(上接 D17 版)

注：因为山西煤机取得了免征所得税的批准通知书【并经国免准[2006]13 号】文，此处 2006E－2007E 的净利润数据和盈利预测报告不同。

山西煤机现金流量表主要数据　　单位：元

项目	2006.1-7	2005年
经营活动现金流量净额	－41,170,158	57,137,341
投资活动现金流量净额	－5,637,268	－7,460,403
筹资活动现金流量净额	15,507,632	—7,003,810
现金及其等价物净增加额	－31,299,794	42,673,128

山西煤机主要财务指标

项目	2007E	2006E	2006年7月	2005年	2004年	2003年
资产负债率（合并）	－	－	69.0%	60.2%	68.7%	143%
全面摊薄净资产收益率	38.5%	51.8%	31.5%	63.7%	124%	－－
毛利率	28.7%	30.7%	36.0%	23.5%	25.3%	12.4%
销售净利率	20.6%	19.4%	20.7%	23.5%	25.3%	12.4%
销售收入增长率	28.1%	42.3%	－	40.2%	111%	－
净利润增长率	25.0%	20.8%	－	30%	330%	－
流动比率	－	－	1.40	1.60	1.38	0.64
速动比率	－	－	0.74	0.98	0.91	0.48

注：2006E 和 2007E 的净资产收益率是按照山西煤机 2006、2007 年均实现盈利预测的税前利润，免所得税，且均不做利润分配的前提计算得出。

（二）山西煤机超额盈利能力的形成原因

煤炭机械设备是高技术含量、高技术附加值的产业，特别是煤炭企业对安全生产、高产、高效等迫切需求，使得对高技术含量的煤炭机械设备需求大幅增长，因为这是解决煤炭生产企业安全生产、减少煤炭资源浪费的根本措施之一。当前和预期的市场情况都显示煤炭机械设备的竞争主要就是高技术含量煤炭机械设备的竞争，低端、技术含量比较低的煤炭机械设备将逐步淘汰出市场。

山西煤机超额盈利能力来自于其独有的技术优势以及在产业化过程中形成的“重技术－轻资产”独特的业务模式，即根据市场需求进行设计和开发，装配调试与售后服务两头在内，加工制造在外的哑铃型产业经营模式，具有较强的市场竞争力和长期竞争优势。

1、独有的技术优势

（1）厉史积累的技术优势

山西煤机的前身－太原分院自建院以来，共完成各类科研项目 500 余项。300 项成果达到国际先进水平或国内领先水平；100 多项成果获得国家级和省部级奖励，其中有 18 项成果获全国科技大会表扬奖，批准授权专利 50 余项。太原分院是国家掘进机技术归口单位，同时，太原分院还建成了国家煤矿掘进机械质量监督检验中心，所属实验室均获得国家认可，可以承担国家行业及地方的煤矿相关设备监督检测试验任务。

我国煤炭行业有十四项我国煤炭机械行业的“第一”均出自太原分院，如我国第一台悬臂式煤巷掘进机、第一台采煤工作面可弯曲刮板输送机、第一台薄煤层双滚筒采煤机、第一套短壁工作面连续运输系统、第一台短壁工作面给料破碎机、第一台短壁工作面履带行走式液压支架和第一台井下防爆低污染无轨胶轮车等。

山西煤机承继了太原分院历史积累的全部技术优势，现有研发机构 8 个，分别是山西煤机研发中心、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。

（2）市场化形成的技术优势

山西煤机目前领先国内的技术水平不仅与太原分院几十年的科研传统有关，更与其同神华集团的合作密切相关。神华集团是我国最大的煤炭采选企业，拥有世界一流的采矿技术装备。自 2001 年 3 月，山西煤机与神华集团合作在神东矿区建立神华集团机电工程技术创新基地以来，在充分消化、吸收国外先进技术的基础上，山西煤机紧紧围绕神华集团的生产需求，结合历史积累的技术优势，自主研发出了一大批具有自主知识产权、处于国际先进水平的研究成果和核心技术，同时也在引进设备国产化大修和连运系统现场服务等服务领域取得了突破性进展。

山西煤机在设计研发掘进机、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备核心产品的生产能力，具有较强的市场领先优势。

2、独特的“重技术－轻资产”经营模式

山西煤机的前身是国家级科研院所，研究实力强大，生产制造力量相对薄弱。但是社会的机械加工能力比较强，在山西、内蒙等地都有比较多的机械加工能力特别强的国有和军工机械制造企业。公司结合煤炭机械产业的发展趋势，决定重点发展技术优势，即根据市场需求进行设计和开发，装配调试与售后服务两头在内，加工制造在外的哑铃型产业经营模式，除部分关键零部件的生产加工在内部外，大部分零部件委托有实力的军工企业外协加工。

