息咨询；法律信息咨询。（依法须经审批的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

金城集团的前身为南京金城机械厂，1949 年 9 月至 1957 年期间从事飞机综合修理。

1996年11月，根据中国航空工业总公司《关于金城集团章程的批复》（航空企[1996]309号），南京金城机械厂改制设立金城集团，全部由中国航空工业总公司出资，注册资本为14,646.60万元。

1999年，经国务院批准，中国航空工业总公司分立为中航一集团、二集团，其中中航一集团承接了包括金城集团股权在内的有关资产，成为金城集团出资人。

2001年12月，根据中航一集团《关于组建新的金城集团有限公司的批复》（航计[2001]872号），金城集团与中国航空附件研究所（609所）合并，金城集团存续，出资人为中航一集团。

2008年11月，中航一集团、二集团合并成立航空工业，金城集团出资人变更为航空工业。

2010年9月，根据航空工业《关于将金城集团有限公司等3家企业股权无偿划转至中航机电系统有限公司的批复》（航空资[2010]1148号），金城集团出资人变更为机电公司。

2011年7月，根据航空工业《关于对金城集团有限公司增资的批复》（航空财[2008]168号）、机电公司《关于对金城集团有限公司增资的批复》（机电[2011]246号），金城集团实施资本公积转增，注册资本增至55,246.60万元。

截至2016年12月31日，金城集团注册资本为55,246.60万元，全部由机电公司出资，最近三年注册资本未发生变化。

3、最近三年主营业务发展状况

金城集团拥有航空机电液一体化核心技术及精密机械加工、黑色铸造、有色铸造、塑胶、冲压、焊接、涂装、锻造、装配试验等多种先进生产工艺和生产能力，拥有交通运输、汽摩零部件、国际贸易、现代服务业等四大支柱产业。金城集团主要从事摩托车、电动车、工程机械、轨道交通、混合动力、汽车零部件等产品的研制、生产和销售以及进出口贸易、国内外投资和第三产业开发等业务，

具有独立的外事、外贸、外经权，各项产业协同发展，已成长为具有核心竞争力、综合实力雄厚的多元化企业集团公司。

4、最近两年主要财务数据

金城集团 2014 年、2015 年经审计的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
总资产	2,187,726.08	2,112,174.35
所有者权益	515,138.51	570,452.95
归属于母公司股东的所有者权益	330,111.28	360,253.29
项目	2015 年度	2014 年度
营业收入	733,075.09	842,447.13
利润总额	-2,023.77	18,711.12
净利润	-16,783.41	5,483.54
归属于母公司股东的净利润	11,637.97	18,935.16
经营活动产生的现金流量净额	107,017.63	-40,739.68
项目	2015 年 12 月 31 日/2015 年度	2014 年 12 月 31 日/2014 年度
资产负债率	76.45%	72.99%
毛利率	13.70%	13.75%

5、最近一年经审计简要财务报表

(1) 简要合并资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日
流动资产	1,059,420.51
非流动资产	1,128,305.57
总资产	2,187,726.08
流动负债	1,274,548.42
非流动负债	398,039.15
负债合计	1,672,587.57
所有者权益	515,138.51
归属于母公司股东的所有者权益	330,111.28

(2) 简要合并利润表

单位：万元

项目	2015 年度
营业收入	733,075.09
利润总额	-2,023.77
净利润	-16,783.41
归属于母公司股东的净利润	11,637.97

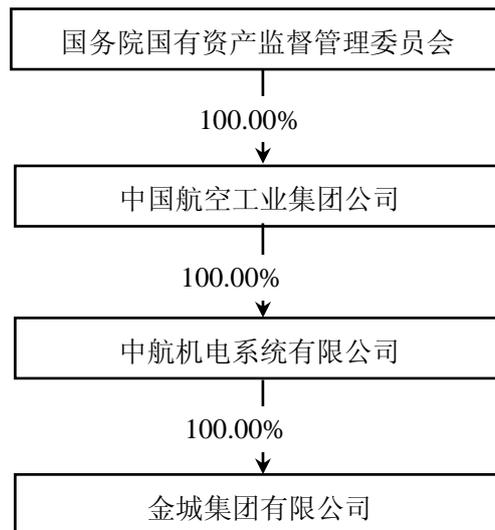
(3) 简要合并现金流量表

单位：万元

项目	2015 年度
经营活动产生的现金流量净额	107,017.63
投资活动产生的现金流量净额	-42,135.05
筹资活动产生的现金流量净额	-72,322.11
汇率变动对现金及现金等价物的影响	380.15
现金及现金等价物净增加额	-7,059.38
期末现金及现金等价物余额	165,971.04

6、产权控制关系

截至本独立财务顾问报告出具日，金城集团的产权控制关系如下图所示：



7、下属企业情况

截至 2016 年 12 月 31 日，除上市公司外，金城集团主要下属公司如下表所示：

单位：万元

序号	企业名称	注册资本	持股比例	主营业务
1	南京金城机械有限公司	65,022.07	100.00%	摩托车及其配套的发动机、液压产品及专用机电设备的研制、生产及销售
2	南京中航工业科技城发展有限公司	96,000.00	50.00%	房地产投资管理及咨询服务和其他业务
3	金城集团进出口有限公司	3,238.12	100.00%	经营和代理各类商品及技术的进出口业务
4	南京金龙蟠房地产投资管理股份有限公司	6,000.00	65.00%	房地产开发。房地产经营：物业管理及相关业务的咨询服务等
5	南京金城精密机械有限公司	5,083.00	100.00%	开发制造销售模具、户外灯具、压铸件、电气、液压、气动元器件、汽车配件、摩托车及其零部件及相关配套和售后服务
6	南京金城塑胶有限公司	2,400.00	75.00%	塑料橡胶原料及相关制品的生产，加工，仓储，销售
7	南京精益铸造有限公司	9,368.21	100.00%	开发、生产摩托车、汽车发动机及工程液压产品的铸造件及铝镁合金产品
8	南京金城电动车业有限公司	100.00	100.00%	自行车、电动车及零部件开发、生产、销售、售后服务、技术咨询及服务；汽车零部件开发、生产、销售
9	南京金城智能科技有限公司	200.00	80.00%	系统集成、网络工程、计算机软件开发、销售及技术咨询服务、电子商务
10	南京中航金城物业管理有限公司	600.00	51.00%	物业管理；酒店管理；房产经纪；家政服务；停车场管理服务；会务服务等
11	南京金城轨道交通设备有限公司	3,000.00	45.00%	铁路电气化相关产品及相关的零部件、设备、系统的研发、设计、制造和生产销售等
12	倡联（上海）国际贸易有限公司	1,800.00	100.00%	从事货物及技术的进出口业务

二、发行股份购买资产交易对方

公司本次发行股份购买资产交易对方为航空工业、华融公司。

（一）航空工业

1、基本情况

名称	中国航空工业集团公司
类型	全民所有制企业
住所/主要办公地点	北京市朝阳区建国路 128 号
法定代表人	林左鸣
成立日期	2008 年 11 月 6 日
注册资本	6,400,000 万元
统一社会信用代码	91110000710935732K
经营范围	军用航空器及发动机、制导武器、军用燃气轮机、武器装备配套系统与产品的研究、设计、研制、试验、生产、销售、维修、保障及服务等业务。金融、租赁、通用航空服务、交通运输、医疗、工程勘察设计、工程承包与施工、房地产开发等产业的投资与管理；民用航空器及发动机、机载设备与系统、燃气轮机、汽车和摩托车及发动机（含零部件）、制冷设备、电子产品、环保设备、新能源设备的设计、研制、开发、试验、生产、销售、维修服务；设备租赁；工程勘察设计；工程承包与施工；房地产开发与经营；与以上业务相关的技术转让、技术服务；进出口业务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

航空工业的前身为航空航天工业部。

1993 年 3 月，经国务院批准，撤销航空航天工业部，组建中国航空工业总公司。

1999 年 3 月，经国务院批准，中国航空工业总公司分立为中航一集团、二集团。

2008 年 10 月，经国务院《关于组建中国航空工业集团公司有关问题的批复》（国务院国函[2008]95 号）批准，航空工业由原中航一集团、二集团合并设立。

2008 年 11 月，航空工业注册成立，注册资本为 640.00 亿元，由国家单独出

资，国务院国资委代表国务院履行出资人职责。

截至 2016 年 12 月 31 日，航空工业注册资本为 640.00 亿元，最近三年注册资本未发生变化。

3、最近三年主营业务发展状况

航空工业是由国务院国资委直属管理的国有特大型企业，设有航空武器装备、军用运输类飞机、直升机、机载系统与汽车零部件、通用航空、航空研究、飞行试验、航空供应链与军贸、资产管理、金融、工程建设、汽车等产业。近年来，航空工业立足于航空主业，通过一系列专业化整合及资本运作不断做大做强主营业务，业务规模不断扩大，并积极融入世界航空产业链，融入区域发展经济圈，努力实现核心竞争力由资本、管理、技术老“三位一体”向品牌价值、商业模式、集成网络新“三位一体”的转型升级，大力推进“市场化改革、专业化整合、资本化运作、国际化开拓、产业化发展”，向着 2020 年收入万亿目标而迈进。

4、最近两年主要财务数据

航空工业 2014 年、2015 年经审计的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
总资产	93,386,825.22	79,592,069.02
所有者权益	31,015,562.87	26,884,970.30
归属于母公司股东的所有者权益	17,865,811.29	16,170,030.29
项目	2015 年度	2014 年度
营业收入	37,864,914.45	38,268,659.34
利润总额	1,738,386.08	1,413,486.08
净利润	1,152,673.07	930,553.35
归属于母公司股东的净利润	554,755.72	452,735.31
经营活动产生的现金流量净额	3,829,123.49	731,323.34
项目	2015 年 12 月 31 日/2015 年度	2014 年 12 月 31 日/2014 年度
资产负债率	66.79%	66.22%
毛利率	19.95%	17.64%

5、最近一年经审计简要财务报表

(1) 简要合并资产负债表

单位：万元

项目	2015年12月31日
流动资产	54,668,043.17
非流动资产	38,718,782.05
总资产	93,386,825.22
流动负债	42,762,750.06
非流动负债	19,608,512.29
负债总计	62,371,262.35
所有者权益	31,015,562.87
归属于母公司股东的所有者权益	17,865,811.29

(2) 简要合并利润表

单位：万元

项目	2015年度
营业收入	37,864,914.45
利润总额	1,738,386.08
净利润	1,152,673.07
归属于母公司股东的净利润	554,755.72

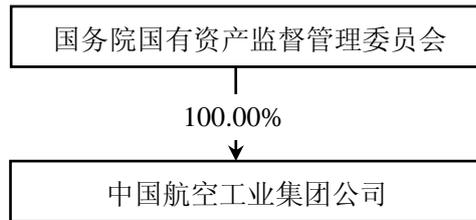
(3) 简要合并现金流量表

单位：万元

项目	2015年度
经营活动产生的现金流量净额	3,829,123.49
投资活动产生的现金流量净额	-3,690,710.41
筹资活动产生的现金流量净额	5,229,195.87
汇率变动对现金及现金等价物的影响	61,459.94
现金及现金等价物净增加额	5,429,068.88
期末现金及现金等价物余额	15,072,069.97

6、产权控制关系

截至2016年12月31日，航空工业的产权控制关系如下图所示：



7、下属企业情况

截至 2016 年 12 月 31 日，航空工业主要下属公司情况如下表所示：

单位：万元

序号	企业名称	注册资本	持股比例	主营业务
1	沈阳飞机工业(集团)有限公司	457,670.70	94.60%	航空产品制造业务,含科研、生产、试验、试飞等
2	成都飞机工业(集团)有限责任公司	72,915.40	100.00%	机械、电气、电子、航空产品及其零部件、船舶及相关装置的设计、制造、加工、销售
3	江西洪都航空工业集团有限责任公司	70,472.00	100.00%	航空飞行器、摩托车及发动机的制造、销售
4	中国航空科技工业股份有限公司	596,612.18	55.50%	直升机、支线飞机、教练机、通用飞机、飞机零部件、航空电子产品、其他航空产品的设计、研究、开发、生产和销售
5	中航航空装备有限责任公司	67,000.00	100.00%	无人驾驶飞行器系统、制导武器系统及技术衍生产品的研发
6	中航发动机控股有限公司	11,000.00	100.00%	航空发动机项目投资; 各类飞行器动力装置、第二动力装置、燃气轮机、直升机传动系统设计、研制、生产、维修、销售
7	中航飞机有限责任公司	662,000.00	100.00%	大中型飞机产业的投资与管理; 运输机、客机、特种飞机的销售; 大型飞机技术基础研究和技术转让; 飞机起落架和客机零部件的研发、设计、制造、销售与服务
8	中航高科技发展有限公司	80,000.00	100.00%	航空气动、结构强度、材料、制造工艺、标准、计量、测试、雷电防护、信息化技术的研究与试验及相关产品的研制和生产
9	中航机电系统有限公司	446,000.00	100.00%	各类飞行器、发动机配套的机载机电系统及设备的研发、生产、销售的投资与管理

序号	企业名称	注册资本	持股比例	主营业务
10	中航通用飞机有限责任公司	1,185,714.29	70.00%	通用飞机产业的投资与管理；航空机载设备设计、制造、销售及售后服务
11	中航直升机有限责任公司	800,000.00	68.75%	直升机及其他航空器、航空零部件的研发、生产、销售、维修服务
12	湖南南方航空科技有限公司	297.77	67.20%	航空发动机零部件制造、销售、维修
13	中航飞机股份有限公司	276,864.51	38.18%	飞机、飞行器零部件、航材和地随设备的设计、试验、生产、维修、改装、销售、服务及相关业务
14	中航航空电子系统有限责任公司	21,000.00	100.00%	航空、航天相关设备制造
15	中航商用航空发动机有限责任公司	600,000.00	40.00%	航空、航天相关设备制造
16	中航系统有限责任公司	60,000.00	66.57%	航空、航天相关设备制造
17	中航惠德风电工程有限公司	35,984.00	96.97%	风能原动设备制造
18	中航惠腾风电设备股份有限公司	50,000.00	75.00%	风能原动设备制造
19	中航建发（北京）科技有限公司	100.00	100.00%	工程勘察设计
20	幸福航空控股有限公司	70,000.00	100.00%	航空旅客运输
21	中国航空机载设备总公司	1,466.00	100.00%	计算机、软件及辅助设备零售
22	一航时代（北京）技术服务有限责任公司	6,000.00	100.00%	旅游饭店
23	中国航空技术国际控股有限公司	957,864.17	62.50%	贸易代理
24	中航咨询（北京）有限公司	3,000.00	100.00%	其他专业咨询
25	沈阳沈飞企业管理有限公司	80,177.82	94.15%	企业总部管理
26	中国航空汽车系统控股有限公司	49,152.94	92.59%	汽车零部件及配件制造
27	四川成飞集成科技股份有限公司	34,518.84	51.33%	汽车零部件及配件制造
28	中航（沈阳）投资管理有限公司	61,000.00	97.52%	投资与资产管理

序号	企业名称	注册资本	持股比例	主营业务
29	中航资本控股股份有限公司	897,632.58	39.16%	投资与资产管理
30	中航资产管理有限公司	20,000.00	100.00%	投资与资产管理
31	北京艾维克酒店物业管理有限责任公司	1,600.00	76.00%	物业管理
32	北京瑞赛科技有限公司	110,176.45	90.93%	物业管理

注：因国家有关部门对航空工业下属航空发动机相关企（事）业单位业务进行重组整合，中航发动机控股有限公司整建制注入中国航发，中国航发已于 2016 年 5 月 31 日注册成立，相关股权变更手续正在办理中。

（二）华融公司

1、基本情况

名称	中国华融资产管理股份有限公司（证券代码：2799.HK）
类型	其他股份有限公司（上市）
住所/主要办公地点	北京市西城区金融大街 8 号
法定代表人	赖小民
成立日期	1999 年 11 月 01 日
注册资本	3,907,020.84 万元
社会信用代码	911100007109255774
经营范围	收购、受托经营金融机构和非金融机构不良资产，对不良资产进行管理、投资和处置；债权转股权，对股权资产进行管理、投资和处置；对外投资；买卖有价证券；发行金融债券、同业拆借和向其它金融机构进行商业融资；破产管理；财务、投资、法律及风险管理咨询和顾问业务；资产及项目评估；经批准的资产证券化业务、金融机构托管和关闭清算业务；国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）设立

华融公司前身为中国华融资产管理公司（以下简称“华融资管”）。

1999年11月，经国务院批准，华融资管成立，成立时注册资本100.00亿元，全部由财政部出资。

(2) 2012年改制

2012年9月，经国务院批准，华融资管整体改制为中国华融资产管理股份有限公司，总股本为258.36亿股，财政部和中国人寿作为发起人，分别持股98.06%、1.94%。

单位：万股

股东名称	持股数量	持股比例
财政部	2,533,587.05	98.06%
中国人寿	50,000.00	1.94%
合计	2,583,587.05	100.00%

(3) 2014年增资

2014年8月，中国人寿、美国华平集团（Warburg Pincus LLC）、中信证券国际有限公司、马来西亚国库控股（Khazanah Nasional Bhd）、中国国际金融股份有限公司、中粮集团有限公司、复星国际有限公司、高盛集团（The Goldman Sachs Group, Inc.）八家投资者对华融公司进行战略投资，华融公司总股本增加至326.96亿股，增资完成后财政部持股比例为77.49%，其他战略投资者持股比例为22.51%。

单位：万股

股东名称	持股数量	持股比例
财政部	2,533,587.05	77.49%
中国人寿	165,000.00	5.05%
美国华平集团（Warburg Pincus LLC）*	206,000.00	6.30%
中信证券国际有限公司*	79,000.00	2.42%
马来西亚国库控股（Khazanah Nasional Bhd）*	75,500.00	2.31%
中国国际金融股份有限公司*	75,000.00	2.29%
中粮集团有限公司*	70,800.00	2.16%
复星国际有限公司*	50,000.00	1.53%
高盛集团（The Goldman Sachs Group, Inc.）*	14,700.00	0.45%

股东名称	持股数量	持股比例
合计	3,269,587.05	100.00%

注：7家战略投资者均通过持股平台间接持股，此处列示最终股东，可能与股东名册显示股东存在不一致的情形。

(4) 2015年上市

2015年10月，经境内外相关证券监管机构核准，华融公司在香港联合交易所首次公开发行H股并上市，股份发行数量为63.74亿股，占发行总股本的16.32%。

上市完成后，华融公司总股本增至390.70亿股，股权结构如下表所示：

单位：万股

股东名称	持股数量	持股比例
财政部	2,475,271.11	63.35%
首次公开发行股份认购股东	637,433.80	16.32%
其他股东	794,315.94	20.33%
合计	3,907,020.85	100.00%

截至2016年12月31日，华融公司总股本为390.70亿股，其中财政部持股247.53亿股，持股比例为63.35%。

3、最近三年主营业务发展状况

华融公司主营业务包括不良资产经营业务、金融服务及资产管理和投资。近年来，华融公司作为中国资产规模最大的金融资产管理公司之一，以不良资产经营为基础，以综合金融服务为依托，成功构建了“跨周期运营”的独特商业模式，为客户提供多层次、全方位的金融产品及服务。凭借不良资产经营业务的优势，华融公司逐步向产业链上游延伸，创新构建了涵盖证券、金融租赁、银行、期货等多层次、强协同的全方位金融服务平台。在大力推进各业务平台持续发展和协同运营同时，华融公司依托多牌照的金融子公司平台，搭建“大资管”背景下极具竞争力、差异化的资产管理和投资平台，通过促进非标准化资产向标准化资产转换，帮助投资者把握另类资产的投资机遇。

4、最近两年主要财务数据

华融公司在国内会计准则下 2015 年、2016 年经审计的主要财务数据如下表所示：

单位：千元

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
总资产	1,411,969,297	866,546,418
所有者权益	150,081,000	118,800,602
归属于母公司股东的所有者权益	115,242,998	98,117,350
项目	2016 年度	2015 年度
营业收入	95,049,917	75,329,013
利润总额	30,509,303	22,245,940
净利润	23,108,531	16,950,798
归属于母公司股东的净利润	19,613,458	14,482,053
经营活动产生的现金流量净额	-65,570,800	-41,206,932
项目	2016 年 12 月 31 日/2016 年度	2015 年 12 月 31 日/2015 年度
资产负债率	89.37%	86.29%
基本每股收益（元/股）	0.50	0.43
稀释每股收益（元/股）	0.50	0.43

注：华融公司财务报表列示均以人民币千元为单位。华融公司属于金融企业，故未列示毛利率。

5、最近一年经审计简要财务报表

（1）简要合并资产负债表

单位：千元

项目	2016 年 12 月 31 日
总资产	1,411,969,297
负债总计	1,261,888,297
所有者权益	150,081,000
归属于母公司股东的所有者权益	115,242,998

（2）简要合并利润表

单位：千元

项目	2016 年度
营业收入	95,049,917
利润总额	30,509,303
净利润	23,108,531
归属于母公司股东的净利润	19,613,458

(3) 简要合并现金流量表

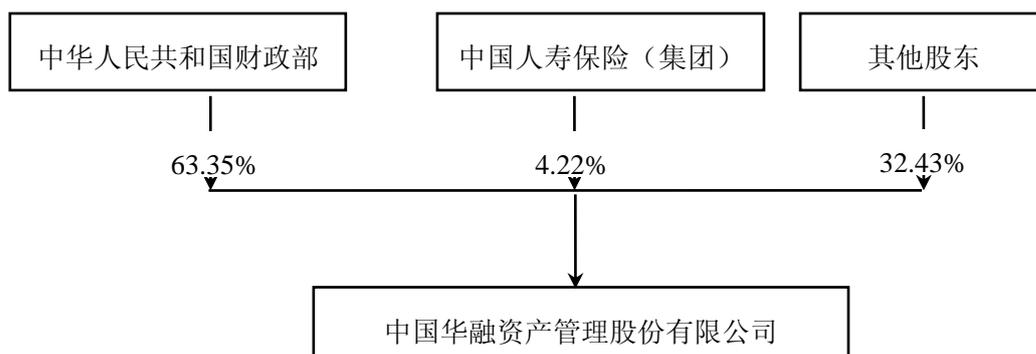
单位：千元

项目	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	-65,570,800
投资活动产生的现金流量净额	-196,316,772
筹资活动产生的现金流量净额	313,223,063
汇率变动对现金及现金等价物的影响	791,055
现金及现金等价物净增加额	52,126,546
期末现金及现金等价物余额	138,854,990

注：华融公司财务报表列示均以人民币千元为单位。

6、产权控制关系

截至 2016 年 12 月 31 日，华融公司的产权控制关系如下图所示：



7、下属企业情况

截至 2016 年 12 月 31 日，经公开渠道查询，华融公司主要下属公司如下表所示：

单位：万元

序号	企业名称	注册资本	持股比例	业务性质
1	华融金融租赁股份有限公司	500,000.00	79.92%	租赁
2	华融置业有限责任公司	185,000.00	100.00%	房地产业
3	华融融德资产管理有限公司	178,800.00	59.30%	资产管理
4	华融证券股份有限公司	514,245.39	81.77%	证券
5	华融国际信托有限责任公司	236,898.67	98.40%	信托
6	华融湘江银行股份有限公司	616,113.14	50.98%	银行
7	华融消费金融股份有限公司	60,000.00	55.00%	消费金融

三、募集配套资金交易对方

公司本次非公开发行股份募集配套资金交易对方为航空工业、机电公司以及中航机电。

（一）航空工业

航空工业的基本情况详见本独立财务顾问报告“第三章 交易对方基本情况”之“二、发行股份购买资产交易对方”之“（一）航空工业”。

（二）机电公司

1、基本情况

名称	中航机电系统有限公司
类型	有限责任公司（法人独资）
住所/主要办公地点	北京市朝阳区京顺路5号曙光大厦A座1层101室
法定代表人	王坚
成立日期	2010年7月23日
注册资本	446,000万元
统一社会信用代码	91110000717827582W

经营范围	<p>各类飞行器、发动机配套的机载机电系统及设备的研发、生产、销售的投资与管理；航天、船舶、电子信息相关的机电产品的销售；汽车部件及系统、工业自动化与控制设备、智能系统及设备、机械制造设备的研制、生产、销售和服务；机电设备及系统、专用车、电动车、制冷系统、摩托车的研制、生产、销售；软件信息化产品生产、研发及服务；信息系统及产品、软件产品、安全与服务系统产品的研发、生产、销售及服务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）</p>
------	---

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

机电公司系航空工业所属全资子公司，成立于 2010 年 7 月，总部所在地为北京市朝阳区，初始注册资本人民币 1,000 万元。

2011 年 5 月 4 日，根据航空工业航空资[2011]588 号《关于对中航机电系统有限公司增资的通知》，航空工业对机电公司增资人民币 39,000 万元，增资后，机电公司注册资本金由人民币 1,000 万元增加至人民币 40,000 万元。

2011 年 5 月 24 日，根据航空工业航空资[2011]708 号《关于中航机电系统有限公司资本公积转增为实收资本的批复》，机电公司将资本公积中的 290,000 万元转增为实收资本，增资完成后，机电公司注册资本变更为 330,000 万元。

2014 年 7 月，根据财政部[财企（2012）307 号]文件《关于下达中国航空工业集团公司 2012 年中央国有资本经营预算（拨款）的通知》以及财政部和国资委[财企（2013）130 号]文件《财政部、国资委关于下达中国航空工业集团公司 2013 年中央国有资本经营预算（拨款）的通知》的要求，国有资本经营预算 2012 年和 2013 年分别安排国有资本金 15,000 万元和 20,000 万元，2014 年机电公司收到以上两笔资金后转增为实收资本，机电公司注册资本变更为 365,000 万元。

2015 年 4 月，根据航空工业《关于中航机电系统有限公司资本金的批复》[航空财（2011）1609 号]，及《关于对中航机电系统有限公司增资的批复》[航空战略（2014）1735 号]批复，航空工业对机电公司增资 31,000 万元，机电公司注册资本变更为 396,000 万元。

2015年11月，根据航空工业《关于下达中航机电系统有限公司2015年国有资本经营预算资本金的通知》[航空财（2015）1379号]，航空工业对机电公司增资20,000万元，机电公司注册资本变更为416,000万元。

2016年12月，根据航空工业《关于下达中航机电系统有限公司2016年国有资本经营预算资本金的通知》[航空计财（2016）983号]，航空工业对机电公司增资30,000万元，机电公司注册资本变更为446,000万元。

截至2016年12月31日，机电公司的注册资本为446,000万元，全部由航空工业出资。

3、最近三年主营业务发展状况

机电公司主营军用航空、民用航空、非航空防务、非航空民品以及生产服务业五大业务，系我国研制生产航空机电系统及设备的国有大型军工企业。经航空工业授权，机电公司全面负责航空工业航空机电系统板块的经营和发展。机电公司是对机载机电系统单位资产和业务进行依法经营、管理的责任主体，是机载机电产业发展的经营中心和利润中心。机电公司对航空工业机载机电系统经营管理和发展全面负责，代表航空工业对机载机电系统相关项目的科研、生产、经营进行集中管理和经营，对机载机电系统技术科研项目 and 型号研制项目进行主承包，负责实施机载机电系统的业务战略管理、资产与投资管理、运营管理、产品研发、市场营销、财务管理、人力资源管理、业绩管理、协调及共享服务等集中经营管理，实现整体价值的最大化和战略发展的协同性及可持续性。

4、最近两年主要财务数据

机电公司2014年、2015年经审计的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2015年12月31日	2014年12月31日
总资产	8,134,725.90	7,582,198.80
所有者权益	2,325,061.32	2,148,128.24
归属于母公司股东的所有者权益	1,515,383.16	1,441,187.37
项目	2015年度	2014年度

营业收入	4,517,379.72	4,101,337.42
利润总额	116,974.71	102,324.49
净利润	82,670.62	68,543.79
归属于母公司股东的净利润	75,304.87	51,679.55
经营活动产生的现金流量净额	242,136.26	41,245.31
项目	2015年12月31日/2015年度	2014年12月31日/2014年度
资产负债率	71.42%	71.67%
毛利率	15.62%	14.86%

5、最近一年经审计简要财务报表

(1) 简要合并资产负债表

单位：万元

项目	2015年12月31日
流动资产	4,459,489.72
非流动资产	3,675,236.18
总资产	8,134,725.90
流动负债	4,156,473.04
非流动负债	1,653,191.54
负债总计	5,809,664.57
所有者权益	2,325,061.32
归属于母公司股东的所有者权益	1,515,383.16

(2) 简要合并利润表

单位：万元

项目	2015年度
营业收入	4,517,379.72
利润总额	116,974.71
净利润	82,670.62
归属于母公司股东的净利润	75,304.87

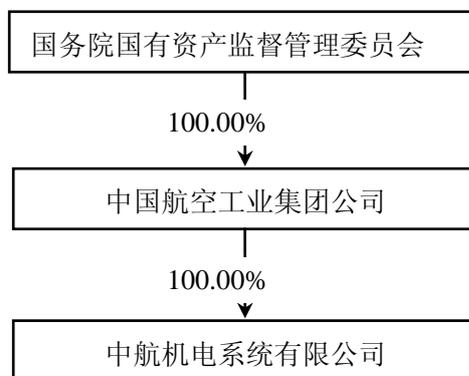
(3) 简要合并现金流量表

单位：万元

项目	2015 年度
经营活动产生的现金流量净额	242,136.26
投资活动产生的现金流量净额	-157,399.73
筹资活动产生的现金流量净额	-4,306.99
汇率变动对现金及现金等价物的影响	18,453.91
现金及现金等价物净增加额	98,883.44
期末现金及现金等价物余额	773,092.65

6、产权控制关系

截至 2016 年 12 月 31 日，机电公司的产权控制关系如下图所示：



7、下属企业情况

截至 2016 年 12 月 31 日，机电公司除金城集团及中航机电以外的主要下属公司情况如下表所示：

单位：万元

序号	企业名称	注册资本	持股比例	主营业务
1	北京曙光航空电气有限责任公司	8,000.00	100.00%	飞机制造及修理
2	武汉航空仪表有限责任公司	3,960.69	100.00%	飞机制造及修理
3	宏光空降装备有限公司	5,000.00	100.00%	飞机制造及修理
4	宜宾三江机械有限责任公司	20,669.80	66.26%	飞机制造及修理
5	合肥江航飞机装备有限公司	20,000.00	100.00%	飞机制造及修理
6	航宇救生装备有限公司	10,000.00	100.00%	飞机制造及修理
7	新乡航空工业（集团）有限公司	42,800.00	100.00%	飞机制造及修理
8	天津中航机电有限公司	100.00	100.00%	飞机制造及修理

序号	企业名称	注册资本	持股比例	主营业务
9	西安庆安产业发展有限公司	19,602.57	100.00%	房产租赁
10	陕西秦岭航空电气有限责任公司	5,800.00	100.00%	直交流特种电机
11	郑州郑飞投资控股有限公司	15,000.00	100.00%	粮食机械加工
12	四川凌峰资产经营管理有限公司	100.00	100.00%	三产服务
13	雅安泛华科技开发有限责任公司	10.00	100.00%	三产服务
14	河南新飞电器集团有限公司	17,696.00	100.00%	改装汽车制造
15	中国航空救生研究所	76,793.23	100.00%	防护救生装置
16	中国航空工业集团公司金城南京机电液压工程研究中心	79,782.24	100.00%	飞机制造及修理
17	宝胜集团有限公司	80,000.00	75.00%	电线、电缆生产及销售
18	中航机电香港有限公司	13,425.60	100.00%	汽车零部件制造
19	河北长征汽车制造有限公司	7,123.17	79.36%	汽车制造
20	北京航华制冷设备有限公司	20,664.00	100.00%	制冷设备

(三) 中航机电

1、基本情况

名称	中航工业机电系统股份有限公司（证券代码：002013）
类型	股份有限公司（上市）
住所	湖北襄阳市高新区追日路8号
主要办公地点	北京市朝阳区三元桥曙光西里甲5号院20号楼
法定代表人	王坚
成立日期	2000年12月5日
注册资本	160,383.70万元
统一社会信用代码	914200007220889644
经营范围	为各类飞行器、发动机配套的机载机电系统及设备的研制、生产、销售和服务，并为航天、兵器、船舶、电子信息等领域提供相应配套产品及服务。车船载系统、各类精冲制品及精密冲压模具、工业自动化与控制设备、机电设备及系统、电动车、制冷系统、信息系统及产品的研发、生产、销售及服务。经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务。

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）设立

中航机电系经原国家经贸委《国经贸企改[2000]1110号》文批准，以中国航空救生研究所（又名中国航空工业第六一〇研究所）为主发起人，联合东风汽车股份有限公司等5家法人单位及王承海等16位自然人，以发起方式设立的股份有限公司。中航机电于2000年12月5日在湖北省工商行政管理局登记注册，注册号为4200001000827，中航机电设立时的注册资本为人民币3,000万元。

（2）上市

经中国证券监督管理委员会《证监发行字[2004]84号》文核准，中航机电于2004年6月18日首次公开向社会发行人民币普通股（A股）2,000万股，发行后中航机电总股本5,000万股，注册资本为人民币5,000万元。经深圳证券交易所深圳上[2004]48号文批准，中航机电向社会公开发行的2,000万股人民币普通股（A股）于2004年7月5日在深圳证券交易所上市交易，股票简称为“中航机电”，股票代码为“002013”。

