证券代码：000697　　证券简称：炼石有色　　上市地点：深圳证券交易所

陕西炼石有色资源股份有限公司

2017年度非公开发行股票预案

二〇一七年四月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

发行人声明

1、公司及董事会全体成员保证本预案内容真实、准确、完整，并确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2、本次非公开发行股票完成后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责；因本次非公开发行股票引致的投资风险，由投资者自行负责。

3、本预案是公司董事会对本次非公开发行股票的说明，任何与之相反的声明均属不实陈述。

4、投资者如有任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

5、本预案所述事项并不代表审批机关对于本次非公开发行股票相关事项的实质性判断、确认、批准或核准，本预案所述本次非公开发行股票相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准或核准。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

特别提示

1、公司本次非公开发行股票的相关事项已经公司第八届董事会第十七次会议审议通过。根据有关规定，本次发行方案尚需提交公司股东大会审议批准，并经中国证监会核准后方可实施。

2、本次非公开发行股票的对象为符合法律法规规定的境内产业投资者、证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、自然人投资者以及其他合法投资者等不超过10名的特定对象。发行对象将在本次非公开发行获得中国证监会核准批文后，按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定以及发行对象申购报价情况确定。证券投资基金管理公司以多个投资账户申购股份的，视为一个发行对象，信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。

发行对象认购数量上限：本次非公开发行的认购数量上限为55,968,005股，即单个认购对象及其关联方（包括一致行动人）认购数量合计不超过55,968,005股。

3、本次发行股票数量为不超过本次发行前上市公司总股本559,680,049股的20%（含20%），即111,936,010股，且拟募集资金总额不超过279,336.36万元，具体发行数量的计算公式为：发行股份数=本次募集资金总额÷发行价。最终发行数量由董事会根据股东大会的授权、中国证监会相关规定及实际认购情况与保荐人（主承销商）协商确定。若公司在本次非公开发行定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将对发行股票数量进行相应调整。

4、本次发行的定价基准日为发行期首日，发行价格为定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的 90%。 最终发行价格将在公司取得中国证监会对本次发行的核准批文后，按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定确定。

5、本次非公开发行股份的限售期为自非公开发行股票上市之日起十二个月，之后根据中国证监会和深交所的有关规定执行。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

6、本次发行募集资金总额不超过279,336.36万元，扣除发行费用后，计划全部用于收购Gardner Aerospace Holdings Limited 100%股权。实际募集资金净额低于项目需要量的不足部分，将由公司通过自有资金、银行贷款或其他途径解决。在本次发行募集资金到位前，公司将根据项目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。

7、本次发行完成后，公司的新老股东共享公司本次发行前的滚存未分配利润。

8、根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37 号）和《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43 号）的要求，公司董事会制定了《未来三年（2017-2019年）股东回报规划》，并进一步健全和完善了公司利润分配政策。本预案已在“第六节公司利润分配政策及相关情况”中对公司利润分配政策、最近三年现金分红金额及比例、未分配利润使用安排以及未来三年（2017-2019年）股东回报规划情况进行了说明，请投资者予以关注。

9、根据中国证监会发布的《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》的规定，公司对本次发行是否摊薄即期回报进行了分析，相关情况详见本预案“第七节本次非公开发行股票摊薄即期回报分析”。但所制定的填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。提请广大投资者注意。

10、本次非公开发行股票不会导致公司控制权发生变化，亦不会导致公司股权分布不具备上市条件。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

目录

发行人声明 1
特别提示 2
目录. 4
释义 9
第一节 本次非公开发行股票方案概要 11
一、发行人的基本情况 11
二、 本次非公开发行的背景和目的. 11
（一）本次交易的背景.....11
（二）本次交易的目的.....14
三、发行对象及其与本公司的关系 17
四、本次非公开发行方案概要 18
五、募集资金投向 19
六、本次发行是否构成关联交易 20
七、本次非公开发行是否导致公司控制权的变化 20
八、本次交易构成重大资产重组 21
九、本次交易是否构成借壳上市 21
十、本次非公开发行已经取得主管部门批准的情况及尚需呈报的批准程序 . 21
（一）本次交易已履行的程序.....22
（二）本次非公发行尚需履行的程序和批准.....22
第二节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析 24
一、本次募集资金的使用计划 24
二、本次募集资金投资项目可行性分析 24
（一）本次交易方案.....24
（二）标的公司的基本情况.....26
（三）标的公司的历史沿革.....26
（一）2012 年 3 月，Newincco 1161 Limited 设立.....26

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（二）Gardner 历次股权变动情况.....27
（四）标的公司的股权结构.....30
（五）标的公司的核心管理人员.....31
（六）标的公司的下属公司情况.....32
（七）标的资产的主营业务情况.....43
（八）Gardner 的主要财务情况.....50
（九）报告期内标的公司原材料采购及供应商情况.....56
（十）报告期内标的公司前五大客户销售情况.....57
（十一）标的公司的主要资产的权属状况.....57
三、董事会对本次定价合理性及定价公允性的讨论与分析 64
（一）估值结果的分析与选取.....65
（二）评估方法的选择.....65
（三）评估基准日.....66
（四）董事会对本次交易评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的意见.....66
四、独立董事对本次交易估值事项的意见 68
五、本次交易相关协议的主要内容 69
六、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响 82
（一）对上市公司经营管理的影响.....82
（二）对上市公司财务状况的影响.....83
（三）对上市公司经营成果的影响.....87
第三节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析 89
一、本次非公开发行对公司业务及资产整合、公司章程、股东结构、高管人员结构、业务结构的影响 89
（一）本次发行后公司业务及资产是否存在整合计划.....89
（二）对公司章程的影响.....89
（三）对股东结构的影响.....89
（四）对高管人员结构的影响.....90
（五）对业务结构的影响.....90

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

二、本次非公开发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况 . . . 90
（一）本次发行对公司财务状况的影响 90
（二）对盈利能力的影响 91
（三）对公司现金流量的影响 91
三、公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等的变化情况 91
（一）业务与管理关系情况 91
（二）关联交易情况 91
（二）同业竞争情况 92
四、本次发行对公司资金、资产被控股股东及其关联人占用的影响，或公司为控股股东及其关联人提供担保的影响 92
五、本次非公开发行对公司负债情况的影响 92
第四节 利润分配政策及执行情况 93
一、公司现有的利润分配政策 93
（一）公司利润分配政策的基本原则 93
（二）公司利润分配的具体政策 93
（三）公司分红的其他情况 93
二、公司股东回报规划 94
（一）考虑的因素 94
（二）制订的原则 94
（三）2017-2019 年的具体股东回报规划 94
（四）决策机制 96
（五）规划的调整周期及决策机制 97
三、公司最近三年现金分红及未分配利润使用情况 97
（一）最近三年利润分配方案 97
（二）公司最近三年现金分红情况 98
（三）公司最近三年未分配利润使用情况 98
第五节 本次股票发行相关的风险 99
一、与本次交易相关的风险 99

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

二、标的资产的经营风险 100
三、本次交易完成后的上市公司经营风险 101
四、财务状况风险 102
（一）标的公司的估值风险 102
（二）汇率风险 102
（三）商誉减值风险 103
（四）上市公司短期偿债压力风险 103
（五）标的公司与上市公司会计准则差异的风险 103
五、本次非公开发行的相关风险 104
（一）每股收益可能存在摊薄的风险 104
（二）发行审批风险 104
六、其他风险 104
第六节 本次发行摊薄即期回报相关事项 105
一、本次非公开发行摊薄即期回报对公司的影响 105
（一）主要假设 105
（二）对公司主要财务指标的影响 106
二、本次非公开发行摊薄即期回报的风险提示 108
（一）本次融资的投向符合国家关于发展航空业的战略需求 108
（二）完善了公司在航空制造领域的全产业链布局 108
（三）收购优质资产，持续提升上市公司盈利能力 109
（四）完善公司资本结构，降低资产负债水平 109
四、本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系 110
五、公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况 110
六、公司应对本次非公开发行摊薄即期回报的填补措施 111
（一）公司现有业务板块运营情况及发展态势 111
（二）公司现有业务板块主要风险及改进措施 111
（三）提升公司经营业绩的具体措施 112
（四）本次非公开发行 募集资金按计划使用的保障措施 113
七、公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员对公司本次非公开发

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

行摊薄即期回报采取填补措施的承诺 114
（一）公司控股股东、实际控制人对公司本次非公开发行摊薄即期回报采取填补措施的承诺 114
（二）公司董事、高级管理人员对公司本次非公开发行摊薄即期回报采取填补措施的承诺 115

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

释义

简称		释义
Gardner、Gardner 公司、标的公司	指	Gardner Aerospace Holdings Limited
香港炼石	指	炼石投资有限公司，为上市公司依据香港法律设立的全资子公司
GGL	指	Gardner Group Limited，为标的公司位于英国之一级子公司
Gardner Airia	指	Gardner Airia Holding，为标的公司位于法国之一级子公司
Gardner Basildon	指	Gardner Aerospace Basildon Limited，为标的公司位于英国之二级子公司
Gardner Broughton	指	Gardner Aerospace Broughton Ltd，为标的公司位于英国之二级子公司
Gardner Derby	指	Gardner Aerospace Derby Limited，为标的公司位于英国之二级子公司
Gardner Hull	指	Gardner Aerospace Hull Limited，为标的公司位于英国之二级子公司
Gardner BTC	指	Gardner BTC Limited，为标的公司位于英国之二级子公司
Gardner Tczew	指	Gardner Aerospace Tczew Sp. z o.o，为标的公司位于波兰之二级子公司
Gardner Mielec	指	Gardner Aerospace Mielec Sp. z o.o.，为标的公司位于波兰之二级子公司
Gardner Bengaluru	指	Gardner Aerospace Bengaluru Private Ltd，原名Gardner Aerospace Pranita Private Ltd，为标的公司之印度子公司 Bengaluru
Gardner Mazères	指	Gardner Aerospace Mazeres，为标的公司位于法国之二级子公司
Gardner Belesta	指	Gardner Aerospace Belesta，为标的公司位于法国之二级子公司
Fibres de Berre	指	Fibres de Berre，为标的公司位于法国之二级子公司
S'Industries	指	S'Industries，为标的公司位于法国之二级子公司
炼石有色	指	陕西炼石有色资源股份有限公司
炼石矿业	指	陕西炼石矿业有限公司
成都航宇	指	成都航宇超合金技术有限公司
中科航发	指	成都中科航空发动机有限公司
朗星无人机	指	朗星无人机系统有限公司
《售股协议》	指	炼石有色、香港炼石与 Better Capital 股东（BECAP Gardner 1 Limited、BECAP Gardner 2 Limited）及管理层股东签署的《关于收购加德纳航空控股有限公司全部已发行股本的》（Share Sale Agreement relating to the acquisition of the entire issued share capital of Gardner Aerospace Holdings

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

		Limited）
谅解备忘录、MOU	指	上市公司、香港炼石、交易对方和标的公司之间于 2016 年 11 月签署的谅解备忘录
钼精矿、钼精粉	指	钼原矿石经过选矿后得到的钼的一种粉末状矿产品
钼金属	指	原子序数为42、符号为Mo 的一种金属元素，纯钼金属呈银白色，硬度较大，熔点2,610±10℃，沸点4,800℃，密度10.22 克/厘米3
铼金属	指	一种银白色金属，化学符号为Re，熔点3440℃，沸点5627℃；具有高熔点、高强度和良好的可塑性以及优异的机械稳定
品位	指	矿石中含有某种金属元素或有用组分的相对含量
元/吨度	指	含有1%金属矿石的价格
《意见》	指	国务院办公厅印发的《关于促进通用航空业发展的指导意见》
空中客车、空客、Airbus	指	空中客车集团及其下属相关子公司，全球主要飞机制造企业之一，Gardner的主要客户之一
波音、Boeing	指	波音公司及其下属全部相关子公司，全球主要飞机制造企业之一
宽体、宽体飞机	指	又称宽机身客机，是指具有大直径机身客舱，通常有两个通道，载客量在300人以上
窄体、窄体飞机、单通道飞机	指	通常采用的单排座位布局的飞机，主要作为支线科技。每排座位不超过六座和一条通道
两机专项	指	航空发动机和燃气轮机重大专项
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第一节 本次非公开发行股票方案概要

一、发行人的基本情况

公司名称	陕西炼石有色资源股份有限公司
英文名称	Shaanxi Ligeance Mineral Resources Co. , Ltd.
股票上市地	深圳证券交易所
证券简称及代码	炼石有色 000697
注册资本	55,968 万元
注册地址	咸阳市西咸新区世纪大道 55 号
办公地址	咸阳市西咸新区世纪大道 55 号启迪科技会展中心 1602 室
法定代表人	张政
统一社会信用代码	916111002217259967
邮政编码	712000
电　话	029-33675902
传　真	029-33675902
公司网址	http://www.lsmin.com
经营范围	钼、铼及其他有色金属矿产的开发、冶炼、贸易；新材料、冶炼新技术的研发；投资。

二、 本次非公开发行的背景和目的

（一）本次交易的背景

1、符合国家实施大力发展航空业的战略

2016 年 5 月 13 日，国务院办公厅印发了《关于促进通用航空业发展的指导意见》，是在对通用航空业发展规律科学判断的基础上，立足国情、全面统筹、科学布局，对通用航空业与经济融合发展做出的总体谋划和系统部署，具有重大而深远的意义。

《意见》明确通用航空业核心为通用航空飞行活动，形态为串联航空器研发制造、市场运营、综合保障以及延伸服务等全产业链，定位为战略性新兴产业体系。《意见》还明确目前我国处于通用航空业初级阶段，虽近年来发展速度较快，但基础仍然薄弱、环境有待优化、动能亟待增强，发展到成熟阶段仍是一项长期、艰巨的任务，从解决制约通用航空业发展的瓶颈出发，制定了通用航空业发展思路和重点任务，是今后一段时期我国通用航空业发展的行动纲领。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2016 年 11 月，工信部部长苗圩在全国工业和信息化创新大会上介绍，“十三五”期间，我国将组织实施重大科技专项，持续推进高端装备制造业的发展，全面启动实施航空发动机和燃气轮机重大专项，突破“两机”关键技术，推动大型客机发动机、先进直升机发动机、重型燃气轮机等产品研制，初步建立航空发动机和燃气轮机自主创新的基础研究、技术与产品研发和产业体系。据悉，“两机”专项已经确立了详细的工作重点。

Gardner 是一家欧洲领先的飞机及发动机零部件供应商，其生产、技术都处于国际先进水平，在当前的整体大环境下，炼石有色收购 Gardner，能充分发挥《意见》中关于延伸通用航空业产业链条、扩大服务领域的需求，并且符合国家大力发展航空工业的战略，提升中国航空业的技术水平，加快中国航空业的发展速度。

2、我国航空制造行业未来发展趋势

航空制造业是工业制造的“皇冠”，是经济和科技发展的制高点，位于高端装备制造业价值链的顶端。经过数十年的培育和发展，中国航空制造业产业已经初具规模，已形成了明确分工与集群化分布，涵盖了通用航空、民用飞机、机电系统、航电系统等多个领域。区域分布来看，中国航空制造业集聚地也是各具特色、优势各异，例如环渤海地区有着资源优势、长三角地区有着产业链优势、西部地区有着工业基础优势。不过，中国航空制造业整体基础仍较为薄弱，锻件制造、数控机床、电子工业等还有较大提升空间，各地产业链的匹配度仍需提高。

近年来，高端装备制造业越发受到国家重视，并获得政策大力培育支持。2016 年 4 月国务院总理李克强主持召开国务院常务会议通过了《装备制造业标准化和质量提升规划》，要求对接《中国制造 2025》。2016 年 5 月 13 日，国务院印发了《关于促进通用航空业发展的指导意见》，为行业发展做出部署，其中提及“到 2020 年通用航空经济规模超过 1 万亿元。”通用航空的突飞猛进，将是航空制造业发展的重要驱动因素，并带动后者在技术、产品、产业化等方面突破。可以预期，未来国家政策将更多地倾斜到航空制造领域，为航空制造业发展提供政策保障。

随着全球经济的逐渐回暖复苏，未来几年全球航空飞机需求较大。空客公司认为 2014-2033 年间全球航空客运量年平均增长将达到 4.70%以上，100 座以上

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

的新客机和货机需求将达 31,400 架，总价值约 4.6 万亿美元。2014 年全球在役客货机数量为 18,500 架，至 2033 年将增长至 37,500 架，需新增飞机 19,000 架。此外，约 12,400 架低燃油效率的客货飞机将要退役，由新飞机替代。据空客分析，至 2033 年全球中产阶级占人口总比例将由 33%增长至 63%，而亚洲地区中产阶级人口数量届时将翻两番，收入水平的整体提高将推动航空市场规模不断扩大。未来 10 年内，中国国内航空市场将成为全球最大的市场。

可以预期未来我国航空制造业前景广阔，市场需求充沛，有很大的提升空间。航空制造产业需继续完善产业链条，向规模化、系列化、专业化方向发展，引领中国制造业由大变强，提升制造业层次和核心竞争力。

3、满足波音、空客等核心客户在华采购需求

2015 年 9 月，借助中国国家主席习近平访美契机，中美民用航空领域合作签字仪式在美国西雅图举行，中国政府有关部门和企业分别与美国波音公司签署了关于全面战略合作、建立完工中心、大部件生产和购机等系列合作文件。这些合作文件的签署标志着中美民用航空领域合作取得新的突破性进展。本次签署的一系列合作中，外界最为关注的还是波音将与中国商用飞机有限责任公司联手在中国建厂的决定，这也是波音首家海外工厂。

而另一方面，作为波音公司的老对手，空客很早就开始布局在中国建立工厂。2006 年 10 月，空客与中方联合体签署了在中国共同建立 A320 系列飞机总装生产线的框架协议。2008 年 9 月，空客在天津的 A320 总装线投入生产。这是空客继法国图卢兹和德国汉堡之后的第三条空客单通道飞机总装线，也是欧洲地区以外的第一条，对之后 A320 在中国的销售起到了极大的促进作用。2015 年 7 月 2 日，在李克强总理访问法国期间，空客与天津保税区和中国航空工业集团公司在图卢兹签署关于在天津建立空客 A330 飞机完成及交付中心的框架协议。

根据空客发布的最新全球航空市场预测显示，未来 20 年，中国航空客运量均将处于全球领先水平，增长率也超过全球平均水平。波音、空客两家公司在华工厂的建设，将促进相关产业链转移至中国，对于航空飞行器及其相关零部件的需求也将随之大幅增长。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

Gardner 作为空客最主要的零部件供应商之一，其生产能力、技术水平都符合国际顶级飞机制造商的采购需求，未来其作为中国上市公司的下属企业，在政策、行业、运输等方面，对于国内外顶级航空制造企业的采购需求，占有得天独厚的优势。

（二）本次交易的目的

受国家钢铁行业去产能的影响，钼精粉市场价格处于低位，产品成本与价格倒挂。与此同时，公司积极拓展新业务，着力布局航空制造业相关产业。经过炼石有色管理层与英国Gardner公司若干回合的调研、谈判，炼石有色决定通过其香港全资子公司炼石投资有限公司收购英国Gardner100%股权。

Gardner是欧洲一家先进的航空航天零部件生产及系统集成的大型跨国企业，业务包括航空航天零部件的生产、制造、装配、维修等。全球范围内的员工人数超过1400人，总部在英国，其在英国、法国、波兰和印度均建立了工厂。

本次收购完成后，Gardner所生产的高质量航空零部件产品能够与炼石有色现有产品高效结合，完善公司航空相关全产业链布局。本次收购积极响应国家大力发展航空行业的战略，符合航空制造行业未来快速发展趋势，并且能够提升我国航空零部件相关行业的技术水平。

1、当前上市公司主营业务情况

炼石有色为有色金属矿采选业，当前主要业务为：钼、铼及其他有色金属矿产的采选、开发、冶炼、贸易；新材料、冶炼新技术的研发、投资、航空航天器及设备制造业。公司当前主要产品为钼精粉、航空发动机叶片等相关零部件。

钼精粉作为重要的合金元素，钼添加于钢或铸铁中，可改善其强度、硬度和韧性；应用于不锈钢或高温合金，可提高其抗腐蚀及高温性能，因而大量用于汽车、造船、建筑、采矿、油气及能源工业。另外，钼在化学工业中也有多种应用，用于生产催化剂、润滑剂和颜料。

炼石有色采选钼时，其伴生矿金属铼是重要的战略金属，是制造含铼镍基高温合金的重要原料，含铼镍基高温合金具有优良的高温性能，是目前制造先进航空发动机和燃气轮机叶片的主要材料。公司与湖南有色金属研究院共同开发的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

“从高铼钼精矿中综合回收钼和铼的方法”已获得专利。根据公司的战略规划，公司将加快伴生金属回收利用的步伐，进一步发展成集钼、铼金属采选、深加工以及伴生金属回收利用为一体的专业型矿业公司。

受国家钢铁行业去产能的影响，钼精粉市场价格处于低位，产品成本与价格倒挂。鉴于此，公司于2016年4月暂时停止了采、选矿的生产。鉴于目前钼及其相关产品市场价格原因，钼铼分离项目尚未进行批量生产。公司将视市场情况及成都航宇未来订单情况，适时安排生产。

2、积极布局航空制造相关产业

炼石有色依托于自身独有的铼金属资源（保有储量铼金属 176.1 吨，约占全球已探明储量的 7%）根据自身铼资源的优势，积极开拓航空制造相关产业发展，具体业务主要集中于成都航宇、中科航发、郎星无人机等子公司。

（1）成都航宇超合金技术有限公司

成都航宇设立于 2013 年，位于成都市双流区，是炼石有色的全资子公司，注册资本 2 亿元，主要从事“超高温合计的研发、生产、销售；航空发动机、工业燃气轮机叶片的研发、生产、销售、维修及技术服务”。

成都航宇“航空发动机叶片”项目选址于双流西南航空港经济开发区，通过中组部“千人计划”引进海外高端航空技术专家及团队，在西航港开发区建造一个集高温合金冶炼、叶片精密制造、叶片回收维修为一体的完整产业链，辅以航空高温合金材料研究所等配套设施。当前成都航宇项目已建成一条年产 80 吨含铼高温合计生产线和一条年产 5.5 万片单晶涡轮叶片生产线。成都航宇已研发生产出两款具有自主知识产权的高温合金，并以这两款高温合金为母材，精密铸造出三种晶体结构（等轴晶、定向晶、单晶）的涡轮叶片。成都航宇制造的高温合金材料及单晶涡轮叶片是制造航空发动机和燃气轮机的关键材料和部件，项目达产后，将大大缩小我国航空发动机高温合金材料及核心部件与国际先进水平的差距。

2016 年 4 月 12 日，成都航宇于举行了产品发布会，宣告攻克了高温合金真空冶炼和单晶空心叶片的铸造难关，而高温叶片是航空发动机甚为关键的部件。随着航机的升级换代，叶片也由过去的等轴晶叶片、定向晶叶片向技术性能更为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

先进的单晶空心叶片升级。

（2）成都中科航空发动机有限公司

成都中科航空发动机有限公司成立于 2014 年 10 月，公司位于双流西航港开发区，由中科院工程热物理研究所与炼石有色联合战略投资者共同组建。公司注册资本 2.53 亿元，主要从事航空发动机的研发、生产、销售及提供相关的技术和维修服务。

中科航发建设的中小推力涡扇发动机项目一期投资 5.6 亿元占地 200 亩，未来将建成满足新版国军标要求的 750kg 推力涡扇发动机总装线。到 2020 年，形成年产 150 台自主知识产权 750\1000\1250kg 推力涡扇发动机总装能力。

（3）朗行无人机系统有限公司

朗行无人机系统有限公司专业从事高级别大吨位系列军\民用无人机研发、涉及、生产、销售、运行和维修服务。公司于 2015 年 11 月落户双流西航港开发区，由中科院、陕西炼石有色、深圳顺丰、苏州元禾四方共同出资设立、注册资本 5 亿元。

郎星无人机正在研发的首款无人运输机计划于 2017 年开始无人机总装厂建设。，预计到 2020 年行成年产无人机（军\民）40 架的能力，到 2025 年达到年产无人机（军\民）60 架的能力并具备完善的无人机系统运行服务能力。

3、完善公司全产业链布局

近年来，炼石有色从一家集原矿开采、铼金属提炼提纯、含铼高温合金冶炼、单晶涡轮叶片制造、叶片维修与回收为一体公司向下游航空发动机及无人机整机业务进军。公司将建立涵盖稀贵金属的开采提炼、高温合金冶炼、航空发动机和燃气轮机高温涡轮叶片制造、中小推力涡扇发动机设计制造、无人机整机设计制造以及配套服务体系的完整产业链。

Gardner 是全球著名的航空发动机零部件供应商之一，其主要产品主要包括飞机的机翼前缘表层、发动机相关部件、起降设备、油泵罩等核心部件。其生产的零部件主要应用于宽体/窄体客机、军用飞机、直升机、引擎、其他飞行器、工业产品等。其中收入占比最大为宽体/窄体客机、其他航空航天应用的零部件。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

主要客户包括空中客车等企业。

Gardner 是一家世界先进的飞机发动机和飞机整机的服务商，并购完成后，将为我们自主研发的航空发动机和无人机提供一流的国际供应链服务，丰满了上市公司构建的航空板块产业链。同时，并购完成后，标的公司良好的财务数据也将提高上市公司的盈利能力。Gardner 的产品可以有效与炼石有色航空制造相关子公司成都航宇、中科成发、朗星无人机等公司结合，将提高公司现有产品质量水平，减低生产成本。并且，Gardner 作为国际知名的航空零部件供应商，最大客户法国空客公司已与中国政府签约在天津建客机总装厂，空客要求标的公司跟踪服务到中国来，此次并购将有助于标的公司获得空客的更多订单。空客公司对此次并购也十分支持，承诺将协助我们通过法国经济部的审核。

