(上接D25版)

目标资产的负债构成中流动负债所占比例较高。2005年12月31日、2006年12月31日、2007年12月31日,流动负债占全部负债的比例分别为83.49%、88.28%、98.50%。2007年12月31日流动负债所占比例高达98.50%,是由于期间目标资产的专项应付款由2006年12月31日的15,421.58万元降至400.01万元,这是根据兵器集团出具的兵计函字[2007]164号文件,华北光学将技术改造项目中由国拨资金形成的专项应付款15,103.00万元转增资本公积金,非流动负债大幅降低所致。

流动负债中,应付账款、预收款项所占比重较大,2005年12月31日、2006年12月31日、2007年12月31日两项合计占流动负债的比例分别为72.77%、73.32%、52.65%,详见下表:

项 目	2007年12月31日	2007年9月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
流动负债所占比例	98.50%	99.07%	88.28%	83.49%
其中:应付账款和预收款项合计占流动负债比例	52.65%	69.23%	73.32%	72.77%
非流动负债所占比例	1.50%	0.93%	11.72%	16.51%
负债合计(万元)	101,997.48	99,359.78	132,202.07	90,257.36
资产负债率	74.06%	76.11%	94.87%	103.82%

2、短期偿债能力

目标资产的流动比率、速动比率均小于1,应付账款、预收款项较大是一个重要因素,这是由军品制造企业的经营特征所决定的。2006年12月31日,目标资产速动比率降至0.48,主要是因为存货上升所致,这是由于考虑到2007年公司整体搬迁,为确保完成军品任务提前生产了部分产品。2007年流动比率、速动比率有所下降,是由于目标资产短期借款有所增加。截至2007年12月31日,目标资产短期借款中的信用借款金额较2006年12月31日增加6,350.00万元;保证借款增加5,426.00万元,为兵器财务有限责任公司为目标资产在国家开发银行的借款提供的保证担保。

项 目	2007年12月31日	2007年9月30日	2006年12月31日	2005年12月31日
流动比率	0.70	0.87	0.84	0.93
速动比率	0.52	0.60	0.48	0.63
保守速动比率	0.49	0.46	0.44	0.48
项 目	2007年	2007年1–9月	2006年	2005年
利息保障倍数	35.43	51.43	—	10.16

目标资产的有息负债(长期借款+应付债券+短期借款+一年内到期的长期负债)占负债总额的比例较小。2005—2007年,目标资产有息负债中仅包括短期借款、长期借款、应付债券、一年内到期的长期负债金额均为0。2006年12月31日,有息负债占负债总额的比例为8.32%;2007年12月31日,有息负债占负债总额的比例为22.33%。截止2007年12月31日,目标资产总债务资本比(长期借款+应付债券+短期借款+一年内到期的长期负债)/(长期借款+短期借款+应付债券+一年内到期的长期负债+股东权益合计)为38.93%。

较少的有息负债决定了目标资产较少的财务费用,2005年、2006年、2007年,目标资产的财务费用占营业收入的比例分别为1.20%、–0.09%和0.60%。2005年利息保障倍数为10.16倍,2006年目标资产的财务费用为负数,2007年目标资产的利息保障倍数为35.43倍。同时,目标资产具有较好的流动性,截至2007年12月31日、2006年12月31日、2005年12月31日,流动资产所占比例分别为51.19%、69.99%、80.91%。

分析显示,目标资产的短期偿债能力具有保障。

(二)盈利情况

2006年、2007年,目标资产的主要盈利数据如下表所示: (单位:万元)

项 目	2007年	2006年
营业收入	96,279.24	91,363.69
营业收入增长率	5.38%	13.48%
营业成本	65,291.34	66,690.71
营业毛利	30,984.69	24,669.54
毛利率	32.18%	27.00%
营业利润	17,654.32	13,184.64
利润总额	19,762.02	13,312.61
净利润	15,349.65	10,771.82
净利润增长率	42.50%	48.12%

备注:营业毛利=营业收入–营业成本–营业税金及附加;毛利率=营业毛利/营业收入。

2006年目标资产实现营业收入91,363.69万元,比2005年增长了13.48%,在经过2004年、2005年大幅增长后,目标资产军品业务规模相对稳定。2007年,目标资产实现营业收入96,279.24万元,比2006年增长5.38%。

随着公司军品业务规模的不断扩大,规模效应不断降低营业成本,目标资产的盈利能力获得提升,毛利率从2005年的24.88%提高至2006年的27.00%,2007年目标资产毛利率达到32.18%。