（3）股权分置改革

2005年10月21日，中航机电股权分置改革方案经国务院国有资产监督管理委员会《国资产权[2005]1322号》文批复，并经中航机电股权分置改革相关股东会议表决通过，即方案实施股份变更登记日登记在册的全体流通股股东每持有10股流通股将获得非流通股股东支付的3股对价股份，非流通股股东共支付对价600万股，股权分置改革方案于2005年11月1日正式实施完毕，方案实施后，中航机电总股本未变。

（4）重组

根据中航机电2011年度股东大会决定，通过向航空工业、机电公司、贵州盖克航空机电有限责任公司（以下简称“盖克机电”）、华融公司发行股份购买资产，申请增加注册资本人民币43,392.79万元，该四家公司以其拥有的庆安集团有限公司100%的股权、陕西航空电气有限责任公司100%的股权、郑州飞机装备有限责任公司100%的股权、四川凌峰航空液压机械有限公司100%的股权、

贵阳航空电机有限公司 100%的股权、四川泛华航空仪表电器有限公司 100%的股权以及四川航空工业川西机器有限责任公司 100%的股权认购中航机电非公开发行的股份人民币 43,392.79 万元，通过上述重组事项后，中航机电注册资本变更为人民币 71,628.63 万元。

（5）最近三年注册资本变化

2015 年 6 月 16 日，中航机电根据股东大会和修改后章程的规定，以 2014 年末总股本 71,628.63 万股为基数，按每 10 股转增 3 股派现金 0.6 元的比例，以资本公积向全体股东转增股本 21,488.59 万元，转增后注册资本为人民币 93,117.22 万元。

2016 年 3 月 1 日，中航机电经非公开发行 A 股普通股股票 13,805.25 万股，股本增至人民币 106,922.47 万元。

2016 年 5 月 19 日，中航机电 2015 年年度股东大会审议通过了 2015 年年度权益分派方案，以其总股本 1,069,224,692 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股，中航机电股本增至 160,383.70 万元。

截至 2016 年 12 月 31 日，中航机电总股本为 160,383.70 万股，其中机电公司持有 60,294.62 万股，持股比例为 37.59%。

3、最近三年主营业务发展状况

中航机电作为航空机电产业上市平台，紧紧围绕“1+3”战略，以完善和强化现有主导产业链为产业发展重点，实现现有产业链的延伸和拓展，成为国内航空机电产品系统供应商。中航机电主要业务为航空产业、车船载产业、制冷及医疗器械产业和电力电气装备四大产业。近年来，中航机电航空主业稳定持续增长，为航空装备现代化建设做出了积极贡献。中航机电的非航空产品业务主要包括车载产业、制冷产业和电力电气装备。其中车载产业主要包括座椅调节系统产品等；制冷产业主要包括空调压缩机，拓展除湿机、微型压缩机国内市场的开发以及冷冻冷藏、冷链设备业务等；电力电气装备主要包括以汽车零部件、直流电机、制

冷电机、火炬点火器、电源测试设备等。上述非航空产品业务促进了中航机电基于先进航空技术核心能力在非航空防务领域和非航空民品领域的延伸拓展,提升了中航机电的竞争力。

4、最近两年主要财务数据

中航机电 2015 年、2016 年经审计的主要财务数据如下表所示:

单位: 万元

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
总资产	2,006,735.12	1,789,242.64
所有者权益	872,066.96	602,856.88
归属于母公司股东的所有者权益	749,711.72	518,271.59
项目	2016 年度	2015 年度
营业收入	851,248.44	732,815.07
利润总额	66,329.02	57,290.37
净利润	57,582.64	47,753.62
归属于母公司股东的净利润	58,314.09	48,920.64
经营活动产生的现金流量净额	81,379.40	47,426.63
项目	2016 年 12 月 31 日/2016 年度	2015 年 12 月 31 日/2015 年度
资产负债率	56.54 %	66.31%
毛利率	24.78%	24.19%
基本每股收益 (元/股)	0.37	0.53
稀释每股收益 (元/股)	0.37	0.53

5、最近一年经审计简要财务报表

(1) 简要合并资产负债表

单位: 万元

项目	2016 年 12 月 31 日
流动资产	1,274,430.91
非流动资产	732,304.20
总资产	2,006,735.12
流动负债	945,117.26
非流动负债	189,550.91

项目	2016年12月31日
负债总计	1,134,668.16
所有者权益	872,066.96
归属于母公司股东的所有者权益	749,711.72

(2) 简要合并利润表

单位：万元

项目	2016年度
营业收入	851,248.44
利润总额	66,329.02
净利润	57,582.64
归属于母公司股东的净利润	58,314.09

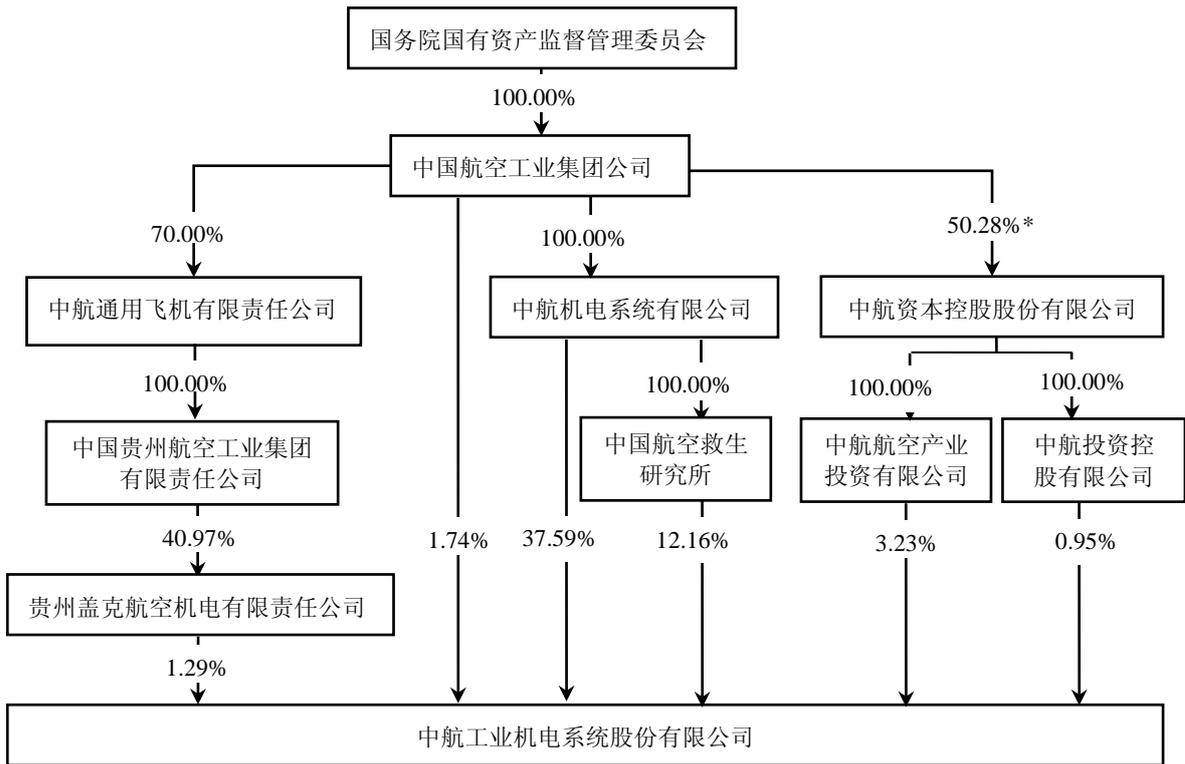
(3) 简要合并现金流量表

单位：万元

项目	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	81,379.40
投资活动产生的现金流量净额	-71,817.77
筹资活动产生的现金流量净额	53,944.68
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-28.98
现金及现金等价物净增加额	63,477.33
期末现金及现金等价物余额	260,882.05

6、产权控制关系

截至2016年12月31日，中航机电的产权控制关系如下图所示：



注：航空工业对中航资本控股股份有限公司的直接持股比例为 39.16%，间接持股比例为 11.12%。

7、下属企业情况

截至 2016 年 12 月 31 日，中航机电主要下属公司情况如下表所示：

单位：万元

序号	企业名称	注册资本	持股比例	主营业务
1	庆安集团有限公司	199,230.42	100.00%	航空机载设备、空调制冷设备、非标设备、普通机械及配件、环保设备、工夹量模具、橡塑制品、控制和测试设备、锻铸件、电子产品等
2	陕西航空电气有限责任公司	61,957.62	100.00%	航空电源系统和发动机点火系统产品及其相关产品的开发、设计、制造、销售、维修和售后服务
3	郑州飞机装备有限责任公司	64,477.14	100.00%	航空机载设备，粮油食品机电设备，物流设备的研制、开发、生产与销售；航空产品和非航空产品的出口业务
4	四川凌峰航空液压机械有限公司	3,500.00	100.00%	制造机械设备、液压件、密封件、汽车零部件、食品工业专用设备、饮料工业专用设备

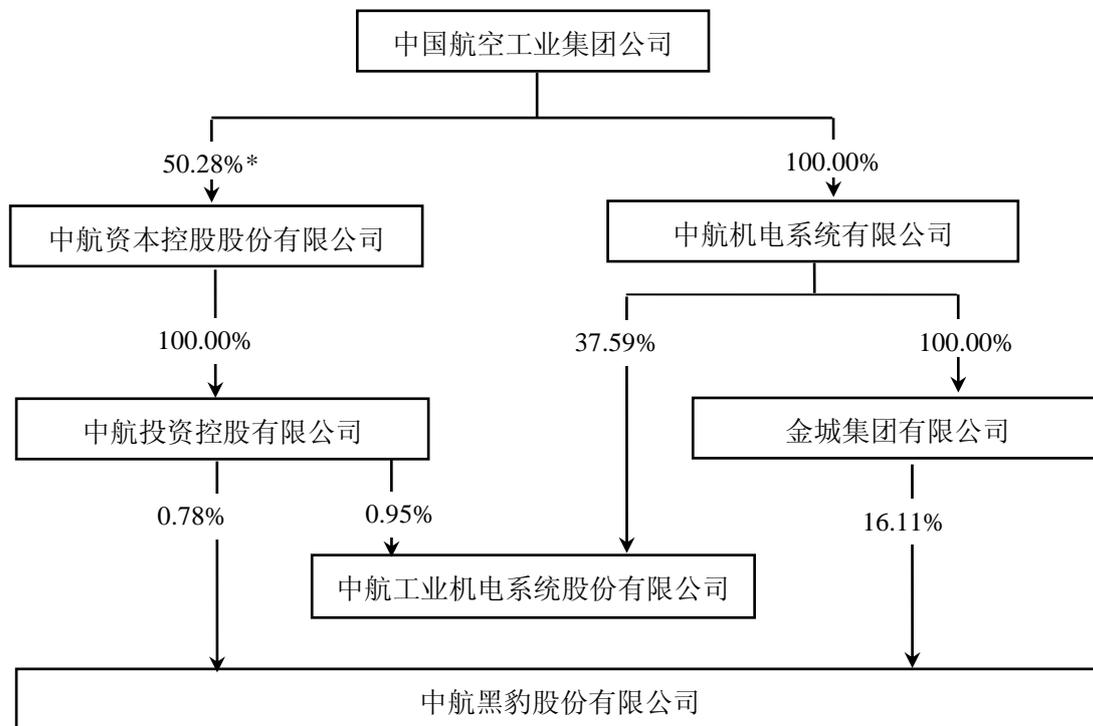
序号	企业名称	注册资本	持股比例	主营业务
5	贵阳航空电机有限公司	19,027.50	100.00%	航空及非航空电机电器制造，非标准设备制造，工模具制造，机床修理，汽车销售
6	四川泛华航空仪表电器有限公司	20,015.53	100.00%	各类仪表和电器、电子与机电设备及系统、工业控制计算机配套设备、智能机电产品、非标设备的研制、生产、销售、服务
7	四川航空工业川西机器有限责任公司	20,747.54	100.00%	液压机系列产品、模具、铸件制造、锅炉、机电产品安装、制造、金属切削、链条、液压件、密封件、本企业自产产品及技术的出口业务
8	湖北中航精机科技有限公司	18,000.00	100.00%	座椅精密调节装置、骨架、各类精冲制品、精密冲压模具的研究、设计、开发、制造和销售
9	贵州风雷航空军械有限责任公司	5,453.72	100.00%	航空机载设备、医用高压氧舱、不粘涂层系列炊具、汽车零备件、机械加工、医疗器械、不沾涂层产品、不沾涂层加工、医疗器械技术开发、转让、服务、机械制造技术咨询、开发、服务、矿山设备生产销售、汽车大修（限于分支机构）
10	贵州枫阳液压有限责任公司	21,604	100.00%	压磁元件、液压系统及液压机械、经营本企业自产机电产品、成套设备及相关技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、备品备件、零配件及技术的进口业务（国家实行核定公司经营的14种进出口商品除外）、开展本企业进料加工和“三来一补”业务；气压电磁元件、标准显微布氏、维氏、洛氏、表面络低二等标准硬度块、机械加工、热表处理、设备租赁

四、交易对方之间及与上市公司的关联关系

本次重组中，公司拟购买资产交易对方及募集配套资金认购对象航空工业为公司实际控制人；拟出售资产交易对方金城集团与募集配套资金认购对象机电公司、中航机电均为航空工业控制的企业，根据《上市规则》的相关规定，上述主体均为公司关联方，且存在一致行动关系。拟购买资产交易对方华融公司与其他

交易对方及上市公司无关联关系。

截至 2016 年 12 月 31 日，交易对方之间与公司之间关联关系如下图所示：



注：航空工业对中航资本控股股份有限公司的直接持股比例为 39.16%，间接持股比例为 11.12%。

五、交易对方上市公司推荐董事或高级管理人员的情况

金城集团作为上市公司控股股东，依据相关法律法规、规范性文件及上市公司章程规定向上市公司推荐董事或高级管理人员。截至本独立财务顾问报告出具日，李晓义先生、秦少华先生、孙丽女士、朱景林先生为金城集团向上市公司推荐的非独立董事。本次发行股份购买资产交易对方、募集配套资金认购对象航空工业作为上市公司实际控制人，未直接向上市公司推荐董事或高级管理人员。本次交易发行股份购买资产的交易对方华融公司、募集配套资金认购对象机电公司及中航机电未向上市公司推荐董事或高级管理人员。

六、交易对方及其主要管理人员合法合规性、诚信情况

2015年7月14日，上交所上市公司监管一部作出上证公监函[2015]0041号《关于对中航黑豹股份有限公司股东金城集团有限公司和中航投资控股有限公司予以监管关注的决定》，认为公司股东金城集团和中航投资减持公司股票行为未按照《证券法》和《收购管理办法》等有关规定停止交易并履行信息披露义务，违反《上市规则》有关规定，决定对金城集团和中航投资给予监管关注。

除上述事项外，最近五年，交易对方及其董事、监事、高级管理人员均未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁；亦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证券交易所纪律处分等情况。

第四章 拟出售资产基本情况

一、拟出售资产范围

本次拟出售资产为截至 2016 年 8 月 31 日除上航特 66.61% 股权外的全部资产和负债，具体包括本部非股权类资产及负债、北汽黑豹 42.63% 股权、南京液压 100% 股权、安徽开乐 51% 股权、文登黑豹 20% 股权，其中本部非股权类资产及负债主要包括货币资金、预付款项及其他应收款、投资性房地产、固定资产、其他非流动资产、短期借款、其他应付款等。

二、拟出售资产经审计的主要财务数据（模拟合并口径）

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
总资产	165,821.20	126,412.24
所有者权益	51,998.26	53,370.97
归属于母公司股东的所有者权益	38,682.72	39,121.79
项目	2016 年度	2015 年度
营业收入	88,014.34	69,899.48
利润总额	-3,644.47	-11,521.61
净利润	-3,725.49	-11,641.68
归属于母公司股东的净利润	-2,897.45	-7,698.29

三、拟出售资产基本情况

（一）拟出售资产涉及股权转让的情况

截至 2016 年 12 月 31 日，拟出售资产涉及经审计股权资产情况如下表所示：

单位：万元

被投资单位	持股比例	账面价值
南京液压	100.00%	4,681.54
安徽开乐	51.00%	15,260.11
北汽黑豹	42.63%	20,380.80

被投资单位	持股比例	账面价值
文登黑豹	20.00%	63.00

根据《公司法》第七十一条的规定，“……股东向股东以外的人转让股权，应当经其他股东过半数同意。股东应就其股权转让事项书面通知其他股东征求意见，其他股东自接到书面通知之日起满三十日未答复的，视为同意转让。其他股东半数以上不同意转让的，不同意的股东应当购买该转让的股权；不购买的，视为同意转让。经股东同意转让的股权，在同等条件下，其他股东有优先购买权。两个以上股东主张行使优先购买权的，协商确定各自的购买比例；协商不成的，按照转让时各自的出资比例行使优先购买权……”

南京液压为上市公司全资子公司，安徽开乐为股份有限公司，不涉及其他股东放弃优先购买权的事项。截至本独立财务顾问报告出具日，上市公司已获得北汽黑豹的其他股东同意放弃优先购买权的声明。

2016年10月28日，上市公司向文登黑豹其余两名股东北京万盈世纪投资管理中心（有限合伙）、诚融投资管理（北京）有限公司的日常联系人以电子邮件方式发出通知函件，就上市公司本次转让文登黑豹20%股权事项征求上述两名股东同意，并要求上述两名股东自接收之日起30日内回复意见。

2016年11月1日，上市公司向文登黑豹其余两名股东北京万盈世纪投资管理中心（有限合伙）、诚融投资管理（北京）有限公司以特快专递方式发出书面通知函件，就上市公司本次转让文登黑豹20%股权事项征求上述两名股东同意，并要求上述两名股东自接收之日起30日内回复意见。

2016年12月3日，上市公司在山东省当地报刊《大众日报》刊登了《中航黑豹股份有限公司关于文登黑豹股权转让的公告》，以公告送达的方式通知文登黑豹其余两名股东北京万盈世纪投资管理中心（有限合伙）、诚融投资管理（北京）有限公司，并要求上述两名股东自公告之日起30日内回复意见，否则视为同意上市公司本次股权转让行为并放弃行使优先购买权。

2016年12月8日，上市公司在北京市当地报刊《新京报》刊登了《中航黑豹股份有限公司关于文登黑豹股权转让公告》，以公告送达的方式通知文登黑豹其余两名股东北京万盈世纪投资管理中心（有限合伙）、诚融投资管理（北京）有限公司，并要求上述两名股东自公告之日起30日内回复意见，否则视为同意上市公司本次股权转让行为并放弃行使优先购买权。

截至本独立财务顾问报告出具日，中航黑豹尚未取得文登黑豹其他两名股东放弃优先购买权的同意函。若文登黑豹其他两名股东在合理期限内未予回复，则视同放弃优先购买权，中航黑豹有权将文登黑豹股权转让给拟出售资产承接方；若其在合理期限内明确表示将行使优先购买权，则根据《重大资产出售协议》的约定，中航黑豹可在交割日前视情况需要对拟出售资产（包括股权、债权、债务等）进行处置，资产处置价格不得低于经国有资产监督管理部门备案的拟处置资产评估价值；上述资产处置所得现金不得用于除拟出售资产交割外的其他目的，中航黑豹应将取得的该等现金于交割日支付给金城集团。综上，若文登黑豹其他股东行使优先购买权，则拟出售资产形式发生变化而非范围变化，且金城集团对上述安排予以认可，因此中航黑豹尚未取得文登黑豹其他股东放弃优先购买权声明的情况对本次交易不构成重大不利影响。

本次拟出售资产涉及的重要被投资单位基本情况如下：

1、南京液压

公司名称	南京金城液压工程有限公司
类型	有限责任公司（法人独资）
住所	南京市江宁经济技术开发区将军大道以西
法定代表人	王勤
成立日期	2010年09月28日
注册资本	1,600 万元
统一社会信用代码	913201155628639083
经营范围	机电产品、成套系统及非标设备的设计、制造、销售、技术咨询及售后服务；工装、模具的生产、销售；经营本公司科研、生产所需的材料、机械设备、仪器仪表和零配件。（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、安徽开乐

公司名称	安徽开乐专用车辆股份有限公司
类型	股份有限公司（非上市、外商投资企业投资）
住所	安徽省阜阳市经济技术开发区 105 国道 21 号
法定代表人	秦少华
成立日期	2006年12月28日
注册资本	13,265 万元
统一社会信用代码	913412007964366697
经营范围	普通货运，专用车辆及环卫设备的研制、制造、销售，车辆技术服务，车辆及零配件销售，集装箱及配件的制造和维修，钢材购销。（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）

3、北汽黑豹

公司名称	北汽黑豹（威海）汽车有限公司
类型	其他有限责任公司
住所	山东省威海市文登经济开发区珠海东路 35 号
法定代表人	冯晓钟
成立日期	2015年04月23日
注册资本	64,299.16 万元
统一社会信用代码	913710813343958589
经营范围	汽车及汽车零部件的生产、销售；普通货物运输；备案范围内的货物进出口。（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）

截至本独立财务顾问报告出具日，公司的控股子公司共 2 家，分别为南京液压和安徽开乐。其中，安徽开乐的相关财务指标达到了中航黑豹拟出售资产合并口径最近一期经审计的资产总额、营业收入、净资产额或净利润 20% 的标准之一，构成拟出售资产重要子公司。安徽开乐的情况如下：

（1）历史沿革

1) 2006 年公司设立

2006 年 12 月，安徽开乐召开创立大会暨第一次股东大会，由开乐股份与合肥立元投资有限公司共同发起设立安徽开乐。

成立时，安徽开乐股权结构如下表所示：

单位：万股

股东名称	持股数量	占比
开乐股份	4,500.00	69.23%
合肥立元投资有限公司	2,000.00	30.77%
合计	6,500.00	100.00%

2) 2007 年增资

2007 年 12 月，经中航一集团《关于同意金城集团有限公司认购安徽开乐专用车辆股份有限公司股份的批复》批准，安徽开乐与金城集团、中航投资签订《增资扩股协议书》，向中航投资增发 2,122 万股，向金城集团增发 4,643 万股，合计增发 6,765 万股。

该次增资完成后，安徽开乐的股权结构如下表所示：

单位：万股

股东名称	持股数量	占比
金城集团	4,643.00	35.00%
开乐股份	4,500.00	33.92%
中航投资	2,122.00	16.00%
合肥立元投资有限公司	2,000.00	15.08%
合计	13,265.00	100.00%

3) 2010 年股权转让

2010 年 10 月，经中国证监会《关于核准东安黑豹股份有限公司向金城集团有限公司、中航投资控股有限公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2010]1022 号）核准，公司向金城集团发行股份购买其持有的安徽开乐 35% 股权，向中航投资发行股份购买其持有的安徽开乐 16% 股权等。

该次股权转让完成后，安徽开乐股权结构如下表所示：

单位：万股

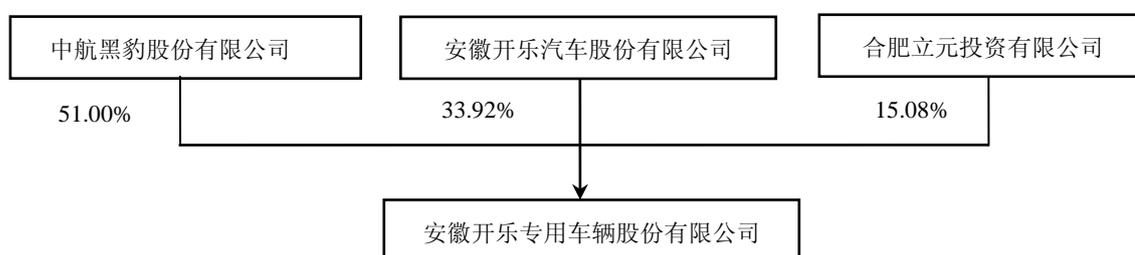
股东名称	持股数量	占比
东安黑豹股份有限公司	6,765.00	51.00%
开乐股份	4,500.00	33.92%

合肥立元投资有限公司	2,000.00	15.08%
合计	13,265.00	100.00%

截至本独立财务顾问报告出具日，安徽开乐总股本为 13,265.00 万股，其中上市公司持股比例为 51.00%。

(2) 股权控制关系

截至本独立财务顾问报告出具日，安徽开乐的股权结构及控制关系情况如下：



(3) 最近三年主营业务发展情况

最近三年，安徽开乐主要从事道路运输车辆研发、生产、销售和服务，2016 年实现营业收入 83,568.05 万元，净利润-1,700.03 万元，归属于母公司股东的净利润-1,709.77 万元，2016 年末总资产 116,377.24 万元，净资产 22,834.96 万元。

(4) 主要财务数据

安徽开乐最近两年经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

资产负债项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
资产总额	116,377.24	93,569.86
负债总额	93,542.28	68,929.28
所有者权益	22,834.96	24,640.58
归属于母公司股东的权益	18,665.47	20,375.25
收入利润项目	2016 年度	2015 年度
营业收入	83,568.05	64,333.45
营业成本	79,363.83	61,129.37

营业利润	-7,346.97	-9,366.57
利润总额	-1,605.27	-7,928.46
净利润	-1,700.03	-8,056.34
归属于母公司股东的净利润	-1,709.77	-8,064.59
主要财务指标	2016年12月31日/2016年度	2015年12月31日/2015年度
资产负债率	80.38%	73.67%
毛利率	5.03%	4.98%

(5) 涉及评估的增资、交易、改制情况

最近三年，安徽开乐不存在涉及评估的增资、交易、改制情况。

(二) 拟出售资产中非股权资产的情况

截至2016年12月31日，本次拟出售资产母公司口径涉及资产经审计的财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	金额
非股权资产：	
货币资金	17.68
预付款项	519.68
其他应收款	142.60
其他流动资产	17,002.11
投资性房地产	978.87
固定资产	93.44
其他非流动资产	4,180.82

截至2016年12月31日，公司拟出售资产的其他非股权资产中，不涉及计入固定资产的房屋建筑物以及土地使用权、商标、专利等无形资产。

固定资产为19台/套机器设备，投资性房地产为7项房屋建筑物和2项构筑物及2项土地使用权，其他应收款为往来款及代理费，其他流动资产主要为中航黑豹向北汽黑豹的委托贷款17,000万元，年利率6%。

四、拟出售资产涉及债务的处置方案

本次重组中，上市公司拟出售截至 2016 年 8 月 31 日除上航特 66.61% 股权外的全部资产及负债，具体包括本部非股权类资产及负债、北汽黑豹 42.63% 股权、南京液压 100% 股权、安徽开乐 51% 股权、文登黑豹 20% 股权。

（一）拟出售下属企业股权情况

对于拟出售下属企业股权，本次重组涉及的资产出售未导致其法人地位发生变更，其债权债务仍由其自身承担，不涉及债权债务转移。

（二）拟出售中航黑豹母公司情况

截至 2016 年 12 月 31 日，中航黑豹母公司经审计的债务明细情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
短期借款	15,800.00	92.36%
应交税费	1.27	0.01%
其他应付款	1,305.66	7.63%
流动负债合计	17,106.93	100.00%
负债合计	17,106.93	100.00%

对于本次重大资产出售，上市公司需就所涉及债务转移通知债权人，并就所涉及债务转移征询债权人的同意或应债权人要求履行清偿或提供担保等程序。截至 2016 年 12 月 31 日，公司拟出售资产涉及债务总额 17,106.93 万元，其中金融债务共计 15,800.00 万元，系金城集团对中航黑豹的委托贷款，金城集团是本次重大资产出售之交易对方，因此该项金融债务不涉及债务转移同意函问题；其他非金融债务共计 1,306.93 万元，其中其他应付款为 1,305.66 万元。上述其他应付款中：①经上市公司分别于 2016 年 11 月 17 日、2016 年 12 月 5 日召开的第七届董事会第二十二次会议、2016 年第五次临时股东大会审议批准，上市公司将其持有的上航特 66.61% 股权（非拟出售资产）出售至河北长征，双方已于 2016 年 12 月 14 日办理完毕该股权转让的相关工商变更登记手续，截至 2016 年 12 月 31 日，上市公司收到上航特 66.61% 股权出售价款，并使用部分出售价款偿还了拟出售资产于本次重大资产重组评估基准日之前的债务本金 1,200 万元，财务

模拟为拟出售资产对上市公司非拟出售资产的其他应付款 1,200.00 万元，该项债务不涉及债权人同意函事项；②其他应付款中的其余 105.66 万元为本次重大资产重组计提的审计、评估和律师费用。截至本独立财务顾问报告出具日，上市公司已经取得或者无需取得的其他应付款转移同意函，占截至 2016 年 12 月 31 日其他非金融债务总额的比重为 91.82%。

根据金城集团与中航黑豹签署的《重大资产出售协议》，中航黑豹的全部债权债务均由金城集团承继，金城集团承诺，对于中航黑豹于交割日前发生的债务，无论债务转移是否取得相关债权人同意，若发生债权人要求中航黑豹履行合同、清偿债务或追究其他责任的情况，金城集团或其指定的主体将在接到中航黑豹相应通知后三个工作日内进行核实，并在核实后五个工作日内向相应债权人进行清偿，或者与相应债权人达成债务解决方案；若金城集团或其指定的主体未能按照约定及时进行解决而给中航黑豹造成损失的，金城集团或其指定的主体应在中航黑豹实际发生支付义务之日起十日内以现金方式赔偿中航黑豹由此遭受的全部损失，并放弃以任何方式向中航黑豹进行追偿的权利。

对于拟出售资产中涉及的中航黑豹对金城集团的委托借款债务，若在本次交易交割日前该等债务到期，金城集团同意应中航黑豹要求进行展期并协助办理展期手续；无论该等债务届时是否已经办理展期手续，除按相同利率正常收取展期期间利息外，金城集团不会要求委托贷款的受托方向中航黑豹主张任何违约责任或要求中航黑豹支付罚息或主张其他经济责任。若因金城集团未及时协助办理展期手续而导致委托贷款受托方向中航黑豹主张违约金、罚息或其他经济责任，该等款项由金城集团承担。

五、拟出售资产涉及的权利负担及涉诉情况

（一）拟出售资产抵押、质押、留置、担保等权利负担情况

截至本独立财务顾问报告出具日，土地使用权及房屋抵押已解除，上市公司拟出售资产不存在资产抵押、质押、留置、担保等影响权利转移的情况。

（二）拟出售资产重大未决诉讼情况

1、诉讼基本情况

2014年10月，上市公司收到山东省威海市中级人民法院送达的应诉通知书及《民事起诉状》，威海经济技术开发区管理委员会以建设用地使用权合同纠纷为由起诉上市公司，要求公司立即偿还欠款人民币51,558,585.00元及利息。

该项诉讼涉及事实及理由如下：

“原告诉称，2003年被告拟与哈尔滨市东安集团公司合作成立新的公司，条件是以土地使用权作为出资，同年7月18日原告与被告签订一份协议书，约定：被告已在威海经济技术开发区征用土地（其中工业用地304.66亩，生活用地25.5亩）的土地款51,558,585.00元作为欠款，由被告成立的新公司在2006年7月18日前固定资产投资达到3,000万美元以上，且在原告处纳税，可以免除偿还责任。否则，被告必须于2006年12月20日前将其欠原告的借款51,558,585.00元还清，如到期不能按时还款，原告有权自2006年7月18日起按银行同期贷款的利率收取逾期违约金。新公司投资到位数的确认，由经区审计局审核认定，并出具投资额度确认报告。

2014年9月15日经区审计局对被告的投资情况进行了审计（威经技区审报[2014]26号），结论为，截止到2006年7月18日被告投资未达到协议约定的3,000万美元以上。原告认为被告应按协议约定偿还原告欠款51,558,585.00元。”

2、诉讼对上市公司影响

截至目前，上市公司已将该项诉讼所涉土地中304.66亩工业用地出售予台州丰润投资咨询有限公司，并已完成产权过户登记手续。2014年9月29日，威海市中级人民法院向台州丰润投资咨询有限公司发出（2014）威民一初字第65号《协助执行通知书》，要求台州丰润投资咨询有限公司未经该院许可不得支付对上市公司的6,000.00万元应付款项；如需支付，应将该款项汇入该院指定银行账户。

截至本独立财务顾问报告出具日，该案尚在审理过程中，法院尚未作出一审判决，诉讼结果存在不确定性。

3、败诉风险的承担方

根据上市公司与金城集团签署的《重大资产出售协议》第 8.2（4）条的约定，金城集团作为购买方已作出下述陈述和保证：“购买方确认，出售方已向购买方充分说明和披露有关标的资产的全部状况，包括但不限于标的资产中所拥有的资产权属及受限状况、人员情况、诉讼、仲裁情况、持续经营情况等。购买方在此确认完全知悉标的资产的状况，包括但不限于其中存在的瑕疵等情况，对该等现状和瑕疵、问题予以认可和接受，并同意按照现状承接标的资产，不会因标的资产存在瑕疵、问题而要求出售方作出其他补偿或承担责任，亦不会因标的资产瑕疵、问题单方面拒绝签署、拒绝履行或要求终止、解除、变更本次交易相关协议。购买方同意，因标的资产交割日之前的事实和情形所导致的相关主管部门或任何第三方对出售方或标的资产进行索赔、处罚或提出任何其他主张，或者因标的资产权属瑕疵、问题而造成任何损失的，购买方应负责处理该等第三方请求并承担全部损失和风险，购买方同意不会向出售方主张任何费用和责任。”