根据国务院“两机专项”的精神：“十三五”期间，我国将以组织实施重大科技专项为抓手，持续推进高端装备制造业的发展，全面启动实施航空发动机和燃气轮机重大专项。

由于众所周知的原因，掌握航空发动机和燃气轮机先进技术的西方国家对中国相关领域的国企和军工企业严防死守。因此，由民营企业在一些领域率先突破不失为一条捷径。

此次并购如能顺利完成，我们计划将标的公司在大飞机和军机上的部件和集成技术逐步转移到国内来，服务于“两机专项”。

本次收购将进一步完善炼石有色从稀贵金属原材料、高温合金、单晶涡轮叶片，到航空发动机及无人机整机的航空产业链布局，特别是 Gardner 高端航空零部件的加工和生产能力，将极大提高公司产业链的集成度和内生协同效应，对航空制造业关键技术的突破及未来国际航空产业的整合有重要意义。

三、发行对象及其与本公司的关系

本次非公开发行股票的对象为符合法律法规规定的境内产业投资者、证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、自然人投资者以及其他合法投资者等不超过 10 名的特定对象。发行对象将在本次非公开发行获得中国证监会核准批文后，按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定以及发行对象申购报价情况确定。证券投资基金管

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

理公司以多个投资账户申购股份的，视为一个发行对象，信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。

发行对象认购数量上限：本次非公开发行的认购数量上限为 55,968,005 股，即单个认购对象及其关联方（包括一致行动人）认购数量合计不超过 55,968,005 股。

目前公司尚无确定的发行对象，故无法确定发行对象与公司的关系。发行对象与公司之间的关系将在发行结束后公告的《发行情况报告书》中披露。

四、本次非公开发行方案概要

（一）发行股票的种类和面值

本次非公开发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

（二）发行方式

本次发行采用向特定对象非公开发行的方式，在中国证监会核准后的六个月内发行。

（三）定价基准日

本次非公开发行的定价基准日为发行期首日。

（四）发行价格

发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价（计算公式为：定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）的 90%。最终发行价格将在公司取得中国证监会对本次发行的核准批文后，按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定确定。

（五）发行数量

本次发行股票数量为不超过本次发行前上市公司总股本 559,680,049 股的 20%（含 20%），即 111,936,010 股，且拟募集资金总额不超过 279,336.36 万元，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

具体发行数量的计算公式为：发行股份数=本次募集资金总额÷发行价。最终发行数量由董事会根据股东大会的授权、中国证监会相关规定及实际认购情况与保荐人（主承销商）协商确定。若公司在本次非公开发行定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将对发行股票数量进行相应调整。

（六）认购方式

所有发行对象均以现金方式认购本次非公开发行的股票。

（七）限售期

发行对象认购的本次发行的股票，自本次非公开发行股票上市之日起十二个月内不得转让。

（八）上市地点

限售期届满后，本次非公开发行的股票将在深交所上市交易。

（九）本次非公开发行股票前公司滚存利润的安排

本次非公开发行前公司滚存的未分配利润由本次发行完成后的新老股东共享。

（十）本次发行决议的有效期

本次非公开发行的决议自公司 2017 年第一次临时股东大会审议通过之日起十二个月内有效。

五、募集资金投向

本次非公开发行募集资金总额预计不超过 279,336.36 万元，扣除发行及相关费用后的募集资金净额拟投入以下项目：

序号	项目名称	项目投资总额（亿英镑）	项目投资总额（万人民币）	募集资金拟投入金额（万人民币）
1	收购 Gardner Aerospace Holdings Limited 100%股权	3.26	279,336.36	279,336.36

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

合计	3.26	279,336.36	279,336.36

注 1：根据《售股协议》的约定，收购 Gardner 100%股权的交易初始对价 3.26 亿英镑，按照中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的 2017 年 4 月 11 日（《售股协议》签署日）中国人民银行间外汇市场人民币汇率中间价（汇率为 1 英镑兑人民币 8.5686 元）计算，项目投资总额为 279,336.36 万人民币。

实际募集资金净额低于项目需要量的不足部分，将由公司通过自有资金、银行贷款或其他途径解决。为保证募集资金投资项目的顺利进行，保障公司全体股东利益，募集资金到位前，公司将以自筹资金先行投入以上项目，待募集资金到位后再予以置换。

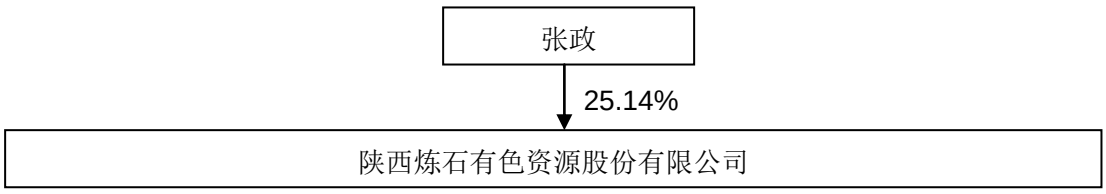
六、本次发行是否构成关联交易

本次发行面向符合中国证监会规定的机构投资者以及其他符合法律法规的投资者，采用竞价方式进行，公司实际控制人、控股股东及其控制的企业不参与本次非公开发行的认购，因此本次发行不构成公司与控股股东及实际控制人之间的关联交易。

目前，本次发行尚未确定具体发行对象，最终是否存在因其他关联方认购公司本次非公开发行股份构成关联交易的情形，将在发行结束后的公告中披露。

七、本次非公开发行是否导致公司控制权的变化

公司与公司控股股东及实际控制人的股权控制关系如下：



本次非公开发行前，张政先生直接持有公司股份 140,723,102 股，占公司总股本的 25.14%，为公司控股股东、实际控制人。

本次非公开发行股票数量不超过 111,936,010 股（含 111,936,010 股），发行完成后，张政先生持有公司的股权比例将下降至不低于 20.95%，仍为公司控股股东及实际控制人。因此，本次发行不会导致公司的控股股东及实

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

际控制人发生变化，也不会导致公司股本结构发生重大变化。

八、本次交易构成重大资产重组

本次交易中，炼石有色拟通过香港子公司炼石投资有限公司以现金收购 Gardner 公司 100%股权。本次收购成交金额预计约为 3.26 亿英镑，以北京时间 2017 年 4 月 11 日（《售股协议》签署日）中国人民银行发布的英镑对人民币汇率中间价 1 英镑对人民币 8.5686 元计算，折合人民币约为 279,336.36 万元。根据上市公司、Gardner 公司 2015 年度经审计的财务数据及本次交易作价情况，相关财务比例计算如下：

单位：万元

项目	标的公司	炼石有色	占比	是否构成重大资产重组
资产总额及交易额孰高	279,336.36	168,744.56	165.54%	是
资产净额及交易额孰高	279,336.36	151,444.53	184.45%	是
营业收入	115,248.45	15,495.96	743.73%	是

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第十二条、第十四条的规定，标的公司成交金额占上市公司最近一个会计年度资产总额、资产净额的比例均达到的 50%以上，且超过 5,000 万元人民币；标的公司最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司营业收入的比例也达到 50%以上，本次交易达到重大资产重组的认定标准。

九、本次交易是否构成借壳上市

本次交易前后，上市公司的控股股东和实际控制人为张政，均未发生变化。本次交易不会导致上市公司控制权发生变更。本次交易亦不涉及向收购人及其关联人购买资产。因此，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条定义的借壳上市交易情形。

十、本次非公开发行已经取得主管部门批准的情况及尚需呈报的批准程序

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（一）本次交易已履行的程序

截至本预案出具之日，本次交易已经履行的决策和审批程序包括：

2016 年 11 月 17 日，炼石有色召开第八届董事会第十四次会议，审议通过了《关于同意并授权公司董事长签署关于收购 Gardner Aerospace Holdings Limited 100%股权的<谅解备忘录>、 <押金协议>及相关附属文件的议案》；

2016 年 12 月 5 日，本次交易已经标的公司的法国子公司工会协商通过；

2017 年 1 月 23 日，国家发展改革委外资司下发《关于陕西炼石有色资源股份有限公司收购英国加德纳航空控股有限公司 100%股权项目信息报告的确认函》（发改外资境外确字[2017]202 号）；

2017 年 3 月 8 日，陕西省商务厅向炼石有色下发《企业境外投资证书》（境外投资证第 N6100201700010 号）；

2017 年 3 月 15 日，国家发改委下发《项目备案通知书》（发改办外资备[2017]79 号），对炼石有色收购英国加德纳航空控股有限公司 100%股权项目予以备案；

根据《法国公司法律意见书》，在 2017 年 3 月 22 日召开的会议之后，法国经济部指出，本次交易的前置批准在张政先生签署一份承诺函后将被授予。张政先生签署的承诺函副本于 2017 年 4 月 5 日发送至法国经济部。法国经济部已经确认收到承诺函，并确认在该承诺函的基础上法国经济部前置批准的签发已经得到保证；

2017 年 4 月 9 日，公司召开第八届董事会第十七次会议，审议通过了《陕西炼石有色资源股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》以及与本次交易相关的议案。

（二）本次非公发行尚需履行的程序和批准

截至本预案出具之日，本次非公开发行尚需履行的审批备案程序包括：

1、公司股东大会审议通过本次交易方案；

2、本次交易涉及的境外融资付款等相关事宜经有权外汇管理机构登记/备案。

上述呈报事项能否获得相关批准或登记，以及获得相关批准或登记的时间，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

均存在不确定性，提请广大投资者注意审批风险。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第二节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析

一、本次募集资金的使用计划

本次发行募集资金总额不超过 279,336.36 万元，扣除发行费用后，计划全部用于收购 Gardner Aerospace Holdings Limited 100%股权。实际募集资金净额低于项目需要量的不足部分，将由公司通过自有资金、银行贷款或其他途径解决。在本次发行募集资金到位前，公司将根据项目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。

二、本次募集资金投资项目可行性分析

（一）本次交易方案

根据《售股协议》，炼石有色的香港全资子公司炼石投资有限公司拟支付现金收购 BECAP Gardner 1 Limited、BECAP Gardner 2 Limited、Nicholas James Guttridge、Kenneth Ian Worth、Nicholas Ian Burgess Sanders、Anthony Geoffrey Millington、Carl Anthony Moffat 和 Laurence Tony Ford 合计持有的 Gardner Aerospace Holdings Limited 100%的股权。

1、收购方

本次交易的收购方为炼石有色及其香港全资子公司炼石投资有限公司投资。

2、交易对方

本次交易对方为 BECAP Gardner 1 Limited、BECAP Gardner 2 Limited、Nicholas James Guttridge、Kenneth Ian Worth、Nicholas Ian Burgess Sanders、Anthony Geoffrey Millington、Carl Anthony Moffat 和 Laurence Tony Ford，均与上市公司不存在关联关系。

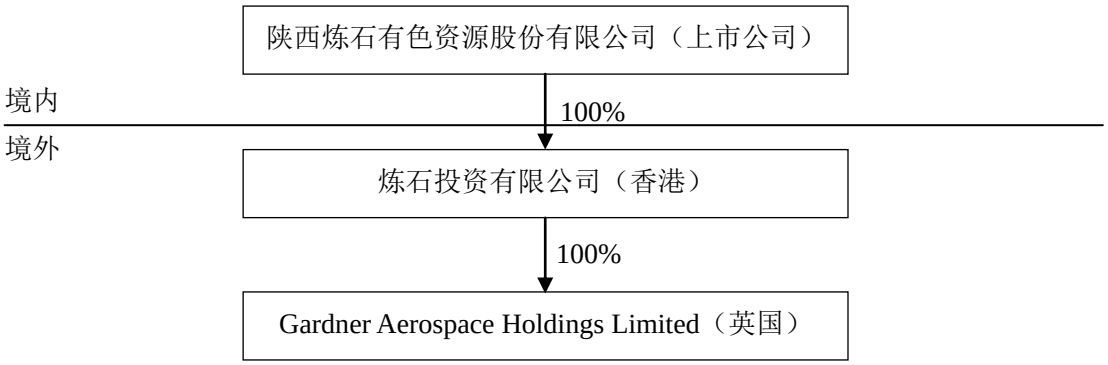
3、标的资产

本次交易的标的公司为 Gardner Aerospace Holdings Limited 100%的股权。

4、交易结构

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

炼石有色拟通过其香港全资子公司炼石投资有限公司以现金方式购买BECAP Gardner 1 Limited、BECAP Gardner 2 Limited、Nicholas James Guttridge、Kenneth Ian Worth、Nicholas Ian Burgess Sanders、Anthony Geoffrey Millington、Carl Anthony Moffat 和 Laurence Tony Ford 合计持有的 Gardner 100%的股权。本次交易架构示意图如下：



5、定价依据

本次交易为市场化收购，交易价格系经交易各方在公平、自愿的原则下协商谈判确定。同时，上市公司聘请具有从事证券期货业务资格的评估机构天健兴业对交易标的进行了估值，并出具了《陕西炼石有色资源股份有限公司拟收购Gardner Aerospace Holdings Limited100%股权项目评估报告》（天兴评报字（2017）第 0122 号）。根据《评估报告》，本次交易选取了收益法估值结果为估值结论，并参考了市场法的估值结果。标的公司截至评估基准日（即 2016 年 10 月 31 日）股东全部权益估值为 326.22 百万英镑，合人民币 269,134.76 万元（中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的 2016 年 10 月 31 日人民币汇率中间价：1 英镑兑人民币 8.25 元）。

6、交易价格及调整机制

根据《售股协议》的约定，本次交易标的公司 100%股权的基础交易价格为 3.26 亿英镑（折合人民币约为 279,336.36 万元，汇率参照中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的 2017 年 4 月 11 日（《售股协议》签署日）中国人民银行人民币汇率中间价（汇率为 1 英镑兑人民币 8.5686 元）计算），并依据《售股协议》约定的交易对价调整机制进行调整。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

根据《售股协议》约定的对价调整、支付的时间和方式，本次交易的标的股权代价应为326,000,000英镑（叁亿贰仟陆佰万英镑）：（1）加上相当于任何现金的金额；（2）减去相当于任何债务的金额；（3）减去相当于交易成本的金额。在不同情况下，均为完成前现金/债务通知所载金额。

（二）标的公司的基本情况

公司名称	Gardner Aerospace Holdings Limited
曾用名	Newincco 1161 Limited
已发行股本	1,013.60 英镑
注册地点	英格兰和威尔士（England and Wales）
注册地址	Unit 9 Victory Park, Victory Road, Derby, DE24 8ZF
主要办公地址	Unit 9 Victory Park, Victory Road, Derby, DE24 8ZF
成立日期	2012 年 3 月 6 日
公司类型	私人股份有限公司
公司董事	Anthony Geoffrey Millington Nicholas Ian Burgess Sanders Nicholas James Guttridge Jonathan Paul Moulton Christian Camille Raymond Jean Perichon Kenneth Ian Worth Thomas Charles Alexanderson Wright
注册号	07978111
经营范围	使用软金属、硬金属及进口金属加工、制造及处理从小型到大型、从简单到复杂的航空零部件，同时提供工具包、子组件、主要部件和维修服务。
股权结构	BECAP Gardner 2 有限公司– 8,150 股 A 类普通股 Nicholas James Guttridge – 530 股 B 类普通股 Kenneth Ian Worth – 530 股 B 类普通股 BECAP Gardner 2 有限公司 – 350 股 C 类普通股 Laurence Tony Ford – 50 股 D 类普通股 Anthony Geoffrey Millington – 200 股 D 类普通股 Carl Anthony Moffat – 100 股 D 类普通股 Nicholas Ian Burgess Sanders – 510 股 E 类普通股 BECAP Gardner 1 有限公司 – 31,000,000 股优先股

注：1、关于表决权：持有公司优先股的股东，有权被告知一般股东会议的情况，但无权参加及行使表决权；持有公司 D 类普通股的股东无任何表决权利。

2、关于分红：持有公司 D 类和 E 类普通股的股东均无权利获得分红。

（三）标的公司的历史沿革

（一）2012 年 3 月，Newincco 1161 Limited 设立

2012 年 3 月 6 日，Olsw Ang Nominees Limited 全资注册设立 Newincco 1161

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

Limited，注册于英格兰和威尔士，注册股份数目为 1 股，并获得英国加的夫公司登记部门颁发的公司登记证书，公司编号 7978111。

序号	股东名称	股份数目（股）	股权比例
1	Olsw Ang Nominees Limited	1	100%

（二）Gardner 历次股权变动情况

1、2012 年 5 月，第一次公司名称变更

2012 年 5 月 21 日，经 Newincco 1161 Limited 股东及董事决议通过，标的公司名称由 Newincco 1161 Limited 更改为 Gardner Aerospace Holdings Limited。2012 年 5 月 23 日，英格兰及威尔士公司注册处登记部门批准了本次更名，新名称正式生效。

2、2012 年 3 月，第一次股权转让、股票分割及增发新股

2012 年 3 月 20 日，Olswang Nominees Limited 将其持有的 Newincco 1161 Limited 公司 1 股普通股转让给 BECAP Gardner 2 Limited。

2012 年 3 月 29 日，Gardner 股东书面决议，将公司普通股份数额由 1 股分拆成 10 股，每股面值由 1 英镑相应下调至 0.10 英镑。分拆后，公司普通股份总数为 10 股。

同日，BECAP Gardner 2 Limited 认购 Gardner 新发行的 8,190 股普通股，每股面值 0.10 英镑。至此，BECAP Gardner 2 Limited 共持有 Gardner 公司 8,200 股面值 0.10 英镑的普通股。

此次股权变更之后，Gardner 公司股权结构如下表所示：

序号	股东名称	股份种类	股份面值（英镑）	股份数目（股）	股权比例
1	BECAP Gardner 2 Limited	普通股	0.10	8,200	100%
	合计			**8,200**	**100%**

3、2013 年 1 月，第二次增发新股

2013 年 1 月 2 日，BECAP Gardner 2 Limited 认购 Gardner Aerospace Holdings Limited 新发行的 102 股普通股，每股面值 0.10 英镑，作价 3,021,258.55 英镑。

2013 年 1 月 31 日，BECAP Gardner 2 Limited 认购 Gardner Aerospace Holdings Limited 新发行的 72 股普通股，每股面值 0.10 英镑，作价 2,914,910.72 英镑。至此，BECAP Gardner 2 Limited 持有 Gardner 8,374 股面值 0.10 英镑的普通股。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

此次股权变更之后，Gardner 公司股权结构如下表所示：

序号	股东名称	股份种类	股份面值（英镑）	股份数目（股）	股权比例
1	BECAP Gardner 2 Limited	普通股	0.10	8,374	100%
	合计			**8,374**	**100%**

4、2013 年 4 月，第一次股票类别调整

2013 年 4 月 25 日，Gardner 公司将普通股调整为 A 类普通股，面值仍为 0.10 英镑。至此，BECAP Gardner 2 Limited 持有 Gardner 8,374 股面值为 0.10 英镑的 A 类普通股。

此次变更之后，Gardner 公司股权结构如下表所示：

序号	股东名称	股份种类	股份面值（英镑）	股份数目（股）	股权比例
1	BECAP Gardner 2 Limited	A 类普通股	0.10	8,374	100%
	合计	**8,374 股 A 类普通股**			**100%**

5、2013 年 5 月，第三次增发新股

2013 年 5 月 30 日，Nicholas James Guttridge 认购 Gardner Aerospace Holdings Limited 新发行的 530 股 B 类普通股，每股面值 0.10 英镑作价 375,001.50 英镑，支付对价的方式为将其持有的 Gardner Group Limited 500 股股份转让给 Gardner 公司；Kenneth Ian Worth 认购 Gardner Aerospace Holdings Limited 新发行的 530 股 B 类普通股，每股面值 0.10 英镑，作价 375,001.50 英镑，支付对价的方式为将其持有的 Gardner Group Limited 500 股股份转让给 Gardner 公司；Philip Andrew Lewis 认购 Gardner Aerospace Holdings Limited 新发行的 636 股 B 类普通股，每股面值 0.10 英镑，作价 450,001.80 英镑，支付对价的方式为将其持有的 Gardner Group Limited 600 股股份转让给 Gardner 公司。

此次股权变更之后，Gardner 公司股权结构如下表所示：

序号	股东名称	股份种类	股份面值（英镑）	股份数目（股）	股权比例
1	BECAP Gardner 2 Limited	A 类普通股	0.10	8,374	83.16%
2	Nicholas James Guttridge	B 类普通股	0.10	530	5.26%
3	Kenneth Ian Worth	B 类普通股	0.10	530	5.26%
4	Philip Andrew Lewis	B 类普通股	0.10	636	6.32%
	合计	**8,374 股 A 类普通股，1,696 股 B 类普通股**			**100%**

6、2013 年 12 月，第一次增发优先股

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2013 年 12 月 19 日，BECAP Gardner1 Limited 将其持有的对 Gardner Aerospace Holdings Limited 31,000,000 英镑贷款转化为 31,000,000 股优先普通股，股本面值为 0.0000001 英镑。

此次股权变更之后，Gardner 公司股权结构如下表所示：

序号	股东名称	股份种类	股份面值（英镑）	股份数目（股）	股权比例
1	BECAP Gardner1 Limited	优先股	0.0000001	31,000,000	0.31%
2	BECAP Gardner 2 Limited	A 类普通股	0.10	8,374	82.90%
3	Nicholas James Guttridge	B 类普通股	0.10	530	5.25%
4	Kenneth Ian Worth	B 类普通股	0.10	530	5.25%
5	Philip Andrew Lewis	B 类普通股	0.10	636	6.30%
	合计	**31,000,000 股优先股，8,374 股 A 类普通股，1,696 股 B 类普通股**			**100%**

7、2014 年 6 月，第二次股权转让

2014 年 6 月 4 日，BECAP Gardner2 Limited 受让 Phillip Andrew Lewis 所持有的 636 股 B 类普通股，协议价格为 450,001.80 英镑。

此次股权变更之后，Gardner 公司股权结构如下表所示：

序号	股东名称	股份种类	股份面值（英镑）	股份数目（股）	股权比例
1	BECAP Gardner1 Limited	优先股	0.0000001	31,000,000	0.31%
2	BECAP Gardner2 Limited	A 类普通股	0.10	8,374	82.90%
		B 类普通股	0.10	636	6.30%
3	Nicholas James Guttridge	B 类普通股	0.10	530	5.25%
4	Kenneth Ian Worth	B 类普通股	0.10	530	5.25%
	合计	**31,000,000 股优先股，8,374 股 A 类普通股，1,696 股 B 类普通股**			**100%**

8、2015 年 2 月，第四次增发新股、第二次股票类别调整及第一次股份回购

2015 年 2 月 17 日，Carl Anthony Moffat 认购 Gardner Aerospace Holdings Limited 新发行的 100 股 D 类普通股，每股面值 0.01 英镑，该等股份为员工股东股份，由 Gardner 公司支付 1 英镑股本对价；Anthony Geoffrey Millington 认购 Gardner Aerospace Holdings Limited 新发行的 200 股 D 类普通股，每股面值 0.01 英镑，该等股份为员工股东股份，由 Gardner 公司支付 2 英镑股本对价；Laurence Tony Ford 认购 Gardner 公司新发行的 50 股 D 类普通股，每股面值 0.01 英镑，作价 0.5 英镑；Nicholas Ian Burgess Sanders 认购 Gardner Aerospace Holdings

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

Limited 新发行的 510 股 E 类普通股，每股面值 0.1 英镑，该等股份为员工股东股份，由 Gardner 公司支付 51 英镑股本对价。同日，BECAP Gardner 2 Limited 将其持有的 350 股 A 类普通股转化为 350 股面值为 0.10 英镑的 C 类普通股、636 股 B 类普通股转换 636 股 A 类普通股。Gardner Aerospace Holdings Limited 回购 BECAP Gardner 2 Limited 持有的 510 股 A 类普通股并注销。

截至本次收购前，Gardner 股权结构如下：

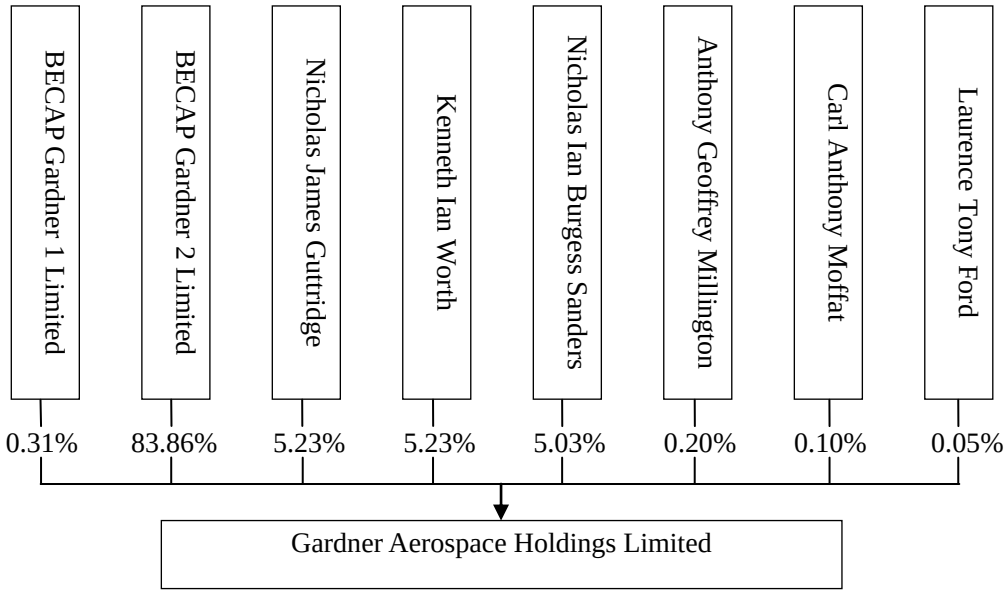
序号	股东名称	股份种类	股份面值（英镑）	股份数目（股）	股权比例
1	BECAP Gardner1 Limited	优先股	0.0000001	31,000,000	0.31%
2	BECAP Gardner 2 Limited	A 类普通股	0.10	8,150	80.41%
		C 类普通股	0.10	350	3.45%
3	Nicholas James Guttridge	B 类普通股	0.10	530	5.23%
4	Kenneth Ian Worth	B 类普通股	0.10	530	5.23%
5	Laurence Tony Ford	D 类普通股	0.01	50	0.05%
6	Carl Anthony Moffat	D 类普通股	0.01	100	0.10%
7	Anthony Geoffrey Millington	D 类普通股	0.01	200	0.20%
8	Nicholas Ian Burgess Sanders	E 类普通股	0.10	510	5.03%
	合计	**31,000,000 股优先股，8,150 股 A 类普通股，1,060 股 B 类普通股，350 股 C 类普通股，350 股 D 类普通股，510 股 E 类普通股**			**100.00%**

