（上接 D23 版）

煤炭科学研究总院山西煤机装备有限公司
企业股权价值评估项目
资产评估报告书

天兴评报字（2006）第 73 号

北京天健兴业资产评估有限公司接受煤炭科学研究总院（简称：煤科总院）的委托，根据国家有关资产评估的法律法规，本着独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，对煤炭科学研究总院山西煤机装备有限公司（简称：山西煤机）100%企业股权公允价值进行了评估。

现将资产评估情况及资产评估结果报告如下：

一、委托方、资产占有方概况

（一）委托方：煤炭科学研究总院

1. 企业名称、注册地址及总部地址、注册资本、法定代表人

企业名称：煤炭科学研究总院

注册地址：北京市朝阳区和平里青年沟东路 5 号

总部地址：北京市朝阳区和平里青年沟东路 5 号

企业类型：全民所有制（国有大型科技企业）

注册资本：27,340 万元

法定代表人：王金华

2. 企业性质及企业的历史沿革

煤炭科学研究总院（以下简称“煤科总院”）成立于 1957 年，1999 年整体转制为中央直属的科技型企业，是我国煤炭行业唯一的综合性科研机构和技术创新基地。总部设在北京，有一家控股的上市公司，京内有 3 个直属研究所、1 个研究分院及 8 家全资子公司；京外有 6 个分院、4 个研究所，分布于上海、重庆、西安、太原、唐山、抚顺、沈阳、杭州、南京、常州、淮北等 11 个城市；有 7 个国家级质量监督检验测试中心、6 个部级质量监督检验测试中心等一批先进的重点试验室。国家水煤浆工程技术研究中心、国家煤矿安全技术工程研究中心、煤炭工业洁净煤工程技术研究中心、矿用产品安全标志办公室、国家矿山安全计量站等也设在煤科总院。

煤科总院现有员工 5000 余人，其中科技人员占 70%，具有高级以上职称的科技人员 1400 多人，中国工程院院士 3 名，特聘兼职院士 6 名。有 1 个博士后工作站、3 个博士学位授权点、8 个硕士学位授权点。是国际采矿大会组委会等 10 多个国际学术组织的成员单位，与 20 多个国家的 100 多个机构建立了长期合作关系，在国际上享有崇高声誉。

煤科总院主要从事煤田地质与勘探、矿井建设、煤矿开采、煤矿安全、煤矿机械、煤炭洗选、煤矿环境保护、管道输煤、爆破技术、煤矿自动化、煤炭经济、煤炭液化及深加工利用等专业的应用基础研究、应用技术开发和新技术推广，基本上涵盖了煤炭行业所有的专业与技术领域。建院 46 年以来共取得科研成果近 5000 项，获国家和省部级科技进步奖、发明奖近 1000 项，获得各种专利 500 多项。承担了煤炭行业 73%的国家科技攻关项目和煤炭行业 70%的重点科研项目，是推动煤炭工业技术进步的主导力量。

煤科总院转制为科技型企业后，按照现代企业制度要求，逐步建立了母子公司体制，形成了集科研开发、科技服务、科技产业、工程承包、技贸经贸、后勤服务为一体的多元化发展格局。目前以煤科总院（本部）为核心，天地科技股份公司、京外各分院所及其它二级法人单位自主经营、相互依存、协调发展的母子公司构架已基本形成，煤科总院正在向建立世界上实力较强的科技先导型企业集团跨步前进。

煤炭科学研究总院作为煤炭行业唯一的综合性科技企业，将秉承“以人为本，持续创新”的企业理念，弘扬“坚韧、创造、协作、共赢”的企业精神，努力实施企业发展战略，积极推动煤炭工业向“高产、高效、安全、洁净”方向发展的进程。

（二）资产占有方：煤炭科学研究总院山西煤机装备有限公司

1. 基本情况

（1）企业名称、类型与组织形式

企业名称：煤炭科学研究总院山西煤机装备有限公司

注册地址：太原市并州南路 108 号

法定代表人：王虹

注册资本：人民币壹亿捌仟零壹万捌仟柒佰元整

经济性质：有限责任公司（法人独资）

经营范围：矿山机械、液压成套设备及元部件的设计、开发、生产销售及技术服务；自动控制，计算机及网路技术开发和产品销售；煤机设备维修；采掘工程承包；进出口业务经营（国家禁止或限制公司经营的商品和技术出外）；电器产品、普通机械、建筑材料、仪器仪表、金属材料、焦炭及其他煤制品的销售；机电设备安装。（以上范围中需经国家专项审批的，持许可凭证方可经营）

（2）企业历史沿革

山西煤机是以原煤炭科学研究总院太原分院（以下简称“太原分院”）的经营性资产及相应负债形成的净资产为资本于 2006 年 8 月 7 日设立，是煤炭科学研究总院的全资子公司，全面继承了太原分院的生产能力、销售市场、煤机研发及大修理等经营管理特点和优势。太原分院创建于 1964 年 7 月，于 1999 年，随煤科总院转制为中央直属的集科研、开发、生产、经营于一体的科技型企业，是专门为采矿业研究和开发机电装备的科技型企业，拥有雄厚的专业技术实力和完善的科研设施，具有较强的技术创新、开发及生产能力。太原分院是国家掘进机技术归口单位，在国内设计、研发的掘进机、无轨防爆胶轮车、液压支架、刮板输送机、短壁机械等诸多领域处于国内领先水平并具有较大规模的生产能力。中心实验室是南美、欧洲、南非、亚太等地区 36 个实验室认证机构互认的实验室之一。2005 年山西省煤机技术研发中心在太原分院成立。

太原分院建院 40 多年来，曾创造了国内煤炭采掘设备多个第一：研究成功了我国第一台可弯曲刮板输送机、第一套综采液压支架、第一台薄煤层采煤机、第一台悬臂式掘进机、第一套乳化液泵站、第一台国产防爆低污染无轨胶轮车、第一台履带行走式液压支架、第一套连续运煤系统 。至今，共完成各类科研项目 500 余项，其中达到国内或国际领先水平的科研成果近 300 项，获得国家和省部级奖励的 100 多项，批准授权专利 50 余项。

2. 经营情况

（1）企业主要产品或服务介绍和销售业绩表现

在煤矿巷道掘进设备领域，太原分院发挥已有优势，持续创新，已形成轻、中、重系列 10 几个品种。主要有 EBJ–120TP 型、EBZ160TY 型、EBZ132TY 型、EBZ/H132 型、EBZ15OTY 型、EBZ50TY 型等型号掘进机。掘进机已进行产业化建设，具备年产 300 台的生产规模，年产值 5.5 亿元，建成了国内最大的半煤岩巷掘进机生产基地，掘进机国内目标市场占有率为 30%。

在短壁机械化开采设备研究领域，太原分院是我国煤炭行业内唯一掌握和能够提供短壁机械化开采技术与装备的科研院所。在短壁机械化开采领域，已形成连续采煤机、连续运输系统、履带行走支架、锚杆钻机、给料破碎机等高效短壁开采成套设备。通过吸收、消化、再创新，业已形成和掌握了具有自主知识产权的核心技术，国产短壁机械化成套设备的市场占有率为 100%，完全替代进口产品。

在矿井无轨胶轮辅助运输研究领域，太原分院消化吸收国外先进技术，深入开展科技创新，自 1999 年以来无轨胶轮辅助运输领域已形成三个系列 17 个品种的辅助运输设备。目前，在矿井无轨胶轮运输装备方面国内设备太原分院的市场占有率为 80%。多项产品为国内第一，填补了国内空白。已形成 2.5 亿元的产业规模，到 2005 年底已生产各种型号的胶轮车 200 多台。