根据《重大资产出售协议》第 6.2（1）条的约定，在交割实施阶段，“标的资产涉及的以下事项均由金城集团负责处理及承担，中航黑豹应及时尽最大努力提供协助，以使金城集团能成为该等争议、诉讼事项、或有责任的适格当事人并行使相关权利及履行相关义务或承担相关责任。为免歧义，双方确认与该等争议、诉讼事项、或有责任相关的所有责任、损失、风险及债务、开支及税费均由金城集团承担。该等事项为：A、在交割日前与中航黑豹有关的任何争议、诉讼事项、或有责任；B、与标的资产相关的任何争议、诉讼事项、或有责任；上述 A、B 事项包括但不限于：中航黑豹及标的资产因违反相关工商、环保、税务、产品质量、安全生产、人身侵害、知识产权、劳动及社会保障等法律规定而承担的任何支付、缴纳、赔偿或补偿责任。若依照法律规定必须由中航黑豹作为前款所述争议、诉讼事项、或有责任的当事人，中航黑豹应在合理时间内及时通知金城集团；如中航黑豹因该等争议、诉讼事项、或有责任承担了任何责任或遭受了任何损失，金城集团应在接到中航黑豹书面通知之日起 10 日内向中航黑豹作出全额补偿。”

综上，若法院判决中航黑豹败诉，则中航黑豹应按照判决结果承担相应责任，根据《重大资产出售协议》的上述约定，金城集团作为中航黑豹整体资产及负债的承接方，将承接中航黑豹在该等诉讼中的相应责任；如果中航黑豹在上述诉讼中败诉导致法院强制执行中航黑豹已用于向北汽黑豹出资的对台州丰润投资咨询有限公司应收款项，致使北汽黑豹遭受损失，在此情况下，北汽黑豹其他两名股东有权请求中航黑豹补足出资，但如果金城集团已经实际承担了诉讼中的相应责任，中航黑豹可以要求台州丰润投资咨询有限公司支付相关土地使用权转让价款作为对北汽黑豹的出资，金城集团无需重复承接补足出资或在出资范围内对北汽黑豹债权人清偿的责任。

因此，中航黑豹与金城集团已通过协议安排，明确约定了重大未决诉讼的相关责任及费用的承担主体，因此不会对中航黑豹的生产经营构成重大不利影响，不构成本次重组的实质性法律障碍。

4、如果败诉风险由公司承担，关于该项诉讼的会计处理及对本次交易评估作价的影响

本次诉讼所涉土地中的 304.66 亩工业用地系公司已出售给台州丰润投资咨询有限公司的位于威海市经济技术开发区的两宗工业用地，所涉土地已过户给台州丰润投资咨询有限公司，威海市中级人民法院已向台州丰润投资咨询有限公司发出（2014）威民一初字第 65 号《协助执行通知书》，要求台州丰润投资咨询有限公司未经该院许可不得支付对中航黑豹的 6,000.00 万元应付款项；如需支付，应将该款项汇入该院指定银行账户。中航黑豹对于出售土地和地上建筑物形成的收益约 3,850.00 万元出于谨慎性考虑一直暂未确认，因本案仍处于审理过程中，案情复杂，诉讼结果存在不确定性，根据现有的情况无法作出判断，因此中航黑豹在 2014 年、2015 年报未计提预计负债。

目前，中航黑豹已将上述应收款项增资至北汽黑豹。针对上述诉讼，北汽黑豹承诺：北汽黑豹自愿承担因上述诉讼事项而对北汽黑豹造成的任何后果，与中航黑豹无关。

基于上述情况，如果上市公司败诉，北汽黑豹将计提相应的损失，由于上市公司持有北汽黑豹 42.63%的股权，因此北汽黑豹的损失会影响上市公司的投资收益。

上述诉讼事项已经在本次拟出售资产评估报告中披露。根据金城集团与中航黑豹签署的《重大资产出售协议》，本次交易作价最终以经国有资产监督管理部门备案的《资产评估报告》的评估值为准，不会因败诉调整本次交易作价的原则。

六、拟出售资产职工安置情况

本次重组中，上市公司拟出售本部非股权类资产及负债、北汽黑豹 42.63%股权、南京液压 100%股权、安徽开乐 51%股权、文登黑豹 20%股权。上市公司拟出售本部非股权类资产及负债不涉及职工安置；重组完成后北汽黑豹、南京液压、安徽开乐、文登黑豹法人地位未发生变更，不影响与其现有职工劳动关系的有效性，因此本次重组拟出售资产不涉及职工安置。

第五章 拟购买资产基本情况

一、基本情况

公司名称	沈阳飞机工业（集团）有限公司
类型	有限责任公司
住所	沈阳市皇姑区陵北街1号
主要办公地点	沈阳市皇姑区陵北街1号
法定代表人	郭殿满
成立日期	1994年6月28日
注册资本	457,670.6955万元
统一社会信用代码	91210100117923108X
经营范围	设计、试验、研制、生产飞机及零部件制造；沈飞客车、轻型越野车制造；机械电子设备、工装模具制造；金属材料、建筑材料、五金交电、橡胶制品销售；建筑装饰装修（持资质施工）；技术开发、转让、服务咨询；进出口贸易（持批准证书经营）；航空模型展览；吊车维修、改造、安装；供热服务，物业管理、自有房屋租赁；仓储服务（除危险品）。（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）

二、历史沿革

（一）设立

沈飞集团前身为国营松陵机械公司，1985年更名为航空工业部沈阳飞机制造公司，1989年更名为沈阳飞机制造公司。

1994年6月，中国航空工业总公司作出《关于沈飞工业集团及沈阳飞机工业（集团）有限公司章程的批复》（航空企[1994]575号），同意沈阳飞机制造公司按照国有独资有限责任公司体制进行改建，改建后名称变更为沈阳飞机工业（集团）有限公司，注册资本为78,000万元。

1999年，经国务院批准，中国航空工业总公司分立为中国航空工业第一集团公司和中国航空工业第二集团公司，其中中航一集团承接了包括沈飞集团股权在内的有关资产，成为沈飞集团出资人。

2001年12月，根据原国家经济贸易委员会《关于同意唐山钢铁集团公司等96户企业实施债转股的批复》（国经贸产业[2000]1238号）及中航一集团、沈飞集团和华融公司共同签署的《债权转股权协议书》，中航一集团作出《关于沈阳飞机工业（集团）有限公司实施债转股组建新公司的批复》（航资[2001]874号），同意由中航一集团和华融公司共同出资组建新的有限责任公司，名称为沈阳飞机工业（集团）有限公司，注册资本为263,250万元，其中中航一集团以原沈飞集团净资产233,850万元出资，占注册资本88.83%；华融公司以债权29,400万元出资，占注册资本11.17%。根据华融公司与工商银行于2002年10月31日签署的《债转股企业股权委托管理协议》，工商银行书面委托华融公司代为持有沈飞集团股权并行使股东权利。2001年12月4日，中审会计师事务所有限公司出具编号为中审验字（2001）第30007号的《验资报告》，审验截至2000年3月31日，沈飞集团（筹）已收到全体股东缴纳的注册资本合计2,632,505,022.03元。2001年12月26日，沈飞集团完成本次债转股的工商登记。

该次债转股完成后，沈飞集团股权结构如下表所示：

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例
1	中航一集团	233,850	88.83%
2	华融公司	29,400	11.17%
合计		263,250	100.00%

（二）历次增减资及股权转让情况

1、2003年增资

经辽宁省国土资源厅以《关于对沈阳飞机工业（集团）有限公司债转股土地估价报告备案与土地资产处置方案的批复》（辽国土资批字[2002]4号）、中航一集团《转发辽宁省国土资源厅关于对沈阳飞机工业（集团）有限公司债转股土地估价报告备案与土地资产处置方案批复的通知》（航资[2002]376号）批准，2002年10月，沈飞集团股东会通过决议，同意沈飞集团注册资本由263,250万元增至341,242万元，新增注册资本由中航一集团认缴。2002年12月，辽宁捷

信会计师事务所有限公司出具辽捷信验字[2003]G036号《验资报告》，审验截至2002年11月30日，沈飞集团已收到中航一集团认缴的新增注册资本779,917,519.87元，变更后沈飞集团的累计实收资本为3,412,422,541.90元。

2003年6月5日，沈飞集团完成本次增资的工商变更登记。

该次增资完成后，沈飞集团股权结构如下表所示：

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例
1	中航一集团	311,842	91.38%
2	华融公司	29,400	8.62%
合计		341,242	100.00%

2、2005年增资

经沈飞集团2004年第一次股东会决议通过，沈飞集团注册资本由341,242万元增加至350,325万元，新增注册资本由中航一集团认缴。2005年3月，辽宁捷信合伙会计师事务所出具编号为辽捷信验字[2005]G037号的《验资报告》，审验截至2003年12月31日，沈飞集团已收到中航一集团认缴的新增注册资本9,082.74644万元，沈飞集团累计实收资本为350,325万元。

2005年4月12日，沈飞集团完成本次增资的工商变更登记。

该次增资完成后，沈飞集团股权结构如下表所示：

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例
1	中航一集团	320,925	91.61%
2	华融公司	29,400	8.39%
合计		350,325	100.00%

3、2014年国有独享资本公积转增资本

根据《国防科工局关于印发〈国有控股企业军工建设项目投资管理暂行办法〉的通知》（科工计[2012]326号）的有关规定，国家投资采取资本金注入方式的项目，竣工验收后形成的国有资产转增为国有股权或国有资本公积，由国有资

产出资人代表持有或享有。国有资产出资人代表由中国科学院、军工集团公司、中国工程物理研究院、民口中央企业集团，或地方国有资产管理机构及其管理的国有独资单位担任。

根据航空工业《关于切实做好国家技改项目中国家拨款部分转增中国航空工业集团公司资本金有关工作的通知》（航空财[2011]1689号）等相关文件，原国防科工委和国防科工局批复给航空工业及其所属企事业单位的国家技改项目和国拨资金，其形成的资产属于国有资产。国家技改项目中国家拨款部分转增的资本金应由原出资人航空工业及其所属企事业单位单独持有，其他股东不得分享。

根据航空工业《关于印发〈中国航空工业集团公司国有独享权益财务处理管理规定〉的通知》（航空规[2012]112号），航空工业直接或间接控股的非上市企业（包含上市股份公司所控股的企业）作为项目承接单位的，航空工业或航空工业出资企业派出的股东代表或董事应当根据批复文件提请股东大会（或董事会、或公司章程规定的权力机构）审议通过《关于中国航空工业集团公司国有独享权益转增实收资本或股本的议案》。议案获得通过后，项目承接单位应将议案所确定“国有独享资本公积-航空工业”的转增金额转入“实收资本-航空工业”或“股本-航空工业”。

根据《公司法》及沈飞集团章程的规定，沈飞集团增加注册资本事项应经沈飞集团股东会审议通过。

2014年3月，经沈飞集团2014年第三次临时股东会批准，航空工业以其享有的国有独享资本公积（航空工业按照相关规定单独享有的、由国拨技改专项资金及国拨科研专项资金形成资产而确认的权益）1,601,858,739.01元认缴沈飞集团新增注册资本1,518,192,398.88元（其余计入沈飞集团共享资本公积），沈飞集团的注册资本由3,503,250,000元增至5,021,442,398.88元。

2014年3月31日，沈飞集团完成相关工商变更登记。

综上，沈飞集团2014年国有独享资本公积转增资本事项已经沈飞集团股东会审议通过，并办理完成相关工商变更登记，符合《公司法》、《国防科工局关

于印发<国有控股企业军工建设项目投资管理暂行办法>的通知》（科工计[2012]326号）及沈飞集团章程等相关规定。

该次增资完成后，沈飞集团的股权结构如下表所示：

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例
1	航空工业*	472,744.24	94.15%
2	华融公司	29,400.00	5.85%
合计		502,144.24	100.00%

注：2008年，经国务院《关于组建中国航空工业集团公司有关问题的批复》（国函[2008]95号）批准，在中航一集团与中航二集团全部所属企事业单位基础上组建设立航空工业，航空工业承继中航一集团持有的沈飞集团股权；2012年，经国务院批准，中国华融资产管理公司改制为中国华融资产管理股份有限公司。

4、2014年存续分立

2014年3月、5月，沈飞集团2014年第四次临时股东会、2014年第七次临时股东会通过决议，同意沈飞集团采取存续分立方式分立为沈飞集团（存续主体）和沈飞企管（新设主体）。沈飞集团的注册资本为3,936,900,000元，其中，航空工业出资额为3,706,398,779.82元，占注册资本的94.15%，华融公司出资额为230,501,220.18元，占注册资本的5.85%；沈飞企管的注册资本为100,000,000元，其中，航空工业出资额为94,145,108.58元，占注册资本的94.15%，华融公司出资额为5,854,891.42元，占注册资本的5.85%。

2014年4月2日，沈飞集团就本次存续分立事项在《沈阳晚报》上刊登了公告。2014年5月20日，瑞华出具《审计报告》（瑞华专审字[2014]第01540187号），对沈飞集团存续分立后新设公司沈飞企管截至2014年3月31日的模拟资产负债表及模拟财务报表附注进行了审计。2014年5月20日，航空工业与华融公司签署《沈阳飞机工业（集团）有限公司分立协议》，对沈飞集团分立基本方案、资产划分方案、员工安置、过渡期损益安排、交割等事项作出明确约定。

2014年6月5日，沈飞集团完成相关工商变更登记。2014年6月24日，沈飞企管完成了工商设立登记。分立完成后，沈飞集团合法存续，并沿用原有名称，保留全部与主营业务相关的资产、负债，经营范围保持不变；派生新设的沈飞企管承接其他资产、负债；航空工业与华融公司在分立后的存续主体及新设主体的出资比例维持不变。

分立完成后沈飞集团的股权结构如下表所示：

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例
1	航空工业	370,639.88	94.15%
2	华融公司	23,050.12	5.85%
合计		393,690.00	100.00%

5、2014年资本公积转增资本

2014年6月，沈飞集团2014年第八次临时股东会通过决议，同意沈飞集团注册资本由393,690.00万元增至421,966.42万元，新增注册资本由航空工业、华融公司以其按持股比例享有资本公积缴纳。

2014年6月30日，沈飞集团完成相关工商变更登记。

该次增资完成后，沈飞集团的股权结构如下表所示：

单位：万元

序号	股东	出资额	出资比例
1	航空工业	397,260.74	94.15%
2	华融公司	24,705.68	5.85%
合计		421,966.42	100.00%

6、2016年国有独享资本公积转增资本

2016年11月16日，经沈飞集团2016年第四次临时股东会批准，航空工业以其享有的国有独享资本公积（航空工业按照相关规定单独享有的、由国拨专项资金形成资产而确认的权益）357,042,805.50元认缴沈飞集团新增注册资本357,042,805.50元，沈飞集团的注册资本由4,219,664,150.28元增至

4,576,706,955.78 元。沈飞集团 2016 年国有独享资本公积转增资本事项已经沈飞集团股东会审议通过，并办理完成相关工商变更登记，符合《公司法》、《国防科工局关于印发<国有控股企业军工建设项目投资管理暂行办法>的通知》（科工计[2012]326 号）及沈飞集团章程等相关规定。

2016 年 11 月 24 日，沈飞集团完成相关工商变更登记。

该次增资完成后，沈飞集团的股权结构如下表所示：

单位：万元

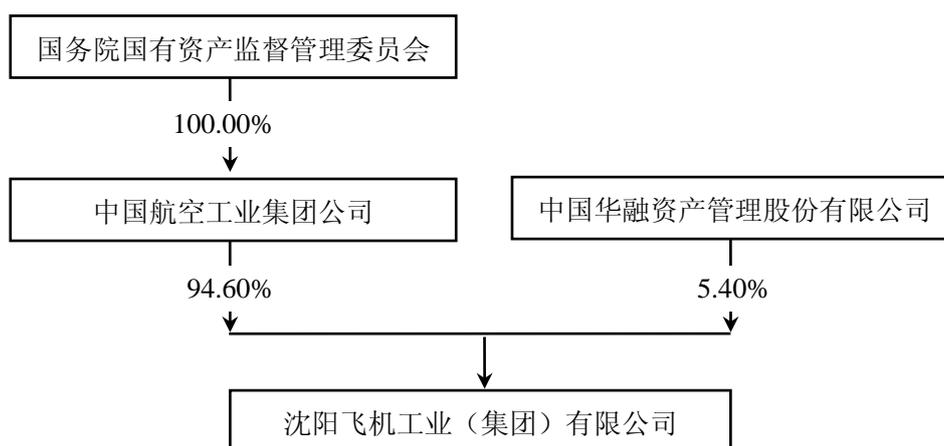
序号	股东	出资额	出资比例
1	航空工业	432,965.02	94.60%
2	华融公司	24,705.68	5.40%
合计		457,670.70	100.00%

截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团注册资本已按期缴足，不存在出资不实、抽逃出资等出资瑕疵或影响其合法存续的其他情况。

三、产权或控制关系

（一）股权结构

截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团股权结构如下图所示：



（二）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

2001年12月，华融公司通过债转股成为沈飞集团股东。2002年10月，华融公司与工商银行签署《债转股企业股权委托管理协议》，约定工商银行委托华融公司代为持有沈飞集团股权并行使股东权利。

2016年9月，为明确华融公司在本次重组中进行相关投资决策、签署相关法律文件等事宜，工商银行出具《授权书》，对华融公司进行如下授权：

授权华融公司就沈飞集团董事会及股东会拟审议的中航黑豹重大资产重组相关议案代工商银行表决同意并签署相关决议。

授权华融公司以代工商银行持有的沈飞集团股权认购中航黑豹非公开发行的股份，参与中航黑豹重大资产重组。中航黑豹重大资产重组完成后，华融公司代工商银行继续持有取得的中航黑豹股份。

根据《授权书》，上述授权有效期至中航黑豹本次重大资产重组工作全部结束时止。

工商银行委托华融公司代为持有沈飞集团股权事宜事实明确，不存在纠纷或潜在纠纷，对本次重组无不利影响。

截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，亦不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议。

（三）高级管理人员的安排

本次重组完成后，沈飞集团高级管理人员暂无因本次重组而调整的计划。

（四）影响资产独立性的协议或其他安排

截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团不存在影响该资产独立性的协议或其他安排。

（五）下属企业情况

1、下属子公司

截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团共有 6 家子公司，其中，沈飞电子拟出售，具体情况如下：

(1) 沈阳沈飞民品工业有限公司

公司名称	沈阳沈飞民品工业有限公司
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
住所	沈阳市皇姑区松山路 11 号
法定代表人	林海
成立日期	1999年2月10日
注册资本	30,226.7285 万元
统一社会信用代码	91210100410712879J
沈飞集团持股比例	100.00%
经营范围	许可经营项目：无；一般经营项目：机械电子设备、运输设备、仓储物流设备、烟草设备、环保设备、航空设备零部件、铝型材及制品、不锈钢制品、建筑材料及制品设计、制造、技术服务、设备安装（持资质证经营），计算机软硬件开发、销售，通信器材（不含卫星地面接收设施）、电线电缆、钢材、航空复合材料、矿产品（法律法规禁止及应经审批而未获批准的项目除外）销售，仓储（不含危险化学品），商务信息咨询，房屋设备租赁，道路货物运输代理，自营和代理各类商品和技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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。）

(2) 沈阳飞机工业集团物流装备有限公司

公司名称	沈阳飞机工业集团物流装备有限公司
类型	有限责任公司（国有控股）
住所	皇姑区松山路 11 号
法定代表人	谭延斌
成立日期	2005年11月26日
注册资本	4,327.00 万元
统一社会信用代码	9121010078008235XN
沈飞集团持股比例	直接持股53.32%，通过沈飞民品间接持股46.68%
经营范围	物流系统规划、咨询，管理软件与控制系统开发、销售，物流装备、机械电子设备、表面防护设备、环保设备、自动化生产线设计、制造、安装，钣金件加工。（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。）

(3) 沈阳沈飞会议服务有限责任公司

公司名称	沈阳沈飞会议服务有限责任公司
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
住所	沈阳市皇姑区陵北街 1 号
法定代表人	邵会波
成立日期	1987年7月31日
注册资本	1,187.00 万元
统一社会信用代码	91210100117922316W
沈飞集团持股比例	100.00%
经营范围	住宿服务、餐饮服务（主食、热菜，含凉菜、面食、生食海产品、西餐类制售、冷热饮品制售），卷烟、雪茄烟零售；会议及展览服务，日用百货、工艺品零售，房屋租赁。（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。）

(4) 上海沈飞国际贸易有限公司

公司名称	上海沈飞国际贸易有限公司
类型	一人有限责任公司（法人独资）
住所	中国（上海）自由贸易试验区富特北路 269 号
法定代表人	孙继忠
成立日期	1993年4月8日
注册资本	6,810.34 万元
统一社会信用代码	91310115132219207M
沈飞集团持股比例	100.00%
经营范围	从事货物及技术的进出口业务，转口贸易，区内企业间贸易及贸易代理；区内仓储（除危险品）、区内商业性简单加工；国内道路货物运输代理，货物装卸服务；物业管理，自有房屋租赁；室内装潢，仓储服务（除危险品），机电设备安装（除特种设备）；铝合金门窗、不锈钢制品、玻璃幕墙、飞机表面保养用品、仓储物流设备的销售及售后服务。（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）

(5) 沈阳沈飞线束科技有限公司

公司名称	沈阳沈飞线束科技有限公司
类型	其他有限责任公司
住所	沈阳市沈北新区蒲河路 77 号

法定代表人	尹松岩
成立日期	2013年11月29日
注册资本	4,000.00 万元
统一社会信用代码	912101130791366557
沈飞集团持股比例	51.00%[注]
经营范围	许可经营项目：无；一般经营项目：航空及非航空线束产品研发、生产、改装、销售、检测服务、技术服务、技术咨询；电气产品研发、生产、销售、技术咨询；电线电缆、电子元件销售；自营和代理各类商品和技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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。）

注：沈飞线束实收资本为 3,880 万元。沈飞集团对沈飞线束的认缴出资额为 2,040 万元，已实缴完毕；沈飞集团按照实收资本持股比例为 52.58%。

(6) 沈阳沈飞电子科技有限公司

公司名称	沈阳沈飞电子科技有限公司
类型	有限责任公司（国有控股）
住所	沈阳市皇姑区松山路 11 号
法定代表人	王文波
成立日期	1999年9月3日
注册资本	200.00 万元
统一社会信用代码	912101057157285728
沈飞集团持股比例	直接持股10.00%，通过沈飞民品间接持股45.00%
经营范围	电子与信息科学技术的开发、应用；计算机软硬件与电子产品开发、制造、销售、维修；机械电子设备设计、制造、安装、调试

2016 年 12 月，沈飞电子股东会决议由沈飞集团、沈飞民品依法在产权交易机构以公开挂牌方式转让所持有沈飞电子合计 55% 股权。截至本独立财务顾问报告出具日，本次股权转让涉及的资产评估、挂牌交易等相关工作尚未完成。根据沈飞集团最近一期经审计的资产总额、营业收入、净资产额、净利润计算，不存在构成沈飞集团前述指标 20% 以上的下属企业。

2、其他参股企业

截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团其他参股企业基本情况如下表所示：

单位：万元

序号	企业名称	企业类型	注册资本	沈飞集团持股比例	主营业务
1	沈飞民机	有限责任公司	62,488.26	32.01%	民用飞机制造业务
2	沈阳投资	有限责任公司	61,000.00	45.90%	投资管理业务
3	中航贵飞	其他有限责任公司	74,434.37	2.78%	飞机设计制造业务
4	中航服保	有限责任公司	15,000.00	13.33%	航空服务保障业务
5	中航公务机	其他有限责任公司	20,000.00	10.00%	航空产品组装业务
6	华信信托	其他股份有限公司	660,000.00	0.30%	信托、投资基金业务

3、拟股权出售事项说明

(1) 股权出售事项的具体内容、当前交易进度、对沈飞集团业务经营的影响

1) 股权出售事项的具体内容、当前交易进度

为落实国务院颁布的《中央企业深化改革瘦身健体工作方案》和航空工业发布的《关于深入推进瘦身健体、提质增效工作的命令》，沈飞集团将直接及间接持有的沈飞宏达、沈飞进出口、沈飞电子三家下属企业的股权对外出售；沈飞集团将持有的华飞智能、沈飞实业、沈飞运输、沈飞旭达四家参股企业的股权对外出售。

①对于直接及间接持有的沈飞宏达、沈飞进出口、华飞智能、沈飞实业、沈飞运输、沈飞旭达 6 家公司股权，沈飞集团采用协议转让给沈飞企管的方式进行处置。根据经评估备案的评估报告，6 家公司股权以 2016 年 7 月 31 日为评估基准日的评估值情况如下：

拟出售股权		账面净值（万元）	评估值（万元）
控股子公司	沈飞宏达 100.00% 股权	574.02	575.64
	沈飞进出口 100.00% 股权[注]	683.03	686.12
参股公司	华飞智能 49.00% 股权	221.63	223.15
	沈飞实业 46.11% 股权	825.63	1,395.27

拟出售股权		账面净值（万元）	评估值（万元）
	沈飞运输 45.18% 股权	1,109.32	1,808.90
	沈飞旭达 27.36% 股权	3,174.57	3,186.18
合计		6,588.20	7,875.26

注：沈飞集团直接持有沈飞进出口 52% 股权，并通过沈飞民品间接持有沈飞进出口 48% 股权。

截至本独立财务顾问报告出具日，上述 6 家公司的股权转让事宜已经沈飞集团 2016 年第四次临时股东会审议通过和 6 家公司内部股东会审议通过，已经沈飞集团、沈飞民品与沈飞企管签署股权转让协议，已取得航空工业批复，并已办理完毕工商变更手续。

②对于沈飞电子股权，沈飞电子 2016 年 12 月召开股东会审议决定由沈飞集团、沈飞民品依法在产权交易机构以公开挂牌方式转让所持有沈飞电子合计 55% 股权。截至本独立财务顾问报告出具日，本次股权转让涉及的资产评估、挂牌交易等相关工作尚未完成。

2) 股权出售事项对沈飞集团业务经营的影响

沈飞集团出售的股权涉及的控股子公司沈飞宏达、沈飞进出口、沈飞电子分别从事其他建筑安装、贸易代理、软件开发业务；参股公司华飞智能、沈飞实业、沈飞运输、沈飞旭达分别从事金属切削机床制造、托儿所服务、货物运输、房屋建筑业务。

上述控股子公司、参股公司所从事的业务与沈飞集团所从事的航空产品制造业务相关性较低、协同性较弱，且上述公司资产和营业规模与沈飞集团母公司相比均处于较低水平。因此，股权出售事项对沈飞集团业务经营不存在重要不利影响，且出售上述公司股权有助于进一步提高注入上市公司的资产质量，充分保护中小股东的利益。

(2) 前述交易完成后，沈飞集团与沈飞企管之间的新增关联交易情况

前述交易完成前，7 家公司与沈飞集团均存在一定的业务往来。

1) 前述交易完成后，关联关系变动情况

①华飞智能、沈飞实业、沈飞运输 3 家公司的控股股东均为沈飞集团的非关联方，沈飞集团将上述 3 家参股公司股权转让给沈飞企管后，3 家公司成为沈飞企管的参股公司，因此 3 家参股公司由沈飞集团的关联方成为其非关联方，不会新增沈飞集团与沈飞企管之间的关联交易。

②沈飞旭达目前纳入沈飞企管合并报表范围，沈飞集团与该参股公司的关联交易已经列为沈飞集团与沈飞企管的关联交易。因此，沈飞旭达股权转让给沈飞企管后，不会新增沈飞集团与沈飞企管之间的关联交易。

③沈飞宏达、沈飞进出口 2 家控股子公司股权转让给沈飞企管后，2 家控股子公司成为沈飞集团的新增关联方，这 2 家公司与沈飞集团之间的业务往来构成沈飞集团与沈飞企管之间的新增关联交易。

④沈飞电子股权拟采用挂牌转让方式对外出售，若挂牌转让最终确定的受让方为沈飞企管或沈飞集团其他关联方，则沈飞电子将成为沈飞集团的新增关联方；若挂牌转让最终确定的受让方不是沈飞集团关联方，则沈飞电子将成为沈飞集团非关联方。

2) 前述交易完成后，沈飞集团与沈飞企管之间的新增关联交易情况

根据经审计的财务数据，沈飞集团 2015 年向沈飞宏达、沈飞进出口、沈飞电子 3 家控股子公司销售和采购情况如下：

公司名称	销售商品/提供劳务		采购商品/接受劳务	
	金额 (万元)	占沈飞集团 营业收入比例	金额 (万元)	占沈飞集团 总采购金额比例
沈飞宏达	-	-	206.66	0.01%
沈飞进出口	139.91	0.01%	4,097.27	0.29%
沈飞电子	116.47	0.01%	154.23	0.01%
合计	256.38	0.02%	4,458.16	0.31%

沈飞集团与沈飞宏达、沈飞进出口、沈飞电子之间的销售、采购金额相对于沈飞集团营业收入、总采购金额均处于较低水平。因此，即使 3 家控股子公司股

权最终均转让给沈飞企管，新增关联交易将处于较低水平，对沈飞集团独立性不会造成重大不利影响。

四、主要资产、负债情况及交易标的合法合规性

(一) 主要资产权属状况

1、固定资产

(1) 房屋及建筑物情况

1) 截至 2016 年 12 月 31 日，沈飞集团及其下属企业房屋、建筑物账面原值 293,792.47 万元、账面价值 202,500.25 万元，拥有房屋共计 422 项，建筑面积合计为 960,185.88 平方米，已取得房产证的建筑面积合计 922,351.57 平方米。其中，位于皇姑区陵北街 1-54 号、沈北新区蒲河路 73-4 号、沈北新区蒲河路 73-3 号三处房产已于 2017 年 2 月取得房产证，建筑面积合计 35,628.47 平方米；西安市阎良区 24 项房产目前正在办理房产证，建筑面积合计为 2,205.84 平方米。截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团及其子公司已取得房产证的建筑面积合计 957,980.04 平方米，未办理房产证建筑面积为 2,205.84 平方米，未办理房产证建筑面积占总面积比例为 0.23%。

