

股票代码：300513

股票简称：恒泰实达

上市地点：深圳证券交易所



北京恒泰实达科技股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金
暨关联交易报告书（草案）（修订稿）

相关方	名称
发行股份及支付现金购买资产交易对方共 47 名	陈志生、姜日敏、于勇、陈曦、陈立人、卞晓光、张旭阳、祖健、包恩杰、周巍、丁向鸿、罗宝康、唐文志、刘慧、辛广军、苏金友、葛志全、高亮、张立武、王建国、王奎勇、孙智鹏、葛振林、王耀明、贾红雷、边庆跃、付强、杜占东、付天飞、刘霞、程国辉、王吉、毕健有、辛亚锋、张升伟、刘英男、陈兴宏、齐智刚
	沈阳鸿讯飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）、沈阳鸿信飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）、沈阳网讯飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）、沈阳网信飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）
	天泽吉富资产管理有限公司、善长资产管理有限公司、北京泓石股权投资管理中心（有限合伙）、宁波中金国联盈泰股权投资合伙企业（有限合伙）、王卿泳
不超过 5 名募集配套资金认购方	钱苏晋、其他不超过 4 名募集配套资金认购方

独立财务顾问



签署日期：二〇一七年九月

公司声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书内容的真实、准确、完整，对本报告书的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计报告真实、准确、完整。

本次交易相关事项尚待取得有关审批机关的批准或核准。中国证监会及其他政府机构对本次交易所做的任何决定或意见，均不表明其对公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者若对本报告书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或者其他专业顾问。

本公司控股股东、实际控制人及全体董事、监事、高级管理人员公开承诺：

1、承诺人为本次交易所提供的有关信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

2、承诺人向与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

3、承诺人为本次交易所出具的说明、承诺及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

4、如本次交易因涉嫌承诺人所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，承诺人将暂停转让其在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份；

5、承诺人承诺，如违反上述承诺与保证，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

交易对方及募集配套资金认购方声明和承诺

本次重组的交易对方及募集配套资金认购方已就在本次交易过程中所提供信息和材料的真实、准确、完整情况出具以下承诺与声明：

1、承诺人为本次交易所提供的有关信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

2、承诺人向与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

3、承诺人为本次交易所出具的说明、承诺及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

4、如本次交易因涉嫌承诺人所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，承诺人将暂停转让其在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份；

5、承诺人承诺，如违反上述承诺与保证，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

中介机构承诺

本次北京恒泰实达科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易聘请的独立财务顾问安信证券股份有限公司承诺：本公司及项目签字人员保证北京恒泰实达科技股份有限公司在本次重大资产重组申请文件中引用本公司所出具的文件的相关内容已经本公司审阅，确认其不致因上述文件或内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件因上述文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

法律顾问北京市通商律师事务所承诺：本所及经办律师保证北京恒泰实达科技股份有限公司在本次重大资产重组申请文件中引用本所出具的文件的相关内容已经本所审阅，确认其不致因上述文件或内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件因上述文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

审计机构信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）承诺：本所及签字注册会计师保证北京恒泰实达科技股份有限公司在本次重大资产重组申请文件中引用本所出具的文件的相关内容已经本所审阅，确认其不致因上述文件或内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件因上述文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

资产评估机构北京卓信大华资产评估有限公司承诺：本公司及签字资产评估师保证北京恒泰实达科技股份有限公司在本次重大资产重组申请文件中引用本公司出具的文件的相关内容已经本公司审阅，确认其不致因上述文件或内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件因上述文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

重大事项提示

特别提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

一、本次交易方案简要介绍

恒泰实达拟通过发行股份及支付现金方式购买陈志生等 38 名自然人、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等 8 家机构及王卿泳持有的辽宁邮电 99.854% 股权，同时拟向包括钱苏晋在内的不超过 5 名特定对象非公开发行股票募集配套资金，募集配套资金总额不超过 48,333.44 万元，不超过拟发行股份购买资产交易金额的 100%。本次募集配套资金拟用于支付本次交易现金对价、标的公司在建项目及支付中介机构费用。

本次交易完成后，恒泰实达将持有辽宁邮电 99.854% 股权，本次交易构成重大资产重组，同时本次交易涉及发行股份购买资产，需提交中国证监会并购重组委审核。

本次发行股份及支付现金购买资产不以本次募集配套资金的实施为前提，最终募集配套资金的实施与否，或配套资金是否足额募集，均不影响本次发行股份及支付现金购买资产的实施。若本次募集配套资金发行失败或募集配套资金金额不足，则公司将自筹资金解决。

（一）发行股份及支付现金购买资产

本次交易恒泰实达拟以发行股份和支付现金相结合的方式购买陈志生等 38 名自然人、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等 8 家机构及王卿泳持有的辽宁邮电 99.854% 股权，本次交易完成后，辽宁邮电将成为上市公司的控股子公司。

（二）发行股份募集配套资金

上市公司拟向包括钱苏晋在内的不超过 5 名特定对象非公开发行股票募集配套资金，募集配套资金总额不超过 48,333.44 万元，不超过拟发行股份购买资产交易金额的 100%。

本次募集配套资金拟用于支付本次交易现金对价、标的公司在建项目及支付

中介机构费用。

在定价基准日至发行日期间，公司如有派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，上述发行价格将进行相应调整。

二、本次交易是否构成关联交易及重组上市等的认定

（一）本次交易构成关联交易

本次募集配套资金认购方钱苏晋承诺参与认购本次募集配套资金发行的股份，认购数量不低于发行数量的 30%，且不高高于 60%。截至本报告书签署日，钱苏晋、张小红夫妇为恒泰实达的控股股东、实际控制人，钱苏晋持有恒泰实达 24.60% 股权。

根据《重组管理办法》和《上市规则》及相关法规关于关联交易之规定，本次交易构成关联交易。上市公司董事会审议本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项时，关联董事回避表决，也未曾代理其他董事行使表决权。上市公司股东大会审议本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项时，关联股东回避表决。

（二）本次交易构成重大资产重组

依据信永中和出具的《辽宁邮电审计报告》及交易作价情况，本次交易相关指标计算如下：

单位：万元

项目	资产总额	营业收入	资产净额
拟购买资产	58,629.94	45,153.15	40,083.94
拟购买资产成交金额	178,826.53		
孰高	178,826.53	--	178,826.53
上市公司（2016 年度/2016 年末）	75,388.94	43,216.49	54,203.45
拟购买资产相关指标/上市公司相关指标	237.21%	104.48%	329.92%
《重组管理办法》规定的重大资产重组标准	50%	50%	50%且金额>5,000 万元
是否达到重大资产重组标准	是	是	是

注：标的资产的资产总额、资产净额、营业收入等指标及占比均根据《重组管理办法》中的相应规定进行取值并计算。

由上表可以看出，根据《重组管理办法》第十二条和第十四条的规定，本次

交易构成重大资产重组。同时，本次交易涉及发行股份购买资产及募集配套资金，需通过中国证监会并购重组委的审核，取得中国证监会核准后方可实施。

（三）本次重组不属于《重组管理办法》第十三条规定的重组上市

本次交易前，公司控股股东和实际控制人为钱苏晋、张小红夫妇，截至本报告书签署日，钱苏晋、张小红夫妇直接持有公司 4,260.48 万股股份，占公司总股本的 34.96%。本次交易后，不考虑配套融资的影响，钱苏晋、张小红夫妇合计持有公司 25.10%股权，仍为公司的控股股东及实际控制人，未导致公司实际控制人发生变化。

因此，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

三、发行股份及支付现金购买资产安排

上市公司以发行股份及支付现金相结合的方式收购辽宁邮电 99.854%股权的股份及现金支付对价共计 178,826.53 万元，其中现金对价金额为 20,520.99 万元，其余部分金额为股份对价。

（一）发行价格及定价原则

本次交易中，恒泰实达拟以发行股份和支付现金相结合的方式购买陈志生等 38 名自然人、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等 8 家机构、王卿泳持有的辽宁邮电 99.854%股权。

根据《重组管理办法》相关规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。前述交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

本次发行股份购买资产以公司第二届董事会第十八次会议决议公告日为定价基准日。上市公司定价基准日前 20 日、60 日、120 日股票均价情况如下：

项目	均价（元/股）	均价的 90%（元/股）

20 日均价	47.39	42.65
60 日均价	63.96	57.57
120 日均价	86.51	77.86

经各方协商一致，本次交易的发行价格确定为 53.00 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，符合《重组管理办法》第四十五条的规定。

2017 年 7 月 13 日，恒泰实达实施了 2016 年度利润分配方案：以截止 2016 年 12 月 31 日公司总股本 76,160,000 股为基数每 10 股派发现金红利 1.2 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股。上述利润分配方案实施后，本次发行股份购买资产的股票发行价格调整为 33.05 元/股。

（二）定价基准日

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第二届董事会第十八次会议决议公告日。

（三）发行股份及支付现金具体情况

上市公司以发行股份及支付现金相结合的方式收购辽宁邮电 99.854% 股权的股份及现金支付对价共计 178,826.53 万元，其中现金对价金额为 20,520.99 万元，其余部分金额为股份对价。上市公司收购辽宁邮电 99.854% 股权的对价支付情况如下表所示：

序号	交易对方	持有辽宁邮电股权比例	交易对价（万元）	股份支付金额（万元）	股份支付数量（股）	现金支付金额（万元）
1	陈志生	8.57%	15,350.40	15,350.40	4,644,599	-
2	天泽吉富	8.10%	14,503.23	14,503.23	4,388,268	-
3	善长资产	8.00%	14,329.94	14,329.94	4,335,836	-
4	鸿信飞龙	7.79%	13,942.60	12,548.34	3,796,773	1,394.26
5	北京泓石	7.49%	13,406.02	7,373.31	2,230,955	6,032.71
6	网讯飞龙	7.26%	13,006.05	11,705.45	3,541,739	1,300.61
7	鸿讯飞龙	7.26%	13,005.54	11,704.99	3,541,599	1,300.55
8	网信飞龙	7.23%	12,941.41	11,647.27	3,524,136	1,294.14
9	中金国联	6.50%	11,640.72	6,402.40	1,937,184	5,238.32
10	王卿泳	4.91%	8,800.90	4,840.49	1,464,596	3,960.40
11	姜日敏	2.19%	3,930.04	3,930.04	1,189,120	-

12	于勇	2.19%	3,922.03	3,922.03	1,186,695	-
13	陈立人	1.46%	2,614.68	2,614.68	791,130	-
14	陈曦	1.46%	2,614.68	2,614.68	791,130	-
15	祖健	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
16	卞晓光	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
17	张旭阳	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
18	包恩杰	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
19	丁向鸿	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
20	周巍	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
21	罗宝康	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
22	刘慧	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
23	唐文志	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
24	苏金友	0.73%	1,307.34	1,307.34	395,565	-
25	辛广军	0.73%	1,307.34	1,307.34	395,565	-
26	葛志全	0.66%	1,176.52	1,176.52	355,982	-
27	高亮	0.62%	1,111.20	1,111.20	336,217	-
28	杜占东	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
29	张立武	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
30	王建国	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
31	付强	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
32	边庆跃	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
33	王奎勇	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
34	孙智鹏	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
35	葛振林	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
36	王耀明	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
37	贾红雷	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
38	刘霞	0.44%	784.41	784.41	237,339	-
39	付天飞	0.44%	784.41	784.41	237,339	-
40	程国辉	0.40%	719.08	719.08	217,573	-
41	毕健有	0.36%	653.59	653.59	197,756	-
42	王吉	0.36%	653.59	653.59	197,756	-
43	张升伟	0.12%	217.81	217.81	65,901	-
44	辛亚锋	0.12%	217.81	217.81	65,901	-
45	陈兴宏	0.07%	130.65	130.65	39,530	-
46	齐智刚	0.07%	130.65	130.65	39,530	-
47	刘英男	0.07%	130.65	130.65	39,530	-
合计	-	99.86%	178,826.53	158,305.54	47,898,778	20,520.99

注：上表中经计算出现折股数不足一股的情况时，尾数已直接舍去取整，拟支付股份数量不足一股的部分，交易对方同意恒泰实达不再向其另行支付。

定价基准日至发行完成日期间，若恒泰实达发生派息、送股、转增股本等除权、除息事项，则发行价格和发行数量应做相应调整。

本次发行股份购买资产涉及的最终发行数量将以经中国证监会核准的发行数量为准。

（四）股份锁定安排

1、陈志生等 38 名自然人的股份锁定期

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》、《盈利预测补偿协议》的约定，本次交易中交易对方陈志生等 38 名自然人为本次交易的业绩承诺方，其锁定期具体安排如下：

（1）自本次发行完成日起 12 个月内（含第 12 个月）不得以任何形式转让其于本次交易中认购的恒泰实达股份；

（2）在恒泰实达依法公布 2016 年年度审计报告和辽宁邮电 2016 年年度《专项审核报告》后，如根据该《专项审核报告》确认已完成 2016 年度承诺净利润，或者虽没有完成 2016 年度承诺净利润，但已经按照《盈利预测补偿协议》的约定履行补偿义务后，可转让不超过其于本次交易中所认购恒泰实达股份总额的 25%（同时应遵守第（1）项所作之承诺）；

（3）在恒泰实达依法公布 2017 年年度审计报告和辽宁邮电 2017 年年度《专项审核报告》后，如根据该《专项审核报告》确认辽宁邮电已完成 2017 年末累积承诺净利润，或者辽宁邮电虽没有完成 2017 年末累积承诺净利润，但已经按照《盈利预测补偿协议》的约定履行补偿义务后，可累计转让不超过其于本次交易中所认购恒泰实达股份总额的 50%（同时应遵守第（1）项所作之承诺）；

（4）在恒泰实达依法公布 2018 年年度审计报告和辽宁邮电 2018 年年度《专项审核报告》后，如根据该《专项审核报告》确认辽宁邮电已完成 2018 年末累积承诺净利润，或者辽宁邮电虽没有完成 2018 年末累积承诺净利润，但已经按照《盈利预测补偿协议》的约定履行补偿义务后，可全部转让其于本次交易中所认购的恒泰实达全部股份。

本次发行完成后，因公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述锁定期安排。

2、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等 8 家机构、王卿泳股份锁定期

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，本次交易中交易对方鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联、王卿泳自本次发行完成日起 12 个月内（含第 12 个月）不得以任何形式转让其于本次交易中认购的恒泰实达股份。

本次发行完成后，因公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述锁定期安排。

四、募集配套资金安排

（一）发行对象及发行方式

恒泰实达在本次发行股份及支付现金购买资产的同时，向包括钱苏晋在内的不超过 5 名特定对象非公开发行股票募集不超过 48,333.44 万元配套资金，不超过本次以发行股份方式购买资产交易价格的 100%。

本次发行股份及支付现金购买资产不以本次募集配套资金的实施为前提，最终募集配套资金的实施与否，或配套资金是否足额募集，均不影响本次发行股份及支付现金购买资产的实施。若本次募集配套资金发行失败或募集配套资金金额不足，则公司将自筹资金解决。

（二）募集配套资金的股份发行价格及发行数量

根据证监会《创业板发行管理办法》的相应规定，发行股份募集配套资金的发行价格将按照以下方式之一进行询价：

（1）不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价；

（2）低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价但不低于百分之九十，或者发行价格低于发行期首日前一个交易日公司股票均价但不低于百分之九十。

最终发行价格将按照《创业板发行管理办法》等相关规定，根据询价结果由上市公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，如上市公司发生派息、送股、资本公积金转增股本等除息、除权事项，上市公司将对发行价格作出相应调整。

上市公司拟向包括钱苏晋在内的不超过 5 名特定对象非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 48,333.44 万元，在该范围内，最终发行数量将由本公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定，且不超过本次发行前公司总股本的 20%。公司控股股东、实际控制人之一钱苏晋承诺参与认购本次募集配套资金发行的股份，认购数量不低于发行数量的 30%，且不高于 60%，不参与本次募集配套资金发行股份的询价过程，并接受询价结果参与认购。

（三）股份锁定安排

1、配套募集资金认购方的股份锁定安排

根据《上市公司非公开发行股票实施细则》及中国证监会最近的监管规定，本次配套募集资金认购方锁定期安排如下：

本次交易募集配套资金认购方中，除钱苏晋认购的股份锁定期为自发行结束之日起三十六个月外，其他募集配套资金认购方认购的股份锁定期为自发行结束之日起十二个月。本次发行完成后，因公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述锁定期安排。

2、配套募集资金认购方钱苏晋及其一致行动人持有上市公司股份的锁定期安排

钱苏晋及其一致行动人中持有上市公司股份的包括钱苏晋、张小红夫妇，以及钱苏晋之弟钱军。

钱苏晋、张小红已出具承诺：“本人在本次交易前所持有的恒泰实达的股份在本次交易完成后 12 个月内不予转让，如该等股份由于恒泰实达送红股、转增股本等原因而增加的，增加的股份亦遵照前述 12 个月的锁定期进行锁定，在此之后按照中国证监会和交易所的有关规定执行”

本次交易前，钱军持有上市公司 5.51%股份，其已出具承诺：“本人在本次交易前所持有的恒泰实达的股份在本次交易完成后 12 个月内不予转让，如该等股份由于恒泰实达送红股、转增股本等原因而增加的，增加的股份亦遵照前述 12 个月的锁定期进行锁定，在此之后按照中国证监会和交易所的有关规定执行。”

本次交易完成后，因公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述锁定期安排。

经核查，独立财务顾问、律师认为：本次交易前钱苏晋及其一致行动人持有的上市公司股份的锁定期安排符合《证券法》第九十八条和《收购管理办法》第七十四条的规定。

（四）募集配套资金用途

为提高本次重组绩效，增强重组完成后上市公司盈利能力和可持续发展能力，本次交易拟募集配套资金用于支付本次交易现金对价、标的公司在建项目及支付中介机构费用，拟募集资金总额不超过 48,333.44 万元。

序号	项目名称	拟使用募集资金投资金额（万元）
1	服务网点升级改造项目	8,766.65
2	研发中心建设项目	13,106.80
3	企业信息化平台建设项目	1,939.00
4	支付现金对价	20,520.99
5	支付中介机构费用	4,000.00
合计		48,333.44

本次发行股份及支付现金购买资产不以本次募集配套资金的实施为前提，最终募集配套资金的实施与否，或配套资金是否足额募集，均不影响本次发行股份及支付现金购买资产的实施。若本次募集配套资金发行失败或募集配套资金金额不足，则公司将自筹资金解决。

五、交易标的评估及作价情况简要介绍

卓信大华采用收益法和市场法对辽宁邮电 100%股权进行评估，并采用收益法评估结果作为辽宁邮电全部股东权益价值的最终评估结果。根据卓信大华出具的《辽宁邮电资产评估报告》：辽宁邮电在评估基准日的全部股东权益 40,059.80 万元，评估价值 159,300.00 万元，评估增值 119,240.20 万元，增值率 297.66%。

综合考虑本次交易为恒泰实达带来的产业协同效应，经交易各方协商，辽宁邮电 99.854%股权的交易作价为 178,826.53 万元，较辽宁邮电 99.854%股权对应的评估值 159,067.42 万元溢价 12.42%。

六、业绩承诺及业绩补偿安排

（一）业绩承诺

辽宁邮电业绩承诺方为陈志生等 38 名自然人，上述业绩承诺方就本次交易辽宁邮电业绩承诺向恒泰实达承担补偿责任。

辽宁邮电业绩承诺期为 2016 年、2017 年、2018 年。辽宁邮电业绩承诺方承诺 2016 年度、2017 年度、2018 年度实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于人民币 10,500 万元、人民币 12,000 万元、人民币 13,700 万元。

自本次交易实施完毕后，在业绩承诺期内，恒泰实达应在其当年年度审计报告中对辽宁邮电实现的扣除非经常性损益后的当期期末累积实际净利润与当期期末累积承诺净利润的差异情况进行单独披露，并聘请具有证券从业资格的会计师事务所出具专项审核意见，且该等专项审核意见应当与恒泰实达当年的年度审计报告同时出具。

（二）业绩补偿安排

（1）在承诺年度内，若辽宁邮电实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的当期期末累积实际净利润低于当期期末累积承诺净利润的，业绩承诺方可以选择以本次交易取得的恒泰实达股份对价、自有资金或自筹资金向恒泰实达进行相应补偿，业绩承诺方当期以股份方式补偿的数量和当期以现金方式补偿的金额应满足如下条件：当期应补偿总金额=当期以股份方式补偿的数量×本次发行价格+当期以现金方式补偿金额。

（2）业绩承诺方应按照如下公式计算的金额对恒泰实达进行补偿：

当期应补偿总金额=（截至当期期末累积承诺净利润－截至当期期末累积实际净利润）÷承诺年度内各年的承诺净利润总和×本次交易总对价－已补偿金额

其中，单个业绩承诺方应补偿总金额=当期应补偿总金额×（该业绩承诺方获得的对价÷陈志生等 38 名自然人获得的交易对价总额）

在逐年补偿的情况下，各年计算的当期应补偿总金额小于 0 时，按 0 取值，业绩承诺方已向恒泰实达作出的补偿不予退回。

（3）如业绩承诺方选择全部以现金方式向恒泰实达履行补偿义务，其应补

偿现金金额直接按照第（2）款约定的公式计算；

如业绩承诺方选择全部以股份方式向恒泰实达履行补偿义务，应以其于本次交易中认购所得恒泰实达股份按照下述公式相应进行补偿：当期应补偿股份数量=当期应补偿总金额÷发行价格（根据公式计算的业绩承诺股东当期应补偿股份数量中不足一股的按一股补偿，下同）；

如业绩承诺方选择以部分现金加部分股份方式向恒泰实达履行补偿义务，其股份补偿部分按照下述公式计算：当期应补偿股份数量=（当期应补偿总金额－当期以现金方式的补偿金额）÷发行价格；

若恒泰实达在承诺年度内已实施现金分红（即该等现金分红已分配至各股东），业绩承诺方应按照上述约定将当期补偿股份所对应已获得的现金分红部分，按照下述公式计算的金额随当期应补偿股份一并返还给恒泰实达：返还金额=每股已分配现金分红（税前）×当期应补偿股份数量。

若恒泰实达在承诺年度内发生送股、转增股本等除权、除息事项的，其按照上述约定实施股份补偿的补偿股份数量相应调整为：当期应补偿股份数量（调整后）=当期应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

（4）业绩承诺方的任何一方对恒泰实达的前述补偿，不应超过恒泰实达实际支付给该业绩承诺方的股权收购对价。

（三）减值测试及补偿

（1）承诺年度三年全部过后，恒泰实达和业绩承诺方共同商定和委托一家具有证券期货业务资格的会计师事务所依照中国证监会的规则及要求对标的资产进行减值测试，并出具《减值测试报告》。除非相关法律法规强制性规定，否则《减值测试报告》采取的估值方法应与具有证券从业资格的资产评估机构出具的评估报告保持一致。如果：标的资产期末减值额>承诺年度内已补偿的总金额，则业绩承诺方对恒泰实达另行进行补偿。

标的资产减值应补偿的金额=标的资产期末减值额－承诺年度内已补偿总金额。

（2）业绩承诺方可以选择以现金方式对恒泰实达进行上述补偿，并应以自有或自筹资金实施补偿。若截至补偿义务发生时，恒泰实达股东大会已通过进行现金分红之利润分配决议，但尚未实施现金分红的，由业绩承诺方以其在恒泰实

达应获得的该等现金分红款扣除个人所得税后相应予以补偿。如现金分红款不足以补偿的，差额部分由业绩承诺方以自有或自筹现金补足。

如业绩承诺方选择全部以股份方式、或选择以部分现金加部分股份方式向恒泰实达履行按照第（1）款约定的补偿义务，应比照“（二）业绩补偿安排”第（3）款之约定向恒泰实达进行补偿。

（3）业绩承诺方的任何一方对恒泰实达的前述补偿，不应超过恒泰实达实际支付给该业绩承诺方的股权收购对价。

（四）利润补偿的实施

（1）在承诺年度内，若辽宁邮电当期期末累积实际净利润未达到当期期末累积承诺净利润，则恒泰实达将在辽宁邮电当期《专项审核报告》出具之日，计算出净利润差额并以书面方式通知业绩承诺方。

（2）若辽宁邮电在承诺年度内实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的实际净利润低于承诺净利润，恒泰实达应当计算当期应补偿总金额，并向业绩承诺方发出载有该等应补偿总金额等内容的书面通知。

（3）业绩承诺方以现金方式履行补偿义务的部分，应自恒泰实达书面通知发出之日起 10 个工作日内一次性支付至恒泰实达指定的银行账户。

（4）业绩承诺方以股份方式履行补偿义务的部分，具体实施程序如下：

①恒泰实达应当在《专项审核报告》出具之日起 30 日内，召开董事会会议，并确定各业绩承诺方该承诺年度需补偿的股份数量，并由董事会召集股东大会审议当期补偿股份回购注销事宜；

②若股东大会审议通过上述股份回购注销方案，恒泰实达于股东大会决议公告日后 5 个工作日内书面通知相应的业绩承诺方，该业绩承诺方应在收到前述通知的 5 个工作日内将其当年需补偿的股份以人民币 1 元的总价格转让至恒泰实达董事会设立的专门账户，并应在到账之日起 10 日内按照法律、法规的相关规定注销该等回购股份（如届时相关法律、法规及/或相关主管部门的规定发生变化的，则应按照届时的相关规定进行注销）；

③若恒泰实达股东大会未能通过上述股份回购注销方案的，恒泰实达将在股东大会决议公告 5 个工作日内书面通知相应的业绩承诺方，该业绩承诺方应在接到前述通知后 30 日内，在符合相关证券监管法规、规则和监管部门要求的前提

下，将相当于应补偿股份总数的股份赠送给恒泰实达审议股份补偿事宜的股东大会股权登记日登记在册的除该业绩承诺方之外的其他股东，该等其他股东按照股权登记日其持有的恒泰实达股份数量占扣除该业绩承诺方所持股份数后的恒泰实达股份总数的比例获赠相应股份；

④恒泰实达就召开股东大会审议股份补偿及回购注销事宜时，负有股份补偿义务的业绩承诺方持有的恒泰实达股票不享有表决权。

（五）超额奖励分配

若辽宁邮电承诺年度累计净利润实现额（即扣除非经常性损益后归属母公司股东的净利润）超出三年累计净利润承诺数（以下简称“超额部分”），超额部分的 50%（且不超过本次交易标的资产交易作价的 20%）用于奖励辽宁邮电管理团队。前述具体奖励人员的范围、奖励时间、奖励金额由辽宁邮电董事会作出决议后报告恒泰实达，由恒泰实达在依法公布辽宁邮电 2018 年年度《专项审核报告》及标的资产《减值测试报告》出具和代扣个人所得税后分别支付给辽宁邮电管理团队。

七、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易前后的股权变动情况

本次交易上市公司拟发行股份购买资产的股份发行数量为 47,898,778 股，不考虑配套融资，发行后公司的总股本将增至 169,754,778 股。本次拟发行股份购买资产的股份发行数量占不考虑配套融资发行后总股本的 28.22%。

本次交易前后，公司的股权结构变动情况如下：

序号	股东名称	本次交易前		本次交易后	
		股数（万股）	持股比例	不考虑配套融资	
				股数（万股）	持股比例
1	钱苏晋	2,997.12	24.60%	2,997.12	17.66%
2	张小红	1,263.36	10.37%	1,263.36	7.44%
3	景治军	1,227.33	10.07%	1,227.33	7.23%
4	新余百合永生投资管理中心（有限合伙）	800.00	6.57%	800.00	4.71%
5	钱军	672.00	5.51%	672.00	3.96%
6	常州德丰杰清洁技术创业	456.80	3.75%	456.80	2.69%

	投资中心（有限合伙）				
7	陈志生等 38 名自然人	-	-	1,913.77	11.27%
8	天泽吉富	-	-	438.83	2.59%
9	善长资产	-	-	433.58	2.55%
10	鸿信飞龙	-	-	379.68	2.24%
11	北京泓石	-	-	223.10	1.31%
12	网讯飞龙	-	-	354.17	2.09%
13	鸿讯飞龙	-	-	354.16	2.09%
14	网信飞龙	-	-	352.41	2.08%
15	中金国联	-	-	193.72	1.14%
16	王卿泳	-	-	146.46	0.86%
17	其他股东合计	4,768.99	39.14%	4,768.99	28.09%
合计		12,185.60	100.00%	16,975.48	100.00%

本次交易实施前，上市公司总股本为 12,185.60 万股，已超过 3,000 万股。本次交易完成后，在排除持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人以及上市公司董事、监事、高级管理人员及其关联人持有上市公司股份后，社会公众股将不低于发行后总股本的 25%。因此，根据《证券法》、《上市规则》等法规的规定，上市公司股权分布不存在《上市规则》所规定的不具备上市条件的情形。

（二）本次交易对上市公司主营业务的影响

上市公司是一家提供电网信息化技术服务的公司，主要为客户提供智能控制中心解决方案及智能电网相关领域综合监控、生产过程管理解决方案，通过平台化、可视化、互动化等信息技术手段，实现对电网企业输电、变电、配电、用电及调度等环节的高效管理。上市公司主营业务从服务类别上可划分为：系统集成业务、软件开发及销售业务、技术服务业务和商品销售业务。

辽宁邮电主营业务是为国内通信运营商（主要包括中国移动、中国联通、中国电信）、铁塔公司、电网公司或政、企事业单位提供通信设计、技术咨询、技术开发服务、通信信息系统集成等通信网络技术服务。辽宁邮电主营业务按业务类别可划分为：通信网络设计服务、系统集成业务。

根据《备考审阅报告》，假设本次交易已经于 2016 年 1 月 1 日完成，则 2016 年度及 2017 年 1-4 月上市公司实现的主营业务收入占比情况将如下所示：

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月	2016 年度

	收入	占比	收入	占比
通信网络设计服务	12,643.89	78.17%	36,250.28	42.05%
系统集成业务	1,227.71	7.59%	23,751.49	27.55%
商品销售	957.28	5.92%	10,637.82	12.34%
技术服务	950.78	5.88%	5,450.14	6.32%
软件产品销售	8.46	0.05%	5,587.01	6.48%
软件开发	387.74	2.40%	4,540.99	5.27%
合计	16,175.86	100.00%	86,217.73	100.00%