如此安排使得山西煤机能够集中精力关注高附加值的研发和设计环节，并形成技术－市场－产品－市场－技术更新的良性循环，获得了超过其他竞争对手的技术实力，技术优势越加突出。

同时，由于机械加工利用社会资源进行，减少了大量的机械加工固定资产投资，而产品组装所需要的固定资产相对简单，主要为厂房和龙门吊等安装设备，采用租赁厂房的形式就可以扩大生产能力。这就使得固定资产在公司资产构成中的比重相对较轻，公司主要资产集中在技术研制、产品生产和销售环节，相比固定资产折旧周期就形成了很高的资产周转效率，也就生产了较高的净资产收益率。

3、极具竞争能力的产品

山西煤机结合自身技术优势开发和发展四大主业产品，即掘进机、无轨胶轮车、短壁开采设备和设备大修服务，均具有很强的市场竞争力和国内领先优势，极具盈利能力。

(1)掘进机

太原分院是全国掘进机归口技术单位，国内煤矿掘进机的发展主要依托于煤炭科学研究总院系统的技术支持。

目前全国至少有 18 家企业生产掘进机，其中，佳木斯煤机制造公司规模最大，2005 年市场份额约占 35%；由淮南煤矿机械厂改制的淮南煤矿机械有限公司，是国内较早开发生产掘进机产品的厂家，有近 20 年研制生产掘进机的历史，该公司开发的 EBH－120 型掘进机通过了科技成果鉴定，自 2004 年以来已投入市场 90 多台；新崛起的三一重工自 2005 年进入煤机制造业，该集团属民营企业，具有特有的销售优势，发展势头较猛；石家庄煤机厂为老牌煤机制造企业，自 2005 年制造掘进机。与这些竞争对手相比，山西煤机占据研发优势。

太原分院从单纯的科研院所转制后科研兼生产性企业后，基本不再给其他掘进机生产企业提供技术服务。而是利用自身历史积累的技术优势结合神华大修基地积累的国外先进技术经验，设计开发了更安全、更可靠的掘进机系列产品。山西煤机掘进机产业从无到有，经历 5 年的时间，凭借着先进的技术、可靠的装备及优质的服务，从 2002 开始投放市场就获得了市场好评，2003 年销售 25 台，2004 年分院销售 81 台，2005 年销售 131 台，产销量已连续 2 年国内第二位，截至 2006 年 10 月签订合同 165 台，全年计划生产 220 台，市场份额进一步扩大。山西煤机依托自身技术优势，不断完善技术与功能，满足用户需求；同时，扩大生产能力，提高质量，有能力占领国内 40%市场份额。

(2)无轨胶轮车

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，是煤炭科学研究总院研究辅助运输设备的技术归口单位，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。

当前，国内外煤矿井下辅助运输形式主要有：单轨吊、卡轨车、齿轨车、无轨胶轮车等高效方式，及小绞车、无极绳绞车分段分散的落后的辅助运输形式。在动力上有钢丝绳、蓄电池、柴线电力及柴油机牵引四大类。德国以单轨吊、卡轨车为主，美国、澳大利亚、南非以无轨胶轮车为主，而我国目前仍多使用落后的小绞车、无极绳绞车分段分散的传统辅助运输形式，运输环节多、系统复杂、占用人员多。

单轨吊、卡轨车、齿轨车在我国的发展已有 10 来年，但推广使用并不理想；而无轨胶轮车的高性能、多用途、机动灵活和技术先进等特点，近年来在我国发展迅速，特别是在 2004 年和 2005 年有较快的发展，2005 年的合同产量达到 252 台，2006 年上半年订货数量进一步猛增，预计年产销量将突破 300 台，有望达到 370 台。据统计，我国防爆胶轮车的年需求量将达到 600 台左右。

目前，国内有生产能力的企业只有两家，即山西煤机和兖矿集团常州科试中心。具有完整研制和生产系列无轨胶轮车的只有山西煤机一家。兖矿集团常州科试中心技术能力及生产能力对山西煤机防爆胶轮车产业不构成竞争威胁，山西煤机有能力占领 80%的市场份额。

（3）短壁连续开采设备

为提高煤炭资源利用率，开采不规则块段、断层附近的煤炭、残采区及“三下”压煤，就必须在长壁综采的同时，实现短壁综采业务的机械化。这是解决煤炭开采资源浪费和提高连续开采效率的主要生产设备。