①截至 2016 年 12 月 31 日，沈飞集团及其下属企业主要房产具体情况如下表所示：

单位：平方米

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
1	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60616005 号	皇姑区陵北街 15 号甲	982.27	办公楼	否
2	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619629 号	皇姑区陵北街 1-271 号	636.90	车库	否
3	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60615995 号	皇姑区陵北街 1-84 号	2,115.43	厂房	否
4	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60615994 号	皇姑区陵北街 1-83 号	361.01	厂房	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
5	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619784 号	皇姑区陵北街 1-303 号	4,014.80	办公楼	否
6	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608216 号	皇姑区蔷薇河街 23 号甲 3	51.00	其它	否
7	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607609 号	皇姑区梅江西街 26-3 号	147.00	锅炉房	否
8	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607602 号	皇姑区梅江西街 26 号	59.00	仓库	否
9	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607599 号	皇姑区梅江西街 26-2 号	27.00	锅炉房	否
10	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608201 号	皇姑区松山路 10 号	635.00	办公楼	否
11	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608548 号	皇姑区陵北街 1-208 号	1,322.00	厂房	否
12	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60623329 号	皇姑区文储路 100-98 号	294.00	厂房	否
13	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619802 号	皇姑区陵北街 1-288 号	880.29	库房	否
14	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619641 号	皇姑区陵北街 1-286 号	1,231.32	库房	否
15	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609987 号	皇姑区陵北街 1-139 号	4,567.00	厂房	否
16	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619622 号	皇姑区陵北街 1-196 号甲	2,581.56	生产厂房	否
17	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60623326 号	皇姑区文储路 100-97 号	191.00	宿舍	否
18	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619812 号	皇姑区陵北街 1-280 号	432.30	厂房	否
19	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619775 号	皇姑区陵北街 1-137 号甲	813.45	库房	否
20	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619625 号	皇姑区陵北街 1-142 号甲	2,758.44	库房	否
21	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619782 号	皇姑区陵北街 1-294 号	2,276.64	厂房	否
22	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60615993 号	皇姑区陵北街 1-82 号	7,780.27	培训楼	否
23	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619819 号	皇姑区陵北街 1-226 号甲	1,479.31	厂房	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
24	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619623号	皇姑区陵北街 1-308号	5,280.94	库房	否
25	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60615997号	皇姑区陵北街 1-86号	3,365.34	厂房	否
26	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60615998号	皇姑区陵北街 1-60号	1,202.92	厂房	否
27	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60615999号	皇姑区陵北街 1-85号	3,732.36	厂房	否
28	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60623514号	皇姑区陵北街 1-64号甲1	2,495.08	厂房	否
29	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60616000号	皇姑区陵北街 1-80号甲1	84.25	厂房	否
30	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60616001号	皇姑区陵北街 1-80号甲4	92.61	厂房	否
31	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60616002号	皇姑区陵北街 1-80号甲3	486.40	厂房	否
32	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60616003号	皇姑区陵北街 1-80号甲2	150.74	厂房	否
33	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60616004号	皇姑区陵北街 1-79号	152.44	厂房	否
34	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619832号	皇姑区陵北街 1-295号	338.90	生产厂房	否
35	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619818号	皇姑区陵北街 1-272号	1,212.86	生产厂房	否
36	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619640号	皇姑区陵北街 1-274号	357.86	生产厂房	否
37	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619809号	皇姑区陵北街 1-296号	572.19	厂房	否
38	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619633号	皇姑区陵北街 1-282号	89.44	厂房	否
39	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619810号	皇姑区陵北街 1-129号甲	607.86	生产厂房	否
40	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619816号	皇姑区陵北街 1-31号甲	1,349.20	厂房	否
41	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619792号	皇姑区陵北街 1-32号甲1	8,815.37	办公楼	否
42	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619627号	皇姑区陵北街 1-68号甲	268.38	变电站	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
43	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619814号	皇姑区陵北街 1-140号甲	414.31	生产厂房	否
44	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619774号	皇姑区陵北街 1-140号乙	165.60	生产厂房	否
45	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619811号	皇姑区陵北街 1-277号	1,775.39	污水站	否
46	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619857号	皇姑区陵北街 1-143号甲	4,093.97	厂房	否
47	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619856号	皇姑区陵北街 1-49号	20,763.73	厂房	否
48	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619777号	皇姑区陵北街 1-299号	337.98	水泵房	否
49	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619808号	皇姑区陵北街 1-298号	1,614.05	厂房	否
50	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619781号	皇姑区陵北街 1-300号	1,804.11	厂房	否
51	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60623516号	皇姑区陵北街 1-46号	22,061.33	厂房	否
52	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60623528号	皇姑区陵北街 1-45号	38,585.80	厂房	否
53	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619618号	皇姑区陵北街 1-279号	3,400.00	厂房	否
54	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60623519号	皇姑区陵北街 1-41号	20,793.57	厂房	否
55	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619617号	皇姑区陵北街 1-276号	1,343.31	宿舍楼	否
56	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619630号	皇姑区陵北街 1-291号	474.34	库房	否
57	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619624号	皇姑区陵北街 1-309号	1,488.78	营房	否
58	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60623527号	皇姑区陵北街 1-44号	14,700.26	办公楼	否
59	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619828号	皇姑区陵北街 1-301号	1,426.72	宿舍	否
60	沈飞集团	皇房字第 013231 号	皇姑区三台子	2,008	——	否
61	沈飞集团	皇房字第 013202 号	皇姑区三台子	3,052	——	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
62	沈飞集团	沈房权证皇姑字第11112号	皇姑区白山东路2-101号	25.98	其它	否
63	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7638号	皇姑区白山东路2-68号	106.50	住宅	否
64	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7639号	皇姑区白山东路2-68号	85.14	住宅	否
65	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7640号	皇姑区白山东路2-68号	85.14	住宅	否
66	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7641号	皇姑区白山东路2-68号	84.48	住宅	否
67	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7642号	皇姑区白山东路2-68号	85.14	住宅	否
68	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7643号	皇姑区白山东路2-68号	109.46	住宅	否
69	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7644号	皇姑区白山东路2-68号	84.96	住宅	否
70	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7645号	皇姑区白山东路2-68号	70.19	住宅	否
71	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7646号	皇姑区白山东路2-68号	85.14	住宅	否
72	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7647号	皇姑区白山东路2-68号	85.14	住宅	否
73	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7648号	皇姑区白山东路2-68号	84.48	住宅	否
74	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7649号	皇姑区白山东路2-68号	84.30	住宅	否
75	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7650号	皇姑区白山东路2-68号	89.92	住宅	否
76	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7651号	皇姑区白山东路2-68号	85.14	住宅	否
77	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7652号	皇姑区白山东路2-68号	70.19	住宅	否
78	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7653号	皇姑区白山东路2-68号	106.50	科研	否
79	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7654号	皇姑区白山东路2-68号	70.19	住宅	否
80	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7655号	皇姑区白山东路2-68号	70.01	住宅	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
81	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7656号	皇姑区白山东路 2-68号	70.19	住宅	否
82	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7657号	皇姑区白山东路 2-68号	70.01	住宅	否
83	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7658号	皇姑区白山东路 2-68号	70.19	住宅	否
84	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7659号	皇姑区白山东路 2-68号	85.14	住宅	否
85	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7660号	皇姑区白山东路 2-68号	84.48	住宅	否
86	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7661号	皇姑区白山东路 2-68号	84.48	住宅	否
87	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7662号	皇姑区白山东路 2-68号	84.96	住宅	否
88	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7663号	皇姑区白山东路 2-68号	84.30	住宅	否
89	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7664号	皇姑区白山东路 2-68号	84.48	住宅	否
90	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7665号	皇姑区白山东路 2-68号	84.48	住宅	否
91	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7666号	皇姑区白山东路 2-68号	84.48	住宅	否
92	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7667号	皇姑区白山东路 2-68号	70.19	住宅	否
93	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7668号	皇姑区白山东路 2-68号	89.92	住宅	否
94	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7669号	皇姑区白山东路 2-68号	85.14	住宅	否
95	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7670号	皇姑区白山东路 2-68号	84.48	住宅	否
96	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7671号	皇姑区白山东路 2-68号	70.19	住宅	否
97	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7672号	皇姑区白山东路 2-68号	70.19	住宅	否
98	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7673号	皇姑区白山东路 2-68号	109.46	住宅	否
99	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7678号	皇姑区白山东路 2-1号	144.15	住宅	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
100	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619638 号	皇姑区陵北街 1-310 号	168.48	办公楼	否
101	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60623532 号	皇姑区陵北街 1-40 号	3,668.96	办公楼	否
102	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60623530 号	皇姑区陵北街 1-39 号	4,342.91	办公楼	否
103	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619619 号	皇姑区陵北街 1-168 号甲	415.62	办公楼	否
104	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619634 号	皇姑区陵北街 1-283 号	528.32	办公楼	否
105	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60623520 号	皇姑区陵北街 1 号甲	15,960.42	会议服务用房	否
106	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619632 号	皇姑区陵北街 1-304 号	532.71	宿舍	否
107	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619803 号	皇姑区陵北街 1-306 号	1,497.09	厂房	否
108	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608214 号	皇姑区梅江西街 26-1 号	925.00	厂房	否
109	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619637 号	皇姑区陵北街 1-284 号	630.88	库房	否
110	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619639 号	皇姑区陵北街 1-305 号	1,960.30	办公楼	否
111	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619776 号	皇姑区陵北街 1-285 号	368.62	库房	否
112	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619783 号	皇姑区陵北街 1-287 号	287.85	厂房	否
113	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619801 号	皇姑区陵北街 1-275 号	1,613.78	办公楼	否
114	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619825 号	皇姑区陵北街 1-37 号甲	518.06	车库	否
115	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619626 号	皇姑区陵北街 1-289 号	265.22	办公楼	否
116	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619628 号	皇姑区陵北街 1-290 号	372.40	厂房	否
117	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619831 号	皇姑区陵北街 1-292 号	619.10	厂房	否
118	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619631 号	皇姑区陵北街 1-307 号	395.90	厂房	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
119	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619778号	皇姑区陵北街 1-142号乙	2,304.48	厂房	否
120	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60623525号	皇姑区陵北街 1-312号	1,231.99	厂房	否
121	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60623534号	皇姑区陵北街 1-61号	956.05	厂房	否
122	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60623523号	皇姑区陵北街 1-62号	1,848.31	办公室	否
123	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619636号	皇姑区陵北街 1-61号甲	57.60	生产厂房	否
124	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619793号	皇姑区陵北街 1-181号甲	128.34	厂房	否
125	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619635号	皇姑区陵北街 1-311号	400.71	厂房	否
126	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619829号	皇姑区陵北街 1-211号甲	687.76	生产厂房	否
127	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619620号	皇姑区陵北街 1-278号	386.51	厂房	否
128	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610208号	皇姑区陵北街 1-121号	1,686.00	食堂	否
129	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60602775号	皇姑区松山路5 号	2,424.00	食堂	否
130	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606848号	皇姑区陵北街 1-224号	866.00	车库	否
131	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60602769号	皇姑区松山路2 号	2,408.00	办公楼	否
132	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610007号	皇姑区陵北街 1-163号	2,712.00	办公	否
133	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609045号	皇姑区陵北街 1-147号	98.00	车库	否
134	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609037号	皇姑区陵北街 1-152号	513.00	车库	否
135	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609973号	皇姑区陵北街 1-157号	521.00	仓库	否
136	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608020号	皇姑区陵北街 1-165号	756.00	厂房	否
137	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608899号	皇姑区陵北街 1-190号	4,542.00	厂房	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
138	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608563 号	皇姑区陵北街 1-191 号	226.00	厂房	否
139	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605560 号	皇姑区陵北街 1-68 号	14,529.37	厂房	否
140	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608225 号	皇姑区陵北街 1-233 号	1,084.00	厂房	否
141	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605577 号	皇姑区陵北街 1-67 号	924.73	运输处特 种车库	否
142	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608591 号	皇姑区陵北街 1-97 号	859.00	厂房	否
143	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605584 号	皇姑区陵北街 1-57 号	1,814.61	综合楼	否
144	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609842 号	皇姑区陵北街 1-81 号	5,679.41	厂房	否
145	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605458 号	皇姑区牡丹江街 25 号	3,486.00	其它	否
146	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606625 号	皇姑区辉山路 8-2 号	1,038.00	厂房	否
147	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607589 号	皇姑区牡丹江街 19-2 号	2,740.00	住宅	否
148	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606002 号	皇姑区牡丹江街 19-4 号	2,740.00	住宅	否
149	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606620 号	皇姑区莲花山路 1 号	1,505.00	其它	否
150	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60602778 号	皇姑区茶山路 6 号	2,948.00	其它	否
151	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605452 号	皇姑区竹山路 1-2 号	977.00	仓库	否
152	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605444 号	皇姑区竹山路 1-3 号	16.00	仓库	否
153	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605438 号	皇姑区柳江街 9-1 号	14.00	收发室	否
154	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605439 号	皇姑区柳江街 9 号	1,597.00	教学楼	否
155	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605460 号	皇姑区柳江街 9-2 号	45.00	仓库	否
156	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605463 号	皇姑区蔷薇河街 23 号甲 2	20.00	锅炉房	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
157	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606609 号	皇姑区蔷薇河街 23 号甲 1	50.00	锅炉房	否
158	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60602773 号	皇姑区松山路 2 号甲 1	140.00	仓库	否
159	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60602764 号	皇姑区松山路 2 号甲 2	365.00	锅炉房	否
160	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60602770 号	皇姑区松山路 2 号甲	52.00	仓库	否
161	沈飞集团	X 京房权证海国字第 008482 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	64.22	公寓	否
162	沈飞集团	京房权证海国移字第 0102290 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	57.42	公寓	否
163	沈飞集团	京房权证海国移字第 0102301 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	69.07	公寓	否
164	沈飞集团	京房权证海国移字第 0102297 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	66.78	公寓	否
165	沈飞集团	京房权证海国移字第 0102224 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	66.68	公寓	否
166	沈飞集团	X 京房权证海国字第 008532 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	197.05	公寓	否
167	沈飞集团	京房权证海国移字第 0102281 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	69.36	公寓	否
168	沈飞集团	X 京房权证海国字第 008529 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	127.71	公寓	否
169	沈飞集团	X 京房权证海国字第 008470 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	66.74	公寓	否
170	沈飞集团	京房权证海国移字第 0102300 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	67.28	公寓	否
171	沈飞集团	京房权证海国移字第 0102338 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	72.04	公寓	否
172	沈飞集团	京房权证海国移字第 0102340 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	69.69	公寓	否
173	沈飞集团	京房权证海国移字第 0102283 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	67.32	公寓	否
174	沈飞集团	X 京房权证海国字第 008088 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	74.53	公寓	否
175	沈飞集团	X 京房权证海国字第 008518 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	65.31	住宅	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
176	沈飞集团	京房权证海国移字第 0102288 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	64.93	公寓	否
177	沈飞集团	X 京房权证海国字第 008531 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	70.29	公寓	否
178	沈飞集团	X 京房权证海国字第 008530 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	120.80	公寓	否
179	沈飞集团	京房权证海国移字第 0102280 号	海淀区大钟寺 13 号院 1 号楼	68.77	公寓	否
180	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 6266 号	皇姑区陵北街 1 号	11,075.20	工业厂房	否
181	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608903 号	皇姑区陵北街 1-102 号	1,413.00	厂房	否
182	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608269 号	皇姑区陵北街 1-181 号	123.00	厂房	否
183	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607559 号	皇姑区陵北街 1-93 号	819.00	其它	否
184	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609023 号	皇姑区陵北街 1-196 号	2,627.00	厂房	否
185	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609032 号	皇姑区陵北街 1-199 号	702.00	厂房	否
186	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609035 号	皇姑区陵北街 1-201 号	804.00	厂房	否
187	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608189 号	皇姑区陵北街 1-202 号	154.00	厂房	否
188	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609025 号	皇姑区陵北街 1-203 号	288.00	厂房	否
189	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609031 号	皇姑区陵北街 1-204 号	240.00	厂房	否
190	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608546 号	皇姑区陵北街 1-206 号	1,095.00	厂房	否
191	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60611683 号	皇姑区陵北街 1-114 号	1,366.00	厂房	否
192	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610217 号	皇姑区陵北街 1-117 号	17.00	厂房	否
193	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610211 号	皇姑区陵北街 1-118 号	13,231.00	厂房	否
194	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608382 号	皇姑区陵北街 1-212 号	693.00	其它	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
195	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608541号	皇姑区陵北街 1-213号	1,356.00	其它	否
196	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608542号	皇姑区陵北街 1-214号	4,091.00	其它	否
197	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606846号	皇姑区陵北街 1-217号	970.00	其它	否
198	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605990号	皇姑区陵北街 1-120号	44.00	厂房	否
199	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607486号	皇姑区陵北街 1-218号	5,101.00	厂房	否
200	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606342号	皇姑区陵北街 1-219号	210.00	厂房	否
201	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608095号	皇姑区陵北街 1-229号	8,266.00	厂房	否
202	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 005920号	皇姑区陵北街1 号	2,083.20	厂房	否
203	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607556号	皇姑区陵北街 1-227号	4,165.00	厂房	否
204	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607557号	皇姑区陵北街 1-226号	969.00	其它	否
205	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7788号	皇姑区陵北街1 号	408.00	工业厂房	否
206	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607553号	皇姑区陵北街 1-225号	1,638.00	车库	否
207	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605478号	皇姑区陵北街 1-127号	809.00	厂房	否
208	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605470号	皇姑区陵北街 1-128号	849.00	厂房	否
209	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606838号	皇姑区陵北街 1-130号	1,326.00	厂房	否
210	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610005号	皇姑区陵北街 1-133号	1,377.00	厂房	否
211	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610003号	皇姑区陵北街 1-134号	46,689.00	厂房	否
212	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7774号	皇姑区陵北街1 号	31,503.00	工业厂房	否
213	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 7785号	皇姑区陵北街1 号	31,100.00	工业厂房	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
214	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7776号	皇姑区陵北街1号	4,015.00	工业厂房	否
215	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7791号	皇姑区陵北街1号	4,190.00	工业厂房	否
216	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7780号	皇姑区陵北街1号	2,884.00	工业厂房	否
217	沈飞集团	沈房权证中心字第NO60610002号	皇姑区陵北街1-135号	747.00	仓库	否
218	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7786号	皇姑区陵北街1号	12,964.00	工业厂房	否
219	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7777号	皇姑区陵北街1号	1,277.00	工业厂房	否
220	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7778号	皇姑区陵北街1号	4,000.00	工业厂房	否
221	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7779号	皇姑区陵北街1号	1,576.00	工业厂房	否
222	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7775号	皇姑区陵北街1号	1,051.00	工业厂房	否
223	沈飞集团	沈房权证中心字第NO60609054号	皇姑区陵北街1-230号	2,289.00	仓库	否
224	沈飞集团	沈房权证中心字第NO60610041号	皇姑区陵北街1-231号	16,565.00	厂房	否
225	沈飞集团	沈房权证皇姑字第NO40072364号	皇姑区陵北街1号	2,568.00	其它非住宅	否
226	沈飞集团	沈房权证中心字第NO60609998号	皇姑区陵北街1-138号	19,304.00	厂房	否
227	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7784号	皇姑区陵北街1号	590.00	工业厂房	否
228	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7781号	皇姑区陵北街1号	452.00	工业厂房	否
229	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7783号	皇姑区陵北街1号	1,120.00	工业厂房	否
230	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7782号	皇姑区陵北街1号	112.00	工业厂房	否
231	沈飞集团	沈房权证皇姑字第7789号	皇姑区陵北街1号	910.00	工业厂房	否
232	沈飞集团	沈房权证中心字第NO60609985号	皇姑区陵北街1-140号	6,010.00	厂房	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
233	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609983 号	皇姑区陵北街 1-142 号	2,767.00	厂房	否
234	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609981 号	皇姑区陵北街 1-232 号	207.00	厂房	否
235	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60611506 号	皇姑区陵北街 1-143 号	5,414.00	厂房	否
236	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607242 号	皇姑区陵北街 1-95 号	6,743.00	办公	否
237	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609050 号	皇姑区陵北街 1-145 号	6,523.00	锅炉房	否
238	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609048 号	皇姑区陵北街 1-146 号	2,919.00	锅炉房	否
239	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609039 号	皇姑区陵北街 1-151 号	1,320.00	厂房	否
240	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609019 号	皇姑区陵北街 1-154 号	5,702.00	工业	否
241	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610022 号	皇姑区陵北街 1-156 号	433.00	厂房	否
242	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608898 号	皇姑区陵北街 1-164 号	3,574.00	厂房	否
243	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608022 号	皇姑区陵北街 1-168 号	601.00	厂房	否
244	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608019 号	皇姑区陵北街 1-171 号	227.00	厂房	否
245	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605485 号	皇姑区陵北街 1-90 号	2,360.00	厂房	否
246	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607377 号	皇姑区陵北街 1-112 号	152.00	厂房	否
247	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609422 号	皇姑区陵北街 1-167 号	661.00	厂房	否
248	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610205 号	皇姑区陵北街 1-101 号	1,020.00	厂房	否
249	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609029 号	皇姑区陵北街 1-185 号	611.00	厂房	否
250	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608092 号	皇姑区陵北街 1-184 号	583.00	办公楼	否
251	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609026 号	皇姑区陵北街 1-186 号	350.00	厂房	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
252	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608554号	皇姑区陵北街 1-197号	586.00	厂房	否
253	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608561号	皇姑区陵北街 1-198号	4,425.00	厂房	否
254	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608547号	皇姑区陵北街 1-207号	698.00	厂房	否
255	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607548号	皇姑区陵北街 1-115号	14,031.00	厂房	否
256	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607378号	皇姑区陵北街 1-113号	187.00	厂房	否
257	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605994号	皇姑区陵北街 1-215号	758.00	其它	否
258	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606841号	皇姑区陵北街 1-216号	4,459.00	其它	否
259	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606006号	皇姑区陵北街 1-123号	866.00	厂房	否
260	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605480号	皇姑区陵北街 1-129号	231.00	厂房	否
261	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606836号	皇姑区陵北街 1-131号	642.00	厂房	否
262	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610000号	皇姑区陵北街 1-136号	190.00	厂房	否
263	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609999号	皇姑区陵北街 1-137号	320.00	厂房	否
264	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609984号	皇姑区陵北街 1-141号	715.00	厂房	否
265	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609044号	皇姑区陵北街 1-148号	8,843.00	厂房	否
266	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609042号	皇姑区陵北街 1-150号	195.00	厂房	否
267	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610025号	皇姑区陵北街 1-155号	136.00	厂房	否
268	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606188号	皇姑区陵北街 1-179号	1,598.00	厂房	否
269	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608864号	皇姑区陵北街 1-248号	706.00	厂房	否
270	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608876号	皇姑区陵北街 1-249号	78.00	厂房	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
271	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607238号	皇姑区陵北街 1-96号	92.00	厂房	否
272	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608221号	皇姑区陵北街 1-98号	644.00	厂房	否
273	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608900号	皇姑区陵北街 1-104号	299.00	办公楼	否
274	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605467号	皇姑区陵北街 1-105号	126.00	厂房	否
275	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608535号	皇姑区陵北街 1-107号	643.00	厂房	否
276	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608537号	皇姑区陵北街 1-109号	224.00	厂房	否
277	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607230号	皇姑区陵北街 1-110号	471.00	厂房	否
278	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607540号	皇姑区陵北街 1-116号	187.00	厂房	否
279	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610213号	皇姑区陵北街 1-119号	53.00	厂房	否
280	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607615号	皇姑区陵北街 1-122号	274.00	厂房	否
281	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607579号	皇姑区陵北街 1-125号	79.00	厂房	否
282	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605474号	皇姑区陵北街 1-126号	35.00	厂房	否
283	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606835号	皇姑区陵北街 1-132号	446.00	工业	否
284	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609018号	皇姑区陵北街 1-144号	25.00	仓库	否
285	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609021号	皇姑区陵北街 1-153号	928.00	车库	否
286	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610016号	皇姑区陵北街 1-159号	173.00	厂房	否
287	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610015号	皇姑区陵北街 1-160号	217.00	厂房	否
288	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610009号	皇姑区陵北街 1-161号	220.00	厂房	否
289	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608024号	皇姑区陵北街 1-170号	192.00	其它	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
290	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608025 号	皇姑区陵北街 1-172 号	143.00	厂房	否
291	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608026 号	皇姑区陵北街 1-173 号	131.00	厂房	否
292	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608590 号	皇姑区陵北街 1-174 号	81.00	办公	否
293	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607375 号	皇姑区陵北街 1-175 号	316.00	厂房	否
294	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608274 号	皇姑区陵北街 1-177 号	179.00	厂房	否
295	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606184 号	皇姑区陵北街 1-178 号	32.00	厂房	否
296	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608273 号	皇姑区陵北街 1-180 号	45.00	厂房	否
297	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608555 号	皇姑区陵北街 1-187 号	894.00	仓库	否
298	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608359 号	皇姑区陵北街 1-188 号	935.00	厂房	否
299	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608560 号	皇姑区陵北街 1-189 号	22.00	厂房	否
300	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 005921 号	皇姑区陵北街 1 号	420.00	其它	否
301	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608545 号	皇姑区陵北街 1-205 号	52.00	厂房	否
302	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606839 号	皇姑区陵北街 1-220 号	69.00	其它	否
303	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606849 号	皇姑区陵北街 1-222 号	342.00	其它	否
304	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609076 号	皇姑区陵北街 1-221 号	402.00	厂房	否
305	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609982 号	皇姑区陵北街 1-234 号	166.00	仓库	否
306	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609978 号	皇姑区陵北街 1-237 号	65.00	厂房	否
307	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608275 号	皇姑区陵北街 1-236 号	187.00	仓库	否
308	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608272 号	皇姑区陵北街 1-235 号	65.00	厂房	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
309	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609979号	皇姑区陵北街 1-238号	54.00	厂房	否
310	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608270号	皇姑区陵北街 1-239号	179.00	厂房	否
311	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608271号	皇姑区陵北街 1-240号	94.00	厂房	否
312	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609976号	皇姑区陵北街 1-241号	99.00	厂房	否
313	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609974号	皇姑区陵北街 1-242号	24.00	厂房	否
314	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609977号	皇姑区陵北街 1-243号	99.00	厂房	否
315	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609980号	皇姑区陵北街 1-244号	500.00	厂房	否
316	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608868号	皇姑区陵北街 1-245号	520.00	仓库	否
317	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608170号	皇姑区陵北街 1-246号	110.00	厂房	否
318	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608913号	皇姑区陵北街 1-251号	62.00	厂房	否
319	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608916号	皇姑区陵北街 1-252号	447.00	仓库	否
320	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608917号	皇姑区陵北街 1-253号	203.00	厂房	否
321	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608880号	皇姑区陵北街 1-254号	1,274.00	厂房	否
322	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608872号	皇姑区陵北街 1-255号	590.00	厂房	否
323	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619830号	皇姑区陵北街 1-231号甲	620.00	厂房	否
324	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619788号	皇姑区陵北街 1-281号	2,041.51	库房	否
325	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619790号	皇姑区陵北街 1-198号甲	2,235.50	厂房	否
326	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605573号	皇姑区陵北街 1-87号	1,651.60	厂房	否
327	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605585号	皇姑区陵北街 1-76号	13,897.39	厂房	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
328	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605563 号	皇姑区陵北街 1-66 号	2,244.91	厂房	否
329	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609840 号	皇姑区陵北街 1-73 号	5,805.77	厂房	否
330	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609844 号	皇姑区陵北街 1-78 号	1,979.74	厂房	否
331	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605572 号	皇姑区陵北街 1-75 号	2,894.99	办公楼	否
332	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605564 号	皇姑区陵北街 1-56 号	2,086.55	办公楼	否
333	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60604089 号	皇姑区陵北街 1-31 号	12,352.38	厂房	否
334	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619615 号	皇姑区陵北街 1-186 号甲	253.90	厂房	否
335	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60615996 号	皇姑区陵北街 1-32 号	30,886.51	厂房	否
336	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619789 号	皇姑区陵北街 1-32 号甲	2,290.78	厂房	否
337	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60616009 号	皇姑区陵北街 1-58 号	6,360.11	厂房	否
338	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60616007 号	皇姑区陵北街 1-59 号	1,576.55	厂房	否
339	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619827 号	皇姑区陵北街 1-58 号甲	337.53	厂房	否
340	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60604094 号	皇姑区陵北街 1-35 号	1,387.64	厂房	否
341	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60604093 号	皇姑区陵北街 1-36 号	2,658.56	厂房	否
342	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619855 号	皇姑区陵北街 1-74 号	11,401.10	办公	否
343	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605566 号	皇姑区陵北街 1-64 号	1,321.48	锅炉房	否
344	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60604086 号	皇姑区陵北街 1-38 号	2,588.10	厂房	否
345	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609849 号	皇姑区陵北街 1-63 号	2,030.00	厂房	否
346	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619787 号	皇姑区陵北街 1-293 号	607.86	车库	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
347	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605582号	皇姑区陵北街 1-70号	6,223.83	厂房	否
348	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60604087号	皇姑区陵北街 1-37号	5,240.22	厂房	否
349	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60604096号	皇姑区陵北街 1-30号	6,954.94	工业	否
350	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605583号	皇姑区陵北街 1-65号	1,732.95	厂房	否
351	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60604090号	皇姑区陵北街 1-33号	4,659.04	办公楼	否
352	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609897号	皇姑区陵北街 1-270号	3,338.64	实习楼	否
353	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605580号	皇姑区陵北街 1-71号	4,053.00	综合楼	否
354	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60604091号	皇姑区陵北街 1-34号	2,138.35	车库	否
355	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60610024号	皇姑区陵北街 1-158号	490.00	仓库	否
356	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606631号	皇姑区蔷薇河街 23号甲	1,156.00	锅炉房	否
357	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606632号	皇姑区竹山路1-1 号	794.00	锅炉房	否
358	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605543号	皇姑区苗山路8-3 号甲	2,028.92	锅炉房	否
359	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605578号	皇姑区陵北街 1-80号	980.34	厂房	否
360	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605575号	皇姑区陵北街 1-69号	437.61	厂房	否
361	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619791号	皇姑区陵北街 1-151号甲	357.74	厂房	否
362	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609846号	皇姑区陵北街 1-72号	1,908.84	厂房	否
363	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608549号	皇姑区陵北街 1-209号	515.00	餐厅	否
364	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605568号	皇姑区陵北街 1-77号	3,149.59	综合库房	否
365	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60606025号	皇姑区陵北街 1-124号	1,438.00	厂房	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
366	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608911 号	皇姑区陵北街 1-211 号	1,935.00	厂房	否
367	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607551 号	皇姑区陵北街 1-228 号	2,383.00	厂房	否
368	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60608564 号	皇姑区陵北街 1-192 号	2,328.00	厂房	否
369	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607492 号	皇姑区陵北街 1-182 号	860.00	厂房	否
370	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60605481 号	皇姑区陵北街 1-91 号	4,215.00	厂房	否
371	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607580 号	皇姑区陵北街 1-92 号	3,057.00	厂房	否
372	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60607586 号	皇姑区陵北街 1-94 号	3,350.00	厂房	否
373	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60609033 号	皇姑区陵北街 1-200 号	1,365.00	厂房	否
374	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60645391 号	皇姑区陵北街 1 号	462.00	厂房	否
375	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60645395 号	皇姑区陵北街 1 号	3,965.00	办公	否
376	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60645387 号	皇姑区陵北街 1 号	1,161.00	厂房	否
377	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60645380 号	皇姑区陵北街 1 号	2,357.00	其它	否
378	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60619807 号	皇姑区陵北街 1-302 号	256.88	办公楼	否
379	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60623535 号	皇姑区陵北街 1-55 号	7047.17	食堂	否
380	沈飞集团	沈房权证皇姑字第 06264 号	皇姑区陵北街 1 号	1,026.00	工业厂房	否
381	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60982332 号	皇姑区陵北街 1-42 号	2,925.03	办公楼	否
382	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60982330 号	皇姑区陵北街 1-52 号	220.93	库房	否
383	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60982386 号	皇姑区陵北街 1-50 号	6,608.00	库房	否
384	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60982336 号	皇姑区陵北街 1-43 号	28,283.61	厂房	否

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积	规划用途	是否抵押
385	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60982385 号	皇姑区陵北街 1-53 号	6,600.00	办公楼	否
386	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60982338 号	皇姑区陵北街 1-51 号	500.77	库房	否
387	上海沈飞	沪房地浦字(2014)第 059825 号	金杨路 785 弄 24 号 601 室	56.07	居住	否
388	上海沈飞	沪房地浦字(2014)第 059823 号	金杨路 785 弄 24 号 602 室	74.17	居住	否
389	上海沈飞	沪房地浦字(2014)第 059822 号	金杨路 785 弄 25 号 601 室	56.36	居住	否
390	上海沈飞	沪房地浦字(2014)第 059820 号	金杨路 785 弄 25 号 602 室	55.73	居住	否
391	上海沈飞	沪房地浦字(2014)第 059821 号	金杨路 785 弄 25 号 603 室	57.56	居住	否
392	上海沈飞	沪房地浦字(2014)第 059826 号	富特北路 269 号	7,673.54	厂房	否
393	沈飞民品	沈房权证皇姑字第 NO40035984 号	皇姑区松山路 11 号	3,685.00	办公	否
394	沈飞民品	沈房权证中心字第 NO60121712 号	沈河区北站路 51 号 (10-C)	216.02	公建	否
395	沈飞销售	沈房权证中心字第 NO60356202 号	皇姑区黄河北大街 19 号甲	528.09	网点	否

②2017 年 2 月取得房产证具体情况如下表所示:

序号	权利人	权证编号	坐落	建筑面积 (平方米)	规划用途	是否抵押
1	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60982560 号	皇姑区陵北街 1-54 号	16,486.00	厂房	否
2	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60982559 号	沈北新区蒲河路 73-4 号	6,781.02	厂房	否
3	沈飞集团	沈房权证中心字第 NO60982558 号	沈北新区蒲河路 73-3 号	12,361.45	厂房	否

③沈飞集团尚未办理取得房屋所有权证房产的最新进展如下:

沈飞集团购买的西安市阎良区房产尚未办理取得房屋所有权证,截至本独立财务顾问报告出具日,沈飞集团已签订房屋买卖合同、支付购房款项。2016 年 11 月 7 日,西安市阎良区房产管理所出具了备案证明,证明沈飞集团已为该等

房产办理了房屋备案手续。对此，沈飞集团于 2016 年 11 月 28 日出具了《关于公司无证房产的情况说明》：“本公司已为上述无证房产办理了现阶段所需的各项报建手续，后续为该等无证房产办理房屋所有权不存在实质性法律障碍；该等无证房屋所有权归属于本公司，权属清晰，不存在任何争议或潜在争议。截至本函出具之日，本公司未因该等无证房产受到任何行政处罚或行政强制措施（包括但不限于限期拆除、罚款等）。”由于沈飞集团对上述尚未办理取得房屋所有权的房产拥有实际使用权，目前正在积极办理房屋所有权证且办理不存在实质性法律障碍，该部分房产目前尚未办理取得房屋所有权证不会对沈飞集团生产经营带来重大不利影响。

上述房产权属清晰，均不存在抵押、质押等权利限制情形，亦未涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的情形。

2) 截至 2016 年 12 月 31 日，除上述自有房产，沈飞集团及其下属企业租赁第三方房产的情况如下表所示：

序号	租赁方	出租方	座落	用途	租赁面积 (m ²)	租赁期限
1	沈飞民品	沈阳辉山农业高新区建设开发有限公司	沈北新区沈北路 76-34B 号	生产与办公	2,215.99	至 2017.06.23
2	沈飞民品	魏亭亭	沈北新区沈北路 76-34A 号	生产与办公	2,215.98	至 2018.02.28

沈飞集团租赁房产权属清晰，不存在抵押、查封等权利限制情形，亦不存在产权纠纷和权属争议。

(2) 主要生产设备

报告期各期末，沈飞集团主要生产设备分为机器设备、运输设备、电子设备及其他等，截至 2016 年 12 月 31 日，具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日	
	账面原值	账面价值
机器设备	313,866.93	84,876.07