在国内矿用特种车辆技术领域，太原分院具有领先地位。目前已研制成功 WC40Y 型支架搬运车。目前正在研制的项目有采煤机搬运车、双向顺槽车、铲车、运煤车、梭车、矿用发电车等多个型号，均为自主创新、拥有自主知识产权。WC40Y 型支架搬运车是我国首次采用现代设计方法，研制的特种车辆，2006 年 3 月通过了中国煤炭学会组织的出厂评议，目前正在进行井下试验。

在长壁综合机械化开采技术装备领域，太原分院在综采设备研发方面具有很强的技术优势，目前重点在重型刮板机、强力液压支架、皮带机自移机尾、刮板机软起动装置、刮板链自动张紧装置、乳化液泵站等方面寻求新的突破，培育和启动新的产业，并逐步实现主机产业化。

在设备大修领域，自 2001 年开始，太原分院在神东矿区开始引进设备的国产化大修以来，已经由当年大修两臂锚杆钻机发展到现在负责神东短壁开采设备和特种车辆的大修工作， 产值从 750 万元到 12301 万元的规模。目前设备大修已作为分院的特色产业来建设，在神东矿区每年有 200 多人常驻。并利用进口设备大修的机会，了解了机器的结构特点，学习了新技术、新工艺，对进口设备进行了消化、吸收再创新。2005 年，来自神东大修的收入达 1.04 亿元，取得显著经济效益。

（2）市场和客户状况

山西煤机地理位置临近主要煤炭产区，拥有神东公司、平顶山煤业、潞安矿务局以及 18 个省、自治区的部分矿山企业等客户。

1）掘进机系列

太原分院掘进机技术先进、性能可靠，一投放市场，就得到用户的认可。2003 年销售 25 台，市场占有率为 6.25%；2004 年分院销售 81 台， 市场占有率为 14.85%；2005 年销售 131 台， 市场占有率为 18.44%，掘进机产品的系列化，可满足不同用户的需求，市场占有率发展空间较大，因此，2006 年进一步提升市场占有率是可能的。

从掘进机的销售区域看，山西煤机业务拓展好的区域基本在山西、山东、河南、河北、安徽、贵州、东北、西北等地。

2）防爆胶轮车系列

太原分院从 1997 年开始煤矿井下用防爆胶轮车的研究，起步比较早，经过近十年的研究开发，技术经验的不断积累，密切结合市场需求，先后成功地研发出十余个系列产品，用户遍布全国。2003 年销售 8 台，2004 年销售 36 台，2005 年销售 157 台，预计 2006 年销售 184 台左右。

目前，包括山西煤机在内全国仅有 2 家研制此种车辆，山西煤机处在优势地位，市场占有率达 70%以上。

3）短壁开采设备

短壁开采设备是太原分院独一无二的优势，结合现煤矿发展的趋势，老矿井资源枯竭，边角煤矿及煤柱的加收三下采煤需要这一方面的设备，另外地质条件好的井田因短壁开采投资少，不需准备巷道调动灵活、效率高、安全等特点也是煤矿发展的必然趋势。

4）设备大修理服务

设备大修理是太原分院依托自身的技术和专业优势， 对神东公司提供引进设备的国产化大修服务，并利用进口设备大修的机会，进行了消化、吸收再创新。三年来为神东公司节约维修资金 5 亿元左右。

（3）企业生产经营的行业发展前景

“十一五”期间，煤炭工业的生产技术水平将明显提高。大型煤矿采掘机械化程度将达到 95%，中型煤矿的机械化程度将达到 80%以上，小型煤矿机械化、半机械化程度达 30%以上。据此分析，煤炭需求的急剧增长，为煤矿装备的发展提供了广阔的市场前景。

从煤炭工业企业格局来看，目前一些大型煤炭企业集团相继成立，煤炭生产集中度在逐步提高，同时随着国家对煤矿安全生产加大了工作力度， 采取了关小并大等一系列措施， 使得煤炭生产朝着高产、高效、安全、人少、科技含量高、高回采率、集约生产的方向发展，这就要求煤炭装备制造业为煤炭工业提供日益现代的技术装备，而山西煤机主导产品正是基于这些需求而设计和生产的，拥有良好的外部市场环境，面临着很大的发展机遇和空间。

（4）行业竞争状况

随着煤炭工业快速发展，目前，我国已成为世界上最大的煤机市场。由 2004 年我国煤矿机械化生产情况年度报告及国际采矿设备公司提供数据，国内采煤设备市场已达到 150 亿元；“十一五”期间，随着高端市场和地方煤矿的整合需求，国内采煤设备市场将达到年 200 亿元以上，从而为完全依赖于煤炭工业而生存发展的煤炭装备制造业提供了良好的发展前提。

在煤炭工业大发展必将带来煤机市场需求高涨的形势下，各地产业重整风起云涌。2005 年 12 月 24 日，由太重牵头，重组两家煤机企业，联合七家煤炭企业的太重煤机有限公司正式挂牌；神华集团与郑州煤矿机械制造有限公司等企业正紧密联系，希望尽快组建一个大型的采煤装备制造企业；三一重工等国内企业已筹措数亿资金雄心勃勃地进入煤机市场；中煤总公司组建煤机成套设备制造公司的工作也在进行中。

外资煤机巨头更是兵临城下。在德国 DBT、美国久益及美国国际煤机公司等众多赫赫有名的国际煤机企业激烈的争夺中，美国国际煤机公司将中国采煤机和掘进机行业中老大的鸡西煤矿机械有限公司和佳木斯煤矿机械有限公司收购，并坦言：五年内中国煤机市场没谁能取代两企业的行业龙头地位；而全球最大的煤炭开采设备生产商之一美国久益公司（JOY）曾多次赴宁夏银川洽谈收购西北煤机公司。

3. 企业财务状况（根据利安达审字[2006]第 A1453 号）

（1）主要财务数据

资产负债简表（模拟）

单位：人民币万元

项　目	2006.7.31	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
货币资金	2,342.16	5,472.14	1,204.83	–4,053.47
应收票据	1,976.00	3,460.00	2,230.00	3,246.92
应收账款	17,425.91	11,575.25	6,867.17	4,294.92
其他应收款	3,063.77	366.61	196.23	343.01
预付账款	5,031.91	3,694.72	2,778.77	2,068.26
存货	26,813.55	15,800.34	6,796.13	1,905.08
流动资产合计	56,653.31	40,369.06	20,073.13	7,804.72
固定资产原价	3,107.48	2,372.83	1,626.79	924.13
减：累积折旧	1,584.04	868.50	561.03	198.00
固定资产净值	1,523.44	1,504.32	1,065.76	726.14
固定资产净额	1,523.44	1,504.32	1,065.76	726.14
固定资产合计	1,523.44	1,504.32	1,065.76	726.14
资产总计	58,176.75	41,873.38	21,138.88	8,530.85
负债及股东权益				
短期借款	6,000.00	3,000.00	1,900.00	1,900.00
应付票据	0. 00	0. 00	278.37	0. 00
应付账款	17,029.94	10,897.84	6,008.24	4,574.07
预收账款	5,571.41	2,892.24	784.54	51.36
应付工资	1,382.59	2,378.22	1,800.08	764.70
应付福利费	83.81	0. 00	0. 00	164.98
应付股利	5,679.28	0. 00	0. 00	0. 00
应交税金	229.06	1,783.64	528.91	448.51
其他应交款	143.09	175.36	99.40	38.84
其他应付款	4,055.71	4,066.82	3,093.44	4,250.46
预提费用	0. 00	0. 00	39.76	37.16
流动负债合计	40,174.88	25,194.12	14,532.75	12,230.09
负债合计	40,174.88	25,194.12	14,532.75	12,230.09
股东权益合计	18,001.87	16,679.27	6,606.13	–3,699.23
负债及股东权益合计	58,176.75	41,873.38	21,138.88	8,530.85