可以看出，本次交易完成后，通信网络设计服务将成为公司主要收入来源之一，占公司备考报表的主营业务收入比例较高，有助于公司进一步提升盈利能力。

本次交易完成后，辽宁邮电将成为上市公司的控股子公司。在对公司主营业务的影响上，一方面上市公司将坚定不移地持续发展与电网信息化相关的系统集成、商品销售、技术服务、软件产品销售、软件开发等原有的主营业务，并在原有业务的基础上新增通信网络设计服务业务作为公司业务的增长点和稳定的盈利来源，新增的利润来源将有助于公司原有主营业务的发展壮大；另一方面上市公司原有的主营业务会因本次交易带来的协同效应得以增强，本次交易可以拓宽公司原有主营业务的广度和深度，协同效应具体参见本报告书“第六节 六、（五）交易标的与上市公司协同效应分析”。

（三）本次交易前后的主要财务数据

根据信永中和出具的《备考审阅报告》，不考虑募集配套资金的因素，本次交易完成前后恒泰实达财务数据对比如下：

单位：万元

项目	2017年4月30日/2017年1-4月			2016年12月31日/2016年度		
	交易前	交易后	增幅	交易前	交易后	增幅
总资产	73,389.21	274,040.72	273.41%	75,388.94	274,400.67	263.98%
净资产	57,951.04	242,029.81	317.65%	58,342.87	238,808.61	309.32%
归属于母公司所有者权益	53,573.90	237,582.33	343.47%	54,203.45	234,604.11	332.82%
营业收入	2,974.77	16,769.25	463.72%	43,216.49	88,369.64	104.48%
利润总额	-1,227.97	2,884.88	-334.93%	4,646.03	17,852.69	284.26%
净利润	-991.84	2,462.74	-348.30%	3,853.76	15,141.71	292.91%
基本每股收益（元/股）	-0.08	0.26	-425.00%	0.58	1.49	156.90%
每股净资产	7.03	21.62	207.54%	7.12	21.35	199.86%

（元/股）						

由上表可见，本次交易完成后，公司的营业收入、净利润、每股收益等指标均将得到提高，公司的抗风险能力和盈利能力进一步增强。

八、本次交易的决策过程和批准情况

（一）上市公司对本次交易已履行的决策程序

2016年10月31日，上市公司披露了《北京恒泰实达科技股份有限公司董事会关于重大资产重组停牌公告》，上市公司进入重大资产重组停牌程序。

2016年12月20日，上市公司召开第二届董事会第十一次会议审议通过《关于申请公司股票继续停牌的议案》，并披露了《关于筹划重组停牌期满继续停牌公告》。

2017年1月24日，上市公司召开第二届董事会第十二次会议，审议通过了本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易相关议案。

2017年2月22日，上市公司召开第二届董事会第十三次会议，审议通过了修订后的发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易相关议案。

2017年3月13日，上市公司召开2017年第一次临时股东大会，审议通过了修订后的发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易相关议案。

2017年4月21日，上市公司召开第二届董事会第十五次会议，审议通过了关于调整公司发行股份及支付现金购买资产的股票发行价格的相关议案。

2017年6月8日，上市公司召开第二届董事会第十七次会议，审议通过了关于拟对发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案进行重大调整的相关议案。

2017年6月22日，上市公司召开第二届董事会第十八次会议，审议通过了调整后的公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案相关议案。

2017年7月10日，上市公司召开2017年第二次临时股东大会，审议通过了调整后的公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案相关议案。

2017年8月24日，上市公司召开第二届董事会第二十二次会议，审议通过了

调整后的公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案相关议案。

（二）交易对方对本次交易已履行的决策程序

2017年1月10日，鸿信飞龙、鸿讯飞龙、网讯飞龙、网信飞龙分别召开合伙人会议作出决议，同意本次交易方案并放弃对其他股东本次转让辽宁邮电股权的优先购买权。2017年6月16日，鸿信飞龙、鸿讯飞龙、网讯飞龙、网信飞龙分别召开合伙人会议作出决议，同意恒泰实达支付交易对价的方式调整为：90%交易对价由恒泰实达以发行股份的方式支付，10%的交易对价由恒泰实达以现金的方式支付。

2017年1月10日，天泽吉富股东作出决定，善长资产通过股东会决议，北京泓石执行事务合伙人作出决定，中金国联通过合伙人会议决议，同意本次交易方案并放弃对其他股东本次转让辽宁邮电股权的优先购买权。

（三）标的公司对本次交易已履行的决策程序

2017年1月10日，辽宁邮电召开临时股东会，同意陈志生等38名自然人、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等8家机构及王卿泳将其所持辽宁邮电99.854%的股权受让给恒泰实达。上述股东均已明确表示放弃对该等股权转让行使优先购买权。

2016年12月21日，陈志生等38名自然人、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等8家机构及王卿泳向金元文就本次交易涉及的股权转让委托标的公司向金元文递送了《股权转让告知函》，就股权转让事项征求其同意，并告知其享有优先购买权。金元文于《股权转让告知函》递送当日签署《送达回执》。截至公司第二届董事会第十二次会议决议日，金元文并未主张行使优先购买权，鉴于交易对方已依法履行告知义务并已给予合理的期限征求其意见，因此虽然金元文未明确表示其是否行使优先购买权，但可以视为其已放弃对本次交易行使优先购买权。

综上所述，标的公司已对本次交易履行了相应的决策程序。

（四）本次交易尚需履行的程序

截至本报告书签署日，本次交易尚需取得中国证监会核准。

上述事项能否获得相关批准或核准以及获得批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意。

九、本次交易相关方所作出的重要承诺

承诺方	承诺内容
（一）关于所提供信息真实性、准确性和完整性的承诺	
上市公司及其董事、监事、高级管理人员、上市公司控股股东、实际控制人	1、承诺人为本次交易所提供的有关信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏； 2、承诺人向与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏； 3、承诺人为本次交易所出具的说明、承诺及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏； 4、如本次交易因涉嫌承诺人所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，承诺人将暂停转让其在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份； 5、承诺人承诺，如违反上述承诺与保证，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。
陈志生等 38 名自然人，鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等 8 家机构，王卿泳	1、承诺人为本次交易所提供的有关信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏； 2、承诺人向与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏； 3、承诺人为本次交易所出具的说明、承诺及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏； 4、如本次交易因涉嫌承诺人所提供或者披露的信息存在虚假

	记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，承诺人将暂停转让其在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份； 5、承诺人承诺，如违反上述承诺与保证，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。
钱苏晋	1、承诺人为本次交易所提供的有关信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏； 2、承诺人向与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏； 3、承诺人为本次交易所出具的说明、承诺及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏； 4、如本次交易因涉嫌承诺人所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，承诺人将暂停转让其在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份； 5、承诺人承诺，如违反上述承诺与保证，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。
（二）关于交易资产权属状况的承诺	
陈志生等 38 名自然人，鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等 8 家机构，王卿泳	本人或本企业拟于本次交易转让的辽宁邮电股权不存在质押、冻结、司法拍卖、受托持股、设置信托或其他股东权利受到限制的情形，该等股权亦不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等争议事项或者妨碍权属转移的其他情况。本次交易的标的资产权属状况清晰，过户或转移不存在实质性法律障碍。
（三）关于股份锁定的承诺	
陈志生等 38 名自然人	1、自股份发行完成日起 12 个月内（含第 12 个月）不得以任何形式转让本人于本次交易中认购的恒泰实达股份；

	2、在恒泰实达依法公布 2016 年年度审计报告和辽宁邮电 2016 年年度《专项审核报告》后，如根据该《专项审核报告》确认本人已完成 2016 年度承诺净利润，或者本人虽没有完成 2016 年度承诺净利润，但已经按照《盈利预测补偿协议》的约定履行补偿义务后，本人可转让不超过于本次交易中所认购恒泰实达股份总额的 25%（假设本人于前述时间已取得所认购的恒泰实达股份，且同时本人遵守本款第 1 项所作之承诺）； 3、在恒泰实达依法公布 2017 年年度审计报告和辽宁邮电 2017 年年度《专项审核报告》后，如根据该《专项审核报告》确认本人已完成 2017 年度承诺净利润，或者本人虽没有完成 2017 年度承诺净利润，但已经按照《盈利预测补偿协议》的约定履行补偿义务后，本人可累计转让不超过于本次交易中所认购恒泰实达股份总额的 50%（同时本人应遵守本款第 1 项所作之承诺）； 4、在恒泰实达依法公布 2018 年年度审计报告和辽宁邮电 2018 年年度《专项审核报告》后，如根据该《专项审核报告》确认本人已完成 2018 年度承诺净利润，或者本人虽没有完成 2018 年度承诺净利润，但已经按照《盈利预测补偿协议》的约定履行补偿义务后，本人可全部转让于本次交易中所认购的恒泰实达全部股份。
鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等 8 家机构、王卿泳	自股份发行完成日起 12 个月内（含第 12 个月）不得以任何形式转让本人/本企业于本次交易中认购的恒泰实达股份。
钱苏晋	本人认购的上市公司股份，自股份上市之日起 36 个月内不转让。
钱苏晋、张小红、钱军	本人在本次交易前所持有的恒泰实达的股份在本次交易完成后 12 个月内不予转让，如该等股份由于恒泰实达送红股、转增股本等原因而增加的，增加的股份亦遵照前述 12 个月的锁定期进行锁定，在此之后按照中国证监会和交易所的有关规定执行。
（四）关于涉及诉讼、行政处罚、刑事处罚等事项的声明	
陈志生等 38 名自然人、王卿泳	1、截止目前，本人不存在尚未了结或可以预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件； 2、本人在最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，也不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形； 3、本人最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分情况； 4、本人保证上述声明是真实、准确和完整的；保证不存在任何虚假记载、误导性陈述和遗漏。

天泽吉富、善长资产	1、截止目前，本企业及全体董事、监事及高级管理人员均不存在尚未了结或可以预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件； 2、本企业及全体董事、监事及高级管理人员最近五年内均未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，也不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形； 3、本企业及全体董事、监事及高级管理人员最近五年内均不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分情况； 4、本企业保证上述声明是真实、准确和完整的；保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或遗漏。
鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、北京泓石、中金国联等 6 家机构	1、截止目前，本企业、本企业的执行事务合伙人、本企业的主要管理人员（包括但不限于执行事务合伙人委派代表，下同）不存在尚未了结或可以预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件； 2、本企业、本企业的执行事务合伙人、本企业的主要管理人员最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，也不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形； 3、本企业、本企业的执行事务合伙人、本企业的主要管理人员最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分情况； 4、本企业保证上述声明是真实、准确和完整的；保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或遗漏。
钱苏晋	1、截止目前，本人不存在尚未了结或可以预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件； 2、本人在最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，也不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形； 3、本人最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分情况； 4、本人认购本次募集配套资金所发行股份的资金来源均为自有资金，资金来源合法合规。 5、本人保证上述声明是真实、准确和完整的；保证不存在任何虚假记载、误导性陈述和遗漏。
（五）关于避免同业竞争的承诺	
钱苏晋、张小红	1、本人保证不利用控股股东、实际控制人的地位损害恒泰实达（包含恒泰实达控股子公司，下同）及上市公司其他股东利益； 2、本人目前不存在直接或间接控制除恒泰实达以外的企业的

	情形；如未来本人新增对外投资，本人保证直接或间接控制的除恒泰实达以外的企业不会自营、与他人共同经营、为他人经营或以其他任何方式直接或间接从事与恒泰实达或辽宁邮电相同、相似或构成实质竞争的业务； 3、在本人作为恒泰实达控股股东、实际控制人期间，本人、本人的家庭成员（该等家庭成员的范围参照现行有效的《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的规定）及本人、本人家庭成员控制的其他公司（如有）保证不在中国境内外以任何形式直接或间接从事与恒泰实达主营业务或者主营产品相竞争或者构成竞争威胁的业务活动，亦不会协助、促使或代表任何第三方以任何方式直接或间接从事与恒泰实达现在和将来业务范围相同、相似或构成实质竞争的业务； 4、如恒泰实达进一步拓展业务范围，本人承诺本人、本人的家庭成员及本人、本人家庭成员控制的企业（如有）将不与恒泰实达拓展后的业务相竞争；若出现可能与恒泰实达拓展后的业务产生竞争的情形，本人将采取停止构成竞争的业务、将相竞争的业务以合法方式置入恒泰实达、将相竞争的业务转让给无关联第三方等方式维护恒泰实达的利益，消除潜在的同业竞争。 5、本人严格履行承诺，若违反上述承诺，本人将立即停止违反承诺的行为，并对由此给恒泰实达造成的损失依法承担赔偿责任。
（六）关于减少和规范关联交易的承诺	
钱苏晋、张小红	1、本人将按照《公司法》等相关法律法规、规章及其他规范性文件以及恒泰实达《公司章程》的有关规定行使股东权利和承担股东义务，在恒泰实达股东大会对涉及本人以及本人控股、参股或实际控制的除恒泰实达（包含恒泰实达控股子公司，下同）之外的其他企业及其他关联方（如有）的关联交易进行表决时，履行回避表决义务。 2、本人保证不利用关联交易非法占用恒泰实达的资金、资产、谋取其他任何不正当利益或使恒泰实达承担任何不正当的义务，在任何情况下，不要求恒泰实达向本人以及本人控股、参股或实际控制的除恒泰实达之外的其他企业及其他关联方（如有）提供任何形式的担保，不利用关联交易损害恒泰实达及其他股东的利益。 3、本人以及本人控股、参股或实际控制的除恒泰实达之外的其他企业及其他关联方（如有）尽量减少或避免与恒泰实达之间的关联交易。对于确有必要且无法避免的关联交易，本人保证关联交易按照公平、公允和等价有偿的原则进行，依法与恒泰实达签署相关交易协议，以与无关联关系第三方进行相同或相似交易的价格为基础确定关联交易价格以确保其公允性、合理性，按照有关法律法规、规章、规范性法律文件、恒泰实达《公司章程》、内部制度的规定履行关联交易审批程序，及时履行信息披露义务和办理有关报批程序，并

	按照约定严格履行已签署的相关交易协议。 4、本人将严格履行上述承诺，如违反上述承诺与恒泰实达进行关联交易而给恒泰实达造成损失的，本人愿意承担赔偿责任。
（七）关于保持上市公司控制权的承诺	
钱苏晋、张小红	1、自本承诺函签署之日起至本次交易完成后 60 个月内，除相关股份锁定安排之外，如果需要，本人及本人的一致行动人将在符合法律、法规及规范性文件的前提下，通过二级市场增持、协议受让、参与定向增发等方式或延长锁定期等措施以维持本人对恒泰实达的实际控制地位。 2、自本次交易完成之日起 60 个月内，承诺人将在保证上市公司控制权稳定及符合相关法律法规、监管政策的前提下，根据自身经营发展所需，有条件、有限度、谨慎地以所持上市公司股份进行质押或者其他合适方式进行融资。 3、在上述期间内，承诺人将积极履行不放弃实际控制权的承诺，确保不会发生因未按期偿还债务、资不抵债导致质权人行使质权，使承诺人及其一致行动人所持上市公司股份被拍卖而丧失控制权的情形。 4、承诺人承诺本次交易完成前不存在对外委托或放弃行使其直接或间接持有的上市公司表决权的情形；自本次交易完成之日起 60 个月内，承诺人亦不得作出对外委托或放弃行使其直接或间接持有的上市公司表决权的安排。承诺人将积极履行关于保持公司控制权的承诺，正常行使上市公司表决权。
（八）关于公司填补被摊薄即期回报措施的相关承诺	
钱苏晋、张小红	1、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； 2、承诺对本人的职务消费行为进行约束； 3、承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动； 4、承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩； 5、承诺后续拟公布的公司股权激励的行权条件（如有）与公司填补回报措施的执行情况相挂钩； 同时，本人作为公司的控股股东、实际控制人，特别承诺：将不会越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。 自本承诺出具日起至本次交易完成前，若中国证监会关于填补回报措施作出新监管规定的，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的最新规定出具补充承诺。 本承诺函自作出之日起即对本人具有法律约束力，如违反本承诺，给公司或相关各方造成损失的，本人愿承担相应的法律责任。
除钱苏晋、张小红的其他董事、高级管理人员	1、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；

	2、承诺对本人的职务消费行为进行约束； 3、承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动； 4、承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩； 5、承诺后续拟公布的公司股权激励的行权条件（如有）与公司填补回报措施的执行情况相挂钩； 自本承诺出具日起至本次交易完成前，若中国证监会关于填补回报措施作出新监管规定的，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的最新规定出具补充承诺。 本承诺函自作出之日起即对本人具有法律约束力，如违反本承诺，给公司或相关各方造成损失的，本人愿承担相应的法律责任。
（九）关于认购募集配套资金发行股份的承诺	
钱苏晋	本人承诺参与认购本次募集配套资金发行的股份，认购数量不低于发行数量的 30%，且不高高于 60%。本人不参与本次募集配套资金发行股份的询价过程，并接受询价结果参与认购。 本人参与认购资金均为自有资金或合法筹集资金，资金来源合法合规，不存在非法汇集他人资金投资的情形，不存在分级收益等结构化安排，亦未采用杠杆或其他结构化的方式进行融资。

十、本次重组对中小投资者权益保护的安排

（一）及时履行上市公司信息披露义务并严格执行相关程序

公司及相关信息披露义务人严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组管理办法》等相关法律、法规、规范性文件的规定，切实履行信息披露义务。本报告书披露后，公司将继续按照相关法律、法规及规范性文件的要求，及时、准确地披露公司重组的进展情况。

公司在本次交易过程中严格按照相关规定履行法定程序进行表决和披露。本次交易方案和报告书在提交董事会讨论前，独立董事就该事项发表了事前认可意见；本次交易方案和报告书在提交董事会讨论时，独立董事也就该事项发表了独立意见。

（二）网络投票及关联方回避表决

根据中国证监会相关规定，本次交易在股东大会审议时进行网络投票，并单独统计和列示中小股东的表决情况。

根据《上市规则》，本次交易构成关联交易，因此，上市公司在召集董事会、股东大会审议相关议案时，关联方需回避表决相关议案。

（三）并购重组摊薄当期每股收益的情况及措施

1、本次交易后公司不存在摊薄每股收益的情况

根据上市公司财务报告以及《备考审阅报告》，假定本次重组于 2016 年初完成，则本次交易前后每股收益情况如下：

项目	2016 年度		2017 年 1-4 月	
	交易前	交易后	交易前	交易后
扣除非经常性损益后基本每股收益（元/股）	0.56	1.40	-0.08	0.25
扣除非经常性损益后稀释每股收益（元/股）	0.56	1.40	-0.08	0.25

假设：

（1）假设上市公司原有资产 2017 年实现归属于母公司所有者的净利润与 2016 年相同；

（2）假设本次交易中发行股份购买资产于 2017 年 11 月底完成；本次交易配套融资于 2017 年 11 月底完成；

（3）本次交易业绩承诺方承诺辽宁邮电 2016 年度、2017 年度和 2018 年度的承诺扣除非经常性损益后净利润将分别为 10,500 万元、12,000 万元和 13,700 万元。假设辽宁邮电 2017 年度经审计的扣除非经常性损益后的净利润为 12,000 万元。

根据上述假设，本次重大资产重组完成当年公司每股收益相对上年度每股收益的变动趋势如下：

项目	2016 年	2017 年（预测）
总股本（万股）	7,616.00	10,990.08
经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（万元）	3,789.82	4,789.82
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.56	0.61

根据上述假设测算，本次交易完成后，预计公司 2017 年基本每股收益不会被稀释。

综上，本次交易完成后，将进一步提高上市公司未来整体盈利能力，提升归属于上市公司股东的净资产和净利润规模，增厚每股收益，本次重组不存在摊薄每股收益的情况。

2、摊薄即期回报的填补措施

本次交易完成后，若辽宁邮电实际完成效益情况与承诺净利润差距较大，则上市公司即期回报指标存在被摊薄的风险。鉴于此，公司董事会已经制定了防范风险的保障措施，并且公司包括控股股东、实际控制人在内的全体董事及高级管理人员已对保障措施能够得到切实履行作出承诺，以充分保护中小投资者的合法权益。

十一、独立财务顾问的保荐机构资格

本公司聘请安信证券股份有限公司担任本次交易的独立财务顾问，安信证券股份有限公司经中国证监会批准依法设立，具备保荐人资格。

重大风险提示

投资者在评价本公司本次重大资产重组时，除本报告书提供的其他各项资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素。

一、本次交易相关风险

（一）本次交易的审批风险

恒泰实达本次交易已经董事会、股东大会审议通过，还需取得中国证监会的核准。由于交易方案能否取得证监会的核准存在不确定性，本次交易方案的最终实施存在一定的审批风险。

（二）本次交易可能终止的风险

在本次交易的筹划及实施过程中，交易双方采取了严格的保密措施，恒泰实达的股票在连续停牌前并未出现二级市场股价异动的情况；上市公司组织相关主体进行的自查中未发现存在内幕交易的情形，也未接到相关主体因涉嫌内幕交易被立案调查或立案侦查的通知。如在未来的重组工作进程中出现“本次重组相关主体涉嫌内幕交易被立案调查或立案侦查”的情形，根据证监会颁布的《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》及深交所颁布的《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的通知》，可能导致本次重大资产重组的暂停或终止。

此外，在本次交易审核过程中，交易双方可能需要根据监管机构的要求不断完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方及恒泰实达均有可能选择终止本次交易，提请投资者关注本次交易可能终止的风险。

（三）配套融资未能实施或融资金额低于预期的风险

本次交易中上市公司拟向包括钱苏晋在内的不超过 5 名特定对象非公开发行股票募集配套资金不超过 48,333.44 万元，用于“服务网点升级改造项目”、“研发中心建设项目”、“企业信息化平台建设项目”、支付现金对价及支付中介机构费用。募集配套资金事项尚需中国证监会的核准，存在一定的审批风险。

同时受股票市场波动及投资者预期的影响，募集配套资金能否顺利实施存在不确定性。如果配套融资未能实施或融资金额低于预期，则上市公司将自筹资金解决，将可能对上市公司的资金使用安排产生影响，提请投资者注意相关风险。

（四）交易标的的评估作价风险

根据卓信大华出具的《辽宁邮电资产评估报告》：辽宁邮电在评估基准日的全部股东权益 40,059.80 万元，评估价值 159,300.00 万元，评估增值 119,240.20 万元，增值率 297.66%。综合考虑本次交易为恒泰实达带来的产业协同效应，经交易各方协商，辽宁邮电 99.854% 股权的交易作价为 178,826.53 万元，较辽宁邮电 99.854% 股权对应的评估值 159,067.42 万元溢价 12.42%。

本次交易作价的依据为辽宁邮电未来收益的预测及综合考虑本次交易为恒泰实达带来的产业协同效应，均建立在一系列假设前提的基础上，如未来出现预期之外的重大变化，可能导致标的资产的评估作价与实际情况不符。公司提醒投资者关注本次交易拟注入资产评估增值较大及溢价交易的风险。

（五）商誉减值风险

恒泰实达发行股份及支付现金购买辽宁邮电 99.854% 股权属于非同一控制下企业合并，本次交易完成后，在上市公司的合并资产负债表中将形成大额商誉。根据《企业会计准则》规定，商誉不作摊销处理，但须每年末进行减值测试。未来，如果出现宏观经济形势及市场行情恶化，客户需求变化，行业竞争加剧，以及国家法律法规及产业政策发生变化等，均可能对辽宁邮电的经营业绩造成不利影响，上市公司存在商誉减值的风险。

（六）本次交易完成后的整合风险

本次交易完成后辽宁邮电将成为上市公司的控股子公司，并作为不同的经营主体独立运作经营。但从公司经营和资源整合的角度，本公司和辽宁邮电仍需在公司治理结构、员工管理、财务管理、客户管理、资源管理、制度管理以及业务拓展等方面进行一定的融合。交易完成后的整合过程中可能会对本公司和辽宁邮电的正常业务发展产生不利影响，从而对公司和股东造成损失。

恒泰实达是一家主要面向电网企业提供信息化技术服务的公司，辽宁邮电主

营业务是为国内通信运营商、铁塔公司、电网公司或政、企事业单位提供通信设计、技术咨询、技术开发服务、通信信息系统集成等通信网络技术服务，二者虽然存在较大的协同效应，但在向客户提供的具体产品和服务方面有一定的差异。因恒泰实达目前并无对上述新的业务领域的管理经验，也缺少相关的人才储备，收购完成后，存在管理水平不能适应上述业务变化的风险。

辽宁邮电拥有一支专业的通信行业技术服务人才队伍，其核心管理团队和专业人才队伍能否保持稳定是决定收购后整合是否成功的重要因素。如在整合过程中，辽宁邮电的专业人才不能适应恒泰实达的企业文化和管理模式，本次交易完成后的并购整合过程中，有可能会出现人才流失的风险。

（七）标的公司业绩补偿风险

根据上市公司与业绩承诺方签署的《盈利预测补偿协议》，由业绩承诺方陈志生等 38 名自然人承担对上市公司的利润补偿义务。如标的公司实现的净利润未达到对应的承诺净利润，则业绩承诺方应按约定的补偿方式和补偿金额进行补偿。

由于业绩承诺方合计持有标的公司股权为 35.32%，且根据《发行股份及支付现金购买资产协议》和《盈利预测补偿协议》，业绩承诺方以恒泰实达实际支付给该业绩承诺方的股权收购对价为补偿上限。在特殊情况下，业绩承诺方承担补偿义务金额可能不足以覆盖业绩补偿责任。

根据《盈利预测补偿协议》约定在利润承诺期内触发利润补偿条款时，业绩承诺方可选择以股份或者现金方式对上市公司进行补偿，由于现金补偿的可执行性较股份补偿低，在出现业绩承诺方股份处于锁定状态或其持有股份不足以履行补偿义务从而需要用等额现金进行补偿时，上市公司可能面临业绩承诺方的违约风险。

虽然报告期内标的公司经营业绩较好，且处于稳定增长发展的趋势，但是仍然不能排除出现未来标的公司实现经营业绩与承诺情况差距较大从而导致业绩承诺方不能履行业绩补偿义务的可能，进而可能对上市公司及其股东的权益造成损害，特别提请广大投资者予以关注。

（八）实际控制人失去控制权的风险

本次交易前，上市公司实际控制人钱苏晋、张小红夫妇持有上市公司 34.96% 股份。本次交易后，不考虑配套融资的影响，钱苏晋、张小红夫妇合计持有公司 25.10% 股权。本次交易前后，上市公司实际控制人持有上市公司的股权比例有所降低。尽管本次交易并不会导致上市公司实际控制人发生变化，但本次交易后，上市公司股权较为分散，存在实际控制人失去控制权的风险。

二、标的公司经营风险

（一）通信行业投资周期性波动风险

近年来，我国电信业固定资产投资规模保持了较快的增长速度。未来几年，在 4G、5G 网络不断建设和 2G、3G 网络的巨大存量规模的背景下，通信运营商对通信网络技术服务需求较大。但是通信行业也存在周期性波动的影响：首先，全球及中国经济的周期性波动会在一定程度上影响中国通信行业；其次，随着每一代通信技术和通信网络的普及，通信行业的基础投资会出现一波高峰，大规模通信行业固定资产投资后，行业投资规模会出现阶段性放缓直至大规模建设下一代通信网络；再次，通信运营商也可能根据不同的区域经济环境及自身战略发展规划调整投资规模。因此受到宏观经济环境变化、通信技术更新换代及运营商电信业投资规模调整等因素的影响，通信行业景气度可能出现阶段性回落，通信网络技术服务业务规模可能随之出现阶段性放缓甚至下降。受此影响，辽宁邮电面临着因通信行业投资周期性波动而导致业务收入增长阶段性放缓甚至大幅下降的风险。

（二）运营商采购政策调整的风险

辽宁邮电开展业务必须经过招投标环节，其主要客户为通信运营商的集团公司、各级子公司或分公司，其招投标条件会根据行业政策、市场环境及集团总体运作战略和目标的变化而不断调整。辽宁邮电注重与运营商各级政策制定部门保持良好沟通，及时了解客户需求及采购政策的变化，并采取相应措施，以确保能够持续满足运营商的招投标条件。但是，若通信运营商对采购政策进行调整，而辽宁邮电未能作出有效的应对措施，导致未中标或者中标但盈利水平较低，将会

给辽宁邮电业务拓展和运营管理带来一定的风险。

（三）市场竞争风险

经过多年的积累，辽宁邮电已经在国内市场取得了一定的市场份额。但近年来，通信网络技术服务行业发展迅速，辽宁邮电面临日趋激烈的市场竞争。在招标过程中，其他竞争对手可能存在采取降低报价的策略以取得业务的情况，辽宁邮电有可能被迫跟随降低服务价格以保持市场份额稳定，中标价格的变动可能会对辽宁邮电盈利能力和经营业绩产生一定的影响。

（四）季节性风险

辽宁邮电主要客户为通信运营商，其提供的技术服务一般要经过招投标、项目实施及客户验收等几个阶段并以验收为确认收入的条件，整个服务周期较长，受此行业惯例影响，辽宁邮电上半年的营业收入一般较少，下半年营业收入一般较多。上述季节性波动会对辽宁邮电的经营活动和财务管理带来一定风险。

（五）人力成本上升风险

作为知识密集和人才密集型企业，辽宁邮电最主要的经营成本是人力成本。随着中国经济的快速发展，城市生活成本的上升，社会平均工资逐年递增，具有丰富行业经验的中高端人才工资薪酬呈上升趋势。人力成本的长期上涨趋势，将给辽宁邮电运营带来长期压力，可能导致利润水平下降，提请广大投资者注意风险。

（六）区域及客户集中度较高的风险

标的公司营业收入的主要来源地区为东北地区，该地区主营业务收入分别占2015年度、2016年度和2017年1-4月标的公司主营业务收入的67.77%、65.49%和47.81%，存在一定的销售区域集中风险。未来随着业务发展，标的公司的服务网点将进一步扩展到全国。但若在新设营销网点地区的业务拓展出现问题，不能有效扩大上述地区的业务量，将对标的公司未来经营规模和区域性扩张产生不利影响。

目前，国内通信运营商主要是中国移动、中国联通和中国电信。因此，标的

公司客户主要集中在这三家通信运营商。以合并口径计算，中国联通是标的公司的第一大客户。其中 2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-4 月对中国联通的主营业务收入分别占标的公司主营业务收入的比例为 56.01%、38.40%和 55.27%，标的公司客户集中度较高，符合其所处行业的特点。标的公司凭借在通信网络技术服务领域多年积累的经验和优势，能够为客户提供更加稳定、全面和高质量的专业技术服务，所以标的公司与主要客户之间已经形成稳定共赢的长期合作伙伴关系。但如果标的公司的后续服务水平下降，研发创新能力不足以满足客户的需求，则可能影响与客户的合作，并对标的公司盈利能力产生不利影响。