项目	2016年12月31日	
	账面原值	账面价值
运输设备	8,577.39	1,324.32
电子设备及其他	107,019.99	23,424.04

2、无形资产情况

单位：万元

项目	2016年12月31日	
	账面原值	账面价值
土地使用权	137,765.26	100,998.27
软件	24,460.16	3,407.35

(1) 土地使用权

1) 截至2016年12月31日，沈飞集团及其下属企业拥有土地使用权33宗，面积合计为4,116,684.09平方米，均已取得土地使用权证，具体情况如下表所示：

单位：平方米

序号	产权人	宗地号	面积	坐落	用途	类型	终止日期	是否抵押
1	沈飞集团	沈阳国用(1999)字第0146号	1,441.00	沈阳市皇姑区陵北街1号	工业用地	作价出资	2049.02.27	否
2	沈飞集团	沈阳国用(1999)字第0147号	3,272.00	沈阳市皇姑区陵北街1号	工业用地	作价出资	2049.02.27	否
3	沈飞集团	沈阳国用(1999)字第0148号	8,308.00	沈阳市皇姑区陵北街1号	工业用地	作价出资	2049.02.27	否
4	沈飞集团	沈阳国用(1999)字第0149号	548.00	沈阳市皇姑区陵北街1号	工业用地	作价出资	2049.02.27	否
5	沈飞集团	沈阳国用(1999)字第0150号	19,604.00	沈阳市皇姑区陵北街1号	工业用地	作价出资	2049.02.27	否
6	沈飞集团	沈阳国用(1999)字第0151号	24,109.00	沈阳市皇姑区陵北街1号	工业用地	作价出资	2049.02.27	否
7	沈飞集团	沈阳国用(1999)字第0152号	4,184.00	沈阳市皇姑区陵北街1号	工业用地	作价出资	2049.02.27	否
8	沈飞集团	沈阳国用(1999)字第0153号	285.00	沈阳市皇姑区陵北街1号	工业用地	作价出资	2049.02.27	否
9	沈飞集团	沈阳国用(1999)字第0154号	7,950.00	沈阳市皇姑区陵北街1号	工业用地	作价出资	2049.02.27	否

序号	产权人	宗地号	面积	坐落	用途	类型	终止日期	是否抵押
10	沈飞集团	沈阳国用(1999)字第0155号	1,971.00	沈阳市皇姑区陵北街1号	工业用地	作价出资	2049.02.27	否
11	沈飞集团	沈阳国用(1999)字第0156号	3,118.00	沈阳市皇姑区陵北街1号	工业用地	作价出资	2049.02.27	否
12	沈飞集团	沈阳国用(1999)字第0157号	144.00	沈阳市皇姑区陵北街1号	工业用地	作价出资	2049.02.27	否
13	沈飞集团	沈阳国用(2003)字第0025号	7,895.60	沈阳市皇姑区梅江西街26号	工业用地	授权经营	2053.01.22	否
14	沈飞集团	沈阳国用(2003)字第0026号	3,989.90	沈阳市皇姑区梅江街	工业用地	授权经营	2053.01.22	否
15	沈飞集团	沈阳国用(2003)字第0040号	3,690,891.30	沈阳市皇姑区陵北街1号	工业用地	授权经营	2053.01.22	否
16	沈飞集团	沈阳国用(2003)字第0041号	10,516.80	沈阳市皇姑区苗山路4号	工业用地	授权经营	2053.01.22	否
17	沈飞集团	沈阳国用(2003)字第0043号	5,158.40	沈阳市皇姑区辉山路8号	工业用地	授权经营	2053.01.22	否
18	沈飞集团	沈阳国用(2003)字第0050号	4,445.10	沈阳市皇姑区莲花山路15号	工业用地	授权经营	2053.01.22	否
19	沈飞集团	沈阳国用(2003)字第0052号	8,147.10	沈阳市皇姑区蔷薇河街23号	工业用地	授权经营	2053.01.22	否
20	沈飞集团	沈阳国用(2003)字第0056号	11,034.20	沈阳市皇姑区竹山路1号	工业用地	授权经营	2053.01.22	否
21	沈飞集团	沈阳国用(2003)字第0057号	17,733.70	沈阳市皇姑区牡丹江街19号	工业用地	授权经营	2053.01.22	否
22	沈飞集团	沈阳国用(2003)字第0058号	12,570.80	沈阳市皇姑区松山路11号	工业用地	授权经营	2053.01.22	否
23	沈飞集团	沈阳国用(2003)字第0059号	2,858.60	沈阳市皇姑区松山路8号	工业用地	授权经营	2053.01.22	否
24	沈飞集团	沈阳国用(2003)字第0070号	17,577.00	沈阳市皇姑区莲花山路1号	工业用地	授权经营	2053.01.22	否
25	沈飞集团	沈阳国用(2003)字第0071号	3,950.60	沈阳市皇姑区乐山路3号	工业用地	授权经营	2053.01.22	否
26	沈飞集团	沈阳国用(2007)第0242号	12,297.40	沈阳市皇姑区陵北街1号	商服用地	出让	2047.06.25	否
27	沈飞集团	沈北国用(2011)第115号	133,331.00	沈北新区蒲河路77号	工业用地	出让	2061.03.27	否
28	沈飞集团	沈阳国用(2014)第0023号	11,287.83	沈阳市皇姑区松山路16号	科教用地	出让	2064.06.27	否

序号	产权人	宗地号	面积	坐落	用途	类型	终止日期	是否抵押
29	沈飞集团	沈阳国用(2014)第0024号	47,572.61	沈阳市皇姑区陵北街1号	工业用地	出让	2064.06.27	否
30	沈飞集团	沈阳国用(2014)第0029号	21,592.42	沈阳市皇姑区陵北街26号	工业用地	出让	2064.07.24	否
31	沈飞集团	沈阳国用(2014)0028号	10,590.56	沈阳市皇姑区陵北街	工业用地	出让	2064.07.16	否
32	沈飞集团	沈阳国用(2014)0027号	8,290.55	沈阳市皇姑区陵北街	科教用地	出让	2064.07.31	否
33	沈飞民品	沈阳国用(2009)第SH01880号	18.62	沈河区北站路51号(10-C)	公建	出让	2049.04.12	否

上述土地使用权权属清晰，均不存在抵押、查封等权利限制情形，亦未涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的情形。

(2) 商标

1) 截至2016年12月31日，沈飞集团及其下属企业拥有主要商标情况如下表所示：

序号	商标名称	证载注册人	注册号	核定商品类别	有效期
1		沈飞集团	277930	20	2007.02.10 至 2017.02.09
2		沈飞集团	283992	12	2007.04.20 至 2017.04.19
3		沈飞集团	283993	6	2007.04.20 至 2017.04.19
4		沈飞集团	950965	11	2007.02.21 至 2017.02.20
5		沈飞集团	955096	12	2007.02.28 至 2017.02.27
6		沈飞集团	999033	7	2007.05.07 至 2017.05.06
7		沈飞集团	1023288	7	2007.06.07 至 2017.06.06
8		沈飞集团	1024702	12	2007.06.07 至 2017.06.06
9		沈飞集团	1037373	6	2007.06.21 至 2017.06.20

序号	商标名称	证载注册人	注册号	核定商品类别	有效期
10		沈飞集团	1037374	6	2007.06.21 至 2017.06.20
11		沈飞集团	1037377	6	2007.06.21 至 2017.06.20
12		沈飞集团	1189083	12	2008.07.07 至 2018.07.06
13		沈飞集团	1616602	16	2011.08.14 至 2021.08.13
14		沈飞集团	1616603	16	2011.08.14 至 2021.08.13
15		沈飞集团	1616624	16	2011.08.14 至 2021.08.13
16		沈飞集团	1620242	19	2011.08.21 至 2021.08.20
17		沈飞集团	1620243	19	2011.08.21 至 2021.08.20
18		沈飞集团	1624923	20	2011.08.28 至 2021.08.27
19		沈飞集团	1628052	1	2011.09.07 至 2021.09.06
20		沈飞集团	1628053	1	2011.09.07 至 2021.09.06
21		沈飞集团	1628173	19	2011.09.07 至 2021.09.06
22		沈飞集团	1630549	9	2011.09.07 至 2021.09.06
23		沈飞集团	1630550	9	2011.09.07 至 2021.09.06
24		沈飞集团	1636131	17	2011.09.21 至 2021.09.20
25		沈飞集团	1642152	11	2011.09.28 至 2021.09.27
26		沈飞集团	1647758	37	2011.10.07 至 2021.10.06

序号	商标名称	证载注册人	注册号	核定商品类别	有效期
27		沈飞集团	1647759	37	2011.10.07 至 2021.10.06
28		沈飞集团	1649512	6	2011.10.14 至 2021.10.13
29		沈飞集团	1649516	6	2011.10.14 至 2021.10.13
30		沈飞集团	1649517	6	2011.10.14 至 2021.10.13
31		沈飞集团	1652892	2	2011.10.21 至 2021.10.20
32		沈飞集团	1655910	42	2011.10.21 至 2021.10.20
33		沈飞集团	1655935	42	2011.10.21 至 2021.10.20
34		沈飞集团	1661716	7	2011.11.07 至 2021.11.06
35		沈飞集团	1661717	7	2011.11.07 至 2021.11.06
36		沈飞集团	1661718	7	2011.11.07 至 2021.11.06
37		沈飞集团	1663693	39	2011.11.07 至 2021.11.06
38		沈飞集团	1663694	39	2011.11.07 至 2021.11.06
39		沈飞集团	1674009	8	2011.11.28 至 2021.11.27
40		沈飞集团	1685875	12	2011.12.21 至 2021.12.20
41		沈飞集团	1691523	35	2011.12.28 至 2021.12.27

序号	商标名称	证载注册人	注册号	核定商品类别	有效期
42		沈飞集团	1691676	35	2011.12.28 至 2021.12.27
43		沈飞集团	1691816	40	2011.12.28 至 2021.12.27
44		沈飞集团	1691817	40	2011.12.28 至 2021.12.27
45		沈飞集团	1701865	12	2012.01.21 至 2022.01.20
46	罗阳	沈飞集团	11838107	16	2014.05.21 至 2024.05.20
47	罗阳	沈飞集团	11838108	13	2014.05.21 至 2024.05.20
48	罗阳	沈飞集团	11838109	12	2014.05.21 至 2024.05.20
49	罗阳	沈飞集团	11838110	4	2014.05.21 至 2024.05.20
50	罗阳	沈飞集团	11838111	7	2014.05.21 至 2024.05.20
51	罗阳	沈飞集团	11838112	11	2014.05.21 至 2024.05.20
52	罗阳	沈飞集团	11838113	9	2014.05.21 至 2024.05.20
53	罗阳	沈飞集团	11838114	41	2014.05.21 至 2024.05.20
54	罗阳	沈飞集团	11838115	6	2014.05.21 至 2024.05.20
55	罗阳	沈飞集团	11838116	39	2014.05.21 至 2024.05.20
56	罗阳	沈飞集团	11838117	18	2014.05.21 至 2024.05.20
57	罗阳	沈飞集团	11838118	37	2014.05.21 至 2024.05.20
58	罗阳	沈飞集团	11838119	24	2014.05.21 至 2024.05.20
59	罗阳	沈飞集团	11838120	25	2014.05.21 至 2024.05.20

序号	商标名称	证载注册人	注册号	核定商品类别	有效期
60		沈飞集团	1539518	12	2011.03.14 至 2021.03.13
61		沈飞集团	1689869	12	2011.12.28 至 2021.12.27
62		沈飞民品	5379007	12	2009.05.14 至 2019.05.13

上述商标权属清晰，均不存在质押、查封等权利限制情形，亦未涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的情形。

2) 即将到期注册商标

沈飞集团拥有的该等 12 项注册商标已到期或者将于 2017 年或 2018 年到期，具体情况如下：

序号	商标名称	证载注册人	注册号	商品/服务类别	有效期
1		沈飞集团	277930	20	2007.02.10-2017.02.09
2		沈飞集团	283992	12	2007.04.20-2017.04.19
3		沈飞集团	283993	6	2007.04.20-2017.04.19
4		沈飞集团	950965	11	2007.02.21-2017.02.20
5		沈飞集团	955096	12	2007.02.28-2017.02.27
6		沈飞集团	999033	7	2007.05.07-2017.05.06
7		沈飞集团	1023288	7	2007.06.07-2017.06.06
8		沈飞集团	1024702	12	2007.06.07-2017.06.06
9		沈飞集团	1037373	6	2007.06.21-2017.06.20
10		沈飞集团	1037374	6	2007.06.21-2017.06.20
11		沈飞集团	1037377	6	2007.06.21-2017.06.20

序号	商标名称	证载注册人	注册号	商品/服务类别	有效期
12		沈飞集团	1189083	12	2008.07.07-2018.07.06

沈飞集团拥有的上述注册商标主要为防御性注册商标，拥有上述注册商标，有利于保护公司的知识产权。

根据《中华人民共和国商标法》的规定，“注册商标有效期满，需要继续使用的，商标注册人应当在期满前十二个月内按照规定办理续展手续；在此期间未能办理的，可以给予六个月的宽展期。”其中，上述第 1-11 项已于 2017 年 1 月提交续展申请，沈飞集团计划于上述规定期限内提交第 12 项注册商标的续展申请。截至本独立财务顾问报告出具日，上述第 1、4、5 项已到期并完成续期，具体情况如下：

商标名称	证载注册人	注册号	商品/服务类别	有效期
	沈飞集团	277930	20	2017.02.10-2027.02.09
	沈飞集团	950965	11	2017.02.21-2027.02.20
	沈飞集团	955096	12	2017.02.28-2027.02.27

在沈飞集团于规定期限内提交符合要求的续展申请的情况下，该等注册商标续期不存在实质性法律障碍。

根据《国家工商行政管理局商标局关于执行商标业务收费标准具体办法的通知》（商标[1996]1 号），受理商标续展注册费的收费标准为 2,000 元/项，受理续展注册迟延费的收费标准为 500 元/项。

如前所述，该等商标主要为防御性注册商标，无法续期对沈飞集团生产经营不构成重大不利影响。

（3）专利

截至 2016 年 12 月 31 日，沈飞集团及其下属企业拥有的重要非涉密专利情况如下表所示：

序号	专利权人	名称	专利号	申请日	授权公告日
1	沈飞集团	清洗使用流体设备的装置	ZL 2010 1 0124524.3	2010.03.16	2014.04.16
2	沈飞集团	内孔自动喷丸机	ZL 2010 1 0604322.9	2010.12.24	2013.06.12
3	沈飞集团	飞机油门钢索缠绕工艺的模拟装置	ZL 2011 1 0059895.2	2011.03.14	2013.07.17
4	沈飞集团	非对称复杂零件的动平衡配重仿真的设计方法	ZL 2011 1 0059892.9	2011.03.14	2013.02.06
5	沈飞集团	蜂窝夹芯件预灌封成型工装及其工艺方法	ZL 2011 1 0151156.6	2011.06.08	2013.09.18
6	沈飞集团	轴类零件多角度孔装配工装	ZL 2011 1 0203424.4	2011.07.20	2013.06.12
7	沈飞集团	数控加工基准快速找正装置及其找正方法	ZL 2011 1 0203426.3	2011.07.20	2013.09.04
8	沈飞集团	大型整体结构件数控加工变形控制方法	ZL 2011 1 0203307.8	2011.07.20	2013.07.17
9	沈飞集团	薄壁整体封闭型腔内连接结构的加工工艺	ZL 2011 1 0203313.3	2011.07.20	2013.04.10
10	沈飞集团	一种钛合金锯齿形蒙皮零件的制造方法	ZL 2011 1 0246067.X	2011.08.25	2013.08.21
11	沈飞集团	一种铝锂合金化铣溶液	ZL 2011 1 0341285.1	2011.11.02	2013.07.17
12	沈飞集团	大型机翼部件柔性制孔的多层次数控编程方法	ZL 2012 1 0077945.4	2012.03.22	2014.04.16
13	沈飞集团	钛合金板材类零件的高效加工方法	ZL 2012 1 0077845.1	2012.03.22	2014.02.26
14	沈飞集团	数控机床工装快速定位方法及对刀装置	ZL 2012 1 0077864.4	2012.03.22	2014.05.07
15	沈飞集团	密集间距的多耳片类零件中孔的加工方法	ZL 2012 1 0182901.8	2012.06.06	2015.03.11
16	沈飞集团	整体“眼镜框”形大型钛合金零件的数控加工方法	ZL 2012 1 0182835.4	2012.06.06	2014.04.16
17	沈飞集团	扭力管组合件产品钻孔的组合夹具	ZL 2012 1 0182631.0	2012.06.06	2014.02.26
18	沈飞集团	大曲度短弯边 Z 型钛合金钣金零件的加工方法	ZL 2012 1 0183435.5	2012.06.06	2014.10.15
19	沈飞集团	细长复杂 T 型零件数控加工变形控制方法	ZL 2012 1 0182848.1	2012.06.06	2014.06.04

序号	专利权人	名称	专利号	申请日	授权公告日
20	沈飞集团	薄边缘细窄槽口的数控加工方法	ZL 2012 1 0183434.0	2012.06.06	2014.05.21
21	沈飞集团	高速钢片铣刀热处理工艺方法	ZL 2012 1 0336170.8	2012.09.13	2014.06.25
22	沈飞集团	复合材料组合芯模补偿垫工艺	ZL 2012 1 0336167.6	2012.09.13	2014.10.15
23	沈飞集团	基于工作空间测量定位系统的飞机全机水平测量方法	ZL 2012 1 0520063.0	2012.12.07	2015.10.28
24	沈飞集团	飞机结构件平筋顶面加工刀轨自动生成方法	ZL 2012 1 0520981.3	2013.01.10	2014.12.24
25	沈飞集团	复合材料多型面工装数控补加加工方法	ZL 2013 1 0089796.8	2013.03.20	2015.10.28
26	沈飞集团	组合式曲面钻孔装置及其设计方法	ZL 2013 1 0088618.3	2013.03.20	2015.07.15
27	沈飞集团	一种细长零件样板的设计方法	ZL 2013 1 0088654.X	2013.03.20	2015.07.22
28	沈飞集团	钛合金锯齿形浅台阶精准化铣液及其工艺	ZL 2013 1 0089753.X	2013.03.20	2015.04.08
29	沈飞集团	石墨镀镍工作电极及其制作方法	ZL 2013 1 0074702.X	2013.03.08	2014.12.24
30	沈飞集团	Ω 长桁纵横加筋复合材料整体壁板共固化工艺	ZL 2013 1 0236405.0	2013.06.17	2015.09.09
31	沈飞集团	薄壁筒形零件定位夹紧装置	ZL 2013 1 0236488.3	2013.06.17	2016.08.10
32	沈飞集团	长窄类复合材料成型零件组合模具的加工方法	ZL 2013 1 0232434.X	2013.06.13	2015.10.28
33	沈飞集团	超薄片铣刀的加工工艺	ZL 2013 1 0232983.7	2013.06.13	2015.05.20
34	沈飞集团	组合夹具中用于定位不规则零件的球头定位装置及其方法	ZL 2013 1 0234333.6	2013.06.14	2015.07.22
35	沈飞集团	采用冷镦工艺加工十字槽阳模的方法	ZL 2013 1 0234349.7	2013.06.14	2015.10.28
36	沈飞集团	基于室内 GPS 的飞机大部件无应力装配系统及其应用	ZL 2013 1 0234117.1	2013.06.14	2015.06.10
37	沈飞集团	基于数学形态学的 2.5 轴环切刀轨生成方法	ZL 2013 1 0437073.2	2013.09.22	2016.02.10
38	沈飞集团	电子束焊钛合金 U 型对接结构的补焊方法	ZL 2013 1 0424958.9	2013.09.18	2016.01.20

序号	专利权人	名称	专利号	申请日	授权公告日
39	沈飞集团	工艺方案与加工单元相融合的结构件数控加工链生成方法	ZL 2013 1 0437098.2	2013.09.22	2015.10.28
40	沈飞集团	一种用于飞机薄壁零件加工的侧向推力器和定位方法	ZL 2013 1 0426515.3	2013.09.18	2015.11.18
41	沈飞集团	一种复杂结构飞机零件装配件互换性的装置及方法	ZL 2013 1 0426618.X	2013.09.18	2015.09.16
42	沈飞集团	面向复合材料翼面类部件的自动制孔设备及其制孔方法	ZL 2013 1 0713396.X	2013.12.23	2016.04.20
43	沈飞集团	铝合金与多层钛合金夹层半封闭结构高精度铰孔加工方法	ZL 2013 1 0564037.2	2013.11.14	2016.04.20
44	沈飞集团	一种双曲度蒙皮类零件的装配及检验方法	ZL 2014 1 0095656.6	2014.03.17	2015.12.30
45	沈飞集团	复合材料胶接共固化的工装定位方法	ZL 2014 1 0096748.6	2014.03.17	2016.01.13
46	沈飞集团	一种对飞机壳体装配的柔性装置及其装配方法	ZL 2014 1 0262576.5	2014.06.13	2016.04.20
47	沈飞集团	飞机导管焊接定位装置及定位方法	ZL 2014 1 0263068.9	2014.06.14	2016.04.20
48	沈飞集团	一种飞机部件对接处蒙皮快速定位方法	ZL 2014 1 0470808.6	2014.09.16	2016.04.20
49	沈飞集团	飞机结构件智能数控加工编程系统及方法	ZL 2013 1 0723872.6	2013.12.24	2016.08.17
50	沈飞集团	复合材料长桁铣切柔性工装及其装夹方法	ZL 2014 1 0095659.X	2014.03.17	2016.08.24

上述专利权属清晰，均不存在质押、查封等权利限制情形，亦未涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的情形。

(4) 软件著作权

截至 2016 年 12 月 31 日，沈飞集团拥有主要软件著作权情况如下表所示：

序号	著作权人	软件名称	登记号	发证日期
1	沈飞集团	渐开线齿轮计算机绘图软件 V1.0	2004SR10873	2004.11.11
2	沈飞集团	螺旋槽刀具计算与模拟软件 V1.0	2004SR10874	2004.11.11
3	沈飞集团	企业设施管理系统 V1.0	2004SR10875	2004.11.11

序号	著作权人	软件名称	登记号	发证日期
4	沈飞集团	参数化螺旋槽立铣刀 CAPP 软件 V1.0	2004SR10876	2004.11.11
5	沈飞集团	渐开线花键自动参数设计软件 V1.0	2006SR01170	2006.02.06
6	沈飞集团	生产信息化管理软件 V1.0	2006SR01171	2006.02.06
7	沈飞集团	二级核算单位财务核算与管理控制系统 V1.0	2006SR01172	2006.02.06
8	沈飞集团	数控后置处理软件 V1.0	2006SR15957	2006.11.16
9	沈飞集团	沈飞 ARJ 电缆信息管理系统软件 V1.0	2006SR15958	2006.11.16
10	沈飞集团	试验台转接电缆的计算机辅助设计系统 V1.0	2006SR15959	2006.11.16
11	沈飞集团	参数化螺旋槽立铣刀 CAD 软件 V1.0	2006SR15960	2006.11.16
12	沈飞集团、北京航空航天大学	飞机复杂构件快速数控加工准备系统 V1.0[1]	2010SR003120	2010.01.19
13	沈飞集团	SAC-MES 制造执行系统 1.0	2013SR152387	2013.12.20
14	沈飞集团	飞机复杂构件快速数控加工编程系统 V1.0	2015SR048829	2015.03.19
15	沈飞集团	沈飞材料及零件检测管理系统 V5.0	2015SR033945	2015.02.16
16	沈飞集团	钣金成形工艺设计系统 V1.0	2014SR067997	2014.05.28
17	沈飞集团	航空集成质量管理体系 V1.0	2014SR213838	2014.12.29
18	沈飞集团	飞机样板快速设计系统 V1.0	2015SR117275	2015.06.27
19	沈飞集团	军机管理信息系统 1.0	2016SR165786	2016.07.04
20	沈飞集团	飞机结构件加工单元自动构造系统 V1.0	2016SR165791	2016.07.04
21	沈飞集团	激光选区熔化晶格状镂空结构工艺支撑快速设计系统 V1.0	2016SR175710	2016.07.11

上述软件著作权权属清晰，均不存在质押、查封等权利限制情形，亦未涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的情形。

3、特许经营权情况

截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团无重大特许经营权。

4、资产许可使用情况

(1) 许可他人使用自己所有的资产情况

截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团不存在许可他人使用自己所有的资产情况。

(2) 作为被许可方使用他人资产情况

截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团不存在作为被许可方使用他人资产情况。

(二) 主要负债情况

截至 2016 年 12 月 31 日，沈飞集团经审计的主要负债余额如下表所示：

单位：万元

项目	金额	占比
流动负债：		
短期借款	22,000.00	1.39%
应付票据	465,438.09	29.44%
应付账款	613,637.96	38.81%
预收款项	287,720.33	18.20%
应付职工薪酬	9,977.85	0.63%
应交税费	9,983.22	0.63%
其他应付款	25,719.81	1.63%
其他流动负债	23,325.06	1.48%
流动负债合计	1,457,802.34	92.20%
非流动负债：		
长期借款	45,000.00	2.85%
长期应付职工薪酬	68,052.00	4.30%
专项应付款	10,183.69	0.64%
预计负债	11.05	0.00%
递延所得税负债	77.90	0.00%
非流动负债合计	123,324.64	7.80%
负债合计	1,581,126.97	100.00%

(三) 或有负债

2014年7月10日，刘静因与沈飞集团房屋买卖合同纠纷向沈阳市皇姑区人民法院提起诉讼，要求沈飞集团调换标的房产或支付相应赔偿。2016年10月，辽宁省沈阳市中级人民法院做出终审判决，沈飞集团需向原告刘静支付购房款及差价利益损失共计678.80万元，原告刘静支付沈飞集团房屋使用费17,301.60元/月（自2003年4月8日起至实际向沈飞集团返还房屋之日止），并将涉诉房屋恢复原状后，完好返还被告沈飞集团。

截至本独立财务顾问报告出具日，刘静案法院判决已执行完毕。

（四）对外担保

截至2016年12月31日，沈飞集团对外担保情况如下表所示：

单位：万元

序号	担保人	被担保人	债权人	担保金额	担保期间	保全措施
1	沈飞集团	沈飞民品	招商银行股份有限公司沈阳分行	2,000	2016.12.29-2017.12.27	反担保
2	沈飞集团	沈飞物流装备	招商银行股份有限公司沈阳分行	2,500	2016.07.21-2017.07.10	反担保

沈飞民品、沈飞物流装备系沈飞集团直接或间接全资子公司，重组完成后上述担保事宜对上市公司无不利影响。

截至2016年12月31日，沈飞集团不存在为股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。

（五）抵押、质押情况

2016年7月21日，沈飞物流装备与招商银行股份有限公司沈阳分行签订了1316000052号授信协议，招商银行股份有限公司沈阳分行在2016年7月21日至2017年7月10日向沈飞物流装备提供2,500.00万元授信额度；沈飞集团为沈飞物流装备提供信用担保，并向招商银行股份有限公司沈阳分行出具了1316000052号最高额不可撤销担保书，同时沈飞集团作为抵押权人与沈飞物流装备（抵押人）签订了反担保抵押合同，沈飞物流装备以其成品作价2,500.00万元作为抵押资产。

2016年12月29日，沈飞民品与招商银行股份有限公司沈阳分行签订了1316000078号授信协议，招商银行股份有限公司沈阳分行在2016年12月29日至2017年12月27日向沈飞民品提供2,000.00万元授信额度；沈飞集团为沈飞民品提供信用担保，并向招商银行股份有限公司沈阳分行出具了1316000078号最高额不可撤销担保书，同时沈飞集团作为抵押权人与沈飞民品（抵押人）签订反担保抵押合同，沈飞民品以其103项生产设备作价2,200.00万元作为抵押资产。

截至2016年12月31日，除上述事项外，沈飞集团及其子公司的资产不存在其他抵押、质押情况。

（六）非经营性资金占用

截至2016年12月31日，沈飞集团不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人非经营性占用的情形。

（七）未决诉讼

截至2016年12月31日，沈飞集团不存在尚未了结或可预见的可能对本次重组造成实质性法律障碍的重大诉讼情形。

（八）行政处罚情况

2016年7月29日，沈阳市安全生产监督管理局作出（沈）安监管罚字[2016]第（401-4）号《行政处罚决定书》，认定就沈阳松陵筑路公司车辆伤害死亡一人事故，沈飞集团作为项目发包方，没有对相关方安全生产进行有效的协调管理，审验相关资质存在漏洞，对施工现场监管不到位，违反了《中华人民共和国安全生产法》第四十六第三款的规定。根据《中华人民共和国安全生产法》第一百条第二款的规定，沈阳市安全生产监督管理局决定给予沈飞集团罚款人民币三万元的行政处罚。针对该项行政处罚，沈阳市安全生产监督管理局已经出具书面文件，确认沈飞集团已按要求整改完毕，上述处罚不构成重大行政处罚。

报告期内，沈飞集团不存在重大行政处罚。截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团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况。

（九）债权债务转移情况及员工安置情况

本次重组中，上市公司拟收购沈飞集团 100% 股权，重组完成后沈飞集团将成为上市公司全资子公司，其法人地位未发生变更，因此本次重组不涉及沈飞集团债权债务转移。本次重组所涉标的资产的转让不涉及员工安置问题。原由沈飞集团聘任的员工在交割日后仍然由沈飞集团继续聘任。

五、主营业务具体情况

（一）主营业务概况

截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团主营业务为航空产品制造业务，是集科研、生产、试验、试飞为一体的大型现代化飞机制造企业，主要产品包括航空防务装备和民用航空产品，核心产品为航空防务装备。航空防务装备以歼击机为主导产品，民用航空产品包括国内外民机零部件。

对于航空防务装备，沈飞集团始终将航空防务装备的研发和制造业务作为其核心业务，自建国以来始终承担着我国重点航空防务装备的研制任务。沈飞集团航空防务装备主要产品涵盖了研发、试验、试飞、生产、改型等全部工艺流程，形成了成熟、完善的业务体系。

（二）行业监管体制及法律法规、政策

沈飞集团主要从事航空产品制造业务，根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）属于“C 制造业”中的“C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”。

1、行业监管体制

沈飞集团主要从事航空产品制造业务，核心产品为航空防务装备。航空防务装备关系国家安全、国际地位、领土完整和国家利益，属于国防科技工业重要组成部分。航空防务装备业务涉及航空防务装备的研发、生产、销售等方面，受国防科技工业相关部门监管。

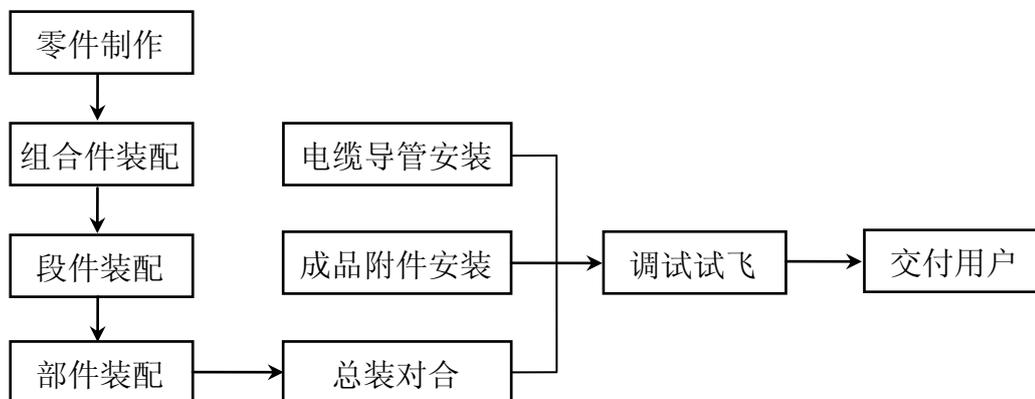
2、行业主要法律法规

序号	法律法规	颁布机构
1	《保守国家秘密法》	全国人大或人大常委会
2	《国防动员法》	
3	《政府采购法》	
4	《国防法》	
5	《军工关键设备设施管理条例》	国务院、中央军委
6	《武器装备质量管理条例》	
7	《武器装备科研生产许可管理条例》	
8	《军工产品定型工作规定》	
9	《国防专利条例》	

（三）主营业务分类及报告期的变化情况

沈飞集团主营业务为航空产品制造业务，主要产品包括航空防务装备和民用航空产品，核心产品为航空防务装备。航空防务装备以歼击机为主导产品，民用航空产品包括国内外民机零部件，报告期内未发生变化。

（四）主营业务工艺流程



（五）主要经营模式

1、采购模式

航空防务装备制造是一项多单位协作的系统性工程，设计单位根据国防需要进行飞机设计，沈飞集团作为飞机制造企业安排飞机生产交付计划，由其下属经营主管部门制订整体经营计划，采购主管部门据此制订航空防务装备主要原材料

的采购计划。采购主管部门根据采购计划，向供应商组织采购，经验收通过后，入库管理，依照生产进程需要领用。鉴于整机制造周期较长，沈飞集团通常制订三年滚动经营计划，采购计划与经营计划周期保持一致。综合考虑备料及时性、储存难易性等因素，成品件、金属材料、航空煤油通常进行一次集中采购，而非金属材料、件件材料则依照生产进程需要分阶段采购。航空防务装备关系国家秘密、国防安全，沈飞集团设有合格供应商目录，主要供应商均根据相关规定取得军工业务资质。航空防务装备使用原材料主要为军工专用材料，沈飞集团航空防务装备产品使用主要原材料采购价格依照国家相关规定确定。

2、生产模式

沈飞集团作为整机总装企业，由经营主管部门制订整体经营计划，生产主管部门据此制订航空防务装备产品三年滚动生产计划，并将其拆解为年度、月度计划具体执行，其中年度生产主进度计划涉及试飞、总装、部装、零件等全部环节，按月度下发当月装配站位计划。航空防务装备产品首先由国家立项、设计定型后，转交整机总装企业生产，因此沈飞集团生产均对应具体订单，根据用户单位要求和设计单位技术指标，进行订单式生产。