（四）标的公司的股权结构

1、收购前标的公司股权结构

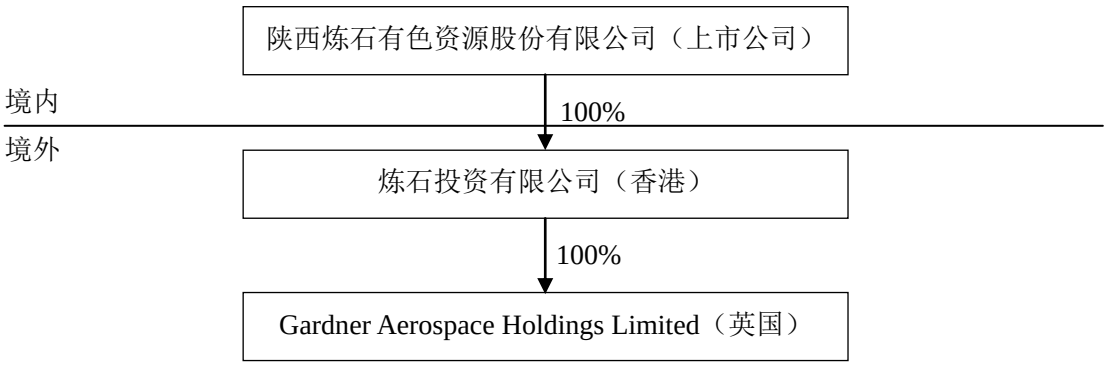
Gardner 的股权控制关系图如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站



2、本次交易后标的公司股权结构

本次交易交割完成后，Gardner 的股权控制关系图如下：



（五）标的公司的核心管理人员

标的公司拥有一支经验丰富的管理团队，团队成员平均拥有多年同行业的工作经验，核心管理人员的具体情况介绍如下表：

姓名	职位	行业经验	年龄	简介
Nicholas James Guttridge	企业发展副总裁	41 年	57 岁	于 2002 年加入加德纳航空，并且参与了 2003 年缔造加德纳集团有限公司的管理层收购。他曾经在汉胜公司担任欧洲并购业务主管，在此之前也曾在 Claverham 公司（前身为 Fairey Hydraulics 公司）作为管理层收购团队成员，于 1998 年收购了公司。在职业生涯早期，他曾担任航空工程师，并先后在 MBM

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

				Technology 公司和 Moog 公司从事工程销售工作。
Kenneth Ian Worth	首席运营官	32 年	48 岁	在 2004 年加入加德纳航空担任工程及质量总监，2008 年起担任首席运营官。在加入加德纳航空之前，曾在 Goodrich Actuation Systems 公司担任运营经理。职业生涯早期，在获得技术工程师资格证之后， 他曾在天然气行业工作 6 年，在 GCE 欧洲公司从事技术制造工作；其后在 Lucas 航空工作 4 年，从事运营、制造工程等工作。
Nicholas Ian Burgess Sanders	执行总裁	37 年	55 岁	在 2010 年加入 Gardner 担任董事会主席。在加入 Gardner 和在 Better Capital 有限合伙公司担任合伙人之前，在 Deloro 合金公司担任临时首席执行官。在职业生涯的早期，作为获得专业资质的工程师，先后在劳斯莱斯公司和 Lucas 航空公司工作。
Anthony Geoffrey Millington	财务总监	30 年	52 岁	在 2014 年加入加德纳航空担任财务总监。在加入加德纳航空之前，曾在 Public Safety Equipment 公司担任财务总监，任职期间，该跨国集团实现了扭亏转盈和销售额提升。职业生涯早期，作为注册会计师，从事会计工作，其后进入国际制造业。除此之外，他也在一家汽车公司担任财务副总裁，在库伯工业集团担任集团财务经理，以及在 SPS Technologies 公司担任集团财务经理。
Carl Anthony Moffat	人力资源副总裁	27 年	49 岁	在 2014 年 9 月加入加德纳航空，担任人力资源副总裁。他曾在西门子公司和劳斯莱斯公司担任人力资源主管，并且专注于组织发展和业务再造领域。Carl 也是人力资源管理和发展协会的会员。
Christian Camille Raymond Jean Perichon	法国总裁	40 年	64 岁	在 2012 年加入加德纳航空，担任加德纳法国业务总裁。加入加德纳航空之前，曾在 Airia 集团担任总经理和董事会主席，该集团后被加德纳航空收购。在此前，他曾在 Framatome 公司担任研发部门、工程部门和技术转让部门主管，在乐可利工业集团担任战略开发主管、行业主管以及其中一个子公司的总裁，并且在法国航空分包商 Epsitech 公司担任领导职务。他毕业于里昂高等商学院，获得工程硕士学位和 MBA 学位，职业生涯早期在 Thomson-CSF 公司航空电子设备部门担任项目主管。

（六）标的公司的下属公司情况

1、重要下属子公司

标的公司共有 17 家子公司。其中：Gardner Group Limited 和 Gardner Airia Holdings SAS 为控股型公司，不经营具体业务。占 Gardner 最近一期经审计的资产总额、营业收入、净资产额或净利润来源 20%以上重要子公司有 4 家，为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

Gardner Aerospace Derby Limited、Gardner Aerospace Basildon Limited、Gardner Aerospace Broughton Limited 和 Gardner Aerospace Mazéres SAS。该等公司基本情况如下：

（1）Gardner Aerospace Derby Limited

①基本情况

Gardner Aerospace Derby Limited 为依据英国法律于 1998 年 5 月 8 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Aerospace Derby Limited
注册地点	英格兰和威尔士（England and Wales）
注册地址	Unit 9 Victory Park, Victory Road, Derby, DE24 8ZF
注册号	3563546
成立日期	1998 年 5 月 8 日
已发行股本	总股本 2 英镑，每股面值 1 英镑，共 2 股普通股
股权结构	Gardner Group Limited - 2 股普通股
董事	Anthony Geoffrey Millington Nicholas Ian Burgess Sanders Kenneth Ian Worth.

②历史沿革

Gardner Aerospace Derby Limited，原名 ILKESTON Aerospace Limited，成立于 1998 年 5 月 8 日。目前已发行 2 股普通股，总价值 2 英镑，每股价值 1 英镑。其股东为 Gardner Group Limited，持有 Gardner Aerospace Derby Limited 100%股权。

1998 年 12 月 18 日，公司发行 2 股普通股，每股价值 1 英镑，协议交易总价 2 英镑。其股东为 Gardner Aerospace Limited，持有 ILKESTON Aerospace Limited 100%股权。

1999 年 9 月 8 日，Gardner Aerospace Limited 转让 2 股给 Barclays Group Holdings Limited，每股价格 1 英镑，协议交易总价 2 英镑。

2002 年 7 月 16 日，ILKESTON Aerospace Limited 更名为 Gardner Aerospace ILKESTON Limited。

2003 年 3 月 20 日，Barclays Group Holdings Limited 转让 2 股给 Gardner Group Limited，每股价格 0 英镑，协议交易总价 1 英镑。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2013 年 3 月 11 日，Gardner Aerospace ILKESTON Limited 更名为 Gardner Aerospace Derby Limited。

（2）Gardner Aerospace Basildon Limited

①基本情况

Gardner Aerospace Basildon Limited 为依据英国法律于 2000 年 2 月 8 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Aerospace Basildon Limited
注册地点	英格兰和威尔士（England and Wales）
注册地址	Unit 9 Victory Park, Victory Road, Derby, DE24 8ZF
注册号	3921668
成立日期	2000 年 2 月 8 日
已发行股本	总股本 260,154 英镑 分为： 4,812,849 股普通股，每股 0.04 英镑； 1,691,001 股累积性可赎回优先股，每股 0.04 英镑
股权结构	Gardner Group Limited- 4,812,849 普通股 Gardner Group Limited- 1,691,001 累积性可赎回优先股
董事	Anthony Geoffrey Millington Nicholas Ian Burgess Sanders Kenneth Ian Worth

②历史沿革

Gardner Aerospace –Basildon Limited，原名 Inhoco 2009 Limited，成立于 2000 年 2 月 8 日。目前已发行 4,812,849 股普通股，每股 0.04 英镑，以及 1,691,001 股累积性可赎回优先股，每股 0.04 英镑，总价值 260,154 英镑。其股东为 Gardner Group Limited，持有 Gardner Aerospace Basildon Limited 100%股权。

2000 年 3 月 8 日，公司发行 650 股累积性可赎回优先股和 1,850 普通股，每股发行价均为 0.04 英镑，总价值 100 英镑，其中 Barclays Unquoted Investments Limited 申购 650 股累积性可赎回优先股，支付 26 英镑，L. Gardner Group plc 申购 1,850 股普通股，支付 74 英镑。

2000 年 3 月 9 日，Inhoco 2009 Limited 更名为 Wollaston Engineering Limited。

2000 年 3 月 16 日，公司发行 1,690,351 股累积性可赎回优先股和 4,810,999 股普通股，每股发行价均为 0.04 英镑，总价值 260,054 英镑，其中 Barclays Unquoted Investments Limited 申购 1,690,351 股累积性可赎回优先股，支付

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

67,614.04 英镑，L. Gardner Group plc 申购 4,810,999 股普通股，支付 192,439.96 英镑。

2000 年 8 月 8 日，L. Gardner Group plc 转让 4,812,849 股普通股给 Barclays Nominees（Branches） Limited，每股价格 0.04 英镑，协议支付总价 192,513.96 英镑。

2002 年 7 月 16 日，Wollaston Engineering Limited 更名为 Gardner Aerospace –Basildon Limited。

2003 年 3 月 20 日，Barclays Nominees（Branches） Limited 转让 4,812,849 股普通股给 Gardner Group Limited，每股价格 0 英镑，协议支付总价 1 英镑。

2003 年 5 月 9 日，Barclays Nominees（Branches） Limited 转让 1,691,001 股累积性可赎回优先股给 Gardner Group Limited，每股价格 0.04 英镑，协议支付总价 67,640.04 英镑。

（3）Gardner Aerospace Broughton Limited

①基本情况

Gardner Aerospace Broughton Limited 为依据英国法律于 2006 年 9 月 21 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Aerospace Broughton Limited
注册地点	英格兰和威尔士（England and Wales）
注册地址	Unit 9 Victory Park, Victory Road, Derby, DE24 8ZF
注册号	5942288
成立日期	2006 年 9 月 21 日
已发行股本	总股本 100 英镑，每股面值 1 英镑，共 100 股普通股
股权结构	Gardner Group Limited- 100 股普通股
董事	Anthony Geoffrey Millington Nicholas Ian Burgess Sanders Kenneth Ian Worth

②历史沿革

Gardner Aerospace –Broughton Limited，原名 Gardner UK Limited，成立于 2006 年 9 月 21 日。目前已发行 100 股普通股，每股 1 英镑，总价值 100 英镑。其股东为 Gardner Group Limited，持有 Gardner Aerospace Basildon Limited 100% 股权。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2006 年 9 月 21 日，公司发行 100 股普通股，每股 1 英镑，协议交易总价 100 英镑。其股东为 Gardner Group Limited，持有 Gardner UK Limited 100%股权。

2010 年 5 月 13 日，Gardner UK Limited 更名为 Gardner Aerospace –Broughton Limited。

（4）Gardner Aerospace Mazères SAS

①基本情况

Gardner Aerospace Mazères SAS 为依据法国法律于 1980 年 8 月 28 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Aerospace Mazères SAS
注册地址	Zone Industrielle, 09270 Mazères
注册号	319 537 908 RCS Foix
成立日期	1980 年 8 月 28 日
已发行股本	总股本 3,738,040 欧元，共 6,836 股
股权结构	Gardner Airia Holdings SAS– 6,836 股
管理人员	董事长（President）：Gardner Airia Holding 董事（Board member）：Nicholas Ian Burgess Sanders 董事（Board member）：Anthony Geoffrey Millington 董事（Board member）：Kenneth Ian Worth 董事（Board member）：Christian Camille Raymond Jean Perichon

②历史沿革

Gardner Aerospace Mazères SAS，成立于 1980 年 8 月 28 日，公司形式为私人有限责任公司。目前已发行 6836 股无面值股票，总价值 3,738,040 欧元。其股东为 Financière MAZAIR，持有 Gardner Aerospace Mazères SAS 100%股权。

2003 年 12 月 18 日，经股东大会决定，转型成一家精简的法国股份公司。

2、其他下属子公司

标的公司其他下属子公司情况如下：

（1）Gardner Group Limited

Gardner Group Limited 为依据英国法律于 2003 年 2 月 20 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Group Limited
注册地点	英格兰和威尔士（England and Wales）
注册地址	Unit 9 Victory Park, Victory Road, Derby, DE24 8ZF
注册号	4672639

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

成立日期	2003 年 2 月 20 日
已发行股本	总股本 1,000.10 英镑，每股面值 0.1 英镑，10,001 股普通股
股权结构	Gardner Aerospace Holdings Limited –10,001 股普通股
董事	Anthony Geoffrey Millington Nicholas Ian Burgess Sanders Nicholas James Guttridge Kenneth Ian Worth

（2）Gardner Airia Holdings SAS

Gardner Airia Holdings SAS 为依据法国法律于 2012 年 9 月 27 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Airia Holdings SAS
注册地址	Zone Industrielle – Route de Belpech – 09270 Mazères
注册号	751 035 262 RCS Foix
成立日期	2012 年 9 月 27 日
已发行股本	总股本 7,098,255 欧元，每股面值 1 欧元，共 7,098,255 股普通股
股权结构	Gardner Aerospace Holdings Limited（100%）
管理人员	董事长（President）：Nicholas Ian Burgess Sanders 总经理（General Manager）：Christian Camille Raymond Jean Perichon

（3）Gardner Aerospace Hull Limited

Gardner Aerospace –Hull Limited 为依据英国法律于 1996 年 6 月 27 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Aerospace Hull Limited
注册地点	英格兰和威尔士（England and Wales）
注册地址	Unit 9 Victory Park, Victory Road, Derby, DE24 8ZF
注册号	00644243
成立日期	1996 年 6 月 27 日
已发行股本	总股本 30 万英镑，每股面值 1 英镑，共 30 万股普通股
股权结构	Gardner Group Limited-30 万股普通股
董事	Anthony Geoffrey Millington Nicholas Ian Burgess Sanders Kenneth Ian Worth

（4）Gardner Aerospace BTC Limited

Gardner Aerospace BTC Limited 为依据英国法律于 2011 年 1 月 7 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Aerospace BTC Limited
注册地点	英格兰和威尔士（England and Wales）
注册地址	Unit 9 Victory Park, Victory Road, Derby, DE24 8ZF

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

注册号	07485948
成立日期	2011 年 1 月 7 日
已发行股本	总股本 1 英镑，每股面值 1 英镑，共 1 股普通股
股权结构	Gardner Group Limited-1 股普通股
董事	Anthony Geoffrey Millington Nicholas Ian Burgess Sanders Kenneth Ian Worth

（5）Gardner Aerospace Burnley Limited

Gardner Aerospace –Burnley Limited 为依据英国法律于 2000 年 7 月 20 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Aerospace Burnley Limited
注册地点	英格兰和威尔士（England and Wales）
注册地址	Unit 9 Victory Park, Victory Road, Derby, DE24 8ZF
注册号	4037765
成立日期	2000 年 7 月 20 日
已发行股本	总股本 1 英镑，每股面值 1 英镑，共 1 股普通股
股权结构	Gardner Group Limited-1 股普通股
董事	Anthony Geoffrey Millington Nicholas Ian Burgess Sanders Kenneth Ian Worth

（6）Gardner Aerospace Nuneaton Limited

Gardner Aerospace Nuneaton Limited 为依据英国法律于 1996 年 6 月 20 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Aerospace –Nuneaton Limited
注册地点	英格兰和威尔士（England and Wales）
注册地址	Unit 9 Victory Park, Victory Road, Derby, DE24 8ZF
注册号	3214418
成立日期	1996 年 6 月 20 日
已发行股本	总股本 100 英镑，每股面值 1 英镑，共 100 股普通股
股权结构	Gardner Group Limited-100 股普通股
董事	Anthony Geoffrey Millington Nicholas Ian Burgess Sanders Kenneth Ian Worth

（7）Gardner Aerospace Wales Limited

Gardner Aerospace Wales Limited 为依据英国法律于 1969 年 6 月 23 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Aerospace Wales Limited

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

注册地址	Unit 9 Victory Park, Victory Road, Derby, DE24 8ZF
注册号	956749
成立日期	1969 年 6 月 23 日
已发行股本	总股本 689,000 英镑 分为： 509,000 普通股，每股面值 1 英镑 54,000 股可转换优先普通股，每股面值 1 英镑 126,000 股非累积递延普通股，每股面值 1 英镑
股权结构	Gardner Group Limited- 509,000 普通股 Gardner Group Limited-54,000 普通股 Gardner Group Limited-126,000 股非累积递延普通股，每股面值 1 英镑
董事	Anthony Geoffrey Millington Nicholas Ian Burgess Sanders Kenneth Ian Worth

（8）S’Industries SARL

S’Industries SARL 为依据法国法律于 1989 年 5 月 1 日设立的公司，截至本预案公告日，该公司处于自愿清算状态。公司基本情况如下：

公司名称	S’Industries
注册地址	6 rue Louis et Marie-Louise Baumer – 69120 Vaulx-en-Velin
注册号	350 895 223 RCS Lyon
成立日期	1989 年 5 月 1 日
已发行股本	总股本 259,000 欧元，共 5,000 股
股权结构	Gardner Airia Holdings SAS（100%）
管理人员	清算人（Liquidator）：Bauland Carboni Martinez & Associes
自愿清算情况	就 S'Industries，在终止与空客直升机公司的供应协议后，与空客直升机公司进行协商，从而减缓终止供应协议造成的影响，并期望重组 S’Industries。里昂商事法院任命了一位特别代理（mandataire ad hoc），协助协商事宜，并且 S’Industries、Sorop SAS、空客直升机公司与特别代理（mandataire ad hoc）于 2015 年 7 月 27 日签订了协议（Protocole d’Accord）。 2016 年 5 月 1 日，S'Industries 与 Sorop SAS 根据简化的合并程序（fusion simplifiée）进行了合并。根据该程序，Sorop SAS 的业务、资产及负债转给 S'Industries，追溯效力从 2015 年 9 月 1 日起生效（从会计及税费角度）。 2016 年 8 月，S'Industries 收到了法国管理部门出具的解雇四（4）名受保护员工的正式授权书。所述员工未提出进一步的索赔。 2016 年 6 月 2 日，S’Industries 的股东批准了 S’Industries 的预期解散（dissolution anticipée）。在自愿清算（liquidation amiable）期间，清算人负责追回所有应收账款，并偿清 S’Industries 的任何债务。在偿清所有债务，并追回所有应收账款时，结束清算程序。在清算程序结束时，S’Industries 将解散。

（9）Gardner Aerospace Belesta

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

Gardner Aerospace Belesta 为依据法国法律于 1991 年 4 月 5 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Aerospace Belesta
注册地址	Route de Lavelanet, 09300 Bélesta
注册号	381 441 385 RCS Foix
成立日期	1991 年 4 月 5 日
已发行股本	总股本 671,000 欧元，每股面值 61 欧元，共 11,000 股普通股
股权结构	Gardner Airia Holdings SAS （100%）
管理人员	董事长（President）：Gardner Airia Holding 董事（Board member）：Nicholas Ian Burgess Sanders 董事（Board member）：Anthony Geoffrey Millington 董事（Board member）：Kenneth Ian Worth 董事（Board member）：Christian Camille Raymond Jean Perichon

（10）Fibres de Berre

Fibres de Berre 为依据法国法律于 2000 年 10 月 27 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Fibres de Berre
注册地址	Route du Jai-CD 48 -13700 Marignane
注册号	398 739 508 RCS Aix-en-Provence
成立日期	2000 年 10 月 27 日
已发行股本	总股本 387,000 欧元，每股面值 387 欧元，共 1000 股普通股
股权结构	Gardner Airia Holdings SAS（100%）
管理人员	董事长（President）：Gardner Airia
清算情况	Fibres de Berre 一直是空客直升机公司的供应商，于 2012 年被 GAH 间接收购。Fibres de Berre 正遭受重大损失，其财力不足以支撑其继续运行。 2014 年 1 月 16 日，普罗旺斯地区艾克斯商事法院任命了一位特别代理（mandataire ad hoc），与空客直升机公司及两位其他潜在买方进行商谈（Rexiaa 及 3 A （Assistance Aeronautique et Aerospatiale））。 2014 年 2 月 15 日，普罗旺斯地区艾克斯商事法院宣布中止付款（cessation des paiements）。 2014 年 5 月 22 日，针对 Fibres de Berre 提请破产程序。 2014 年 7 月 22 日，普罗旺斯地区艾克斯商事法院审批了空客直升机公司、Rexiaa, 3 A （Assistance Aeronautique et Aerospatiale）与 Gardner/ Fibres de Berre 就以下处置计划达成的协议：（a）将组装及生产业务转让给 3 A （Assistance Aeronautique et Aerospatiale）；和（b）将制造业务转让给 Rexiaa。普罗旺斯地区艾克斯商事法院授权管理人（Charles de Saint Rapt 先生）解雇两位买方未聘请的九（9）名员工。 2015 年 1 月 13 日，在转让 Fibres de Berre 的业务后，破产程序转为司法清算程序（“procédure de liquidation judiciaire”）。由于员工的索赔案件仍未解决，所以清算程序将继续。索赔案件针对 Fibres de Berre 提出，但正由清算人负责解决，并由普罗旺斯地区艾克斯商事法院处理。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	由于：（i）大多数负债已经付清，（ii）总的债务已经减少，和（iii）Fibres de Berre 已经成功出售其业务，并转移了大部分员工，所以就 Fibres de Berre 而言，似乎没有与所述索赔有关的风险。

（11）Gardner Aerospace Bengaluru Private Limited

Gardner Aerospace Bengaluru Private Limited 为依据印度法律于 1998 年 5 月 29 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Aerospace Bengaluru Private Limited
注册地址	印度班加罗尔（560091）马加迪湖大道近太阳谷乡村俱乐部 GOLLARAHATTI261/70 号
注册号	U34300KA1998PTC023872
成立日期	1998 年 6 月 22 日
已发行股本	总股本 50,035,100 印度卢比 分为： 128240 股普通股，每股面值 100 印度卢比 372,111 股优先股，每股面值 100 印度卢比
股权结构	Gardner Aerospace Holdings Limited 持有 99.999％普通股，Gardner Group Limited 持有 0.001％普通股；Gardner Group Limited 持有 100%优先股
董事	Srinivasa Rao Amula David Marvin Hughes Kenneth Ian Worth Nicholas Ian Burgess Sanders Anthony Geoffrey Millington Arokia Swamy

（12）Gardner Aerospace Tczew Sp.z o.o.

Gardner Aerospace Tczew Sp.z o.o.为依据波兰法律于 2000 年 11 月 24 日设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Aerospace Tczew Sp.z o.o.
注册地址	30 STYCZNIA Str. 55 building no. 124, TCZEW 83-110, POLAND
注册号	（KRS） 0000039153 号
成立日期	2000 年 11 月 24 日
已发行股本	总股本 6,420,000 波兰兹罗提，每股面值 500 波兰兹罗提，共 12,840 股普通股
股权结构	Gardner Group Limited （100%）

（13）Gardner Aerospace Mielec Sp.z o.o.