（七）应收账款余额较大风险

受通信运营商采购政策及结算方法的影响，报告期内标的公司应收账款金额较大。2015 年末、2016 年末及 2017 年 4 月末，标的公司应收账款余额分别为 34,594.97 万元、38,951.06 万元、44,633.93 万元。虽然标的公司应收账款余额较大符合通信网络技术服务行业的特征，且回款情况良好，但由于应收账款余额较大，若无法及时收回款项，将面临流动资金短缺和坏账损失风险。

（八）核心技术人员流失风险

通信网络技术服务行业是一个知识密集和人才密集的行业，足够数量经验丰富的技术服务人员是辽宁邮电提供高质量服务的重要保障，辽宁邮电目前拥有一支专业的通信行业技术服务人才队伍，其中核心技术人员的稳定性直接影响辽宁邮电的盈利能力。

鉴于上述情况，辽宁邮电已与其核心技术人员签订了《保密和竞业禁止协议》，以求最大化避免核心技术人员流失的风险。但若其业务发展及激励机制不能满足核心技术人员的需求，未来仍不能排除核心人员流失的可能性，从而对辽宁邮电持续盈利能力及核心竞争力产生影响，提请投资者注意相关风险。

（九）大客户依赖的风险

辽宁邮电主营业务是为国内通信运营商（主要包括中国移动、中国联通、中国电信）、铁塔公司、电网公司或政、企事业单位提供通信设计、技术咨询、技术开发服务、通信信息系统集成等通信网络技术服务。辽宁邮电的主营业务属于

通信技术服务行业，按业务类别可划分为通信网络设计服务和系统集成业务。辽宁邮电的业务性质使得下游客户必然以中国联通、中国移动、中国电信三大通信运营商以及通信基础设施提供商铁塔公司为主。由于通信网络基础设施行业关系到国家安全、经济发展、社会生活等方方面面，其重要性决定了通信网络基础设施行业将主要集中于少数国有企业，由此导致上游通信技术服务提供商、系统集成商等企业会对通信运营商、铁塔公司存在一定程度的依赖。报告期内，辽宁邮电客户主要为中国联通、中国移动、中国电信三大通信运营商及铁塔公司，以集团公司口径计算，2015年、2016年和2017年1-4月，辽宁邮电对中国联通、中国移动、中国电信及铁塔公司的主营业务收入分别为33,269.86万元、37,756.05万元和11,613.04万元，占各期主营业务收入的比例分别为90.20%、88.05%和87.56%，按省级分公司列示的前五大客户收入占各期主营业务收入的比例分别为64.79%、63.46%和58.03%，其中来自于辽宁移动、辽宁联通的主营业务收入占各期主营业务收入的比例分别为51.41%、52.31%和38.57%。报告期内，辽宁邮电凭借良好的信誉和优质的服务赢得了客户的认可，并形成了良好的合作共赢关系。但由于自身的业务性质及目前通信行业的特征，辽宁邮电客观上对上述大客户存在一定程度的依赖。如果通信运营商、铁塔公司等主要客户的经营情况发生恶化，或与辽宁邮电的合作关系不再存续，可能会对辽宁邮电的经营业绩产生不利影响。

三、其他风险

（一）股票价格波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受恒泰实达盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。恒泰实达本次收购需要中国证监会审批且需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

（二）其他风险

本公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可

能性。

目 录

公司声明	2
交易对方及募集配套资金认购方声明和承诺	3
中介机构承诺	4
重大事项提示	5
一、本次交易方案简要介绍	5
二、本次交易是否构成关联交易及重组上市等的认定	6
三、发行股份及支付现金购买资产安排	7
四、募集配套资金安排	11
五、交易标的评估及作价情况简要介绍	13
六、业绩承诺及业绩补偿安排	14
七、本次交易对上市公司的影响	17
八、本次交易的决策过程和批准情况	20
九、本次交易相关方所作出的重要承诺	22
十、本次重组对中小投资者权益保护的安排	28
十一、独立财务顾问的保荐机构资格	30
重大风险提示	31
一、本次交易相关风险	31
二、标的公司经营风险	34
三、其他风险	37
目 录	39
释 义	44
第一节 本次交易概况	51
一、本次交易的背景及目的	51
二、本次交易的决策过程和批准情况	56
三、本次交易具体方案	58
四、本次交易对上市公司的影响	75
五、本次交易构成重大资产重组	77
六、本次交易构成关联交易	78

七、本次交易不构成重组上市.....	78
八、本次交易与首发上市时的信息披露和相关承诺对照情况.....	79
第二节 上市公司基本情况	82
一、上市公司基本信息.....	82
二、历史沿革及股本变动情况.....	82
三、前十大股东情况.....	90
四、最近三年控股权变动情况.....	91
五、最近三年内重大资产重组情况.....	91
六、主营业务概况和主要财务指标.....	91
七、公司控股股东及实际控制人情况.....	93
八、公司涉嫌犯罪或违法违规、最近三年收到行政处罚或刑事处罚的情况	93
第三节 交易对方及募集配套资金认购方基本情况	94
一、总体情况.....	94
二、交易对方具体情况.....	99
三、募集配套资金认购方具体情况.....	154
四、交易对方穿透披露情况及发行对象数量计算情况.....	155
五、其他事项说明.....	171
第四节 本次交易标的情况	178
一、基本信息.....	178
二、历史沿革.....	178
三、股权结构及控制关系.....	273
四、子公司及分公司情况.....	274
五、辽宁邮电主营业务情况.....	285
六、最近两年一期主要财务数据.....	319
七、主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债情况.....	320
八、辽宁邮电最近三年进行的增资或者交易情况的说明.....	341
九、辽宁邮电最近三年资产评估情况说明.....	344
十、辽宁邮电涉及的未决诉讼情况.....	344

十一、本次交易涉及的股权转让前置条件或审批情况.....	344
十二、辽宁邮电作为资产使用许可方或被许可方的情况说明.....	345
十三、辽宁邮电 99.854%股权权属清晰的情况说明	345
十四、关联方资金占用情况的说明.....	346
十五、交易标的涉及的债权债务转移情况.....	346
十六、标的公司报告期的会计政策及相关会计处理.....	346
第五节 本次发行股份的相关情况	351
一、本次交易方案概述.....	351
二、发行股份及支付现金购买资产.....	353
三、募集配套资金.....	358
四、募集资金具体情况.....	360
五、本次发行对上市公司股权结构和主要财务指标的影响.....	375
第六节 交易标的评估情况	377
一、辽宁邮电的评估情况.....	377
二、收益法评估情况.....	378
三、市场法评估情况.....	404
四、评估基准日后事项.....	415
五、与上市公司的协同效应及其对评估值的影响.....	415
六、董事会对本次交易评估事项的意见.....	415
七、独立董事对本次交易评估事项的意见.....	431
第七节 本次交易合同的主要内容	433
一、《发行股份及支付现金购买资产协议》及补充协议.....	433
二、《盈利预测补偿协议》	439
第八节 本次交易的合规性分析	444
一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条相关规定.....	444
二、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定.....	448
三、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及适用意见的说明.....	450
四、本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的规定.....	451
五、本次交易符合《重组管理办法》第四十六条的规定.....	451

六、本次交易配套融资符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第九条、第十条、第十一条、第十五条、第十六条规定的说明.....	452
七、本次交易配套融资符合《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的相关规定.....	455
八、独立财务顾问和律师对本次交易是否符合《重组管理办法》的规定的意见.....	455
第九节 董事会就本次交易对上市公司影响的讨论与分析	457
一、本次交易前上市公司财务状况与经营成果的讨论与分析.....	457
二、标的公司行业特点和发展情况.....	462
三、标的公司最近两年一期财务状况、盈利能力分析.....	480
四、本次交易对上市公司影响的分析.....	514
第十节 财务会计信息	522
一、标的公司最近两年一期模拟财务报表.....	522
二、上市公司最近一年一期简要备考财务报表.....	525
三、本次交易对商誉影响数的具体测算过程及依据.....	527
四、备考合并报表编制对无形资产的辨认和判断情况.....	528
第十一节 同业竞争和关联交易	532
一、本次交易对同业竞争的影响.....	532
二、标的公司关联交易情况.....	533
三、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间的关联交易情况.....	535
第十二节 风险因素	537
一、本次交易相关风险.....	537
二、标的公司经营风险.....	540
三、其他风险.....	543
第十三节 其他重要事项说明	544
一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用或为其提供担保的情形.....	544
二、本次交易对上市公司负债结构的影响.....	544

三、上市公司最近十二个月内发生的资产交易情况说明.....	545
四、本次交易对上市公司治理机制的影响.....	546
五、本次交易完成后上市公司的利润分配政策.....	549
六、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况.....	551
七、上市公司停牌之前股价波动情况.....	571
八、本次交易相关主体不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形.....	572
第十四节 独立董事和中介机构对本次交易出具的结论意见	573
一、独立董事对本次交易的意见.....	573
二、独立财务顾问对本次交易的意见.....	576
三、律师对本次交易的意见.....	577
第十五节 本次交易相关证券服务机构	580
一、独立财务顾问.....	580
二、法律顾问.....	580
三、上市公司及标的公司审计机构.....	580
四、资产评估机构.....	581
第十六节 公司及中介机构声明	582
一、本公司全体董事、监事、高级管理人员声明.....	582
二、独立财务顾问声明——安信证券股份有限公司.....	583
三、律师声明——北京市通商律师事务所.....	584
四、审计机构声明——信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）.....	585
五、评估机构声明——北京卓信大华资产评估有限公司.....	586
第十七节 备查文件	587
一、备查文件目录.....	587
二、备查地点.....	588

释 义

在本报告书中，除非文义载明，以下简称具有如下含义：

一般性释义		
上市公司/恒泰实达/本公司/公司	指	北京恒泰实达科技股份有限公司，在深圳证券交易所上市，股票代码：300513
辽宁邮电/标的公司	指	辽宁邮电规划设计院有限公司
辽邮设计院	指	辽宁省邮电规划设计院，标的公司前身
交易标的/标的资产/拟购买资产	指	辽宁邮电 99.854%股权
本次交易、本次重组	指	恒泰实达发行股份及支付现金购买辽宁邮电 99.854%股权并募集配套资金
交易对方、发行股份及支付现金购买资产交易对方	指	陈志生、姜日敏、于勇、陈曦、陈立人、卞晓光、张旭阳、祖健、包恩杰、周巍、丁向鸿、罗宝康、唐文志、刘慧、辛广军、苏金友、葛志全、高亮、张立武、王建国、王奎勇、孙智鹏、葛振林、王耀明、贾红雷、边庆跃、付强、杜占东、付天飞、刘霞、程国辉、王吉、毕健有、辛亚锋、张升伟、刘英男、陈兴宏、齐智刚等 38 名自然人及鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等 8 家机构、王卿泳
业绩承诺方、陈志生等 38 名自然人	指	陈志生、姜日敏、于勇、陈曦、陈立人、卞晓光、张旭阳、祖健、包恩杰、周巍、丁向鸿、罗宝康、唐文志、刘慧、辛广军、苏金友、葛志全、高亮、张立武、王建国、王奎勇、孙智鹏、葛振林、王耀明、贾红雷、边庆跃、付强、杜占东、付天飞、刘霞、程国辉、王吉、毕健有、辛亚锋、张升伟、刘英男、陈兴宏、齐智刚等 38 名自然人
天泽吉富	指	天泽吉富资产管理有限公司
善长资产	指	善长资产管理有限公司
北京泓石	指	北京泓石股权投资管理中心（有限合伙）
中金国联	指	宁波中金国联盈泰股权投资合伙企业（有限合伙）
鸿讯飞龙	指	沈阳鸿讯飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）
鸿信飞龙	指	沈阳鸿信飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）
网信飞龙	指	沈阳网信飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）
网讯飞龙	指	沈阳网讯飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）
牧龙科技	指	沈阳牧龙科技有限公司，辽宁邮电子公司
灏龙信息	指	辽宁灏龙信息产业有限公司，辽宁邮电子公司

龙目工程	指	辽宁龙目工程监理有限公司，辽宁邮电子公司
大连物业分公司	指	辽宁邮电规划设计院有限公司大连物业分公司
沈阳物业分公司	指	辽宁邮电规划设计院有限公司沈阳物业分公司
海浪分公司	指	辽宁邮电规划设计院有限公司海浪分公司
天津分院	指	辽宁邮电规划设计院有限公司天津分院
广州分公司	指	辽宁邮电规划设计院有限公司广州分公司
技术工程部	指	辽宁邮电规划设计院有限公司技术工程部
麓林置业	指	辽宁麓林置业有限公司，原辽宁邮电子公司，已于 2015 年 12 月剥离
腾隆建设	指	辽宁腾隆建设工程有限公司，原辽宁邮电子公司，已于 2015 年 12 月剥离
九九物业	指	辽宁九九物业有限公司，麓林置业子公司
麓海置业	指	营口麓海置业有限公司，麓林置业子公司
麓峯建筑	指	辽宁麓峯建筑工程有限公司，麓林置业子公司
北方热电	指	营口北方热电有限公司，麓林置业合营企业
前景无忧	指	北京前景无忧电子科技有限公司，本公司子公司
能联科技	指	北京恒泰能联科技发展有限公司，本公司子公司
新能和	指	北京新能和再生能源科技发展有限公司，本公司参股公司
网通集团	指	中国网络通信集团公司
省通信公司	指	中国网通集团辽宁省通信公司
辽通实业	指	辽宁通信实业有限公司，省通信公司下级公司
民航物资	指	辽宁民航物资设备有限公司
中国移动	指	中国移动通信集团公司
中国联通	指	中国联合网络通信集团有限公司
中国电信	指	中国电信集团公司
铁塔公司	指	中国通信设施服务股份有限公司，2014 年 9 月更名为中国铁塔股份有限公司
电网公司	指	国家电网公司及其各省/市/区分公司
中国广电	指	中国广播电视网络有限公司
中国通信服务	指	中国通信服务股份有限公司
中移院	指	中国移动通信集团设计院有限公司，为中国移动直属设计院

中讯院	指	中讯邮电咨询设计院有限公司，为中国联通直属设计院
杰赛科技	指	广州杰赛科技股份有限公司
吉大通信	指	吉林吉大通信设计院股份有限公司
宜通世纪	指	广东宜通世纪科技股份有限公司
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
辽宁省经信委	指	辽宁省经济和信息化委员会
辽宁省国资委	指	辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会
报告书、本报告书、重组报告书	指	《北京恒泰实达科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》
《发行股份及支付现金购买资产协议》	指	上市公司与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》
《盈利预测补偿协议》	指	上市公司与业绩承诺方签署的《盈利预测补偿协议》
业绩承诺期、承诺年度	指	2016 年、2017 年、2018 年
承诺净利润	指	业绩承诺方承诺辽宁邮电于每一承诺年度预计实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润
实际净利润	指	在每一承诺年度，由恒泰实达聘请的具有证券从业资格的会计师事务所对辽宁邮电出具的专项审核意见中载明的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润
《辽宁邮电资产评估报告》	指	卓信大华于 2017 年 1 月 9 日出具的“卓信大华评报字（2017）第 2002 号”《北京恒泰实达科技股份有限公司拟发行股份并支付现金方式收购辽宁邮电规划设计院有限公司股权评估项目评估报告》
《备考审阅报告》	指	信永中和于 2017 年 7 月 10 日出具的“XYZH/2017BJA80281”号《北京恒泰实达科技股份有限公司 2017 年 1-4 月、2016 年度备考合并财务报表审阅报告》
《辽宁邮电审计报告》	指	信永中和于 2017 年 7 月 10 日出具的“XYZH/2017BJA80279 号”《辽宁邮电规划设计院有限公司 2017 年 1-4 月、2016 年度、2015 年度模拟财务报表审计报告》
报告期	指	2015 年、2016 年、2017 年 1-4 月
交割日	指	指上市公司与交易对方就标的股权过户完成工商变更登记之日
过渡期	指	自审计基准日、评估基准日起至交割日止的期间
审计基准日	指	为实施本次交易而对标的公司进行审计所选定的基准日，即 2017 年 4 月 30 日
评估基准日	指	为实施本次交易而对标的公司进行评估所选定的基准日，即 2016 年 9 月 30 日

《公司章程》	指	《北京恒泰实达科技股份有限公司公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（2016年9月修订）
《收购管理办法》	指	《上市公司收购管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2014年修订）》
《规范运作指引》	指	《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引（2015年修订）》
《创业板发行管理办法》	指	《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司
并购重组审核委员会、中国证监会并购重组委	指	中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会
交易日	指	深圳证券交易所的正常营业日
独立财务顾问、安信证券	指	安信证券股份有限公司
律师、通商律所	指	北京市通商律师事务所
审计机构、信永中和	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
评估机构、卓信大华	指	北京卓信大华资产评估有限公司
二、专业术语		
2G	指	第二代手机通信技术规格的简称，一般定义为无法直接传送如电子邮件、软件等信息；只具有通话和一些如时间日期等传送的手机通信技术规格
3G	指	第三代移动通信技术（3rd-generation），是指支持高速数据传输的蜂窝移动通讯技术
4G	指	第四代移动电话行动通信标准，指的是第四代移动通信技术
5G	指	第五代移动通信技术，也是4G之后的延伸
IPv6	指	Internet Protocol Version 6的缩写，其中Internet Protocol译为“互联网协议”。IPv6是IETF（互联网工程任务组，Internet Engineering Task Force）设计的用于替代现行版本IP协议（IPv4）的下一代IP协议。目前IP协议的版本号是4（简称为IPv4），它的下一个版本就是IPv6
IMS网络	指	IMS（IP Multimedia Subsystem）是IP多媒体子系统，是一种全新的多媒体业务形式，它能够满足现在的终端客户更新颖、更多样化多媒体业

		务的需求
NB-IOT	指	基于蜂窝的窄带物联网（Narrow Band Internet of Things），具有大连接、广覆盖、低功耗和低成本优势
ECP	指	ECP 企业管理云平台（Enterprise Cloud Platform），企业信息化信息集成的基础平台
接入网	指	接入网由业务节点接口（SNI）和用户-网络接口（UNI）之间的一系列传送实体（如：线路设备和传输设施）组成，为供给电信业务而提供所需传送承载能力的实施系统，可经由管理接口（Q3）配置和管理。原则上对接入网可以实现的 UNI 和 SNI 的类型和数目没有限制。接入网不解释信令，可以看成是与业务和应用无关的传送网，主要完成交叉连接、复用和传输功能
IP 承载网	指	以 IP 技术构建的一张专网，用于承载对传输质量要求较高的业务（如软交换、视讯、重点客户 VPN 等）
核心网	指	Core Network，将业务提供者与接入网，或者，将接入网与其他接入网连接在一起的网络。通常指除接入网和用户驻地网之外的网络部分
业务网	指	Service Network，为接入用户提供一种或数种业务的网络。例如电话网、传真网、数据网
ASON	指	Automatic Switched Optical Network（自动交换光网络）通过能提供自动发现和动态连接建立功能的分布式（或部分分布式）控制平面，在 OTN 或 SDH 网络之上，可实现动态的、基于信令和策略驱动控制的一种网络
GSM	指	全球移动通信系统的缩写，是全球最成熟的数字移动通信标准之一，属于 2G 技术
TDMA	指	时分多址（time division multiple access，TDMA）把时间分割成互不重叠的时段（帧），再将帧分割成互不重叠的时隙（信道）与用户具有一一对应关系，依据时隙区分来自不同地址的用户信号，从而完成的多址连接。这是通信技术中基本多址技术之一，在 2G（为 GSM）移动通信系统，卫星通信和光纤通信的多址技术中多被采用
CDMA	指	码分多址调制技术的缩写，是全球最成熟的数字移动通信标准之一，通常是指窄带 CDMA，属于 2G 技术
TD-SCDMA	指	“时分同步码分多址接入”的英文缩写，指采用时分同步和码分多址技术、主要工作于 1.9~2.2GHz 频段的一种宽频移动通信制式，是我国具有自主知识产权的 3G 标准
WCDMA	指	Wideband Code Division Multiple Access（宽带码分多址）的英文简称，是一种第三代无线通讯技术。W-CDMA Wideband CDMA 是一种由 3GPP 具体制定的，基于 GSM MAP 核心网，UTRAN（UMTS 陆地无线接入网）为无线接口的第三代移动通信系统
FDD-LTE	指	FDD-LTE（Frequency Division Long Term Evolution，频分长期演进）是基于 3GPP 长期演进技术（LTE）的一种通讯技术与标准，属于 LTE 的另一个分支。TD 和 FDD 的差别就是 TD 采用的是不对称频率的时分双工方式，而 FDD 是采用对称频率的频分双工方式
WLAN	指	Wireless Local Area Networks，它是相当便利的数据传输系统，它利用射频（Radio Frequency；RF）的技术，取代旧式双绞铜线（Coaxial）所构

		成的局域网络
LTE	指	Long term evolution, 以 OFDM/FDMA 为核心的技术可以视为“准 4G”技术, LTE 项目的主要性能目标包括: 在 20MHz 频谱带宽能够提供下行 100Mbps、上行 50Mbps 的峰值速率; 改善小区边缘用户的性能; 提高小区容量; 降低系统延迟, 用户平面内部单向传输时延低于 5ms, 控制平面从睡眠状态到激活状态迁移时间低于 50ms, 从驻留状态到激活状态的迁移时间小于 100ms; 支持 100Km 半径的小区覆盖; 能够为 350Km/h 高速移动用户提供>100kbps 的接入服务; 支持成对或非成对频谱, 并可灵活配置 1.25MHz 到 20MHz 多种带宽
TD-LTE	指	TD-LTE (Time Division Long Term Evolution, 时分长期演进) 是基于 3GPP 长期演进技术 (LTE) 的一种通讯技术与标准, 属于 LTE 的一个分支
OTN	指	光传送网, Optical Transport Network, 是以波分复用技术为基础、在光层组织网络的传送网, 是下一代的骨干传送网
ODN	指	基于 PON 设备的 FTTH 光缆网络。其作用是为 OLT 和 ONU 之间提供光传输通道
POTN	指	将 OTN 和 PTN 的功能特性和设备形态进一步有机融合, 从而催生了新一代光传送网产品形态-分组光传送网: POTN。POTN 的目的是实现 L0 WDM/ROADM 光层、L1 SDH/OTN 层和 L2 分组传送层 (包括以太网和 MPLS-TP) 的功能集成和有机融合
PON	指	PON (Passive Optical Network: 无源光纤网络)。PON (无源光纤网络) 是指 (光配线网) 中不含有任何电子器件及电子电源, ODN 全部由光分路器 (Splitter) 等无源器件组成, 不需要贵重的有源电子设备。一个无源光纤网络包括一个安装于中心控制站的光线路终端 (OLT), 以及一批配套的安装在用户场所的光网络单元 (ONUs)。在 OLT 与 ONU 之间的光配线网 (ODN) 包含了光纤以及无源分光器或者耦合器
MSTP	指	MSTP (Multi-Service Transfer Platform) 是指基于 SDH 平台同时实现 TDM、ATM、以太网等业务的接入、处理和传送, 提供统一网管的多业务节点
IDC	指	基于 Internet 网络, 为集中式收集、存储、处理和发送数据的设备提供运行维护的设施基地并提供相关的服务
智慧城市	指	运用物联网、云计算、大数据、空间地理信息集成等新一代信息技术, 促进城市规划、建设、管理和服务智慧化的新理念和新模式
基站	指	公用移动通信基站是无线电台站的一种形式是指在一定的无线电覆盖区中, 通过移动通信交换中心, 与移动电话终端之间进行信息传递的无线电收发信电台
云计算	指	分布式计算、并行计算、效用计算、网络存储、虚拟化、负载均衡、热备份冗余等传统计算机和网络技术发展融合的产物, 一种按使用量付费的模式, 这种模式提供可用的、便捷的、按需的网络访问, 可配置的计算资源共享池 (资源包括网络, 服务器, 存储, 应用软件, 服务)
互联网	指	网络与网络之间所串连成的庞大网络, 这些网络以一组通用的协议相连, 形成逻辑上的单一巨大国际网络
大数据	指	在一定时间范围内用常规软件工具进行捕捉、管理和处理的数据集集

		合，是需要新处理模式才能具有更强的决策力、洞察发现力和流程优化能力来适应海量、高增长率和多样化的信息资产
三网融合	指	电信网、计算机网和有线电视网三大网络通过技术改造，能够提供包括语音、数据、图像等综合多媒体的通信业务

注：本报告书中所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标。本报告书中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

第一节 本次交易概况

一、本次交易的背景及目的

（一）本次交易的背景

1、国家出台利好政策，信息产业市场发展前景广阔

2013年8月1日，国务院印发《国务院关于印发“宽带中国”战略及实施方案的通知》，以加强战略引导和系统部署，推动我国宽带基础设施快速健康发展，“宽带中国”计划从单一的部门行动正式上升为国家战略。2015年7月4日，国务院发布《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》，提出要加速提升产业发展水平，增强各行业创新能力，构筑经济社会发展新优势和新动能；坚持改革创新和市场需求导向，突出企业的主体作用，大力拓展互联网与经济社会各领域融合的广度和深度；信息技术产业持续快速发展，围绕“互联网+”行动的软硬件技术、产业基础不断夯实，到2018年，高性能计算、海量存储系统、网络通信设备、安全防护产品、智能终端、集成电路、平板显示、软件和信息技术服务等领域取得重大突破。

2016年12月27日，国家发改委、工信部联合发布了《信息基础设施重大工程建设三年行动方案》，明确了加速完善新一代高速光纤网络、加快建设先进移动宽带网、积极构建全球化网络设施、强化应用支撑能力建设四项重点任务和目标，到2018年基本建成覆盖城乡、服务便捷、高速畅通、技术先进、安全可控的宽带网络基础设施。为保障任务和目标的实现，2016-2018年信息基础设施建设共需投资1.2万亿元，并将重点推进骨干网、城域网、固定宽带接入网、移动宽带接入网、国际通信网和应用基础设施建设项目92项，涉及总投资9,022亿元。

信息产业已经成为我国鼓励发展、重点推进的战略性新兴产业，通信网络技术服务作为信息产业的一个分支，具有广阔的发展前景。

2、移动通信高速发展推动通信网络技术服务巨大的市场需求

智能移动设备的普及及高速率无线通信网络的建成，促使移动互联网行业高

速发展。随着第四代移动通信（4G）在全球开始规模化商用，以及 4G 网络的逐渐成熟，第五代移动通信（5G）标准已经开始规划，未来几年，通信行业将积极推进 5G 和超宽带关键技术研究，启动 5G 商用。5G 是继 4G 之后正在研究的最新一代通信技术，与 3G、4G 时代的多个标准并存不同的是，5G 有望实现全球统一标准，实现真正的全球漫游，同时做大产业实现规模经济效益。受益于通信行业的高速增长，国内通信网络技术服务市场也保持了较高的增长速度。一方面，随着通信行业固定资产投资额的增长，通信网络技术服务行业市场规模呈逐步增长的趋势；另一方面，随着通信运营商更加专注于核心业务的运营，其选择外部专业技术和服务资源的比率也在增长。

5G 预计 2020 年实现商用，届时，将在 2018 年开始大规模基站与网络建设，预计到 2020 年基站数量可达 1,316.8 万个。基站与网络建设将给通信网络技术服务来巨大商机。

3、国家政策鼓励上市公司实施产业并购

2010 年 8 月，国务院发布了《国务院关于促进企业兼并重组的意见》，支持企业利用资本市场开展兼并重组，促进行业整合和产业升级等目的。2014 年 3 月，国务院发布《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》，明确兼并重组是企业加强资源整合、实现快速发展、提高竞争力的有效措施，是化解产能严重过剩矛盾、调整优化产业结构、提高发展质量效益的重要途径，提出多项有力措施，大力支持企业通过并购迅速做大做强。2014 年 5 月，国务院发布《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，鼓励市场化并购重组，强化资本市场的产权定价和交易功能，拓宽并购融资渠道，丰富并购支付方式。

国家密集出台的一系列政策文件，旨在鼓励上市企业通过资本市场进行产业并购及配套融资，有利于产业整合和资源优化，促进经济增长方式的转变和产业结构的调整。在这一背景下，恒泰实达积极进行产业并购，符合资本市场的发展方向。

（二）本次交易的目的

1、深入挖掘客户需求，提升公司综合服务能力

恒泰实达是一家提供电网信息化技术服务的公司，主要为客户提供智能控制

中心解决方案及智能电网相关领域综合监控、生产过程管理解决方案，通过平台化、可视化、互动化等信息技术手段，实现对电网企业输电、变电、配电、用电及调度等环节的高效管理。公司自成立以来，始终坚持自主创新，致力于提供电网信息化专业服务，不断提高产品的技术水平，技术优势突出。

辽宁邮电主营业务是为国内通信运营商（主要包括中国移动、中国联通、中国电信）、铁塔公司、电网公司或政、企事业单位提供通信设计、技术咨询、技术开发服务、通信信息系统集成等通信网络技术服务。辽宁邮电自成立以来致力于为通信运营商及政企客户提供全流程、跨网络、定制化的通信网络技术服务（信息网络综合解决方案服务）。

本次交易后，恒泰实达可以通过整合辽宁邮电的通信网络技术服务业务，加强和巩固上市公司的智能控制中心解决方案及智能电网相关领域综合监控、生产过程管理解决方案，并借助辽宁邮电拓展在国家电网公司及其下属公司的电网信息化项目。同时，恒泰实达与辽宁邮电可以展开技术合作，深入挖掘客户需求，提升综合服务能力。

2、发挥协同效应，促进公司业务拓展

上市公司主营业务为系统集成业务、软件开发及销售业务、技术服务业务和商品销售业务，主要用于电网企业的输电、变电、配电、用电及调度等环节的管理。辽宁邮电主营业务为通信网络设计服务和系统集成业务，主要为通信运营商、铁塔公司、电网公司等客户提供全流程、跨网络、定制化的通信网络技术服务。本次交易可以实现上市公司与辽宁邮电的优势互补，充分把握通信行业和电力行业增长带来的发展契机，增强上市公司的核心竞争力。具体而言，通过本次交易，上市公司与辽宁邮电整合后将显现出以下方面的协同效应：

（1）客户资源方面的协同

上市公司致力于为电网企业提供智能控制中心解决方案及智能电网综合监控、生产过程管理解决方案等类型的系统集成信息化技术服务、软件开发及技术服务；辽宁邮电致力于为通信运营商、铁塔公司、电网公司或政、企事业单位提供通信网络规划、可行性研究、信息化项目解决方案等类型的通信网络设计服务、通信信息系统集成服务。