山西煤机的短壁连续开采设备的研制始于神华创新基地的建设。20 世纪九十年代，神华集团引进一批连续采煤机为主采设备的短壁开采成套设备，实现边角煤和“三下”压煤的连续采煤机开采，年产生产能力为 200 万吨。2001 年起，为了解决配件及产品后续服务，受神华集团委托，山西煤机开展了连续运输系统国产化开发，2002 年 6 月国产连续运输系统样机完成工业性试验考核，开始批量生产，2003 年、2004 年两年销售了 10 套（100 台），产值达到 1 亿元，呈现良好的趋势。近几年国家关小建大的政策，小煤矿之间的整合速度加快，及国产连续采煤机的开发成功，将推进旺格维利采煤法在地方煤矿的推广，增加连续采煤机和锚杆钻车的市场，估计，今后连续采煤机短壁开采成套设备年市场需要量在 15－20 套左右，价值约 2.25－3 亿元。

短壁开采机械化的核心设备是连续产煤机、铲车和运煤车。2006 年，山西煤机在短壁开采设备上的技术开发和产品开发，都取得了实质性的进展，截止 2006 年 10 月，技术开发上，国产连续产煤机、梭车、铲车都已基本完成图纸设计，加工订购所需时间较长的长线件已经开始加工或对外签订订单；产品开发上，四臂锚杆机、给料破碎机、连续运输系统和行走支架都已实现工业化产品生产，其中前三种产品已经签署了销售合同（四臂锚杆机 8 台、给料破碎机 19 台、连续运输系统 1 套）并力争尽快交货。

山西煤机已投产和将投产的上述产品，覆盖了短壁开采所需的大部分设备，构成短壁开采设备的综合配套供应能力，在产品的配套性等指标上将是其他国内竞争对手无法相比的。因此，在国产设备中，山西煤机将有极强的市场竞争力；而在价格与服务方面，与国外产品相比，性价比高。因此，山西煤机有能力占有 70－80%市场份额。

(4)设备大修服务

山西煤机大修业务始于对神华集团引进装备的维修。20 世纪九十年代，神华集团引进一批国际先进设备，为了解决配件及产品后续服务，受神华集团委托，山西煤机从 2001 年开始与神东矿区合作建立了以针对神华集团引进设备大修为主的神东创新基地，主要完成对引进装备连续采煤机及后配套设备、各类防爆胶轮车等的大修服务，2005 年的维修能力即达到 2.5 亿元的规模，近两年的大修及配件收入均在 1 亿元以上。由于，近几年神华集团联合太原分院一直开展设备的国产化工作，随着采掘装备国产化进程，将使对引进设备的大修业务维持现状。目前，山西煤机已经和神华集团建立了稳固的大修服务关系，每年神东矿区的大修计划、预算制定过程中，山西煤机的工作人员都会参与、协助制定，事实上形成了市场竞争中的排他性。

随着神华集团万利矿区采掘装备实现国产化，为了解决国产设备的大修业务，2006 年神华集团又委托山西煤机合作建立万利矿区大修基地，规划于 2007 年建成投产。万利矿区大修基地的建成，将推进国产化装备的大修业务，充足的任务量，使山西煤机大修业务稳步发展。通过 2－3 年，神东创新基地和万利矿区大修基地对国内、外设备的大修业务年收入将突破 2 亿元，并且有着稳定的利润率和现金流入。

4、持续的煤炭机械设备市场需求

煤炭是我国的主体能源，按照《国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》制定的发展目标，充分考虑结构调整、技术进步和节能降耗等因素，国家发改委预计，到 2010 年和 2020 年，全国煤炭需求量分别为 25 亿吨和 30 亿吨。煤炭在一次能源消耗中的比例将保持在 60%以上。

截止 2005 年年底，我国现有煤矿产能 21.7 亿吨，在建规模 4.4 亿吨。预计至 2010 年和 2020 年，现有煤矿和在建煤矿的供应能力分别为 22.0 亿吨和 18.7 亿吨，缺口分别为 3 亿吨和 11.3 亿吨。因此，我国必须新建和扩建一大批煤矿，提高煤炭供应能力。同时，考虑到小煤矿数量由 2.2 万个减少到 1 万个以内，这将会使煤炭总产量减少，故预计未来 15 年内，每年应新增产量约 0.8 亿吨，其中“十一五”期间需新建煤矿规模经营 3 亿吨，其中投产 2 亿吨，转结“十二五”1 亿吨；“十一五”期间联合改造增加供应能力 2 亿吨。

因此，未来五年内，我国煤炭的生产与消费仍将保持旺盛的需求。

我国煤炭的生产与消费对煤炭机械设备有着迫切的需求。煤炭机械需求三个驱动因素分别是：新开工矿井的生产需求、机械化技改需求和已有设备更新需求。

据 Coal 杂志 2005 年统计，2002-2004 年，我国煤炭机械市场总量分别为：122 亿元、159 亿元和 278 亿元。根据中国煤炭行业的发展趋势，该杂志预测，未来几年内中国煤炭机械市场仍将保持高速增长。