Gardner Aerospace Mielec Sp.z o.o.为依据波兰法律于设立并有效存续的公司。公司基本情况如下：

公司名称	Gardner Aerospace Mielec Sp.z o.o.
注册地址	COP-U Str. 7, MIELEC 39-300,POLAND

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

注册号	（KRS）0000241245 号
成立日期	2005 年 8 月 19 日
注册日期	2005 年 9 月 14 日
已发行股本	总股本 50,500 波兰兹罗提，每股面值 500 波兰兹罗提，共 101 股普通股
股权结构	Gardner Group Limited （100%）

3、下属子公司担保情况

根据境外法律意见书，Gardner 公司子公司涉及的担保情况如下：

担保	相关英国子公司	创设日期	具体情况
复合担保及债券 被担保人：BECAP Gardner 1 Limited	GGL Gardner Nuneaton Gardner Derby Gardner Basildon Gardner Burnley Gardner Hull Gardner Broughton	2010 年 7 月 23 日	在所有当前和未来资产和财产上设置的固定和浮动抵押，其中包括商誉、账面债务、未缴股本、建筑物、设施、厂房和设备等。
承认契约（对复合担保及债券） 被担保人：BECAP Gardner 1 Limited	Gardner BTC	2011 年 4 月 15 日	在所有当前和未来资产和财产上设置的固定和浮动抵押，其中包括商誉、账面债务、未缴股本、建筑物、设施、厂房和设备等。
确认契约 被担保人：BECAP Gardner 1 Limited	GGL Gardner Nuneaton Gardner Derby Gardner Basildon Gardner Burnley Gardner Hull Gardner Broughton Gardner BTC	2011 年 11 月 17 日	科特曼海伊路西侧的土地和建筑物，产权编号为 DY145406 的伊尔克斯顿地块，哈格尔科洛夫工厂的一部分，哈格尔科洛夫；产权编号为 LA702781 的巴恩斯利地块，哈格尔科洛夫工厂的一部分，哈格尔科洛夫；产区编号为 LA708865 的巴恩斯利地块
修订及确认契约 被担保人：BECAP Gardner 1 Limited（担保受托人）	同上	2011 年 11 月 21 日	同上
确认契约 被担保人：BECAP Gardner	同上	2012 年 7 月 25 日	同上

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

担保	相关英国子公司	创设日期	具体情况
1 Limited（担保受托人）			
抵押代码：0748 5948 0009 被担保人：BECAP Gardner 1 Limited	同上	2014 年 2 月 26 日	同上
抵押代码：0748 5948 0011 被担保人：RBS Invoice Finance Limited	GGL Gardner Nuneaton Gardner Derby Gardner Basildon Gardner Burnley Gardner Hull Gardner Broughton Gardner BTC	2015 年 6 月 15 日	包括固定和浮动抵押，浮动抵押包括公司的所有资产或事业。包括消极担保。
抵押代码：0467 2639 0020 被担保人：National Westminster Bank PLC	GGL	2015 年 6 月 16 日	公司所有资产或事业的浮动抵押，包括消极担保。

根据《英国公司法律意见书》，Gardner 上述英国子公司当前均根据英国法律规定依法存续。

根据《法国公司法律意见书》，Gardner Airia、Gardner Mazeres、Gardner Belesta 均是在法国成立及注册的精简的法国股份公司，并按法国法律依法存续。Fibres de Berre 和 S'Industries 进入清算程序。

根据《波兰公司法律意见书》，Gardner Tczew 和 Gardener Mielec 是波兰现有存续的有限责任公司，其股本中的所有股份目前均由 GGL 持有。

根据《印度公司法律意见书》，Gardener Bengaluru 根据印度 1956 年《公司法》依法成立，目前有效存续。

（七）标的资产的主营业务情况

Gardner 业务主要为航空航天零部件的生产、加工、装配、维护等。主要产品为飞机及发动机零部件，包括飞机的机翼前缘表层、发动机相关部件、起降设备、油泵罩等核心部件。其生产的零部件主要应用于宽体/窄体商用客机、直升

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

机、引擎、其他飞行器、工业产品等。其中收入占比最大为宽体/窄体商用客机应用的零部件，主要客户包括空中客车等企业。

Gardner 在全球范围内共有 10 处生产基地，主要位于邻近其核心飞机制造商客户所在地及一些低成本国家（波兰、印度），以使得 Gardner 的产品价格具有较高的竞争力。

Gardner 当前全球范围内生产场所具体情况如下：

1、英国 Gardner Derby 工厂

英国 Gardner Derby 工厂是公司的全球总部，占地约 10,500 平方米，总投资约 1,100 万英镑，拥有世界级的生产制造能力。Derby 工厂的表面处理和化学铣削技术，是最先进的和全自动化的。Derby 工厂拥有超过 110 项认证批准，其中 61 项空客公司多国认证批准使得公司可以为空客公司及其全球供应链生产多种产品，其中包括 A350 等型号所需的产品。

2、英国 Gardner Basildon 工厂

英国 Gardner Basildon 工厂占地约 6,800 平方米，是 Gardner 最大的工厂之一。该工厂也通过了众多客户认证和生产资质，其中空客公司 135 项，波音公司 12 项。该工厂专注于快速交货管理，特别生产中低量产且应用范围广泛的产品。

3、英国 Gardner Hull 工厂

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

英国 Gardner Hull 工厂占地 7,000 平方米，是公司第三大工厂。工厂的主要服务是为需求量较大的长期合约客户提供高速 4/5 轴设备等产品。

4、英国 Gardner Broughton 工厂

英国 Gardner Broughton 工厂占地约 2,500 平方米，专注于提供高速车间服务，主要是为空客公司 Broughton 工厂（空客公司机翼制造中心）提供服务。尤其是在空客新型飞机项目上，Gardner 对于客户产品需求的快速响应可以缩短客户总体的生产周期。

5、英国 Gardner Blade 工厂

英国 Gardner Blade 工厂占地约 2,500 平方米，其主要业务是从事设计和制造专业用于生产航空发动机和工业燃气轮机涡轮叶片的陶芯模具和蜡模模具。该工厂最近投资的完全便携式蓝光 3D 扫描技术，使得这个工厂能够快速、准确地在扫描任何尺寸的原型产品。

6、法国 Gardner Mazères 工厂

法国 Gardner Mazères 工厂占地约 8,000 平方米，是 Gardner 在法国最大的工厂。该工厂是空客公司在法国的一级供应商。该工厂的主要业务是生产从简单到复杂的各类钣金零件，以及供应复杂组件。同时，工厂也接受和完成了大量其他 Gardner 工厂的制造业务。

7、法国 Gardner Belesta 工厂

法国 Gardner Belesta 工厂占地约 3,200 平方米，主要专注于加工大型硬质和异形的金属，包括高价值的平衡和加工锻件等。

8、波兰 Gardner Mielec 工厂

波兰 Gardner Mielec 工厂原为 2010 年收购的 RD Precision，其后 Gardner 将工厂面积扩大至约 5,320 平方米。主要业务包括高容量的 3/4 轴设备等部件加工，表面处理和从简单到中等复杂的装配等。

9、波兰 Gardner Tczew 工厂

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

波兰 Gardner Tczew 工厂面积约 4,960 平方米，位于波兰北部。工厂专门从事大量航空航天金属板组件的制造。该工厂未来将进一步扩大表面处理和组装能力。

10、印度 Gardner Bengaluru 工厂

印度 Gardner Bengaluru 工厂占地约 3,100 平方米，自 2010 年收购后，Gardner 一直大力发展该工厂。目前该工厂专注于加工并提供大量 3/4 轴，以及一些金属板组件的简单装配。未来该工厂计划发展表面处理和喷涂能力。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

Gardner 各工厂生产能力、主要服务等具体情况如下：

	Derby, UK	Basildon, UK	Broughton, UK	Hull, UK	Blade, UK
图示					
厂房面积	10,500m^2	6,800m^2	2,500m^2	7,000m^2	2,500m^2
生产能力	热处理 布线（含 5 轴） 压弯成型 橡胶冲压 高压液体冲压 3/4/5 轴短床加工 车削 激光钻孔 焊接 NDT 化学铣削 阳极氧化（铬和酒石酸） 喷漆 拉伸成型	热处理 布线 冲压 压弯成型 橡胶冲压 3/4/5 轴加工 焊接 NDT 阳极氧化（铬和酒石酸） 喷漆	热处理 压弯成型 3/4/5 轴短床加工 滚丝 NDT 阳极氧化（铬和酒石酸） 喷漆	3/4/5 轴短＆长床加工 NDT 阳极氧化 喷漆	工具设计 3/4/5 轴短床加工 复杂装配 工具自动化 蓝光 3D 扫描
主要服务	快速车间服务 综合物流中心 装配	装配 快速车间服务 程序管理	装配 快速车间服务	快速车间服务 装配	快速车间服务 Gardner 内部战略卸载加工

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	计划管理 中复杂度装配	复杂装配			工具设计与自动化
主要产品	A380 门套件 A330 前缘套件 化学铣削单通道面板 A350 机身和客舱非标准 B 支架 梯子和坡道装配	轴组件 B767 前缘装配 散流器组件 制造管组件 A400M 滚丝销 A380 门梁 A380 泵盖/检修门	A320 辊轴承座 A330 kaft 套件 A400M 顶冠配件 对接带 A320 飞机起落架的铰链组件	A350 后缘组件 肋柱 单通道地板梁 A380 门结构部件	核心模具 蜡模模具

Gardner 各工厂生产能力、主要服务等具体情况如下（续）：

	Mazères, France	**Belesta, France**	**Mielec, Poland**	**Tczew, Poland**	**Bengaluru, India**
图示					
厂房面积	8,000m^2	3,200m^2	5,320m^2	4,960m^2	3,100m^2
生产能力	布线（包括 5 轴激光） 压弯成型 橡胶冲压 高压液体冲压 3/4 轴短床加工 焊接 喷漆	3/4 轴短和长床加工 大直径回转 焊接	3/4 轴短床加工 NDT 阳极氧化（Chromic） 喷漆	布线 压弯成型 橡胶冲压 数控车床铣削 精密磨削 拉削 NDT / Anodise＆Paint（目前	热处理 布线 压弯成型 3 轴短床加工 4 轴短床加工 5 轴短床加工

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	热处理（计划）			正在安装） 热处理（工作中）	
主要服务	装备 计划管理 复杂的组件（包括安装电线和燃油管）	平衡锻件 加工锻件	中等复杂程度的装配	装配	装配
主要产品	A350 塔二级结构 A330 塔整流罩装配 ATR 机舱次生结构 A320 飞机客梯 猎鹰 f7x 塔部分 A330neo 中央结构组件 大型视觉单元（VU）组件	B787 的发动机安装加工 A320 加工肋柱 A350 销加工 A380 纵梁加工	A320 滚针 A320 视觉单元组件 A380 对接带 A380 门组件	A380 门支架 A330 前沿详细信息 A320 对接带 A380 密封板	VU 组件 A380 后缘组件 A380 密封板 A380 系统支架 A320 门组件 A350 非标准 B 支架

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（八）Gardner 的主要财务情况

标的公司 2014 年、2015 年及 2016 年 1-10 月之财务报表经毕马威审计，主要财务数据如下：

1、资产负债表相关财务数据

单位：万元

项目	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产	55,720.31	51,056.64	43,616.16
非流动资产	51,204.77	51,899.73	47,844.13
资产总计	106,925.08	102,956.37	91,460.29
流动负债	53,661.91	49,893.40	43,764.25
非流动负债	16,784.36	20,340.22	27,817.35
负债总计	70,446.27	70,233.63	71,581.61
所有者权益	36,478.81	32,722.75	19,878.68
负债及所有者权益合计	106,925.08	102,956.37	91,460.29

报告期内，标的公司资产总额呈现上升的态势。截至 2014 年末、2015 年末和 2016 年 10 月末，标的公司的总资产分别为 91,460.29 万元、102,956.37 万元和 106,925.08 万元。2015 年末较 2014 年末总资产增加 11,496.08 万元，增幅为 12.57%，主要由于货币资金及应收账款等项目增加所致。2016 年 10 月末较 2015 年总资产增加 3,968.71 万元，增幅为 3.85%，主要由于应收账款和固定资产等项目增加所致。

报告期内，标的公司资产结构相对稳定，但流动资产比重保持逐步上升态势，截至 2014 年末、2015 年末及 2016 年 10 月末，标的公司流动资产占资产总额比重分别为 47.69%、49.59%及 52.11%，Gardner 流动资产主要由应收账款、存货和货币资金等构成。

报告期内，标的公司非流动资产比重小幅下降，截至 2014 年末、2015 年末及 2016 年 10 月末，标的公司非流动资产占资产总额比重分别为 52.31%、50.41%及 47.89%，Gardner 非流动资产主要由固定资产、无形资产和商誉等构成。

报告期内，标的公司负债总额总体平稳，截至 2014 年末、2015 年末及 2016 年 10 月末，标的公司的负债总额分别为 71,581.61 万元、70,233.63 万元及 70,446.27 万元。2015 年末 Gardner 负债总额较 2014 年末下降 1,347.98 万元，降

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

幅为 1.88%；2016 年 10 月末 Gardner 负债总额较 2015 年末上升 212.65 万元，增幅为 0.30%，报告期内 Gardner 负债总额保持相对平稳。

报告期内，标的公司流动负债比重保持逐步上升态势，截至 2014 年末、2015 年末及 2016 年 10 月末，标的公司流动负债占负债总额比重分别为 61.14%、71.04%及 76.17%，Gardner 流动负债主要由短期借款和应付账款等构成。

报告期内，标的公司非流动资产比重逐渐下降，截至 2014 年末、2015 年末及 2016 年 10 月末，标的公司非流动资产占资产总额比重分别为 38.86%、28.96%及 23.83%，Gardner 非流动资产主要由长期借款、长期应付款和其他非流动负债等构成。

2、利润表相关财务数据

单位：万元

项目	2016 年 1-10 月	2015 年 1-12 月	2014 年 1-12 月
营业收入	**107,262.20**	**115,248.45**	**117,558.03**
减：营业成本	78,439.53	87,282.73	89,606.31
税金及附加	1,015.75	1,063.29	1,083.07
销售费用	2,149.01	2,303.32	2,847.39
管理费用	11,505.36	12,405.89	13,706.35
净财务收益/费用	-569.13	2,379.92	4,325.80
资产减值损失/转回	399.83	-286.79	-200.49
公允价值变动收益/损失	-	572.62	-787.39
营业利润	**14,321.85**	**10,672.70**	**5,402.21**
加：营业外收入	1,360.83	1,007.91	112.96
其中：非流动资产处置利得	331.70	39.92	105.35
减：营业外支出	118.94	1,207.18	1,566.96
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
利润总额	**15,563.73**	**10,473.43**	**3,948.21**
减：所得税费用	4,063.43	-2,902.20	-3,282.13
净利润	**11,500.30**	**13,375.63**	**7,230.34**
归属于母公司股东的净利润	11,440.77	13,316.87	7,256.64
少数股东损益	59.53	58.75	-26.30
其他综合收益的税后净额			
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益			
1.重新计量退休计划负债的变动	-91.49	-104.56	-116.58
2.母公司外币财务报表折算差	-4,168.28	219.15	-1,566.97

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

额			
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益			
1.现金流量套期损益的有效部分	-4,262.77	-217.60	-
2.外币财务报表折算差额	3,021.67	-459.48	-12.96
综合收益总额	**5,999.43**	**12,813.15**	**5,533.83**
归属于母公司所有者的综合收益总额	5,935.97	12,754.83	5,553.32
归属于少数股东的综合收益总额	63.46	58.31	-19.49

2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-10 月，标的公司营业收入分别为 117,558.03 万元、115,248.45 万元和 107,262.20 万元；2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-10 月，标的公司净利润分别为 7,230.34 万元、13,375.63 万元和 11,500.30 万元，标的公司盈利能力整体呈现趋好态势。

（1）营业收入分析

2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-10 月，Gardner 营业收入分别为 117,558.03 万元、115,248.45 万元及 107,262.20 万元。世界大型飞机制造厂商近年来的竞争日益加剧，纷纷加大航空市场热门机型的生产，也带动了相关配件供应商的主营业务，得益于上述下游市场发展格局，报告期内，Gardner 以本币核算的营业收入呈现上升趋势，其中：2015 年度营业收入较 2014 年度上升约 24.77%，2016 年 1-10 月实现的营业收入较 2015 年度仅略低 1.59%，如按比例简单推算至全年，公司 2016 年度营业收入将比 2015 年度上升约 18.10%。由于报告期内英镑兑人民币平均汇率走低，导致折算后的营业收入上升趋势并不明显，保持相对稳定的水平。

A．公司按产品类型划分收入情况如下：

单位：万元

产品类型	2016 年 1-10 月		2015 年 1-12 月		2014 年 1-12 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
商用飞机机体配件	89,215.01	83.17%	90,982.21	78.94%	92,543.14	78.72%
其他飞行器（直升机、小型私人飞机、发动机、）	16,490.01	15.37%	21,684.82	18.82%	22,672.13	19.29%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

配件及工具作业						
其他	1,557.18	1.45%	2,581.41	2.24%	2,342.76	1.99%
合计	**107,262.20**	**100.00%**	**115,248.45**	**100.00%**	**117,558.03**	**100.00%**

2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-10 月，Gardner 营业收入分别有 78.72%、78.94%及 83.17%来自商用飞机机体配件销售，此类收入对应的客户主要为大型飞机制造公司，是公司营业收入的最重要来源，其他营业收入主要来自于其他飞行器（直升机、小型私人飞机、发动机、）配件及工具作业及其他产品销售。

B．公司按销售地区划分收入情况如下：

单位：万元

销售地区	**2016 年 1-10 月**		**2015 年 1-12 月**		**2014 年 1-12 月**	
	收入	**占比**	**收入**	**占比**	**收入**	**占比**
英国	41,502.15	38.69%	45,540.24	39.51%	48,208.50	41.01%
法国	39,950.90	37.25%	38,931.84	33.78%	38,207.45	32.50%
德国	18,132.63	16.90%	20,803.02	18.05%	19,609.00	16.68%
波兰	1,068.73	1.00%	2,025.85	1.76%	2,476.70	2.11%
北美	4,768.64	4.45%	5,965.91	5.18%	7,071.60	6.02%
其他	1,839.14	1.71%	1,981.58	1.72%	1,984.78	1.69%
合计	**107,262.20**	**100.00%**	**115,248.45**	**100.00%**	**117,558.03**	**100.00%**

由于公司的主要客户为大型飞机制造商，且集中在欧洲发达国家，故公司的销售的区域性特点较为明显，2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-10 月，Gardner 英国、法国和德国三地的营业收入分别合计约 90.19%、91.34%、92.84%，其余销售来自于波兰、北美及世界其他国家和地区。

（2）营业成本与毛利率分析

单位：万元

项目	**2016 年 1-10 月**	**2015 年 1-12 月**	**2014 年 1-12 月**
营业收入	107,262.20	115,248.45	117,558.03
营业成本	78,439.53	87,282.73	89,606.31
毛利	28,822.67	27,965.72	27,951.72
综合毛利率	26.87%	24.27%	23.78%

报告期内，标的公司主要营业成本来自对原材料的采购和直接人工等成本，特别是原材料的采购成本对公司营业成本具有较为明显的影响。2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-10 月，标的公司营业成本分别为 89,606.31 万元、87,282.73 万元和 78,439.53 万元，与收入变化趋势基本保持一致，但低于收入增速。报告期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

内，标的公司毛利分别为 27,951.72 万元、27,965.72 万元和 28,822.67 万元，综合毛利率分别为 23.78%、24.27%和 26.87%%。公司毛利率上升主要得益于以下因素：（1）产品销售结构调整：近年来公司提升了相对高毛利配件的生产比重，同时增加了非标准化的定制配件生产数量，推升了公司的毛利水平；（2）有效的成本控制手段：Gardner 在波兰和印度均设有子公司，该两地的人工成本远低于欧洲，公司正逐年增加在低成本地区的劳动工时总数，最近三年 Gardner 的低成本工时数出现了大幅度上升，使得公司业务成本上升幅度低于收入；（3）战略性采购：Gardner 在近年加大了战略性的集中采购方式力度，以逐步降低从前的分散性采购所带来的成本不可控因素，使得公司的原材料采购成本进一步降低，从而使得公司的盈利边际进一步增强。

公司毛利按产品类型分类情况如下：

产品类型	2016 年 1-10 月			2015 年 1-12 月			2014 年 1-12 月		
	毛利	毛利率	毛利占比	毛利	毛利率	毛利占比	毛利	毛利率	毛利占比
商用飞机机体配件	24,621.40	27.60%	85.42%	23,364.65	25.68%	83.55%	23,582.33	25.48%	84.37%
其他飞行器（直升机、小型私人飞机、发动机、）配件及工具作业	3,948.55	23.95%	13.70%	4,273.01	19.71%	15.28%	3,910.97	17.25%	13.99%
其他	252.72	16.23%	0.88%	328.06	12.71%	1.17%	458.42	19.57%	1.64%
合计	28,822.67	26.87%	100.00%	27,965.72	24.27%	100.00%	27,951.72	23.78%	100.00%

报告期内，Gardner 商用飞机机体配件的毛利率水平较高，分别达到 25.48%、25.68%及 27.60%，其他飞行器（直升机、小型私人飞机、发动机、）配件及工具作业及其他产品毛利略低。同时由于除商用飞机机体配件外的其他产品的标准化程度略低，故毛利率波动较商用飞机机体配件销售略大。

商用飞机机体配件销售作为公司主营业务中的最重要部分，在报告期内，分别贡献了公司毛利总额的 84.37%、83.55%及 85.42%，是公司毛利的最主要来源，并呈现逐年上升的态势，凸显了 Gardner 的在商用机体配件领域的核心竞争力以及专注的主业经营能力。

（3）期间费用分析

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

A．销售费用

由航空配件行业的特点决定，Gardner 的销售客户相对集中，且多数已与公司保持了多年的良好合作关系，故基本不需要大规模的特殊营销支出，公司销售费用基本保持稳定。2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-10 月，标的公司销售费用分别为 2,847.39 万元、2,303.32 万元及 2,149.01 万元，占当期营业收入的比重分别为 2.42%、2.00%及 2.00%， Gardner 销售费用主要核算包装费、销售人员工资以及其他与产品销售的相关费用。

B．管理费用

2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-10 月，标的公司管理费用分别为 14,098.16 万元、12,089.44 万元及 11,505.36 万元。占当期营业收入的比重分别为 11.99%、10.49%及 10.73%，Gardner 管理费用主要核算管理人员工资、专业服务咨询费、办公费用、差旅费等管理相关费用。

C．净财务收益/费用

单位：万元

项目	2016 年 1-10 月	2015 年 1-12 月	2014 年 1-12 月
贷款及应付款项的利息支出	851.29	2,086.46	3,017.80
净汇兑损益	-1,614.40	102.93	1,139.61
其他	193.99	190.53	168.39
合计	**-569.13**	**2,379.92**	**4,325.80**

2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-10 月，标的公司财务费用分别为 4,325.80 万元、2,379.92 万元和-569.13 万元。报告期内，公司财务费用呈现下降趋势，主要是由于 Gardner 自 2014 年度以来逐步调整致债务结构，逐渐偿付高息的股东借款，并以相对低息的银行借款、资产支持性借款等方式维持公司的负债规模导致公司的财务费用大幅下降；此外，公司仍有部分外币结算业务未采用远期外汇合约进行覆盖，报告期内，英镑兑美元汇率呈现下跌趋势，尤其在 2016 年度 6 月份以后，受到英国脱欧影响，外汇市场英镑出现断崖时下跌，导致 Gardner 的部分业务实现了大幅的汇兑收益，进而进一步大幅降低了公司的财务费用。

3、现金流量表相关财务数据

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

项目	2016 年 1-10 月	2015 年 1-12 月	2014 年 1-12 月
经营活动产生的现金流量净额	13,468.55	8,806.39	13,003.84
投资活动产生的现金流量净额	-5,688.35	-3,144.89	-2,428.31
筹资活动产生的现金流量净额	-8,612.99	-2,901.49	-9,158.08
汇率变动对现金的影响	-66.27	-39.72	-233.59
现金净(减少)/增加额	-899.06	2,720.28	88.73

（九）报告期内标的公司原材料采购及供应商情况

2016 年 1-10 月，Gardner（合并口径）前五名供应商情况如下表所示：

单位：万元

序号	公司名称	采购金额	占比
1	THYSSENKRUPP	8,418.37	15.32%
2	APOLLO	3,755.03	6.84%
3	TECALEMIT	1,986.20	3.62%
4	BOEING	1,046.32	1.90%
5	EATON	989.49	1.80%
合计		**16,195.41**	**29.48%**

注：1、以上金额为不含税金额；2、同一集团下各公司金额合并计算

2015 年，Gardner（合并口径）前五名供应商情况如下表所示：

单位：万元

序号	公司名称	采购金额	占比
1	THYSSENKRUPP	8,000.37	13.52%
2	APOLLO	2,780.29	4.70%
3	TECALEMIT	1,447.85	2.45%
4	REDCLIFFE	1,169.34	1.98%
5	BOEING	997.66	1.69%
合计		**14,395.51**	**24.34%**

注：1、以上金额为不含税金额；2、同一集团下各公司金额合并计算

2014 年，Gardner（合并口径）前五名供应商情况如下表所示：

单位：万元

序号	公司名称	采购金额	占比
1	THYSSENKRUPP	6,412.22	10.37%
2	APOLLO	1,782.35	2.88%
3	TECALEMIT	1,301.86	2.11%
4	BOEING	1,026.72	1.66%
5	CAUQUIL	961.98	1.56%
合计		**11,485.13**	**18.58%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

注：1、以上金额为不含税金额；2、同一集团下各公司金额合并计算

（十）报告期内标的公司前五大客户销售情况

2016 年 1-10 月，Gardner（合并口径）前五名客户情况如下表所示：

单位：万元

序号	名称	金额	占比
1	Airbus	73,946.04	68.94%
2	GKN	8,776.41	8.18%
3	Spirit	3,940.93	3.67%
4	Labinal	2,474.72	2.31%
5	Aubert & Duva	2,092.55	1.95%
	合计	**91,230.65**	**85.05%**

注：1、以上金额为不含税金额；2、同一集团下各公司金额合并计算

2015 年，Gardner（合并口径）前五名客户情况如下表所示：

单位：万元

序号	名称	金额	占比
1	Airbus	76,806.72	66.64%
2	GKN	9,347.98	8.11%
3	Spirit	3,854.64	3.34%
4	Labinal	2,685.66	2.33%
5	Aubert & Duva	2,331.50	2.02%
	合计	**95,026.50**	**82.45%**

注：1、以上金额为不含税金额；2、同一集团下各公司金额合并计算

2014 年，Gardner（合并口径）前五名客户情况如下表所示：

单位：万元

序号	名称	金额	占比
1	Airbus	72,409.26	61.59%
2	GKN	9,236.95	7.86%
3	Spirit	4,747.20	4.04%
4	Aubert & Duva	3,033.64	2.58%
5	Rolls Royce	2,728.67	2.32%
	合计	**92,155.72**	**78.39%**