2006年目标资产实现净利润10,771.82万元,比2005年增长了48.12%。2007年目标资产实现净利润15,349.65万元,比2006年增长了42.50%。目标资产实现净利润的增长率显著高于营业收入增长率,主要是由于目标资产的毛利率显著提升,2007年目标资产的毛利率比2006年增长19.18%。

2007年目标资产营业外收入为2,191.08万元,主要系将无法支付的款项共计2,094.58万元转入营业外收入所致。剔除这部分营业外收入后,目标资产2007年实现净利润同比增长29.48%。

目标资产对各项费用的有效控制,三项费用与营业收入的比例较为稳定,2005年、2006年、2007年分别为14.03%、13.04%、14.13%。其中,目标资产的军品业务为订单生产,几乎没有销售费用。

单位:万元

项 目	2007年	2006年	2005年
销售费用	30.03	0.15	0.60
管理费用	13,000.91	11,995.14	10,330.88
财务费用	573.91	–80.98	965.10
合计	13,604.85	11,914.31	11,296.58
与营业收入之比	14.13%	13.04%	14.03%

三、目标资产的评估结果

根据中瑞华恒信审计的本次目标资产的财务报告,截至2007年9月30日,目标资产的资产总额为130,541.25万元,负债总额为人民币99,359.78万元,净资产为人民币31,181.47万元。其中:流动资产85,506.92万元,非流动资产45,034.33万元(其中:长期股权投资2,710.99万元,固定资产7,113.61万元,在建工程29,063.97万元,无形资产3,997.54万元,其他非流动资产2,148.22万元),流动负债98,432.47万元,非流动负债927.31万元,具体情况如下:

根据中恒信德威出具的中恒信德威评报字(2007)第154号资产评估报告书,本次评估中,中恒信德威分别采用成本法、收益法对目标资产进行评估,得到目标资产于评估基准日2007年9月30日的公允市场价值分别为61,640.49万元和123,507.78万元,两种方法净资产评估值相差61,867.29万元。

中恒信德威认为收益法评估结果能够更全面合理地反映目标资产的公允市场价值,故本次评估取收益法评估结果作为本次评估最终评估结论:截止于2007年9月30日,目标资产在持续经营和在不可流通前提条件下的公允市场价值为人民币123,507.78万元,评估增值率296.09%。相对于截至2007年12月31日目标资产经审计的账面净值,本次评估增值率为245.63%。

(一)评估方法的适当性分析

中恒信德威认为,成本法是从资产重置成本的角度出发,对企业资产负债表上所有单项资产和负债,以及企业所拥有的产品制造技术,用现行市场价值代替历史成本,其实质是企业净资产的现实重置成本来确定股权的价值;收益法是从未来收益的角度出发,以经风险折现率折现的未来收益的现值和作为评估价值,反映的是资产的未来盈利能力,其实质是以资产未来的获利能力来确定股权的价值。

中恒信德威认为,目标资产属于军品及军民两用技术产品业务资产,存在技术含量高、业务垄断等特点,不存在国内市场竞争等情况,因此使得其拥有与其他民用产品相比非常独特的获利能力。另外,目标资产具有十分高的不可替代性,即一般的投资者不可能投资建立一个企业替代其经营业务,对于这样的企业采用资产的重置成本是无法合理的确定其公允价值的。

基于上述原因,中恒信德威认为收益法评估结果能够更全面合理地反映目标资产的公允市场价值,故本次评估取收益法评估结果作为本次评估最终评估结结果。

(二)收益法评估结果的说明

本次收益法评估中,2007年使用的折现率为11.10%,2008年以后为11.30%。(我国企业所得税的税率自2008年1月1日起施行25%,因此其2007年与2008年及以后年度的折现率也不一样)。折现率的确定过程详见目标资产的资产评估说明(中恒信德威评报字(2007)第154号)。

特别说明:中恒信德威认为,股权的自由流通性是对其价值有重要影响的。华北光学不是上市公司,其合法拥有的目标资产模拟的股权是不可以在股票交易市场上交易的,这种不可流通性对其价值是有影响的。因此,根据影响不可流通股与流通股之间的价格差异的各种因素,按照谨慎原则,本次评估中取16%作为目标资产的不可流通折扣率。收益法评估说明具体情况如下:

1、目标资产之经营性资产的预测期价值

根据中恒信德威出具的评估报告书,预测期为评估基准日2007年9月30日至2012年12月31日,即2007年评估基准日后剩余期间和其后5个完整的会计年度。2008年—2012年的5年内,目标资产预计实现主营业务收入复合增长率为12.46%,具体数据如下表所示。据此计算,目标资产之经营性资产预测期的现金流量现值合计为70,441.80万元。

单位:万元

项目	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年
主营业务收入	94,994.09	128,025.08	139,265.08	152,265.08	164,065.08	170,865.08
净利润	15,349.65	16,097.58	17,750.06	18,772.27	19,251.28	20,343.55

2、目标资产之经营性资产的残值价值

残值是企业在五年预测经营期之后的价值。本次评估,中恒信德威采用永续年金的方式预测,预测目标资产自2013年起达到收益稳定期,故不再追加营运资金,即营运资金追加额为零。根据评估报告,目标资产之经营性资产残值的现金流量现值为101,729.68万元。

3、目标资产之付息负债

根据中恒信德威的评估报告,目标资产截止评估基准日的付息负债为46,235.04万元,具体情况如下:

(1)银行借款:15,000.00万元;

(2)其他金融机构融资(专项应付款):412.06万元;

(3)其他应付款:30,823.0万元,包括:尚未支付的在建工程款:9,600.00万元;上级单位借款2,350万元;应付工程及设备款18,873.0万元。

(4)同时,根据中恒信德威的评估结果,目标资产截止评估基准日还包括的多余金融性资产:16,080.25万元,具体如下:

A、多余货币资金:截至评估基准日,目标资产的模拟资产负债表中货币资金为16,598.00万元。通过与企业管理人员沟通了解到,目前目标资产运营每月经营现金支出约2,000.00万元左右,因此货币资金中剩余14,598.00万元作为非经营性资产调整;

B、交易性金融资产:为目标资产拥有的账面价值1,482.25万元,评估值为1,482.25万元。

假设在评估基准日将多余金融性资产冲抵付息负债,故目标资产在评估基准日实际占用的付息负债净值为:30,154.79万元。 (单位:万元)

项 目	金 额
(1)银行借款	15,000.00
(2)其他金融机构融资(专项应付款)	412.06
(3)其他应付款	30,822.98
其中:尚未支付的在建工程款	9,600.00
兵器财务公司借款	2,350.00
应付工程及设备款	18,872.98
付息负债合计	46,235.04
(4)多余金融性资产	16,080.25
其中:多余现金	14,598.00
交易性金融资产	1,482.25
付息负债净值	30,154.79

4、目标资产之非经营性资产及负债调整

根据中恒信德威的评估报告,目标资产截止评估基准日的以下资产应该列为非经营性资产和负债,具体包括:

(1)长期股权投资:账面价值2,710.99万元,为对衡阳光电的投资,投资收益与自身的主营业务没有直接关系,本次评估将其界定为非经营性资产,评估值为3,693.96万元;

(2)应收股利:账面价值107.69万元,为应收中兵光电2005年度股利,应收股利与自身的主营业务没有直接关系,本次评估将其界定为非经营性资产,评估值为107.69万元;

(3)其他应收款:账面价值667.98万元,共5笔,为其他公司借款,与主营业务没有直接关系,本次评估将其界定为非经营性资产,评估值为432.14万元。

(4)非经营性负债1笔,为其他应交款,计20万元。

因此,截止评估基准日,非经营性资产评估值为4,233.79万元,非经营性负债评估值为20万元,故非经营性资产净值为4,213.79万元。

5、目标资产整体价值

目标资产价值

=(目标资产之经营性资产价值–付息负债净值)×(1–不可流通折扣率)+非经营性资产价值

=(预测期现金流量的现值+残值的现值–付息负债净值)×(1–不可流通折扣率)+非经营性资产价值

=(70,441.80+101,729.68–30,154.78)×(1–16%)+4,213.79

=123,507.78万元

单位:万元

项 目	金 额
预测期现金流量的现值	70,441.76
残值的现值	101,729.68
目标资产之经营性资产的现值	172,171.45
减:付息负债净值	30,154.78
目标资产之经营性资产的净资产价值	142,016.67
乘:不可流通的折扣率	16%
折扣后价值	119,294.00
加:非经营性资产价值	4,213.79
目标资产的净资产公允市价	123,507.78