（1）新建矿井需求

国家发改委预计“十一五”期间将新建煤矿规模 3 亿吨。根据中国煤炭工业协会提供的《煤炭工业“十一五”发展规划及 2020 年展望摘要》，新增煤炭投资总额中 70%属于固定资产投资，煤炭机械设备投资占固定资产投资的比重为 50%。“十一五”期间，煤炭行业新建煤矿投资总额 2200 亿元。因此，新增产能需要的煤炭机械设备投资约 770 亿元，年均 154 亿元。

（2）煤炭生产机械化程度提高

就世界范围而言，我国煤炭资源虽然储量丰富，但开采难度相对较大。具体体现在，我国煤炭资源的埋藏深度大，地质条件差，构造条件复杂，瓦斯爆炸、突水灾害，煤与瓦斯突出、矿井自然发火、冲击地压、煤尘爆炸、矿井热害等灾害多，容易引发重大安全事故。机械化采掘是降低开采难度的有效措施。截止 2005 年底，我国国有大型煤矿的机械化综采、综掘率分别为 58.78%和 15.03%，全国平均采煤机械化水平还不到 45%。全国共有小煤矿 2.2 万处，平均年产 5 万吨，装备水平差，用人多，生产效率低，机械化、半机械化几乎为零。全国目前尚有 200 万职工在从事手工采煤。

我国煤矿事故死亡人数是世界上主要采煤国家死亡总人数的 4 倍，保证煤矿职工的生命安全和国家财产是煤炭工业可持续发展的前提，煤矿安全生产形势的好坏直接关系到我国国民经济的能源供给。

2005 年国家出台多项政策、采取多项措施加强煤炭安全生产，掀起了煤矿安全整改运动，这将加速煤炭行业的产业技术升级步伐。我国煤炭行业的生产方式将经历一个从“炮采”向“机采”、由人工生产向机械化和自动化生产的转变。大力推进矿井的高产高效建设，创造了安全生产好的局面，高产高效矿井的百万吨死亡率是全国平均水平的 1/40。

煤炭行业“十一五”规划要求将提高煤炭企业技术水平和机械化综采能力、推广洁净煤技术作为技改的重点。要求到“十一五”期末，国有大型煤矿采掘机械化程度由目前的 80%提高到 95%以上，中型煤矿由目前的 40%提高到 80%以上，小型煤矿机械化、半机械化由目前几乎为零提高到 30%；大中型煤矿科技进步贡献率达到 40%以上。这为煤机产业的发展提供了市场空间。据中国煤炭工业协会预测，“十一五”期间联合改造增加供应能力 2 亿吨，相当于 100 个年产二百万吨的煤矿，所需煤机产品约 150 亿元。同时，“十一五”期间，国家还将拿出约 60 亿元用于安全技改。

（3）设备更新对煤炭机械的需求量预测

根据中国煤炭工业协会统计，我国目前在用综采工作面有 442 个、高档普采工作面 219 个、综掘工作面 424 个。按煤机产品设计寿命三至五年计算，设备更新周期平均为四年。因此，每年设备更新对煤炭机械设备的需求量约为 120 亿元。

综合上述对驱动因素的分析，我们粗略矿算，未来五年内，我国每年由新增煤炭产能、改扩建煤炭产能、已有设备更新所带来的煤炭机械设备采购需求总量约为 316 亿元。煤炭装备制造业市场前景十分广阔。

（三）山西煤机持续保持超额盈利能力的前景分析

综上所述，山西煤机以其雄厚的科研技术实力，在目前在煤机市场中已经取得了相当的产品技术领先优势，拥有一大批性能优异、品质可靠、性价比高且具有自主知识产权的先进产品，占领了较大市场份额，形成了核心竞争力。山西及其周围地区充足的机械加工制造能力为其“紧扣研发、生产外包”的轻资产经营模式提供了充分的市场空间，与神华集团的良好合作关系不仅带来丰厚的大修服务收入，而且为山西煤机不断跟踪国际煤机最新发展水平，从而实现自主创新提供了最好的条件，因此山西煤机在市场上的核心竞争力是稳固的。

未来 3－5 年内，煤炭需求和煤机行业的持续发展，以及国家关小建大、提高煤炭资源利用率的政策，将进一步提高国内煤矿装备的机械化，煤机市场的总额将不断扩大。山西煤机的掘进机、防爆胶轮车、短壁开采成套设备及设备大修服务四大主导产业在可预见的未来 2 年内将保持较高的增长速度和盈利能力，然后通过进一步提供产品性能去获取更高的盈利，加上天地科技的其他煤机产品资源整合，形成国内最大的成套煤机设备提供商。

自 2003 年起，随着掘进机和胶轮车的研发成功和快速打入市场，山西煤机体现出很高的销售收入增长率、净利润增长率，较高且稳定的毛利率和销售净利率，以及超高的净资产收益率。超高的净资产收益率，主要是由山西煤机原先很小的净资产所导致，随着经营规模的扩大和利润滚存，净资产的增长速度将明显大于净利润的增长速度，未来山西煤机的净资产收益率将逐步有所下降，但仍会处于较高的水平。同时山西煤机通过不断开发高性能的新产品，保持并提高市场占有率，其净利润仍会保持一定速度的增长，毛利率将保持基本稳定。