注：1、以上金额为不含税金额；2、同一集团下各公司金额合并计算

（十一）标的公司的主要资产的权属状况

1、生产相关的房产情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（1）自有房地产

Gardner 公司及其英国子公司拥有的自有房地产情况如下：

房地产名称	权利编号（如登记）	业主	获得方式
Unit 9, Victory Park Way, Derby DE24 8ZF（“Derby”）	DY458585	GGL	于 2011 年 3 月 24 日通过支付 4,000,000 英镑（加增值税）转让获得

注：1、该资产产权担保情况如下：

根据《英国公司法律意见书》，Derby 房地产已于 2015 年 6 月 15 日被登记抵押，受益人为 RBS Invoice Finance Limited。未经抵押受益人的书面同意，不得对 Derby 房地产进行处置。

对 Derby 房地产业权的另一个限制是，未经业权编号为 DY304726、DY72606、DY290990 和 DY15398 的房产业主签署证明文件证明 2011 年 3 月 24 日的转让书（“2011 年转让”）的一些规定获得遵守，业主不能就登记的房地产进行某些处置。这些规定是指 Derby 房地产所有人应与房地产管理公司签署一份契约。

交易对方确认应每季度向 Revelan UK Limited 支付 4,627.44 英镑作为房产一般保养的“服务费用”。这代表 2011 年转让涉及的地租为每年 18,508 英镑，且已支付至今。

2、该资产其他产权负担情况如下：根据《英国公司法律意见书》，Derby 房地产的业权受限于应永久性地向德比市圣彼得区的 Churchwardens 支付年租金 1.00 英镑。

Gardner 法国子公司拥有的自有房地产情况如下：

物业	登记持有人	影响该物业的任何担保的详细信息	任何重要限制的详细信息	如果该物业的任何一部分出租，则给出有关租约、承租人、租赁期/到期日、当前租金及终止方案的简要详细信息	任何重大不利事项的详细信息
Salvaire, Route de Lavelanet, 09300 Belesta,	Gardner Belesta	无	许可用途仅限于车间的整修	不适用	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

France					

（2）租赁房地产

A．英国

根据《英国公司法律意见书》，Gardner 公司及其英国子公司使用的租赁房地产情况如下：

房地产名称	租赁详情	权利编号（如登记）	承租人
Unit 9, Hawarden, Deeside CH5 3US（“Broughton”）	日期：2010 年 7 月 9 日 期限：自 2010 年 7 月 9 日起 15 年 房东：Hawarden Business Park Limited 许可用途：制造、储存和分销飞机部件或《1987 城乡规划（使用类别）指令》附表 B1、B2 或 B8 类中的任何其他使用，即使此类指令的修订需经合格房东的同意； 租金：每年 114,000 英镑 （“Broughton 租约”）	CYM502787	GGL
Unit 1, Academy House, Wollaston Way, Burnt Mills Industrial Estate, Basildon, Essex（“Unit 1 Basildon”）	日期：2009 年 5 月 29 日 期限：自 2009 年 5 月 29 日起 10 年 房东：Fortis Property Investment LLP 许可用途：在租约授予日期的《1987 城乡规划（使用类型）指令》B1 或 B2 类（一般工业） 租金：每年 230,000 英镑 （“1 Basildon 租约”）	EX846844	Gardner Basildon
2 & 4 Rowhedge Close, Basildon SS13 1QQ（“2 & 4 Basildon”）	日期：2009 年 11 月 2 日 期限：2008 年 9 月 1 日至 2018 年 8 月 31 日 房东：Standard Life Investment Fund Limited 许可用途：用于《1987 城乡规划（使用类型）指令》B1（c）类中的任何用途 租金：每年 124,600 英镑 （“2 & 4 Basildon 租约”）	EX845411	Gardner Basildon
7 Wollaston Crescent, Basildon SS13 1QD（“7 Basildon”）	日期：2015 年 11 月 27 日 期限：2016 年 2 月 14 日至 2021 年 2 月 13 日 房东：Elkens Storage & Distribution 许可用途：工程制造 租金：每年 17,000 英镑	未登记	未明确：Gardner 集团

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

房地产名称	租赁详情	权利编号（如登记）	承租人
	（“7 Basildon 租约”）		
Unit 9, Wollaston Crescent, Basildon SS13 1QD （“Unit 9 Basildon”）	日期：2009 年 11 月 2 日 期限：2008 年 9 月 28 日至 2018 年 9 月 27 日 房东：Standard Life Investment Fund Limited 许可用途：用于《1987 城乡规划（使用类型）指令》B1（c）类中的任何用途 租金：每年 14,300 英镑 （“9 Basildon 租约”）	EX845404	Gardner Basildon
Unit 11, Wollaston Crescent, Basildon SS13 1QD（“11 Basildon”）	日期：2014 年 4 月 1 日 期限：2014 年 4 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日 房东：Townbuild Properties Limited 许可用途：轻工业航空制造 租金：每年 15,000 英镑 （“11 Basildon 租约”）	未登记	Gardner Basildon
Ground Floor, Unit A1 Capricorn Park, Blakewater Road, Blackburn, Lancashire BB1 5QR （“Lancashire”）	日期：2016 年 3 月 30 日 期限：2016 年 4 月 30 日至 2019 年 4 月 29 日 房东：Stephen Ward Knowles and Katherine Knowles 许可用途：办公室 租金：每年 14,376 英镑（受限于自 2017 年 4 月 30 日起 14,688 英镑和自 2018 年 4 月 30 日起 15,000 英镑的梯度租金） （“Lancashire 租约”）	未登记	GGL
Units 3A and 3B Melton Park Industrial Estate, Melton, Hull HU14 3RS （“Hull”）	日期：2013 年 3 月 13 日 期限：自 2011 年 9 月 16 日起 20 年 房东：Valad Continental Partners UK Limited 许可用途：《1987 城乡规划（使用类型）指令》B2 和 B8 类中的一般工业（颁布时） 租金：每年 199,000 英镑（以及额外的 4,545 英镑，直至 2022 年 9 月 15 日） （“Hull 租约”）	YEA71863	Gardner Hull
Units 1, 2, 3, 4, 5, 6, 10, 11, 12, the yard and the office at Aintree Road, Keytec 7 Business	日期：2011 年 7 月 8 日 期限：自 2011 年 6 月 24 日起 10 年 房东：Crown House Developments Limited 许可用途：《1987 城乡规划（使用类型）指令》附表 B1、B2 或 B8 类范围内，以及	WR136968	Gardner BTC

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

房地产名称	租赁详情	权利编号（如登记）	承租人
Park, Pershore WR10 2JN（“Pershore”）	作为指定部分的办公地 租金：每年 137,615.60 英镑 （“Pershore 租约”）		

B．法国

根据《法国公司法律意见书》，Gardner 法国子公司使用的租赁房地产情况如下：

房地产名称	当前承租人	租赁日期和期限	当前年租（不包含增值税及其他开支，包括服务费及保险费）	租金审查规定	是否有任何修改或续租权利？	许可用途
10 Chemin de Garrobot, 31770 Colomiers, France	Gardner Mazères	从 2015 年 12 月 31 日起三年	56,400 欧元	按指数调整法每年审核租金	可每三年续租。第一个租赁期于 2015 年 12 月 31 日到期，并可以续租 3 年	供工业制造活动、机械材料、组装及存储活动使用的工厂、办公室及会议室
ZI Route de Belpech -09 270 -Mazeres – France （car park）	Gardner Mazères	从 2013 年 1 月 1 日起 3 年，其后租赁期为一年	4,800 欧元	按指数调整法每年审核租金	按默示协议每年续约	工业活动
GA Mazeres, ZI Route de Belpech -09 270-Mazeres - France	Gardner Mazères	从 2010 年 3 月 11 日起 15 年	228,000 欧元	按欧元同业拆借利息 3 个月+2 每年审核租金	在提前 6 个月发送书面通知后可终止租约	工业活动

C．波兰

根据《波兰公司法律意见书》，Gardner 波兰子公司使用的租赁房地产情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

合同编号	出租方	承租方	地址	租赁物	租赁日期	租赁期限	租金
TB1M/00072527/0	Agencja Rozwoju Regionalnego MARR S.A.	Gardner Mielec	Mielec Industrial Estate Area A	成熟房地产，包括34/14和34/15号地块及5316平方米厂房	协议于2014年11月24日订立、自2012年7月11日起生效	所订立的租赁协议期限为5年，应承租方要求，可延长5年	每月每平方米波兰货币20.00兹罗提加增值税
GD1T/00030894/7	SVB System sp. z o.o.	Gardner Tczew	83-110 Tczew, ul. Skarszewska 21	4,063平方米生产大厅和801.3平方米社会和办公场所，以及86个地面停车位	协议于2012年11月19日订立	所订立的租赁协议有效期至2026年9月1日结束。本条款失效后，协议期限不确定	每月波兰货币118,804.28兹罗提加增值税

D．印度

根据《印度公司法律意见书》，Gardner印度子公司使用的租赁房地产情况如下：

承租人	出租人	地址	租期	租金
M/S Pranita Engineering Solution （P） Ltd	K Somasekar	No 70, Near Sun Valley Country Club, Gollarahatti Magadi Main Road, Vishwaneedam Post, Bangalore 560091	共3年，自2014年12月1日起算	每月租金57,350卢比
M/S Pranita Engineering Solution （P） Ltd	D. Prema	No 70, Near Sun Valley Country Club, Gollarahatti Magadi Main Road, Vishwaneedam Post, Bangalore 560091	共4年，自2014年11月1日起算	每月租金66,000卢比，每年增长10%
Gardner Aerospace Pranita Private Limited	N. Chakrapani	261/70, Near Sun Valley Country Club, Gollarahatti Magadi Main Road, Vishwaneedam Post, Bangalore – 560091	共3年，自2015年4月2日起算	每月租金139,150卢比，每年增长10%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

注：M/S Pranita Engineering Solution（P）Ltd和Gardner Aerospace Pranita Private Limited系Gardner PranitaBengaluru的曾用名。

2、取得的认证情况

Gardner 的 10 个工厂均通过 AS9100，ISO14001、ISO18001 等航天航空认证，、Nadcap 等生产认证，其产品已通过 Airbus Special Process Approvals 等核心客户的认证，具有广泛的制造和增值服务能力。

Gardner 取得的主要认证具体情况如下：

工厂名称	**Derby**	**Hull**	**Basildon**	**Broughton**	**Blade**
国家	英国	英国	英国	英国	英国
主要资质	NADCAP	NADCAP	NADCAP	NADCAP	ISO 14001
	AS9100 Rev C	AS 9100 Rev C	AS 9100 Rev C	AS 9100 Rev C	AS 9100 Rev C
	ISO 18001	ISO 18001	ISO 18001	ISO 18001	ISO 18001
	ISO 14001	ISO 14001	ISO 14001	ISO 14001	ISO 14001
	Airbus Special Process Approvals	Airbus Special Process Approvals	Airbus Special Process Approvals	Airbus Special Process Approvals	
	Rolls Royce Special Process Approvals		Boeing Special Process Approvals		
	Bombardier				

Gardner 取得的主要认证具体情况如下（续）：

工厂名称	**Maz'air**	**Belesta**	**Mielec**	**Tczew**	**Bengaluru**
国家	法国	法国	波兰	波兰	印度
主要资质	NADCAP	ISO 3834	NADCAP	NADCAP	AS 9100 Rev C
	AS 9100 Rev C	AS 9100 Rev C	AS 9100 Rev C	AS 9100 Rev C	ISO 14001
	ISO 14001	ISO 14001	ISO 14001	ISO 14001	OHSAS 18001
	OHSAS 18001	OHSAS 18001	OHSAS 18001	OHSAS 18001	Airbus AIPI’s
	Airbus Special Process	EN 15085（Welding）	Airbus Special Process	Airbus Special Process	Airbus Special

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

工厂名称	Maz'air	Belesta	Mielec	Tczew	Bengaluru
	Approvals		Approvals	Approvals	Process Approvals
	Dassault Aviation	Cameron	Honeywell		
	Airbus Helicopters Deutschland				

2、商标

（1）英国

根据《英国公司法律意见书》，Gardner 公司及其英国子公司拥有的商标情况如下（查询日期为 2016 年 2 月 6 日）：

公司	注册国家	商标号	商标标识	备案日期	状态
Gardner	英国	UK00003143751	Gardner AEROSPACE	2016-01-11	已注册

（2）法国

根据《法国公司法律意见书》，Gardner 法国子公司拥有的商标情况如下：

公司	注册国家	商标号	商标标识	备案日期	状态
AIRIA SAS	法国	3662068	PLUG AND START	2009-07-02	已注册
FINANCIERE DE BOISSEY SARL	法国	3512840	AIRIA®	2007-07-10	已注册
AIRIA SAS	国际商标	965929	AIRIA®	2008-01-04	已注册

注：根据《法国公司法律意见书》，前法国公司 AIRIA SAS 及 FINANCIERE DE BOISSEY SARL 在合并入 Gardner Airia 后撤销。

3、无形资产

Gardner 无形资产主要为可予以资本化的开发支出以及软件等。

三、董事会对本次定价合理性及定价公允性的讨论与分析

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（一）估值结果的分析与选取

本次交易中，天健兴业评估师采用收益法和市场法对 Gardner 的股东全部权益价值进行评估，并最终采用了收益法评估结果作为评估结论。

在评估基准日，Gardner 总资产账面价值 106,925.08 万元，负债账面价值 70,446.27 万元，净资产账面价值 36,478.81 万元。

1、收益法评估结果

持续经营假设前提下，采用收益法评估后的 Gardner 股东全部权益价值为 326.22 百万英镑，合人民币 269,134.76 万元（中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的 2016 年 10 月 31 日人民币汇率中间价：1 英镑对人民币 8.2501 元），评估增值 232,655.95 万元，增值率为 637.78%。

2、市场法评估结果

采用市场法评估后的 Gardner 股东全部权益价值为 273.45 百万英镑，合人民币 225,598.98 万元（中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的 2016 年 10 月 31 日人民币汇率中间价：1 英镑对人民币 8.2501 元），评估增值 189,120.17 万元，增值率为 518.44%。

3、评估结论

本次收益法的评估结果为 269,134.76 万元，市场法的评估结果为 225,598.98 万元。两种方法差异的主要原因是：收益法的评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的获利能力；市场法是根据可比公司指标匡算出来的，并且可比指标为资本市场的时点数据，未考虑市场周期性波动的影响，且未考虑被评估单位与可比交易案例涉及之公司的业务规模差异性，数据来自 Capital IQ 公告，相关参数的核实具有局限性。另外，考虑到本次评估目的，各方更为关注的是航天航空零部件制造业务未来所能取得的收益。故本次评估选择收益法评估结果作为最终评估结论，即 Gardner Aerospace Holdings Limited 股东全部权益价值为 269,134.76 万元。

（二）评估方法的选择

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

资产基础法需要对被评估单位各项资产尤其是实物资产进行全面清查核实、市场调查等工作，同时需要被评估单位各部门进行密切配合。资产基础法评估程序较复杂，工作量大，且作为境外评估项目，资产评估师对当地有关政策、法规等不可能全面掌握，很多市场信息收集存在很大困难；另外根据行业特点，资产基础法一般无法体现企业的管理团队、客户关系等资源和资产特点；同时结合本次经济行为、评估目的，本次评估不宜采用资产基础法。

收益法的基础是经济学的预期效用理论，即对投资者来讲，企业的价值在于预期企业未来所能够产生的收益。收益法从决定资产现行公平市场价值的基本依据—资产的预期获利能力的角度评价资产，能完整体现企业的整体价值，其评估结论具有较好的可靠性和说服力。从收益法适用条件来看，由于企业具有独立的获利能力且被评估单位管理层提供了未来年度的盈利预测数据，根据企业历史经营数据、内外部经营环境能够合理预计企业未来的盈利水平，并且未来收益的风险可以合理量化，因此本次评估适用收益法。

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值。市场法评估数据直接来源于市场，评估角度和评估途径直接、评估过程直观；评估方法以市场为导向，评估结果说服力较强；参考企业与被评估单位的价值影响因素趋同，影响价值的因素和价值结论之间具有紧密联系，其关系可以运用一定方法获得，相关资料可以搜集。本次被评估单位属于航天航空与国防制造业，由于资本市场上有较多与被评估单位相同或相似行业的上市公司（或由于资本市场上有较多与被评估单位相同或相似公司的交易案例），其市场定价可以作为被评估单位市场价值的参考，因此本次评估适用市场法。

因此，本次评估选用收益法和市场法进行评估。

（三）评估基准日

本次评估基准日是 2016 年 10 月 31 日。

（四）董事会对本次交易评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的意见

公司聘请天健兴业资产评估有限公司担任本次交易的评估机构，其已就标的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

资产出具了《陕西炼石有色资源股份有限公司拟收购 Gardner Aerospace Holdings Limited100%股权项目评估报告》（天兴评报字（2017）第 0122 号）。公司董事会根据相关法律、法规和规范性文件的规定，在详细核查了有关评估事项以后，现就评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性发表如下意见：

1、评估机构的独立性

天健兴业资产评估有限公司具有证券期货相关业务资格，选聘程序合规，除业务关系外，评估机构及经办评估师与公司、交易对方、标的资产均不存在关联关系，不存在除专业收费外的现实的和预期的利害关系，评估机构具有独立性。

2、评估假设前提的合理性

评估机构和评估人员对标的资产所设定的评估假设前提和限制条件按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的的相关性

企业价值评估方法主要有收益法和市场法。进行评估时需根据评估目的、价值类型、评估对象、资料收集情况等相关条件，恰当选择一种或多种资产评估方法。

结合本次资产评估对象、价值类型和评估人员所收集的资料及标的公司的实际情况，本次交易的评估机构在评估过程中选取了与评估目的及评估资产状况相关的评估方法，评估结果客观、公正地反映了基准日评估对象的实际情况，评估方法与评估目的具有相关性。

4、评估定价的公允性

天健兴业资产评估有限公司评估的资产范围与委托估值的资产范围一致。本次评估实施了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合估值资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠，股权评估价值公允、准确。本次重大资产购买的交易对价系经过交易各方协商确

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

定，根据交易对价与本次评估之间的比较分析，本次交易定价具有公允性。

综上所述，公司本次交易所选聘的评估机构独立、评估假设前提合理、评估方法与评估目的的相关性一致、评估结果公允；本次交易为市场化收购，交易定价由交易各方经过协商确定，所涉资产定价公允；不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

四、独立董事对本次交易估值事项的意见

根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律法规及《陕西炼石有色资源股份有限公司章程》的规定，公司全体独立董事就公司本次重大资产购买评估相关事项进行认真了解和核查，发表独立意见如下：

公司聘请北京天健兴业资产评估有限公司担任本次重大资产购买的评估机构，其已就标的 Gardner 公司 100%股权出具了天兴评报字（2017）第 0122 号《陕西炼石有色资源股份有限公司拟收购 Gardner Aerospace Holdings Limited 100%股权涉及之 Gardner 股东全部权益价值项目评估报告》。

1、评估机构的独立性

北京天健兴业资产评估有限公司具有证券期货相关业务资格，选聘程序合规，除业务关系外，评估机构及经办评估师与公司、交易对方、标的资产均不存在关联关系，不存在除专业收费外的现实的和预期的利害关系，评估机构具有独立性。

2、评估假设前提的合理性

评估机构和评估人员对标的资产所设定的评估假设前提和限制条件按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的的相关性

企业价值评估方法主要有收益法和市场法。进行评估时需根据评估目的、价值类型、评估对象、资料收集情况等相关条件，恰当选择一种或多种资产评估方

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

法。

结合本次资产评估对象、价值类型和评估人员所收集的资料及标的公司的实际情况，本次交易的评估机构在评估过程中选取了与评估目的及评估资产状况相关的评估方法，评估结果客观、公正地反映了基准日评估对象的实际情况，评估方法与评估目的具有相关性。

4、评估定价的公允性

北京天健兴业资产评估有限公司评估的资产范围与委托估值的资产范围一致。本次评估实施了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合估值资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠，股权评估价值公允、准确。本次重大资产购买的交易对价系经过交易各方协商确定，根据交易对价与本次评估之间的比较分析，本次交易定价具有公允性。

综上所述，公司本次交易所选聘的评估机构独立、评估假设前提合理、评估方法与评估目的的相关性一致、评估结果公允；本次交易为市场化收购，交易定价由交易各方经过协商确定，所涉资产定价公允；不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

五、本次交易相关协议的主要内容

1、合同主体与签订时间

2017 年 4 月 11 日，交易各方签署《售股协议》。

（1）陕西炼石有色资源股份有限公司，一家依据中国法律成立的公司

（2）炼石投资有限公司，一家依据香港法律成立的公司。

（3）交易对方：BECAP Gardner 1 Limited、BECAP Gardner 2 Limited 均为依据英国法律成立的公司，Nicholas James Guttridge、Kenneth Ian Worth、Nicholas Ian Burgess Sanders、Anthony Geoffrey Millington、Carl Anthony Moffat 和 Laurence Tony Ford 均为自然人。

2、购买股份和购买价款

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（1）购买和出售

卖方应在绝对所有权担保以及无产权负担的条件下出售，且买方应购买《售股协议》附表 1 第 1 部分和第 2 部分表中卖方姓名对应的第 3 栏所载数量的股份，从完成日期开始（包括）生效，确保从该日起，所有股份相关权利和利益（包括该日后披露或支付的股息或分配）归买方所有。

买方无义务完成任何股份购买，除非所有股份销售同时完成。

（2）代价

股份代价应为 326,000,000 英镑（叁亿贰仟陆佰万英镑）：

（i）加上相当于任何现金的金额；

（ii）减去相当于任的金额；

（iii）减去相当于交易成本的金额，

在不同情况下，均为完成前现金/债务通知所载金额。

（3）保证金

根据《售股协议》第 5 款，在签署谅解备忘录前，买方应确保 50,000,000 美元的总额已存入保证金账户，所述账户按订约方约定的《售股协议》签署之日起生效，根据第 5 款进行处理，并根据保证金协议条款进行持有。

买方应根据《售股协议》第 11.1.5 款和保证金协议条款在完成股份买卖时向卖方支付保证金；若买方根据《售股协议》第 9 款（重大不利事件）有效终止《售股协议》，则应按照买方根据保证金协议给出的指示将保证金归还买方；若买方或 Better Capital 卖方根据第 10 款（终止事件）有效终止本协议，则应按照买方根据保证金协议给出的指示将保证金归还买方；若买方根据第 11.2.3 款（完成时违约）有效终止本协议，则应按照买方根据保证金协议给出的指示将保证金归还买方；若出于任何其他原因有效终止本协议，则应根据保证金协议条款向卖方支付保证金。

（4）无价值泄露

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

所有卖方各自向买方保证，截止股份买卖完成日期，在价格锁定日和完成日期（均包括）期间，该卖方或其任何相关人士未收到或得益于任何其他款项。

所有卖方各自承诺：（i）若在价格锁定日和完成日期（均包括）期间，其本身或其相关人士收到任何其他款项，将立即通知买方；（ii）在炼石有色股东大会确认其本身或其任何相关人士未收到任何其他款项之日后的第二个营业日前向买方发出书面通知；和（iii）在收到买方向相关卖方发出的书面要求后五个营业日内，向买方支付该卖方或其相关人士在价格锁定日和完成日期（均包括）期间收到或得益的任何其他款项相关的金额，前提条件是所述要求：

（i）在所述时间内买方已知范围内合理详述了所述其他款项的性质；和

（ii）相关卖方在完成日期后六个月前收到。

应在该卖方所有所述其他款项之日起至根据第 4.2 款项买方支付所述其他款项之日（包括）期间，按任何卖方收到任何其他款项时巴克莱银行现行基本利率百分之五以上的年利率，对该卖方收到的任何其他款项金额计算利息。

在任何情况下，《售股协议》第 4 款项下卖方的债务不得超过该卖方或其相关人士在价格锁定日和完成日期（均包括）之间所收其他款项金额与根据《售股协议》第 4.3 款应付利息之和。

在《售股协议》第 4 款中：（i）《售股协议》定义“其他款项”第（7）和（8）分段所述的任何其他款项，将被视为已被卖方按其所收代价的比例接收。（ii）卖方相关人士接收的任何其他款项应被视为已被该卖方接收。

3、过渡期间安排

所有卖方各自（但并非共同，或负有连带责任地）向炼石有色和买方承诺并约定，该期间将行使股东权利，前提条件是所述管理卖方，即本公司或其任何子公司（具有法定或信托义务）的董事，作为董事确保：

（1）在《售股协议》签署之日至完成日期期间，集团业务正常进行；

（2）未经买方事先书面同意，任何集团公司不得进行谅解备忘录第 6.3.1 款所载交易；和

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（3）已缴纳所有必要保费，以确保在完成前，数据库文件夹 10.1.2.1 下保险附表中规定的本公司及子公司保险均有效。

根据谅解备忘录第 6.3.1 款，除非买方事先书面同意，各卖方：

（1）不得增加标的公司和任何附属公司的股本的分配或发行，也不得减少、赎回或购回任何股本；

（2）标的公司或任何附属公司不得提供或授予，针对其各自整体或部分股本的期权，无论是否发行，并且不得签订任何分配可转化为标的公司或任何附属公司股本的协议。

（3）集团业务将继续依照正常和通常经营方式进行，运营资金处于正常水平且和本谅解备忘录签署前的 12 个月的运营方式一致；

（4）标的公司或任何附属公司均不得：

（i）与卖方或任何其关联方达成任何交易或安排，除非是基于公平交易条款并发生在正常经营过程中，或修改、补充、终止、放弃任何条款和条件，或者变更任何该交易或安排的任何条款和条件。

（ii）承担（a）任何单项超过 1,000,00 英镑或者累计超过 3,000,000 英镑的预算资本支出或投入，或者（b）任何单项超过 100,000 英镑或者累计超过 300,000 英镑的未预算资本支出或投入，或处理或变现任何账面净值超过 50,000 英镑的资本性资产或任何利息；