3、销售模式

沈飞集团的航空防务装备产品采取直销模式，经营主管部门负责与客户的对接、联系工作，并依据客户的采购计划制订相应的整机交付计划。航空防务装备的销售价格依照国家相关规定确定。

（六）主要产品的产销情况

1、主营业务收入情况

报告期内，沈飞集团的主营业务为航空产品制造，沈飞集团主营业务收入情况如下：

单位：万元

项目	2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比

项目	2016 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	1,646,706.08	98.45%	1,367,171.73	98.71%

2、产品的主要用户及价格变动情况

沈飞集团航空防务装备的主要客户为特定用户。航空防务装备的销售价格依照国家相关规定确定，因此相对稳定。

3、向前五名客户的销售情况

报告期内，沈飞集团向前五名客户的销售金额及占营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2016 年	2015 年
向前五名客户合计的销售额	1,648,508.17	1,354,028.09
占当期营业收入的比例	98.55%	97.76%

报告期各期，沈飞集团向前五名客户合计销售占比较高，且存在向单个客户销售比例超过主营业务收入 50% 的情况。该客户为航空防务装备产品的特定用户，与沈飞集团不存在关联关系。

沈飞集团的核心产品为航空防务装备，航空防务装备属于航空产业链终端产品，直接面向最终用户，客户主要为特定用户，且较为集中。因此，沈飞集团客户集中度较高系我国航空产业特点及沈飞集团处于产业链终端所致，存在必要性、合理性，对沈飞集团持续经营能力不会产生重大不利影响。

报告期内，2015 年、2016 年沈飞集团对航空工业（合并计算）的销售额分别为 30,382.72 万元、141,492.49 万元，占营业收入比例分别为 2.19%、8.46%。按销售额计算，航空工业（合并计算）报告期内属于沈飞集团前 5 名客户，航空工业（合并计算）为沈飞集团关联方。

报告期内，各期前五名客户中除航空工业（合并计算）为沈飞集团关联方外，其他与沈飞集团董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、其他主要关联方及持股 5% 以上股份的股东不存在关联关系。

（七）主要产品的原材料和能源及其供应情况

1、主要原材料和能源采购情况

航空防务装备产品的主要原材料为成品件、金属材料、非金属材料、计件材料，主要能源为水、电、煤炭、航空煤油。供应商均是沈飞集团长期合作单位，原材料质量和供货渠道比较稳定。

2、主要原材料和能源的价格变动趋势

报告期内，沈飞集团采购的成品件、金属材料、非金属材料和计件材料品种繁多，但价格总体相对稳定。

沈飞集团采购的能源动力中，水和电价格由政府统一定价；煤和油料属于国家调控物资，其价格受政府指导价格影响。

3、向前五名供应商采购情况

报告期内，沈飞集团向前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

项目	2016年	2015年
向前五名供应商合计的采购额	1,086,637.83	1,003,824.21
占当期采购总额的比例	73.13%	70.04%

报告期各期，沈飞集团向前五名供应商合计采购占比较高，且存在单个供应商采购额超过主营业务成本 50%的情况，该供应商为航空工业（受航空工业控制的企业、单位合并计算）。主要原因是：为保障国家秘密安全、确保产品质量及方便协调生产任务，我国航空防务装备的生产集中于航空工业系统内；同时，航空防务装备生产涉及环节众多，涉及航空零部件数量较多，加工任务重、要求高、难度大。因此，航空工业对下属企业进行专业化分工，各下属企业在航空工业的总体分配、协调下，形成了产品配套和定点采购的业务模式，其中沈飞集团作为航空工业航空防务装备板块主要制造企业之一，负责航空防务装备的部装、总装环节，存在向航空工业下属其他单位采购所需零部件的情况。

同时，沈飞集团向航空工业下属其他单位采购的原材料价格依照国家相关规

定确定，与供应商的关联关系对该等原材料定价不产生影响，不存在关联定价不公允的情况。

报告期内，除上述情形外，沈飞集团不存在向其他单个供应商采购占比较高或严重依赖于其他少数供应商的情形，不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、其他主要关联方、持股 5% 以上股东在前五名供应商中占有权益的情形。

（八）境外进行经营情况

截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团未在境外设立子公司或分支机构。

（九）安全生产及环境保护情况

1、安全生产

（1）安全生产制度及执行情况

沈飞集团高度重视安全生产工作，制订了健全的安全规章制度，基本涵盖了所有生产工序，为沈飞集团安全生产长效机制奠定了基础。沈飞集团设置相关部门专门负责安全生产的管理工作，并在各生产、非生产责任单位设置专/兼职员，负责厂区的安全生产工作。同时，沈飞集团严格执行《事故隐患排查与治理管理办法》等安全生产相关规定，建立了月度、季度、半年度的例行检查机制。此外，沈飞集团将根据实际生产情况，及时组织开展防风、防暑降温、电气、厂内机动车辆、锅炉、压力容器、起重设备、有限空间、高处作业等专项安全检查。

（2）因安全生产原因受到处罚的情况

2016 年 7 月 29 日，沈阳市安全生产监督管理局作出（沈）安监管罚字[2016]第（401-4）号《行政处罚决定书》，认定就沈阳松陵筑路公司车辆伤害死亡一人事故，沈飞集团作为项目发包方，没有对相关方安全生产进行有效的协调管理，审验相关资质存在漏洞，对施工现场监管不到位，违反了《中华人民共和国安全生产法》第四十六第三款的规定。根据《中华人民共和国安全生产法》第一百条

第二款的规定，沈阳市安全生产监督管理局决定给予沈飞集团罚款人民币三万元的行政处罚。针对该项行政处罚，沈阳市安全生产监督管理局已经出具书面文件，确认沈飞集团已按要求整改完毕，上述处罚不构成重大行政处罚。

报告期内，沈飞集团严格遵守安全生产管理相关法律、法规及规范性文件的规定，具备安全生产条件，不存在因违反安全生产管理方面的法律、法规及规范性文件而受到重大行政处罚的情形。

2、环境保护

(1) 污染治理制度及执行情况

沈飞集团严格执行国家及地方环境保护的相关法律法规，高度重视项目建设和生产经营中的环境保护工作。沈飞集团设有能源、物耗及环保处，负责厂区的环境保护工作。沈飞集团“三废”排放均满足现行环保标准的排放和管理要求，配有相应的污染处理设施并纳入公司日常的管理与考核中。

(2) 因环境保护原因受到处罚的情况

报告期内，沈飞集团在环境保护方面遵守了国家和地方法律法规的规定，环保审批、验收手续齐全，排放污染物达到国家和地方相关排放标准，总量削减情况符合指标要求，无环保信访事件，无环境违法行为，无环境污染事故。

(十) 质量控制情况

1、质量控制标准

沈飞集团航空防务装备和生产过程遵循的标准包括国家标准、国家军用标准、航空行业标准及其他相关标准，其中国家标准 5 项、国家军用标准 69 项、航空行业标准 4 项、企业标准 12 项、其他标准 107 项。该等标准体系对沈飞集团的产品和生产过程提供了有效保障。

2、质量控制措施

沈飞集团设有相关部门负责防务产品质量体系与质量工作计划、防务产品型号质量策划与适航管理、防务产品器材合格供方控制、基础性质量管理、进出口

检验检疫等质量控制工作。

沈飞集团建立了完善的质量管理体系，并相应制订了健全的规章制度，持续贯彻落实国家质量法律、法规和航空工业一贯的质量标准与要求，质量管理体系不断完善；大力加强质量基础管理，强化员工按章操作意识和诚信意识，基本建立了质量管理信息化平台，保证产品质量总体稳定，确保内部可控质量损失逐年下降，不出现严重等级质量事故。

3、出现的质量纠纷

报告期内，沈飞集团不存在因产品质量问题引发重大纠纷的情形。

（十一）主要产品生产技术所处的阶段

沈飞集团是我国航空防务装备主要研制基地，自建国以来始终承担着我国重点航空防务装备的研制任务，积累了复合材料制造技术、钛合金加工技术、数字化装配技术等方面的技术优势，形成了较为系统和成熟的科研体系。

（十二）核心技术人员特点及变动情况

截至 2016 年 12 月 31 日，沈飞集团航空防务装备产品相关研发人员数量为 2,082 人，其中硕士研究生及以上学历研发人员 247 人、本科学历研发人员 1,726 人。报告期内，沈飞集团研发人员队伍稳定，生产制造能力较强，技术水平较高，未发生重大变动。

六、最近两年主要财务数据及指标

（一）主要财务数据及指标

最近两年，沈飞集团经审计的主要财务数据及指标如下表所示：

单位：万元

主要财务数据	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
总资产	2,025,299.09	2,170,329.85
所有者权益	444,172.12	399,715.15
归属于母公司股东的所有者权益	442,002.82	397,636.29

主要财务数据	2016 年度	2015 年度
营业收入	1,672,687.00	1,385,037.96
利润总额	61,883.51	50,999.22
净利润	52,917.45	44,092.65
归属于母公司股东的净利润	52,748.44	43,920.10
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	50,516.08	38,016.56
主要财务数据	2016 年 12 月 31 日 /2016 年度	2015 年 12 月 31 日 /2015 年度
流动比率（倍）	0.96	0.95
速动比率（倍）	0.41	0.58
资产负债率（合并报表）	78.07%	81.58%
利息保障倍数（倍）	25.42	19.31
毛利率	8.60%	9.02%
应收账款周转率（次）	20.41	30.79
存货周转率（次）	2.05	2.37
总资产周转率（次）	0.80	0.75

注：由于标的公司主要财务数据来源于模拟财务报表，因此经营活动产生的现金流量净额数据未出具；由于沈飞集团为有限公司，因此未列示每股收益。上述财务指标的计算公式为：

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%

利息保障倍数=（利润总额+费用化利息支出）/（费用化利息支出+资本化利息支出）

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

总资产周转率=营业收入/总资产平均余额

（二）非经常性损益

最近两年，沈飞集团经审计的非经常性损益数据如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度
----	---------	---------

项目	2016 年度	2015 年度
非流动性资产处置损益	-950.73	-177.80
计入当期损益的补助，但与企业正常经营业务密切相关，符合国家政策规定，按照一定标准定额或定量持续享受的补助除外	3,787.63	6,929.16
债务重组损益	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-181.48	236.99
非经常性损益合计（影响利润总额）	2,655.42	6,988.35
减：所得税影响额	423.07	1,084.99
非经常性损益净额（影响净利润）	2,232.36	5,903.36
归属于母公司股东的非经常性损益净额（影响归属于母公司所有者净利润）	2,232.36	5,903.54
归属于母公司股东的净利润	52,748.44	43,920.10
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	50,516.08	38,016.56
非经常性损益占比	4.23%	13.44%

2015 年和 2016 年，沈飞集团非经常性损益净额分别为 5,903.36 万元和 2,232.36 万元，占同期归属于母公司股东净利润的比例分别为 13.44% 和 4.23%，规模及占比均较小，其中补助占比较高，沈飞集团经营业绩对非经常性损益不构成重大依赖。

七、拟购买资产为股权时的相关说明

（一）出资合规性与合法存续情况

本次重组拟购买资产为沈飞集团 100% 股权。沈飞集团系依法设立并有效存续的有限责任公司，航空工业、华融公司持有股权权属清晰。本次重组拟购买资产不存在资产抵押、质押、留置、担保等影响权利转移的情况。截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团不存在出资瑕疵或者影响其合法存续的情况。沈飞集团产权清晰，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。

（二）本次交易拟购买资产为控股权

本次重组拟购买资产为沈飞集团 100% 股权，本次重组完成后，上市公司本部不从事具体业务，主要通过全资子公司沈飞集团开展相关业务，将成为控股型公司，符合《重组若干规定》等相关规定要求。

(三) 本次交易已取得其他股东的同意或者符合公司章程规定的股权转让前置条件

2001 年 12 月，华融公司通过债转股成为沈飞集团股东。2002 年 10 月，华融公司与工商银行签署《债转股企业股权委托管理协议》，约定工商银行委托华融公司代为持有沈飞集团股权并行使股东权利。

2016 年 9 月，为明确华融公司在本次重组中进行相关投资决策、签署相关法律文件等事宜，工商银行出具《授权书》，对华融公司进行如下授权：授权华融公司就沈飞集团董事会及股东会拟审议的中航黑豹重大资产重组相关议案代工商银行表决同意并签署相关决议。授权华融公司以代工商银行持有的沈飞集团股权认购中航黑豹非公开发行的股份，参与中航黑豹重大资产重组。中航黑豹重大资产重组完成后，华融公司代工商银行继续持有取得的中航黑豹股份。上述授权有效期至中航黑豹本次重大资产重组工作全部结束时止。

2016 年 11 月，沈飞集团召开 2016 年第四次临时股东会，航空工业、华融公司一致同意以其分别持有的沈飞集团合计 100% 股权认购上市公司股份。

因此，本次交易已取得其他股东的同意且符合公司章程规定的股权转让前置条件。

八、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关的评估或估值的情况

2014 年 3 月、5 月，经沈飞集团 2014 年第四次临时股东会、第七次临时股东会批准，沈飞集团以存续分立方式分立为沈飞集团（存续主体）和沈飞企管（新设主体）。

以2014年3月31日为基准日,中联评估采用成本法与收益法对沈飞集团(存续主体)进行评估,并选择成本法评估结果作为评估结论。根据中联评估出具的《资产评估报告》(中联评报字[2014]第371号),沈飞集团(存续主体)净资产账面价值为440,419.37万元,评估价值为778,561.15万元,评估增值为338,141.78万元,增值率为76.78%。

本次重组中,沈飞集团100%股权评估值为79.80亿元,与截至2014年3月31日沈飞集团100%股权评估价值77.86亿元差异为1.94亿元,差异率为2.49%,主要原因为两次评估基准日之间的留存收益增加与沈飞集团2015年清产核资共同影响所致。

九、交易标的涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的情况

本次重组拟购买资产为沈飞集团100%股权,不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项。

沈飞集团作为航空防务装备的合格供应商已获得军工科研生产所需资质,除其中一项军工科研生产资质正在办理换领新证的手续外,其余军工科研生产所需资质均在有效期内。除此之外,沈飞集团及其下属企业其他主要经营资质如下表所示:

单位	项目	发证机关	编号	有效期
沈飞集团	对外贸易经营者备案登记表	沈阳市对外贸易经营者备案登记机关	01269879	—
	中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	沈阳海关	2101911015	长期
	中华人民共和国特种设备安装改造维修许可证	沈阳市质量技术监督局	TS3421529—2020	至2020.05.13
	质量体系认证证书	NSF International Strategic Registrations	C0235285-AS1	至2019.01.03
	质量管理体系认证证书	中国新时代认证中心	00814Q20261R6L	至2017.06.18
沈飞民品	质量管理体系认证证书	中国新时代认证中心	00814Q20261R6L-1	至2017.06.18

单位	项目	发证机关	编号	有效期
沈飞 会服	特种行业许可证	沈阳市公安局皇姑分局	辽公特字第 147 号	至 2017.09
	卫生许可证	沈阳市卫生和计划生育委员会	沈公卫字[2016]第 0100119 号	至 2020.04.13
	食品经营许可证	沈阳市皇姑区市场监督管理局	JY22101050004095	至 2021.08.23
	酒类流通备案登记证	沈阳市服务业委员会	第 210104300054 号	长期
	烟草专卖零售许可证	皇姑区烟草专卖局	许可证号 210105208075	至 2018.09.30

十、会计政策及相关会计处理

(一) 收入成本的确认原则和计量方法

1、商品销售收入

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售商品实施有效控制，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。

航空产品收入确认时点为根据相应的合同约定，取得验收单或者完成工作确认证明及开具具有收款权利的票据时确认收入；其他产品在产品交付并取得收款权利时确认收入。

2、提供劳务收入

在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，于资产负债表日按照完工百分比法确认提供的劳务收入。劳务交易的完工进度按已经发生的劳务成本占估计总成本的比例确定。

提供劳务交易的结果能够可靠估计是指同时满足：①收入的金额能够可靠地计量；②相关的经济利益很可能流入企业；③交易的完工程度能够可靠地确定；④交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

如果提供劳务交易的结果不能够可靠估计，则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认提供的劳务收入，并将已发生的劳务成本作为当期费用。已经发生的劳务成本如预计不能得到补偿的，则不确认收入。

沈飞集团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、建造合同收入

在建造合同的结果能够可靠估计的情况下，于资产负债表日按照完工百分比法确认合同收入和合同费用。合同完工进度按累计实际发生的合同成本占合同预计总成本的比例确定。

建造合同的结果能够可靠估计是指同时满足：①合同总收入能够可靠地计量；②与合同相关的经济利益很可能流入企业；③实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量；④合同完工进度和为完成合同尚需发生的成本能够可靠地确定。

如建造合同的结果不能可靠地估计，但合同成本能够收回的，合同收入根据能够收回的实际合同成本予以确认，合同成本在其发生的当期确认为合同费用；合同成本不可能收回的，在发生时立即确认为合同费用，不确认合同收入。使建造合同的结果不能可靠估计的不确定因素不复存在的，按照完工百分比法确定与建造合同有关的收入和费用。

合同预计总成本超过合同总收入的，将预计损失确认为当期费用。

在建合同累计已发生的成本和累计已确认的毛利（亏损）与已结算的价款在资产负债表中以抵销后的净额列示。在建合同累计已发生的成本和累计已确认的毛利（亏损）之和超过已结算价款的部分作为存货列示；在建合同已结算的价款超过累计已发生的成本与累计已确认的毛利（亏损）之和的部分作为预收款项列示。

4、使用费收入

根据有关合同或协议，按权责发生制确认收入。

5、利息收入

按照他人使用沈飞集团货币资金的时间和实际利率计算确定。

（二）会计政策和会计估计与同行业的差异及对标的资产利润的影响

沈飞集团会计政策和会计估计与同行业之间不存在明显差异。

（三）财务报表编制基础及合并财务报表范围

1、财务报表的编制基础

沈飞集团模拟财务报表所载财务信息，系基于中航黑豹重大资产重组方案，同时根据财政部 2009 年 6 月 25 日颁布的《财政部关于企业重组有关职工安置费用财务管理问题的通知》（简称“财企[2009]117 号文”），假定与重组有关职工安置费用在 2014 年 1 月 1 日已模拟至财务报表，同时已经相关部门审批，沈飞集团模拟财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第 33 号发布、财政部令第 76 号修订）、于 2006 年 2 月 15 日及其后颁布和修订的 41 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2014 年修订）的披露规定编制。

根据企业会计准则的相关规定，沈飞集团会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，沈飞集团模拟财务报表均以历史成本为计量基础。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、合并财务报表范围

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制是指沈飞集团拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响该回报金额。合并范围包括沈飞集团及全部子公司。子

公司，是指被沈飞集团控制的主体。截至 2016 年 12 月 31 日，沈飞集团纳入合并财务报表范围内的子公司如下：

名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例（%）	
				直接	间接
沈飞线束	沈阳	沈阳	电线电缆制造	52.58	-
沈飞会服	沈阳	沈阳	住宿及餐饮	100.00	-
沈飞物流装备	沈阳	沈阳	金属结构制造	53.32	46.68
沈飞民品	沈阳	沈阳	机械零件加工	100.00	-
沈飞电子	沈阳	沈阳	软件开发	10.00	45.00
上海沈飞	上海	上海	贸易代理	100.00	-

截至 2016 年 12 月 31 日，沈飞集团所持有的沈飞进出口 100.00% 股权、沈飞宏达 100.00% 股权已转让给沈飞企管并办理完毕工商变更手续，沈飞电子涉及的资产评估、挂牌交易等相关工作尚未完成，沈飞销售、沈飞工业集团丹东进出口有限公司已注销。

（四）资产转移、剥离和调整情况

报告期内，沈飞集团资产转移、剥离和调整情况如下：

为落实国务院颁布的《中央企业深化改革瘦身健体工作方案》和航空工业发布的《关于深入推进瘦身健体、提质增效工作的命令》，沈飞集团将直接及间接持有的沈飞宏达、沈飞进出口、沈飞电子三家下属企业的股权对外出售；沈飞集团将持有的华飞智能、沈飞实业、沈飞运输、沈飞旭达四家参股企业的股权对外出售。

对于直接及间接持有的沈飞宏达、沈飞进出口、华飞智能、沈飞实业、沈飞运输、沈飞旭达 6 家公司股权，沈飞集团采用协议转让给沈飞企管的方式进行处置。根据经评估备案的评估报告，6 家公司股权以 2016 年 7 月 31 日为评估基准日的评估值情况如下：

拟出售股权		账面净值（万元）	评估值（万元）
控股子公司	沈飞宏达 100.00% 股权	574.02	575.64
	沈飞进出口 100.00% 股权[注]	683.03	686.12
参股公司	华飞智能 49.00% 股权	221.63	223.15
	沈飞实业 46.11% 股权	825.63	1,395.27
	沈飞运输 45.18% 股权	1,109.32	1,808.90
	沈飞旭达 27.36% 股权	3,174.57	3,186.18
合计		6,588.20	7,875.26

注：沈飞集团直接持有沈飞进出口 52% 股权，并通过沈飞民品间接持有沈飞进出口 48% 股权。

截至本独立财务顾问报告出具日，上述 6 家公司的股权转让事宜已经沈飞集团 2016 年第四次临时股东会审议通过和 6 家公司内部股东会审议通过，沈飞集团、沈飞民品与沈飞企管已签署股权转让协议，已取得航空工业批复，并已办理完毕工商变更手续。

对于沈飞电子股权，沈飞电子 2016 年 12 月召开股东会审议决定由沈飞集团、沈飞民品依法在产权交易机构以公开挂牌方式转让所持有沈飞电子合计 55% 股权。截至本独立财务顾问报告出具日，本次股权转让涉及的资产评估、挂牌交易等相关工作尚未完成。

上述控股子公司、参股公司所从事的业务与沈飞集团所从事的航空产品制造业务相关性较低、协同性较弱，且上述公司资产和营业规模与沈飞集团母公司相比均处于较低水平。因此，股权出售事项对沈飞集团利润不构成重要不利影响。

（五）会计政策或会计估计与上市公司的差异

截至 2016 年 12 月 31 日，沈飞集团会计政策和会计估计与上市公司不存在重大差异情况。

（六）行业特殊的会计处理政策

截至 2016 年 12 月 31 日，沈飞集团不存在特殊的会计处理政策。

第六章 发行股份情况

一、购买资产拟发行股份情况

(一) 发行价格、定价原则及合理性分析

根据《重组管理办法》第四十五条，“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产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”。

本次购买资产所发行股份的定价基准日为上市公司审议本次重组首次董事会决议公告日，即第七届董事会第二十三次会议决议公告日（2016 年 11 月 29 日）。定价基准日前 20 个交易日、前 60 个交易日、前 120 个交易日上市公司股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 90%
前 20 个交易日	9.26	8.34
前 60 个交易日	8.93	8.04
前 120 个交易日	10.62	9.56

本次交易拟向上市公司注入优质资产，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。本次交易选择适当发行价格，将有利于提升和增强上市公司在实际控制人航空工业业务版图中的战略地位，更好地借助并利用航空工业资源做大做强上市公司。同时，国内 A 股股票市场不确定性较大，采用更长时间区间的交易均价更能合理避免公司股票价格大幅度波动，并与交易对方持股的长期性相匹配。

因此，为充分兼顾上市公司长期发展利益、国有资产保值增值以及中小股东利益，本次购买资产股份发行价格确定为定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，为 8.04 元/股。

若上市公司股票在本次发行股份定价基准日至发行日期间发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所相关规则相应调整发行价格，同时相应调整本次购买资产所发行的股份数量。

（二）发行股份的种类和面值

本次发行股份购买资产发行的股份为境内上市的人民币普通股（A股），每股面值人民币 1.00 元。

（三）发行数量、占发行后总股本的比例

按照本次购买资产股份发行价格 8.04 元/股、拟购买资产交易价格 797,977.77 万元计算，本次向交易对方购买资产发行股份数量为 99,250.97 万股，具体情况如下表所示：

序号	交易对方	股份发行数量 (股)	占发行后总股本的比例 (不考虑募集配套资金)
1	航空工业	938,932,666	70.20%
2	华融公司	53,576,997	4.01%
合计		992,509,663	74.21%

本次发行股份数量将按照下述公式确定：

向交易对方发行股份数量=交易对方所持标的资产的交易价格÷发行价格。

向交易对方发行股份的数量应为整数，精确至个位，标的资产中价格不足一股的部分，由上市公司以现金方式购买。

本次发行股份的最终数量以中国证监会核准确定的股份数量为准。若上市公司股票在本次发行股份定价基准日至发行日期间发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所相关规则相应调整发行价格，同时相应调整本次购买资产所发行的股份数量。

（四）发行股份的锁定期

1、航空工业

航空工业取得中航黑豹购买资产所发行股份，自发行结束之日起 36 个月内将不以任何方式转让，包括但不限于通过证券市场公开转让、协议转让或其他方式直接或间接转让；本次重组完成后 6 个月内如中航黑豹股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者本次重组完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，航空工业在本次重组中以资产认购取得的中航黑豹股份将在上述锁定期限基础上自动延长 6 个月。

对于航空工业在本次重组前已经持有的中航黑豹股份，自本次重组完成后 12 个月内将不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让、协议转让或其他方式直接或间接转让。航空工业在中航黑豹中拥有权益的股份在航空工业控制的不同主体之间进行转让不受前述 12 个月的限制。

本次重组完成后，航空工业基于本次重组享有的中航黑豹送红股、转增股本等股份，亦遵守上述锁定期的约定。

2、华融公司

华融公司以所持有的沈飞集团股权为对价所认购的中航黑豹本次发行的股份，自发行结束之日起 12 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让。

本次重组完成后，华融公司基于本次重组享有的中航黑豹送红股、转增股本等股份，亦遵守上述锁定期的约定。

(五) 上市公司发行股份前后主要财务数据

根据上市公司 2016 年度经审计的财务报告以及按本次交易完成后架构编制的上市公司备考审阅报告，上市公司本次交易前后财务数据如下：

项目	2016 年 12 月 31 日/2016 年度	
	交易完成后	交易完成前
总资产（万元）	2,081,486.40	169,859.90
归属于母公司的所有者权益（万元）	486,099.54	43,921.70
营业收入（万元）	1,672,687.00	115,443.92
归属母公司所有者的净利润（万元）	52,748.44	2,776.52

项目	2016年12月31日/2016年度	
	交易完成后	交易完成前
基本每股收益（元/股）	0.39	0.08

本次交易完成后，上市公司资产规模将大幅增加，盈利能力得到显著改善。本次交易有利于增强公司持续经营能力和抗风险能力，符合公司全体股东的利益。

（六）本次发行股份前后上市公司的股权结构

本次重组拟购买资产的交易价格 797,977.77 万元，按照拟购买资产股份发行价格 8.04 元/股计算，不考虑配套融资，本次交易前后，上市公司股权结构如下表所示：

单位：股

股东	本次交易前		本次交易后（不考虑配套融资）	
	持股数量	持股比例	持股数量	持股比例
航空工业	-	-	938,932,666	70.20%
金城集团	55,559,136	16.11%	55,559,136	4.15%
中航投资	2,677,900	0.78%	2,677,900	0.20%
航空工业及关联方小计	58,237,036	16.88%	997,169,702	74.56%
华融公司	-	-	53,576,997	4.01%
其他股东	286,703,354	83.12%	286,703,354	21.44%
总股本	344,940,390	100.00%	1,337,450,053	100.00%

注：2016年11月28日，航空工业与金城集团签署无偿划转协议，金城集团拟将持有的上市公司 3,055.91 万股 A 股股票无偿划转给航空工业。本次股票无偿划转实施完成后，金城集团持有上市公司股份数量为 2,500.00 万股、持股比例为 7.25%；航空工业直接持有股份数量为 3,055.91 万股、直接持股比例为 8.86%，并通过金城集团、中航投资间接持有上市公司股份数量 2,767.79 万股、间接持股比例 8.02%，直接或间接持有上市公司股份比例合计 16.88%，为上市公司控股股东及实际控制人。本次无偿划转前后，上市公司实际控制人均为航空工业，控制权未发生变更。截至本独立财务顾问报告出具日，本次无偿划转事项尚需取得国有资产监督管理部门批准。

本次交易完成后，不考虑配套融资，航空工业仍为上市公司实际控制人。本次交易拟向航空工业及其控制的机电公司、中航机电非公开发行股份募集配套资金，因此，考虑配套融资后，航空工业合计持有上市公司的股权比例将进一步上升，航空工业仍为上市公司实际控制人。

（七）过渡期间损益安排

拟购买资产自基准日（不含当日）起至交割日当月月末期间的收益或亏损由上市公司享有或承担。

二、募集配套资金拟发行股份情况

（一）募集配套资金金额

上市公司拟在本次发行股份购买资产的同时，向航空工业、机电公司、中航机电非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 166,800.00 万元，不超过本次发行股份拟购买资产交易价格的 100%。

（二）募集配套资金的股份发行情况

1、发行股份的种类和面值

股份种类：境内上市人民币普通股（A 股）

每股面值：人民币 1.00 元

2、发行方式及发行对象

本次募集配套资金股份发行方式为非公开发行，发行对象为航空工业、机电公司、中航机电。

3、定价方式及定价基准日

本次发行股份募集配套资金的定价基准日为本次发行的发行期首日。

根据《证券发行管理办法》、《非公开发行实施细则》相关规定，本次募集配套资金的股份发行价格确定为定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。

若上市公司股票在本次募集配套资金股票发行定价基准日至发行日期间发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所相关规则相应调整本次募集配套资金的发行价格。

4、发行数量

上市公司拟向航空工业、机电公司、中航机电非公开发行股份募集配套资金总额不超过 166,800.00 万元，且发行股份数量不超过本次发行前上市公司股本总额的 20%即 68,988,078 股。

本次募集配套资金认购金额具体如下表所示：

序号	认购对象	认购金额（元）
1	航空工业	1,167,600,000
2	机电公司	166,800,000
3	中航机电	333,600,000
合计		1,668,000,000

募集配套资金认购对象所认购股份数量=认购本次发行股份的资金金额÷本次募集配套资金的股份发行价格。若按上述规定确定的相关认购股份数量不是整数的，则向下取整数精确至个位。

按照届时确定的发行价格测算，如募集配套资金总金额 1,668,000,000 元将导致发行股份数量超过 68,988,078 股，则本次募集配套资金发行的股份数量将按照前述发行上限确定，本次募集配套资金总金额将进行相应调减，本次募集配套资金的认购对象于本次募集配套资金中认购的募集配套资金金额及中航黑豹股份数量也将按照目前的认购比例进行相应调整。

在中航黑豹审议本次重组方案董事会决议日至发行日期间，中航黑豹如有派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金发行股份数量上限将相应调整。

本次募集配套资金股份发行数量以中国证监会最终核准确定的股份数量为准。

5、股份锁定期

航空工业、机电公司、中航机电基于认购本次重组募集配套资金取得的中航黑豹非公开发行的股份，自发行结束之日起 36 个月内将不以任何方式转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让。

（三）募集配套资金的必要性

1、重组完成后上市公司行业特点

本次交易完成后，上市公司转变为以航空防务装备为核心业务的高科技公司，所生产产品均为高精尖技术产品，技术含量高，前期研发投入大，项目投产期与产品生产周期均较长，导致资金周转较慢，资金需求较大。

重组完成后上市公司将主要从事航空产品制造业务，核心产品为航空防务装备。航空防务装备是维护国家主权领土完整和政治安全的重要保障，在国防信息化建设进程、国防装备升级换代过程中市场空间广阔。因此，航空防务装备产业规模扩张导致重组完成后上市公司资金需求进一步增加。

2、重组完成后上市公司业务情况

本次重组完成后，上市公司持有沈飞集团 100% 股权，所有业务均通过沈飞集团开展，主要从事航空产品制造业务，核心产品为航空防务装备。

报告期内，沈飞集团主营业务稳步发展，具有持续性资金需求。随着国防建设对航空防务装备产品要求逐步提高，沈飞集团持续加大研制投入，进一步缩短研制周期，提高新项目研制效率，提升新项目技术含量和科技领先水平，满足我国国防需求。为此，本次募集配套资金将全部用于沈飞集团新机研制生产能力建设项目，为提升研发水平、扩大产能、拓展业务范围等提供保障，有利于提高沈飞集团为国防事业做贡献的能力，增强重组完成后上市公司持续经营能力。

3、募集配套资金用途

本次募集配套资金金额不超过 166,800.00 万元，不超过本次拟购买资产交易价格的 100%，扣除相关中介机构费用后拟全部用于沈飞集团新机研制生产能力

建设项目，募集资金金额及用途均符合中国证监会关于募集配套资金的相关规定。

4、前次募集资金使用情况

截至本独立财务顾问报告出具日，最近五个会计年度内，上市公司不存在募集资金的情形。

5、募集配套资金金额能够与重组完成后上市公司生产经营规模、财务状况相匹配

重组完成后上市公司持有沈飞集团 100% 股权。截至 2016 年 12 月 31 日，沈飞集团经审计的资产总额为 2,025,299.09 万元，其中流动资产总额为 1,405,138.43 万元，占资产总额的 69.38%。本次募集配套资金金额不超过 166,800.00 万元，占公司 2016 年 12 月 31 日流动资产总额的 11.87%、资产总额的 8.24%，不会导致重组完成后上市公司资产结构发生重大变动，与重组完成后上市公司生产经营规模、财务状况相匹配。