最终，山西煤机的核心竞争力得以“高市场占有率、高性能产品、高净资产收益率、高毛利率”等“四高”的形式体现出来。

六、本次资产转让协议

（一）协议约定的交易作价及其支付方式

交易双方在本次资产转让协议中约定：

第一、本次交易双方以股权互换完成各自的交易对价支付。

第二、天地科技非公开发行的股份以市场化原则定价，每股价格为 20.66 元，即截至第二届董事会第二十四次会议决议公告日前二十个交易日天地科技股票收盘价之算术平均值的 100%。

第三、山西煤机 51%股权以采用收益法评估确认的评估值 49,986 万元作为其价值认定的基础。

（二）协议约定的生效条件

本次资产转让协议约定本次收购应在一系列先决条件全部得到满足或被天地科技适当免除时，方才正式生效并予以交割。

截至本报告书签署日，本次资产转让协议中还有下述实质性先决条件尚未满足：天地科技股权分置改革方案通过相关股东会议的审议。

（三）协议约定的资产交付

本次收购标的系煤科总院所持山西煤机 51%的股权，在权属上不存在任何纠纷与争议。本次收购完成后，标的公司的股权将按照工商管理规定的程序过户至天地科技名下。

（四）期间损益处理

协议约定，标的公司在股权评估基准日后与股权实际交割日之间产生的期间损益将由资产受让方承担和享有。即使发生上述期间的损益，购买方前述以股份支付的转让对价亦不再作任何调整，除非交易双方另有约定。

（五）山西煤机设立日当月损益的处理

山西煤机于 2006 年 8 月 7 日注册登记，煤科总院与山西煤机约定，自 2006 年 8 月 1 日（含当日）起，投入山西煤机的业务、资产所产生的损益由山西煤机承担。

七、本次换股收购的作价分析

（一）换股中的发行定价依据

本次换股收购中，天地科技非公开发行的股份每股价格为 20.66 元，为天地科技第二届董事会第二十四次会议决议公告日前二十个交易日天地科技股票收盘价之算术平均值的 100%，符合《上市公司证券发行管理办法》第三十八条的规定：“上市公司非公开发行股票，应当符合下列规定：(一)发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价的百分之九十”。

在 2006 年 9 月 5 日审议本次非公开发行的临时股东大会召开前，60 天的均价为 20.31 元，与 20.66 元十分接近，因此本次定价充分反映了市场对天地科技的估值。

（二）煤科总院在交易中的利益让度

本次交易以公司非公开发行 2200 万股股份换股收购煤科总院持有的山西煤机 51%的股权。该股份每股市场价格为 20.66 元，股份总价值为 45,452 万元；山西煤机 100%股权按照收益法评估，评估值为 98,012 万元，其 51%股权的价值为 49,986 万元。交易差价作为煤科总院在公司股权分置改革中的相关利益让度。煤科总院的利益让度比例为 9.09%，即相当于将山西煤机 51%股权的价值打了近 9 折后用于换取天地科技的 2200 万股。

（三）煤科总院的实际换股价格分析

煤科总院用价值 49,986 万元的山西煤机 51%股权，认购天地科技的 2200 万股，实际认购价格相当于 22.72 元／股，比公开发行价格上浮了 9.97%。按照天地科技 2005 年的每股收益 0.52 元和每股净资产 3.08 元计算，其认购股份的市盈率为 44 倍，市净率为 7.38 倍。

截止 2006 年 9 月 29 日，天地科技收盘价为 23.39 元，对应的市盈率为 45 倍，市净率为 7.6 倍。

（四）天地科技的实际换股价格分析

天地科技用市场价值为 45,452 万元的 2200 万股，换取山西煤机 51%股权，根据山西煤机的 2005 年审计报告和 2006－2007 年盈利预测（假设其 2005－2007 年的所得税率均为 15%，与天地科技相同），天地科技所能取得的投资收益和相对应的市盈率为：

单位：万元	2005年	2006年	2007年
山西煤机税前利润	10629	13276	16048
山西煤机净利润－a	9034	11280	13663
天地科技所占净利润－b=a×51%	4607	5753	6968
2200万股的市场价值－c	45452	45452	45452
市盈率－d＝c/b　倍	9.87	7.90	6.52