(三)收益法评估业绩承诺

鉴于本次交易中资产评估机构采取收益现值法对拟购买资产进行评估并作为定价参考依据,根据《重组办法》第三十三条的规定,华北光学在与中兵光电签订的《新增股份购买资产协议》中对拟购买资产的业绩预测作出承诺,主要内容如下:"根据中恒信德威的评估报告(中恒信德威评报字(2007)第154号),本次拟认购中兵光电向其非公开发行股份之目标资产2008年、2009年、2010的税后净利润预测数为人民币16,097.58万元、17,750.06万元、18,772.27万元,如目标资产2008年、2009年、2010年经审计机构所审计的净利润数低于上述数据,本公司承诺其差额在中兵光电2008年、2009年、2010年度财务报告审计后以货币资金补足。"

目标资产之收益法评估价值预测表 单位:万元

项 目	2007(10–12)	2008	2009	2010	2011	2012	残值
一、营业收入	33,065.47	128,025.08	139,265.08	152,265.08	164,065.08	170,865.08	170,865.08
减:营业成本	22,904.63	95,330.83	103,882.41	114,977.45	125,626.33	130,430.62	130,430.62
营业税金及附加	2.31	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
销售费用	0.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
管理费用	4,813.92	10,001.49	10,516.61	11,058.62	11,571.06	12,110.41	12,110.41
财务费用	311.08	1,234.32	1,234.32	1,234.32	1,234.32	1,234.32	1,234.32
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加:公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益(损失以"–"号填列)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润(亏损以"–"号填列)	5,033.54	21,443.45	23,616.74	24,979.70	25,618.37	27,074.73	27,074.73
营业外收支		20.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
三、利润总额(亏损总额以"–"号填列)	5,033.54	21,463.45	23,666.74	25,029.70	25,668.37	27,124.73	27,124.73
减:所得税费用	1,661.07	5,365.86	5,916.69	6,257.42	6,417.09	6,781.18	6,781.18
四、税后利润(净亏损以"–"号填列)	3,372.47	16,097.58	17,750.06	18,772.27	19,251.28	20,343.55	20,343.55
加:折旧及摊销	197.83	2,653.23	2,895.73	3,041.23	3,283.73	3,603.83	3,603.83
加:利息支出	306.08	1,224.32	1,224.32	1,224.32	1,224.32	1,224.32	1,224.32
减:利息支出抵税	101.01	306.08	306.08	306.08	306.08	306.08	306.08
减:资本性支出	0.00	4,000.00	1,000.00	2,000.00	3,000.00	3,600.00	3,600.00
减:营运资金增加(减少)	3,354.35	1,663.19	562.00	650.00	590.00	930.00	0.00
可用现金流量	421.02	14,005.86	20,002.03	20,081.74	19,863.24	20,335.62	176,738.27
2007折现年限	0.13	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
折现率	11.10%	11.30%	11.30%	11.30%	11.30%	11.30%	11.30%
2007年折现系数	0.99	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97
2008年及以后年度折现年限	0.00	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.00
2008年及以后年度折现系数	1.00	0.95	0.85	0.76	0.69	0.62	0.58
现值系数乘积	0.99	0.92	0.83	0.74	0.67	0.60	0.57
现金流量现值	415.52	12,931.05	16,592.15	14,967.01	13,301.13	12,234.91	101,729.68

备注:预测期中其他业务利润为零。

(四)成本法评估结果的说明

经评估,截止于2007年9月30日,目标资产的评估值如下:总资产经专项审计后的账面价值为人民币130,541.25万元,清查调整后的账面价值为人民币130,541.25万元,评估值为人民币161,000.27万元,评估增值30,459.02万元,增值率为23.33%;总负债经专项审计后的账面价值为人民币99,359.78万元,清查调整后的账面价值为人民币99,359.78万元,评估值为人民币99,359.78万元,无评估增减值;净资产经专项审计后的账面价值为人民币31,181.47万元,清查调整后的账面价值为人民币31,181.47万元,评估值为人民币61,640.49万元。评估增值30,459.02万元,增值率为97.68%。详细情况见资产评估结果汇总表:

资产评估结果汇总表

金额单位:人民币万元

项 目		账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率%
		A	C	D	E=D–C	F=E/C*100%
流动资产	1	85,506.92	85,506.92	89,910.50	4,403.58	5.15
非流动资产	2	45,034.33	45,034.33	71,089.77	26,055.44	57.86
其中:可供出售金融资产	3					
持有至到期投资	4					
长期股权投资	5	2,710.99	2,710.99	3,693.96	982.97	36.26
投资性房地产	6					
固定资产	7	36,177.58	36,177.58	39,373.25	3,195.67	8.83
无形资产	8	3,997.54	3,997.54	27,917.07	23,919.53	598.36
其他非流动资产	9	2,148.22	2,148.22	105.49	–2,042.73	–95.09
资产总计	10	130,541.25	130,541.25	161,000.27	30,459.02	23.33
流动负债	11	98,432.47	98,432.47	98,432.47		0.00
非流动负债	12	927.31	927.31	927.31		0.00
负债总计	13	99,359.78	99,359.78	99,359.78		0.00
净 资 产	14	31,181.47	31,181.47	61,640.49	30,459.02	97.68

截至2007年12月31日,目标资产经审计的账面值为35,734.52万元。相对于此,本次成本法评估增值25,905.97万元,增值率为72.50%。

四、目标资产的主营业务情况

(一)目标资产主要产品和用途

目标资产研发、生产和销售的军品二、三、四级配套产品及军民两用技术产品主要包括远程控制技术产品、稳定技术产品、火控技术产品、惯导与光电控制技术产品、智能机器人技术产品等五大系列产品,基本情况如下:

1、远程控制技术产品:是指以惯性技术为基础,用于提高产品精度的控制舱类产品系列。该技术产品是一个复杂的机电子系统,它集精密机械、现代电子学、计算机、通讯、控制等先进技术于一体,是集多学科技术于一体的高自动化军用装备,是我军急需的高新技术武器装备。该产品的主要作用是进一步提高武器的作战效率和系统精度,已经批量装备部队,为国防装备的现代化起到积极推动作用。随着现代武器技术的发展和现代战争的需要,其装备数量将会有很大发展。

2、稳定技术产品:是指用于机载、车载、船载的军民两用稳定技术产品,是集光机电于一体的精密产品。光电系统要在运动载体上对机动目标实现动对动高精度瞄准和跟踪,瞄准线稳定平台技术则是必需的重要手段。该产品的主要作用是能昼夜提供对地面以及空中目标的探测、识别、跟踪和测量的能力,可以提供各种光谱波段的图像信息,并实时处理图像信息,主要应用在无人机、直升机、固定翼飞机、舰船和侦查车辆上面,用于侦察、瞄准系统和光电火控系统。

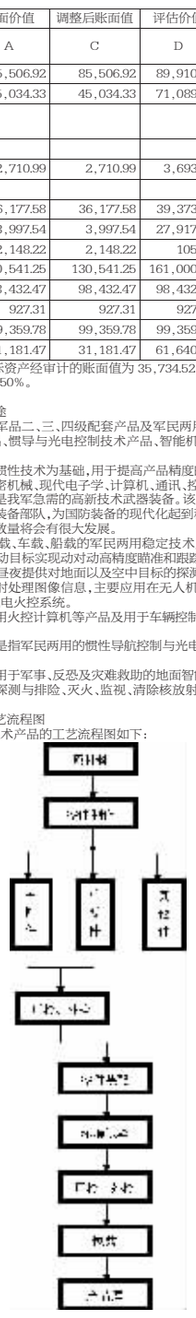
3、火控技术产品:是指军民两用火控计算机等产品及用于车辆控制的系列传感器产品,是实现精确打击的重要部件。

4、惯导与光电控制技术产品:是指军民两用的惯性导航控制与光电控制技术产品,是实现精确打击的重要部件。

5、智能机器人技术产品:是指用于军事、反恐及灾难救助的地面智能机器人系列产品。随着信息化技术的发展,本产品可满足用于地雷探测与排险、灭火、监视、清除核放射性沾染物、无人警戒、目标搜索、防暴和反恐怖活动等方面的需求。

(二)目标资产主要产品的工艺流程图

目标资产的军品及军民两用技术产品的工艺流程图如下:



(三)目标资产的经营模式

1、采购模式

公司原材料采购按计划采购。公司根据年度、月度及临时公司经生产和科研计划编制相应的物资采购计划。于生产启动前,早于最长采购周期了天下发到各有关部门。所有军工专用原材料、配套产品必须安排在合格供应方定点采购。公司对于重要物资、大宗通用物资组织集中采购。

公司物资采购必须严格执行《军工产品质量管理条例》以及兵器集团有关质量管理规定,建立严格的物资采购质量控制机制,对各种物资的选用、技术标准的制订以及订购、入库、保管、复验、发放全过程实行严格的质量管理。