6、募集配套资金有利于提高本次重组的整合绩效

本次募集配套资金主要拟用于沈飞集团在建项目建设，有利于提高标的资产新机研制能力，增强重组完成后上市公司持续盈利能力。因此，本次募集配套资金对于标的资产业务发展有较大提升作用，有利于提高本次重组整合绩效。

（四）募集配套资金的用途

本次募集配套资金将全部用于沈飞集团新机研制生产能力建设项目，具体如下表所示：

单位：万元

项目	经备案投资额	截至审议本次重组董事会召开日（2016年11月28日）尚需投入金额	预计募集资金投入金额
新机研制生产能力建设项目	239,500.00	194,300.00	166,800.00

募集资金到位后，如实际募集资金净额少于拟使用募集资金总额，不足部分

由公司自筹资金解决。在本次募集配套资金到位前，公司将根据项目实施进度的实际需要以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

本次重组中，重大资产出售、募集配套资金以发行股份购买资产的成功实施为前提和实施条件，但最终重大资产出售、募集配套资金成功与否不影响发行股份购买资产的实施。

1、项目建设背景

国家“十三五规划纲要”中明确指出，推动经济建设和国防建设融合发展。坚持发展和安全兼顾、富国和强军统一，实施军民融合发展战略，形成全要素、多领域、高效益的军民深度融合发展格局。为积极响应国家发展规划，沈飞集团“十三五”发展规划提出要加强飞机研制，保证国家需求。因此，需要沈飞集团新机研制及生产的能力建设作为保障措施。

2、项目建设的必要性

(1) 满足型号研制和国防装备的需要

优质高效快速研制新一代飞机，形成一支以新一代飞机为核心的强大空中作战部队，既是当前国际形势的需要，也符合我国积极防御军事战略的选择。为适应现代战争的需求，实现复杂航空武器装备快速升级换代，要求航空制造企业具备多品种、小批量、高精度、低成本、快速研制的能力。本次募投项目建设可以快速提升沈飞集团新机研制水平，满足型号研制和国防装备更新换代的需要。

(2) 增强新机研制手段，满足型号更好更快研制

沈飞集团新机研制项目具有其独特性和复杂性，通过本项目的实施，专注于新机试制过程中的工艺及流程固化，对研制需求快速反应，可有效提高沈飞集团新机研制效率。

3、项目建设的可行性

沈飞集团多年来根据产品任务要求开展新机试制工作，具备丰富的经验。此

外，沈飞集团在装备制造、材料应用、特种工艺等领域均处于国内领先水平，具备挑战更高水平机型研发和制造领域所需的组织、技术、工艺、人才、经验等方面的要求。

4、项目建设内容及规模

序号	项目名称	建设单位	建设地点	主要建设内容
1	新机研制生产能力建设项目	沈飞集团	沈阳	新机零件制造、装配、检测试验、调试、试飞等能力建设

沈飞集团新机研制生产能力建设项目在沈飞集团既有工作区域内实施，不涉及新增用地。

5、项目建设计划及进展

本项目共需投入 239,500.00 万元，其中 166,800.00 万元拟通过募集配套资金投入，其余部分由沈飞集团自筹，建设期 3 年。

6、项目审批情况

项目	主体	备案文号	环评批复文号
新机研制生产能力建设项目	沈飞集团	沈发改投资发 [2014]45 号文	沈环保审字 [2014]0120 号

（五）本次募集配套资金管理和使用的内部控制制度

为规范上市公司募集资金的使用与管理，提高募集资金使用效益，保护投资者的合法权益，根据《公司法》、《证券法》、《首次公开发行股票并上市管理办法》、《证券发行管理办法》、《关于前次募集资金使用情况报告的规定》、《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易所股票上市规则》及《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013 年修订）》等有关法律、行政法规和规范性文件的规定和要求，结合上市公司的实际情况，上市公司制订了《中航黑豹股份有限公司募集资金管理制度》，该制度经第七届董事会第二十三次会议审议通过。该制度对于募集资金的存储、募集资金的使用、募集资金投向变更、募集资金使用管理与监督等进行了

规定，明确了募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序。

（六）本次募集配套资金失败的补救措施

若募集配套资金发行对象未能按照约定的付款期限、付款金额及时足额向公司支付认购资金，或因其他原因导致募集配套资金出现未能实施或融资金额低于预期的情形，上市公司将自筹所需资金或通过债务融资等其他融资方式用于募集资金用途。

（七）本次交易收益法评估未考虑募集配套资金的影响

本次交易对交易标的采取收益法评估时，预测现金流中未包含募集配套资金投入带来的收益。

第七章 独立财务顾问意见

一、基本假设

本独立财务顾问报告就中航黑豹本次交易发表的意见，主要依据如下假设：

- 1、本次交易各方均遵循诚实信用的原则，均按照有关协议条款全面履行其应承担的责任；
- 2、独立财务顾问报告依据的资料真实、准确、完整及合法；
- 3、有关中介机构对本次交易所出具的审计报告、法律意见书、评估报告等文件真实可靠；
- 4、国家现行法律、法规、政策无重大变化，宏观经济形势不会出现恶化；
- 5、本次交易各方所处地区的社会、经济环境未发生重大变化；
- 6、交易各方所属行业的国家政策及市场环境无重大的不可预见的变化；
- 7、无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响发生。

二、本次交易的合规性分析

（一）本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

1、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

沈飞集团主要从事航空产品制造业务，属于《产业结构调整指导目录（2011年本）》（2013年修正）中的鼓励类产业。2015年5月，国务院印发《中国制造2025》，提出大力推动包括航空航天装备在内的十大重点领域突破发展。

拟购买标的资产不属于高污染行业，沈飞集团在生产经营过程中严格遵守国家及地方有关环境保护法律法规的要求，报告期内未发现因违反国家及地方有关环境保护法律法规而受到有关主管部门行政处罚的情形。

沈飞集团已取得生产经营用地的合法权属。截至本独立财务顾问报告出具日，沈飞集团除部分新购置商品房正在办理房产证外，所拥有的房产权属清晰，并在生产经营过程中严格遵守国家及地方有关土地管理法律法规的要求，报告期内未发现因违反国家及地方有关土地管理法律法规而受到有关主管部门行政处罚的情形。

本次重组不会导致公司从事的业务构成垄断行为。本次重组不存在违反《中华人民共和国反垄断法》和其他反垄断行政法规相关规定的情形。

经核查，本独立财务顾问认为：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规定。

2、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据《证券法》及《上市规则》规定，股权分布不符合上市条件是指“社会公众股东持有的股份连续二十个交易日低于公司总股本的 25%，公司股本总额超过人民币四亿元的，低于公司总股本的 10%。上述社会公众股东指不包括下列股东的上市公司其他股东：（1）持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人；（2）上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关联人。”

本次重组完成后，公司总股本超过四亿元，社会公众股东持股比例不低于 10%。不会导致上市公司不符合股票上市条件。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件。

3、本次交易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

本次重组中，拟出售资产的最终交易价格以具有证券期货业务资格的资产评估机构出具的、并经国有资产监督管理部门备案的评估值为依据，由交易双方协商确定；拟购买资产的最终交易价格以具有证券期货业务资格的资产评估机构出具的、并经国有资产监督管理部门备案的评估值为依据，由交易各方协商确定。

经核查，本独立财务顾问认为：本次重组所涉及交易标的定价方式合理，交易价格公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

4、本次交易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

(1) 拟购买资产权属情况及债权债务处理

1) 拟购买资产权属情况

本次重组拟购买资产为沈飞集团 100% 股权。沈飞集团系依法设立并有效存续的有限责任公司，航空工业、华融公司持有股权权属清晰。本次重组拟购买资产不存在资产抵押、质押、留置、担保等影响权利转移的情况。

2) 拟购买资产债权债务处理情况

本次重组中，上市公司拟收购沈飞集团 100% 股权，重组完成后沈飞集团将成为上市公司全资子公司，其法人地位未发生变更，因此本次重组不涉及沈飞集团债权债务转移。

(2) 拟出售资产权属情况及债权债务处理

本次重组拟出售资产为上市公司截至 2016 年 8 月 31 日持有的除上航特 66.61% 股权外的全部资产及负债，具体包括上市公司本部非股权类资产及负债及上市公司持有北汽黑豹 42.63% 股权、南京液压 100% 股权、安徽开乐 51% 股权、文登黑豹 20% 股权。

1) 拟出售资产权属情况

拟出售资产为权属清晰的经营性资产。截至本独立财务顾问报告出具日，上市公司拟出售资产不存在资产抵押、质押、留置、担保等影响权利转移的情况。

2) 拟出售资产债权债务处理情况

①对于拟出售下属企业股权，本次重组涉及的资产出售未导致其法人地位发生变更，其债权债务仍由其自身承担，不涉及债权债务转移。

②对于本次重大资产出售，上市公司需就所涉及债务转移通知债权人，并就所涉及债务转移征询债权人的同意或应债权人要求履行清偿或提供担保等程序。截至2016年12月31日，公司拟出售资产涉及债务总额17,106.93万元，其中金融债务共计15,800.00万元，系金城集团对中航黑豹的委托贷款，金城集团是本次重大资产出售之交易对方，因此该项金融债务不涉及债务转移同意函问题；其他非金融债务共计1,306.93万元，其中其他应付款为1,305.66万元。上述其他应付款中：i.经上市公司分别于2016年11月17日、2016年12月5日召开的第七届董事会第二十二次会议、2016年第五次临时股东大会审议批准，上市公司将其持有的上航特66.61%股权（非拟出售资产）出售至河北长征，双方已于2016年12月14日办理完毕该股权转让的相关工商变更登记手续，截至2016年12月31日，上市公司收到上航特66.61%股权出售价款，并使用部分出售价款偿还了拟出售资产于本次重大资产重组评估基准日之前的债务本金1,200万元，财务模拟为拟出售资产对上市公司非拟出售资产的其他应付款1,200.00万元，该项债务不涉及债权人同意函事项；ii.其他应付款中的其余105.66万元为本次重大资产重组计提的审计、评估和律师费用。截至本独立财务顾问报告出具日，上市公司已经取得或者无需取得的其他应付款转移同意函，占截至2016年12月31日其他非金融债务总额的比重为91.82%。

根据金城集团与中航黑豹签署的《重大资产出售协议》，中航黑豹的全部债权债务均由金城集团承继，金城集团承诺，对于中航黑豹于交割日前发生的债务，无论债务转移是否取得相关债权人同意，若发生债权人要求中航黑豹履行合同、清偿债务或追究其他责任的情况，金城集团或其指定的主体将在接到中航黑豹相应通知后三个工作日内进行核实，并在核实后五个工作日内向相应债权人进行清偿，或者与相应债权人达成债务解决方案；若金城集团或其指定的主体未能按照约定及时进行解决而给中航黑豹造成损失的，金城集团或其指定的主体应在中航黑豹实际发生支付义务之日起十日内以现金方式赔偿中航黑豹由此遭受的全部损失，并放弃以任何方式向中航黑豹进行追偿的权利。

③对于拟出售资产中涉及的金城集团对中航黑豹提供的委托贷款，若在本次交易交割日前该等债务到期，金城集团同意应中航黑豹要求进行展期并协助办理

展期手续；无论该等债务届时是否已经办理展期手续，除按相同利率正常收取展期期间利息外，金城集团不会（且金城集团不会要求委托贷款的受托方）向中航黑豹主张任何违约责任或要求中航黑豹支付罚息或主张其他经济责任。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易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。

5、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

本次重组前，受国内经济增速放缓、汽车环保标准不断强化等因素影响，以中低端产品为主的专用车、微小卡产业需求下降，上市公司主营业务连年亏损，持续经营能力较差。本次重组中，上市公司拟出售上述资产，并购买沈飞集团100%股权，重组完成后成为沈飞集团唯一股东。沈飞集团主要从事航空产品制造业务，持续经营能力较强。因此，本次重组实现了上市公司主营业务的转变。

经核查，本独立财务顾问认为：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。

6、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

本次交易完成后，上市公司资产质量和独立经营能力得到显著提高，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。

上市公司实际控制人航空工业已出具《关于保持中航黑豹股份有限公司独立性的承诺函》，将依法处理与上市公司的关系，切实维护上市公司在人员、资产、财务、机构和业务等方面的独立性。

经核查，本独立财务顾问认为：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。

7、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，上市公司已设立股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，从制度上保证股东大会、董事会和监事会的规范运作和依法履行职责，具有健全的组织结构和完善的法人治理结构。本次交易完成后，上市公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规要求，根据实际情况对上市公司章程进行修订，以适应本次交易完成后的业务运作及法人治理要求，继续完善和保持健全有效的法人治理结构。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易有利于上市公司形成或保持健全有效的法人治理结构。

综上所述，本独立财务顾问认为：本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定。

（二）本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定

1、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

（1）对上市公司资产质量、财务状况及盈利能力的影响

本次重组前，受国内经济增速放缓、汽车环保标准不断强化等因素影响，以中低端产品为主的专用车、微小卡产业需求下降，上市公司主营业务连年亏损。本次重组中，上市公司拟剥离盈利能力较弱的资产，并购买沈飞集团 100% 股权，重组完成后成为沈飞集团唯一股东。沈飞集团主要从事航空产品制造业务，资产质量较高、财务状况良好、发展前景较好。因此，本次重组实现了上市公司主营业务的转变，有利于提高上市公司资产质量、改善了财务状况和增强持续盈利能力。

（2）对上市公司关联交易的影响

本次重组前，上市公司对关联交易的控制能够有效防范风险，维护上市公司及中小股东的合法权益；本次重组构成关联交易，在标的资产作价、审批程序等

方面可以确保本次关联交易的客观、公允；为进一步规范重组完成后上市公司关联交易，维护上市公司及非关联股东合法权益，上市公司与航空工业签订了《商品供应框架协议》及《综合服务框架协议》，就重组完成后上市公司关联交易定价原则、交易总量及金额等事项作出相关约定。同时，上市公司实际控制人出具了关于规范与上市公司之间的关联交易的承诺函。相关各方将切实履行有关协议约定和承诺事项，上市公司的关联交易将公允、合理，不会损害上市公司及其全体股东的利益。

（3）对上市公司同业竞争的影响

本次重组前，上市公司与实际控制人航空工业及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。本次重组完成后，上市公司主营业务转变为航空产品制造业务，与实际控制人航空工业及其控制的其他企业亦不存在同业竞争。

按照航空工业战略部署，航空工业对下属企业均有明确的定位和划分，有效地避免各下属企业之间的相互竞争。为进一步避免和消除与重组完成后上市公司同业竞争，维护上市公司及其股东、特别是中小股东合法权益，上市公司实际控制人航空工业出具了关于避免与上市公司同业竞争的承诺函。

（4）对上市公司独立性的影响

本次交易完成后，上市公司资产质量和独立经营能力得到提高，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。

上市公司实际控制人航空工业已出具关于保持中航黑豹独立性的承诺函，将切实维护上市公司在人员、资产、财务、机构和业务等方面的独立性。

经核查，本独立财务顾问认为：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，有利于上市公司规范关联交易、避免同业竞争、增强独立性。

2、上市公司最近一年及一期财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

北京中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）对上市公司 2016 年财务会计报告进行了审计，并出具了标准无保留意见审计报告（中证天通（2017）证审字第 0201003 号）。

经核查，本独立财务顾问认为：上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告。

3、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

最近五年来，上市公司各项业务的运营均符合相关法律法规的规定，不存在受到相关监管部门处罚的情形，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况。

经核查，本独立财务顾问认为：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。

4、上市公司发行股份所购买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

本次重组拟购买资产为沈飞集团 100% 股权。沈飞集团系依法设立并有效存续的有限责任公司，航空工业、华融公司持有股权权属清晰。本次重组拟购买资产不存在资产抵押、质押、留置、担保等影响权利转移的情况。

经核查，本独立财务顾问认为：上市公司发行股份所购买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。

综上所述，本独立财务顾问认为：本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的要求。

（三）本次交易不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形

中航黑豹不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定之不得非公开发行股票的情形如下情形：

- （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）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）公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除；
- （四）公司现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责；
- （五）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的情形；
- （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；
- （七）严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。

（四）本次交易符合《重组管理办法》四十四条及其适用意见、相关解答的要求

《重组管理办法》第四十四条规定：上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金，其定价方式按照现行相关规定办理。

《<上市公司重大资产重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第12号》提出适用意见如下：上市公司发行股份购买资产同时募集的部分配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格100%的，一并由并购重组审核委员会予以审核；超过100%的，一并由发行审核委员会予以审核。

中国证监会 2016 年 6 月 17 日发布的《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》规定：考虑到募集资金的配套性，所募资金仅可用于：支付本次并购交易中的现金对价；支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用；投入标的资产在建项目建设。募集配套资金不能用于补充上市公司和标的资产流动资金、偿还债务。

中航黑豹本次拟募集配套资金为 166,800.00 万元，不超过本次拟购买资产交易价格（797,977.77 万元）的 100%，将一并提交并购重组委审核。本次募集配套资金扣除相关中介机构费用后全部用于沈飞集团新机研制生产能力建设项目，本次募集配套资金的使用安排符合相关规定。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见、相关解答的规定。

（五）本次交易符合《非公开发行实施细则》及相关监管问答的要求

中国证监会 2017 年 2 月 17 日发布修订后的《非公开发行实施细则》规定：《发行管理办法》所称的“定价基准日”，是指计算发行底价的基准日。定价基准日为本次非公开发行股票发行期首日。上市公司应按不低于发行底价的价格发行股票。同日，中国证监会发布《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》规定：上市公司申请非公开发行股票的，拟发行的股份数量不得超过本次发行前总股本的 20%。

中航黑豹本次非公开发行股份募集配套资金定价基准日为发行期首日，且募集配套资金拟发行的股份数量不超过本次发行前中航黑豹总股本的 20%。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易符合《非公开发行实施细则》及相关监管问答的要求。

三、本次重组不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市

2010年10月8日，经中国证监会《关于核准东安黑豹股份有限公司向金城集团有限公司、中航投资控股有限公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2010]1022号）核准，上市公司实施重大资产重组及向特定对象发行股份购买资产，实际控制人变更为航空工业。截至本次重组预案公告日，上市公司实际控制人仍为航空工业。因此，上市公司最近一次控制权变更至本次重组事项首次公告日已超过60个月。

本次重组完成后，剔除航空工业及其一致行动人因认购募集配套资金所获得股份的影响后，根据拟购买资产评估值计算，航空工业及其一致行动人合计持有上市公司的股权比例为74.56%。本次重组不会导致上市公司实际控制人发生变更。

经核查，本独立财务顾问认为：根据《重组管理办法》、《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第12号》等相关规定，本次重组不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

四、本次交易定价合理性分析

（一）发行股份定价合理性

1、向交易对方发行股份定价情况

根据《重组管理办法》第四十五条，“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为本次发行股份购买资产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”。

本次购买资产所发行股份定价基准日为上市公司审议本次重组首次董事会决议公告日，即第七届董事会第二十三次会议决议公告日（2016年11月29日）。定价基准日前20个交易日、前60个交易日、前120个交易日上市公司股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的90%
------------	------	----------

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 90%
前 20 个交易日	9.26	8.34
前 60 个交易日	8.93	8.04
前 120 个交易日	10.62	9.56

本次交易拟向上市公司注入优质资产，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。本次交易选择适当发行价格，将有利于提升和增强上市公司在实际控制人航空工业业务版图中的战略地位，更好地借助并利用航空工业资源做大做强上市公司。同时，国内 A 股股票市场不确定性较大，采用更长时间区间的交易均价更能合理避免公司股票价格大幅度波动，并与交易对方持股的长期性相匹配。

因此，为充分兼顾上市公司长期发展利益、国有资产保值增值以及中小股东利益，本次购买资产股份发行价格确定为定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，为 8.04 元/股。

若上市公司股票在本次发行股份定价基准日至发行日期间发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所相关规则相应调整发行价格，同时相应调整本次购买资产所发行的股份数量。

2、募集配套资金发行股份定价情况

本次发行股份募集配套资金的定价基准日为本次发行的发行期首日。

根据《证券发行管理办法》、《非公开发行实施细则》相关规定，本次募集配套资金的股份发行价格确定为定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。

若上市公司股票在本次募集配套资金股票发行定价基准日至发行日期间发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所相关规则相应调整本次募集配套资金的发行价格。

（二）标的资产定价合理性

1、拟出售资产的定价依据

根据中联评估出具的中联评报字[2016]第 1696 号《资产评估报告》，以 2016 年 8 月 31 日为评估基准日，拟出售资产的评估值为 53,776.92 万元。经交易双方协商，确定拟出售资产的交易价格为 53,776.92 万元。拟出售资产的最终交易价格为经中联评估评估并经国有资产监督管理部门备案的评估结果。

2、拟购买资产的定价依据

根据中联评估出具的中联评报字[2016]第 1905 号《资产评估报告》，以 2016 年 8 月 31 日为评估基准日，拟购买资产的评估值为 797,977.77 万元。经交易双方协商，确定拟购买资产的交易价格为 797,977.77 万元。拟购买资产的最终交易价格为经中联评估评估并经国有资产监督管理部门备案的评估结果。

3、拟出售资产的合理性分析

评估价值分析原理、采用的模型等符合拟出售资产的实际情况，评估依据及评估结论合理。拟出售资产最终交易价格为具有证券业务从业资格的评估机构正式出具并经国有资产监督管理部门备案的评估结果，评估定价公允。

4、拟购买资产的合理性分析

(1) 沈飞集团评估值水平

沈飞集团 2015 年度归属于母公司所有者净利润为 43,920.10 万元。截至 2016 年 8 月 31 日，沈飞集团合并口径归属于母公司所有者权益为 348,752.07 万元。以 2016 年 8 月 31 日为评估基准日，沈飞集团 100% 股权评估值为 797,977.77 万元。根据上述数据计算，沈飞集团评估值对应的市盈率和市净率水平如下：

单位：万元

2015 年度归属于母公司所有者净利润	43,920.10
2016 年 8 月 31 日归属于母公司所有者权益	348,752.07
沈飞集团 100% 股权评估值	797,977.77
沈飞集团评估值市盈率	18.17
沈飞集团评估值市净率	2.29

(2) 与同行业可比交易的比较

本次拟购买资产为沈飞集团 100% 股权，沈飞集团主要从事航空产品制造业，根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），属于“C 制造业”中的“C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”。

同行业可比交易的选取依据如下：

1) 可比交易为自 2015 年以来，A 股上市公司中已经证监会核准（或并购重组委审核通过）的重大资产重组案例中拟购买资产属于“C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”的交易案例。

2) 可比交易的拟购买资产为股权资产或构成业务的标的资产。

根据上述选取依据选取的可比交易情况如下：

股票代码	上市公司	标的企业	标的资产	
			市盈率	市净率
600862.SH	中航高科	中航复材	63.75	1.39
		优材百慕	12.30	3.05
600482.SH	中国动力	广瀚动力	33.49	7.10
		上海推进	17.77	4.32
		齐耀重工	15.73	1.79
		齐耀动力	9.77	2.64
		长海电推	21.87	3.62
		长海新能源	31.13	1.63
		海王核能	21.13	3.26
		特种设备	19.83	2.55
		武汉船机	11.93	1.10
		齐耀控股	21.66	1.04
		宜昌船柴	14.31	1.18
		河柴重工	31.98	1.18
		风帆回收	38.86	1.00
		风帆机电	-	0.95
		风帆铸造	18.45	1.20
火炬能源	20.95	3.01		
600685.SH	中船防务	黄埔文冲	16.85	1.62

股票代码	上市公司	标的企业	标的资产	
			市盈率	市净率
000008.SZ	神州高铁	交大微联	25.35	3.89
		武汉利德	19.33	4.54
000901.SZ	航天科技	IEE	30.11	1.67
300159.SZ	新研股份	明日宇航	33.32	5.18
600967.SH	北方创业	北方机械	31.66	3.65
		一机集团主要经营性资产及负债	25.24	2.22
中值			21.40	2.22
平均值			24.45	2.59
沈飞集团			18.17	2.29

资料来源：Wind 资讯

注：主要估值指标的计算公式如下：

(1) 同行业可比交易案例市盈率=同行业可比交易案例标的资产交易价格/评估基准日前一会计年度归属于母公司所有者净利润；

(2) 同行业可比交易案例市净率=同行业可比交易案例标的资产交易价格/评估基准日归属于母公司所有者权益

(3) 沈飞集团市盈率=评估值÷2015年归属母公司所有者净利润

(4) 沈飞集团市净率=评估值÷2016年8月31日归属于母公司所有者权益

如上表所示，与同行业可比交易相比，沈飞集团相对估值和定价较为合理，符合上市公司及其股东利益。

(3) 与同行业上市公司的比较

沈飞集团主要从事航空产品制造业务，根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012年修订），属于“C 制造业”中的“C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”。

截至上市公司本次重组首次停牌日，沈飞集团与同行业 A 股上市公司估值情况比较如下表所示：

序号	股票代码	股票简称	市盈率	市净率
----	------	------	-----	-----

序号	股票代码	股票简称	市盈率	市净率
1	000008.SZ	神州高铁	155.86	9.95
2	000017.SZ	深中华 A	-43,663.72	513.48
3	000738.SZ	中航动控	157.22	6.50
4	000768.SZ	中航飞机	148.24	3.89
5	000901.SZ	航天科技	246.41	9.05
6	000913.SZ	*ST 钱江	-47.60	3.10
7	001696.SZ	宗申动力	31.65	3.31
8	002013.SZ	中航机电	49.28	4.65
9	002023.SZ	海特高新	323.33	3.90
10	002105.SZ	信隆健康	-66.13	8.00
11	002608.SZ	*ST 舜船	-0.68	-0.71
12	300011.SZ	鼎汉技术	43.94	5.58
13	300123.SZ	太阳鸟	308.15	4.46
14	300424.SZ	航新科技	115.02	10.15
15	600038.SH	中直股份	56.97	3.80
16	600072.SH	钢构工程	307.74	5.99
17	600099.SH	林海股份	1,083.47	5.41
18	600150.SH	中国船舶	521.78	1.84
19	600316.SH	洪都航空	179.08	2.65
20	600372.SH	中航电子	74.01	6.25
21	600391.SH	成发科技	404.84	7.55
22	600482.SH	中国动力	289.53	23.09
23	600495.SH	晋西车轴	86.10	2.79
24	600679.SH	上海凤凰	1,702.28	5.11
25	600685.SH	中船防务	407.45	3.88
26	600818.SH	中路股份	186.05	19.77
27	600862.SH	中航高科	135.55	5.86
28	600877.SH	中国嘉陵	-32.14	646.54
29	600893.SH	中航动力	67.35	4.62
30	600967.SH	北方创业	-160.35	4.02
31	601766.SH	中国中车	21.27	2.59
32	601890.SH	亚星锚链	50.64	3.05

序号	股票代码	股票简称	市盈率	市净率
33	601989.SH	中国重工	-46.28	2.13
34	603111.SH	康尼机电	52.66	8.74
35	603766.SH	隆鑫通用	21.97	3.29
36	603508.SH	思维列控	56.68	6.70
中值			51.65	4.62
平均值			50.76	5.03
沈飞集团			18.17	2.29

资料来源：Wind 资讯

注 1：计算同行业可比上市公司市盈率平均值、中值时已剔除市盈率高于 100 倍的上市公司（神州高铁、中航动控、中航飞机、航天科技、海特高新、太阳鸟、航新科技、钢构工程、林海股份、中国船舶、洪都航空、成发科技、中国动力、上海凤凰、中船防务、中路股份、中航高科）及市盈率为负的上市公司（深中华 A、*ST 钱江、信隆健康、*ST 舜船、中国嘉陵、北方创业、中国重工）

注 2：计算同行业可比上市公司市净率平均值、中值时已剔除市净率高于 10 倍的上市公司（深中华 A、中国嘉陵、航新科技、中国动力、中路股份）及市净率为负的上市公司（*ST 舜船）

注 3：主要估值指标的计算公式如下：

(1) 可比上市公司市盈率 = $1/60 \times \sum$ [停牌前第 n 日收盘价 \times 总股本 \div 2015 年归属母公司所有者的净利润]，其中，n=1, 2, 3……60

(2) 可比上市公司市净率 = $1/60 \times \sum$ [停牌前第 n 日收盘价 \times 总股本 \div 2015 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益]，其中，n=1, 2, 3……60

如上表所示，与中国证监会“C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”行业 A 股上市公司相比，沈飞集团相对估值和定价较为合理，符合上市公司及其股东利益。

同时，沈飞集团核心业务航空防务装备研制、生产，根据中证指数行业分类，属于“CSI 航天航空与国防 IV”。

截至上市公司本次重组首次停牌日，沈飞集团与该行业类别 A 股上市公司估值情况比较如下表所示：

序号	股票代码	股票简称	市盈率	市净率
1	000687.SZ	华讯方舟	-55.07	13.53
2	000738.SZ	中航动控	157.22	6.50
3	000768.SZ	中航飞机	148.24	3.89
4	000901.SZ	航天科技	246.41	9.05
5	002013.SZ	中航机电	49.28	4.65
6	002023.SZ	海特高新	323.33	3.90
7	002025.SZ	航天电器	43.80	5.21
8	002413.SZ	雷科防务	103.77	6.86
9	300045.SZ	华力创通	326.22	11.43
10	300101.SZ	振芯科技	183.06	17.42
11	300177.SZ	中海达	4,355.24	4.39
12	300397.SZ	天和防务	-144.88	6.55
13	300424.SZ	航新科技	115.02	10.15
14	300474.SZ	景嘉微	210.32	47.49
15	300527.SZ	华舟应急	73.14	10.83
16	600038.SH	中直股份	56.97	3.80
17	600118.SH	中国卫星	104.14	8.69
18	600184.SH	光电股份	243.83	5.13
19	600316.SH	洪都航空	179.08	2.65
20	600372.SH	中航电子	74.01	6.25
21	600391.SH	成发科技	404.84	7.55
22	600435.SH	北方导航	584.19	10.95
23	600677.SH	航天通信	929.84	3.24
24	600765.SH	中航重机	-39.51	3.65
25	600855.SH	航天长峰	357.30	12.25
26	600862.SH	中航高科	135.55	5.86
27	600879.SH	航天电子	62.94	3.04
28	600893.SH	中航动力	67.35	4.62
29	600990.SH	四创电子	96.19	10.82

序号	股票代码	股票简称	市盈率	市净率
	中值		65.14	4.89
	平均值		65.46	5.27
	沈飞集团		18.17	2.29

资料来源：Wind 资讯

注 1：计算同行业可比上市公司市盈率平均值、中值时已剔除市盈率高于 100 倍的上市公司（中航动控、中航飞机、航天科技、海特高新、雷科防务、华力创通、振芯科技、中海达、航新科技、景嘉微、中国卫星、光电股份、洪都航空、成发科技、北方导航、航天通信、航天长峰、中航高科）及市盈率为负的上市公司（华讯方舟、天和防务、中航重机）

注 2：计算同行业可比上市公司市净率平均值、中值时已剔除市净率高于 10 倍的上市公司（华讯方舟、华力创通、振芯科技、航新科技、景嘉微、华舟应急、北方导航、航天长峰、四创电子）

如上表所示，与中证指数“CSI 航天航空与国防 IV”行业 A 股上市公司相比，沈飞集团相对估值和定价较为合理，符合上市公司及其股东利益。

经核查，本独立财务顾问认为：本次发行股份定价严格按照各项法律、法规规定来确定，定价合理，有助于维护上市公司公众股东的合法权益，不存在损害上市公司及其现有股东合法权益的情形。本次标的资产交易价格由交易双方根据评估机构出具的评估值协商确定，标的资产定价公允、合理。

五、本次交易评估合理性分析

（一）评估方法的适当性

1、拟出售资产评估方法的适当性

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。收益法是指通过估算被评估企业未来所能获得的预期收益并按预期的报酬率折算成现值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可以量化。市场法采用市场比较思路，即利用与被评估企业相同或相似的已交易企业价值或上市公司的价值作为参照物，通过与被评估企业与参照物之

间的对比分析，以及必要的调整，来估测被评估企业整体价值的评估思路。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。

中航黑豹主营业务包括专用车、微小卡和液压零部件的生产制造及销售。受国内经济增速放缓、汽车环保标准不断强化及公司产品竞争力不足等影响，主营业务连年亏损。具体分业务分析：

专用车业务主要是根据客户需求，为其订制相应专用车产品，因客户需求不同，产品种类较为繁多，属于多品种小批量的销售经营模式。专用车产品中主要以工程和运输类专用车为主，经营业绩与国家基础设施建设有高度的关联性。受行业产能过剩及企业内部经营策略不佳的影响，公司专用车产业收入下降明显，形成较大亏损。微小卡业务主要采取订单式的经营模式，根据经销商的订单需求进行生产。受行业产能过剩、国四排放标准实施因素及公司产品型号陈旧的影响，公司微小卡业务近年收入下降较大，亏损严重。液压零部件产品主要以绞盘为主，受行业产能过剩及产品竞争力不足等影响，剔除补贴因素该业务近年也持续亏损。