太原经济技术开发区国家税务局于 2006 年 9 月 30 日，出具了减、免税批准通知书【并经国免准[2006]13 号】文，根据国税发（1998）97 号文件第二条第三款、财税字（2005）14 号文件第一条的有关规定，同意山西煤机 2006－2007 年度的经营所得免征所得税，且其前身太原分院 2003－2005 年间取得免所得税的批文，根据上述批文，在山西煤机 2005－2007 年均为免所得税的情况下，天地科技所能取得的投资收益和相对应的市盈率为：

单位：万元	2005年	2006年	2007年
山西煤机税前利润	10629	13276	16048
山西煤机净利润－a	10629	13276	16048
天地科技所占净利润－b=a×51%	5421	6771	8184
2200万股的市场价值－c	45452	45452	45452
市盈率－d＝c/b　倍	8.38	6.71	5.55

从煤科总院和天地科技的换股价格所对应的市盈率来看，本次换股对天地科技的全体股东是相当优惠的。

八、与本次交易有关的其他安排

（一）关于山西煤机职工身份转换等问题

根据国经贸企改[2002]859 号《关于国有大中型企业主辅分离辅业改制分流安置富余人员的办法》和劳社部发[2003]21 号《关于国有大中型企业主辅分离辅业改制分流安置富余人员的劳动关系处理办法》的有关规定，国有企业在改制分流过程中，原主体企业应当与分流到非国有法人控股改制企业的职工办理解除劳动合同手续，并依法支付经济补偿金；对分流到国有法人绝对控股改制企业的职工，应当采取原主体企业解除劳动合同，改制企业签订新劳动合同的方式变更劳动合同，由改制企业继续与职工履行原劳动合同约定的权利与义务；对分流到国有法人绝对控股改制企业的职工，改制企业解除劳动合同时，对符合支付经济补偿金条件的，计发经济补偿金的年限应当将职工在原主体企业的工作年限与到改制企业后的工作年限合并计算。

同时，国办发[2005]60 号《国务院办公厅转发国资委关于进一步规范国有企业改制工作实施意见的通知》之“四、切实维护职工的合法权益”规定：“（四）改制为国有控股企业的，改制后企业继续履行改制前企业与留用的职工签订的劳动合同；留用的职工在改制前企业的工作年限应合并计算为在改制后企业的工作年限；原企业不得向继续留用的职工支付经济补偿金。”

太原分院依据国家及山西省相关法规，从 1999 年转制为企业后，已经实施全员劳动合同制，已初步建立起符合《劳动法》规定的劳动关系和用工制度。在此过程中，国家、山西省人民政府及相关职能部门未出台有关国有企业实行全员劳动合同制后产生的人员身份置换补偿金问题的相关规范性意见。因此，太原分院员工在实行全员劳动合同制的过程中未涉及身份置换补偿金的问题，其身份的置换是在国家转换经营机制、打破身份界限相关法律、法规和规范性文件实施过程中的自然过渡。

本次收购后，山西煤机仍为煤炭科学研究总院绝对控股的企业，山西煤机按照上述规定与自山西煤机进入上市公司的职工变更劳动合同，并合并计算职工的工作年限，本次收购不存在对进入上市公司职工支付身份置换补偿金的问题。

但是，鉴于山西煤机承继了太原分院与相关职工在劳动合同中所确定的权利和义务，为保障职工的合法权益，煤科总院承诺：本次收购后，若山西煤机出现国经贸企改[2002] 859 号《关于国有大中型企业主辅分离辅业改制分流安置富余人员的办法》、劳社部发[2003]21 号《关于国有大中型企业主辅分离辅业改制分流安置富余人员的劳动关系处理办法》及劳部发（1994）481 号《违反和解除劳动合同的经济补偿办法》规定的应向职工支付身份置换补偿金或经济补偿金的情形，煤科总院承诺将严格依照国家及地方政府现存或未来可能颁布的相关规定，根据需获补偿的职工在太原分院的工作年限，相应承担应由煤科总院支出的身份置换补偿金或经济补偿金。

（二）房屋租赁

山西煤机经营用的房屋采用向太原分院租赁形式，由太原分院办理相关租赁许可。太原分院现已获得太原市小店区国土资源局同意房屋租赁的批复以及太原市房屋土地管理部门批准的并州南路 256 号 21 幢（现门牌号为并州南路 108 号）及小店区晋阳路 2 号两处房产的租赁许可证书。

（三）收购资金来源等

本次交易以公司非公开发行 2200 万股股份换股收购煤科总院持有的山西煤机 51%的股权。本次交易不用直接支付现金，也不产生负债，因此不存在收购资金来源问题。

第四节　本次非公开发行股份换股收购资产对本公司影响

一、增强上市公司盈利能力

本次收购完成后，本公司的盈利能力将获得显著提升。下表揭示了假设本次收购于 2005 年 1 月 1 日完成，且山西煤机 2005 年免税（其前身太原分院 2003－2005 年度均取得免所得税的批准），且 2006－2007 年所得税率为 15%（与天地科技相同）的情况下，本次收购对本公司盈利能力的增厚效应。