利润简表（模拟）

单位：人民币万元

项　目	2006年 1–7 月	2005年	2004年	2003年
一、主营业务收入	27,444.26	45,270.74	32,299.53	15,306.42
减：主营业务成本	17,422.40	29,009.25	17,275.11	10,292.38
主营业务税金及附加	137.38	331.87	262.69	108.82
二、主营业务利润	9,884.48	15,929.62	14,761.74	4,905.21
减：营业费用	626.45	752.57	555.41	175.15
管理费用	3,495.69	4,678.12	5,860.31	2,698.18
财务费用	85.35	209.47	181.34	114.57
三、营业利润(亏损以“—”号填列)	5,676.99	10,289.46	8,164.67	1,917.31
加：营业外收入	2.79	342.08	22.58	2.57
减：营业外支出	0.50	2.92	0.00	18.36
四、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	5,679.28	10,628.61	8,187.25	1,901.51
减：所得税	0.00	0.00	0.00	0.00
五、净利润(净亏损以“—”号填列)	5,679.28	10,628.61	8,187.25	1,901.51

根据以上财务简表（模拟）可以测算出如下经济指标：

项　目	2006.7.31	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
经营效率分析				
存货周转天数	257	140	91	
存货周转率(倍)	0.8177	2.5676	3.9707	
应收帐款周转率(倍)	1.9654	5.3556	6.1044	
主营成本比例(%)	63.48%	64.08%	53.48%	67.24%
营业费用比例(%)	2.28%	1.66%	1.72%	1.14%
管理费用比例(%)	12.74%	10.33%	18.14%	17.63%
财务费用比例(%)	0.31%	0.46%	0.56%	0.75%
总资产周转率(倍)	0.55	1.44	2.18	
盈利能力分析				
经营净利率(%)	20.69%	23.48%	25.35%	12.42%
经营毛利率(%)	36.02%	35.19%	45.70%	32.05%
资产利润率(%)	11.35%	33.74%	55.19%	
资产净利率(%)	11.35%	33.74%	55.19%	
净资产收益率(%)	31.55%	63.72%	123.93%	–51.40%
净资产收益率 – 增长率(%)	–50.49%	–48.58%	–341.10%	
成长能力分析				
主营收入增长率(%)	–39.38%	40.16%	111.02%	
净利润增长率(%)	–47%	30%	331%	
总资产增长率(%)	38.93%	98.09%	147.79%	
股东权益增长率(%)	7.93%	152.48%	–278.58%	
主营利润增长率(%)	–37.95%	7.91%	200.94%	
财务结构分析				
资产负债率(%)	69.06%	60.17%	68.75%	143.36%

注：上表的 2006 年 1–7 月各增长率的计算基数是 2005 年度全年。

（2）财务分析

公司近 2 年的存货周转率、应收账款周转率、总资产周转率较低，且均有下降的趋势，说明公司在资本周转方面的管理效率水平没有有效提高；主营成本比例略有波动，除 2004 年降至 53.48%外，其余年份均超过了 60%，总体来说是稳中有降的趋势；公司的近 2 年的营业费用比例略有上升，财务费用比例有所下降，管理费用比例有较明显的下降。总体来说，公司的管理效率为中等水平。

公司的经营毛利率均在 30%以上，2004 年曾达到 45.7%，近 2 年也超过了 35%，经营净利率自 2004 年以来也保持在 20%以上，但有下降趋势。公司的资产利润率、净资产收益率分别在 2004 年煤炭行业扩张时期达到了很高的水平，近 2 年两项指标均有下降趋势，但绝对指标还是比较，高于同期行业平均水平。公司的盈利能力较强。

公司的总资产增长率较高，2004 年达到 148%、2005 年也将近翻了一番，2006 年前 7 个月又在 2005 年基础上增长了 39%，股东权益也有大增长，2004 年在 2003 年负数的基础上上升至 6,606 万元，实现了扭亏为盈，2005 年又增长了 152.48%，2006 年前 7 个月也有 7.93%的增长率；公司 2004、2005 的主营收入增长率、净利润增长率、主营利润增长率均有增长，尤其是 2004 年，增长率很高，2006 年前 7 个月也均实现了上年实现数的大半。

综上所述，公司的管理效率中等水平，有进一步提升的可能；受惠于煤炭行业的上升，公司盈利能力较强，成长性较好。

4. 可能影响企业生产经营的主要因素

（1）有利因素

1）区域优势

山西煤机地处山西省会城市太原市，作为全国重点煤炭能源基地，具有明显的承东启西，连接南北的区位优势。作为煤机开发、生产的专业企业，其区位优势非常明显。

2）技术优势

煤和半煤岩巷道掘进机械、液压支架、液压元部件及控制技术、输送机械技术、电气技术等是山西煤机的传统主导专业，有很强的市场竞争力。短壁机械化开采技术是新开辟的专业技术领域，占有全国短壁开采设备独一无二的优势。防爆无轨辅助运输技术是原太原分院近年来新开辟的技术领域，已研制成功 8 个品种的胶轮车，形成开发、制造、修理和技术服务一条龙技术体系。

3）市场优势

山西煤机地理位置临近主要煤炭产区，拥有神东公司、平顶山煤业、潞安矿务局等比较稳定的市场。目前正进一步加大市场开发力度，市场空间不断扩展。

4）品牌优势

原太原分院作为煤矿机电专业研发单位，在业界有很强的知名度，特别是转制为科技型企业后，积极进行产业建设，经过几年的发展，产业集中度逐步提高，商业信誉、市场地位、社会知名度显著增强，整体形象和行业竞争力提升很快。2003 年 EBJ–120TP 型掘进机荣获中国煤炭工业协会科学技术特等奖、LY1500/865–10 型连续运输系统荣获山西省科技进步一等奖和山西省“1131”项目——短壁机械化开采关键设备项目达产验收、中国煤炭学会短壁机械化开采专业委员会成立等事项在行业中赢得了良好的声誉和品牌优势。

5）单位隶属优势

煤炭科学研究总院是煤炭行业唯一的综合性科研机构，属国家骨干科研院所，在煤炭科学研究领域具有系统、成套、完整的技术与装备，山西煤机立足于自身专业技术与装备优势，依托总院系统内资源优势互补，能够为生产现场提供完善的技术解决方案和成套装备。

另外，神华集团是国内煤炭生产的龙头企业，山西煤机在神东矿区的创新基地的建立和稳定运行，也为山西煤机全面展开服务创造了得天独厚的优越条件。

（2）不利因素

1）产业基础薄弱

企业化运作基础薄弱（包括思想基础、管理基础、生产硬件基础等），企业发展主要依靠自我积累，缺乏一定抗风险能力。

2）人力资源紧张

技术人才队伍尚未形成合理结构，有断层现象；高、精、尖技术创新专业人才匮乏，影响技术创新能力；缺乏高技能技术工人。

3）产权结构单一

山西煤机尚未形成多元投资主体的产权结构，未建立规范的法人治理结构，规范发展机制和抵御风险机制不健全。

5. 其他需要说明的问题。

（1）山西煤机于 2006 年 8 月 7 日刚刚设立，全面继承太原分院的生产能力、销售市场、煤机研发及大修理等经营业务。煤炭总院决定，从 2006 年 8 月 1 日起，所有经营活动收益归山西煤机公司，山西煤机公司以经审计的 2006 年 7 月 31 日模拟资产负债表数额作为建账数。

（2）截至评估基准日，太原分院与山西煤机就原太原分院经营性资产的产权过户、交接手续尚未完成；

（3）截至评估基准日，太原分院与山西煤机就原太原分院业务合同的变更手续尚未完成；

（4）截至评估基准日，太原分院与山西煤机就原太原分院员工劳动合同的变更尚手续未完成。

二、评估范围和对象

本次评估对象是山西煤机 100%的企业股权价值，评估范围包括基准日山西煤机拥有的全部资产和负债。

列表如下（单位：元）：

资产（负债）类型	账面金额
流动资产	566,533,060.07
固定资产	15,234,422.78
资产合计	581,767,482.85
流动负债	401,748,782.85
负债合计	401,748,782.85
净资产	180,018,700.00