①业务纵深协同效应

针对上市公司的电网公司客户而言，恒泰实达原有的控制中心集成业务可以借助辽宁邮电的通信网络设计能力、建筑智能化设计能力和工程承包能力，使得合并后的主体能够将向电网公司客户提供服务的系统集成业务、综合信息技术服务等向系统设计、工程总承包扩展，将恒泰实达可承接项目的范围进行深度延展，增加上市公司传统业务合同中的服务内容，为上市公司带来新增收入来源，实现业务纵深化增值效应。

②新增业务协同效应

首先，在电力行业中，通信系统的建设是电网基础建设的重要组成部分，是电网系统中的脉络控制核心资源要素，辽宁邮电在通信系统的设计能力上较电力系统设计单位具备明显的专业优势。本次收购完成后，恒泰实达可以借助辽宁邮电在通信网络设计上的强大优势，依托上市公司自身良好的电力市场资源和电力报装咨询经验，为后续进入电力行业通信网络设计的全国市场奠定坚实基础，上市公司将通过收购辽宁邮电获得可观的电力电网通信网络设计服务的新增业务。辽宁邮电具备的电力输配电设计能力，可以有效进入增量配电网的设计、分布式新能源的设计等领域，形成从设计、投资、建设、运行的全过程解决方案，助力恒泰实达的综合能源板块在未来的电力体制改革过程中快速形成业务扩展。

其次，恒泰实达可以借助辽宁邮电在通信领域的多年深耕获得的通信系统集成客户资源，大大拓展恒泰实达系统集成业务客户群体。通信运营商与电网公司都属于对信息传递、系统控制、综合监控等信息化管理程度要求较高的企业客户，恒泰实达可以将控制中心解决方案服务及综合监控、生产过程控制及大数据分析等信息系统集成技术服务提供给通信系统的客户使用，将上市公司的系统集成业务目标客户群体拓展至通信运营商客户，从而实现系统集成业务范围的大面积拓展，带来新增效益。

③销售渠道协同效应

上市公司的销售渠道主要集中于华北、西北、西南和华东地区，辽宁邮电的销售渠道主要集中于东北、华中、华东和华南地区。上市公司与辽宁邮电除了在辽宁、新疆、北京均设有服务网点重叠的情况外，两家公司的业务区域基本互补，收购完成后，可共同覆盖到全国的大部分省份。

本次交易完成后，上市公司和辽宁邮电可以共享双方的客户资源、销售渠道，在双方原有的客户基础上实现交叉销售，在更好地服务客户的同时，促进双方的业绩增长。一方面上市公司和辽宁邮电可以通过营销区域的互相渗透，实现销售业绩的增长，另一方面还可以通过精简重叠区域的服务网点及销售人员，降低销售费用及服务成本。

（2）产业链条方面的协同

恒泰实达的两大传统主营业务系统集成及软件研发与辽宁邮电主营的通信网络设计服务属于良好的上下游衔接的链条关系。原有恒泰实达的系统集成涉及的前端设计和技术条件的编制、工程造价的测算都是通过外包给设计单位或者是设计环节单独招标完成的。两家公司的整合将使得整个过程实现体内循环，既避免了利润的流失，又能够缩短恒泰实达开展业务的周期，提升设计移交及恒泰实达向客户提供系统集成服务成果过程中的效率，节约成本、增强上市公司的盈利能力。

其次，恒泰实达正在展开的综合能源互联业务，其中关于增量配电网的设计以及分布式综合能源的设计将利用辽宁邮电的输配电设计能力和建筑设计能力形成从设计、投资到建设运营的全方位综合竞争力，同时，由于采用了体内循环增大了未来上市公司的盈利能力。

再次，恒泰实达目前正在展开的载波通讯业务，中间的主干通讯通道及前端的设计规划环节，可以借助辽宁邮电的有线、无线网络通信设计服务能力以及电力设计能力，实现优势互补，降低新开展业务的成本。

（3）采购互补的协同

在系统集成业务方面，恒泰实达的智能控制中心集成和辽宁邮电的网络通信、视频监控集成属于集成内容的互补，在采购的目标范围群体上，可以进行更大范围的询价议价，提升面向供应商的集中采购优势。本次交易完成后，上市公司和辽宁邮电可实现在采购渠道的共享和协同，可以降低采购成本，形成优势互补。

（4）技术开发方面的协同

上市公司目前拥有信息系统集成及服务资质（贰级）、信息系统安全服务能力评估规范二级资质，拥有“基于大分辨率、大数据分析的可视化商业智能分析展现平台（VBI）”、“基于软硬一体化的智能可视化控制技术”、“J-HOP 管理信息系统基础开发平台”、“HTRealSuit 实时监控基础开发平台”等信息系统集成业务的核心技术；辽宁邮电拥有通信信息网络系统集成企业资质（甲级）、工程设计资质（电力行业（送电工程、变电工程）专业乙级；建筑智能化系统设计专项甲级等资质，拥有“智慧城市通信网络信息化技术”、“融合 4G 网络技术的通信信息系统集成技术”等与系统集成有关的核心技术，此外还拥有通信网络有关的其他大量核心技术。

本次交易完成后，交易双方将实现在业务资质、技术资源方面的优势互补，双方的研发团队可以在各自侧重的领域相互融合，共享研发资源，节省资质取得、技术研发成本，为系统集成业务与通信系统结合的技术进一步研发建立良好的技术资源基础，实现双方在技术开发领域的优势互补，从而提高各自的技术水平，实现技术融合和商业创新。

3、收购优质资产，提升上市公司抗风险能力和盈利水平

本次交易前，上市公司主要从事电网信息化技术服务，下游客户主要是电网公司，主营业务集中。辽宁邮电主要从事通信网络技术服务，资产质量优良，盈利状况良好。本次交易完成后，辽宁邮电将成为公司拓展业务的新平台，并成为稳定的盈利来源，能够提升公司抗风险能力。

本次交易完成后，上市公司将把业务领域拓展至通信网络技术服务行业，辽宁邮电与上市公司业务的整合会打造新的利润增长点。本次交易的业绩承诺方陈志生等 38 名自然人承诺，标的公司 2016 年度、2017 年度和 2018 年度的承诺扣除非经常性损益后净利润将分别为 10,500 万元、12,000 万元和 13,700 万元。本次交易完成后，上市公司在业务规模、盈利水平等方面有望得到大幅提升。

二、本次交易的决策过程和批准情况

（一）上市公司对本次交易已履行的决策程序

2016 年 10 月 31 日，上市公司披露了《北京恒泰实达科技股份有限公司董

事会关于重大资产重组停牌公告》，上市公司进入重大资产重组停牌程序。

2016年12月20日，上市公司召开第二届董事会第十一次会议审议通过《关于申请公司股票继续停牌的议案》，并披露了《关于筹划重组停牌期满继续停牌公告》。

2017年1月24日，上市公司召开第二届董事会第十二次会议，审议通过了本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易相关议案。

2017年2月22日，上市公司召开第二届董事会第十三次会议，审议通过了修订后的发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易相关议案。

2017年3月13日，上市公司召开2017年第一次临时股东大会，审议通过了修订后的发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易相关议案。

2017年4月21日，上市公司召开第二届董事会第十五次会议，审议通过了关于调整公司发行股份及支付现金购买资产的股票发行价格的相关议案。

2017年6月8日，上市公司召开第二届董事会第十七次会议，审议通过了关于拟对发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案进行重大调整的相关议案。

2017年6月22日，上市公司召开第二届董事会第十八次会议，审议通过了调整后的公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案相关议案。

2017年7月10日，上市公司召开2017年第二次临时股东大会，审议通过了调整后的公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案相关议案。

2017年8月24日，上市公司召开第二届董事会第二十二次会议，审议通过了调整后的公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案相关议案。

（二）交易对方对本次交易已履行的决策程序

2017年1月10日，鸿信飞龙、鸿讯飞龙、网讯飞龙、网信飞龙分别召开合伙人会议作出决议，同意本次交易方案并放弃对其他股东本次转让辽宁邮电股权的优先购买权。2017年6月16日，鸿信飞龙、鸿讯飞龙、网讯飞龙、网信飞龙分别召开合伙人会议作出决议，同意恒泰实达支付交易对价的方式调整为：90%

交易对价由恒泰实达以发行股份的方式支付，10%的交易对价由恒泰实达以现金的方式支付。

2017年1月10日，天泽吉富股东作出决定，善长资产通过股东会决议，北京泓石执行事务合伙人作出决定，中金国联通过合伙人会议决议，同意本次交易方案并放弃对其他股东本次转让辽宁邮电股权的优先购买权。

（三）标的公司对本次交易已履行的决策程序

2017年1月10日，辽宁邮电召开临时股东会，同意陈志生等38名自然人、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等8家机构及王卿泳将其所持辽宁邮电99.854%的股权转让给恒泰实达。上述股东均已明确表示放弃对该等股权转让行使优先购买权。

2016年12月21日，陈志生等38名自然人、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等8家机构及王卿泳向金元文就本次交易涉及的股权转让委托标的公司向金元文递送了《股权转让告知函》，就股权转让事项征求其同意，并告知其享有优先购买权。金元文于《股权转让告知函》递送当日签署《送达回执》。截至公司第二届董事会第十二次会议决议日，金元文并未主张行使优先购买权，鉴于交易对方已依法履行告知义务并已给予合理的期限征求其意见，因此虽然金元文未明确表示其是否行使优先购买权，但可以视为其已放弃对本次交易行使优先购买权。

综上所述，标的公司已对本次交易履行了相应的决策程序。

（四）本次交易尚需履行的程序

截至本报告书签署日，本次交易尚需取得中国证监会核准。

上述事项能否获得相关批准或核准以及获得批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意。

三、本次交易具体方案

恒泰实达拟以发行股份及支付现金的方式购买辽宁邮电99.854%的股权，并向特定对象发行股份募集配套资金。本次交易完成后，辽宁邮电将成为本公司控股子公司。本次交易辽宁邮电100%股权的评估值为159,300.00万元，经公司与

交易对方协商确定辽宁邮电 99.854%的股权交易价格为 178,826.53 万元。

本次交易分为发行股份及支付现金购买资产、发行股份募集配套资金两个部分。本次发行股份及支付现金购买资产不以本次募集配套资金的实施为前提，最终募集配套资金的实施与否，或配套资金是否足额募集，均不影响本次发行股份及支付现金购买资产的实施。若本次募集配套资金发行失败或募集配套资金金额不足，则公司将自筹资金解决。

（一）发行股份及支付现金购买资产

1、发行种类和面值

本次非公开发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

2、发行方式及发行对象

本次发行股份及支付现金购买资产的发行方式为非公开发行，发行对象为陈志生、姜日敏、于勇、陈曦、陈立人、卞晓光、张旭阳、祖健、包恩杰、周巍、丁向鸿、罗宝康、唐文志、刘慧、辛广军、苏金友、葛志全、高亮、张立武、王建国、王奎勇、孙智鹏、葛振林、王耀明、贾红雷、边庆跃、付强、杜占东、付天飞、刘霞、程国辉、王吉、毕健有、辛亚锋、张升伟、刘英男、陈兴宏、齐智刚等 38 名自然人，鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等 8 家机构、王卿泳，共 47 名交易对方。

3、发行价格及定价原则

（1）发行价格及定价原则

根据《重组管理办法》相关规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。前述交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

本次发行股份购买资产以公司第二届董事会第十八次会议决议公告日为定

价基准日。上市公司定价基准日前 20 日、60 日、120 日股票均价情况如下：

项目	均价（元/股）	均价的 90%（元/股）
20 日均价	47.39	42.65
60 日均价	63.96	57.57
120 日均价	86.51	77.86

经各方协商一致，本次交易的发行价格确定为 53.00 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，符合《重组管理办法》第四十五条的规定。

2017 年 7 月 13 日，恒泰实达实施了 2016 年度利润分配方案：以截止 2016 年 12 月 31 日公司总股本 76,160,000 股为基数每 10 股派发现金红利 1.2 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股。上述利润分配方案实施后，本次发行股份购买资产的股票发行价格调整为 33.05 元/股。

4、发行股份及支付现金具体情况

上市公司以发行股份及支付现金相结合的方式收购辽宁邮电 99.854% 股权的股份及现金支付对价共计 178,826.53 万元，其中现金对价金额为 20,520.99 万元，其余部分金额为股份对价。上市公司收购辽宁邮电 99.854% 股权的对价支付情况如下表所示：

序号	交易对方	持有辽宁邮电股权比例	交易对价（万元）	股份支付金额（万元）	股份支付数量（股）	现金支付金额（万元）
1	陈志生	8.57%	15,350.40	15,350.40	4,644,599	-
2	天泽吉富	8.10%	14,503.23	14,503.23	4,388,268	-
3	善长资产	8.00%	14,329.94	14,329.94	4,335,836	-
4	鸿信飞龙	7.79%	13,942.60	12,548.34	3,796,773	1,394.26
5	北京泓石	7.49%	13,406.02	7,373.31	2,230,955	6,032.71
6	网讯飞龙	7.26%	13,006.05	11,705.45	3,541,739	1,300.61
7	鸿讯飞龙	7.26%	13,005.54	11,704.99	3,541,599	1,300.55
8	网信飞龙	7.23%	12,941.41	11,647.27	3,524,136	1,294.14
9	中金国联	6.50%	11,640.72	6,402.40	1,937,184	5,238.32
10	王卿泳	4.91%	8,800.90	4,840.49	1,464,596	3,960.40
11	姜日敏	2.19%	3,930.04	3,930.04	1,189,120	-
12	于勇	2.19%	3,922.03	3,922.03	1,186,695	-
13	陈立人	1.46%	2,614.68	2,614.68	791,130	-
14	陈曦	1.46%	2,614.68	2,614.68	791,130	-

15	祖健	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
16	卞晓光	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
17	张旭阳	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
18	包恩杰	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
19	丁向鸿	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
20	周巍	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
21	罗宝康	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
22	刘慧	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
23	唐文志	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
24	苏金友	0.73%	1,307.34	1,307.34	395,565	-
25	辛广军	0.73%	1,307.34	1,307.34	395,565	-
26	葛志全	0.66%	1,176.52	1,176.52	355,982	-
27	高亮	0.62%	1,111.20	1,111.20	336,217	-
28	杜占东	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
29	张立武	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
30	王建国	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
31	付强	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
32	边庆跃	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
33	王奎勇	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
34	孙智鹏	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
35	葛振林	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
36	王耀明	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
37	贾红雷	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
38	刘霞	0.44%	784.41	784.41	237,339	-
39	付天飞	0.44%	784.41	784.41	237,339	-
40	程国辉	0.40%	719.08	719.08	217,573	-
41	毕健有	0.36%	653.59	653.59	197,756	-
42	王吉	0.36%	653.59	653.59	197,756	-
43	张升伟	0.12%	217.81	217.81	65,901	-
44	辛亚锋	0.12%	217.81	217.81	65,901	-
45	陈兴宏	0.07%	130.65	130.65	39,530	-
46	齐智刚	0.07%	130.65	130.65	39,530	-
47	刘英男	0.07%	130.65	130.65	39,530	-
合计	-	99.86%	178,826.53	158,305.54	47,898,778	20,520.99

注：上表中经计算出现折股数不足一股的情况时，尾数已直接舍去取整，拟支付股份数量不足一股的部分，交易对方同意恒泰实达不再向其另行支付。

定价基准日至发行完成日期间，若恒泰实达发生派息、送股、转增股本等除权、除息事项，则发行价格和发行数量应做相应调整。

本次发行股份购买资产涉及的最终发行数量将以经中国证监会核准的发行

数量为准。

5、锁定期安排

（1）陈志生等38名自然人的股份锁定期

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》、《盈利预测补偿协议》的约定，本次交易中交易对方陈志生等 38 名自然人为本次交易的业绩承诺方，其锁定期具体安排如下：

①自本次发行完成日起 12 个月内（含第 12 个月）不得以任何形式转让其于本次交易中认购的恒泰实达股份；

②在恒泰实达依法公布 2016 年年度审计报告和辽宁邮电 2016 年年度《专项审核报告》后，如根据该《专项审核报告》确认已完成 2016 年度承诺净利润，或者虽没有完成 2016 年度承诺净利润，但已经按照《盈利预测补偿协议》的约定履行补偿义务后，可转让不超过其于本次交易中所认购恒泰实达股份总额的 25%（同时应遵守第（1）项所作之承诺）；

③在恒泰实达依法公布 2017 年年度审计报告和辽宁邮电 2017 年年度《专项审核报告》后，如根据该《专项审核报告》确认辽宁邮电已完成 2017 年末累积承诺净利润，或者辽宁邮电虽没有完成 2017 年末累积承诺净利润，但已经按照《盈利预测补偿协议》的约定履行补偿义务后，可累计转让不超过其于本次交易中所认购恒泰实达股份总额的 50%（同时应遵守第（1）项所作之承诺）；

④在恒泰实达依法公布 2018 年年度审计报告和辽宁邮电 2018 年年度《专项审核报告》后，如根据该《专项审核报告》确认辽宁邮电已完成 2018 年末累积承诺净利润，或者辽宁邮电虽没有完成 2018 年末累积承诺净利润，但已经按照《盈利预测补偿协议》的约定履行补偿义务后，可全部转让其于本次交易中所认购的恒泰实达全部股份。

本次发行完成后，因公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述锁定期安排。

（2）鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等8家机构、王卿泳股份锁定期

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，本次交易中交易对方鸿

讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联、王卿泳自本次发行完成日起 12 个月内（含第 12 个月）不得以任何形式转让其于本次交易中认购的恒泰实达股份。

本次发行完成后，因公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述锁定期安排。

6、上市地点

本次向特定对象发行的股票拟在深交所创业板上市。

7、过渡期损益归属

辽宁邮电于过渡期内所产生的盈利，或因其他原因导致辽宁邮电增加的净资产由恒泰实达按照其拥有标的公司股权的比例享有；辽宁邮电于过渡期内所产生的亏损，或因其他原因导致辽宁邮电减少的净资产由交易对方自交割日起 30 日内分别按照本次交易前其各自所持有辽宁邮电的股权比例向恒泰实达按照恒泰实达持有的标的公司股权比例（即 99.854%）以现金方式补足。

8、上市公司滚存未分配利润的安排

上市公司在本次交易实施完毕前的滚存未分配利润，在本次交易完成后，由上市公司新老股东共享。

（二）募集配套资金

1、发行种类和面值

本次非公开发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

2、发行方式及发行对象

恒泰实达在本次发行股份及支付现金购买资产的同时，向包括钱苏晋在内的不超过 5 名特定对象非公开发行股票募集不超过 48,333.44 万元配套资金，不超过本次以发行股份方式购买资产交易价格的 100%。

本次发行股份及支付现金购买资产不以本次募集配套资金的实施为前提，最终募集配套资金的实施与否，或配套资金是否足额募集，均不影响本次发行股份及支付现金购买资产的实施。若本次募集配套资金发行失败或募集配套资金金额

不足，则公司将自筹资金解决。

3、发行价格及定价原则

根据证监会《创业板发行管理办法》的相应规定，发行股份募集配套资金的发行价格将按照以下方式之一进行询价：

（1）不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价；

（2）低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价但不低于百分之九十，或者发行价格低于发行期首日前一个交易日公司股票均价但不低于百分之九十。

最终发行价格将按照《创业板发行管理办法》等相关规定，根据询价结果由上市公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。

公司控股股东、实际控制人之一钱苏晋承诺参与认购本次募集配套资金发行的股份，认购数量不低于发行数量的 30%，且不高于 60%，不参与本次募集配套资金发行股份的询价过程，并接受询价结果参与认购。并且，钱苏晋承诺其参与认购资金均为自有资金或合法筹集资金，资金来源合法合规，不存在非法汇集他人资金投资的情形，不存在分级收益等结构化安排，亦未采用杠杆或其他结构化的方式进行融资。

若上市公司股票在定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，发行价格将进行相应调整。

4、发行数量

本次交易中，上市公司拟向包括钱苏晋在内的不超过 5 名特定对象非公开发行股票募集配套资金不超过 48,333.44 万元，在该范围内，最终发行数量将由本公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定，且不超过本次发行前公司总股本的 20%。公司控股股东、实际控制人之一钱苏晋承诺参与认购本次募集配套资金发行的股份，认购数量不低于发行数量的 30%，且不高于 60%，不参与本次募集配套资金发行股份的询价过程，并接受询价结果参与认购。

若上市公司股票在定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，发行数量将进行相应调整。

5、锁定期安排

（1）配套募集资金认购方的股份锁定安排

根据《上市公司非公开发行股票实施细则》及中国证监会最近的监管规定，本次配套募集资金认购方锁定期安排如下：

本次交易募集配套资金认购方中，除钱苏晋认购的股份锁定期为自发行结束之日起三十六个月外，其他募集配套资金认购方认购的股份锁定期为自发行结束之日起十二个月。

本次发行完成后，因公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述锁定期安排。

（2）配套募集资金认购方钱苏晋及其一致行动人持有上市公司股份的锁定期安排

钱苏晋及其一致行动人中持有上市公司股份的包括钱苏晋、张小红夫妇，以及钱苏晋之弟钱军。

钱苏晋、张小红已出具承诺：“本人在本次交易前所持有的恒泰实达的股份在本次交易完成后 12 个月内不予转让，如该等股份由于恒泰实达送红股、转增股本等原因而增加的，增加的股份亦遵照前述 12 个月的锁定期进行锁定，在此之后按照中国证监会和交易所的有关规定执行”

本次交易前，钱军持有上市公司 5.51%股份，其已出具承诺：“本人在本次交易前所持有的恒泰实达的股份在本次交易完成后 12 个月内不予转让，如该等股份由于恒泰实达送红股、转增股本等原因而增加的，增加的股份亦遵照前述 12 个月的锁定期进行锁定，在此之后按照中国证监会和交易所的有关规定执行。”

本次交易完成后，因公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述锁定期安排。

经核查，独立财务顾问、律师认为：本次交易前钱苏晋及其一致行动人持有的上市公司股份的锁定期安排符合《证券法》第九十八条和《收购管理办法》第七十四条的规定。

6、上市地点

本次募集配套资金非公开发行的股票拟在深交所创业板上市。

7、上市公司滚存未分配利润的安排

上市公司在本次发行股份募集配套资金实施完毕前的滚存未分配利润，在发行完成后，由上市公司新老股东共享。

8、募集配套资金用途

为提高本次重组绩效，增强重组完成后上市公司盈利能力和可持续发展能力，本次交易拟募集配套资金用于支付本次交易现金对价、标的公司在建项目及支付中介机构费用，拟募集资金总额不超过 48,333.44 万元。

序号	项目名称	拟投资金额（万元）	拟使用募集资金投资金额（万元）
1	服务网点升级改造项目	21,556.65	8,766.65
2	研发中心建设项目	14,500.00	13,106.80
3	企业信息化平台建设项目	2,147.00	1,939.00
4	支付现金对价	20,520.99	20,520.99
5	支付中介机构费用	4,000.00	4,000.00
合计		62,724.64	48,333.44

本次发行股份及支付现金购买资产不以本次募集配套资金的实施为前提，最终募集配套资金的实施与否，或配套资金是否足额募集，均不影响本次发行股份及支付现金购买资产的实施。若本次募集配套资金发行失败或募集配套资金金额不足，则公司将自筹资金解决。

（三）业绩承诺及业绩补偿安排

1、业绩承诺

辽宁邮电业绩承诺方为陈志生等 38 名自然人，上述业绩承诺方就本次交易辽宁邮电业绩承诺向恒泰实达承担补偿责任。

辽宁邮电业绩承诺期为 2016 年、2017 年、2018 年。辽宁邮电业绩承诺方承诺 2016 年度、2017 年度、2018 年度实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于人民币 10,500 万元、人民币 12,000 万元、人民

币 13,700 万元。

自本次交易实施完毕后，在业绩承诺期内，恒泰实达应在其当年年度审计报告中对辽宁邮电实现的扣除非经常性损益后的当期期末累积实际净利润与当期期末累积承诺净利润的差异情况进行单独披露，并聘请具有证券从业资格的会计师事务所出具专项审核意见，且该等专项审核意见应当与恒泰实达当年的年度审计报告同时出具。

2、业绩补偿安排

（1）在承诺年度内，若辽宁邮电实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的当期期末累积实际净利润低于当期期末累积承诺净利润的，业绩承诺方可以选择以本次交易取得的恒泰实达股份对价、自有资金或自筹资金向恒泰实达进行相应补偿，业绩承诺方当期以股份方式补偿的数量和当期以现金方式补偿的金额应满足如下条件：当期应补偿总金额=当期以股份方式补偿的数量×本次发行价格+当期以现金方式补偿金额。

（2）业绩承诺方应按照如下公式计算的金额对恒泰实达进行补偿：

当期应补偿总金额=（截至当期期末累积承诺净利润－截至当期期末累积实际净利润）÷承诺年度内各年的承诺净利润总和×本次交易总对价－已补偿金额

其中，单个业绩承诺方应补偿总金额=当期应补偿总金额×（该业绩承诺方获得的对价÷陈志生等 38 名自然人获得的交易对价总额）

在逐年补偿的情况下，各年计算的当期应补偿总金额小于 0 时，按 0 取值，业绩承诺方已向恒泰实达作出的补偿不予退回。

（3）如业绩承诺方选择全部以现金方式向恒泰实达履行补偿义务，其应补偿现金金额直接按照第（2）款约定的公式计算；

如业绩承诺方选择全部以股份方式向恒泰实达履行补偿义务，应以其于本次交易中认购所得恒泰实达股份按照下述公式相应进行补偿：当期应补偿股份数量=当期应补偿总金额÷发行价格（根据公式计算的业绩承诺股东当期应补偿股份数量中不足一股的按一股补偿，下同）；

如业绩承诺方选择以部分现金加部分股份方式向恒泰实达履行补偿义务，其股份补偿部分按照下述公式计算：当期应补偿股份数量=（当期应补偿总金额－当期以现金方式的补偿金额）÷发行价格；

若恒泰实达在承诺年度内已实施现金分红（即该等现金分红已分配至各股东），业绩承诺方应按照上述约定将当期补偿股份所对应已获得的现金分红部分，按照下述公式计算的金额随当期应补偿股份一并返还给恒泰实达：返还金额=每股已分配现金分红（税前）×当期应补偿股份数量。

若恒泰实达在承诺年度内发生送股、转增股本等除权、除息事项的，其按照上述约定实施股份补偿的补偿股份数量相应调整为：当期应补偿股份数量（调整后）=当期应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

（4）业绩承诺方的任何一方对恒泰实达的前述补偿，不应超过恒泰实达实际支付给该业绩承诺方的股权收购对价。

3、减值测试及补偿

（1）承诺年度三年全部过后，恒泰实达和业绩承诺方共同商定和委托一家具有证券期货业务资格的会计师事务所依照中国证监会的规则及要求对标的资产进行减值测试，并出具《减值测试报告》。除非相关法律法规强制性规定，否则《减值测试报告》采取的估值方法应与具有证券从业资格的资产评估机构出具的评估报告保持一致。如果：标的资产期末减值额>承诺年度内已补偿的总金额，则业绩承诺方对恒泰实达另行进行补偿。

标的资产减值应补偿的金额=标的资产期末减值额－承诺年度内已补偿总金额。

（2）业绩承诺方可以选择以现金方式对恒泰实达进行上述补偿，并应以自有或自筹资金实施补偿。若截至补偿义务发生时，恒泰实达股东大会已通过进行现金分红之利润分配决议，但尚未实施现金分红的，由业绩承诺方以其在恒泰实达应获得的该等现金分红款扣除个人所得税后相应予以补偿。如现金分红款不足以补偿的，差额部分由业绩承诺方以自有或自筹现金补足。

如业绩承诺方选择全部以股份方式、或选择以部分现金加部分股份方式向恒泰实达履行按照第（1）款约定的补偿义务，应比照“2、业绩补偿安排”第（3）款之约定向恒泰实达进行补偿。

（3）业绩承诺方的任何一方对恒泰实达的前述补偿，不应超过恒泰实达实际支付给该业绩承诺方的股权收购对价。

4、利润补偿的实施

（1）在承诺年度内，若辽宁邮电当期期末累积实际净利润未达到当期期末累积承诺净利润，则恒泰实达将在辽宁邮电当期《专项审核报告》出具之日，计算出净利润差额并以书面方式通知业绩承诺方。

（2）若辽宁邮电在承诺年度内实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的实际净利润低于承诺净利润，恒泰实达应当计算当期应补偿总金额，并向业绩承诺方发出载有该等应补偿总金额等内容的书面通知。

（3）业绩承诺方以现金方式履行补偿义务的部分，应自恒泰实达书面通知发出之日起 10 个工作日内一次性支付至恒泰实达指定的银行账户。

（4）业绩承诺方以股份方式履行补偿义务的部分，具体实施程序如下：

①恒泰实达应当在《专项审核报告》出具之日起 30 日内，召开董事会会议，并确定各业绩承诺方该承诺年度需补偿的股份数量，并由董事会召集股东大会审议当期补偿股份回购注销事宜；

②若股东大会审议通过上述股份回购注销方案，恒泰实达于股东大会决议公告日后 5 个工作日内书面通知相应的业绩承诺方，该业绩承诺方应在收到前述通知的 5 个工作日内将其当年需补偿的股份以人民币 1 元的总价格转让至恒泰实达董事会设立的专门账户，并应在到账之日起 10 日内按照法律、法规的相关规定注销该等回购股份（如届时相关法律、法规及/或相关主管部门的规定发生变化的，则应按照届时的相关规定进行注销）；

③若恒泰实达股东大会未能通过上述股份回购注销方案的，恒泰实达将在股东大会决议公告 5 个工作日内书面通知相应的业绩承诺方，该业绩承诺方应在接到前述通知后 30 日内，在符合相关证券监管法规、规则和监管部门要求的前提下，将相当于应补偿股份总数的股份赠送给恒泰实达审议股份补偿事宜的股东大会股权登记日登记在册的除该业绩承诺方之外的其他股东，该等其他股东按照股权登记日其持有的恒泰实达股份数量占扣除该业绩承诺方所持股份数后的恒泰实达股份总数的比例获赠相应股份；