本次收购对天地科技每股收益指标的影响　　单位：元／股

2005年			2006年	2007年
不收购	收购后	增厚	增厚	增厚
0.52	0.655 注 1	0.135 注 1	0.256	0.310
	0.703 注 2	0.183 注 2		
	0.676 注 3	0.156 注 3		

注 1、2005 年的备考每股收益按照天地科技备考合并报告计算，增厚幅度为 26%，山西煤机的所得税率为 0，在 2005 年 1 月 1 日天地科技收购山西煤机 51%股权的过程中，所发行的 1692.3077 万股按当时的市价 9.57 元发行并计入长期投资和股东权益，由此产生了股权投资差额 12826 万元，并按 10 年期摊销，当年度摊销 1283 万元；

注 2、如果按照新的会计准则，在备考合并中山西煤机 51%股权按其当时的帐面净值 3369.1265 万元计入天地科技的长期投资和股东权益，不产生股权投资差额和摊销，同时山西煤机免所得税，则备考的 2005 年天地科技税后利润将达到 15813 万元，每股收益将达到 0.703 元，增厚幅度达到 35%；

注 3、如果按照新的会计准则，在备考合并中山西煤机 51%股权按其当时的帐面净值 3369.1265 万元计入天地科技的长期投资和股东权益，不产生股权投资差额和摊销，同时山西煤机适用 15%的所得税率，且忽略天地科技与山西煤机之间内部销售 333 万元的合并抵消影响（且其抵消的内部往来余额净额很小仅 10.6 万元），则备考的天地科技的税后利润将达到 15192 万元，每股收益将达到 0.676 元，增厚幅度达到 30%

基本假设和说明

1、2006－2007 年的每股收益按照山西煤机在 2006 年和 2007 年均实现盈利预测审核报告预计的利润总额，且天地科技自 2006 年 1 月 1 日起已拥有山西煤机 51%的前提下计算；

2、除本次收购时非公开发行股份外，未来两年天地科技股本总额不会发生其他事由导致的扩张。

鉴于太原经济技术开发区国家税务局于 2006 年 9 月 30 日，出具了减、免税批准通知书，同意山西煤机 2006－2007 年度的经营所得免征所得税，且山西煤机的前身太原分院 2003－2005 年度均取得免所得税的批准，因此下表揭示了假设本次收购于 2005 年 1 月 1 日完成，且山西煤机 2005－2007 年均免所得税的情况下，本次收购对本公司盈利能力的增厚效应比所得税率为 15%更高。下表为天地科技 2006 年及 2007 年在山西煤机免去所得税情况下本次收购对每股收益指标的影响：

单位：元／股

2006年	2007年
增厚	增厚
0.301	0.364

基本假设与说明

1、2006－2007 年的每股收益按照山西煤机在 2006 年和 2007 年均实现盈利预测审核报告预计的利润总额，且天地科技自 2006 年 1 月 1 日起已拥有山西煤机 51%的前提下计算；

2、除本次收购时非公开发行股份外，未来两年天地科技股本总额不会发生其他事由导致的扩张。

二、夯实上市公司核心竞争力

（一）产品综合配套能力增强

煤炭机械设备以“采（采煤机）、掘（掘进机）、运（刮板运输机和皮带运输机、辅助运输设备）、支（液压支架）”分四大类。由于煤矿对高产高效煤炭开采工艺与设备的生产要求，煤炭机械设备的整体配套能力成为煤炭机械行业竞争的主要资源之一。

本公司现有的产品不能完全涵盖煤矿井下综采综掘工艺与工作环节的需要，本公司已于 2006 年 4 月完成了对天地奔牛的收购，获得了刮板运输机业务。本次收购山西煤机后，本公司将成为国内唯一具有“采、掘、支、运”以及“洗（洗煤）”等全套高效煤炭生产机械装备综合配套能力和集科研、自主创新和设备制造一体化的上市公司。

（二）科研开发和自主创新能力进一步加强

本次收购完成后，公司得以发挥协同科研力量，整合后的产业竞争优势加上天地科技完成股改后的资本市场优势，有助于迅速提高市场占有率，形成业内的寡头垄断地位，压制国外厂商的本土化策略。

天地科技已经完成了收购宁夏西北奔牛（已更名为天地奔牛），天地奔牛是我国专业刮板运输机的重点生产企业，而其产品就是山西煤机前身太原分院的科研产品，这就使得在完成山西煤机收购后，可以再次提升天地奔牛的产品科技含量，实现技术升级与共享。

三、提升公司股东持股内在价值

本次收购首先使得本公司的每股收益指标获得大幅提升，同时也明确了控股股东以本公司为资本运作平台进一步做大做强煤炭机械产业的发展战略，更为未来控股股东其他优质资产注入本公司进行了有益的探索。可以预期，本公司股东的持股内在价值将会因公司未来每股收益和估值水平的提升而获得增值。