2、生产模式

目标资产主要生产和销售军工产品,通常是按客户要求定制,不同品种的生产工艺因设计不同而异,根据用户提出的具体要求来进行研发、设计、生产。使产品的个性化特征明显。同时,军工产品对产品品质、成本控制和及时交货要求很高。这种生产模式对生产部门与技术部门配合的紧密程度及适应能力的要求很高。因此公司生产经营采取核心加工技术向内、一般加工向外的方式,即核心部件自己研制、加工,一般部件如电器件、配套件直接向外部采购,严格控制核心加工技术,以便公司对产品的品质、成本、及时交货进行直接控制,更好的满足客户要求。

3、销售模式

目标资产主要经营军品及军民两用技术产品,目前主要采用"订单生产"模式。公司根据与军方、兵器工业集团及其他军工集团所属各单位等签署的军品供货合同制订并下达生产计划,组织安排生产,质检后产品入库,按军品合同发货并回收货款交公司财务,由公司财务确认收入并开出发票给客户。

(四)主要产品销售情况

1、目标资产营业收入构成

2006年目标资产实现营业收入91,363.69万元,实现主营业务收入所占比例为98.68%;2007年,目标资产实现营业收入96,279.24万元,实现主营业务收入所占比例为98.67%。目标资产营业收入结构如下: (单位:万元)

项 目	2007年度		2006年度		2005年度	
	金额	所占比例	金额	所占比例	金额	所占比例
主营业务收入	94,994.09	98.67%	90,159.44	98.68%	79,608.33	98.88%
其他业务收入	1,285.14	1.33%	1,204.25	1.32%	900.06	1.12%
营业收入合计	96,279.24	100.00%	91,363.69	100.00%	80,508.39	100.00%

2、主要产品的主营业务收入情况

2006年军品及军民两用技术产品业务实现主营业务收入所占比例为99.80%,2007年实现主营业务收入所占比例为99.77%。

截至目前,目标资产实现的主营业务收入主要是来源于五大系列产品中的远程控制技术产品、稳定技术产品、火控技术产品等三种产品。其中,远程控制技术产品所占比重最高,2007年实现主营业务收入所占比例为67.12%;稳定技术产品实现收入则稳步提升。目标资产主营业务收入结构如下:(单位:万元)

业务分类	2007年		2006年		2005年	
	主营业务收入(万元)	所占比例	主营业务收入(万元)	所占比例	主营业务收入(万元)	所占比例
1、军品及军民两用技术产品业务	94,775.42	99.77%	89,975.41	99.80%	79,305.18	99.62%
远程控制技术产品	63,758.63	67.12%	66,314.28	73.55%	68,136.45	85.59%
稳定技术产品	19,601.23	20.63%	7,743.71	8.59%	6,479.76	8.14%
火控技术产品	9,580.32	10.09%	13,468.89	14.94%	3,396.00	4.27%
其他军民两用产品	1,835.24	1.93%	2,448.53	2.72%	1,292.97	1.62%
2、民品业务	218.67	0.23%	184.03	0.20%	303.15	0.38%
合计	94,994.09	100.00%	90,159.44	100.00%	79,608.33	100.00%

2005年、2006年、2007年,目标资产实现主营业务利润率分别为24.62%、26.55%和31.98%,盈利能力稳步提高,主要是由于目标资产中军民两用技术产品的盈利能力稳步提高。其中,占目标资产收入比重最高的远程控制技术产品盈利能力的提高是最重要因素,该产品2005年、2006年、2007年全年实现主营业务利润率分别为27.37%、33.04%和41.79%。2005年至2007年,目标资产各项业务主营业务利润率如下: (单位:万元)

业务分类	2007年	2006年	2005年
1、军品及军民两用技术产品业务	31.99%	26.55%	24.77%
远程控制技术产品	41.79%	33.04%	27.37%
稳定技术产品	15.79%	11.28%	6.44%
火控技术产品	8.26%	0.57%	5.75%
其他军民两用产品	–11.60%	42.59%	30.03%
2、民品业务	28.10%	23.75%	–15.80%
合 计	31.98%	26.55%	24.62%

3、主要产品客户情况

目标资产生产的军品及军民两用技术产品主要销售给中国兵器工业集团系统内单位、军方和其他军工集团系统内单位。其中,兵器集团系统内单位是目标资产产品的最大客户,2006年、2007年目标资产对兵器集团系统内单位的销售额占公司全部同类交易的金额比例分别为92.27%和81.48%。