（iii）在所有或任何资产（除了在正常经营活动产生的留置）之上创制任何财产负担或者赎回任何现有证券；

（iv）给予任何保证、救济或其他协议以承担或承受与他人有关的财务或其他义务（除非有关另一方集团公司的责任）；

（v）变更任何现有的借款条款或安排任何额外的借款；

（vi）增加任何基础年薪高于 75,000 英镑的董事或高级或管理雇员的报酬（包括养老金缴款、奖金、佣金和实物利益），或者提供或同意支付给任何该人员或其依赖者任何无缘由的付款或福利；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（vii）聘用任何新员用，给其基础年薪超过 75,000 英镑，或者解雇任何基础年薪为或超过 75,000 英镑的员工（除有正当理由外）；

（viii）变更物业的租赁条件或处理任何租金调整或处理任何物业的任何收益；

（ix）除在正常经营过程中的债务回收且该等债务不超过 50,000 英镑外，提起、解决或同意解决任何法律程序；

（x）决定让接管人接管标的公司或任何附属公司或者清算标的公司或任何附属公司；

（xi）收购或处理，或者同意收购或处理法人团体的任何收益，并购或合并法人团队，参与任何公司重组，收购法人团体的全部或重大业务或加入任何合伙或合资企业；

（xii）在一般会议上由其成员通过任何决议或者变更公司章程；

（xiii）宣布、做出或支付任何分红或其他分配；

（xiv）除在正常经营过程以外做出任何预付款、贷款或者钱款保证金，或者在正常经营过程以外取消、解除或转让任何他人所欠的债务；

（xv）变更关于债务回收或向债权人还款的政策；

（xvi）出租、许可、分离、共同拥有或占有、变更任何集团公司持有或占有的或者拟收购的物业，变更任何集团公司持有或占有的或者可能收购的物业的租赁条款，或者达成协议或安排来为之；

（xvii）签订，修改条款，或终止任何合伙、合资或其他利益分享协议，前提是对方终止该协议不违反本条款；

（xviii）重大修改或解除任何对集团业务重要的协议下的任何权利；

（xix）披露或同意披露给任何人员任何集团公司的技术性或保密性信息（除在正常过程中）；

（xx）未延期或未采取任何行动以防卫或保护任何知识产权；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（xxi）达成任何协议或安排以许可、分离或共享任何知识产权；

（xxii）重大修改任何保险保单的任何条款，或者故意采取任何行为导致保险保单无效；

（xxiii）与任何人员达成任何交易或安排，除非基于公平交易条款并按全额支付；

（xxiv）提议任何安排、重建、合并或中止合并的策划或计划；

（xxv）变更会计基准日期；

（xxvi）变更其审计师或对其会计实务或政策做出重大变更，除非该变更由其审计师因普遍接受的可适用于公司开展相似性质业务的会计实务或政策的变更而推荐，或者是因为法律的变更而推荐；

（xxvii）做出、撤回或变更任何税的选择，采取或变更任何税务会计方法、实务或期间；

（xxviii）创制或修改任何员工认股计划，或依据该等计划授予或发行任何期权；

（xxix）采取或参与任何养老金计划（除现有的养老金计划）或修改任何其现有的养老金计划或复审任何该计划或修改或中止对该计划的缴款，或同意、承诺或给予任何有约束力的承诺去做上述行为（本段并未禁止集团公司代表已参加现有养老金的员工对其缴纳标准进行任何变更）。

《售股协议》7.1 款不得适用，以限制或防止：

（1）根据本公司或任何子公司在谅解备忘录之日前，在正常业务范围内签订的任何合同或安排，完成或履行其承诺的任何义务；相关详情已披露；

（2）根据适用法律采取任何行动；或

（3）针对《售股协议》采取任何行动。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

卖方应通过其各自合理努力，确保本公司和子公司的高级职员、雇员和专业顾问在《售股协议》签署日期和股份买卖完成日期期间，应买方要求，在收到合理的事先书面通知后：

（1）允许在营业时间期间的适当时间买方或其授权人士获得本公司及子公司账簿和记录；和

（2）在买方和/或其各自专业顾问合理要求时，向买方和/或其各自专业顾问（买方承担相关成本）提供本公司和子公司相关的信息，包括（但不限于）确保卖方和所有集团公司符合第 7 款要求所需的信息。

若买方做出选择，订约方应各自通过合理努力确保在股份买卖完成前，获得要求从任何潜在的债务（股东债务除外）法律协议订约对方处获得的、《售股协议》项下股份销售相关的同意或弃权（为免生疑问，股份买卖完成情况不得取决于是否获得所述同意或弃权）。

炼石有色应通过所有合理努力，完成中华人民共和国国家发展和改革委员会（“NDRC”）、商务部（“MOFCOM”）和国家外汇管理局（“SAFE”）要求的《售股协议》项下交易相关的所有申请。

4、交易先决条件

股份买卖完成情况取决于在 SSA 最后截止日期之日或之前（或订约方可能同意的较晚日期），在正式召开的陕西炼石有色资源股份有限公司股东大会（以下简称为“炼石有色股东大会”）上是否批准《售股协议》及该协议项下交易。

炼石有色应在 SSA 最后截止日期之日或之前，在合理范围内尽快通过所有合理努力满足该条件；和满足条件后，在满足条件之日后的营业日，尽快向卖方发出满足条件通知。

炼石有色应确保在其根据深圳交易所上市规则发出的《售股协议》或《售股协议》项下交易相关的任何通知或公告（以下简称为“通知”）中，不包含 Better Capital 卖方集团或任何集团公司的任何信息；在未经 Better Capital 卖方事先书面批准时，通知中不得含有 Better Capital 卖方提供的任何信息的修改或补充，不得无理拒绝或延迟所述批准。在法律允许的范围内，炼石有色应向 Better Capital

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

卖方发出其拟签发的任何草案通知相关的合理通知，并向 Better Capital 卖方提供草案通知的副本，并考虑 Better Capital 卖方就所述通知的形式和内容给出的合理建议，前提条件在合理可行的范围内并在收到草案通知后的两个营业日内尽快提供所述建议。

炼石有色应确保：（1）不向不投票表决批准本协议项下之交易决议的股东提出任何建议。（2）在本协议日期后，在合理可行的范围内尽快将通知下发有权收到该通知的所有人士。

若交易先决条件在 SSA 最后截止日期当日未满足，或在 SSA 最后截止日期之日或之前不可能满足，则 Better Capital 卖方或买方可随时向其他订约方发出通知终止《售股协议》，在这种情况下，《售股协议》第 12 款（终止）规定应适用。

5、交割安排

买方可在满足条件后的任何时间，但在 SSA 最后截止日期前的第三个营业日之前，向卖方发送通知（以下简称“完成意向通知”）：说明其准备好继续完成；和指定完成日期，该日期（i）不得少于视为收到卖方通知后的三个营业日（根据本协议第 23 款），及（ii）不晚于 SSS 最后截止日期（否则低 8.2 款的规定将适用）。

若在 SSA 最后截止日期当日或之前已经满足条件，但买方（在 SSA 最后截止日期前的三个营业日之前）尚未发送符合第 8.1.1 和 8.1.2 款规定的完成意向通知，则完成日期应指 SSA 最后截止日期（或 Better Capital 卖方与买方书面约定的其他日期）

在股份买卖完成日期前一天营业日前：

（1）买方应指示保证金托管代理将保证金从美元兑换成英镑，并在完成兑换后将保证金英镑金额通知卖方（扣除所有费用后）；

（2）订约方应向保证金托管代理发送草案完成通知；和

（3）卖方应向买方和保证金托管代理发送完成前现金/债务通知及现金/债务报表。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

买卖双方应在 Better Capital 卖方律师办公室于股份买卖完成日期完成交易：

（1）Better Capital 卖方应向买方交付或确保向买方交付《售股协议》附表 4 第 1 部分所涉文件和其他项目；

（2）管理卖方应向买方交付或确保向买方交付《售股协议》附表 4 第 2 部分所涉文件和其他项目；

（3）卖方应确保本公司董事会召开会议，并以约定形式正式通过本公司董事会会议记录所载决议；和

（4）炼石有色、Better Capital 卖方和管理卖方代表应向保证金托管代理发送完成通知；和

炼石有色和买方应确保：

（1）向 Better Capital 卖方和管理卖方代表交付《售股协议》附表 4 第 3 部分所涉文件和其他项目；

（2）保证金托管代理根据保证金协议条款，以资金转账的方式，在该日期向 Better Capital 卖方律师参考号为 SCZP/AYC/648411 的 GBP 账户支付按英镑计的保证金（根据《售股协议》第 8.1 款将美元兑换为英镑后），以向卖方支付保证金；

（3）以资金转账的方式，在该日期向 Better Capital 卖方律师参考号为 SCZP/AYC/648411 的 GBP 账户支付按英镑计的完成股份买卖代价支付，以向卖方支付完成股份买卖代价；

（4）以资金转账的方式，在该日期将所有适当比例的总额按英镑计汇入管理托管代理根据《售股协议》附表 6 规定和管理托管协议持有的管理托管账户；和

（5）以资金转账的方式，在该日期将相当于股东债务的金额按英镑计支付至 Better Capital 卖方律师参考号为 SCZP/AYC/648411 的 GBP 账户。

若由于任何一方（在不同情况下，以下简称为“违约方”，其他方为“守约方”）未履行其完成义务，导致不能在完成日期完成交易，则守约方可向违约方发出书

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

面通知：

（1）将完成推迟至守约方选定的日期，即完成日期后 20 个营业日以内，该日期可能晚于 SSA 最后截止日期（在这种情况下，本协议中的完成日期应理解为所述推迟日期，且《售股协议》第 10.2 款应适用于推迟后的完成）；或

（2）尽可能继续完成交易，但在任何情况下，不得影响其《售股协议》项下权利；或

（3）若所述违约被合理视为重大违约，且未在 10 个营业日内进行补救（若能补救），则向违约方发出通知，说明其终止《售股协议》的打算（所述终止根据《售股协议》第 12 款生效）。

完成股份买卖相关的所有文件和项目以及付款，应由接收者凭交付人指示持有，直至所述进行所述完成。

6、重大不利事件

若在谅解备忘录日期至《售股协议》签署日期期间，发生任何重大不利事件，但未在经更新的披露函中披露，并导致管理保证契据中及《售股协议》日期当日重复做出的任何保证在截至该日期时失实，但买方和炼石有色在签署《售股协议》前未意识到发生了所述事件，或所述事件构成重大不利事件，则买方可通过在五个营业日内向卖方发出通知，或炼石有色意识到所述重大不利事件时（在任何情况下，需在股份买卖完成前）可终止《售股协议》。

7、终止事件

若在本协议日期与完成日期之间，买方或卖方注意到一个限制条件，则 Better Capital 卖方或买方可在任何时间（但在完成前）向其他方发送通知终止本协议，在上述情况下，第 13 款的规定应适用。

8、协议终止

根据《售股协议》第 13.2 款，应即时自动终止《售股协议》，各方的权利和义务不再生效：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（1）若 Better Capital 卖方或买方根据第 6.5 款（SSA 最后截止日期）、第 8.2 款、第 10 款（终止事件）、第 9 款（重大不利事件）或第 11.2.3 款（完成时违约）向其他方发出有效通知；或；

（2）若 Better Capital 卖方在炼石有色董事会在第 6.3 款所涉通知递送后，在（1）根据第 9 款（重大不利事件）有效终止本协议或（2）SSA 最后截止日期前（以较早者为准），未给出或修改、修订或取消其炼石有色投票建议的情况下发送有效通知终止本协议；或

（3）若买方根据第 9 款（重大不利事件）发送有效通知。

《售股协议》终止不得影响：

（1）订约方在终止日期前应计或到期的任何权利、补救、义务或债务，包括终止日期当日或之前存在的任何本协议违约相关的损害赔偿索赔权；和

（2）第 13 款和存续规定下订约方权利和义务的继续存续和有效性。

若终止《售股协议》：

（1）由买方根据第 9 款（重大不利事件）终止，则买方应立即（在任何情况下，应在所述终止后两个营业日内）向保证金托管代理发送买方终止通知;

（2）由买方根据第 11.2.3 款（完成时违约）终止，则买方应立即（在任何情况下，应在所述终止后两个营业日内）向保证金托管代理发送买方终止通知;

（3）由买方或 Better Capital 卖方根据第 10 款（终止事件）终止，则买方应立即（在任何情况下，应在所述终止后两个营业日内）向保证金托管代理发送买方终止通知;

（4）出于任何其他原因终止，则 Better Capital 卖方和管理卖方代表应立即（在任何情况下，应在所述终止后两个营业日内）向保证金托管代理发送卖方终止通知，且在任何其他情况下，（i）Better Capital 卖方和管理卖方代表向买方承诺其不会向保证金托管代理发送卖方终止通知，及（ii）买方向 Better Capital 卖方和管理卖方代表承诺，其不会向保证金托管代理发送卖方终止通知。

9、卖方保证

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

各 Better Capital 卖方就其自身及按照本协议要出售的股份分别（非共同或者共同且分别）向买方保证，截至本协议之日各 Better Capital 保证均是真实且准确的。

各管理卖方就其自身及按照本协议要出售的股份分别（不是共同或者共同且分别）向买方保证，截至本协议之日各所有权及能力保证均是真实且准确的。

各卖方应确保，并分别向买方保证，根据当时的事实和情况，其提供的卖方保证在完成时是真实准确的，且就此而言卖方保证应在完成时被视为重复，犹如卖方保证中明示或暗示的本协议日期均根据完成日期替换。

卖方保证无论如何不得在完成之前终止或受影响。

卖方保证是单独、独立的，不受本协议任何其他条款或任何其他卖方保证的参考或推断限制或约束。

违反第 4.1 条产生的索赔除外（第 4.4 条适用），各卖方在本协议下承担的索赔责任仅限于各自收到的对价金额。

除了在欺诈情况下，各卖方与买方约定，若因违背本协议遭受任何索赔，不得（欺诈或故意隐瞒的情况除外）对其在同意本协议任何条款或授权披露函或经更新的披露函中任何陈述之前所信赖的任何集团公司的任何董事、高级职员或员工提出索赔，但第 14.7 条不阻止或限制供应商对其他供应商提起索赔。任何此类董事、高级职员或员工可按照《1999 年合同法》（第三方权利）执行第 14.7 条中的条款，但先决条件是，此类第三方（1）应获得买方的事先书面同意且（2）无权转让其在第 14.7 条下的权利。

10、卖方受到的限制

各 Better Capital 卖方与买方（作为 Better Capital 卖方集团各成员在完成日期之后的代理人和受托人）约定，除非经买方事先书面同意，否则在完成日期起 18 个月内：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（1）不得（且不会使或支持他人或同意他人）招揽或试图怂恿任何高级管理人员离开任何集团公司，引诱该人士离职或辞职（无论此类人士是否因从此类公司离职而违背其劳动或聘用合同）；及

（2）就授予投资人行使批准权的业务而言，如果此类业务申请招募或吸引上述第 15.1.1 条所述的高级管理人员，则行使此类批准权否决任何此类建议招募或吸引。

11、买方保证和炼石有色保证

买方向卖方保证，截至本协议日期，各买方保证是真实、准确的。

买方向卖方保证，根据当时的事实和情况，买方保证在完成时是真实准确的，且就此而言买方保证应在完成时被视为重复，犹如买方保证中明示或暗示的本协议日期均根据完成日期替换。

炼石有色向卖方保证，截至本协议日期，所有炼石有色保证均是真实、准确的。

炼石有色向卖方保证，根据当时的事实和情况，炼石有色保证在完成时是真实准确的，且就此而言炼石有色保证应在完成时被视为重复，炼石有色保证中明示或暗示的本协议日期均根据完成日期替换。

买方保证和炼石有色保证无论如何不得在完成之前终止或受影响。

买方保证和炼石有色保证是分开独立的，不受本协议任何其他规定或任何其他买方保证或炼石有色保证条款限制或约束。

除了在欺诈情况下，买方和炼石有色均与卖方约定，若因违背本协议遭受任何索赔，不得（欺诈或故意隐瞒的情况除外）对其在同意本协议任何条款之前所信赖的任何集团公司或卖方的任何董事、高级职员或员工（就这一点而言，管理卖方除外）提出索赔。任何此类董事、高级职员或员工可按照《1999 年合同法》（第三方权利）执行第 16.7 条中的条款，但先决条件是，此类第三方（1）应获得 Better Capital 卖方和管理卖方代表的事先书面同意且（2）无权转让其在第 16.7 条下的权利。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

12、卖方解除

各卖方确认，不会在完成之后对公司、任何子公司和/或各自的任何股东、董事、高级职员或员工（不包括经批准付款）提出任何索赔或提起诉讼（不论是违约、因其产生离职补偿或资金损失补偿或任何其他情况下），及没有未完成的、此类人士负有或可能负有任何义务的此类协议或契约。第 17.1 条不适用于（1）在任何集团公司所开展的任何行为完成之后，及（2）卖方作为任何集团公司董事、高级职员或员工产生的任何金额、责任、索赔或诉讼权利。

尽管有第 17.1 条的规定，若存在或可能存在第 17.1 条中提到的任何索赔、诉讼权利或义务，各卖方不可撤销地且无条件地放弃所述索赔、诉讼权利或义务，并同意免除和解除公司、子公司及各自的股东、董事、高级职员和员工对此类索赔、诉讼权利或义务承担的任何责任，并予以补偿。

公司、子公司以及公司或子公司的任何股东、董事、高级官员或员工可按照《1999 年合同法》（第三方权利）执行第 17.1 条和第 17.2 条的条款，但前提条件是此类第三方应征得买方的事先书面同意。

13、法律适用

《售股协议》受英国法律管辖并按照英国法律解释。因《售股协议》（包括其构成）产生的或与之相关的非合同义务（若有）也受英国法律管辖。

订约方只将《售股协议》或按照《售股协议》需签订的文件（包括其构成）产生的或与之相关的索赔、纠纷或事项（合同性的或非合同性的）交由英格兰和威尔士法院专属管辖。

六、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）对上市公司经营管理的影响

近年来，炼石有色依托于自身独有的铼金属资源（保有储量铼金属约 176.1 吨，约占全球已探明储量的 7%）根据自身铼资源的优势，积极开拓航空制造相关产业发展，具体业务主要集中于成都航宇、中科航发、朗星无人机等控股及参股公司。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

炼石有色从一家集原矿开采、铼金属提炼提纯、含铼高温合金冶炼、单晶涡轮叶片制造、叶片维修与回收为一体公司向下游航空发动机及无人机整机业务进军。公司将建立涵盖稀贵金属的开采提炼、高温合金冶炼、航空发动机和燃气轮机高温涡轮叶片制造、中小推力涡扇发动机设计制造、无人机整机设计制造以及配套服务体系的完整产业链。

Gardner 是一家欧洲领先的航空航天零部件生产及系统集成的大型跨国企业，主要业务包括航空航天零部件的生产、制造、装配、维修等。全球范围内的员工人数超过 1,450 人，总部设在英国，并在英国、法国、波兰和印度均建立了工厂。本次收购 Gardner，标的公司主营业务与上市公司稀有矿产资源、以及成都航宇等航空制造相关产业将可以有效结合，为上市公司原有业务带来协同效应，将能够增强上市公司未来的持续经营能力。

（二）对上市公司财务状况的影响

本次股权收购完成后，炼石有色将间接持有标的公司 100%股权，标的公司将纳入上市公司合并报表的编制范围。

假定本次交易完成后的公司架构在 2015 年 1 月 1 日已经存在，且在 2015 年 1 月 1 日至 2016 年 10 月 31 日期间一直经营相关业务的基础上，根据公司、交易标的相关期间的会计报表，公司管理层按企业会计准则的要求编制了本次交易模拟实施后的最近一年及一期备考财务报表。根据经瑞华会计师审阅的上市公司 2015 年度、2016 年 1-10 月《备考合并财务报表专项审阅报告》（瑞华阅字[2017]61060001 号），对本次交易完成后上市公司财务状况和经营成果的分析如下（以下分析如无特殊说明，均为合并财务报表数据）：

1、 交易前后资产结构及其变化分析

根据备考合并财务报表，假设本次交易于 2015 年 1 月 1 日完成，本次交易前后上市公司资产构成及变化情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 10 月 31 日					
	交易前		交易后		变化情况	
	金额	比例	金额	比例	金额	变动率

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

货币资金	41,463.56	26.10%	45,653.05	17.18%	4,189.49	10.10%
应收票据	-	-	-	-	-	-
应收账款	95.00	0.06%	34,054.17	12.81%	33,959.17	35746.50%
预付款项	9,128.27	5.75%	10,161.84	3.82%	1,033.57	11.32%
其他应收款	1,893.58	1.19%	3,219.65	1.21%	1,326.07	70.03%
存货	2,310.31	1.45%	16,382.08	6.16%	14,071.77	609.09%
其他流动资产	22,120.42	13.92%	23,260.66	8.75%	1,140.24	5.15%
流动资产合计	**77,011.14**	**48.47%**	**132,731.45**	**49.94%**	**55,720.31**	**72.35%**
长期股权投资	2,950.09	1.86%	2,950.09	1.11%	-	-
固定资产	54,495.33	34.30%	79,762.17	30.01%	25,266.85	46.37%
在建工程	18,501.78	11.65%	18,501.78	6.96%	-	-
无形资产	5,516.63	3.47%	16,518.02	6.21%	11,001.39	199.42%
开发支出	204.60	0.13%	204.60	0.08%	-	-
商誉	-	-	6,415.77	2.41%	6,415.77	
长期待摊费用	64.00	0.04%	2,172.25	0.82%	2,108.25	3294.14%
递延所得税资产	134.39	0.08%	5,375.12	2.02%	5,240.73	3899.64%
其他非流动资产	-	-	1,171.79	0.44%	1,171.79	
非流动资产合计	**81,866.82**	**51.53%**	**133,071.59**	**50.06%**	**51,204.77**	**62.55%**
资产合计	**158,877.96**	**100.00%**	**265,803.04**	**100.00%**	**106,925.08**	**67.30%**

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日					
	交易前		交易后		变化情况	
	金额	比例	金额	比例	金额	变动率
货币资金	55,333.47	32.79%	60,437.59	22.24%	5,104.12	9.22%
应收票据	70.00	0.04%	70.00	0.03%	-	-
应收账款	-	-	28,949.55	10.65%	28,949.55	
预付款项	17,685.08	10.48%	18,790.99	6.92%	1,105.91	6.25%
其他应收款	405.41	0.24%	1,330.11	0.49%	924.70	228.09%
存货	2,008.36	1.19%	16,181.14	5.96%	14,172.78	705.69%
其他流动资产	15,288.87	9.06%	16,088.47	5.92%	799.60	5.23%
流动资产合计	**90,791.19**	**53.80%**	**141,847.83**	**52.21%**	**51,056.64**	**56.24%**
长期股权投资	2,978.89	1.77%	2,978.89	1.10%	-	-
固定资产	37,431.21	22.18%	61,558.95	22.66%	24,127.74	64.46%
在建工程	31,740.42	18.81%	31,740.42	11.68%	-0.00	-0.00
无形资产	5,600.77	3.32%	15,561.32	5.73%	9,960.55	177.84%
开发支出	-	-	-	-	-	-
商誉	-	-	6,215.99	2.29%	6,215.99	
长期待摊费用	44.46	0.03%	2,381.10	0.88%	2,336.64	5255.60%
递延所得税资产	157.61	0.09%	7,467.67	2.75%	7,310.06	4638.07%
其他非流动资产	-	-	1,948.76	0.72%	1,948.76	
非流动资产合计	**77,953.37**	**46.20%**	**129,853.10**	**47.79%**	**51,899.73**	**66.58%**
资产合计	**168,744.56**	**100.00%**	**271,700.93**	**100.00%**	**102,956.37**	**61.01%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次交易完成后，根据 2016 年 10 月 31 日的备考合并报表，上市公司的总资产由交易前的 158,877.96 万元增长至 265,803.04 万元，增长 67.30%，其中应收账款、固定资产、存货及无形资产较交易完成前分别增长 33,959.17 万元、25,266.85 万元、14,071.77 万元及 11,001.39 万元，成为上市公司本次交易后资产增加的主要来源，流动资产占资产总额比例由交易前的 48.47%上升为交易后的 49.94%。

2、 交易前后负债结构及其变化分析

根据备考合并财务报表，假设本次交易于 2015 年 1 月 1 日完成，本次交易前后上市公司负债构成及变化情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 10 月 31 日					
	交易前		交易后		变化情况	
	金额	比例	金额	比例	金额	变动率
短期借款	-	-	19,310.41	24.18%	19,310.41	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-	-	-
应付票据	1,234.27	13.09%	1,234.27	1.55%	-	-
应付账款	2,293.71	24.32%	16,884.29	21.14%	14,590.58	636.11%
预收款项	12.70	0.13%	945.70	1.18%	933.00	7346.46%
应付职工薪酬	249.37	2.64%	4,264.67	5.34%	4,015.30	1610.19%
应交税费	1,342.67	14.24%	3,290.86	4.12%	1,948.19	145.10%
应付利息	-	-	23.31	0.03%	23.31	
应付股利	72.00	0.76%	72.00	0.09%	-	-
其他应付款	1,418.36	15.04%	3,461.87	4.33%	2,043.50	144.07%
一年内到期的非流动负债	-	-	6,658.37	8.34%	6,658.37	
其他流动负债	-	-	4,139.26	5.18%	4,139.26	
流动负债合计	**6,623.09**	**70.23%**	**60,285.00**	**75.47%**	**53,661.91**	**810.23%**
长期借款	-	-	7,369.83	9.23%	7,369.83	
长期应付款	-	-	4,284.06	5.36%	4,284.06	
长期应付职工薪酬	-	-	1,077.30	1.35%	1,077.30	
递延收益	-	-	2,807.91	3.52%	2,807.91	
其他非流动负债	2,807.91	29.77%	4,053.16	5.07%	1,245.25	44.35%
非流动负债合计	**2,807.91**	**29.77%**	**19,592.27**	**24.53%**	**16,784.36**	**597.75%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