注：负债包括应付股利 5679 万元。

三、评估目的

本次评估目的是山西煤机于评估基准日的企业股权价值，为股权转让提供价值参考。注册资产评估师执行资产评估业务的目的仅是对评估对象公允价值进行估算并发表专业意见。

四、价值类型和定义

本次评估价值类型为“公允价值”，本报告书所称“公允价值”或“市场公允价值”，意指“在公平交易中，熟悉情况的交易双方，自愿进行资产交换或债务清偿的金额”。

注册资产评估师执行资产评估业务的目的仅是对评估对象公允价值进行估算并发表专业意见。评估结果系指评估对象在持续经营和评估基准日的外部经济环境与市场状况以及其他评估师所依据的评估前提和假设条件没有重大变化的情况下，为满足评估目的而提出的公允价值估算成果，不能理解为公开市场条件下的市场成交价格保证。

五、评估基准日

本次评估基准日：2006 年 8 月 8 日。

选取 2006 年 8 月 8 日作为评估基准日，有利于评估目的的实现。

六、评估原则

根据国家国有资产管理及评估的有关法规，遵循如下原则：

1. 遵循独立、客观、公正和科学的工作原则；
2. 遵循产权利益主体变动原则；
3. 遵循资产持续经营、公开市场和替代性原则；
4. 遵循国家及行业规定的公认原则。

七、评估依据

本次评估的主要依据有：

（一）法律法规

1. 国务院 1991 年第 91 号令《国有资产评估管理办法》；

2. 《国务院办公厅转发财政部＜关于改革国有资产评估行政管理方式加强资产评估监督管理工作意见＞的通知》（国办发［2001］102 号）；

3. 《国有资产评估管理若干问题的规定》（中华人民共和国财政部令第 14 号）；

4. 《国有资产评估项目备案管理办法》（财企[2001]802 号）；

5. 国家国有资产管理局关于转发《资产评估操作规范意见》（试行）的通知（国资办发[1996]23 号）；

6. 《资产评估报告基本内容与格式的暂行规定》（财评字[1999]91 号）；

7 中国资产评估协会《企业价值评估指导意见（试行）》（中评协[2004]134 号）；

8 国务院国有资产监督管理委员会 2005 年第 12 号令《企业国有资产评估管理暂行办法》；

9. 其它法律法规。

（二）行为依据

1. 煤炭科学研究总院院长办公会议纪要；
2. 煤科总院与本公司签订的资产评估协议书。

（三）其他依据

1. 与煤科总院太原分院财务部门、有关业务部门座谈纪要，有关领导和基层工作人员对有关问题的意见；
2. 太原分院历史财务数据；
3. 企业未来年份发展规划；
4. 评估人员现场调查资料；
5. 煤机装备行业发展信息；
6. 资本市场相关信息；
7. 太原分院与山西煤机共同签署的有关资产和业务交接的协议；
8. 其他由太原分院和山西煤机提供的相关资料。

八、评估方法

根据本次评估目的，评估人员采用收益法（自由现金流折现模型 DCF–Discounted Cash Flow）对山西煤机公司 100%企业股权价值进行评估。

山西煤机公司 100%企业股权价值 = 经营性资产价值 – 有息负债价值。

自由现金流折现模型（FCFC）是根据未来年度企业利用经营性资产的经营活动所创造的可供企业管理当局自由支配运用的现金流，以适当的资本成本率折现至评估基准日，得出公司经营性资产价值。企业自由现金流折现模型计算公式如下：

$$P=\sum_{i=1}^{n}\left[FCFC_i\times(1+R)^{-i}\right]$$

式中：P – 公司经营性资产价值；

FCFC – 自由现金流（Free Cash Flow to Company，FCFC）

R– 加权资本成本（WACC）

FCFC = 公司自由现金流量

= 税后净利润 + 折旧与摊销 + 利息费用（扣除税务影响后）– 资本性支出 – 净营运资金变动

R = 目标负债资本比例 × 税后债务成本 + 目标权益资本比例 × 股权资本成本

其中：目标负债资本比例 = 有息负债 /（有息负债 + 权益资本）

目标权益资本比例 =1– 目标负债资本比例

税后债务成本 = 债务成本 ×（1– 所得税率）

股权资本成本 = 无风险利率 + 股权风险溢价 = $R_f+\beta\ (R_m–Rf)$

R_f 是无风险资产的报酬率，股权风险溢价为股票的预期收益率和无风险利率的差值，R_m 是资本市场期望股权回报率，β 是被评估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价幅度，也是用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。

本次选用分段收益折现模型。即将持续经营的企业的收益分为前后两段，首先预测前段（5 年）各年的 FCFC；再假设从前段的最后一年开始，以后各年 FCFC 保持稳定，最后将企业未来预期收益进行折现求和，即得到企业整体经营性资产的价值（收益现值）。

有息负债价值根据评估基准日后公司需切实承担的借款支付义务金额确定，不包括已分配未支付的应付股利和其他无息债务。

九、评估假设和前提

收益法的一般假设包括：

1. 国家现行的政经产业政策和方针指导无重大改变；
2. 国家现行的利率、汇率等无重大改变；
3. 企业所在地区的社会经济环境无重大改变；
4. 企业执行的税赋、税率政策不变；
5. 企业所处行业和相关产业发展趋势良好；
6. 企业制定的目标和措施能按预定的时间和进度如期实现，并取得预期效益；
7. 无其它不可抗力因素造成的重大不利影响。

除遵从一般性收益法假设条件，本次评估是建立在下列特殊假设和限制条件下：

1. 太原分院原有的经营性资产和相关负债全部转入山西煤机公司；
2. 太原分院原有的经营性业务（包括未执行完毕的业务合同）全部转入山西煤机公司；
3. 太原分院与经营性业务相关的人力资源（包括研发部门）一并转入山西煤机公司；
4. 山西煤机公司继续享有太原分院原有的税收优惠和产业扶持政策；
5. 经营期内，太原分院主要管理和技术人员不发生重大不利变动；
6. 山西煤机公司享有太原分院经营性业务相关的权利并承担相应的义务；
7. 山西煤机公司保持太原分院原有的经营管理和技术研发水平。

十、评估过程

本次评估工作分五个阶段进行：

（一）接受委托阶段

本阶段的主要工作有：明确评估目的、评估范围和评估基准日，制定资产评估工作方案，签订资产评估业务约定书。

（二）现场调查阶段

1. 根据资产评估工作的需要，协助企业进行财务预测工作；

2. 收集、准备资产评估所需文件资料；

3. 听取有关人员对企业情况介绍，向企业各级管理人员进行尽职调查访谈，了解企业的经营、管理及未来发展状况；

4. 分析企业提供未来年份财务预测数据，与企业有关财务记录数据进行核对，验证财务预测资料的可靠性、完整性。

5. 核实非经营性资产数量和分布，勘察其实际成新状况和利用现状。

（三）评定估算阶段

1. 收集同行业上市公司及在证券市场的历史交易数据，判断风险溢价水平；

2. 收集行业发展数据，研究企业发展趋势；

3. 根据公司自身数据、行业数据和市场数据，调整公司未来年份财务预测，计算公司未来年份实体自由现金流，选用适当的折现率，采用现金流折现法估算公司经营性资产整体价值。

4. 分析企业现有债务，计算股权价值。

（四）评估汇总阶段

1. 对评估结果进行调整、修改和完善；
2. 撰写评估说明与评估报告；
3. 进行内部复核，确认评估工作中没有发生重评和漏评的情况。

（五）提交报告阶段

根据评估工作情况，向委托方提交资产评估报告书初稿，在经委托方确认后，向委托方提交正式资产评估报告书。

十一、评估结论

在未来经济环境和前述评估假设与前提条件没有发生较大变化的情形下，评估人员对煤科总院持有的山西煤机 100%企业股权于 2006 年 8 月 8 日评估基准日表现的市场公允价值评估如下：