四、促进上市公司股权分置改革

控股股东通过折价向本公司注入优质资产，大幅度提升了本公司的净利润和每股收益等收益性财务指标。《上市公司股权分置改革指导意见》第 9 条指出“上市公司股权分置改革方案要有利于市场稳定和上市公司的长远发展。鼓励公司或大股东采取稳定价格预期的相关措施；鼓励在股权分置改革方案中作出提高上市公司业绩和价值增长能力的组合安排。监管部门和证券交易所在不干预改革主体自主协商决定改革方案的前提下，加强对方案实现形式及相关配套安排的协调指导。”

本次收购给本公司和本公司股东带来的多项好处，符合股权分置改革指导意见的要求，是有利于促进股权分置改革的顺利进行的收购行为。

五、对《通知》第四条的说明

（一）本次换股收购行为不属于公司重大资产购买行为

本次公司非公开发行股份换股收购山西煤机 51%股权的行为不构成公司重大资产购买行为。

1、截止 2005 年 12 月 31 日，山西煤机的资产总额为 41,873 万元，占公司同期经审计的合并报表总资产 105,856 万元的 39.56%；

2、截止 2005 年 12 月 31 日，山西煤机 51%的股权对应的资产净额为 8,506 万元，占公司同期经审计的合并报表净资产 62,545 万元的比例为 13.60%；

3、截止 2005 年 12 月 31 日，山西煤机 2005 年度的主营业务收入为 45,271 万元，占公司同期经审计的合并报表主营业务收入 92,193 万元的比例为 49.10%。

上述三项指标皆不符合《通知》第一条规定“上市公司重大购买、出售、置换资产的行为”。

（二）本次换股收购后，公司具备股票上市等条件

1、实施本次换股收购后，公司具备股票上市条件

本次换股收购后，公司非公开发行股份 2200 万股，公司总股本增加到 22480 万股；如不考虑股改中非流通股股东对流通股股东直接送股对价，除煤科总院外的社会公众股股东持股数占总股本的比例为 35.28%；如果考虑本次股改中对流通股股东直接送股对价，股改方案全部实施后，除煤科总院外的社会公众股股东持股数占总股本的比例为 38.10%；公司股票具备上市的股本条件。

本次收购中，不存在其他影响公司上市资格的情形存在。

2、实施本次交易后，公司具有持续经营能力

本次收购完成后，公司在原有电牵引采煤机、液压控制系统和矿井自动控制系统三大井下产品的基础上，将产品线延伸至掘进机、井下无轨胶轮辅助运输和短壁开采三项新领域。从而使公司形成全国唯一具有“采、掘、支、运”高效煤炭机械装备综合配套能力和集科研、自主创新和设备制造一体化的大型企业。

本次换股收购完成后，公司的经营指标又有大幅提升，公司 2005 年度备考合并审计报告的全面摊薄每股收益将从 0.52 元提高到 0.655 元。

因此，实施本次交易后，公司仍然具备持续经营能力，并将有长足发展。

3、本次交易涉及的资产产权清晰，不存在债权债务纠纷的情况

本次换股收购中，控股股东持有的山西煤机 51%股权不存在质押、冻结等第三方利益纠纷，该股权资产产权清晰。

4、不存在明显损害上市公司和全体股东利益的其他情形

本次换股收购交易中，锁定了对上市公司天地科技盈利性财务指标的改善幅度，对上市公司和全体股东不存在损害的行为；

其次，本次收购是促使公司形成全国唯一具有“采、掘、支、运”高效煤炭机械装备综合配套能力和集科研、自主创新和设备制造一体化的大型企业的主要行为，对公司长期发展具有特别积极的作用；

再次，本次换股收购中，按照市场定价的原则。公司支付的股份按照有关规定，按照市场价格定价；公司收购的股权资产，也按照有关规定，采用了市场估值方法；同时在换股过程中，涉及的差价由控股股东让利给公司，这样充分保障了换股收购中对公司盈利性财务指标增厚的作用。

第五节　同业竞争和关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争现状

煤炭机械设备以“采（采煤机）、掘（掘进机）、运（刮板运输机和皮带运输机、辅助运输设备）、支（液压支架）”分四大类。

本公司改制上市时，因煤科总院在“掘（掘进机）、运（刮板运输机和皮带运输机、辅助运输设备）”产业发展尚不成熟，控股股东投入本公司主要产品为高端技术和大功率的电牵引采煤机、煤矿的综合自动化系统、刮板运输机、液压支架电液控制系统及选煤成套设备。未将“掘、运”产业投入本公司。

其后，控股股东旗下的太原分院近三年获得了较快发展，形成和本公司同属于煤炭机械行业，但从