④恒泰实达就召开股东大会审议股份补偿及回购注销事宜时，负有股份补偿义务的业绩承诺方持有的恒泰实达股票不享有表决权。

5、超额奖励分配

若辽宁邮电承诺年度累计净利润实现额（即扣除非经常性损益后归属母公司股东的净利润）超出三年累计净利润承诺数（以下简称“超额部分”），超额部分的 50%（且不超过本次交易标的资产交易作价的 20%）用于奖励辽宁邮电管理团队。前述具体奖励人员的范围、奖励时间、奖励金额由辽宁邮电董事会作出决议后报告恒泰实达，由恒泰实达在依法公布辽宁邮电 2018 年年度《专项审核报告》及标的资产《减值测试报告》出具和代扣个人所得税后分别支付给辽宁邮电管理团队。

（四）业绩补偿安排的合理性

1、仅有部分交易对方参与业绩补偿的原因及合理性

（1）本次交易业绩补偿安排是交易各方友好协商的结果

本次交易是上市公司落实智能控制中心解决方案、智能控制中心市场多元化拓展的重要举措，辽宁邮电在通信设计领域深耕多年，技术实力雄厚，弥补了公司在通信系统设计及集成上的短板，同时具有较强的市场竞争力和盈利能力，本次交易对提升上市公司盈利能力和可持续发展具有积极影响。交易谈判过程中，上市公司从有利促成本次交易以落实长远发展规划，提升盈利能力以实现上市公司和中小股东利益最大化的角度出发，与相关交易各方进行了充分友好的协商，相关业绩补偿安排是交易各方友好协商的结果。

（2）对生产经营活动产生重大影响的交易对方均参与业绩补偿，且以其获取的全部对价对辽宁邮电业绩承担补偿责任

本次交易前，辽宁邮电股东为陈志生等 38 名自然人、4 个员工持股平台（鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙），和 5 名财务投资者（天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联及王卿泳）。

①业绩承诺方对辽宁邮电生产经营活动产生重大影响，且以其获取的全部对价对辽宁邮电业绩承担补偿责任

本次交易前，陈志生等 38 名自然人均为辽宁邮电的中高层管理人员，是辽宁邮电经营管理的主要负责人，本次交易完成后，陈志生等 38 名自然人仍对辽

宁邮电经营管理活动产生重大影响。因此将陈志生等 38 人确定为业绩承诺方，且以其获取的全部对价对辽宁邮电业绩承担补偿责任具有合理性。

②其他未作出业绩承诺的股东对辽宁邮电经营管理不具有重大影响

鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙为辽宁邮电为解决员工股权代持及股东人数超限问题，由王胜等 155 人以其持有的辽宁邮电股权出资设立的 4 个员工持股平台。王胜等 155 人共持有辽宁邮电 29.54% 股权，持股非常分散，且皆为辽宁邮电普通员工，对辽宁邮电经营管理不具有重大影响；天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联及王卿泳等 5 名财务投资者，其入股辽宁邮电的目的主要是帮助标的公司解决股权问题及进行后续规范运作，在未来走向资本市场后获得投资收益，不参与经营管理。鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联及王卿泳均对辽宁邮电经营管理不具有重大影响，因此其未参与业绩补偿具有合理性。

（3）本次业绩补偿安排不违反法律法规相关规定

根据《重组管理办法》第三十五条第三款的规定，上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排。本次交易中，恒泰实达向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且本次交易未导致控制权发生变更，因此，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排。因此，仅部分交易对方参与业绩补偿不违反《重组管理办法》对重大资产重组中业绩补偿的要求。

2、约定业绩承诺方可选择以股份或者现金方式进行补偿的原因和合理性，相关安排是否有利于有效督促其充分履行业绩承诺，是否有利于保护上市公司和中小股东权益

陈志生等 38 名自然人作为业绩承诺方，在业绩承诺期内，触发利润补偿条款时，业绩承诺方可以选择以股份或现金方式对上市公司进行补偿。该业绩补偿方式的选择为上市公司与交易对方商业谈判的结果，选择该业绩补偿方式的合理性分析如下：

（1）本次业绩补偿安排符合《重组管理办法》、《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》的相关规定

根据《重组管理办法》第三十五条，“采取收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的方法对拟购买资产进行评估或者估值并作为定价参考依据的，上市公司应当在重大资产重组实施完毕后 3 年内的年度报告中单独披露相关资产的实际盈利数与利润预测数的差异情况，并由会计师事务所对此出具专项审核意见；交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议。”、“上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的，不适用本条前二款规定，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排。”根据《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》“八、《上市公司重大资产重组管理办法》第三十五条‘交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议’应当如何理解？”之回复，交易对方为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，应当以其获得的股份和现金进行业绩补偿。如构成借壳上市的，应当以拟购买资产的价格进行业绩补偿的计算，且股份补偿不低于本次交易发行股份数量的 90%。业绩补偿应先以股份补偿，不足部分以现金补偿。

本次交易中，交易对方不属于上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，本次交易亦不构成借壳上市，根据上述规定，上市公司可以与交易对方自主协商是否进行业绩补偿，以及业绩补偿的方式和相关具体安排。为充分维护上市公司和中小股东利益，经过商业谈判，本次交易对方中陈志生等 38 名自然人作为辽宁邮电的主要管理人员，愿意承担业绩补偿责任。本次交易业绩补偿方式系双方商业谈判的结果，最终确定为业绩承诺方可以选择以股份或现金方式进行补偿，有助于交易的顺利实施。本次交易业绩补偿安排符合《重组管理办法》、《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》的相关规定。

（2）本次业绩承诺方实施业绩补偿具有充分保障

①本次交易的定价支付情况

本次交易中，恒泰实达以发行股份及支付现金方式购买辽宁邮电 99.854%股

权，交易作价 178,826.53 万元，其中以发行股份的方式向业绩承诺方支付 63,250.13 万元交易对价，占总交易对价的 35.37%。业绩承诺方取得本次交易对价后，具备实施业绩补偿的能力。

②本次交易协议中关于业绩补偿实施的保障措施

1) 本次交易中，业绩承诺方的股份锁定情况

本次交易中，在满足业绩承诺方已实现业绩承诺或已履行业绩补偿义务的前提下，业绩承诺方在 3 个业绩承诺年度结束后可分别转让不超过其于本次交易所认购恒泰实达股份总额的 25%、50%及 100%；同时，业绩承诺方自本次发行完成之日起 12 个月内（含第 12 个月）不得以任何形式转让其于本次交易中认购的恒泰实达股份。

业绩承诺方的股份锁定期间可以覆盖业绩承诺期，能够有效的保障业绩承诺方履行补偿义务。

2) 违约责任条款设置

根据《盈利预测补偿协议》，任何一方违反《盈利预测补偿协议》约定，即构成违约，违约方应赔偿守约方因此受到的所有损失。上述协议约定，能够有效提高业绩补偿措施的可实现性。

3) 上市公司强化监督

根据恒泰实达与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》规定：“本次交易完成后，恒泰实达将向目标公司委派财务总监，负责对目标公司的财务及经营规范性进行监督。乙方确保经其推荐并选举为辽宁邮电董事的人员就该等财务总监聘用事宜投赞成票。”上市公司通过向标的公司委派财务负责人的方式，实时了解标的公司财务状况及经营情况，对于可能出现导致无法完成承诺业绩的情形，及时采取预防措施。

③业绩承诺方的信用情况

本次交易中，业绩承诺方均为辽宁邮电中高层管理人员，长期任职于标的公司，积累了一定的经济实力。截至本回复签署日，上述业绩承诺方最近五年内不存在违反诚信的情况，包括但不限于未按期偿还大额债务、未履行承诺等失信情况。因此，业绩承诺方违反业绩补偿义务的风险较小。

（3）对上市公司和中小股东权益的影响

辽宁邮电具有较强的市场竞争力，经营业绩和未来发展前景良好，有利于保护上市公司和中小股东权益。同时，本次交易约定了合理的股份锁定安排、业绩补偿方案、提供网络投票并充分提示风险等措施进一步对上市公司中小股东权益进行了保护。因此，本次交易中的业绩承诺安排并未损害上市公司中小股东的利益。

①对中小股东权益保护的其他措施

关于本次交易，上市公司严格履行相关法定程序。包括业绩补偿在内的相关方案已经上市公司第二届董事会第十八次会议以及 2017 年第二次临时股东大会决议通过，在表决过程中，为方便中小股东参加股东大会提供便利，就本次交易相关事宜的表决提供了网络投票平台，且参与投票的中小股东代表股份占上市公司总股本的 5.21%，其中 97.377% 投赞成票。此外，上市公司按照信息披露相关规定，及时、公平地向所有投资者披露可能对公司股票交易价格产生较大影响的相关信息。

②已在重组报告书中进行风险提示

针对本次交易仅部分交易对方参与盈利补偿且补偿上限未全额覆盖交易作价，上市公司已在《重组报告书》中做出了风险提示，具体内容详见重组报告书“重大风险提示\一、本次交易相关的风险\（七）标的公司业绩补偿风险”。综上，本次交易中的业绩补偿方案是交易各方根据市场化原则商业谈判的结果，充分考虑了交易各方诉求、未来业绩承诺责任、经营管理责任和补偿风险等因素，具有合理性。本次交易方案设计已充分考虑了中小股东权益。

3、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易中，交易对方不属于上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，本次交易亦不构成借壳，根据《重组管理办法》、《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》的相关规定，上市公司可以与交易对方自主协商是否进行业绩补偿，以及业绩补偿的方式和相关具体安排。本次业绩承诺方式是上市公司与交易对方商业谈判的结果，有助于促成本次交易。本次业绩承诺方履行业绩承诺的能力较强，且对其所获股份进行了锁

定期安排，为业绩承诺的履行提供保障，且市场上存在多个业绩承诺方有权选择具体补偿方式的案例。因此，本次交易业绩补偿方式的选择是合理的，相关安排有利于有效督促其充分履行业绩承诺，有利于保护上市公司和中小股东权益。

四、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易前后的股权变动情况

本次交易上市公司拟发行股份购买资产的股份数量为 47,898,778 股，不考虑配套融资发行后公司的总股本将增至 169,754,778 股，本次拟发行股份购买资产的发行股份数量占不考虑配套融资发行后总股本的 28.22%。

本次交易前后，公司的股权结构变动情况如下：

序号	股东名称	本次交易前		本次交易后	
		股数（万股）	持股比例	不考虑配套融资	
				股数（万股）	持股比例
1	钱苏晋	2,997.12	24.60%	2,997.12	17.66%
2	张小红	1,263.36	10.37%	1,263.36	7.44%
3	景治军	1,227.33	10.07%	1,227.33	7.23%
4	新余百合永生投资管理中心（有限合伙）	800.00	6.57%	800.00	4.71%
5	钱军	672.00	5.51%	672.00	3.96%
6	常州德丰杰清洁技术创业投资中心（有限合伙）	456.80	3.75%	456.80	2.69%
7	陈志生等 38 名自然人	-	-	1,913.77	11.27%
8	天泽吉富	-	-	438.83	2.59%
9	善长资产	-	-	433.58	2.55%
10	鸿信飞龙	-	-	379.68	2.24%
11	北京泓石	-	-	223.10	1.31%
12	网讯飞龙	-	-	354.17	2.09%
13	鸿讯飞龙	-	-	354.16	2.09%
14	网信飞龙	-	-	352.41	2.08%
15	中金国联	-	-	193.72	1.14%
16	王卿泳	-	-	146.46	0.86%
17	其他股东合计	4,768.99	39.14%	4,768.99	28.09%
合计		12,185.60	100.00%	16,975.48	100.00%

本次交易前，上市公司总股本为 12,185.60 万股，已超过 3,000 万股。本次交易完成后，在排除持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人以及上市

公司董事、监事、高级管理人员及其关联人持有上市公司股份后，社会公众股将不低于发行后总股本的 25%。因此，根据《证券法》、《上市规则》等法规的规定，上市公司股权分布不存在《上市规则》所规定的不具备上市条件的情形。

（二）本次交易对上市公司主营业务的影响

上市公司是一家提供电网信息化技术服务的公司，主要为客户提供智能控制中心解决方案及智能电网相关领域综合监控、生产过程管理解决方案，通过平台化、可视化、互动化等信息技术手段，实现对电网企业输电、变电、配电、用电及调度等环节的高效管理。上市公司主营业务从服务类别上可划分为：系统集成业务、软件开发及销售业务、技术服务业务和商品销售业务。

辽宁邮电主营业务是为国内通信运营商（主要包括中国移动、中国联通、中国电信）、铁塔公司、电网公司或政、企事业单位提供通信设计、技术咨询、技术开发服务、通信信息系统集成等通信网络技术服务。辽宁邮电主营业务按业务类别可划分为：通信网络设计服务、系统集成业务。

根据《备考审阅报告》，假设本次交易已经于 2016 年 1 月 1 日完成，则 2016 年度、2017 年 1-4 月上市公司实现的主营业务收入占比情况将如下所示：

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月		2016 年度	
	收入	占比	收入	占比
通信网络设计服务	12,643.89	78.17%	36,250.28	42.05%
系统集成业务	1,227.71	7.59%	23,751.49	27.55%
商品销售	957.28	5.92%	10,637.82	12.34%
技术服务	950.78	5.88%	5,450.14	6.32%
软件产品销售	8.46	0.05%	5,587.01	6.48%
软件开发	387.74	2.40%	4,540.99	5.27%
合计	16,175.86	100.00%	86,217.73	100.00%

可以看出，本次交易完成后，通信网络设计服务将成为公司主要收入来源之一，占公司备考报表的主营业务收入比例较高，有助于公司进一步提升盈利能力。

本次交易完成后，辽宁邮电将成为上市公司的控股子公司。在对公司主营业务的影响上，一方面上市公司将坚定不移地持续发展与电网信息化相关的系统集成、商品销售、技术服务、软件产品销售、软件开发等原有的主营业务，并在原有业务的基础上新增通信网络设计服务业务作为公司业务的增长点和稳定的盈

利来源，新增的利润来源将有助于公司原有主营业务的发展壮大；另一方面上市公司原有的主营业务会因本次交易带来的协同效应得以增强，本次交易可以拓宽公司原有主营业务的广度和深度，协同效应具体参见本报告书“第六节 六、（五）交易标的与上市公司协同效应分析”。

（三）本次交易前后的主要财务数据

根据信永中和出具的《备考审阅报告》，不考虑募集配套资金的因素，本次交易完成前后恒泰实达财务数据对比如下：

单位：万元

项目	2017年4月30日/2017年1-4月			2016年12月31日/2016年度		
	交易前	交易后	增幅	交易前	交易后	增幅
总资产	73,389.21	274,040.72	273.41%	75,388.94	274,400.67	263.98%
净资产	57,951.04	242,029.81	317.65%	58,342.87	238,808.61	309.32%
归属于母公司所有者权益	53,573.90	237,582.33	343.47%	54,203.45	234,604.11	332.82%
营业收入	2,974.77	16,769.25	463.72%	43,216.49	88,369.64	104.48%
利润总额	-1,227.97	2,884.88	-334.93%	4,646.03	17,852.69	284.26%
净利润	-991.84	2,462.74	-348.30%	3,853.76	15,141.71	292.91%
基本每股收益（元/股）	-0.08	0.26	-425.00%	0.58	1.49	156.90%
每股净资产（元/股）	7.03	21.62	207.54%	7.12	21.35	199.86%

由上表可见，本次交易完成后，公司的营业收入、净利润、每股收益等指标均将得到提高，公司的抗风险能力和盈利能力进一步增强。

五、本次交易构成重大资产重组

依据信永中和出具的《辽宁邮电审计报告》及交易作价情况，本次交易相关指标计算如下：

单位：万元

项目	资产总额	营业收入	资产净额
拟购买资产	58,629.94	45,153.15	40,083.94
拟购买资产成交金额	178,826.53		
孰高	178,826.53	--	178,826.53
上市公司（2016年度/2016年末）	75,388.94	43,216.49	54,203.45

项目	资产总额	营业收入	资产净额
拟购买资产相关指标/上市公司相关指标	237.21%	104.48%	329.92%
《重组管理办法》规定的重大资产重组标准	50%	50%	50%且金额>5,000 万元
是否达到重大资产重组标准	是	是	是

注：标的资产的资产总额、资产净额、营业收入等指标及占比均根据《重组管理办法》中的相应规定进行取值并计算。

由上表可以看出，根据《重组管理办法》第十二条和第十四条的规定，本次交易构成重大资产重组。同时，本次交易涉及发行股份购买资产及募集配套资金，需通过中国证监会并购重组委的审核，取得中国证监会核准后方可实施。

六、本次交易构成关联交易

本次募集配套资金认购方钱苏晋承诺参与认购本次募集配套资金发行的股份，认购数量不低于发行数量的 30%，且不高于 60%。截至本报告书签署日，钱苏晋、张小红夫妇为恒泰实达的控股股东、实际控制人，钱苏晋持有恒泰实达 24.60%股权。

根据《重组管理办法》和《上市规则》及相关法律法规关于关联交易之规定，本次交易构成关联交易。上市公司董事会审议本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项时，关联董事回避表决，也未曾代理其他董事行使表决权。上市公司股东大会审议发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项时，关联股东回避表决。

七、本次交易不构成重组上市

本次交易前，公司控股股东和实际控制人为钱苏晋、张小红夫妇，截至本报告书签署日，钱苏晋、张小红夫妇直接持有公司 4,260.48 万股股份，占公司总股本的 34.96%。本次交易后，不考虑配套融资的影响，钱苏晋、张小红夫妇合计持有公司 25.10%股权，仍为公司的控股股东及实际控制人，未导致公司实际控制人发生变化。

因此，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

八、本次交易与首发上市时的信息披露和相关承诺对照情况

（一）本次交易与首发上市时的承诺不存在不一致的情形

上市公司在《北京恒泰实达科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》中披露的承诺情况如下：

相关承诺名称	承诺方	具体人员
本次发行前股东所持股份的限售安排、自愿锁定股份、延长锁定期限以及相关股东持股及减持意向承诺	公司首次公开发行前股东	钱苏晋、张小红、钱军、梁秋帆、杨成、景治军、李焱、申连松、诸沁华、丁涌、范丽萍、常州德丰杰清洁技术创业投资中心（有限合伙）、新余百合永生投资管理中心（有限合伙）、其他 62 名自然人股东
公司关于稳定股价的承诺	公司	恒泰实达
公司控股股东和实际控制人关于稳定股价的承诺	公司控股股东及实际控制人	钱苏晋、张小红
公司全体董事、高级管理人员关于稳定股价的承诺	公司董事、高级管理人员	钱苏晋、张小红、景治军、梁秋帆、毛群、黄磊、张翼、申连松、李焱、诸沁华、丁涌
依法承担赔偿责任或者补偿责任的承诺	公司及实际控制人、公司董事及高级管理人员	恒泰实达、钱苏晋、张小红、景治军、梁秋帆、毛群、黄磊、张翼、申连松、李焱、诸沁华、丁涌
填补被摊薄即期回报的措施及承诺	恒泰实达、公司董事及高级管理人员	恒泰实达、钱苏晋、张小红、景治军、梁秋帆、毛群、黄磊、张翼、申连松、李焱、诸沁华、丁涌
避免同业竞争的承诺	公司实际控制人	钱苏晋、张小红
减少和避免关联交易的承诺	公司控股股东及实际控制人	钱苏晋、张小红
关于发行人实际控制人承担发行人“五险一金”补缴或处罚风险的承诺	公司实际控制人	钱苏晋、张小红
关于未能履行公开承诺事项的承诺	公司、公司控股股东、董事、监事、高级管理人员	恒泰实达、钱苏晋、张小红、景治军、梁秋帆、毛群、黄磊、张翼、李学宁、杨成、李娟、申连松、李焱、诸沁华、丁涌
关于子公司北京前景无忧电子科技有限公司补税风险的承诺函	公司实际控制人	钱苏晋、张小红

公司上市时的承诺与本次交易无直接关系，本次交易与首发上市时的承诺不

存在不一致的情形，不会对上市公司产生不利影响。

（二）本次交易与首发上市时的信息披露不存在不一致的情形

1、公司首发上市时的信息披露情况

上市公司在《北京恒泰实达科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》“第六节 七、公司发展战略与规划”中披露如下：

“本公司的总体发展目标为：以智能控制中心和智能电网相关领域综合监控、生产管理两大专业解决方案为核心，通过提升解决方案的综合竞争力及产品化度，以平台化、可视化、智能化、模型化、软硬一体化为公司的主要研发方向，实现主营业务跨专业、跨行业的高速成长，力争将公司建设成为中国智能控制中心业务的领先者，电网信息化行业的创新者，并尝试以智能控制中心业务为突破点，对外行业市场进行开拓。”

2、本次交易的背景与目的符合上市公司首发上市时的发展规划

公司是一家主要面向电网企业提供信息化技术服务的公司，为客户提供智能控制中心解决方案及智能电网相关领域综合监控、生产过程管理解决方案。为适应激烈的市场竞争环境，提升公司持续经营能力与持续盈利能力，公司制定了以智能控制中心和智能电网相关领域综合监控、生产管理两大专业解决方案为核心，通过提升解决方案的综合竞争力及产品化度，以平台化、可视化、智能化、模型化、软硬一体化为公司的主要研发方向，力争将公司建设成为中国智能控制中心业务的领先者，电网信息化行业的创新者，并尝试以智能控制中心业务为突破点，对外行业市场进行开拓，实现主营业务跨专业、跨行业的高速成长。

本次交易公司依托自身在电网信息化、智能化系统开发上的专业优势，借助辽宁邮电在通信系统设计及集成方面的技术优势，弥补公司在通信系统设计与集成方面的短板，进一步提升公司智能控制中心解决方案的技术含量和综合竞争力；同时，依托辽宁邮电在通信网络技术服务行业的技术及市场资源，上市公司将业务领域拓展至通信网络技术服务行业，随着双方业务的整合，通过客户资源、产业链条、技术开发、采购与客户服务等方面的协同效应，打造新的利润增长点，提升公司的市场竞争力，符合公司首发上市时的发展规划。

因此本次上市公司以发行股份及支付现金的方式购买辽宁邮电 99.854%股

权，符合公司的发展战略。不存在信息披露不一致的情形，不会对上市公司产生不利影响。

（三）中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、律师认为：恒泰实达已经补充披露了本次交易的背景、目的，本次交易的背景、目的与首发上市时的信息披露不存在不一致的情形。

第二节 上市公司基本情况

一、上市公司基本信息

公司名称	北京恒泰实达科技股份有限公司
公司英文名称	Beijing E-techstar Co., Ltd.
股票上市地	深圳证券交易所
证券代码	300513
上市日期	2016 年 5 月 30 日
证券简称	恒泰实达
企业性质	股份有限公司
成立日期	2000 年 6 月 27 日
注册地址	北京市海淀区保福寺 A 区世纪科贸大厦 C 座 1501 号
办公地址	北京市海淀区东北旺西路 8 号院 23 号楼孵化加速器大厦 303-305
注册资本	76,160,000 元
法定代表人	钱苏晋
统一社会信用代码	91110000723951109B
邮政编码	100190
联系电话	010-62670518
传真	010-62670508
公司网站	www.techstar.com.cn
经营范围	技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务、技术培训；计算机系统服务；销售计算机、软件及辅助设备、机械设备、电子产品、通讯设备、企业管理咨询；专业承包；机械设备租赁；会议服务；技术进出口、代理进出口、货物进出口。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

二、历史沿革及股本变动情况

（一）公司设立及上市情况

1、公司设立

公司系于 2012 年 6 月 5 日由北京恒泰实达科技发展有限公司整体变更设立的股份有限公司。根据信永中和于 2012 年 4 月 30 日出具的“XYZH/2011A8069-3 号”《审计报告》，北京恒泰实达科技发展有限公司以截至 2012 年 3 月 31 日经审计的净资产 12,107.80 万元按 1:0.43933 的比例折合为恒泰实达的股本 5,319.33

万元，由各股东按原各自持股比例持有。北京恒泰实达科技发展有限公司的全部资产、负债和权益由恒泰实达承继。

2012年5月21日，信永中和对拟设立恒泰实达的注册资本实收情况进行审验，并出具“XYZH/2011A8069-4号”《验资报告》。2012年6月5日，公司完成工商变更登记手续，并领取了《企业法人营业执照》，注册号为110108001418359。公司设立时的发起人及持股情况如下：

序号	股东名称	股数（万股）	比例
1	钱苏晋	1,873.20	35.2150%
2	张小红	789.60	14.8440%
3	景治军	767.08	14.4206%
4	深圳市百合永生股权投资合伙企业（有限合伙）	500.00	9.3997%
5	钱军	420.00	7.8957%
6	程杰	126.00	2.3687%
7	贾晓红	126.00	2.3687%
8	范丽萍	126.00	2.3687%
9	杨彬	64.00	1.2032%
10	申连松	64.00	1.2032%
11	张雷	53.00	0.9964%
12	梁秋帆	44.20	0.8309%
13	马健中	42.00	0.7896%
14	叶盛	37.80	0.7106%
15	诸沁华	32.00	0.6016%
16	李焱	32.00	0.6016%
17	丁涌	32.00	0.6016%
18	刘爱军	27.60	0.5189%
19	陈建辉	19.20	0.3609%
20	施永志	16.00	0.3008%
21	顾春彦	13.80	0.2594%
22	陈宝丰	13.33	0.2506%
23	孟凡华	9.60	0.1805%
24	张俊	9.60	0.1805%
25	曹世鹏	9.60	0.1805%
26	陈智	9.60	0.1805%
27	赵鹏	9.60	0.1805%
28	李朝阳	9.60	0.1805%
29	李振	6.40	0.1203%
30	李皓	6.40	0.1203%
31	张艳	6.00	0.1128%
32	郝刚	4.80	0.0902%

33	麻旭东	4.80	0.0902%
34	张刚	4.80	0.0902%
35	杨成	4.00	0.0752%
36	毕洪露	4.00	0.0752%
37	冯乃海	1.32	0.0248%
38	郭玉静	0.40	0.0075%
合计		5,319.33	100%

2、2012年6月恒泰实达第一次增资

2012年6月20日，恒泰实达与朱勇涛等42位自然人签订《增资合同》，约定上述自然人按照2.5元/股的价格认购恒泰实达本次增加的人民币105.17万元注册资本，认购增资价款合计为262.93万元。上述自然人以货币资金对恒泰实达增资105.17万元的具体情况如下：

序号	股东名称	认购的股份数（万股）
一、原股东增资：		
1	杨成	5.60
2	张艳	4.00
3	梁秋帆	2.40
4	曹世鹏	2.40
5	郭玉静	1.45
6	冯乃海	2.68
二、新增股东增资		
7	朱勇涛	16.00
8	刘宇红	10.00
9	漆湘	6.40
10	邹冠英	4.80
11	谢海疆	3.20
12	李国印	2.40
13	任占文	2.40
14	赵一铭	2.40
15	王玉宝	2.20
16	罗刚	2.20
17	刘国恩	2.20
18	夏亚平	2.00
19	霍海滨	2.00
20	沈宇光	1.60
21	梁帧树	1.60
22	汪沁	1.60

23	吴琼	1.60
24	何友诚	1.60
25	曾文锋	1.60
26	卢日明	1.60
27	刘琦	1.60
28	王艳	1.60
29	桂海清	1.60
30	王立栋	1.44
31	马国琳	1.20
32	郭利芳	1.20
33	韩晖	1.20
34	王云飞	1.00
35	王晓芳	0.80
36	张晓燕	0.80
37	王和平	0.80
38	张郁	0.80
39	袁京伟	0.80
40	林东英	0.80
41	杨丽娜	0.80
42	王立新	0.80
合计		105.17

2012年6月27日，恒泰实达召开股东大会，全体股东一致同意本次增资事项。信永中和会计师事务所有限责任公司于2012年6月27日出具了“XYZH/2011A8069-5”《验资报告》，对本次增资事项予以验证。2012年6月29日，恒泰实达完成工商变更登记，并领取了北京市工商行政管理局海淀分局核发的《企业法人营业执照》，注册号为110108001418359。

本次增资完成后，恒泰实达股东人数由38人增加至74人，股权结构情况如下：

序号	股东名称	股份数（万股）	持股比例
1	钱苏晋	1,873.20	34.5322%
2	张小红	789.60	14.5562%
3	景治军	767.08	14.1410%
4	深圳市百合永生股权投资合伙企业（有限合伙）	500.00	9.2174%
5	钱军	420.00	7.7426%
6	程杰	126.00	2.3228%
7	范丽萍	126.00	2.3228%
8	贾晓红	126.00	2.3228%

9	申连松	64.00	1.1798%
10	杨彬	64.00	1.1798%
11	张雷	53.00	0.9770%
12	梁秋帆	46.60	0.8591%
13	马健中	42.00	0.7743%
14	叶盛	37.80	0.6968%
15	丁涌	32.00	0.5899%
16	李焱	32.00	0.5899%
17	诸沁华	32.00	0.5899%
18	刘爱军	27.60	0.5088%
19	陈建辉	19.20	0.3539%
20	施永志	16.00	0.2950%
21	朱勇涛	16.00	0.2950%
22	顾春彦	13.80	0.2544%
23	陈宝丰	13.33	0.2457%
24	曹世鹏	12.00	0.2212%
25	刘宇红	10.00	0.1843%
26	张艳	10.00	0.1843%
27	陈智	9.60	0.1770%
28	李朝阳	9.60	0.1770%
29	孟凡华	9.60	0.1770%
30	张俊	9.60	0.1770%
31	赵鹏	9.60	0.1770%
32	杨成	9.60	0.1770%
33	李皓	6.40	0.1180%
34	李振	6.40	0.1180%
35	漆湘	6.40	0.1180%
36	郝刚	4.80	0.0885%
37	麻旭东	4.80	0.0885%
38	张刚	4.80	0.0885%
39	邹冠英	4.80	0.0885%
40	毕洪露	4.00	0.0737%
41	冯乃海	4.00	0.0737%
42	谢海疆	3.20	0.0590%
43	李国印	2.40	0.0442%
44	任占文	2.40	0.0442%
45	赵一铭	2.40	0.0442%
46	王玉宝	2.20	0.0406%
47	罗刚	2.20	0.0406%

48	刘国恩	2.20	0.0406%
49	夏亚平	2.00	0.0369%
50	霍海宾	2.00	0.0369%
51	郭玉静	1.85	0.0341%
52	桂海清	1.60	0.0295%
53	沈宇光	1.60	0.0295%
54	梁桢树	1.60	0.0295%
55	汪沁	1.60	0.0295%
56	吴琼	1.60	0.0295%
57	何友诚	1.60	0.0295%
58	曾文锋	1.60	0.0295%
59	卢日明	1.60	0.0295%
60	刘琦	1.60	0.0295%
61	王艳	1.60	0.0295%
62	王立栋	1.44	0.0265%
63	马国琳	1.20	0.0221%
64	郭利芳	1.20	0.0221%
65	韩晖	1.20	0.0221%
66	王云飞	1.00	0.0184%
67	王晓芳	0.80	0.0147%
68	张晓燕	0.80	0.0147%
69	王和平	0.80	0.0147%
70	张郁	0.80	0.0147%
71	袁京伟	0.80	0.0147%
72	林东英	0.80	0.0147%
73	杨丽娜	0.80	0.0147%
74	王立新	0.80	0.0147%
合计		5,424.50	100%