山西煤机 100%企业股权价值在所依据的评估假设前提没有重大变化之情形下评估值为 98,012 万元。

评估结果系指评估对象在持续经营和评估基准日的外部经济环境与市场状况以及其他评估师所依据的评估前提和假设条件没有重大变化的情况下，为满足评估目的而提出的公允价值估算成果，不能理解为公开市场条件下的市场成交价格保证。

十二、评估报告法律效力

1. 本次评估结果是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场原则确定的公允价值，没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估价格的影响，同时，本报告也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。

当前述条件以及评估中遵循的继续使用、持续经营原则等其它情况发生变化时，评估结果一般会失效。

2. 根据国家的有关规定，本评估报告在向国家评估管理部门进行备案后方可生效，本评估报告的作用依照法律法规的有关规定发生法律效力。

3. 本评估结论自评估基准日起一年内有效，即在 2007 年 8 月 8 日前评估目的的实现时评估结果有效。

4. 评估结论仅供委托方为评估目的使用和送交资产评估行政主管部门审查使用。

本报告含有若干附件，附件构成报告之重要组成部分，与本报告正文共同使用。

十三、特别事项说明

1. 本项评估是在独立、公正、客观、科学的原则下作出的，我公司及参加评估人员与委托方及资产占有方之间无任何特殊利害关系。

2. 评估报告中涉及的有关法律文件、资产的法律权属证明及相关材料由委托方及资产占有方提供，由委托方及资产占有方对上述资料的真实性、合法性承担法律责任。

3. 在评估中，评估人员根据资产评估的要求，考虑现行的政策条款以及评估人员在评估时常用的行业惯例、统计参数或通用行业参数，并认定这些前提条件在评估基准日期成立，当未来经济环境和以上前提条件与假设发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同评估结果的责任。

4. 本报告发出之日，太原分院与山西煤机公司有关资产和业务的交接手续、重要业务合同变更、员工劳动合同变更尚未完成，煤科总院（太原分院）和山西煤机公司承诺尽快完成。

十四、评估基准日期后重要事项

1. 评估基准日后、有效期内，当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产额进行相应调整。

2. 评估基准日后、有效期内，当评估假设、资产价格标准发生变化，并对资产评估价格已产生了明显影响时，委托方应及时聘请评估机构重新确定评估价。

3. 评估基准日后、有效期内，由于资产数量、价格标准的变化，委托方在资产实际作价时，应给予充分考虑，并进行相应调整。

十五、评估报告提出日期

二○○六年八月十七日

评估机构：北京天健兴业资产评估有限公司
法定代表人：吴建敏
注册资产评估师：汪仁华
注册资产评估师：王志强
二○○六年八月十七日

资产评估报告书备查文件

关于《资产评估报告书备查文件》使用范围的声明

一、有关经济行为文件；
二、山西煤机公司营业执照及基准日财务报表；
三、有关方面的承诺函；
四、资产评估人员和评估机构的承诺函；
五、资产评估机构资格证书复印件；
六、评估机构营业执照复印件；
七、签字注册资产评估师证书复印件；
八、其它。

关于《资产评估报告书备查文件》使用范围的声明

本资产评估报告备查文件仅供委托方用于评估目的对应的经济行为和送交资产评估行政主管部门审查使用；评估报告书的使用权归委托方所有，未经委托方许可评估机构不得随意向他人提供或公开；未经我公司同意委托方不得将报告的部分或部分内容发表于任何公开媒体上；对委托方不当引用评估结果于其他经济行为而形成的结果，本公司不承担任何法律责任。

北京天健兴业资产评估有限公司

盈利预测审核报告

利安达综字[2006]第 A1040 号

山西煤机装备有限责任公司（筹）：

我们接受委托，审核了后附的山西煤机装备有限责任公司（筹）（以下简称山西煤机公司（筹））编制的 2006 – 2007 年度的盈利预测报表。我们的审核依据是《独立审计实务公告第 4 号——盈利预测审核》。山西煤机公司（筹）管理层对该预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在附注二中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照企业会计准则和《企业会计制度》编制基础的规定进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

利安达信隆会计师事务所　中国注册会计师　杨佩珍
有限责任公司
中国注册会计师　陈楠楠
中国·北京　二○○六年五月二十一日

山西煤机设备有限责任公司（筹）
2006、2007 年度盈利预测报表附注

（除特别说明外，金额以人民币万元表述）

重要提示：本公司（筹）盈利预测表的编制遵循了谨慎性原则，但盈利预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时不应过分依赖该项资料。

一、编制基准

本盈利预测系根据《煤炭科学研究总院山西煤机装备有限公司设立暨重组方案》编制的。根据该方案，拟以 2005 年 12 月 31 日为时点，在原太原分院的基础上剥离原太原分院对子公司的长期投资、与子公司的往来款项、土地及房屋、与主要生产无关的设备以及后勤、质检和离退休管理中心三个部门的人员及资产，剥离预付款中国家拨付的科研款、剥离部分其他应付款、剥离其他流动债以及专项应付款。

本盈利预测表假定，对原太原分院进行资产重组成立本公司（筹）的相关方案业已获得相关主管部门的批准，于 2006 年 6 月 30 日完成资产重组并设立。

本公司(筹)根据《煤炭科学研究总院山西煤机装备有限公司设立暨重组方案》对本公司（筹）2003 年 12 月 31 日、2004 年 12 月 31 日、2005 年 12 月 31 日连续三个会计年度的模拟会计报表，业已按中华人民共和国《企业会计准则》及《企业会计制度》进行了追溯调整及备考调整；上述会计报表业经利安达信隆会计师事务所审计，并出具了利安达审字[2006]第 A1428 号审计报告。

根据上述业经中国注册会计师审计的本公司（筹）备考会计报表、本公司（筹）最近三年的模拟经营业绩、本公司（筹）2006 年 3 月 31 日止的已审会计报表、原太原分院近三度的经营业绩、本公司（筹）2006 年度及 2007 年度的生产经营计划、投资计划及可行性研究报告等资料， 本公司 （筹） 编制了 2006 – 2007 年度的盈利预测表。该表已扣除企业所得税项目。本公司（筹）编制该盈利预测表遵循了中华人民共和国《企业会计准则》和《企业会计制度》及其有关补充规定，其所采用的会计政策及其核算方法在所有重大方面均与本公司（筹）模拟会计报表采用的会计政策及核算方法一致。

二、基本假设

1、本公司（筹）上述重大资产重组能够如期完成；

2、本公司（筹）所遵循的我国有关法律、法规、部门规章，本公司（筹）所在地区的社会经济环境仍如现实状况无重大变化；

3、本公司（筹）2006、2007 年度销售的产品或提供的服务涉及的国际与国内市场行情一如预测趋势无重大变动；

4、本公司（筹）主要产品和原料的市场价格和供求关系不会有重大变化。

5、本公司（筹）2006 – 2007 年度生产经营运作不会受能源、原材料严重短缺的不利影响；

6、本公司（筹）生产经营业务涉及的信贷利率、税收政策以及外汇市场汇价将在正常范围内波动；

7、本公司（筹）现行的生产组织结构无重大变化；本公司（筹）能正常运行，计划的投资项目能如期完成并投入生产；

8、无其他不可抗力及不可预见因素对本公司（筹）造成的重大不利影响。

三、盈利预测说明

1、公司概况

本公司（筹）前身系煤炭科学研究总院太原分院，始建于 1964 年，主要从事煤炭综采、综掘等大型机电成套设备的研究开发。1999 年 7 月 1 日根据中编字 （1999）55 号文， 由事业单位转制为科技企业。2000 年煤炭科学研究总院根据太原分院 1999 年度决算报表，按照财政部（2000）2 号文“关于印发《转制科研机构新旧跨机制度衔接有关调账问题的处理规定》的通知”所确定的实收资本数额作为对太原分院的长期投资。