负债合计	**9,431.00**	**100.00%**	**79,877.27**	**100.00%**	**70,446.27**	**746.97%**

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日					
	交易前		交易后		变化情况	
	金额	比例	金额	比例	金额	变动率
短期借款	2,500.00	14.45%	22,483.97	25.69%	19,983.97	799.36%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	170.26	0.19%	170.26	
应付票据	6,043.95	34.94%	6,043.95	6.90%	-	-
应付账款	4,011.22	23.19%	15,470.48	17.67%	11,459.26	285.68%
预收款项	-	-	670.86	0.77%	670.86	-
应付职工薪酬	197.89	1.14%	3,987.23	4.56%	3,789.34	1914.87%
应交税费	2,074.40	11.99%	4,746.11	5.42%	2,671.71	128.79%
应付利息	-	-	41.85	0.05%	41.85	
应付股利	72.00	0.42%	72.00	0.08%	-	-
其他应付款	1,932.67	11.17%	4,225.91	4.83%	2,293.24	118.66%
一年内到期的非流动负债	-	-	7,945.79	9.08%	7,945.79	
其他流动负债	-	-	867.10	0.99%	867.10	
流动负债合计	**16,832.12**	**97.30%**	**66,725.52**	**76.23%**	**49,893.40**	**296.42%**
长期借款	-	-	9,933.03	11.35%	9,933.03	
长期应付款	-	-	3,613.26	4.13%	3,613.26	
长期应付职工薪酬	-	-	850.82	0.97%	850.82	
递延收益	467.91	2.70%	467.91	0.53%	-	-
其他非流动负债	-	-	5,943.12	6.79%	5,943.12	
非流动负债合计	**467.91**	**2.70%**	**20,808.13**	**23.77%**	**20,340.22**	**4347.04%**
负债合计	**17,300.03**	**100.00%**	**87,533.65**	**100.00%**	**70,233.62**	**405.97%**

本次交易完成后，根据 2016 年 10 月 31 日的备考审阅报表，上市公司的总负债由交易前的 9,431.00 万元增长至 79,877.27 万元，增长 746.97%。其中主要是由于合并标的公司短期借款、应付账款、长期借款等所致。

3、 交易前后偿债能力及其变化分析

上市公司合并报表与本次交易完成后的备考合并报表之间的偿债能力指标对比情况如下所示：

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

项目	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	实际数	备考数	实际数	备考数
资产负债率	5.94%	30.05%	10.25%	32.22%
流动比率	11.63	2.20	5.39	2.13
速动比率	11.28	1.93	5.27	1.88

注：

1、资产负债率=总负债/总资产

2、流动比率=流动资产/流动负债

3、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

本次交易完成前，上市公司的资产负债率处于 5.94%的极低水平，流动比率、速动比率等偿债能力指标均处于较高水平。本次交易完成后，上市公司的资产、负债规模都将大幅上升，由于 Gardner 的资产负债率水平高于上市公司，故本次交易后，上市公司的资产负债率将有所上升，流动比率及速动比率水平下降，但仍然具有一定的财务安全边际。

综上所述，在不考虑为本次收购产生的新增外部借款的情况下，本次收购不会对公司的财务安全性产生重大影响。

（三）对上市公司经营成果的影响

1、交易前后收入规模、利润水平及其变化分析

上市公司合并报表与本次交易完成后的备考报表之间的收入规模及利润水平对比情况如下所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-10 月			2015 年度		
	实际数	备考数	变动	实际数	备考数	变动
营业收入	138.79	107,400.99	107,262.20	15,495.96	130,744.40	115,248.44
营业成本	65.73	78,505.25	78,439.53	6,870.85	94,153.58	87,282.73
营业利润	-3,218.64	11,103.20	14,321.85	6,789.38	17,462.08	10,672.70
利润总额	-3,134.82	12,428.91	15,563.73	6,970.88	17,444.31	10,473.43
净利润	-3,158.05	8,342.25	11,500.30	6,058.62	19,434.25	13,375.63
归属于母公司所有者的净利润	-2,822.09	8,613.67	11,435.75	5,978.08	19,294.95	13,316.87

根据经瑞华会计师审阅的《陕西炼石有色资源股份有限公司备考合并财务报表专项审阅报告》（瑞华阅字[2017]61060001 号），本次交易完成后，上市公司的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

各项经营数据有所提高，主要系标的公司营业收入及较好的盈利能力提高了上市公司的业绩指标。

2、交易前后盈利能力及其变化分析

上市公司合并报表与本次交易完成后的备考合并报表之间的盈利能力指标对比情况如下所示：

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度	
	实际数	备考数	实际数	备考数
销售毛利率	52.64%	26.90%	55.66%	27.99%
营业利润率	-2,319.10%	10.34%	43.81%	13.36%
销售净利率	-2,275.44%	7.77%	39.10%	14.86%
每股收益（元/股）	-0.0504	0.1539	0.1068	0.3447

注：

1、 销售净利率=净利润/营业收入。

2、 营业利润率=营业利润/营业收入

3、 销售毛利率=（主营业收入-主营业成本）/营业收入。

本次交易完成后，上市公司的各项盈利能力指标预计有所上升，主要系标的公司良好的盈利能力对上市公司的贡献。本次交易完成前，2015 年度上市公司每股收益为 0.1068 元/股；交易完成后为 0.3447 元/股。本次交易完成前，2016 年 1-10 月上市公司每股收益为-0.0504 元/股；交易完成后为 0.1539 元/股。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第三节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

一、本次非公开发行对公司业务及资产整合、公司章程、股东结构、高管人员结构、业务结构的影响

（一）本次发行后公司业务及资产是否存在整合计划

标的公司本次非公开发行股票募集资金扣除发行费用后的净额拟用于收购Gardner100%股权。本次非公开发行完成后，Gardner 将成为公司的二级子公司。根据公司目前的规划，未来 Gardner 仍将保持其经营实体存续，并由其原管理核心团队继续管理，积极保持并提升 Gardner 原有竞争优势，并与公司在航空制造领域相关业务的总体发展方向充分融合协作。上市公司拟将在业务、管理团队及人员、公司治理、企业文化等方面将推进与 Gardner 的有效整合，并最大限度地降低本次交易的整合风险，从而有利于上市公司与 Gardner 融合共赢，增强上市公司的盈利能力和市场竞争力。

（二）对公司章程的影响

本次非公开发行完成后，公司注册资本、股本总额将相应增加，公司业务经营范围将有所扩大，公司将依法根据发行情况对公司章程中有关公司的股本、经营范围等有关条款进行相应调整，并办理工商变更登记。

（三）对股东结构的影响

本次非公开发行前，张政先生直接持有炼石有色 140,723,102 股股份，占比 25.14%，为公司的控股股东、实际控制人。

本次非公开发行股票数量不超过 111,936,010 股（含 111,936,010 股），发行完成后，张政持有公司股份 111,936,010 股，持股比例下降至不低于 20.95%。

按本次非公开发行股票数量上限 111,936,010 股计算，本次非公开发行前后，公司股东持股情况如下：

序号	股东名称	本次发行前		本次发行后	
		持股数（股）	持股比例	持股数（股）	持股比例

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1	张政	140,723,102	25.14%	140,723,102	20.95%
2	咸阳市能源开发投资有限公司	9,652,244	1.72%	9,652,244	1.44%
3	卢伟刚	9,115,900	1.63%	9,115,900	1.36%
小计		**159,491,246**	**28.50%**	**159,491,246**	**23.75%**
4	询价发行对象	0	0.00%	111,936,010	16.67%
小计		**0**	**0.00%**	**111,936,010**	16.67%
合计		**559,680,049**	**100.00%**	**671,616,059**	**100.00%**

（四）对高管人员结构的影响

本次非公开发行不会对高管人员造成影响，公司尚无因本次发行而调整高管人员的计划。本次非公开发行后，若公司发生高管人员的正常变动，均将按照相关规定履行必要的法律程序和信息披露义务。

（五）对业务结构的影响

本次非公开发行完成后，Gardner 将成为公司新的利润增长点。标的公司具有的良好盈利能力，本次收购将增强公司盈利能力并增加公司资产规模。Gardner 业务开展情况良好，盈利能力稳定。通过收购该公司，上市公司可以充分利用自身有色金属资源优势及成都航宇高温合金材料的加工能力优势，有效发挥 Gardner 高端制造业与公司原有产业间的协同效应，逐步确立全产业链航空制造企业的新定位，进一步提升航空相关制造业务的发展水平和完善公司航空业务板块业务布局，增强公司的可持续发展和盈利能力。

上述举措将提升炼石有色的经营业绩，增强公司的核心竞争力，给股东带来更好的回报，对公司塑造优秀的国内航空制造企业的长期战略目标具有重要意义。

二、本次非公开发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

（一）本次发行对公司财务状况的影响

公司本次非公开发行拟募集资金总额不超过 279,336.36 万元，募集资金使公司的总资产及净资产规模进一步扩大，公司资本实力将得以增强，有利于增强公司抵御财务风险的能力。本次非公开发行募集资金用于支付重组交易部分现金对

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

价，将有效缓解公司资金压力，降低财务费用，改善公司资本结构。

（二）对盈利能力的影响

本次非公开发行完成后，标的公司作为全球知名的航空零部件供应商，能够提升上市公司的相关产品研发能力并延伸公司的海外业务触角。上市公司将进一步拓展公司在航空制造领域的业务体系，构建技术竞争优势。标的公司的盈利能力将成为上市公司新的利润增长点，能够促使公司主营业务收入规模和净利润水平得到有力提升，有助于上市公司进一步提升盈利能力。

（三）对公司现金流量的影响

使用本次募集资金收购标的公司时，公司投资活动现金流出量将相应增加。本次募集资金将用于置换公司重组前期投入的自筹资金，本次发行将有效改善公司现金流状况，缓解公司现金流压力。本次非公开发行完成后，随着公司的业务规模及盈利能力的不断提升，未来公司经营活动产生的现金流量将得到显著增加，公司的资金状况也将得到进一步优化。

三、公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等的变化情况

（一）业务与管理关系情况

公司是经营管理体系完善、人员配置完整的经济实体和企业法人，具有完全的自主经营权。公司在业务、人员、资产、机构、财务等方面均独立运行，不受控股股东及其关联人的影响。同时，公司严格遵守监管机构、证券交易所关于上市公司关联交易的规章、规则和政策，恪守《公司法》，确保上市公司依法运作，保护上市公司及其他股东权益不会因此而受影响。

本次非公开发行完成后，公司与控股股东张政及其关联人之间的业务关系、管理关系不会因本次发行而发生重大变化。

（二）关联交易情况

本次非公开发行前，公司对现有的关联方、关联关系及关联交易已作了充分

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

披露。关联交易均出于经营需要，并依照市场公平原则进行，不影响公司生产经营的独立性，不存在损害公司及中小股东利益的情况。

本次非公开发行完成后，公司与关联方之间发生的关联交易仍将继续遵循市场公正、公平、公开的原则，依法签订关联交易协议，按照有关法律、法规和上市规则等有关规定履行信息披露义务并办理有关报批程序，严格按照关联交易协议中规定的定价原则进行，不会损害公司及全体股东的利益。

（二）同业竞争情况

本次非公开发行前，公司所从事的业务与控股股东、实际控制人张政及其控制的其他公司之间不构成同业竞争关系。本次非公开发行完成后，炼石有色控股股东及实际控制人未发生变更，不会导致新增同业竞争或潜在的同业竞争的情况。

四、本次发行对公司资金、资产被控股股东及其关联人占用的影响，或公司为控股股东及其关联人提供担保的影响

截至本预案出具日，本公司不存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，也不存在为控股股东及其关联人提供担保的情形。

本次发行不会导致公司资金、资产被控股股东及其关联人占用；本次发行完成后，也不会产生公司为控股股东及其关联人提供担保的情形。

五、本次非公开发行对公司负债情况的影响

本次非公开发行完成后，募集资金净额将用于置换前期外部融资，公司的合并报表口径资产负债率将有所下降，公司不存在通过本次发行而大量增加负债（包括或有负债）的情况。本次非公开发行完成后，公司的资产负债结构将更趋稳健，抵御风险能力将进一步增强；同时有利于降低公司的财务成本，减少公司财务风险。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第四节 利润分配政策及执行情况

一、公司现有的利润分配政策

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37 号）相关要求，公司进一步完善了股利分配政策。公司的利润分配政策为：

（一）公司利润分配政策的基本原则

每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的归属于母公司可供股东分配利润的 10%；每连续三年至少有一次现金股利分配；该三个年度以现金方式分配的利润总数不少于该三个年度年均可供股东分配利润数额的 30%。公司可以在年度中期实施现金分红方案。

（二）公司利润分配的具体政策

公司拟以股票方式分配股利时，应当充分考虑下列因素：1、公司累计可供股东分配的利润总额；2、公司现金流状况；3、公司的股本规模及扩张速度；4、已按本章程规定的条件和比例实施现金分红。

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

1、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。 公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

（三）公司分红的其他情况

公司的利润分配政策应当保持连续性，但在发生下列情形之一时，公司可以

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

调整利润分配政策：

1、国家颁布新的法律法规或行政主管机关发布新的规范性文件；

2、公司经营状况发生重大变化；

3、为了维护股东资产收益权利的需要。

二、公司股东回报规划

公司第八届董事会第十七次会议审议通过了《关于陕西炼石有色资源股份有限公司未来三年（2017-2019 年）股东回报规划的议案》。该方案尚需股东大会通过方可生效。具体内容如下：

（一）考虑的因素

公司着眼于长远和可持续发展，在综合分析了经营发展实际情况及业务发展目标、股东的要求和意愿、发展战略、社会资金成本、外部融资环境等因素，充分考虑了目前及未来盈利规模、现金流状况、发展所处阶段、项目投资资金需求、银行信贷及债权融资环境等情况的基础上，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制，以保证股利分配政策的连续性和稳定性。

（二）制订的原则

1、公司股东分红回报规划应严格执行《公司章程》所规定的利润分配政策。

2、公司股东分红回报规划应充分考虑和听取股东（特别是中小股东）、独立董事和监事的意见。

3、公司分红回报规划的制定应充分考虑投资者回报，合理平衡地处理好公司自身稳健发展和回报股东的关系，实施科学、持续、稳定的利润分配政策。

4、公司应优先采用现金分红的利润分配方式，可以采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配股利，在有条件的情况下，可以进行中期现金分红。

（三）2017-2019 年的具体股东回报规划

1、利润分配的原则

公司应当强化回报股东意识，充分维护股东依法享有的资产收益等权利，在制定利润分配方案时，应当兼顾公司长远发展和对投资者的合理回报，实行持续、稳定的利润分配政策。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2、利润分配的方式

公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。

3、现金分红的原则

（1）每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的归属于母公司可供股东分配利润的 10%；

（2）每连续三年至少有一次现金股利分配；该三个年度以现金方式分配的利润总数不少于该三个年度年均可供股东分配利润数额的 30%。

公司可以在年度中期实施现金分红方案。

4、差异化的现金分红政策

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理，每年具体分红比例由董事会根据公司实际情况提出，提交股东大会审议。

5、公司具有下列情形之一时，可以不实施现金分红：

（1）年度实现可供股东分配的利润较少，不足以实际派发；

（2）公司聘请的审计机构为该年度财务报告出具非标准有保留意见的审计报告；

（3）年末资产负债率超过 70%；

（4）非经营性损益形成的利润或公允价值变动形成的资本公积；

（5）公司未来十二个月内已确定的投资项目、技术改造或更新、扩建项目、收购资产所需资金总额及补充流动资金超过公司最近一期经审计总资产的 30%，且超过 15000 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

6、股票股利分配的原则

根据累计可供股东分配的利润总额及现金流状况，在保证按公司章程足额现金分红及公司股本规模合理的前提下，公司可以采用发放股票股利方式进行利润分配，具体分红比例由公司董事会审议通过后，提交股东大会审议决定。

7、决策程序与机制

公司在制定和调整利润分配政策时，应经三分之二以上的独立董事通过，并应当发表独立意见；监事会应当发表审核意见。

公司召开股东大会审议制定或调整利润分配政策事项时，应当以现场会议与网络投票相结合的方式召开，并须经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。

8、利润分配政策的调整机制

公司的利润分配政策应当保持连续性，但在发生下列情形之一时，公司可以调整利润分配政策：

（1）国家颁布新的法律法规或行政主管机关发布新的规范性文件；

（2）公司经营状况发生重大变化；

（3）为了维护股东资产收益权利的需要。

9、在公司实现盈利的年度，董事会制定的利润分配方案中不含现金分红内容或未达到本章程规定的最低现金分红比例时，董事会应当充分说明原因及未分配利润的用途；该方案应经三分之二以上的独立董事通过并发表专项独立意见；监事会应当发表审核意见。

10、股东违规占用公司资金的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

11、公司股东大会对利润分配方案做出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

12、公司应当在年度报告中详细披露执行利润分配政策的情况，包括但不限于利润分配方案的实施情况、方案是否符合本章程的规定、独立董事是否发表否决的意见及是否尽职履责、中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会。

（四）决策机制

董事会提出的股东回报规划方案须经董事会过半数以上表决通过，并经三分

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

之二以上的独立董事表决通过，独立董事应对股东回报规划方案的制订发表独立意见，监事会应当发表审核意见。

股东回报规划方案经董事会审议通过后，提交股东大会审议。股东大会审议股东回报规划方案时，应当以现场会议与网络投票相结合的方式召开，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题，并由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。

公司对现金分红政策进行调整或变更时，公司应当在年度报告中详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明。

（五）规划的调整周期及决策机制

1、公司应以三年为一个周期，重新审阅公司未来三年的股东回报规划。公司应当在总结三年以来公司股东回报规划的执行情况的基础上，充分考虑本规划第一条所列各项因素，以及股东（特别是中小股东）、独立董事和监事的意见，确定是否需对公司利润分配政策及未来三年的股东回报规划予以调整。确有必要对股东回报规划进行调整的，公司可以根据本规划第二条确定的基本原则，重新制定未来三年的股东回报规划。

2、本规划调整的决策机制公司对股东回报规划的调整应由董事会向股东大会提出，并按照本规则第四条的规定履行相应的程序。

三、公司最近三年现金分红及未分配利润使用情况

（一）最近三年利润分配方案

1、2013 年利润分配方案

以 559,680,049 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.15 元（含税）。

2、2014 年利润分配方案

以 559,680,049 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.20 元（含税）。

3、2015 年利润分配方案

以 559,680,049 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.15 元（含税）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（二）公司最近三年现金分红情况

公司最近三年各年度现金分红情况如下：

单位：元

年度	现金分红额（含税）	归属于上市公司股东的净利润	占归属于上市公司股东净利润的比例
2015 年度	8,395,200.74	59,780,813.42	14.04%
2014 年度	11,193,600.98	82,459,550.31	13.57%
2013 年度	8,395,200.74	63,858,621.61	13.15%

（三）公司最近三年未分配利润使用情况

为保持公司的可持续发展，公司历年滚存的未分配利润作为公司业务发展资金的一部分，用于公司生产经营。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第五节 本次股票发行相关的风险

一、与本次交易相关的风险

（一）本次收购资金安排风险

本次交易涉及支付合并对价的资金来源包括银行贷款及基金借款。因为本次交易涉及金额较大，若贷款或借款机构无法及时、足额为本公司提供资金支持，则本次交易存在因交易支付款项不能及时、足额到位的融资风险。

此外，公司后续拟通过非公开发行股票募集资金，募集资金用于置换公司前期通过银行贷款和基金借款方式支付的 Gardner 收购对价。因非公开发行股票尚需经公司股东大会审议通过并通过中国证监会核准，且存在一定发行风险，公司最终能否及时通过实施非公开发行股票完成资金募集存在一定的不确定性。

（二）境外收购的风险

本次交易为跨境收购，标的公司的生产经营位于英国、法国、波兰、印度等多个国家。因此本次交易面临着一系列境外收购风险，如政治风险、政策风险、法律风险、税收风险、劳工风险等。

政治风险和政策风险主要是指生产经营所在地的政局稳定性、对外资政策的政策连贯性等发生变化，从而造成投资环境的变化而产生的风险。

境外收购法律风险是指中国企业的境外收购行为因境外法律问题处理不当，从而遭受成本增加、时间延长、收购失败等与预期目标相违背的不利后果的可能性。境外收购是一系列复杂的法律行为组合，涉及收购过程中任何的操作、法律文件都必须符合境外法律的要求，否则，将不可避免地会产生法律风险。由于各国税制和税收监管力度不同、国际税收协定复杂、并购会计处理与税法存在较大差异等原因，因此境外收购过程中及交易完成后的税收风险不容忽视。除此以外，上市公司还面临着劳工风险等一系列由于境外收购所产生的特有风险。

（三）公司国际化经营人才储备不足的风险

本次交易完成后，公司为满足国际化经营的需要，应当建立一支具有丰富国际企业管理经验的人才队伍。倘若在未来期间国际化经营人才储备不能满足战略

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

发展需求，公司存在相关整合计划因缺乏有效执行无法顺利推进的风险。此外，本次交易完成后本公司规模迅速扩大，如果内部机构设置和管理制度不能迅速跟进，将会对本公司经营造成不利影响。

二、标的资产的经营风险

（一）政策风险

标的资产所属的航空航天制造业受国家相关政策的影响较大。航空航天相关产品的生产与贸易受到较严格的管理。未来公司的生产经营除须遵守生产所在地区、国家的相关法律法规、国际公认的适用准则、法令、法例外，还须遵守我国的相关政策、法律法规。未来任何国家、地区航空航天制造业相关政策、法规的的变动，都有可能使公司增加相关合规成本。

（二）国际政治关系影响的风险

标的公司主要业务主要是为国际航空飞机生产商、航空发动机生产商提供零部件，由于航空航天零部件属于技术和政策敏感性产品，国际政治环境的变化对公司业务有一定影响。

（三）原材料价格变动的风险

尽管上市公司、标的公司与众多原材料供应商都保持着良好的长期合作关系，并签订了一系列的原材料采购协议来规避原材料价格波动给公司生产经营带来的影响，但若原材料价格在短时间内发生剧烈变化，则仍然存在原材料价格波动对上市公司、标的公司经营业绩的影响。

（四）下游行业市场变化风险

标的公司的主要产品应用于空中客车 A320 家族、A330、A350、A380 等机型。公司当前订单及生产计划主要来源空客未来的生产计划。当前大型商用飞机市场中，空客和波音两家公司持续激烈的竞争。空客公司未来产品生产量将受到未来世界宏观经济形势、对手产品竞争、主要客户采购等多方因素影响。这些因素都会间接影响空客未来对于标的公司产品需求量的变化。

（五）客户依赖风险及收购后客户流失风险

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

标的公司对主要客户的依赖性较高，2015 年对前两大客户空客和 GKN 的销售占比分别为 67%和 8%。虽然标的公司非常重视开发新客户群，并逐渐获得了新的一批客户，但是，目前标的公司客户分布仍然处于相对集中的状态。

另外，收购完成后，标的公司控股股东发生变更，未来如不能和这些客户继续保持良好合作，公司销售将会受到较大影响。在本次收购过程中，公司将尽快与标的公司的现有主要客户展开沟通，确保客户关系的维持和平稳过渡。尽管本公司将积极采取措施，维持客户关系，本次收购后，仍然存在客户流失的风险。

（六）科技进步及产业变化风险

航空制造业是工业制造的“皇冠”，是未来经济和科技发展的制高点，位于高端装备制造业价值链的顶端。随着未来结构材料、发动机、软件设备等科技的进步，航空制造业都将面临产业变化的风险。标的公司为了维持足够的市场竞争力，必须掌握产品的市场趋势，积极发展和提升生产和管理水平以满足客户需求。如果标的公司的技术水平不能满足市场需求，或者新工艺和产品功能不能得到客户的认证，其市场地位和盈利能力将会受到影响。

（七）全球运营风险

标的公司在全世界多地区设有工厂，包括英国、法国、波兰和印度，未来可能还会在其他国家建设生产基地。标的公司在世界不同地区生产并销往世界各地，可能遇到一系列法律和沟通问题，例如，从国际贸易、当地的商业惯例和文化差异可能会产生涉及经济、政治及其他相关风险，包括：政治动荡、恐怖袭击、地区经济不稳定、外汇管制、进出口监管、劳工行为变化、税收政策变化、知识产权保护不足、自然灾害和公共健康事件等。

三、本次交易完成后的上市公司经营风险

本次交易完成后，标的公司和上市公司存在业务整合的风险。标的公司主要研发、制造基地位于欧洲、印度，主要销售及售后服务客户位于欧洲，上市公司主要生产基地位于中国境内，双方产业链各端在法律法规、会计税收制度、商业惯例、企业文化等方面存在或多或少的差异。本次收购后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到并购预期存在一定的不确定性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

四、财务状况风险

（一）标的公司的估值风险

本次交易标的公司采用收益法和市场法评估，评估机构以收益法评估结果作为交易标的的最终评估结论。根据天健兴业评估有限公司出具的《陕西炼石有色资源股份有限公司拟收购 Gardner Aerospace Holdings Limited100%股权项目评估报告》（天兴评报字（2017）第 0122 号），截至评估基准日 2016 年 10 月 31 日，标的资产股东全部权益价值约为 3.26 亿英镑，合人民币 269,134.76 万元（中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的 2016 年 10 月 31 日人民币汇率中间价：1 英镑兑人民币 8.25 元），较标的公司合并财务报告股东权益账面值 36,478.81 万元增值 232,655.95 万元，增值率 637.78%。根据《售股协议》，标的公司 100%股权基础交易价格为 3.26 亿英镑，最终收购股权对价将依据协议约定的交易对价调整机制进行调整。