3、2012 年 8 月恒泰实达第二次增资

2012 年 7 月恒泰实达以及实际控制人钱苏晋、张小红与常州德丰杰清洁技术创业投资中心（有限合伙）（以下简称“德丰杰”）签订股份认购协议，约定德丰杰按照 9.1068 元/股的价格认购恒泰实达本次增加的 285.50 万股普通股股份，认购增资价款合计为 2,600 万元，其中 285.50 万元计入注册资本、2,314.50 万元计入资本公积。2012 年 7 月 25 日，恒泰实达召开股东大会，全体股东一致同意本次增资事项。

信永中和于 2012 年 7 月 30 日出具了“XYZH/2011A8069-7”《验资报告》，对本次增资事项予以验证。2012 年 8 月 15 日，恒泰实达完成工商变更登记，并领取了北京市工商行政管理局海淀分局核发的《企业法人营业执照》，注册号为 110108001418359。

本次增资完成后，恒泰实达股东人数由 74 人增加至 75 人，股权结构情况如下：

序号	股东名称	股份数（万股）	持股比例
1	钱苏晋	1,873.20	32.8056%
2	张小红	789.60	13.8284%
3	景治军	767.08	13.4340%
4	深圳市百合永生股权投资合伙企业（有限合伙）	500.00	8.7566%
5	钱军	420.00	7.3555%
6	常州德丰杰清洁技术创业投资中心（有限合伙）	285.50	5.0000%
7	程杰	126.00	2.2067%
8	范丽萍	126.00	2.2067%
9	贾晓红	126.00	2.2067%
10	申连松	64.00	1.1208%
11	杨彬	64.00	1.1208%
12	张雷	53.00	0.9282%
13	梁秋帆	46.60	0.8161%
14	马健中	42.00	0.7356%
15	叶盛	37.80	0.6620%
16	丁涌	32.00	0.5604%
17	李焱	32.00	0.5604%
18	诸沁华	32.00	0.5604%
19	刘爱军	27.60	0.4834%
20	陈建辉	19.20	0.3363%
21	施永志	16.00	0.2802%
22	朱勇涛	16.00	0.2802%
23	顾春彦	13.80	0.2417%
24	陈宝丰	13.33	0.2335%
25	曹世鹏	12.00	0.2102%
26	刘宇红	10.00	0.1751%
27	张艳	10.00	0.1751%
28	陈智	9.60	0.1681%
29	李朝阳	9.60	0.1681%
30	孟凡华	9.60	0.1681%
31	张俊	9.60	0.1681%
32	赵鹏	9.60	0.1681%

33	杨成	9.60	0.1681%
34	李皓	6.40	0.1121%
35	李振	6.40	0.1121%
36	漆湘	6.40	0.1121%
37	郝刚	4.80	0.0841%
38	麻旭东	4.80	0.0841%
39	张刚	4.80	0.0841%
40	邹冠英	4.80	0.0841%
41	毕洪露	4.00	0.0701%
42	冯乃海	4.00	0.0701%
43	谢海疆	3.20	0.0560%
44	李国印	2.40	0.0420%
45	任占文	2.40	0.0420%
46	赵一铭	2.40	0.0420%
47	王玉宝	2.20	0.0385%
48	罗刚	2.20	0.0385%
49	刘国恩	2.20	0.0385%
50	夏亚平	2.00	0.0350%
51	霍海宾	2.00	0.0350%
52	郭玉静	1.85	0.0324%
53	桂海清	1.60	0.0280%
54	沈宇光	1.60	0.0280%
55	梁桢树	1.60	0.0280%
56	汪沁	1.60	0.0280%
57	吴琼	1.60	0.0280%
58	何友诚	1.60	0.0280%
59	曾文锋	1.60	0.0280%
60	卢日明	1.60	0.0280%
61	刘琦	1.60	0.0280%
62	王艳	1.60	0.0280%
63	王立栋	1.44	0.0252%
64	马国琳	1.20	0.0210%
65	郭利芳	1.20	0.0210%
66	韩晖	1.20	0.0210%
67	王云飞	1.00	0.0175%
68	王晓芳	0.80	0.0140%
69	张晓燕	0.80	0.0140%
70	王和平	0.80	0.0140%
71	张郁	0.80	0.0140%
72	袁京伟	0.80	0.0140%
73	林东英	0.80	0.0140%
74	杨丽娜	0.80	0.0140%

75	王立新	0.80	0.0140%
合计		5,710.00	100%

4、首次公开发行上市

经中国证监会《关于核准北京恒泰实达科技股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2016]1016号）文核准，北京恒泰实达科技股份有限公司向社会公开发行人民币普通股（A股）1,906万股，总股本增加至7,616万股。发行价格每股人民币11.73元，募集资金总额22,357.38万元，扣除发行费用后，实际募集资金净额为19,645.07万元。公司股票于2016年5月30日起在深交所上市交易。首次公开发行股票完成后，公司注册资本变更为7,616万元。股本结构变更为：

股东名称	股数（万股）	比例
钱苏晋	1,873.20	24.60%
张小红	789.60	10.37%
景治军	767.08	10.07%
新余百合永生投资管理中心（有限合伙）	500.00	6.57%
钱军	420.00	5.51%
常州德丰杰清洁技术创业投资中心（有限合伙）	285.50	3.75%
其他股东合计	1,074.62	14.11%
社会公众股	1,906.00	25.03%
合计	7,616.00	100.00%

（二）公司上市后历次股本变动情况

公司上市后未发生过股本变动的情形。

三、前十大股东情况

截至2017年3月31日，本公司前十大股东情况如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	钱苏晋	1,873.20	24.60%
2	张小红	789.60	10.37%
3	景治军	767.08	10.07%
4	新余百合永生投资管理中心（有限合伙）	500.00	6.57%
5	钱军	420.00	5.51%
6	常州德丰杰清洁技术创业投资中心（有限合伙）	285.50	3.75%
7	程杰	126.00	1.65%

8	范丽萍	126.00	1.65%
9	贾晓红	126.00	1.65%
10	李海清	97.70	1.28%
合计		5,111.08	67.10%

四、最近三年控股权变动情况

截至本报告书签署日，公司控股股东及实际控制人为钱苏晋、张小红夫妇，二人系夫妻关系，二人合计持有公司 42,604,800 股股份，占公司股本总额的 34.96%。公司最近三年未发生控股权变更的情形。

五、最近三年内重大资产重组情况

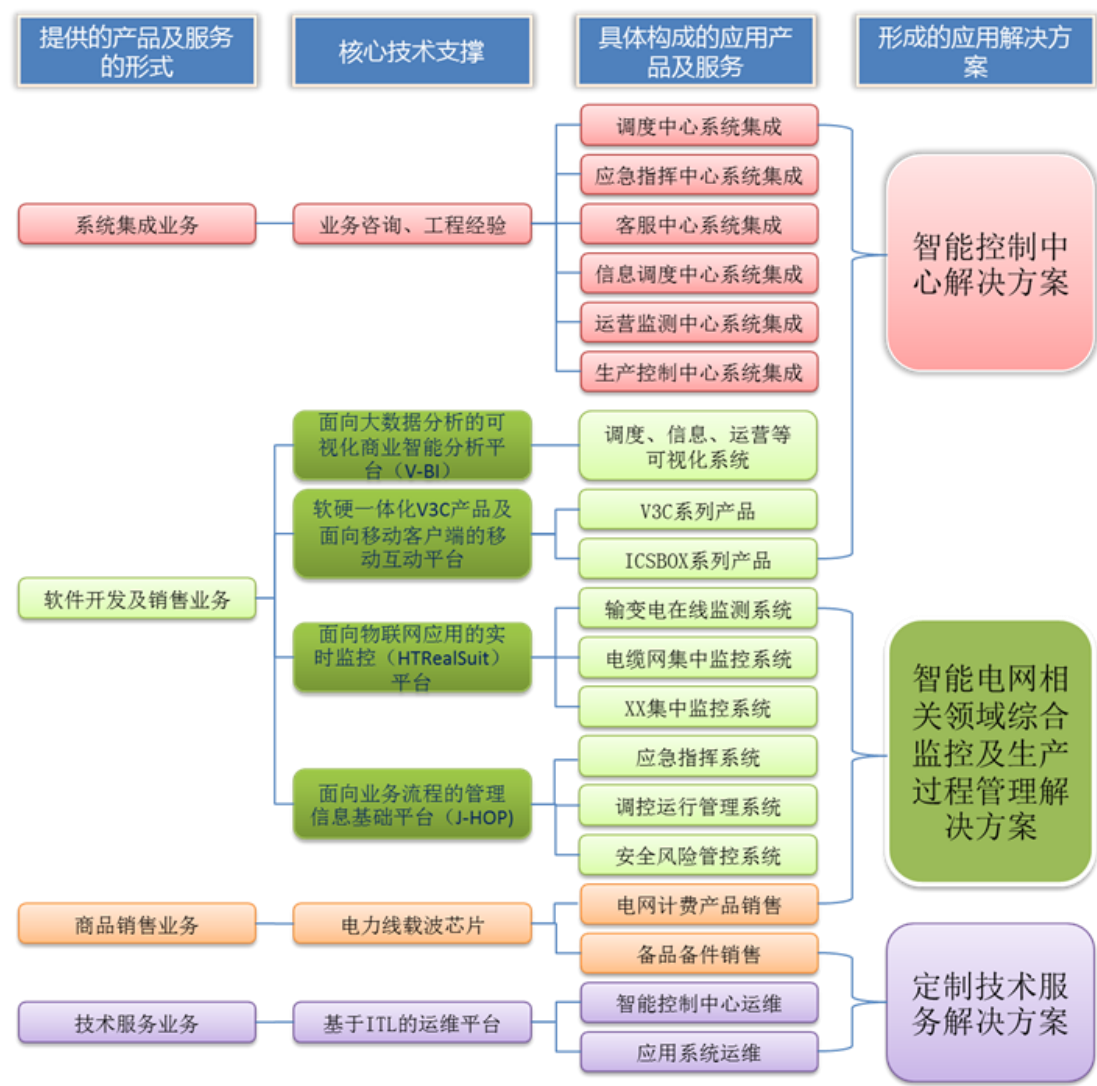
公司在最近三年内无重大资产重组情况。

六、主营业务概况和主要财务指标

（一）主营业务概况

本公司是一家提供电网信息化技术服务的公司，主要为客户提供智能控制中心解决方案及智能电网相关领域综合监控、生产过程管理解决方案，通过平台化、可视化、互动化等信息技术手段，实现对电网企业输电、变电、配电、用电及调度等环节的高效管理。

公司主要经营业务从服务形式上可划分为系统集成业务、软件开发及销售业务、技术服务业务和商品销售业务，具体情况如下图所示：



（二）主要财务指标

最近三年一期，公司主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2017年4月30日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
总资产	73,389.21	75,388.94	46,603.62	44,471.75
净资产	57,951.04	58,342.87	30,689.54	26,741.39
归属于母公司所有者权益	53,573.90	54,203.45	30,687.07	26,793.33
项目	2017年1-4月	2016年度	2015年度	2014年度
营业收入	2,974.77	43,216.49	40,774.60	34,961.15
利润总额	-1,227.97	4,646.03	4,419.28	3,945.52
净利润	-991.84	3,853.76	3,854.15	3,356.13
归属于母公司所有者净利润	-629.54	3,954.42	3,893.73	3,448.72

注：2017年1-4月财务数据经信永中和审阅，2014年度、2015年度及2016年度财务数据经信永中和审计。

七、公司控股股东及实际控制人情况

公司控股股东和实际控制人为钱苏晋、张小红夫妇，截至本报告书签署日，钱苏晋、张小红夫妇直接持有公司4,260.48万股股份，占公司总股本的34.96%。

钱苏晋先生，1965年出生，中国国籍，无境外永久居留权，拥有硕士学位。曾任山西省供销社信息中心工程师，深圳市赛诺康电子信息开发有限公司经理，北京泰实达科贸有限责任公司经理；现任本公司董事长、总经理，北京前景无忧电子科技有限公司执行董事，新能和董事长。

张小红女士，1966年出生，中国国籍，无境外永久居留权，拥有硕士学位。曾任太原理工大学计算机系讲师；现任本公司董事、采购部经理。

八、公司涉嫌犯罪或违法违规、最近三年收到行政处罚或刑事处罚的情况

上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。

上市公司及其现任董事、高级管理人员最近三年不存在受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或者刑事处罚的情形。

第三节 交易对方及募集配套资金认购方基本情况

一、总体情况

（一）交易对方总体情况

本次发行股份及支付现金购买资产交易对方为：陈志生等 38 名自然人、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联及王卿泳，共 47 名交易对方。

本次交易为收购上述交易对方持有的辽宁邮电 99.854%的股权。

截至本报告书签署日，辽宁邮电的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额(万元)	比例	序号	股东名称/姓名	出资额(万元)	比例
1	陈志生	900.00	8.57%	25	辛广军	76.65	0.73%
2	天泽吉富	850.33	8.10%	26	葛志全	68.98	0.66%
3	善长资产	840.17	8.00%	27	高亮	65.15	0.62%
4	鸿信飞龙	817.46	7.79%	28	杜占东	57.49	0.55%
5	北京泓石	786.00	7.49%	29	张立武	57.49	0.55%
6	网讯飞龙	762.55	7.26%	30	王建国	57.49	0.55%
7	鸿讯飞龙	762.52	7.26%	31	付强	57.49	0.55%
8	网信飞龙	758.76	7.23%	32	边庆跃	57.49	0.55%
9	中金国联	682.50	6.50%	33	王奎勇	57.49	0.55%
10	王卿泳	516.00	4.91%	34	孙智鹏	57.49	0.55%
11	姜日敏	230.42	2.19%	35	葛振林	57.49	0.55%
12	于勇	229.95	2.19%	36	王耀明	57.49	0.55%
13	陈立人	153.30	1.46%	37	贾红雷	57.49	0.55%
14	陈曦	153.30	1.46%	38	刘霞	45.99	0.44%
15	祖健	114.97	1.09%	39	付天飞	45.99	0.44%
16	卞晓光	114.97	1.09%	40	程国辉	42.16	0.40%
17	张旭阳	114.97	1.09%	41	毕健有	38.32	0.36%
18	包恩杰	114.97	1.09%	42	王吉	38.32	0.36%
19	丁向鸿	91.98	0.88%	43	张升伟	12.77	0.12%
20	周巍	91.98	0.88%	44	辛亚锋	12.77	0.12%
21	苏金友	91.98	0.88%	45	陈兴宏	7.66	0.07%
22	罗宝康	91.98	0.88%	46	齐智刚	7.66	0.07%
23	刘慧	91.98	0.88%	47	刘英男	7.66	0.07%
24	唐文志	91.98	0.88%		合计	10,500.00	100.00%

苏金友持有的 91.98 万元出资额中，有 15.33 万元出资额的实际权益持有人为金元文。苏金友、金元文已于 2015 年 12 月 23 日在辽宁诚信公证处的见证下签署《代持解除协议》，约定双方同意解除代持关系，同意协助辽宁邮电办理股权变更登记到金元文名下的相关工商登记程序；辽宁邮电已多次通过电话、面谈、邮件、函告等形式要求金元文协助办理显名登记，并向其送达请求协助办理显名登记的书面通知，截至本报告书签署日，金元文的股权尚未办理显名登记。

金元文实际拥有权益的 15.33 万元辽宁邮电出资额不参与本次交易。本次交易中，恒泰实达拟收购的辽宁邮电 99.854% 股权为 47 名交易对方合法持有，权属清晰且不存在纠纷，不存在代持情形。金元文未办理显名登记事宜不影响恒泰实达收购交易对方合计持有的辽宁邮电 99.854% 的股权，本次交易的标的资产权属状况清晰，过户或转移不存在法律障碍。

本次募集配套资金认购方为包括钱苏晋在内的不超过 5 名特定对象。

（二）标的公司未参与本次交易的股东情况及对本次交易的影响

1、金元文未参加本次交易以及尚未办理显名登记的原因，是否存在法律纠纷以及对本次交易的影响

（1）金元文未参加本次交易的原因

恒泰实达于 2016 年 10 月 31 日进入重大资产重组停牌程序后，辽宁邮电的管理层曾多次与金元文进行沟通，就辽宁邮电拟与恒泰实达进行重大资产重组事宜征询其意见，但金元文均明确表示不同意辽宁邮电与恒泰实达进行本次重大资产重组，并无意将其实际拥有权益的辽宁邮电 15.33 万元出资额（对应辽宁邮电 0.146% 的股权）通过本次重大资产重组转让给恒泰实达。

2017 年 1 月 10 日，辽宁邮电召开临时股东会，审议通过了辽宁邮电拟与恒泰实达进行重大资产重组的方案，同意陈志生等 38 名管理层股东、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等 8 家机构及王卿泳将其所持辽宁邮电合计 99.854% 的股权转让给恒泰实达。就本次会议，根据《公司法》及辽宁邮电《公司章程》的有关规定，辽宁邮电向金元文提前发出了会议通知及会议材料，金元文参加了本次会议，并在会议表决票上投了反对票，不同意与恒泰实达进行本次重大资产重组。

综上，金元文不同意辽宁邮电与恒泰实达进行本次重大资产重组，无意将其实际拥有权益的辽宁邮电 15.33 万元出资额通过本次重大资产重组转让给恒泰实达。基于金元文的个人意愿，本次交易未收购金元文实际拥有权益的辽宁邮电 15.33 万元出资额。金元文未参加本次交易系因其个人意愿所致。

（2）金元文尚未办理显名登记的原因

金元文与苏金友于 2015 年 12 月 23 日在辽宁诚信公证处的公证及律师的见证下签署了《代持解除协议》，该协议约定同意就苏金友代金元文持有的辽宁邮电 15.33 万元出资额（以下简称“代持出资额”）解除代持关系，并同意签署具体符合工商行政管理部门要求的协议文件及协助辽宁邮电办理代持出资额变更登记到金元文名下的相关工商登记程序（即显名登记）。

为办理显名登记，辽宁邮电已多次通过电话、面谈、邮件、函告等形式通知金元文。

2016 年 12 月 19 日，依据上述《代持解除协议》的约定以及苏金友的请求，辽宁邮电向金元文递送了《关于股东协助办理工商变更登记的通知》，但因金元文拒收而未送达。2016 年 12 月 29 日，辽宁邮电再次以邮件形式向金元文送达了前述通知。2017 年 2 月 8 日，辽宁邮电收到金元文就前述通知的书面回复，金元文同意履行上述《代持解除协议》的约定，并要求辽宁邮电在书面回复送达之日起 7 日内，办理显名登记。辽宁邮电就前述书面回复予以回应，表示在金元文向辽宁邮电提供其与苏金友就办理显名登记所需签署的具体符合工商行政管理部门要求的股权转让协议后，将合法、合理的安排时间履行相应的内部决策程序，并在股东会审议通过后，向工商行政管理部门申请办理显名登记。

截至本报告书签署日，辽宁邮电尚未收到金元文提供的上述股权转让协议，辽宁邮电无法为金元文办理显名登记，金元文也未再通过来函或来访等方式与辽宁邮电进一步沟通办理显名登记事宜；金元文也尚未向苏金友递送上述股权转让协议文本并要求其签署，金元文也未通过来函或来访等方式与苏金友沟通办理显名登记事宜。

（3）金元文未参加本次交易以及尚未办理显名登记，是否存在法律纠纷以及对本次交易的影响

①金元文未参加本次交易以及尚未办理显名登记，不存在法律纠纷

根据上述《代持解除协议》的约定，金元文与苏金友已确认代持出资事宜，双方之间无任何争议和纠纷，并同意签署具体符合工商行政管理部门要求的协议文件及协助辽宁邮电办理代持出资额变更登记到金元文名下的显名登记。

如前所述，金元文未参加本次交易以及尚未办理显名登记均是其自身原因所导致。此外，根据辽宁邮电及苏金友的说明并经查询中国裁判文书网、全国法院被执行人信息网，截至本报告书签署日，辽宁邮电及苏金友就金元文未参加本次交易以及尚未办理显名登记事宜与金元文未出现过任何法律争议与纠纷的情况。

因此，截至本报告书签署日，金元文未参加本次交易以及尚未办理显名登记，不存在法律纠纷。

②金元文未参加本次交易以及尚未办理显名登记，对本次交易的影响

金元文未参加本次交易以及尚未办理显名登记系因其自身原因所导致，截至本报告书签署日，不存在法律纠纷。

辽宁邮电已就本次交易履行了相应的内部决策程序，交易对方委托辽宁邮电就本次交易涉及的股权转让事宜向金元文履行了告知义务并给予合理期限征求其意见，虽然金元文在合理期限内未明确表示其是否行使优先购买权，但可以视为其已放弃对本次股权转让的优先购买权，标的资产过户不存在法律障碍。

在本次交易中，恒泰实达收购交易对方合计持有的辽宁邮电 99.854%的股权，系辽宁邮电的绝对控股权，根据交易对方以及辽宁邮电的说明，交易对方所持有的并拟于本次交易转让的辽宁邮电股权均不存在代持情形，且不存在权属纠纷及权利负担，标的资产权属清晰。

综上，截至本报告书签署日，金元文未参加本次交易以及尚未办理显名登记，不存在法律纠纷，标的资产权属清晰且过户不存在法律障碍，不存在影响本次交易的情形。

2、认定金元文已放弃对本次交易行使优先购买权的依据

（1）认定放弃行使优先购买权的相关依据

《公司法》第 71 条的规定如下：

“股东向股东以外的人转让股权，应当经其他股东过半数同意。股东应就其

股权转让事项书面通知其他股东征求同意，其他股东自接到书面通知之日起满三十日未答复的，视为同意转让。其他股东半数以上不同意转让的，不同意的股东应当购买该转让的股权；不购买的，视为同意转让。

经股东同意转让的股权，在同等条件下，其他股东有优先购买权。两个以上股东主张行使优先购买权的，协商确定各自的购买比例；协商不成的，按照转让时各自的出资比例行使优先购买权。

公司章程对股权转让另有规定的，从其规定。”

此外，山东省高级人民法院印发的《关于审理公司纠纷案件若干问题的意见（试行）》（鲁高法发[2007]3 号）指出，“股东告知其他股东转让价格等主要条件，并要求其他股东在限定期限内予以答复，其他股东未予答复的，视为放弃优先购买权。限定答复的期限不得少于三十日”。

（2）认定金元文已放弃对本次交易行使优先购买权

交易对方委托辽宁邮电于 2016 年 12 月 21 日向金元文递送了《辽宁邮电规划设计院有限公司股东股权转让告知函》（以下简称“《告知函》”），金元文于《告知函》递送当日签署了《送达回执》。

《告知函》中已包括拟受让方的名称、拟转让股权的数量及价格区间（基于标的资产的初步评估结果，最终确定的价格在此区间内）、价款支付方式等关于本次股权转让的主要内容，并已载明在《告知函》送达之日起 30 日内，金元文需将对本次股权转让的意见以及行使优先购买权的明确计划以书面通知形式送达辽宁邮电。

2017 年 1 月 10 日，金元文参加了辽宁邮电召开的临时股东会，审议了辽宁邮电拟与恒泰实达进行重大资产重组的方案，并在会议表决环节投出反对票，表明其不同意本次股权转让事宜。

2017 年 1 月 19 日，金元文以邮件形式对上述《告知函》予以回复，认为因辽宁邮电未向其详细提供关于本次股权转让的协议文件，造成其无法及时提供行使优先购买权的明确计划。但《告知函》中已包括关于本次股权转让的主要内容，且在 2017 年 1 月 10 日辽宁邮电召开的临时股东会上，相关人员已宣读关于本次股权转让的协议初稿的全部内容，金元文参加了本次会议，并对本次会议的相关议案进行了表决。因此，金元文应已充分知悉关于本次股权转让的主要内容，并

应能够对其是否提供行使优先购买权的明确计划作出判断。

2017年1月20日，辽宁邮电就金元文的上述回复予以回应，并就关于本次股权转让的协议初稿的主要内容（包括最终确定的价格）再次发送给金元文。

截至恒泰实达第二届董事会第十二次会议决议日，金元文仍未提供行使优先购买权的明确计划。

综上，交易对方委托辽宁邮电向金元文递送了包括关于本次股权转让的主要内容的《告知函》，履行了告知义务，并给予合理期限（30日）征求其意见，但在合理期限内，金元文未提供行使优先购买权的明确计划。基于前述情形，虽然金元文未明确表示其是否行使优先购买权，但根据《公司法》的有关规定及上述相关司法实践，应视为其已放弃对本次交易行使优先购买权。

3、是否存在收购剩余股权的后续计划或安排

截至本报告书签署日，公司不存在收购剩余股权的后续计划或安排。

4、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、律师认为：1、截至本报告书签署日，金元文未参加本次交易以及尚未办理显名登记，不存在法律纠纷，标的资产权属清晰且过户不存在法律障碍，不存在影响本次交易的情形；2、交易对方委托辽宁邮电向金元文递送了包括关于本次股权转让的主要内容的《告知函》履行了告知义务，并给予合理期限（30日）征求其意见，但在合理期限内，金元文未提供行使优先购买权的明确计划。基于前述情形，虽然金元文未明确表示其是否行使优先购买权，但根据《公司法》的有关规定及相关司法实践，应视为其已放弃对本次交易行使优先购买权；3、截至本报告书签署日，公司不存在收购剩余股权的后续计划或安排；4、本次交易所涉及的标的资产权属清晰且过户不存在法律障碍，且不涉及辽宁邮电债权债务的转移或处置，符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（四）项的规定。

二、交易对方具体情况

（一）自然人情况

1、陈志生

(1) 基本情况

姓名	陈志生
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010219501110****
住所	沈阳市沈河区奉天街****
通讯地址	沈阳市沈河区奉天街****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

(2) 最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	董事长、总经理	2013年1月至2016年11月	辽宁邮电股东
2	辽宁邮电	董事长	2016年12月至今	辽宁邮电股东
3	麓林置业	董事长、总经理	2013年1月至2015年12月	2013年1月至2015年12月期间，陈志生配偶梁延华持有麓林置业25%股权 ^注

注：2016年3月，梁延华持有麓林置业股权变更为51.50%

(3) 控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，陈志生除持有辽宁邮电8.57%的股权外，其他控制的企业和关联企业情况如下：

序号	名称	注册资本(万元)	持股比例	主营业务
1	麓林置业 ^{注1}	2,000	--	房地产开发业务，兼有建筑设计、建筑安装、物业管理等
2	腾隆建设 ^{注2}	3,500	5.71%	通信工程施工、维护、计算机网络技术开发、智能楼综合网络布线通信铁塔安装、通信工程管道建设、通信设备维修等

注1：陈志生的配偶梁延华持有麓林置业51.50%的股权。

注2：腾隆建设为麓林置业控股子公司，麓林置业持股49.86%。

2、姜日敏**(1) 基本情况**

姓名	姜日敏
性别	男

国籍	中国
身份证号码	21010219690116****
住所	沈阳市和平区同泽南街****
通讯地址	沈阳市和平区同泽南街****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	董事、副总经理	2013年1月至2016年11月	辽宁邮电股东
2	辽宁邮电	董事、总经理	2016年12月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，姜日敏除持有辽宁邮电 2.19%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

3、于勇

（1）基本情况

姓名	于勇
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010519560107****
住所	沈阳市和平区总站路****
通讯地址	沈阳市和平区总站路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	董事、副总经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东
2	麓林置业	董事	2013年1月至2015年12月	2013年1月至2015年12月，持有麓林置业4.90%股权

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，于勇除持有辽宁邮电 2.19%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

4、陈立人

（1）基本情况

姓名	陈立人
性别	男
国籍	中国
身份证号码	11010819650321****
住所	沈阳市大东区小什字街****
通讯地址	沈阳市大东区小什字街****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	董事、技术部经理	2013 年 1 月 至 2016年11月	辽宁邮电股东
2	辽宁邮电	技术部经理	2016年12月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，陈立人除持有辽宁邮电 1.46%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

5、陈曦

（1）基本情况

姓名	陈曦
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010219620221 ****
住所	沈阳市和平区十四纬路****
通讯地址	沈阳市和平区十四纬路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	监事	2013 年 1 月 至 2016年11月	辽宁邮电股东
2	辽宁邮电	副总经理	2016年12月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，陈曦除持有辽宁邮电 1.46%的股权外，其他控制的企业和关联企业如下：

序号	名称	注册资本(万元)	持股比例	主营业务
1	腾隆建设	3,500	5.86%	通信工程施工、维护、计算机网络技术开发、智能楼综合网络布线通信铁塔安装、通信工程管道建设、通信设备维修等

6、祖健

（1）基本情况

姓名	祖健
性别	女
国籍	中国
身份证号码	21010219630430****
住所	沈阳市沈河区大西路****
通讯地址	沈阳市沈河区大西路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	财务总监	2013年至2016年11月	辽宁邮电股东
2	辽宁邮电	董事、财务总监	2016年12月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，祖健除持有辽宁邮电 1.09%的股权外，其他控制的企业和关联企业如下：

序号	名称	注册资本(万元)	持股比例	主营业务
1	腾隆建设	3,500	5.71%	通信工程施工、维护、计算机网络技术开发、智能楼综合网络布线通信铁塔安装、通信工程管道建设、通信设备维修等

7、卞晓光

(1) 基本情况

姓名	卞晓光
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010219640501****
住所	沈阳市和平区望湖路****
通讯地址	沈阳市和平区望湖路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

(2) 最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	副总经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

(3) 控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，卞晓光除持有辽宁邮电 1.09%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

8、张旭阳

(1) 基本情况

姓名	张旭阳
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010219650609****
住所	沈阳市沈河区正阳街顺垣巷****
通讯地址	沈阳市沈河区正阳街顺垣巷****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

(2) 最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	监事、市场总监	2013 年 1 月 至 2016年11月	辽宁邮电股东
2	辽宁邮电	市场总监	2016年12月至今	辽宁邮电股东

(3) 控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，张旭阳除持有辽宁邮电 1.09%的股权外，不存在其他