根据《煤炭科学研究总院山西煤机装备有限公司设立暨重组方案》，以原煤科总院太原分院 2005 年 12 月 31 日为基础时点进行资产剥离，设立本公司（筹）。

本公司（筹）属于科技型企业。

经营范围：矿山机械电器液压成套设备及元部件产品的设计、研制、开发、生产、销售及技术服务；自动控制，计算机及网络技术开发产品的销售。

兼营范围：电器、普通机械、建材、仪器仪表、金属材料（除贵稀金属）、煤制品、焦炭的销售；矿山机械电器、汽车的维修和配件销售；建筑设计；机械电器设备安装、公路运输、批发零售文化用品、日用百货、五金交电；晒图（以上国家实行专项审批的以专项审批的文件为准）。

本公司(筹)现有研发机构 6 个，包括 1 个研发中心和 7 个研究所，分别是太原分院研发中心、掘进机研究所、机电研究所、测试研究所、车辆研究所、输送机研究所、支护研究所和电气研究所。共有各类科研人员 398 名，其中研究员及教授级高工 39 人，中、高级工程师 283 人。

本公司(筹)曾经承担过国家和省部级科研项目 500 余项，其中用于煤矿无轨辅助运输领域的井下防爆低污染中型客货胶轮车等 300 项成果达到国际先进水平或国内领先水平， 获国家及省部级奖励 168 项。

截止 2005 年 12 月，本公司(筹)共申请专利 63 项，其中发明专利 4 项，实用新型专利 57 项，计算机软件著作权 2 项。获得授权专利 52 项。

截止 2005 年 12 月，本公司(筹) 相继研发成功 CMM25–4 型四臂锚杆钻车、EBZ160TY 型掘进机、WC40Y 型支架搬运车等新型产品，分别通过了中国煤炭学会组织的鉴定和出场评议。其中 CMM25–4 型四臂锚杆钻车是国产第一台用于煤矿采掘巷道支护的安全作业设备，该机总体性能达到了国际先进水平，部分技术达到了国际领先水平。该产品申报了发明和实用新型两种专利，实用新型专利已获授权，发明专利已得到受理。EBZ160TY 型重型掘进机在总体设计、适应性、可靠性上达到了同类产品的国际先进水平；国内首台 WC40Y 型支架搬运车的研制，填补了我国在该技术领域的空白，该产品申报了发明和实用新型两种专利，实用新型专利已获授权，发明专利正在受理中。

2、预测期间的生产、营销和投资筹资计划

根据本公司（筹）生产和销售计划，2006 年计划销售 120 型掘进机 140 台，160 型掘进机 10 台，50 型掘进机 20 台，各型号防爆胶轮车 370 台，各种短壁开采设备 23 台。计划实现大修理收入 11.815 万元，工程收入 1,500 万元， 技术收入 1,600 万元。2007 年计划销售 120 型掘进机 150 台，160 型掘进机 40 台，50 型掘进机 80 台，各型号防爆胶轮车 420 台，各种短壁开采设备 25 台。计划实现大修理收入 12，335 万元，工程收入 2,001 万元，技术收入 1,560 万元。

根据本公司（筹）生产和销售计划，2007 年拟租用新的生产厂房，以满足生产规模扩大的需要，同时神东分部也将租用新的生产综合楼。

根据本公司（筹）投资和筹资计划， 2006 – 2007 年拟购入生产设备 2,365.26 万元。同时，为保证正常的生产需要，预计 2006 年 – 2007 年的流动资金借款将保持在 6,000 万元水平。

根据本公司（筹）人员招聘计划，预计 2006 年 – 2007 年共招聘新员工 397 人，其中 2006 年招聘 194 人，2007 年招聘 193 人。

3、重要会计政策、会计估计

（1）会计制度

本公司（筹）下列会计政策、会计估计系根据中华人民共和国《企业会计准则》和《企业会计制度》及其补充规定。

（2）会计年度

本公司采用公历年制，即自每年 1 月 1 日至 12 月 31 日为一个会计年度。

（3）记账本位币

本公司以人民币为记帐本位币。

（4）记账原则和计价基础

本公司采用权责发生制记帐基础，资产计价原则采用历史成本法。

（5）现金等价物的确定标准

本公司现金等价物是指持有的期限短（一般是指从购买日起 3 个月内到期）、流动性强、易于转换为已知金额的现金、价值变动风险很小的投资。

（6）坏账核算方法

① 根据公司董事会决议，本公司坏帐损失采用备抵法核算。

② 坏账准备金的提取采用账龄分析法，按应收款项（含应收账款、其他应收款，下同）期末余额的比例计提，本公司根据债务单位的实际财务状况、现金流量等确定的坏账准备计提比例为：

A、账龄 1 年以内（含 1 年）按应收款项合计金额的 5%提取；
B、账龄 1 至 2 年的，按应收款项合计金额的 10%提取；
C、账龄 2 至 3 年的，按应收款项合计金额的 20%提取；
D、账龄 3 至 4 年的，按应收款项合计金额的 50%提取；
E、账龄 4 至 5 年的，按应收款项合计金额的 80%提取；
F、账龄 5 年以上的，按应收款项合计金额的 100%提取；

如债务单位现金流量严重不足，资不抵债等原因导致短期内无法收回的应收款项，本公司全额计提坏账准备。

③ 坏帐的确认标准：

A.债务人死亡，以其遗产清偿后，仍然不能收回；
B.债务人破产，以其破产财产清偿后，仍然无法收回；
C.债务人较长时期内未履行其偿债义务，并有足够的证据表明无法收回或收回的可能性极小。

以上确实不能收回的款项，报经董事会批准后作为坏帐转销。

（7）存货核算方法

① 存货分类：本公司存货主要包括：原材料、材料采购、包装物、低值易耗品、在产品、产成品、委托代销商品、库存商品等大类。

② 存货盘存制度：本公司存货采用永续盘存法。

③ 存货取得和发出的计价方法：公司购入并验收入库原材料按计划成本计价，期末结转材料成本差异，将计划成本调整为实际成本；低值易耗品和包装物于领用时一次计入成本。低值易耗品领用时采用五五摊销法。

④ 存货跌价准备的确认标准及计提方法：

A、已经霉烂变质的存货；
B、已经过期且无转让价值的存货；
C、生产中不再需要，并且已无使用价值和转让价值的存货；
D、其他足以证明已无使用价值和转让价值的存货。

当存在以下情况之一时，计提存货跌价准备：

A、市价持续下跌，并且在可预见的未来无回升的希望；
B、使用该项原材料生产的产品成本大于产品的销售价格；
C、因产品更新换代，原有库存材料已不适应新产品的需要，而该原材料的市场价格又低于其帐面成本；
D、因提供的产品或劳务过时或消费者偏好改变而使市场的需求发生变化，导致市场价格逐渐下跌；
E、其他足以证明该项存货实质上已经发生减值的情形。

本公司由于上述原因造成的存货成本不可收回的部分， 期末采用成本与可变现净值孰低计价原则，按单个存货项目的成本低于可变现净值差额提取存货跌价准备，计入当期损益。

（8）固定资产计价、折旧方法及固定资产减值准备的确认标准及计提方法

① 固定资产的标准为：对使用期限超过一年的房屋及建筑物、机器设备、运输设备和其他与生产经营有关的设备、量具工具及不属于生产经营主要设备的物品，其单位价值在 2,000 元以上，使用年限在二年以上者列入固定资产。

② 固定资产计价方法为：固定资产按实际成本计价。

③ 固定资产分类为：机器设备、运输设备、办公设备及其他；

④ 固定资产折旧采用直线法计提折旧， 按各类固定资产的原值和预计的使用年限扣除残值确定其折旧率，分类折旧年限、折旧率、预计残值率如下：

固定资产类别	折旧年限（年）	年折旧率（%）	预计残值率（%）
机器设备	10–20年	9.50–4.75%	5%
运输设备	5–12年	19.00–7.92%	5%
办公设备及其他	6–20年	15.83–4.75%	5%