本次评估的背景是中航黑豹拟以现金方式向航空工业下属企业金城集团出售截至 2016 年 8 月 31 日除上航特 66.61% 股权外的全部资产和负债及拟向航空工业、华融公司发行股份购买其合计持有的沈飞集团 100% 股权并发行股份募集配套资金。重大资产出售、募集配套资金以发行股份购买资产的成功实施为前提和实施条件，但最终重大资产出售、募集配套资金成功与否不影响发行股份购买资产的实施。

在目前面临的内外部市场经营环境及资产交易背景下，中航黑豹及所属公司面临的不确定因素较多，未来收益和风险难于预测及量化，因此本次评估不具备采用收益法评估的客观条件。

由于无法取得与被评估企业同行业、近似规模且具有可比性的市场交易案例，因此本次评估不具备采用市场法评估的客观条件。

综上，本次评估确定采用资产基础法一种方法进行评估。

2、拟购买资产评估方法的适当性

本次评估采用收益法得出的被评估单位股东全部权益价值为 747,517.38 万元，比资产基础法测算得出的股东全部权益价值 797,977.77 万元，低 50,460.39 万元，低 6.75%。两种评估方法差异的原因主要是：

(1) 资产基础法评估是以资产的重置成本为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化。企业核心资产为存货、土地使用权、房屋建筑物、设备及在建工程等，资产基础法评估结果与该等实物资产的重置价值，以及截至基准日账面结存的其他资产与负债价值具有较大关联。

(2) 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。沈飞集团属于飞机制造业，其收入主要来源于飞机制造，收益法评估结果不仅与企业账面反映的存货、土地使用权、房屋建筑物、设备及在建工程等实物资产存在关联，亦能反映企业所具备的科技创新及研制能力、行业运作经验等表外因素的价值贡献。

综上所述，从而造成两种评估方法产生差异。

沈飞集团作为一家重资产配置的军工企业，其主营业务产品系军用航空产品，其市场不同于一般商品市场，其生产和销售的数量在很大程度上受到国家国防发展战略目标的影响。

故在缺乏客观存在的公开市场行业水平作为参照的情况下，对军工产品做出的未来年度盈利预测具有一定的不确定性，而以资产构建为估值基础思路的资产基础法评估结果更能客观、稳健的反映重资产配置的军工企业的市场价值。

通过以上分析，选用资产基础法评估结果作为本次沈飞集团净资产价值参考依据。由此得到该企业股东全部权益在基准日时点的价值为 797,977.77 万元。

（二）评估假设前提的合理性

评估机构对评估对象进行评估所采用的评估假设前提按照国家相关法律法规执行，综合考虑了市场评估过程中通用的惯例和准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（三）重要评估参数取值的合理性

本次交易所涉资产的评估过程及参数选取详见重组报告书相关内容。评估机构严格按照相关的法律、法规及行业规范对标的资产进行了评估，根据行业和标的资产特点合理选择了参数。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易评估方法适当、评估假设前提合理、重要评估参数取值合理。

六、本次交易对上市公司财务状况和盈利能力影响分析

（一）交易前后公司主要财务状况比较分析

假设上市公司于 2015 年 1 月 1 日已完成本次交易，按照本次交易完成后的资产架构编制的 2015 年度和 2016 年度备考财务报告已经瑞华会计师审计并出具瑞华阅字[2017]01540001 号备考审阅报告，交易前后上市公司主要财务状况和指标比较如下：

1、本次交易前后资产结构分析

根据上市公司财务报告及本次重组备考审阅报告，本次交易完成前后公司的资产情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日					
	交易完成后		交易完成前		交易前后比较	
	金额	比例	金额	比例	变动金额	变动倍数
货币资金	496,575.61	23.86%	30,005.49	17.66%	466,570.12	15.55
应收票据	1,309.37	0.06%	918.7	0.54%	390.67	0.43
应收账款	105,063.21	5.05%	3,466.78	2.04%	101,596.43	29.31

项目	2016年12月31日					
	交易完成后		交易完成前		交易前后比较	
	金额	比例	金额	比例	变动金额	变动倍数
预付款项	47,946.04	2.30%	8,849.94	5.21%	39,096.10	4.42
应收利息	19.79	0.00%	-	-	19.79	-
应收股利	73.78	0.00%	-	-	73.78	-
其他应收款	1,584.85	0.08%	9,027.54	5.31%	-7,442.69	-0.82
存货	805,099.31	38.68%	23,710.10	13.96%	781,389.21	32.96
一年内到期的非流动资产	-	-	5.59	0.00%	-5.59	-1.00
划分为持有待售的资产	152.20	0.01%	-	-	152.20	-
其他流动资产	3,501.59	0.17%	17,097.23	10.07%	-13,595.64	-0.80
流动资产合计	1,461,325.74	70.21%	93,081.37	54.80%	1,368,244.37	14.70
可供出售金融资产	10,106.34	0.49%	93.00	0.05%	10,013.34	107.67
长期股权投资	48,251.72	2.32%	22,867.58	13.46%	25,384.14	1.11
投资性房地产	15,124.88	0.73%	1,320.69	0.78%	13,804.19	10.45
固定资产	302,182.01	14.52%	34,509.71	20.32%	267,672.30	7.76
在建工程	121,787.32	5.85%	1,026.31	0.60%	120,761.01	117.67
无形资产	104,405.62	5.02%	13,794.07	8.12%	90,611.55	6.57
长期待摊费用	215.96	0.01%	-	-	215.96	-
递延所得税资产	10,612.59	0.51%	1,739.29	1.02%	8,873.30	5.10
其他非流动资产	7,474.22	0.36%	1,427.90	0.84%	6,046.32	4.23
非流动资产合计	620,160.66	29.79%	76,778.54	45.20%	543,382.12	7.08
资产总计	2,081,486.40	100.00%	169,859.90	100.00%	1,911,626.50	11.25

(续上表)

项目	2015年12月31日
----	-------------

	交易完成后		交易完成前		交易前后比较	
	金额	比例	金额	比例	变动金额	变动倍数
货币资金	751,941.14	33.77%	15,446.10	6.06%	736,495.04	47.68
应收票据	666.16	0.03%	2,513.79	0.99%	-1,847.63	-0.73
应收账款	45,671.04	2.05%	15,204.72	5.96%	30,466.32	2.00
预付款项	182,125.25	8.18%	8,313.31	3.26%	173,811.94	20.91
应收利息	591.04	0.03%	-	-	591.04	-
应收股利	107.83	0.00%	-	-	107.83	-
其他应收款	22,935.06	1.03%	7,643.02	3.00%	15,292.04	2.00
存货	599,603.41	26.93%	37,673.53	14.77%	561,929.88	14.92
其他流动资产	7.99	0.00%	753.07	0.30%	-745.08	-0.99
流动资产合计	1,603,648.93	72.02%	87,547.53	34.33%	1,516,101.40	17.32
可供出售金融资产	10,106.34	0.45%	93.00	0.04%	10,013.34	107.67
长期股权投资	56,361.62	2.53%	-	-	56,361.62	-
投资性房地产	17,265.54	0.78%	-	-	17,265.54	-
固定资产	303,293.74	13.62%	118,546.72	46.49%	184,747.02	1.56
在建工程	108,737.22	4.88%	12,358.48	4.85%	96,378.74	7.80
工程物资		0.00%	0.39	0.00%	-0.39	-1.00
无形资产	107,525.86	4.83%	32,440.21	12.72%	75,085.65	2.31
长期待摊费用	377.59	0.02%	26.93	0.01%	350.66	13.02
递延所得税资产	11,558.73	0.52%	1,908.44	0.75%	9,650.29	5.06
其他非流动资产	7,641.61	0.34%	2,078.76	0.82%	5,562.85	2.68
非流动资产合计	622,868.23	27.98%	167,452.92	65.67%	455,415.31	2.72
资产总计	2,226,517.16	100.00%	255,000.46	100.00%	1,971,516.70	7.73

本次交易完成后，2016年12月31日，公司的资产总额由本次交易前的169,859.90万元增加至2,081,486.40万元，资产总额增加1,911,626.50万元，增长11.25倍。交易后，流动资产占资产总额的比例从交易前的54.80%增加至70.21%。非流动资产占总资产的比例从交易前的45.20%减少至29.79%。

本次交易完成后，2015年12月31日，公司的资产总额由本次交易前的255,000.46万元增加至2,226,517.16万元，资产总额增加1,971,516.70万元，增长7.73倍。交易后，流动资产占资产总额的比例从交易前的34.33%增加至72.02%。非流动资产占总资产的比例从交易前的65.67%减少至27.98%。

2、本次交易前后负债结构分析

根据上市公司审计报告及本次重组备考审阅报告，本次交易完成前后公司的负债情况如下：

单位：万元

项目	2016年12月31日					
	交易完成后		交易完成前		交易前后比较	
	金额	比例	金额	比例	变动金额	变动倍数
短期借款	22,000.00	1.39%	50,000.00	44.40%	-28,000.00	-0.56
应付票据	465,438.09	29.44%	11,809.40	10.49%	453,628.69	38.41
应付账款	613,637.96	38.81%	16,221.45	14.40%	597,416.51	36.83
预收款项	287,720.33	18.20%	5,887.22	5.23%	281,833.11	47.87
应付职工薪酬	9,977.85	0.63%	858.00	0.76%	9,119.85	10.63
应交税费	9,983.22	0.63%	3,264.96	2.90%	6,718.26	2.06
其他应付款	25,719.81	1.63%	8,812.06	7.82%	16,907.75	1.92
其他流动负债	23,325.06	1.48%	-	-	23,325.06	-
一年内到期的非流动负债	-	-	10,000.00	8.88%	-10,000.00	-1.00
流动负债合计	1,457,802.34	92.20%	106,853.10	94.88%	1,350,949.24	12.64
长期借款	45,000.00	2.85%	-	-	45,000.00	-
长期应付职工薪酬	68,052.00	4.30%	15.84	0.01%	68,036.16	4,295.21
专项应付款	10,183.69	0.64%	-	-	10,183.69	-
预计负债	11.05	0.00%	-	-	11.05	-
递延收益	-	-	5,753.73	5.11%	-5,753.73	-1.00

项目	2016年12月31日					
	交易完成后		交易完成前		交易前后比较	
	金额	比例	金额	比例	变动金额	变动倍数
递延所得税负债	77.90	0.00%	-	-	77.90	-
非流动负债合计	123,324.64	7.80%	5,769.57	5.12%	117,555.07	20.38
负债合计	1,581,126.97	100.00%	112,622.66	100.00%	1,468,504.31	13.04

(续上表)

项目	2015年12月31日					
	交易完成后		交易完成前		交易前后比较	
	金额	比例	金额	比例	变动金额	变动倍数
短期借款	24,500.00	1.38%	71,100.00	34.87%	-46,600.00	-0.66
应付票据	45,033.41	2.54%	4,334.48	2.13%	40,698.93	9.39
应付账款	307,079.70	17.34%	66,387.14	32.55%	240,692.56	3.63
预收款项	1,168,454.94	65.99%	10,316.41	5.06%	1,158,138.53	112.26
应付职工薪酬	9,996.04	0.56%	2,500.63	1.23%	7,495.41	3.00
应交税费	12,953.02	0.73%	1,073.75	0.53%	11,879.27	11.06
应付利息	-	-	215.46	0.11%	-215.46	-1.00
应付股利	82.51	0.00%	-	-	82.51	-
其他应付款	41,913.39	2.37%	24,803.44	12.16%	17,109.95	0.69
一年内到期的非流动负债	-	-	2,680.00	1.31%	-2,680.00	-1.00
其他流动负债	20,061.78	1.13%	-	-	20,061.78	-
流动负债合计	1,630,074.79	92.06%	183,411.31	89.94%	1,446,663.48	7.89
长期借款	45,000.00	2.54%	10,000.00	4.90%	35,000.00	3.50
长期应付款	-	-	759.68	0.37%	-759.68	-1.00
长期应付职工薪酬	73,377.00	4.14%	549.13	0.27%	72,827.87	132.62
专项应付款	22,071.40	1.25%	133.09	0.07%	21,938.31	164.84
递延收益	-	-	9,074.65	4.45%	-9,074.65	-1.00
递延所得税负债	91.50	0.01%	-	-	91.50	-
非流动负债合计	140,539.91	7.94%	20,516.55	10.06%	120,023.36	5.85

项目	2015年12月31日					
	交易完成后		交易完成前		交易前后比较	
	金额	比例	金额	比例	变动金额	变动倍数
负债合计	1,770,614.69	100.00%	203,927.85	100.00%	1,566,686.84	7.68

本次交易完成后，2016年12月31日，公司的负债总额由本次交易前的112,622.66万元增加至1,581,126.97万元，负债总额增加1,468,504.31万元，增长13.04倍。流动负债占总负债比率从交易前的94.88%减少至交易后的92.20%；非流动负债占总负债比率从交易前的5.12%增加至交易后的7.80%。

本次交易完成后，2015年12月31日，公司的负债总额由本次交易前的203,927.85万元增加至1,770,614.69万元，负债总额增加1,566,686.84万元，增长7.68倍。流动负债占总负债比率从交易前的89.94%增加至交易后的92.06%；非流动负债占总负债比率从交易前的10.06%减少至交易后的7.94%。

3、偿债能力分析

本次交易完成后，公司的资产负债率、流动比率和速动比率等相关偿债能力指标如下：

项目	2016年12月31日			
	交易完成后	交易完成前	交易前后比较	
			增长额	增长幅度
资产负债率	75.96%	66.30%	9.66%	14.57%
流动比率	1.00	0.87	0.13	14.94%
速动比率	0.45	0.65	-0.20	-30.77%

(续上表)

项目	2015年12月31日			
	交易完成后	交易完成前	交易前后比较	
			增长额	增长幅度
资产负债率	79.51%	79.97%	-0.47%	-0.59%
流动比率	0.98	0.48	0.51	106.25%
速动比率	0.62	0.27	0.34	125.93%

注：资产负债率=负债合计/资产总计

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

本次交易前，2016年12月31日公司的资产负债率、流动比率和速动比率分别为66.30%、0.87和0.65；本次交易完成后，2016年12月31日公司的资产负债率、流动比率和速动比率分别为75.96%、1.00和0.45。本次交易前，2015年12月31日公司的资产负债率、流动比率和速动比率分别为79.97%、0.48和0.27；本次交易完成后，2015年12月31日公司的资产负债率、流动比率和速动比率分别为79.51%、0.98和0.62。

本次交易完成后，2016年度公司的资产负债率较本次交易前有所提高，流动比率有所提高，速动比率有所下降。

4、本次交易前后资产周转能力分析

本次交易完成前后，2016年及2015年公司的资产运营效率的指标比较如下：

项目	2016年12月31日/2016年度			
	交易完成后	交易完成前	交易前后比较	
			增长额	增长幅度
应收账款周转率	20.41	7.94	12.36	155.67%
存货周转率	2.05	3.26	-1.21	-37.12%

(续上表)

项目	2015年12月31日/2015年度			
	交易完成后	交易完成前	交易前后比较	
			增长额	增长幅度
应收账款周转率	25.80	6.09	19.71	323.65%
存货周转率	1.92	3.42	-1.50	-43.86%

注：应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

本次交易前，2016 年公司的应收账款周转率和存货周转率分别为 7.94 和 3.26；本次交易完成后，2016 年公司的应收账款周转率和存货周转率分别为 20.41 和 2.05，应收账款周转率大幅提升，存货周转率有所降低。

本次交易前，2015 年度公司的应收账款周转率和存货周转率分别为 6.09 和 3.42；本次交易完成后，2015 年度公司的应收账款周转率和存货周转率分别为 25.80 和 1.92。

公司的主要业务为专用车、微小卡和液压零部件的生产制造及销售，而本次发行股份及支付现金购买资产的沈飞集团的主要业务为航空产品制造业务。产品自身的特征导致公司与标的资产的营运能力存在一定程度的差异。

（二）交易前后公司主要经营状况和盈利指标比较分析

假设上市公司于 2015 年 1 月 1 日已完成本次交易，按照本次交易完成后的资产架构编制的 2015 年度和 2016 年度备考财务报告已经瑞华会计师审计并出具瑞华阅字[2017]01540001 号备考审阅报告，交易前后上市公司主要经营状况和盈利指标比较如下：

1、本次交易前后营业收入、净利润分析

单位：万元

2016 年度	交易完成后	交易完成前	交易前后比较	
			增长额	增长倍数
营业收入	1,672,687.00	115,443.92	1,557,243.08	13.49
营业成本	1,528,880.27	108,911.08	1,419,969.19	13.04
销售费用	1,130.21	4,918.25	-3,788.04	-0.77
管理费用	76,756.76	9,250.11	67,506.65	7.30
财务费用	-497.82	3,415.95	-3,913.77	-1.15
营业利润	59,193.70	-5,955.16	65,148.86	-10.94
净利润	52,917.45	1,948.47	50,968.98	26.16
归属于母公司所有者的净利润	52,748.44	2,776.52	49,971.92	18.00

扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润	50,516.08	-10,861.11	61,377.19	-5.65
2015 年度	交易完成后	交易完成前	交易前后比较	
			增长额	增长倍数
营业收入	1,385,037.96	169,674.81	1,215,363.15	7.16
营业成本	1,260,094.80	162,150.76	1,097,944.04	6.77
销售费用	1,007.91	9,851.44	-8,843.53	-0.90
管理费用	74,774.15	15,569.76	59,204.39	3.80
财务费用	0.26	7,263.93	-7,263.67	-1.00
营业利润	44,010.86	-37,071.39	81,082.25	-2.19
净利润	44,092.65	-33,925.95	78,018.60	-2.30
归属于母公司所有者的净利润	43,920.10	-22,079.59	65,999.69	-2.99
扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润	38,016.55	-24,555.12	62,571.66	-2.55

本次交易完成后，2016 年度公司营业收入由交易前的 115,443.92 万元增加至 1,672,687.00 万元，增长 13.49 倍；公司归属于母公司所有者的净利润由交易前的 2,776.52 万元增加至 52,748.44 万元，增长 18.00 倍；公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润由交易前的-10,861.11 万元增加至 50,516.08 万元，增长 61,377.19 万元。

本次交易完成后，2015 年度公司营业收入由交易前的 169,674.81 万元增加至 1,385,037.96 万元，增长 7.16 倍；公司归属于母公司所有者的净利润由交易前的-22,079.59 万元增加至 43,920.10 万元，增长 65,999.69 万元；公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润由交易前的-24,555.12 万元增加至 38,016.55 万元，增长 60,542.28 万元。

综上，本次交易显著提高了公司的营业收入与净利润。

2、交易前后盈利能力指标比较分析

2016 年度	交易完成后	交易完成前	变化额
毛利率	8.60%	5.66%	2.94%
销售净利率	3.16%	1.69%	1.48%
每股收益（元/股）	0.39	0.08	0.31
2015 年度	交易完成后	交易完成前	变化额
毛利率	9.02%	4.43%	4.59%
销售净利率	3.18%	-19.99%	23.18%
每股收益（元/股）	0.33	-0.64	0.97

本次交易完成后，2016 年度公司毛利率由交易前的 5.66% 上升至交易后的 8.60%，销售净利率由交易前的 1.69% 上升至交易后的 3.16%。每股收益由交易前的 0.08 元/股增加至交易后的 0.39 元/股。

本次交易完成后，2015 年度公司毛利率由交易前的 4.43% 上升至为交易后的 9.02%，销售净利率由交易前的 -19.99% 上升至交易后的 3.18%。每股收益由交易前的 -0.64 元/股上升至交易后的 0.33 元/股。交易完成后，上市公司毛利率和每股收益均有所提升，本次重大资产重组提升了上市公司盈利能力。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易有利于提高上市公司的盈利能力、改善上市公司财务状况，有利于上市公司的持续发展，不存在损害股东合法权益的情形。

七、本次交易对上市公司市场地位、持续发展能力、经营业绩和公司治理机制影响分析

（一）本次交易对上市公司市场地位、持续发展能力的影响

本次重组，上市公司拟出售全部原有业务相关资产和负债，并拟购买沈飞集团 100% 股权；重组完成后，上市公司成为沈飞集团唯一股东，主营业务由专用车、微小卡和液压零部件业务转变为航空产品制造业务。根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），上市公司行业分类由“C 制造业”中的“C36 汽车制造业”转变为“C 制造业”中的“C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”。

本次重组完成后，上市公司成为沈飞集团全资股东，上市公司母公司不再经营具体业务，全部业务通过沈飞集团开展与运营。上市公司将在业务经营、人员安排、公司治理结构等方面进行必要的调整与整合，建立适应控股型公司的管理模式。同时，上市公司将在沈飞集团既有战略发展规划的基础上，结合上市公司资本运作平台的融资优势，集中资源，重点发展航空产品制造业务，积极推进新项目研制，提高整机制造的产业化发展能力，增强为国家国防事业发展做贡献的能力。

（二）本次交易对上市公司经营业绩的影响

本次重组前，受国内经济增速放缓、汽车环保标准不断强化等因素影响，以中低端产品为主的专用车、微小卡产业需求下降，上市公司主营业务连年亏损。本次重组中，上市公司拟出售盈利能力较弱的资产，并购买沈飞集团 100% 股权，重组完成后成为沈飞集团唯一股东。沈飞集团主要从事航空产品制造业务，发展前景良好，因此，本次重组实现了上市公司主营业务的转变，将显著增强上市公司可持续盈利能力。

根据上市公司 2016 年度经审计的财务报告以及按本次交易完成后架构编制的上市公司备考审阅报告，上市公司本次交易前后财务数据如下：

项目	2016 年 12 月 31 日/2016 年度	
	交易完成后	交易完成前
总资产（万元）	2,081,486.40	169,859.90
归属于母公司的所有者权益（万元）	486,099.54	43,921.70
营业收入（万元）	1,672,687.00	115,443.92
归属母公司所有者的净利润（万元）	52,748.44	2,776.52
基本每股收益（元/股）	0.39	0.08

本次交易完成后，上市公司资产规模将大幅增加，盈利能力得到显著改善。本次交易有利于增强公司持续经营能力和抗风险能力，符合公司全体股东的利益。

（三）本次交易对公司治理机制的影响

在本次交易完成前，上市公司已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法规及规章建立了规范的法人治理机构和独立运营的公司管理体制，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立、人员独立。同时，上市公司根据相关法律、法规的要求结合公司实际工作需要，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》和《信息披露管理办法》，建立了相关的内部控制制度。上述制度的制定与实行，保障了上市公司治理的规范性。

本次交易完成后，公司的实际控制人未发生变化，仍为航空工业。公司将依据有关法律法规的要求进一步完善公司法人治理结构，继续完善公司《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》等规章制度的建设与实施，维护公司及中小股东的利益。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易有利于提升上市公司盈利水平，增强上市公司的持续经营能力，健全完善公司治理机制，符合《上市公司治理准则》等法规、准则的要求。

八、资产交付安排分析

（一）拟出售资产交付安排

根据上市公司与金城集团签署的《重大资产出售协议》及其补充协议，本次出售的资产交付安排如下：

1、资产交付或过户的时间安排

金城集团应于《重大资产出售协议》生效之日起5个工作日内以现金方式向中航黑豹指定银行账户一次性支付全部交易价款。

双方同意于交割日办理拟出售资产交割。双方同意于交割日签署资产交割确认书。对于交付即转移权属的资产，其权属自交割日起转移，对于其他需要办理过户手续方转移权属的资产，自过户手续办理完毕之日起权属转移。

双方同意，于交割日，拟出售资产及与拟出售资产相关的一切权利、义务和风险均转由金城集团享有及承担（无论其是否已完成权属转移）。

金城集团承诺将采取必要措施，确保本次交易交割不会导致金城集团及其下属企业对中航黑豹形成资金占用。

2、违约责任

（1）除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反协议。

（2）违约方应依协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

（3）如因受法律法规的限制，或因中航黑豹股东大会未能审议通过，或因国家有权部门未能批准/核准等原因，导致本次交易方案不能实施，不视任何一方违约。

（二）拟购买资产交付安排

根据上市公司与航空工业、华融公司签署的《发行股份购买资产协议》及其补充协议，本次购买的资产交付安排如下：

1、资产交付或过户的时间安排

交易各方同意于先决条件全部成就后的 30 个工作日内或各方另行约定的其他日期进行标的资产的交割。

航空工业、华融公司应于交割日或之后协助沈飞集团尽快办理将沈飞集团股权登记于上市公司名下的工商变更登记手续，上市公司应当给予必要的协助。

2、违约责任

（1）除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反协议。

(2) 违约方应依协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

(3) 如因受法律法规的限制，或因中航黑豹股东大会未能审议通过，或因国家有权部门未能批准/核准等原因，导致本次发行股份购买资产方案全部或部分不能实施，不视任何一方违约。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易约定的资产交付安排不会导致上市公司在本次交易后无法及时获得标的资产的风险，标的资产交付安排相关的违约责任切实有效。

九、本次交易构成关联交易的分析

（一）对是否构成关联交易的核查

本次交易中，上市公司发行股份购买资产交易对方、募集配套资金认购对象航空工业为上市公司实际控制人；拟出售资产交易对方金城集团、募集配套资金认购对象机电公司、中航机电为公司实际控制人航空工业控制的企业，上述交易对方均为上市公司关联方，因此本次交易构成关联交易。

在上市公司董事会审议本次交易事项时，关联董事将回避表决相关议案，独立董事将对有关事项进行事前认可并发表独立意见；在上市公司股东大会表决中，关联股东将回避表决相关议案。

（二）关联交易的必要性分析

通过本次交易，上市公司将剥离盈利能力较弱的资产，同时发行股份购买沈飞集团 100% 股权。沈飞集团主要从事航空产品制造业务，核心产品为航空防务装备，自建国以来始终承担着我国重点航空防务装备的研制任务，持续盈利能力较强。本次交易将实现上市公司主营业务转型，改善公司经营状况、增强公司持续盈利能力和抗风险能力，有效地保护上市公司全体股东、尤其是中小股东利益。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易构成关联交易，关联交易程序履行符合相关规定，本次交易有助于公司持续、稳定发展，符合公司及全体股东

的利益，不存在损害上市公司和非关联股东利益的情形。

十、填补每股收益具体措施的分析

本次交易完成后，公司的盈利能力显著提升，本次交易完成后不会摊薄扣除非经常性损益后的基本每股收益。为充分发挥本次交易的协同效应、保证本次配套融资有效使用，有效防范股东即期回报可能被摊薄的风险和提高公司未来的持续回报能力，公司拟采取的具体措施如下：

（1）加快募投项目投资建设，尽早实现预期效益

本次募集资金部分扣除相关中介机构费用后将用于沈飞集团新机研制生产能力建设项目，该项目已经过慎重考虑、充分论证，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募投项目建设可以快速提升沈飞集团新机研制水平，满足型号研制和国防装备更新换代的需要，通过本项目的实施，沈飞集团将持续专注于新机试制过程中的工艺及流程固化，对研制需求快速反应，有效提高沈飞集团新机研制效率。本次发行的募集资金到位后，沈飞集团将尽可能加快募投项目的建设进度，尽快进入新机试制工作，以尽早实现项目收益。

（2）加强募集资金管理，防范募集资金使用风险

为规范募集资金的管理和使用，确保本次发行募集资金专款专用，公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》及《上市规则》等法律、法规的规定和要求，结合公司实际情况，进一步加强募集资金管理。在本次重组募集配套资金到位后，公司、独立财务顾问（保荐机构）将持续监督公司对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，合理防范募集资金使用风险。

（3）完善利润分配制度，强化投资者分红回报机制

为完善和健全上市公司科学、持续、稳定的分红决策和监督机制，积极回报投资者，引导投资者树立长期投资和理性投资理念，公司将遵循《公司法》、证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和《上市公司监管指

引第3号——上市公司现金分红》等相关法律、法规和规范性文件及《公司章程》的规定，进一步完善利润分配制度，切实维护投资者合法权益，强化中小投资者权益保障机制，结合公司经营情况与发展规划，在符合条件的情况下积极推动对广大股东的利润分配以及现金分红，努力提升股东回报水平。

（4）不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障

公司已建立、健全了法人治理结构，规范运作，有完善的股东大会、董事会、监事会和管理层的独立运行机制，设置了与公司生产经营相适应的、能充分独立运行的、高效精干的组织职能机构，并制定了相应的岗位职责，各职能部门之间职责明确，相互制约。公司组织机构设置合理、运行有效，股东大会、董事会、监事会和管理层之间权责分明、相互制衡、运作良好，形成了一套合理、完整、有效的公司治理与经营管理框架。公司将不断完善治理结构，切实保护投资者尤其是中小投资者权益，为公司发展提供制度保障。

综上，本次交易完成后，公司将提升管理水平，合理规范使用募集资金，提高资金使用效率，采取多种措施持续改善经营业绩；在符合利润分配条件的前提下，积极推动对股东的利润分配，以提高公司对投资者的回报能力，有效降低即期回报可能被摊薄的风险。

为切实保护中小投资者合法权益，公司董事、高级管理人员根据中国证监会相关规定，对公司填补回报措施能够得到切实履行作出了如下承诺：

- “1、本人承诺忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益。
- 2、本人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公司利益。
- 3、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束。
- 4、本人承诺不动用公司资产从事与履行职责无关的投资、消费活动。
- 5、本人承诺在本人合法权限范围内，促使由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

6、若公司后续拟实施股权激励，本人承诺在本人合法权限范围内，促使拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

本人承诺严格履行上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果本人违反本人所作出的承诺或拒不履行承诺，本人将按照相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证券监督管理委员会、上海证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，依法对本人作出相关处罚措施或采取相关监管措施；给公司或者股东造成损失的，本人愿意依法承担相应补偿责任。”

经核查，本独立财务顾问认为：上市公司制定的填补每股收益的具体措施具有合理性和可行性。

第八章 独立财务顾问结论意见

经核查《中航黑豹股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及相关文件，本独立财务顾问认为：

一、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定；

二、本次重组不会导致公司实际控制人发生变化，公司最近一次控制权变更已超过 60 个月，本次重组不构成重组上市。本次交易后上市公司仍具备股票上市的条件；

三、拟出售资产和拟购买资产的最终交易价格为具有证券业务从业资格的评估机构正式出具并经国有资产监督管理部门备案的评估结果，定价公平、合理。本次购买资产及募集配套资金的股份发行定价符合《重组管理办法》、《发行管理办法》、《非公开发行股票实施细则》等相关规定。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，方法选择适当，结论公允、合理，有效地保证了交易价格的公平性；

四、本次交易的标的资产权属清晰，不存在质押、冻结、司法查封情形，在相关法律程序和先决条件得到适当履行的情形下，标的资产注入上市公司不存在法律障碍，本次交易符合《重组管理办法》、《发行管理办法》等相关法律法规规定的实质性条件；

五、本次交易完成后有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，本次交易有利于上市公司的持续发展、不存在损害股东合法权益的问题；

六、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；公司治理机制仍旧符合相关法律法规的规定；有利于上市公司继续保持健全有效的法人治理结构；

七、本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，在重组各方履行本次交易的相关协议的情况下，不存在上市公司交付资产后不能及时获得相应对价的情形；

八、本次交易构成关联交易，关联交易程序履行符合相关规定，关联交易定价公允，不存在损害上市公司及非关联股东利益的情形。

第九章 内核程序及内核意见

一、独立财务顾问内核程序

1、本次交易之财务顾问主办人和财务顾问协办人对《中航黑豹股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》及其他申报材料进行适当核查,提交项目所在部门进行审核,部门认为基本符合中国证监会及交易所的有关规定后,提请本独立财务顾问内核部门对申报材料进行审核。

2、本独立财务顾问内核部门派项目内核责任人赴交易标的所在地进行现场内核,再结合对申报材料的审核提出反馈意见,项目组根据反馈意见修改完善相关文件。

3、独立财务顾问内核部门出具审核报告并提交根据《财务顾问办法》、《财务顾问业务指引》等相关规定的要求成立的项目内核小组,内核小组召开会议审核并作出决议。

二、独立财务顾问内核意见

中信建投证券内核小组成员认真阅读了《中航黑豹股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》及独立财务顾问报告,讨论认为:

1、本次《中航黑豹股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律法规及规范性文件的要求。本次《中航黑豹股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》公告前,关于本次交易事项履行了必要的程序。

2、出具的《中信建投证券股份有限公司关于中航黑豹股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》符

合《重组管理办法》和《财务顾问业务管理办法》等法律法规的要求。

综上所述,本独立财务顾问同意为中航黑豹股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易出具独立财务顾问报告并向中国证监会报送相关申请文件。

第十章 备查文件

一、备查文件

- 1、中航黑豹关于本次重大资产重组的董事会决议
- 2、中航黑豹独立董事关于本次重大资产重组的独立意见
- 3、本次重大资产重组相关协议
- 4、中信建投证券股份有限公司出具的独立财务顾问报告
- 5、嘉源律师事务所出具的法律意见书
- 6、瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的本次重大资产重组相关审计报告
- 7、中联资产评估集团有限公司出具的本次重大资产重组相关评估报告
- 8、其他与本次交易相关的文件

二、备查地点

- 1、中航黑豹股份有限公司

地址：山东省威海市文登区龙山路 107 号

联系人：严楠

电话：0631-8087751

传真：0631-8352228

- 2、中信建投证券股份有限公司

地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B、E 座 3 层

联系人：王建、赵启

电话：010-85130329

传真：010-65185227

(本页无正文,为《中信建投证券股份有限公司关于中航黑豹股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》之签章页)

项目协办人:

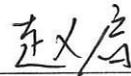


罗文超

独立财务顾问主办人:



王建



赵启

部门负责人:



刘乃生

内核负责人:



相晖

法定代表人:



王常青