控制的企业和关联企业情况。

9、包恩杰

（1）基本情况

姓名	包恩杰
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21030219621211****
住所	辽宁省鞍山市铁东区钢锋街****
通讯地址	辽宁省鞍山市铁东区钢锋街****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	董事	2013年1月至2016年11月	辽宁邮电股东
2	辽宁邮电	区域经理	2016年12月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，包恩杰除持有辽宁邮电 1.09%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

10、丁向鸿

（1）基本情况

姓名	丁向鸿
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010219640723****
住所	沈阳市沈河区五爱街****
通讯地址	沈阳市沈河区五爱街****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	腾隆建设	总经理	2013年1月至2015	腾隆建设股东

			年12月	
2	龙目工程	总经理	2015年4月至今	否
3	辽宁邮电	监事	2016年12月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，丁向鸿除持有辽宁邮电 0.88%的股权外，其他控制的企业和关联企业如下：

序号	名称	注册资本 (万元)	持股比例	主营业务
1	腾隆建设	3,500	5.57%	通信工程施工、维护、计算机网络技术开发、智能楼综合网络布线通信铁塔安装、通信工程管道建设、通信设备维修等

11、周巍

（1）基本情况

姓名	周巍
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010419750305****
住所	沈阳市大东区草仓路****
通讯地址	沈阳市大东区草仓路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	总经理助理	2013年1月至2015年12月	辽宁邮电股东
2	辽宁邮电	副总经理	2016年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，周巍除持有辽宁邮电 0.88%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

12、罗宝康

（1）基本情况

姓名	罗宝康
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010619620729****
住所	沈阳市沈河区南文会街****
通讯地址	沈阳市沈河区南文会街****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	建筑设计部经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，罗宝康除持有辽宁邮电 0.88%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

13、刘慧

（1）基本情况

姓名	刘慧
性别	女
国籍	中国
身份证号码	21040219630328****
住所	辽宁省抚顺市顺城区汪清街****
通讯地址	辽宁省抚顺市顺城区汪清街****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，刘慧除持有辽宁邮电 0.88%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

14、唐文志

(1) 基本情况

姓名	唐文志
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21070219610718****
住所	辽宁省锦州市古塔区解放路****
通讯地址	辽宁省锦州市古塔区解放路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

(2) 最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至2016年11月	辽宁邮电股东
2	辽宁邮电	董事、区域经理	2016年12月至今	辽宁邮电股东

(3) 控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，唐文志除持有辽宁邮电 0.88%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

15、苏金友

(1) 基本情况

姓名	苏金友
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010219631115****
住所	沈阳市沈河区正阳街顺垣巷****
通讯地址	沈阳市沈河区正阳街顺垣巷****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

(2) 最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	电力设计部经理	2013年1月至2015年12月	辽宁邮电股东
2	辽宁邮电	技术部副经理	2016年1月至今	辽宁邮电股东

(3) 控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，苏金友除持有辽宁邮电 0.73%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

16、辛广军

（1）基本情况

姓名	辛广军
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21132519630702****
住所	葫芦岛市龙港区海星路****
通讯地址	葫芦岛市龙港区海星路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，辛广军除持有辽宁邮电 0.73%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

17、葛志全

（1）基本情况

姓名	葛志全
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21132319740311****
住所	辽宁省朝阳市双塔区珠江路三段****
通讯地址	辽宁省朝阳市双塔区珠江路三段****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，葛志全除持有辽宁邮电 0.66%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

18、高亮

（1）基本情况

姓名	高亮
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010219711025****
住所	沈阳市沈河区沈州路****
通讯地址	沈阳市沈河区沈州路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	天津分院副院长	2013年1月至2016年3月	辽宁邮电股东
2	辽宁邮电	部门副经理	2016年4月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，高亮除持有辽宁邮电 0.62%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

19、杜占东

（1）基本情况

姓名	杜占东
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010219640810****
住所	沈阳市沈河区六纬路****
通讯地址	沈阳市沈河区六纬路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	腾隆建设	副总经理	2013年1月至2015年12月	否
2	辽宁邮电	技术部主任工程师	2016年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，杜占东除持有辽宁邮电 0.55%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

20、张立武

（1）基本情况

姓名	张立武
性别	男
国籍	中国
身份证号码	22010419770522*****
住所	沈阳市铁西区北一东路****
通讯地址	沈阳市铁西区北一东路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	技术部副经理	2013年1月至2015年12月	辽宁邮电股东
2	辽宁邮电	无线设计部经理	2016年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，张立武除持有辽宁邮电 0.55%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

21、王建国

（1）基本情况

姓名	王建国
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010219630709*****

住所	沈阳市沈河区正阳街****
通讯地址	沈阳市沈河区正阳街****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	传输设计部经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，王建国除持有辽宁邮电 0.55%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

22、付强

（1）基本情况

姓名	付强
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010419751113****
住所	南京市建邺区恒山路****
通讯地址	南京市建邺区恒山路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，付强除持有辽宁邮电 0.55%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

23、边庆跃

（1）基本情况

姓名	边庆跃
性别	男

国籍	中国
身份证号码	21030419630918****
住所	辽宁省鞍山市铁东区工人东街****
通讯地址	辽宁省鞍山市铁东区工人东街****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，边庆跃除持有辽宁邮电 0.55%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

24、王奎勇

（1）基本情况

姓名	王奎勇
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21060219710929****
住所	辽宁省丹东市振兴区六纬路****
通讯地址	辽宁省丹东市振兴区六纬路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，王奎勇除持有辽宁邮电 0.55%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

25、孙智鹏

（1）基本情况

姓名	孙智鹏
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21080219750221****
住所	辽宁省营口市站前区长征里****
通讯地址	辽宁省营口市站前区长征里****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，孙智鹏除持有辽宁邮电 0.55%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

26、葛振林

（1）基本情况

姓名	葛振林
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21090219650121****
住所	辽宁省阜新市海州区新渠路****
通讯地址	辽宁省阜新市海州区新渠路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，葛振林除持有辽宁邮电 0.55%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

27、王耀明

（1）基本情况

姓名	王耀明
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21100419720620****
住所	辽宁省辽阳市宏伟区美林园小区****
通讯地址	辽宁省辽阳市宏伟区美林园小区****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，王耀明除持有辽宁邮电 0.55%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

28、贾红雷**（1）基本情况**

姓名	贾红雷
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21120219720602****
住所	辽宁省铁岭市银州区体育馆路****
通讯地址	辽宁省铁岭市银州区体育馆路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，贾红雷除持有辽宁邮电 0.55%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

29、刘霞

(1) 基本情况

姓名	刘霞
性别	女
国籍	中国
身份证号码	21010219681021****
住所	沈阳市和平区通化街****
通讯地址	沈阳市和平区通化街****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

(2) 最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	财务部副经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

(3) 控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，刘霞除持有辽宁邮电 0.44%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

30、付天飞

(1) 基本情况

姓名	付天飞
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21032119790701****
住所	辽宁省鞍山市铁东区解放东路****
通讯地址	辽宁省鞍山市铁东区解放东路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

(2) 最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至2015年12月	辽宁邮电股东
2	龙目工程	副总经理	2016年1月至今	否

(3) 控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，付天飞除持有辽宁邮电 0.44%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

31、程国辉

（1）基本情况

姓名	程国辉
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010219750224****
住所	沈阳市和平区二纬路****
通讯地址	沈阳市和平区二纬路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	网络设计部经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，程国辉除持有辽宁邮电 0.40%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

32、毕健有

（1）基本情况

姓名	毕健有
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21010319760205****
住所	沈阳市沈河区令闻街****
通讯地址	沈阳市沈河区令闻街****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	市场部副经理	2013年1月至2015年	辽宁邮电股东

			12月	
2	辽宁邮电	监事、市场部经理	2016年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，毕健有除持有辽宁邮电 0.36%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

33、王吉

（1）基本情况

姓名	王吉
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21110319750821****
住所	辽宁省盘锦市兴隆台区创新街****
通讯地址	辽宁省盘锦市兴隆台区创新街****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，王吉除持有辽宁邮电 0.36%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

34、张升伟

（1）基本情况

姓名	张升伟
性别	男
国籍	中国
身份证号码	23012519790215****
住所	沈阳市沈河区南顺城路****
通讯地址	沈阳市沈河区南顺城路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

(2) 最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	网络设计部副经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

(3) 控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，张升伟除持有辽宁邮电 0.12%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

35、辛亚锋

(1) 基本情况

姓名	辛亚锋
性别	男
国籍	中国
身份证号码	62282419800621****
住所	广州市越秀区达道路****
通讯地址	广州市越秀区达道路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

(2) 最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	广州分公司副总经理	2013年1月至2015年12月	辽宁邮电股东
2	辽宁邮电	广州分公司总经理	2016年1月至今	辽宁邮电股东

(3) 控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，辛亚锋除持有辽宁邮电 0.12%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

36、陈兴宏

(1) 基本情况

姓名	陈兴宏
性别	男
国籍	中国

身份证号码	21100519790711****
住所	沈阳市沈河区南关路****
通讯地址	沈阳市沈河区南关路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，陈兴宏除持有辽宁邮电 0.07%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

37、齐智刚

（1）基本情况

姓名	齐智刚
性别	男
国籍	中国
身份证号码	22010419800409****
住所	沈阳市东陵区沈营路****
通讯地址	沈阳市东陵区沈营路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	电力设计部副经理	2013年1月至2015年12月	辽宁邮电股东
2	辽宁邮电	电力设计部经理	2016年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，齐智刚除持有辽宁邮电 0.07%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

38、刘英男

（1）基本情况

姓名	刘英男
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21050219730214****
住所	辽宁省本溪市明山区樱花街****
通讯地址	辽宁省本溪市明山区樱花街****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	辽宁邮电	区域经理	2013年1月至今	辽宁邮电股东

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，刘英男除持有辽宁邮电 0.07%的股权外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

39、王卿泳

（1）基本情况

姓名	王卿泳
性别	男
国籍	中国
身份证号码	35058219881207****
住所	福建省厦门市思明区天湖路****
通讯地址	福建省厦门市思明区天湖路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	厦门永伟安实业有限公司	财务主管	2014年1月至今	否
2	梅花（晋江）伞业有限公司	副总经理	2015年1月至今	否

（3）控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，王卿泳除持有辽宁邮电 4.91%的股权外，还持有下列公司股权：

序号	名称	注册资本(万元)	持股比例	主营业务
1	厦门梅花光电科技有限公司	20,000.00	50.00%	太阳能光伏发电材料及半导体材料的研发、生产和销售
2	厦门梅花实业有限公司	20,000.00	50.00%	商品进出口，雨伞及金属制品的生产和销售
3	恒顺（平潭）投资管理有限公司	500.00	50.00%	从事股权投资、投资管理等

（二）鸿讯飞龙

1、基本情况

公司名称	沈阳鸿讯飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）
合伙类型	有限合伙企业
注册住址	辽宁省沈阳市沈河区承德路12-2号 151
主要办公地	辽宁省沈阳市沈河区承德路12-2号 151
执行事务合伙人	王胜
出资金额	762.52万元
统一社会信用代码	91210103MA0TQ0J224
经营范围	企业管理咨询服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）
成立日期	2016年12月15日
合伙期限	2016年12月15日至长期

2、历史沿革

2016年12月15日，辽宁邮电43名股东以其持有的辽宁邮电全部股权合计762.52万元，出资设立鸿讯飞龙作为员工持股平台，设立时的出资结构参见本报告书“第四节 本次交易标的情况”之“二（四）2016年12月设立员工持股平台及代持解除”，设立至今鸿讯飞龙无变更事项。

3、出资结构

序号	股东姓名	出资额(万元)	比例	序号	股东姓名	出资额(万元)	比例
1	冯哲	91.98	12.06%	23	赵雷	7.66	1.00%
2	闻静	45.99	6.03%	24	邱宇波	7.66	1.00%
3	李丰	45.99	6.03%	25	宋殿波	7.66	1.00%
4	刘殿友	45.99	6.03%	26	徐超	7.66	1.00%
5	李素智	45.99	6.03%	27	王学松	7.66	1.00%
6	齐文波	45.99	6.03%	28	庄勇	7.66	1.00%
7	何晶	45.99	6.03%	29	梁浩	3.83	0.50%

8	王胜	38.32	5.03%	30	任哲	3.83	0.50%
9	李伟	38.32	5.03%	31	王洪梅	3.83	0.50%
10	李微微	38.32	5.03%	32	宋飞	3.83	0.50%
11	王玉	38.32	5.03%	33	赵鑫	3.83	0.50%
12	任玉梅	38.32	5.03%	34	杨磊	3.83	0.50%
13	刘丽娟	20.43	2.68%	35	徐一鸥	3.83	0.50%
14	符新	12.77	1.67%	36	闫宁	3.83	0.50%
15	常鹤	12.77	1.67%	37	崔明	3.83	0.50%
16	高杨	7.66	1.00%	38	韩建忠	3.83	0.50%
17	王慧杰	7.66	1.00%	39	张天顺	3.83	0.50%
18	孙钢	7.66	1.00%	40	吴阳	3.83	0.50%
19	支润	7.66	1.00%	41	何玉龙	3.83	0.50%
20	信任	7.66	1.00%	42	高悦	3.83	0.50%
21	周光	7.66	1.00%	43	范青松	3.83	0.50%
22	李丹	7.66	1.00%	合计		762.52	100.00%

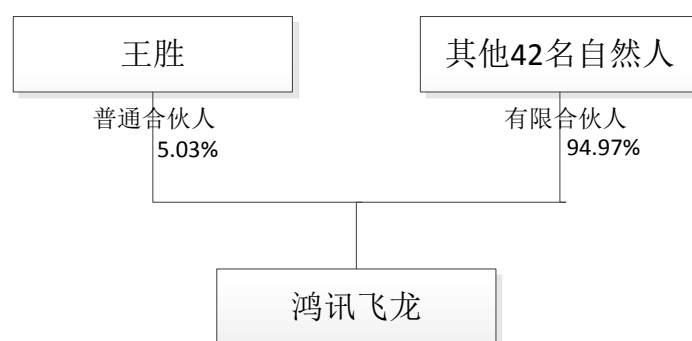
4、最近三年出资额变化情况

2016年12月15日设立至今，鸿讯飞龙的出资额未发生变化。

5、主要业务发展情况及主要财务数据

鸿讯飞龙为辽宁邮电股东的持股平台之一，成立时间较短，未开展经营业务，截至2016年12月31日，鸿讯飞龙总资产762.52万元、净资产762.52万元，2016年度营业收入0万元，净利润0万元。

6、产权结构及控制关系



7、执行事务合伙人情况

姓名	王胜
性别	男
国籍	中国

身份证号码	21010219601025****
住所	沈阳市沈河区正阳街顺垣巷28号****
通讯地址	沈阳市沈河区正阳街顺垣巷28号****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

8、对外投资情况

鸿讯飞龙除持有辽宁邮电 762.52 万元出资额之外，无其他对外投资。

9、私募投资基金备案情况

鸿讯飞龙为辽宁邮电员工持股平台，不存在向他人募集资金，也未委托基金管理人进行管理，不属于私募投资基金。

（三）鸿信飞龙

1、基本情况

公司名称	沈阳鸿信飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）
合伙类型	有限合伙企业
注册住址	辽宁省沈阳市沈河区正阳街顺垣巷28号2-2-1
主要办公地	辽宁省沈阳市沈河区正阳街顺垣巷28号2-2-1
执行事务合伙人	赵霓
出资金额	817.46万元
统一社会信用代码	91210103MA0TPYQR9L
经营范围	企业管理及咨询服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）
成立日期	2016年12月15日
合伙期限	2016年12月15日至长期

2、历史沿革

2016 年 12 月 15 日，辽宁邮电 45 名股东以其持有的辽宁邮电全部股权合计 817.46 万元，出资设立鸿信飞龙作为员工持股平台，设立时的出资结构参见本报告书“第四节 本次交易标的情况”之“二（四）2016 年 12 月设立员工持股平台及代持解除”，设立至今鸿信飞龙无变更事项。

3、出资结构

序号	股东姓名	出资额 (万元)	比例	序号	股东姓名	出资额 (万元)	比例

1	王敏	137.97	16.88%	24	邵滨	7.66	0.94%
2	赵霓	103.48	12.66%	25	宋允迁	7.66	0.94%
3	杨波	45.99	5.63%	26	李光	7.66	0.94%
4	宋雪骊	45.99	5.63%	27	叶勇	7.66	0.94%
5	殷桂华	45.99	5.63%	28	关迎宾	7.66	0.94%
6	张吉承	45.99	5.63%	29	邓绍凯	7.66	0.94%
7	靳莉群	45.99	5.63%	30	丁海涛	3.83	0.47%
8	李尤	38.32	4.69%	31	吴雪梅	3.83	0.47%
9	许博	38.32	4.69%	32	孙昕宇	3.83	0.47%
10	牟媛	38.32	4.69%	33	陈成伟	3.83	0.47%
11	史煜玲	22.99	2.81%	34	韩勇	3.83	0.47%
12	佟鹤男	12.77	1.56%	35	王峰	3.83	0.47%
13	杨晶	11.5	1.41%	36	杨祥	3.83	0.47%
14	齐鑫	7.66	0.94%	37	周东方	3.83	0.47%
15	林志超	7.66	0.94%	38	宋蕊	3.83	0.47%
16	李刚	7.66	0.94%	39	付伟	3.83	0.47%
17	张威	7.66	0.94%	40	苗遥遥	3.83	0.47%
18	曹莹	7.66	0.94%	41	李淼	3.83	0.47%
19	王磊	7.66	0.94%	42	赵勇	3.83	0.47%
20	邹愚	7.66	0.94%	43	王南	3.83	0.47%
21	李琼	7.66	0.94%	44	尹航	3.83	0.47%
22	石洋	7.66	0.94%	45	姚兰	3.83	0.47%
23	刘洋	7.66	0.94%	合计		817.46	100.00%

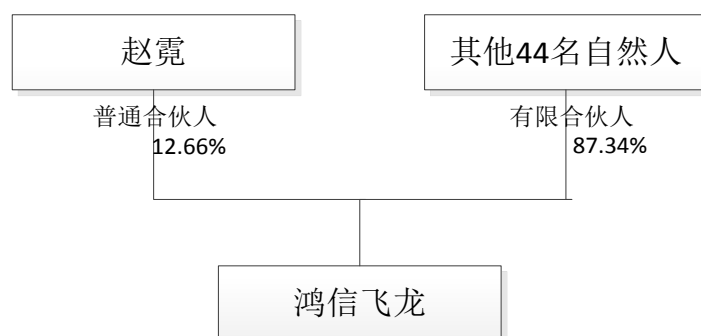
4、最近三年出资额变化情况

2016年12月15日设立至今，鸿信飞龙的出资额未发生变化。

5、主要业务发展情况及主要财务数据

鸿信飞龙为辽宁邮电股东的持股平台之一，成立时间较短，未开展经营业务，截至2016年12月31日，鸿信飞龙总资产817.46万元、净资产817.46万元，2016年度营业收入0万元，净利润0万元。

6、产权结构及控制关系



7、执行事务合伙人情况

姓名	赵霓
性别	女
国籍	中国
身份证号码	21010219780226****
住所	沈阳市和平区长白山西路****
通讯地址	沈阳市和平区长白山西路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

8、对外投资情况

鸿信飞龙除持有辽宁邮电 817.46 万元出资额之外，无其他对外投资。

9、私募投资基金备案情况

鸿信飞龙为辽宁邮电员工持股平台，不存在向他人募集资金，也未委托基金管理人进行管理，不属于私募投资基金。

（四）网讯飞龙

1、基本情况

公司名称	沈阳网讯飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）
合伙类型	有限合伙企业
注册住址	辽宁省沈阳市沈河区正阳街 98-2 号 261
主要办公地	辽宁省沈阳市沈河区正阳街 98-2 号 261
执行事务合伙人	张小凡
出资金额	762.55 万元
统一社会信用代码	91210103MA0TPYUR46
经营范围	企业管理咨询服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）
成立日期	2016 年 12 月 15 日

合伙期限	自 2016 年 12 月 15 日至长期

2、历史沿革

2016 年 12 月 15 日，辽宁邮电 39 名股东以其持有的辽宁邮电全部股权合计 762.55 万元，出资设立网讯飞龙作为员工持股平台，设立时的出资结构参见本报告书“第四节 本次交易标的情况”之“二（四）2016 年 12 月设立员工持股平台及代持解除”，设立至今网讯飞龙无变更事项。

3、出资结构

序号	股东姓名	出资额 (万元)	比例	序号	股东姓名	出资额 (万元)	比例
1	韩松岭	68.98	9.05%	21	唐勇	3.83	0.50%
2	张小凡	57.49	7.54%	22	邵春华	3.83	0.50%
3	金洋	57.49	7.54%	23	杜洪平	3.83	0.50%
4	刘守政	45.99	6.03%	24	张新宇	3.83	0.50%
5	邸绍蔚	45.99	6.03%	25	张文爽	3.83	0.50%
6	王雪	38.32	5.03%	26	王龙	3.83	0.50%
7	安志复	38.32	5.03%	27	卢长明	3.83	0.50%
8	黄德健	38.32	5.03%	28	张立慧	3.83	0.50%
9	黄海涛	38.32	5.03%	29	杨雨胜	3.83	0.50%
10	孙宇	38.32	5.03%	30	李毅强	3.83	0.50%
11	曹丽娜	38.32	5.03%	31	孟磊	3.83	0.50%
12	李涛	38.32	5.03%	32	夏旭	3.83	0.50%
13	杨淑霞	38.32	5.03%	33	冯宇鹏	3.83	0.50%
14	陈之光	38.32	5.03%	34	于海翔	3.83	0.50%
15	崔学刚	38.32	5.03%	35	王大伟	3.83	0.50%
16	尚俊杰	7.66	1.00%	36	刘晓乐	3.83	0.50%
17	刘丹丹	7.66	1.00%	37	张明	3.83	0.50%
18	李树雨	7.66	1.00%	38	惠兴雷	3.83	0.50%
19	梁会民	3.83	0.50%	39	朱建国	3.83	0.50%
20	李伟峰	3.83	0.50%	合计		762.55	100.00%

4、最近三年出资额变化情况

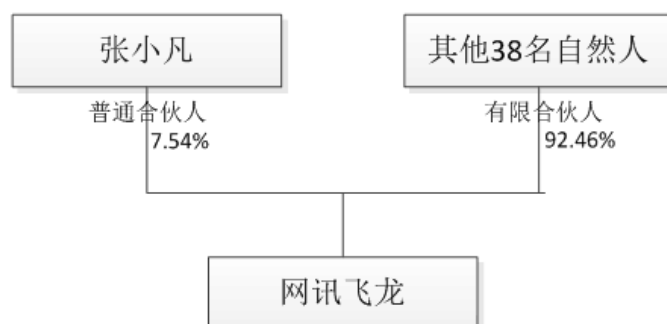
2016 年 12 月 15 日设立至今，网讯飞龙的出资额未发生变化。

5、主要业务发展情况及主要财务数据

网讯飞龙为辽宁邮电股东的持股平台之一，成立时间较短，未开展经营业务，

截至 2016 年 12 月 31 日，网讯飞龙总资产 762.55 万元、净资产 762.55 万元，2016 年度营业收入 0 万元，净利润 0 万元。

6、产权结构及控制关系



7、执行事务合伙人情况

姓名	张小凡
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21070319690924****
住所	辽宁省锦州市凌河区兴华里****
通讯地址	辽宁省锦州市凌河区兴华里****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

8、对外投资情况

网讯飞龙除持有辽宁邮电 762.55 万元出资额之外，无其他对外投资。

9、私募投资基金备案情况

网讯飞龙为辽宁邮电员工持股平台，不存在向他人募集资金，也未委托基金管理人进行管理，不属于私募投资基金。

（五）网信飞龙

1、基本情况

公司名称	沈阳网信飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）
合伙类型	有限合伙企业
注册住址	辽宁省沈阳市沈河区北通天街 2 号 121
主要办公地	辽宁省沈阳市沈河区北通天街 2 号 121

执行事务合伙人	史家亮
出资金额	758.76 万元
统一社会信用代码	91210103MA0TPYWG7U
经营范围	企业管理，咨询服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）
成立日期	2016 年 12 月 15 日
合伙期限	自 2016 年 12 月 15 日至长期

2、历史沿革

2016 年 12 月 15 日，辽宁邮电 28 名股东以其持有的辽宁邮电全部股权合计 758.76 万元，出资设立网信飞龙作为员工持股平台，设立时的出资结构参见本报告书“第四节 本次交易标的情况”之“二（四）2016 年 12 月设立员工持股平台及代持解除”，设立至今网信飞龙无变更事项。

3、出资结构

序号	实际股东	出资额 (万元)	比例	序号	实际股东	出资额 (万元)	比例
1	郭奇	91.98	12.12%	16	孙守军	38.32	5.05%
2	史家亮	45.99	6.06%	17	易兰	3.83	0.50%
3	郭斗	45.99	6.06%	18	谈宝真	3.83	0.50%
4	盛旭辰	45.99	6.06%	19	刘明石	3.83	0.50%
5	杨继林	45.99	6.06%	20	刘勇	3.83	0.50%
6	崔秀丽	45.99	6.06%	21	于志远	3.83	0.50%
7	刘晓明	45.99	6.06%	22	孟健慧	3.83	0.50%
8	徐宏哲	38.32	5.05%	23	闫巍	3.83	0.50%
9	武燕君	38.32	5.05%	24	郝俊贺	3.83	0.50%
10	王辉	38.32	5.05%	25	徐昊	3.83	0.50%
11	孙波涛	38.32	5.05%	26	康怀宇	3.83	0.50%
12	刘洪波	38.32	5.05%	27	崔立春	3.83	0.50%
13	李明	38.32	5.05%	28	董方明	3.83	0.50%
14	霍光	38.32	5.05%	合计		758.76	100.00%
15	夏明辉	38.32	5.05%				

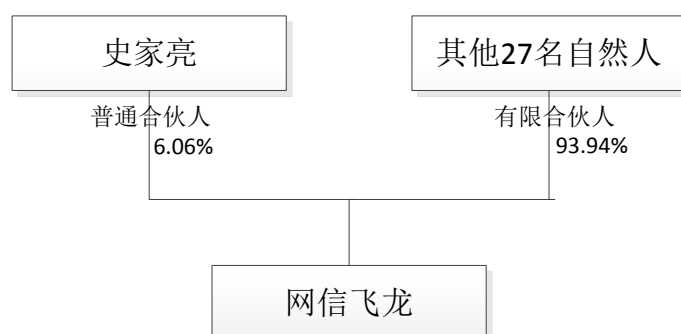
4、最近三年出资额变化情况

2016 年 12 月 15 日设立至今，网信飞龙的出资额未发生变化。

5、主要业务发展情况及主要财务数据

网信飞龙为辽宁邮电股东的持股平台之一，成立时间较短，未开展经营业务，截至 2016 年 12 月 31 日，网信飞龙总资产 758.76 万元、净资产 758.76 万元，2016 年度营业收入 0 万元，净利润 0 万元。

6、产权结构及控制关系



7、执行事务合伙人情况

姓名	史家亮
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21100219790527****
住所	辽宁省鞍山市铁东区湖南街****
通讯地址	辽宁省鞍山市铁东区湖南街****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

8、对外投资情况

网信飞龙除持有辽宁邮电 758.76 万元出资额之外，无其他对外投资。

9、私募投资基金备案情况

网信飞龙为辽宁邮电员工持股平台，不存在向他人募集资金，也未委托基金管理人进行管理，不属于私募投资基金。

（六）天泽吉富

1、基本情况

公司名称	天泽吉富资产管理有限公司（曾用名“深圳市天泽吉富资产管理有限公司”）
公司类型	有限责任公司（法人独资）
法定代表人	张忠新

统一社会信用代码	9144030007250649XB
注册资本	10,000 万元
注册地址	深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）
办公地址	深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）
成立日期	2013 年 7 月 4 日
营业期限	自 2013 年 7 月 4 日至 2043 年 7 月 4 日
经营范围	委托资产管理；受托管理股权投资基金；投资管理；股权投资；投资顾问；财务顾问；经济信息咨询；国内贸易；投资兴办实业（以上不含限制项目）。

2、历史沿革及股权情况

（1）设立情况

2013 年 6 月 18 日，吉富创业投资股份有限公司（以下简称“吉富创投”）与汇天泽投资有限公司共同以货币出资设立深圳市天泽吉富资产管理有限公司，设立时注册资本 10,000 万元，经营范围为：受托管理股权投资基金；投资管理；股权投资；投资顾问；财务顾问；经济信息咨询；国内贸易；投资兴办实业（以上不含限制项目）。2013 年 7 月 4 日，深圳市天泽吉富资产管理有限公司完成设立工商登记，设立时的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
吉富创业投资股份有限公司	4,500	45%
汇天泽投资有限公司	5,500	55%
合计	10,000	100%

（2）公司名称变更

2014 年 10 月 14 日，经深圳市场监督管理局核准，深圳市天泽吉富资产管理有限公司公司名称变更为天泽吉富资产管理有限公司。

（3）股权转让

2015 年 5 月 5 日，经天泽吉富股东会决议通过，股东汇天泽投资有限公司将其持有的天泽吉富 5,500 万元出资作价人民币 5,500 万元转让给股东吉富创投，转让双方据此签署《股权转让协议》，并于 2015 年 5 月 12 日完成上述股权转让的工商变更登记。转让完成后天泽吉富成为吉富创投的全资子公司。

3、最近三年注册资本变化情况

最近三年，天泽吉富注册资本没有发生变化。

4、最近三年主营业务发展情况

天泽吉富主要从事股权投资业务，未开展其他生产经营活动。

5、最近两年财务数据

天泽吉富最近两年未经审计的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016年12月31日	2015年12月31日	项目	2016年度	2015年度
总资产	63,143.96	31,338.81	营业收入	0	450.00
净资产	9,965.96	10,027.08	净利润	-61.18	2.16

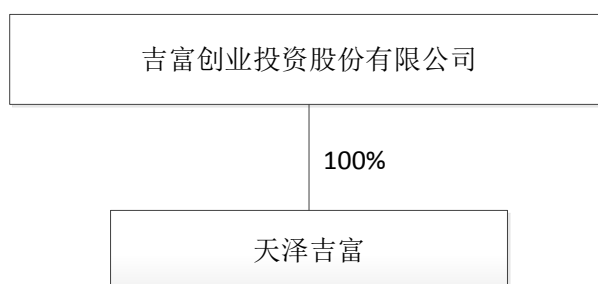
6、股权结构及控制关系

（1）股权控制关系

截至本报告书签署日，天泽吉富的股权控制关系如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例
1	吉富创业投资股份有限公司	10,000	100.00%
	合计	10,000	100.00%