已计提减值准备的固定资产在计提折旧时，按照该项固定资产的账面价值，以及尚可使用年限重新计算确定折旧率和折旧额；如果已计提减值准备的固定资产价值又得以恢复，该项固定资产的折旧率和折旧额的确定方法，按照固定资产价值恢复后的账面价值，以及尚可使用年限重新计算确定折旧率和折旧额。已全额计提减值准备的固定资产，不再计提折旧。

⑤ 固定资产减值准备的确认标准及计提方法为：期末按固定资产帐面净值与可收回金额孰低计价，对由于市价持续下跌，或技术陈旧、损坏、长期闲置等原因导致其可收回金额低于账面价值的，将可收回金额低于其账面价值的差额作为固定资产减值准备，计入当期损益。固定资产减值准备按单项资产计提。根据对固定资产的使用状况、技术状况以及为公司带来未来经济利益的情况进行分析，如果固定资产实质上已经发生了减值，则按估计减值额计提减值准备。对存在下列情况之一的固定资产，应当全额计提减值准备为：

A、长期闲置不用，在可预见的将来不会再使用，且已无转让价值的固定资产；
B、由于技术进步等原因，已不可使用的固定资产；
C、虽然尚可使用，但使用后产生大量不合格品的固定资产；
D、已遭毁损，以致于不再具有使用价值和转让价值的固定资产；
E、其他实质上已经不能给公司带来经济利益的固定资产。

（9）长期待摊费用摊销方法

本公司在筹建期间内发生的费用， 在开始生产经营的当月起一次转入开始生产经营当月的损益；固定资产大修理支出，在大修理间隔期内平均摊销；租入固定资产改良支出，在租赁使用年限与租赁资产尚可使用年限孰短的期限内平均摊销；其他长期待摊费用在受益期内平均摊销。

（10）收入确认原则

① 销售商品

在商品所有权上的重要风险和报酬转移给买方， 本公司不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入已经收到或取得了收款的证据，并且与销售该商品相关的成本能够可靠地计量时，确认销售收入的实现。

② 提供劳务

在劳务已经提供，收到价款或取得收取价款的凭据时确认收入实现。

（11）所得税的会计处理方法

本公司采用应付税款法进行所得税的核算。即按照当期计算的应缴所得税额确认为当期所得税费用的方法。

（12）盈利预测表的编制方法

本公司盈利预测表系根据企业会计准则和企业会计制度规定， 以本公司的有关资料为依据进行编制。

4、税项及其他

（1）增值税

以产品、原材料销售收入为计税依据，执行 17%的税率（计征时抵扣同期进项税额）。

（2）营业税

本公司（筹）本年度各项营业税应税收入的营业税率为：3%。

（3）城建税、教育费附加

本公司（筹）分别按照应缴纳流转税额的 7%、3%的比例计缴；

（4）所得税

根据国家税务总局《关于科研机构享受企业所得税优惠政策问题的补充通知》和太原经济技术开发区《关于印发太原经济技术开发区投资政策的通知》的规定，本公司享受 15％的所得税优惠政策。

（5）其他税项

按国家和地方有关规定计算缴纳。

5、盈利预测项目编制说明

盈利预测表各项目是以本公司（筹）董事会确认的编制基础及基本假设为依据，通过对公司的财务状况、市场环境的分析及营销计划和投资计划的可行性分析而计算确定，计算过程中遵循了前述的主要会计政策。

（1）主营业务收入

主营业务收入预测采用了定性分析与定量分析相结合的方法，根据国内市场环境分析、国家能源产业政策导向及本公司（筹）营销策略，在分析了商品价格、销售量变动趋势的基础上做出的。

本公司（筹）主营业务收入主要由产品销售收入、大修理收入、工程收入和技术收入、科研收入等组成。

主营业务收入明细项目列示如下：

产品名称	币种	2006年度		2007年度 金额(万元)	较 2006 年增长比例%
		金额(万元)	比例%		
产品销售收入	人民币	49,530.38	76.86%	66,678.09	34.62%
大修理收入	人民币	11,815.18	18.33%	12,335.48	4.40%
工程收入	人民币	1,500.57	2.33%	2,001.36	33.37%
技术收入	人民币	1,600.00	2.48%	1,560.00	–2.50%
合　计		64,446.13	100%	82,574.93	28.13%

本公司（筹）2006–2007 年度的主营业务收入是按照各项产品品种的销售数量及销售单价分别进行预测的：

① 产品销售数量

1）120 型掘进机

该型号产品为本公司（筹）主导产品之一，2005 年该产品销售数量为 127 台。根据本公司（筹）前三年模拟经营情况、该产品市场占有率增长情况和截止 2006 年 3 月已签定合同的实际情况，加之全国煤矿治理形势好转的情况，我们预测 2006 年销售数量为 140 台。2007 年销售数量继续增长，但增长速度会明显降低，出于谨慎性原则，我们预测 2007 年销售数量为 150 台。

2）160 型掘进机

该型号产品为本公司（筹）新产品之一，主要适用于大中型煤矿使用，该产品在总体设计、适应性、可靠性上已达到同类产品的国际先进水平，性价比较高。2005 年销售 1 台，根据本公司（筹）对该产品市场需求调查和截止 2006 年 3 月已签定合同的实际情况，我们预测 2006 年销售数量为 10 台。2007 年该产品进入市场成长期，销售数量会有较大幅度增长，预测年销售数量为 40 台。

3）50 型掘进机

50 型掘进机为本公司（筹）的新型产品之一，主要适用于中型煤矿使用。该产品 2005 年销售 2 台。根据国家产业政策导向对市场影响的预测以及截止 2006 年 3 月已签定合同的实际情况，我们预测 2006 年销售数量为 20 台。2007 年该产品进入市场成长期，销售数量会有较大幅度增长，预测年销售数量为 80 台。

4）防爆胶轮车

防爆胶轮车是本公司（筹）自主开发研制的一种煤矿辅助运输设备。目前全国仅有两个单位生产该产品，且主要竞争对手技术实力不强，车辆性能一般，因此本公司（筹）在此领域一直处于绝对主导地位。而目前我国煤矿设计辅助运输均采用无轨胶轮车，市场需求量大。2005 年该产品销售达 157 台。2006 年至今已接受订单意向达到 550 台， 根据本公司前身原太原分院前三年该产品的营销状况， 结合本公司（筹）目前的生产能力以及产品的生产周期，我们预测 2006 年销售数量为 370 台。2007 年随着市场竞争的加大，销售量的增长幅度会明显降低，预测年销售数量为 420 台。

5）短臂开采设备

短壁开采设备是未来适应边角煤矿及煤柱开采发展趋势而出现的一种设备。现阶段我国煤矿大部分此类设备主要依靠进口，性价比低，效果不好，国产化率差。本公司（筹）利用自身技术优势不断创新和改进，该类产品已经获得市场的认同，并获得多项专利认证，具备较高的性价比。2005 年销量为 9 套。根据国家能源产业政策的导向以及截止 2006 年 3 月已接受订单的实际情况， 我们预测 2006 年销售数量为 23 套。2007 年该类产品的市场占有率将处于比较稳定的状况，仅小幅增长，预测年销售数量为 25 套。

② 产品销售单价

1）120 型掘进机

该产品目前销售呈供不应求的形势，根据截止到 2006 年 3 月已签定合同的实际情况，该型号产品单价最低为 149.57 万元，最高单价为 166.67 万元，大部分单价在 153 – 159 万元间，我们合理推测 2006 年全年的平均售价为 159.85 万元。2007 年随着市场竞争的加剧，产品价格有下浮趋势，出于谨慎性原则，预测 2007 年产品平均售价为 157.56 万元。