本次标的资产的评估值较账面净资产增值较高，主要系标的公司从事飞机的机翼前缘表层、发动机相关部件、起降设备、油泵罩等核心部件的生产销售，是欧洲领先的航空航天零部件制造公司，其管理经验、市场渠道、核心团队、品牌等综合因素形成其企业价值的重要组成部分，收益法评估更能合理地反映标的公司价值。

虽然评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定，并履行了勤勉尽责的职责，但仍存在因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济的波动、国家法规及行业政策的变化、市场竞争环境变化等因素，使未来盈利达不到资产评估时的预测，导致出现标的资产的评估与实际情况不符的情形，进而可能对上市公司股东利益造成不利影响。公司提请投资者注意本次交易存在前述相关因素影响标的资产盈利能力进而影响标的资产估值的风险。

（二）汇率风险

本次交易标的为境外法人，交易对价以英镑进行计价。因履行审批程序等原因，上市公司交易协议的签署与交易对价的支付间隔较长时间。若在此期间，人民币对英镑汇率发生较大波动，将会使上市公司因支付企业交易对价而承受一定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

的汇率风险。

此外，由于 Gardner 的业务分支及主要客户分布在全球多个国家，其产品销售的结算货币涵盖英镑、美元、欧元、波兰兹罗提、印度卢比等多种货币，在实际经营中存在各币种货币对英镑的汇率波动导致 Gardner 发生汇兑损益的风险。为应对该风险，Gardner 已根据重要性水平，对部分外币结算的交易签订了远期外汇合同，用于管理外汇风险。

同时，由于本公司的合并报表列报货币为人民币，而 Gardner 合并报表的列报货币为英镑，故英镑对人民币的汇率变化将对炼石有色未来合并财务数据带来一定的外币报表折算相关的汇率风险。近年来，随着人民币汇率市场化改革的不断推进，汇率自由化带来的汇率波动也愈加明显，使本公司未来合并财务报表的汇率风险也进一步加大。因此，本次重组存在因相关汇率波动对公司未来合并报表带来一定的汇率风险。

（三）商誉减值风险

本次交易作价较标的公司账面净资产增值较多，由于本次交易属于非同一控制下的企业合并，根据中国《企业会计准则》的规定，公司对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。该等商誉不作摊销处理，需在每年年度终了进行减值测试。

本次交易完成后，本公司合并报表将因本次交易形成较大金额的商誉，若标的公司未来经营状况未达到预期，本次交易所形成的商誉将存在减值风险，商誉减值将直接减少上市公司的当期利润，从而对公司当期业绩产生不利影响。

（四）上市公司短期偿债压力风险

为了满足收购资金及后续标的公司资金需要，炼石有色在完成非公开发行募集资金到位前，上市公司拟以基金借款和银行贷款先行支付交易对价，故本次交易完成后，非公开募集资金到位前，公司的资产负债率将会显著提高，短期偿债压力增加。若公司未完成非公开发行募集资金，或营运现金流入未达预期，存在公司短期偿债能力受到不利影响的风险。

（五）标的公司与上市公司会计准则差异的风险

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

为确保本次交易符合《26 号格式准则》的信息披露要求以及公司股东大会审议程序，上市公司聘请毕马威对标的公司按照财务报表附注所述的财务报表编制基础编制的两年一期财务报表进行了审计并出具审计报告。但是，在交易完成后标的公司依然会根据英国相关法律法规的规定，在日常会计处理中按照英国和爱尔兰共和国适用的财务准则 102 及后续修订执行。未来标的公司作为中国上市公司的子公司，在财务列报上还需将上述的英国会计准则转换为中国会计准则。尽管上市公司管理层有责任确保标的公司财务数据按照中国会计准则编制并用于集团财务报表合并，但不能排除在对标的公司进行合并报表时，由于会计政策和会计判断等差异，可能导致在编制标的公司中国会计准则报表时出现遗漏、偏差或错误。这将对上市公司财务数据披露的准确性产生一定影响。

五、本次非公开发行的相关风险

（一）每股收益可能存在摊薄的风险

本次非公开发行完成后，公司的总股本和扣非后归属于母公司股东的净利润将会有一定幅度的增加。若本次收购的Gardner公司由于宏观经济波动或其他因素未达到预期的盈利水平，同时本次并购标的与公司协同效应的达成需要一定的时间，造成本次发行后公司的净利润的增长速度可能低于股本的增长速度，存在发行后每股收益和净资产收益率指标被摊薄的风险。

（二）发行审批风险

公司本次非公开发行股票募集资金尚需得到中国证监会的核准。如中国证监会不予核准本次非公开发行，存在发行失败的风险。

六、其他风险

除经营业绩和财务状况之外，本公司的股票价格还将受到国际和国内宏观经济形势、资本市场走势、投资者预期和各类重大突发事件等多方面因素的影响。投资者在考虑投资本公司的股票时，应预计到前述各类因素可能带来的投资风险，并做出审慎判断。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第六节 本次发行摊薄即期回报相关事项

一、本次非公开发行摊薄即期回报对公司的影响

本次募集资金投资项目为收购 Gardner Aerospace Holdings Limited（以下简称“Gardner 公司”或“Gardner”）100%股权，募集资金使用计划已经过管理层的详细论证，符合公司的发展规划，经公司第八届董事会第十七次会议审议通过，有利于公司的长期发展、有利于公司盈利能力的提升。

公司本次非公开发行募集资金总额不超过 279,336.36 万元，发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定、同时不超过本次非公开发行前公司总股本的 20%本次发行完成后，公司总股本将有一定幅度增加。现就本次发行完成后，公司每股收益的变动情况分析如下：

（一）主要假设

1、假设宏观经济环境、产业政策、行业发展状况、产品市场情况等方面没有发生重大不利变化；

2、假设公司先行使用自筹资金 279,336.36 万元收购 Gardner 公司 100%股权，并于 2017 年 5 月 31 日实施完毕，公司自 2017 年 6 月 1 日将 Gardner 纳入合并报表；

3、假设本次非公开发行预计于 2017 年 9 月 30 日完成发行，该完成时间仅为估计，最终以实际发行时间为准；

4、假设本次发行募集资金总额 279,336.36 万元全额募足，不考虑发行费用的影响；

5、假设自筹资金 279,336.36 万元于 2017 年 6 月 1 日开始计息，综合年资金成本为 4.80%，公司于 2017 年 9 月 30 日完成募集资金对自筹资金的置换，自筹资金于 2017 年 9 月末停止计息；

6、假设本次发行数量为发行上 7 年 9 月 30 日完成募集资金对自筹资金的置换，自筹资金于 2017 年 9 月末停止万股，该发行数量仅为公司估计，最终以经中国证监会核准并实际发行的股份数量为准；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

7、根据公司《2015 年年度报告》，炼石有色 2015 年度归属上市公司股东的净利润为 5,978.08 万元，归属于母公司所有者的非经常性损益金额为 2,787.78 万元；

2016 年度由于钼产品市场价格与成本倒挂现象严重，炼石矿业于 2016 年 4 月起暂停采、选矿的生产，加之公司投资的其他项目未正式大幅度生产并产生收益，故公司业绩大幅下降。根据公司于 2016 年 10 月 26 日公告的《2016 年度业绩预告》，其预计 2016 年度归属于母公司所有者的净利润为-2,850 万元；根据公司于 2016 年 10 月 26 日公告的《2016 年第三季度报告全文》，2016 年前三季度归属于母公司所有者的非经常性损益金额为 38.29 万元。根据上述情况，假设公司 2016 年度全年实现的归属于母公司所有者的净利润为预测值-2,850 万元，2016 年度全年实现的归属于母公司所有者的非经常性损益金额推算为 51.05 万元，则 2016 年扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润推算为-2,901.05 万元；

8、假设 2017 年公司现有业务（在不考虑自筹资金成本的情况下）实现的净利润及扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润等于 2016 年度水平，上述假设及测算均不构成盈利预测。

9、2016 年 1-10 月，Gardner 公司归属于母公司股东净利润为人民币 11,440.77 万元，按比例推算其 2016 年度全年归属于母公司股东净利润为人民币 13,728.92 万元；假设 2017 年 Gardner 盈利水平在此基础上按照-20%，0%，20%分别计算（非经常性损益影响金额为 0），上述假设及测算均不构成盈利预测。

（二）对公司主要财务指标的影响

基于上述假设，公司测算本次非公开发行对主要财务指标的影响，具体测算情况如下：

情形 1：Gardner2017 年度净利润较 2016 年度下降 20%			
项目	**2016 年度**	**2017 年度**	
		不考虑本次发行	**本次发行后**
一、股本			
总股本（万股）	55,968.00	55,968.00	67,161.61

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

总股本加权平均数（万股）	55,968.00	55,968.00	58,766.41
二、净利润			
归属于母公司所有者的净利润（万元）	-2,850.00	-4,264.59	-912.55
扣非后归属于母公司所有者的净利润（万元）	-2,901.05	-4,315.64	-963.61
三、每股收益			
基本每股收益（元/股）	-0.05	-0.08	-0.02
稀释每股收益（元/股）	-0.05	-0.08	-0.02
扣非后基本每股收益（元/股）	-0.05	-0.08	-0.02
扣非后稀释每股收益（元/股）	-0.05	-0.08	-0.02

情形 2：Gardner2017 年度净利润与 2016 年度持平			
项目	**2016 年度**	**2017 年度**	
		不考虑本次发行	**本次发行后**
一、股本			
总股本（万股）	55,968.00	55,968.00	67,161.61
总股本加权平均数（万股）	55,968.00	55,968.00	58,766.41
二、净利润			
归属于母公司所有者的净利润（万元）	-2,850.00	-2,662.88	689.16
扣非后归属于母公司所有者的净利润（万元）	-2,901.05	-2,713.93	638.10
三、每股收益			
基本每股收益（元/股）	-0.05	-0.05	0.01
稀释每股收益（元/股）	-0.05	-0.05	0.01
扣非后基本每股收益（元/股）	-0.05	-0.05	0.01
扣非后稀释每股收益（元/股）	-0.05	-0.05	0.01

情形 3：Gardner2017 年度净利润较 2016 年度上升 20%			
项目	**2016 年度**	**2017 年度**	
		不考虑本次发行	**本次发行后**
一、股本			
总股本（万股）	55,968.00	55,968.00	67,161.61
总股本加权平均数（万股）	55,968.00	55,968.00	58,766.41
二、净利润			
归属于母公司所有者的净利润（万元）	-2,850.00	-1,061.17	2,290.86
扣非后归属于母公司所有者的净利润（万元）	-2,901.05	-1,112.23	2,239.81
三、每股收益			
基本每股收益（元/股）	-0.05	-0.02	0.04
稀释每股收益（元/股）	-0.05	-0.02	0.04
扣非后基本每股收益（元/股）	-0.05	-0.02	0.04

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

扣非后稀释每股收益（元/股）	-0.05	-0.02	0.04

注：

1、上述三种情况下的测算不代表公司及Gardner2017年度盈利预测，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任；

2、本次标的公司纳入合并报表时间、非公开发行募集资金金额和发行完成时间仅为估计，最终以经证监会、交易所核准后，实际发生情况为准；

3、本次发行前基本每股收益=当期归属于母公司所有者净利润/发行前总股本；本次发行后基本每股收益=当期归属于母公司所有者净利润/（发行前总股本+新增净资产次月起至报告期期末的累计月数/12*本次新增发行股份数）。

二、本次非公开发行摊薄即期回报的风险提示

本次募集资金到位、收购 Gardner 公司 100%股权实施完毕后，公司的总股本和扣非后归属于母公司股东的净利润将会有一定幅度的增加。若本次收购的 Gardner 公司由于宏观经济波动、下游行业市场变化或其他因素未达到预期的盈利水平，或上市公司现有矿采选业务依然处于停产状态，将造成本次发行后公司的净利润的增长速度可能低于股本的增长速度，存在发行后每股收益和净资产收益率指标被摊薄的风险，特此提醒投资者关注本次非公开发行可能摊薄即期回报的风险。

（一）本次融资的投向符合国家关于发展航空业的战略需求

2016 年 5 月 13 日，国务院办公厅印发了《关于促进通用航空业发展的指导意见》，明确通用航空业核心为通用航空飞行活动，形态为串联航空器研发制造、市场运营、综合保障以及延伸服务等全产业链，定位为战略性新兴产业体系。

目前，我国处于通用航空业初级阶段，虽近年来发展速度较快，但基础仍然薄弱、环境有待优化、动能亟待增强，发展到成熟阶段仍有长期、艰巨的任务，从解决制约通用航空业发展的瓶颈出发，收购全球著名的的航空发动机零部件供应商，炼石有色能够利用其先进的生产技术水平以及在航空制造领域的布局及客户资源，逐步融合并充分延伸自身通用航空业产业触角、扩大服务领域的需求，并且符合国家大力发展航空工业的战略需求，提升中国航空业的技术水平，加快中国航空业的发展速度。

（二）完善了公司在航空制造领域的全产业链布局

根据公司的战略规划，炼石有色目前正在由以钼、铼的采、选、冶为重点的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

单一主要业务向有色金属矿采选及航空制造业双轮驱动转型。随着公司近几年陆续新建项目投资的逐步实施，炼石有色已建立起了涵盖稀贵金属的开采提炼、高温合金冶炼、发动机和汽轮机高温叶片制造、无人机专用发动机设计制造、无人机整机设计制造以及配套服务体系的完整产业链。

本次募集资金用于收购的标的公司 Gardner 是是欧洲领先的航空零部件供应商，其主要产品主要包括飞机的机翼前缘表层、发动机相关部件、起降设备、油泵罩等核心部件。其生产的零部件主要应用于宽体/窄体客机、军用飞机、直升机、引擎、其他飞行器、工业产品等。其中收入占比最大为宽体/窄体客机、其他航空航天应用的零部件。主要客户包括空中客车等国际知名企业。

并购完成后，将完善公司航空制造产业链，从上游原材料采集、加工，到中游高温合金材料冶炼，未来再配合 Gardner 的高端航空零部件的加工、生产能力，将为我国自主研发的航空发动机和无人机提供一流的国际供应链服务，丰富了上市公司构建的航空板块产业链。

（三）收购优质资产，持续提升上市公司盈利能力

本次非公开发行前，上市公司的有色金属矿采选业务受到上下游市场需求影响较大，而子公司成都航宇超合金技术有限公司（以下简称“成都航宇”）、朗星无人机系统有限公司（以下简称“朗星无人机”）的相关业务业绩释放尚需过程。收购完成后，公司将进入高端航空零部件生产加工领域，Gardner 的业务将即刻成为公司新的利润增长点，有效的增强了上市公司的盈利能力。

（四）完善公司资本结构，降低资产负债水平

本次交易涉及支付合并对价的资金来源为公司自筹资金。本次交易涉及金额较大，若仅通过借款融资，将使得上市公司资产负债率和财务费用大幅上升，营运资金较为紧张，从而对上市公司正常经营活动带来不利影响。

结合上市公司完成并购后的财务状况、经营现金流、资产负债率、融资渠道、授信额度等因素，公司采用非公开发行的股权融资方式募集资金用于置换前期收购所用的自筹资金更具合理性，对降低上市公司财务风险，保障公司正常运营具有重要意义，符合上市公司广大股东的利益诉求，具有必要性

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

四、本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系

近年来，炼石有色依托于自身独有的铼金属资源，着力进军航空制造及其上下游领域。随着公司子公司成都航宇、朗星无人机、成都航旭涂层技术有限公司以及参股公司成都中科航空发动机有限公司（以下简称“中科航发”）的业务逐步建立，公司将形成含铼航空发动机叶片、航空发动机、无人机整机研发生产的航空产业制造体系，使得公司的业务收入来源更加丰富，具备较强的市场竞争能力。

此次募资资金投资项目的标的公司 Gardner 是一家先进的航空航天零部件生产及系统集成的大型跨国企业，业务包括航空航天零部件的生产、制造、装配、维修等。其所生产的高质量航空零部件产品能够与炼石有色现有产品高效结合，完善公司航空相关全产业链布局，进一步提升上市公司在航空制造领域的核心竞争力，并将公司的业务触角延伸至海外，加快了公司的国际化进程。

五、公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

近年来，炼石有色逐步完成从一家单纯的原矿开采公司向有色金属开采、提炼提纯、含铼高温合金冶炼、叶片制造、叶片维修与回收为一体的全产业链的航空制造公司的转型，随着设立子公司朗星无人机，并参股中科航发，公司已经开始向上游航空发动机研发、生产及维修业务、无人机专用发动机设计制造、无人机整机设计制造以及配套服务进军。多年的转型之路已为公司积累了大量的航空制造领域人才与技术，并拥有了属于自身的市场及客户。

成都航宇“航空发动机叶片”项目选址于双流西南航空港经济开发区，通过中组部“千人计划”引进海外高端航空技术专家及团队，在西航港开发区建造一个集高温合金冶炼、叶片精密制造、叶片回收维修为一体的完整产业链，辅以航空高温合金材料研究所等配套设施。当前成都航宇项目已建成一条年产 80 吨含铼高温合计生产线和一条年产 5.5 万片单晶涡轮叶片生产线。成都航宇已研发生产出两款具有自主知识产权的高温合金，并以这两款高温合金为母材，精密铸造出三种晶体结构（等轴晶、定向晶、单晶）的涡轮叶片。成都航宇制造的高温合金材料及单晶涡轮叶片是制造航空发动机和燃气轮机的关键材料和部件，项目达产后，将大大缩小我国航空发动机高温合金材料及核心部件与国际先进水平的差

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

距。

2016 年 4 月 12 日，成都航宇于举行了产品发布会，宣告攻克了高温合金真空冶炼和单晶空心叶片的铸造难关，而高温叶片是航空发动机甚为关键的部件。随着航机的升级换代，叶片也由过去的等轴晶叶片、定向晶叶片向技术性能更为先进的单晶空心叶片升级。

此外，鉴于 Gardner 在航空制造领域的全球领先地位，公司将采取各种措施稳定目标公司核心管理层、技术、运营、销售等团队，以保持 Gardner 公司自身的经营稳定；公司将保持双方原有业务的运营独立性，以充分发挥原有管理团队在不同细分业务领域的经营管理特长，提升各自业务板块的经营业绩，共同实现公司股东价值最大化。

六、公司应对本次非公开发行摊薄即期回报的填补措施

公司对即期回报摊薄的影响进行了认真分析，采取以下措施保证此次募集资金有效使用，有效防范即期回报被摊薄风险，提高未来回报能力：

（一）公司现有业务板块运营情况及发展态势

由于 2016 年度钼精粉市场价格处于低位，甚至出现产品成本与价格倒挂，公司现有业务中的有色金属矿采选业务目前处于停产阶段，2017 年度，公司将根据钼精粉市场价格变动情况，择时考虑重启生产销售。随着公司含铼高温叶片项目的完成，2016 年度。成都航宇已实现了少量 800H 叶片销售。

（二）公司现有业务板块主要风险及改进措施

1、市场价格波动的风险

钼精粉在钢铁工业中的应用居首要地位，占钼总消耗量的 80%左右。钢铁产业受经济周期变化的影响较大，具有较为明显的周期性特征。钼产品的需求深受钢铁行业的影响，因而也具有明显的周期性特征。公司的钼精粉销售业务的开展以及盈利能力主要取决于钼精粉的市场价格，而钼精粉市场价格在很大程度上会受到钢铁行业影响。为应对该风险对公司业绩带来的波动，公司已在近年来逐步向航空制造领域进军，增加公司新的利润增长点。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2、市场拓展的风险

公司的高温叶片销售业务尚处在起步阶段，相关市场亦处于开拓过程中，如订单签订数量不及预期，可能影响公司未来的盈利能力。公司目前将把握未来经营业绩持续增长的关键，进一步加强研发投入、提高产品质量和提供后续产品服务，从而提高客户黏性、扩大销售规模，降低市场波动及市场拓展的风险。

3、经营转型期间的的管理风险

生产能力、创新能力和管理能力是精密制造服务企业实现可持续发展和保持较高盈利水平的三大核心。随着公司向航空制造领域的业务转型，如果未来公司管理能力不能跟上业务规模转型及扩大的步伐，则公司可能面临经营成本提高，盈利能力无法达到预期的风险。

公司将进一步注重经营管理经验的积累，持续完善法人治理结构和公司内控体系，提高管理层素质及管理水平，并在资源整合、技术开发和市场开拓等方面持续投入，通过组织模式和管理制度的持续提升、调整、完善，降低经营转型带来的管理风险。

（三）提升公司经营业绩的具体措施

1、通过募投项目提升公司持续盈利能力和综合实力

本次募集资金到位前，公司拟通过自筹资金收购 Gardner 公司股权。2015 年度和 2016 年 1-10 月，Gardner 公司实现的归属于母公司股东的净利润 13,316.87 万元人民币和 11,440.77 万元人民币。公司先行自筹资金完成收购 Gardner 公司，一方面可以在交割完成后将其纳入合并报表范围，增加股东回报；另一方面也将提前对其进行整合，争取早日实现预期效益，提升公司业绩，降低本次发行导致的即期回报被摊薄的风险。

2、加强募集资金管理，保证募集资金合理合法使用

公司已按照《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》等法律法规、规范性文件及《公司章程》的规定制定了《陕西炼石有色资源股份有限公司募集资金管理办法》（以下简称

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

“管理办法”），以规范募集资金使用。根据管理办法和公司董事会的决议，本次募集资金将存放于董事会指定的募集资金专项账户中；并建立了募集资金三方监管制度，由保荐机构、存管银行、公司共同监管募集资金按照承诺用途和金额使用，保荐机构定期对募集资金使用情况进行实地检查；同时，本次募集资金到账后，公司将根据管理办法定期对募集资金进行内部审计，配合监管银行和保荐机构对募集资金使用的检查和监督。

3、进一步完善利润分配制度，强化投资回报机制

为进一步提高公司分红政策的透明度，完善和健全公司分红决策和监督机制，保持利润分配政策的连续性和稳定性，保护投资者的合法权益，便于投资者形成稳定的回报预期，公司根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37 号）的规定，于 2012 年 8 月 2 日召开 2012 年第二次临时股东大会，审议通过了修订后的《公司章程》，进一步完善了公司的利润分配政策。本次发行完成后，本公司将严格按照《公司章程》及有关法规的规定，重视对投资者的合理回报，保持利润分配政策的稳定性和连续性。

4、不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障

公司将严格遵循《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，做出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，为公司发展提供制度保障。

5、加强人才队伍建设，积蓄发展活力

公司将不断改进绩效考核办法，建立更为有效的用人激励和竞争机制。建立科学合理和符合实际需要的人才引进和培训机制，建立科学合理的用人机制，树立德才兼备的用人原则，搭建市场化人才运作模式。

（四）本次非公开发行 募集资金按计划使用的保障措施

为规范募集资金管理，提高募集资金使用效率，本次非公开发行募集资金到

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

位后，公司将基于《陕西炼石有色资源股份有限公司募集资金管理办法》，对募集资金进行专项存储、保障募集资金用于指定的投资项目、定期对募集资金进行内部审计、配合保荐机构对募集资金使用的检查和监督，以合理防范募集资金使用风险，主要措施如下：

1、募集资金到位后，公司将审慎选择商业银行并开设募集资金专项账户，公司募集资金存放于董事会批准设立的专项账户集中管理；

2、公司在募集资金到位后一个月以内与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订募集资金专户存储三方监管协议；

3、公司按照发行申请文件中承诺的募集资金投资计划使用募集资金；

4、公司在进行募集资金项目投资时，资金支出必须严格按照公司资金管理制度履行资金使用审批手续；

5、公司董事会每半年度应当全面核查募投项目的进展情况，对募集资金的存放与使用情况出具《公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告》；年度审计时，公司应当聘请会计师事务所对募集资金存放与使用情况出具鉴证报告；

6、保荐机构与公司在保荐协议中约定，保荐机构应当至少每半年度对上市公司募集资金的存放与使用情况进行一次现场调查。

七、公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员对公司本次非公开发行摊薄即期回报采取填补措施的承诺

（一）公司控股股东、实际控制人对公司本次非公开发行摊薄即期回报采取填补措施的承诺

本人承诺不越权干预上市公司经营管理活动，不侵占上市公司利益。

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。

本人承诺不得动用上市公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。

本人承诺全力支持董事会或薪酬委员会制订薪酬制度时，应与上市公司填补

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

回报措施的执行情况相挂钩的董事会和股东大会议议案。

如果上市公司拟实施股权激励，本人承诺在自身职责和权限范围内，全力促使上市公司拟公布的股权激励行权条件与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

本人承诺出具日后至本次重大资产重组、本次非公开发行完毕前，中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺明确规定时，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会规定出具补充承诺。

本人承诺切实履行上市公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任。

作为填补回报措施相关责任主体之一，若本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会和深圳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，对本人作出处罚或采取相关管理措施。

（二）公司董事、高级管理人员对公司本次非公开发行摊薄即期回报采取填补措施的承诺

本人承诺不得无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不得采用其他方式损害上市公司利益。

本人承诺对本人的职务消费行为进行约束。

本人承诺不得动用上市公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。

本人承诺全力支持董事会或薪酬委员会制订薪酬制度时，应与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩的董事会和股东大会议议案，并愿意投票赞成（若有投票权）该等议案。

如果上市公司拟实施股权激励，本人承诺在自身职责和权限范围内，全力促使上市公司拟公布的股权激励行权条件与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并对上市公司董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）。

本人承诺出具日后至本次重大资产重组、本次非公开发行完毕前，中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺明确规定时，且上述承诺不能满足中国证监会

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会规定出具补充承诺。

本人承诺切实履行上市公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任。

作为填补回报措施相关责任主体之一，若本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会和深圳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，对本人作出处罚或采取相关管理措施。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（本页无正文，为《陕西炼石有色资源股份有限公司 2017 年度非公开发行股票预案》之签章页）

陕西炼石有色资源股份有限公司董事会

2017 年 4 月 11 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站