单位:万元

客户名称	2007年		2006年	
	金额	占公司全部同类交易的金额比例	金额	占公司全部同类交易的金额比例
兵器集团系统内单位	77,403.41	81.48%	83,188.19	92.27%

(五)原材料及能源供应情况

1、主要原材料、能源占成本比重

项 目	2007年		2006年	
	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例
直接材料	28,333.60	43.40%	30,216.66	45.31%
配套件	19,981.52	30.60%	17,289.25	25.92%
设备维修费	63.09	0.10%	6.26	0.01%
外协加工	2,216.28	3.39%	8,671.90	13.00%
燃料、动力	1,024.99	1.57%	533.26	0.80%
其他	13,671.86	20.94%	9,973.38	14.95%
合 计	51,619.48	100.00%	56717.33	100.00%

目标资产的原材料主要包括:直接材料、配套件,2007年两项采购金额占营业成本的比例分别为43.40%、30.60%。其中,直接材料主要由电器件、黑色金属材料、有色金属材料、非金属材料(机油、涂料等)等构成。直接材料中,电器件所占比例超过95%。燃料、动力占公司成本的比例很低,2007年只有1.57%。

目标资产中电器件、配套件构成营业成本的主要部分,两项合计占营业成本的比例超过70%。华北光学提供的详细数据显示,2007年目标资产经营过程中采购的主要电器件、配套件的价格均没有发生变化。

2、最近两年向前五名供应商的采购金额及所占比例

年度	供应商名称	采购商品/劳务名称	采购金额(万元)	占采购总额比例
2007年度	兵器集团系统内单位	直接材料	12,350	24.41%
	北京理工大学	配套件	7,397	14.62%
	北京星箭长空测控技术有限公司	配套件	5,284	10.44%
	北京玻钢院复合材料公司	外协加工	1,989	3.93%
	天津航海仪器研究所	直接材料	1,712	3.38%
	合 计		28,732	56.79%
2006年度	兵器集团系统内单位	直接材料	21,934	39.04%
	北京理工大学	配套件	10,310	18.35%
	北京星箭长空测控技术有限公司	配套件	8,198	14.59%
	安泰科技股份有限公司	直接材料	2,731	4.86%
	天津航海仪器研究所	直接材料	1,800	3.20%
	合 计		44,973	80.05%

(六)主要产品的质量控制情况

1、质量控制标准

目标资产现行的军品生产质量管理体系主要情况如下:1996年11月,按照国军标GJB/Z9001–96的要求,建立了质量管理体系,并通过了中国新时代质量体系认证中心现场审核。2000年底,顺利通过了中国新时代组织的质量管理体系现场综合评价,完成了质量体系换证工作。2004年5月按照国军标GJB9001A–2001《质量管理体系要求》完成换版认证工作。2004年9月通过了由总装北京军代局、海装天津军代局共同组织的第二方质量管理体系现场审核。2006年3月通过了由空军驻北京地区军代局组织的第二方质量管理体系现场审核。2006年12月通过了总装备部装备承制单位资格审查。2007年7月通过了中国新时代质量体系认证中心组织的质量管理体系军品第一次监督确认审核。

2、建立质量管理制度

目标资产的质量管理和产品检验有专职部门。质量管理由质量管理部负责,产品检验和试验由计量检测中心负责。质量管理和检验人员独立行使职权。各相关部门设立了质管员和不合格品审理人员。

公司根据质量管理体系要求及实际情况,修订完善质量手册、程序文件。公司完善和落实奖惩制度,设立专项质量基金用于质量嘉奖,对在质量工作中有突出贡献的人员和部门给予奖励。公司积极开展"降本增效"、"科技创新"、"管理创新"活动,向质量效益型企业转变。通过改进工艺、技术攻关、科技创新、管理创新、加严各过程质量控制、质量目标管理等方法,提高产品合格率,减少废品损失,促进生产效益逐步提高。