2）160 型掘进机

该产品为新研制产品，因此缺乏相对准确的价格对比分析。2005 年售价为 254.70 万元，2006 年该产品销售基本定价为 266.97 万元，出于谨慎性考虑，我们预测 2006 年全年平均售价为 266.57 万元。2007 年该产品进入市场增长期，考虑到市场竞争因素，售价会有小幅调整，预测平均售价为 264.69 万元。

3）50 型掘进机

该产品为新研制成功产品，2005 年售价为 100.85 万元， 考虑到其客户对象为中型煤矿， 因此 2006 年我们仅对该产品销售定价进行微小调整，预计全年平均售价为 100.52 万元。2007 年该产品进入市场增长期，考虑到市场竞争因素，预计售价会进行调整，预测年平均售价为 98.15 万元。

4）防爆胶轮车

该产品为本公司（筹）自主开发研制的煤矿辅助运输设备。2005 年该类产品的平均售价为 33.44 万元。目前该产品市场需求量大，已呈供不应求趋势，因此对该产品定价进行较大幅度调整，我们预测该类产品 2006 年平均售价为 43.96 万元。2007 年出于谨慎性原则，预计平均售价将小幅调低，预测年平均售价为 42.57 万元。

5）短臂开采设备

短臂开采设备是适应边角煤矿及煤柱的开采发展趋势而出现的一种设备，其品种众多，单价差异较大。2005 年该类产品的平均售价为 103.24 万元。根据 2006 年已接受的订单，新型产品的销售占主要份额，而新产品单位定价较高，因此我们预测该类产品 2006 年平均售价为 269.82 万元。2007 年出于谨慎性原则考虑，不进行大的调整，预测平均售价为 269.00 万元。

③ 其他收入项目

1）大修理收入

本公司（筹）利用自身技术优势，与神东煤矿建立了长期合作关系，对其机器设备（主要为煤炭采掘设备）提供大修理服务。大修收入已经连续两年超过了 1 亿元，随着矿区设备服务年限的增加，大修频率将会增加。

根据本公司（筹）与神东煤矿签订的 2006 年大修合同，以及对过去两年数据的分析，我们预测 2006 年和 2007 年的大修收入将比较平稳的增长。其中 2006 年为 11,815.17 万元，2007 年为 12,335.48 万元。

2）工程收入

本公司（筹）在进行产品销售的同时，会根据客户的需求委派相关工程技术人员，对客户提供煤矿采掘工程服务，获取工程收入。2005 年已建立了两个工程队，并获得客户的认可，当年工程收入为 771.01 万元。根据截止 2006 年 3 月已获得的合作意向判断，2006 – 2007 年间工程服务项目会不断增加。预测 2006 年工程收入为 1,500.57 万元，2007 年工程收入为 2,001.36 万元。

3）技术收入

本公司（筹）为科技型企业，拥有相当数量的科研人员和技术人员，同时我们的产品客户群存在着客观环境的差异性，需要根据客户需要的技术参数进行产品技术改进。因此每年都存在一定数量的技术收入。2005 年的技术收入为 3,678.62 万元，由于目前我们的产品主参数已具备较广泛的适应性，因此我们预计 2006 – 2007 年的技术改进项目不多，技术收入会呈下降趋势，根据截止 2006 年 3 月已取得的技术项目状况，我们预计 2006 年的技术收入为 1,600.00 万元，2007 年的技术收入为 1,560.00 万元。

（2）主营业务成本

主营业务成本列示如下：

产品名称	币种	2006年度		2007年度 金额(万元)	较 2006 年增长比例%
		金额(万元)	比例%		
产品销售成本	人民币	35,918.80	81.29%	47,819.74	33.13%
大修理成本	人民币	6,206.11	14.05%	8,056.57	29.82%
工程成本	人民币	912.46	2.07%	1,183.37	29.69%
技术成本	人民币	1,148.79	2.60%	1,145.36	–0.30%
合　计		44,186.46		58,205.03	31.73%

本公司（筹）2006 – 2007 年度的主营业务成本是根据相关产品的历史成本、未来人员增长计划、生产设备增长计划及生产厂房的租赁计划、本公司（筹）成本费用控制计划进行预测的。

单位产品成本是根据前三年实际成本水平和历史成本资料并结合以前年度的毛利率水平，考虑预测年度直接材料、直接人工、制造费用的变化情况，进行分析后加以预测的。其中直接材料成本主要依据产品单耗历史成本资料及材料市场价格预测；直接人工成本主要依据生产部门生产人员编制计划及预测平均工资水平及各项福利计提标准预测；制造费用中折旧费主要依据固定资产现有原值和新增原值及折旧率预测，生产管理人员工资及福利依据人员编制计划，平均工资水平、福利计提标准预测，其他费用依历史资料及变动趋势预测。

2005 年主营业务成本实际发生数为 29,009.25 万元，2006 年预测数较 2005 年增长 52.32%，2007 年预测数较 2006 年预测数增长 31.73%。

成本增长的主要原因是随着主营业务收入的增加，投入的直接材料、直接人工相应有所增加。同时，生长规模扩大，新增生产设备，导致折旧费用增加；租用新的生产厂房、生产综合楼，导致房屋租赁费的增加。

（3）主营业务税金及附加

本公司（筹）2006–2007 年度主营业务税金及附加系根据本公司（筹）预测的主营业务应税收入及相关税率预测，预测 2006 年为 491.13 万元，2007 年为 647.16 万元。

（4）期间费用

① 营业费用

本公司（筹）营业费用的预测是以前三个年度太原分院经审计的实际发生额为基础，依据资产重组方案编制的本公司（筹）过去三个年度模拟报表发生数的分析结果，结合本公司（筹）成本费用控制计划和 2006 – 2007 年度销售增长预测以及营销策略等因素分项目进行的预测。

本公司 （筹）2006 年度营业费用预测数为 1,108.22 万元，2007 年营业费用预测数为 1,339.38 万元；2005 年为 752.57 万元，2006 年预测数比 2005 年增长 47.26%，2007 年预测数比 2006 年增长 20.86％。

营业费用预测数增幅较大原因是预测收入增长，需要新增销售人员，相应工资、福利费将会上升，发生的运输费、差旅费和交际应酬费也将相应增加。

② 管理费用

本公司（筹）管理费用预测数是前三个年度太原分院经审计的实际发生额为基础，依据资产重组方案编制的本公司（筹）过去三个年度模拟报表发生数的分析结果，并考虑本公司（筹）成本费用控制计划和 2006 – 2007 年度的变动趋势进行的预测，其中工资及附加费按本公司（筹）人员增长计划及工资历史增长水平计算确定，坏账准备按本公司（筹）历史应收账款周转率计算确定，并假定不存在特殊情况导致大额坏账情况发生。

本公司 （筹）2006 年度管理费用预测数为 5,160.93 万元，2007 年管理费用预测数为 6,055.77 万；2005 年为 4,678.12 万元，2006 年预测数比 2005 年增长 10.32%，2007 年预测数比 2006 年增长 17.34%。

管理费用预测数增长原因主要是随着预测收入的增长，企业规模扩大，需增加管理人员，管理费用也相应增长。同时企业的工资增长，导致企业年金、职工保险费等相应增长。

③ 财务费用

本公司（筹）财务费用的预测是以 2005 年太原分院实际费用发生额为基础，依据资产重组方案编制的本公司（筹）2005 年模拟报表发生数，并结合本公司（筹）2006 – 2007 年度资金存量的变化及资金筹措及使用计划以及国家最新贷款利率进行的预测。

本公司 （筹）2006 年度财务费用预测数为 249.80 万元，2007 年财务费用预测数为 290.62 万元；2005 年为 209.47 万元，2006 年预测数比 2005 年增长 19.25%，2007 年预测数比 2006 年增长 16.34%。

财务费用预测数增长原因主要是随着企业收入增长，为保持企业生长的发展而相应提高持有流动借款的比例，同时国家已调高了贷款利率，导致利息支出相应增长。

（下转 D25 版）