(七)主要产品生产技术所处阶段

截至目前,目标资产拥有的五大系列产品业务中,远程控制技术产品、稳定技术产品、火控技术产品等三种产品已经批量生产,是目标资产中较为成熟、稳定的军品业务。惯导与光电控制技术产品项目被列入国家高新工程,华北光学通过自主研发已经掌握了核心技术,具备批量生产的能力,2008年将产生稳定的收入和利润。智能机器人技术产品,华北光学通过自主研发、建设,已经具备了一定程度的研制、生产、检测、试验、一定批量生产的能力。2007年8月25日,华北光学与德国Robowatch机器人技术有限公司签署合作协议进一步引进相关技术。德国Robowatch公司是目前世界上三家生产和销售无人驾驶自主地面车辆系列产品的企业之一。该公司成功地研发了不同系列的移动侦探机器人,其产品用于室内或户外的不同领域,同时也应用在军事防卫领域,实现不同感应系统集成智能侦察系统(例如结合摄像机,雷达,红外线,气体探测器等),在国际同行中处于领先地位。2008年智能机器人技术产品将产生稳定的收入和利润。

五、本次交易涉及的债权债务转移

本次交易的目标资产的具体范围为华北光学截止2007年9月30日经中瑞华恒信专项审计剥离出来的模拟资产负债表(中瑞华恒信审字[2007]第12222号审计报告)所列示的全部资产与负债,因此目标资产的债权债务关系由本公司整体受让,具体数据详见经审计的财务报告。其中,本次随经营性资产进入上市公司的债权、债务主要包括银行贷款和其他金融机构贷款以及应收、应付款。

(一)银行贷款和其他金融机构贷款

本次随经营性资产进入上市公司的债务主要是银行贷款和其他金融机构贷款,本金共3.2776亿元人民币,具体如下:

1、2007年6月15日,华北光学与招商银行股份有限公司北京分行宣武门支行签订编号为"2007年宣授字第007–01号"的《借款合同》,借款人民币5000万元整,贷款利率为年固定利率,即5.913%。借款期限为1年,即自2007年6月15日至2008年6月14日止。

2、2007年7月12日,华北光学以国营二一八厂的名义与兵器财务有限责任公司签订编号为"2007年信字第1088号"的《人民币借款合同》,借款人民币1000万元整,贷款利率为年6.57%,按季结息。贷款期限为1年,自2007年7月13日至2008年7月13日。

3、2007年9月3日,华北光学以国营二一八厂的名义与兵器财务有限责任公司签订编号为"2007年信字第1110号"的《人民币借款合同》,借款人民币1350万元整,贷款利率为年7.02%,按季结息。贷款期限为12个月,自2007年9月3日至2008年9月3日。

4、2007年11月9日,华北光学与国家开发银行营业部签订编号为"110022113200702113 6"的《借款合同》,借款金额5246万元整,贷款利率为年利率7.47%。借款期限为3年,即从2007年11月9日至2010年11月8日。

5、2007年12月12日,华北光学与中国建设银行股份有限公司北京前门支行签订编号为"2007–123010–023"的《人民币资金借款合同》,借款金额5000万元整,贷款利率按起息日基准利率下浮10%执行。借款期限为12个月,即从2007年12月12日至2008年12月11日。

6、2008年4月2日,华北光学与兵器财务有限责任公司签订"2008年委字第1043号"《委托贷款借款合同》,约定兵器财务有限责任公司向华北光学发放兵器集团委托的委托贷款人民币壹亿元整。贷款利率为年固定利率,即6.22%。借款期限为12个月,即从2008年4月2日至2009年3月8日。同时兵器财务有限责任公司按贷款余额的0.5%向华北光学收取手续费。

7、2008年4月23日,华北光学与中国建设银行股份有限公司北京前门支行签订编号为"2008–123010–006"的《人民币资金借款合同》,借款人民币5000万元整,贷款利率为年固定利率,即7.479%。借款期限为12个月,即从2008年4月23日至2009年4月22日。

以上债务的转移,尚需取得债权人的同意。

(二)应收、应付款

本次收购资产中,应收账款和应付账款主要涉及依法保密的军品购销合同,根据有关保密规定不予披露。

根据中瑞华恒信出具的中瑞华恒信审字[2007]第12222号《审计报告》(新报告),截至2007年9月30日,华北光学拟注入资产中有应收账款86,649,227.29元,其中西南技术物理研究所为50,747,200.00元,占应收账款的58.57%;晋西机器工业集团有限责任公司为15,552,255.00元,占应收账款的17.95%;哈尔滨北方特种车辆制造有限公司为9,763,292.00元,占应收账款的11.27%。账龄超过一年的应付账款中,西安近代化学研究所为18,920,000.00元、北京理工大学为13,200,727.06元。

根据中瑞岳华出具的中瑞岳华审字[2008]第13408号《审计报告》,截至2007年12