（2）股权结构图



（3）主要股东及其他关联人基本情况

公司名称	吉富创业投资股份有限公司
公司类型	股份有限公司（非上市、自然人投资或控股）
法定代表人	张忠新
统一社会信用代码	91360981766373628T
注册资本	10,000.0010 万元

注册地址	江西省丰城市丰源大道 18-3 号
办公地址	江西省丰城市丰源大道 18-3 号
成立日期	2004 年 9 月 7 日
营业期限	2004 年 9 月 7 日至 2054 年 9 月 7 日
经营范围	投资科技型企业或其他企业和项目。

7、下属企业情况

截至本报告书签署日，天泽吉富除持有辽宁邮电 8.10%股权外，其他主要投资企业如下：

序号	公司名称	注册资本/ 出资总额 (万元)	成立时间	注册地址	出资比例	主营业务
1	深圳东银冠投资合伙企业（有限合伙）	20,000	2013年 2月1日	深圳市罗湖区桃园路 118 号办公楼 4 栋408	0.50%	投资管理、受托资产管理、股权投资、企业管理咨询、商务信息咨询
2	深圳市吉富启瑞投资合伙企业（有限合伙）	10,000	2014年 2月18日	深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室	99.00%	投资兴办实业；股权投资；创业投资业务；经济信息咨询
3	久泰能源内蒙古有限公司	197,821.81	2003年 12月25日	内蒙古自治区鄂尔多斯市准格尔旗大路新区	2.96%	甲醇、二甲醚、硫磺的生产销售；出口经营本企业自产产品的出口业务；经营本企业生产科研所需的原辅材、机械设备、仪器仪表及相关技术的进口业务、新能源的开发研究等
4	深圳市柠檬网联科技股份有限公司	5,485.56	2010年 11月26日	深圳市南山区科技南十二路 18 号长虹科技大厦 17楼09-11 单元	1.25%	计算机软硬件及网络信息系统的技术；开发计算机系统集成；计算机系统集成技术开发、技术咨询及自有技术转让等
5	合肥吉强股权投资管理合伙企业（有限合伙）	500	2015年 11月11日	合肥市高新区华亿科学园 C 座5楼	1.00%	创业投资管理业务，投资咨询，产业管理服务；股权投资
6	青岛森麒麟轮胎股份有限公司	57,331.60	2007年 12月4日	即墨市大信镇天山三路5号	0.27%	生产销售研发翻新子午线轮胎、航空轮胎、橡胶制品及以上产品的售后服务；批发、代购、代销、

						代销橡胶制品、化工产品 及原料等
7	广东南方数码科技股份有限公司	6,000.15	2003年 1月3日	广州市天河区科韵路24、26号四楼	3.36%	测绘航空摄影：无人飞行器航摄；摄影测量与遥感；工程测量：控制测量；地形测量；市政工程测量；建筑工程测量等
8	杭州飞致云信息科技有限公司	531.91	2014年 10月21日	杭州市转塘科技经济区块2号3幢2区4层A6	5.00%	一般经营项目：计算机软硬件技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；系统集成
9	盛铂科技（上海）有限公司	686.98	2013年 3月18日	上海市徐汇区桂平路418号903室	12.00%	研发、维护、销售电子测试测量仪器仪表系统设备、电子设备组件、芯片、主板、集成电路及零配件、通讯设备、计算机软硬件及上述领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，从事货物及技术的进出口业务，贸易经纪与代理（拍卖除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
10	珠海吉富启恒医药投资合伙企业（有限合伙）	27,000	2016年 9月1日	珠海市横琴新区宝华路6号105室-20176	37.04%	合伙协议记载的经营范围：医药产业项目投资；投资咨询；其他项目投资
11	北京优帆科技有限公司	1,341.46	2012年 4月17日	北京市朝阳区天朗园B座2805	5.70%	技术开发、技术咨询、技术转让、技术推广、技术服务；销售计算机、软件及辅助设备；应用软件开发（不含医用软件）。
12	深圳市吉富启鑫矿业投资合伙企业（有限合伙）	20,000.00	2013年 12月20日	深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）	1.00%	股权投资、投资兴办矿产业
13	深圳市吉富启域房地产投资合伙企业（有限合伙）	40,000.00	2013年 12月20日	深圳市前海深港合作区前湾一路鲤鱼门街1号	1.00%	股权投资、投资兴办实业，房地产投资及其他项目投资

				前海深港合作区管理局综合办公楼A栋201室 (入驻深圳市前海商务秘书有限公司)		

8、私募投资基金备案情况

天泽吉富为吉富创业投资股份有限公司全资子公司，吉富创业投资股份有限公司于 2015 年 4 月 16 日完成了私募基金管理人备案，登记编号为 P1010839，天泽吉富投资的资金来源不存在向他人募集资金的情形，也未委托基金管理人进行管理，不属于私募投资基金。

（七）善长资产

1、基本情况

公司名称	善长资产管理有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
法定代表人	徐根旺
统一社会信用代码	911101017526137313
注册资本	10,000 万元
注册地址	北京市海淀区紫竹院路 116 号 D 座 1103 室
办公地址	北京市海淀区紫竹院路 116 号 D 座 1103 室
成立日期	2003 年 7 月 24 日
营业期限	自 2003 年 7 月 24 日至 2023 年 7 月 23 日
经营范围	资产管理；项目投资；投资管理；投资咨询；技术开发、技术转让、技术咨询；企业管理咨询（中介除外）；设备租赁（不含汽车）；销售五金交电、机械电器设备、化工产品（不含危险化学品及一类易制毒化学品）、金属材料、建筑材料、日用百货。

2、历史沿革及股权情况

（1）设立情况

2003 年 7 月 24 日，北京建昊投资集团有限公司（以下简称“建昊投资”）和金纳仕投资管理有限责任公司（以下简称“金纳仕”）共同以货币出资设立北

京万德圆融科技发展有限公司（以下简称“万德圆融”，为善长资产前身），设立时注册资本 4,000 万元，其中建昊投资出资 3,500 万元，金纳仕出资 500 万元，经北京方诚会计师事务所有限责任公司审验并出具了“方会验字[200]第 7-062 号”《验资报告》，设立时股权结构如下：

股东名称	出资方式	出资额（万元）	占比
建昊投资	货币	3,500	87.50%
金纳仕	货币	500	12.50%
合计		4,000	100.00%

（2）历史变更情况

2003 年 8 月，万德圆融股东建昊投资、金纳仕分别增资 500 万元、2,500 万元，增资完成后，万德圆融注册资本变更为 7,000 万元。

2004 年 7 月，经万德圆融股东会同意，建昊投资将其持有的万德圆融 4,000 万元出资额转让给自然人唐泽英。

2004 年 11 月，万德圆融名称变更为北京万德圆融投资有限公司（以下得称“万融投资”）。

2006 年 4 月，经万融投资股东会同意，股东唐泽英将其持有的万融投资全部出资额 4,000 万元转让给刘可夫，股东金纳仕将其持有的万融投资全部出资额 3,000 万元转让给明成海。转让完成后，万融投资股权结构如下：

股东名称	出资方式	出资额（万元）	占比
刘可夫	货币	4,000	57.14%
明成海	货币	3,000	42.86%
合计		7,000	100.00%

2011 年 6 月 23 日，经万融投资股东会同意，股东刘可夫将其持有的全部万融投资出资额 4,000 万元转让给徐根旺，股东明成海将其持有的全部万融投资出资额 3,000 万元分别转让给徐根旺 1,600 万元、丁娜 1,330 万元、徐根胜 70 万元，并将万融投资名称变更为善长资产管理有限公司，2011 年 7 月完成上述变更的工商登记。本次变更完成后善长资产股权结构如下：

股东名称	出资方式	出资额（万元）	占比
徐根旺	货币	5,600	80.00%
丁娜	货币	1,330	19.00%
徐根胜	货币	70	1.00%

合计		7,000	100.00%

2015年11月10日，经善长资产股东会同意，善长资产注册资本增加3,000万元，其中原股东徐根旺增加出资额1,797万元，原股东丁娜增加出资额1,203万元，增资完成后公司注册资本为10,000万元。变更完成后，善长资产股权结构如下：

股东名称	出资方式	出资额（万元）	占比
徐根旺	货币	7,397	73.97%
丁娜	货币	2,533	25.33%
徐根胜	货币	70	0.70%
合计		10,000	100.00%

3、最近三年注册资本变化情况

2015年11月，善长资产由原股东徐根旺增加出资额1,797万元，原股东丁娜增加出资额1,203万元，合计3,000万元，善长资产注册资本由7,000万元增至10,000万元，最近三年除此之外没有其他注册资本变化。

4、最近三年主营业务发展情况

善长资产主要从事股权投资业务，未开展其他生产经营活动。

5、最近两年财务数据

善长资产，最近两年未经审计的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016年12月31日	2015年12月31日	项目	2016年度	2015年度
总资产	39,180.97	29,340.41	营业收入	0	100.16
净资产	5,330.50	7,154.21	净利润	-1,823.71	3.78

6、股权结构及控制关系

（1）股权控制关系

截至本报告书签署日，善长资产的股权控制关系如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例	股东身份
1	徐根旺	7,397	73.97%	自然人
2	丁娜	2,533	25.33%	自然人

3	徐根胜	70	0.70%	自然人
合计		10,000	100.00%	

(2) 主要股东及其他关联人基本情况

1	徐根旺	性别:	男	最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系: 1、现任善长资产董事长，持股 73.97%； 2、现任北京善藏典当有限公司执行董事、经理，持股 16%； 3、现任北京善藏商业连锁管理有限公司执行董事，持股 80%； 4、现任北京嘉会拍卖有限公司董事、经理，与任职单位无产权关系； 5、现任北京嘉数资产管理有限公司执行董事，持股 40%；
		国籍:	中国	
		身份证号:	43282719701102****	
		住所:	北京市海淀区高梁桥斜街 ****	
		是否取得其他国家或者地区的居留权:	无	
		控制的企业和关联企业的的基本情况	1、北京善藏典当有限公司，注册资本 3,000 万元，经营范围：动产质押典当业务；财产权利质押典当业务；房地产抵押典当业务；限额内绝当物品的变卖；鉴定评估及咨询服务；商务部依法批准的其他典当业务。 2、北京善藏商业连锁管理有限公司，注册资本 2,000 万元，经营范围：企业管理；销售首饰、工艺品、钟表、服装、包、日用品；经济信息咨询。 3、北京嘉会拍卖有限公司，注册资本 100 万元，经营范围：拍卖；承办展览展示活动；销售首饰、钟表、乐器。 4、北京嘉数资产管理有限公司，注册资本 1,000 万元，经营范围：资产管理；项目管理；投资管理。	
2	丁娜	性别:	女	最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系: 1、现任善长资产监事，持股 25.33% 2、现任北京善藏典当有限公司监事，持股 32%； 3、现任北京善藏商业连锁管理有限公司监事，持股 19%； 4、现任北京善藏寄卖行有限公司执行董事、经理，持股 51%； 5、现任北京嘉会拍卖有限公司监事，与任职单位无产权关系； 6、现任北京交通大学教师，与任职单位无产权关系。
		国籍:	中国	
		身份证号:	41012319710428****	
		住所:	北京市海淀区高梁桥斜街 ****	
		是否取得其他国家或者地区的居留权:	无	
		控制的企业和关联企业的的基本情况:	1、北京善藏寄卖行有限公司，注册资本 410 万元，经营范围：销售首饰、服装、钟表、工艺品、日用品。 2、北京善藏典当有限公司，注册资本 3,000 万元，经营范围：动	

			产质押典当业务；财产权利质押典当业务；房地产抵押典当业务； 限额内绝当物品的变卖；鉴定评估及咨询服务；商务部依法批准 的其他典当业务。 3、北京善藏商业连锁管理有限公司，注册资本 2,000 万元，经营 范围：企业管理；销售首饰、工艺品、钟表、服装、包、日用品； 经济信息咨询。		
3	徐 根 胜	性别：	男	最近三年的职业和职务及与任职单位 产权关系： 现任北京汇环艺装饰工程有限公司 执行董事兼总经理，持股 90%。	
		国籍：	中国		
		身份证号：	34082719731015****		
		住所：	安徽省安庆市望江县太慈 镇****		
		是否取得其他 国家或者地区 的居留权：	无		
		控制的企业和 关联企业的基 本情况：	北京汇环艺装饰工程有限公司，注册资金 500 万元，经营范围： 工程勘察设计、专业承包；企业管理咨询、企业策划、设计；设 计制作代理发布广告；会议服务；承办展览展示活动；组织文化 艺术交流活动；包装装潢设计；工艺美术设计；绿植租摆；销售 日用品、文化用品、首饰、工艺品、电子产品、五金、交电。		

7、下属企业情况

序号	企业名称	注册资本 (万元)	成立 时间	注册 地址	持股 比例	主营业务
1	中证机构间 报价系统股 份有限公司	755,024.45	2013 年 2 月 27 日	北京市西 城区金融 大街 19 号 (金融街 B 区 5 号地)B 幢 8 层 B808	2.65%	提供金融产品的 报价、发行与转 让服务；提供证 券公司柜台市 场、区域性股 权交易市场等私 募市场的信息 和交易互联网 服务等
2	中证技术股 份有限公司	9,500.00	2015 年 7 月 29 日	北京市海 淀区丹棱 街 1 号院 1 号楼 205	15.79%	计算机系统、软 件开发、转让 及技术咨询服 务
3	中证互联股 份有限公司	13,900.00	2015 年 7 月 22 日	北京市海 淀区丹棱 街 1 号院 1 号楼 204	5.93%	为金融机构提供 信息软件开发、 技术咨询、数 据处理等技术 服务。

4	中证云股份有限公司	19,500.00	2015年9月17日	北京市海淀区丹棱街1号院1号楼2601	10.26%	从事金融信息技术外包，金融业务流程外包，基础软件服务等
5	中证创新创业投资管理股份有限公司	10,000.00	2015年10月19日	北京市海淀区丹棱街1号院1号楼204室	10%	股权投资，投资管、咨询等
6	中色国际矿业股份有限公司	39,683.33	2002年8月26日	北京市丰台区科技园星火路10号A416	0.58%	工程承包、工程招标，工程勘测、咨询、监理及进出口业务
7	北京善藏典当有限公司	3,000.00	2007年5月31日	北京市房山区房山西大街2号15幢一层12号	19.30%	资产质押典当业务

8、私募投资基金备案情况

善长资产股东为徐根旺、丁娜、徐根胜3名自然人，不存在向他人募集资金，也未委托基金管理人进行管理，不属于私募投资基金。

（八）北京泓石

1、基本情况

公司名称	北京泓石股权投资管理中心（有限合伙）
合伙类型	有限合伙企业
注册住址	北京市海淀区中关村南大街1号12幢62617房间
主要办公地	北京市海淀区中关村南大街1号12幢62617房间
执行事务合伙人	北京泓石资本管理股份有限公司（委派宋德清为代表）
出资金额	30,000万元
统一社会信用代码	911101083512729131
经营范围	投资管理；资产管理；项目投资；企业管理；企业管理咨询；投资咨询；财务咨询（不得开展审计、验资、查账、评估、会计咨询、代理记账等需经专项审批的业务，不得出具相应的审计报告、验资报告、查账报告、评估报告等文字材料）。（“1、未经有关部门批准，不得

	以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）
成立日期	2015年7月20日
合伙期限	2015年7月20日至2021年7月19日

2、历史沿革

北京泓石于2015年7月20日设立，设立时北京泓石合伙人及出资情况如下：

序号	合伙人名称	类型	出资额（万元）	比例
1	北京泓石资本管理股份有限公司	普通合伙人	600	2.00%
2	宋德清	有限合伙人	2,800	9.33%
3	陆建英	有限合伙人	2,500	8.33%
4	张高帆	有限合伙人	2,000	6.67%
5	王安邦	有限合伙人	2,000	6.67%
6	章程	有限合伙人	2,000	6.67%
7	王军	有限合伙人	1,500	5.00%
8	刘燕平	有限合伙人	1,000	3.33%
9	牟金香	有限合伙人	1,000	3.33%
10	王来春	有限合伙人	1,000	3.33%
11	丁云林	有限合伙人	1,000	3.33%
12	刘晓健	有限合伙人	1,000	3.33%
13	王雅君	有限合伙人	900	3.00%
14	高萍	有限合伙人	800	2.67%
15	田成立	有限合伙人	700	2.33%
16	葛祥明	有限合伙人	600	2.00%
17	王连嵘	有限合伙人	600	2.00%
18	何宁	有限合伙人	600	2.00%
19	张云弟	有限合伙人	2,600	8.67%
20	周国庆	有限合伙人	1,000	3.33%
21	范博扬	有限合伙人	500	1.67%
22	周隆斌	有限合伙人	500	1.67%
23	孙岩	有限合伙人	500	1.67%
24	袁晓勳	有限合伙人	500	1.67%
25	潘奇	有限合伙人	300	1.00%
26	李志刚	有限合伙人	300	1.00%
27	周瑞	有限合伙人	300	1.00%

28	包丽媛	有限合伙人	300	1.00%
29	李真如	有限合伙人	300	1.00%
30	田天	有限合伙人	300	1.00%
合计			30,000	100.00%

2015年11月12日，经全体合伙人同意，潘奇将其持有的300万元出资转让给陈宇，周国庆将其持有的1,000万元出资分别转让给梁永林500万元、张云弟500万元，高萍将其持有的100万元出资转让给张云弟，刘晓健将其持有的300万元出资转让给徐杉，具体情况如下表所示：

转让方			受让方		
姓名	金额	比例	姓名	金额	比例
潘奇	300	1.00%	陈宇	300	1.00%
周国庆	500	1.67%	梁永林	500	1.67%
	500	1.67%	张云弟	500	1.67%
高萍	100	0.33%	张云弟	100	0.33%
刘晓健	300	1.00%	徐杉	300	1.00%
合计	1,700	5.67%	合计	1,700	5.67%

转让完成后，北京泓石的合伙人及其出资情况如下：

序号	合伙人名称	类型	出资额（万元）	比例
1	北京泓石资本管理股份有限公司	普通合伙人	600	2.00%
2	宋德清	有限合伙人	2,800	9.33%
3	陆建英	有限合伙人	2,500	8.33%
4	张高帆	有限合伙人	2,000	6.67%
5	王安邦	有限合伙人	2,000	6.67%
6	章程	有限合伙人	2,000	6.67%
7	王军	有限合伙人	1,500	5.00%
8	刘燕平	有限合伙人	1,000	3.33%
9	牟金香	有限合伙人	1,000	3.33%
10	王来春	有限合伙人	1,000	3.33%
11	丁云林	有限合伙人	1,000	3.33%
12	王雅君	有限合伙人	900	3.00%
13	高萍	有限合伙人	700	2.33%
14	田成立	有限合伙人	700	2.33%
15	刘晓健	有限合伙人	700	2.33%
16	葛祥明	有限合伙人	600	2.00%

17	王连嵘	有限合伙人	600	2.00%
18	何宁	有限合伙人	600	2.00%
19	张云弟	有限合伙人	3,200	10.67%
20	梁永林	有限合伙人	500	1.67%
21	范博扬	有限合伙人	500	1.67%
22	周隆斌	有限合伙人	500	1.67%
23	孙岩	有限合伙人	500	1.67%
24	袁晓勳	有限合伙人	500	1.67%
25	陈宇	有限合伙人	300	1.00%
26	徐杉	有限合伙人	300	1.00%
27	李志刚	有限合伙人	300	1.00%
28	周瑞	有限合伙人	300	1.00%
29	包丽媛	有限合伙人	300	1.00%
30	李真如	有限合伙人	300	1.00%
31	田天	有限合伙人	300	1.00%
合计			30,000	100.00%

2016年5月20日，经全体合伙人同意，梁永林将其持有的500万元出资额转让给宋德清，陈宇将其持有的300万元出资额转让给宋德清，徐杉将其持有的300万元出资额转让给田成立。

转让完成后，北京泓石的合伙人及其出资情况如下：

序号	合伙人名称	类型	出资额（万元）	比例
1	北京泓石资本管理股份有限公司	普通合伙人	600	2.00%
2	宋德清	有限合伙人	3,600	12.00%
3	张云弟	有限合伙人	3,200	10.67%
4	陆建英	有限合伙人	2,500	8.33%
5	王安邦	有限合伙人	2,000	6.67%
6	章程	有限合伙人	2,000	6.67%
7	张高帆	有限合伙人	2,000	6.67%
8	王军	有限合伙人	1,500	5.00%
9	王来春	有限合伙人	1,000	3.33%
10	丁云林	有限合伙人	1,000	3.33%
11	刘燕平	有限合伙人	1,000	3.33%
12	牟金香	有限合伙人	1,000	3.33%
13	田成立	有限合伙人	1,000	3.33%
14	王雅君	有限合伙人	900	3.00%
15	高萍	有限合伙人	700	2.33%

16	刘晓健	有限合伙人	700	2.33%
17	王连嵘	有限合伙人	600	2.00%
18	何宁	有限合伙人	600	2.00%
19	葛祥明	有限合伙人	600	2.00%
20	范博扬	有限合伙人	500	1.67%
21	袁晓劭	有限合伙人	500	1.67%
22	周隆斌	有限合伙人	500	1.67%
23	孙岩	有限合伙人	500	1.67%
24	周瑞	有限合伙人	300	1.00%
25	李真如	有限合伙人	300	1.00%
26	李志刚	有限合伙人	300	1.00%
27	田天	有限合伙人	300	1.00%
28	包丽媛	有限合伙人	300	1.00%
合计			30,000	100.00%

2016年10月26日，经全体合伙人同意，宋德清将其持有的500万元出资额转让给梁永林、300万元出资额转让给陈宇，田成立将其持有的300万元出资额转让给徐杉，包丽媛将其持有的300万元出资额转让给孙晓峰。

转让完成后，北京泓石的合伙人及其出资情况如下：

序号	合伙人名称	类型	出资额（万元）	比例
1	北京泓石资本管理股份有限公司	普通合伙人	600	2.00%
2	张云弟	有限合伙人	3,200	10.67%
3	宋德清	有限合伙人	2,800	9.33%
4	陆建英	有限合伙人	2,500	8.33%
5	王安邦	有限合伙人	2,000	6.67%
6	章程	有限合伙人	2,000	6.67%
7	张高帆	有限合伙人	2,000	6.67%
8	王军	有限合伙人	1,500	5.00%
9	王来春	有限合伙人	1,000	3.33%
10	丁云林	有限合伙人	1,000	3.33%
11	刘燕平	有限合伙人	1,000	3.33%
12	牟金香	有限合伙人	1,000	3.33%
13	王雅君	有限合伙人	900	3.00%
14	高萍	有限合伙人	700	2.33%
15	刘晓健	有限合伙人	700	2.33%
16	田成立	有限合伙人	700	2.33%
17	王连嵘	有限合伙人	600	2.00%

18	何宁	有限合伙人	600	2.00%
19	葛祥明	有限合伙人	600	2.00%
20	范博扬	有限合伙人	500	1.67%
21	袁晓勐	有限合伙人	500	1.67%
22	周隆斌	有限合伙人	500	1.67%
23	孙岩	有限合伙人	500	1.67%
24	梁永林	有限合伙人	500	1.67%
25	周瑞	有限合伙人	300	1.00%
26	李真如	有限合伙人	300	1.00%
27	李志刚	有限合伙人	300	1.00%
28	田天	有限合伙人	300	1.00%
29	陈宇	有限合伙人	300	1.00%
30	徐杉	有限合伙人	300	1.00%
31	孙晓峰	有限合伙人	300	1.00%
合计			30,000	100.00%

2017年2月28日，经全体合伙人同意，高萍将其所持北京泓石700万元的出资额全部转让给原有合伙人王军，王军对北京泓石的出资额增加至2,200万元。

转让完成后，北京泓石的合伙人及其出资情况如下：

序号	合伙人名称	类型	出资额（万元）	比例
1	北京泓石资本管理股份有限公司	普通合伙人	600	2.00%
2	张云弟	有限合伙人	3,200	10.67%
3	宋德清	有限合伙人	2,800	9.33%
4	陆建英	有限合伙人	2,500	8.33%
5	王军	有限合伙人	2,200	7.33%
6	王安邦	有限合伙人	2,000	6.67%
7	章程	有限合伙人	2,000	6.67%
8	张高帆	有限合伙人	2,000	6.67%
9	王来春	有限合伙人	1,000	3.33%
10	丁云林	有限合伙人	1,000	3.33%
11	刘燕平	有限合伙人	1,000	3.33%
12	牟金香	有限合伙人	1,000	3.33%
13	王雅君	有限合伙人	900	3.00%
14	刘晓健	有限合伙人	700	2.33%
15	田成立	有限合伙人	700	2.33%
16	王连嵘	有限合伙人	600	2.00%
17	何宁	有限合伙人	600	2.00%
18	葛祥明	有限合伙人	600	2.00%
19	范博扬	有限合伙人	500	1.67%
20	袁晓勐	有限合伙人	500	1.67%

21	周隆斌	有限合伙人	500	1.67%
22	孙岩	有限合伙人	500	1.67%
23	梁永林	有限合伙人	500	1.67%
24	周瑞	有限合伙人	300	1.00%
25	李真如	有限合伙人	300	1.00%
26	李志刚	有限合伙人	300	1.00%
27	田天	有限合伙人	300	1.00%
28	陈宇	有限合伙人	300	1.00%
29	徐杉	有限合伙人	300	1.00%
30	孙晓峰	有限合伙人	300	1.00%
合计			30,000	100.00%

3、出资结构

截至本报告书签署日，北京泓石出资结构如下：

序号	合伙人名称	类型	出资额（万元）	比例
1	北京泓石资本管理股份有限公司	普通合伙人	600	2.00%
2	张云弟	有限合伙人	3,200	10.67%
3	宋德清	有限合伙人	2,800	9.33%
4	陆建英	有限合伙人	2,500	8.33%
5	王军	有限合伙人	2,200	7.33%
6	王安邦	有限合伙人	2,000	6.67%
7	章程	有限合伙人	2,000	6.67%
8	张高帆	有限合伙人	2,000	6.67%
9	王来春	有限合伙人	1,000	3.33%
10	丁云林	有限合伙人	1,000	3.33%
11	刘燕平	有限合伙人	1,000	3.33%
12	牟金香	有限合伙人	1,000	3.33%
13	王雅君	有限合伙人	900	3.00%
14	刘晓健	有限合伙人	700	2.33%
15	田成立	有限合伙人	700	2.33%
16	王连嵘	有限合伙人	600	2.00%
17	何宁	有限合伙人	600	2.00%
18	葛祥明	有限合伙人	600	2.00%
19	范博扬	有限合伙人	500	1.67%
20	袁晓勐	有限合伙人	500	1.67%
21	周隆斌	有限合伙人	500	1.67%
22	孙岩	有限合伙人	500	1.67%
23	梁永林	有限合伙人	500	1.67%
24	周瑞	有限合伙人	300	1.00%

25	李真如	有限合伙人	300	1.00%
26	李志刚	有限合伙人	300	1.00%
27	田天	有限合伙人	300	1.00%
28	陈宇	有限合伙人	300	1.00%
29	徐杉	有限合伙人	300	1.00%
30	孙晓峰	有限合伙人	300	1.00%
合计			30,000	100.00%

4、最近三年出资额变化情况

北京泓石的出资额最近三年没有发生变化。

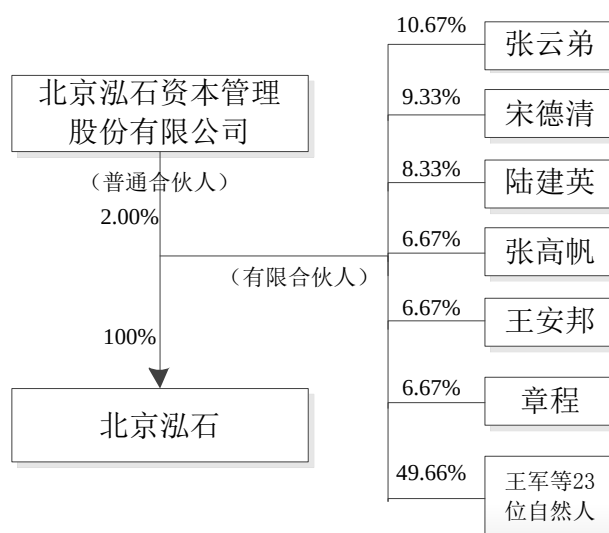
5、主要业务发展情况及主要财务数据

北京泓石立于 2015 年 7 月 20 日，专业从事股权投资，除持有被投资企业股权外没有其他业务，最近两年未经审计的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	项目	2016 年度	2015 年度
总资产	29,240.27	30,714.54	营业收入	0	0
净资产	29,240.27	30,277.04	净利润	-1,036.76	277.04

6、产权结构及控制关系



7、执行事务合伙人情况

公司名称	北京泓石资本管理股份有限公司
公司类型	股份有限公司（非上市、自然人投资或控股）
法定代表人	宋德清

统一社会信用代码	91110108327317843M
注册资本	5,000 万元
办公地址	北京市海淀区中关村南大街 1 号北京友谊宾馆 62526 号
成立日期	2015 年 1 月 20 日
营业期限	2015-01-20 至无固定期限
经营范围	投资管理；资产管理；项目投资；企业管理；企业管理咨询；投资咨询；财务咨询（不得开展审计、验资、查帐、评估、会计咨询、代理记账等需经专项审批的业务，不得出具相应的审计报告、验资报告、查帐报告、评估报告等文字材料）。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

8、对外投资情况

截至本报告书签署日，北京泓石除持有辽宁邮电 7.49%股权外，其他主要投资企业如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	成立时间	注册地址	出资比例	主营业务
1	深圳电通纬创微电子股份有限公司	3,470	2007年02月06日	深圳市龙岗区平湖街道力昌社区平龙东路 349 号2#厂房	4.32%	微机电系统传感器的研发及销售；集成电路的封装测试；集成电路的开发设计；集成电路及半导体元器件的销售，集成电路及半导体元器件材料的销售；经营进出口业务。微电机系统传感器的生产加工。
2	佩蒂动物营养科技股份有限公司	8,000	2002年10月21日	平阳县水头镇工业园区宠乐路2号	2.50%	一般经营项目：宠物营养品及其他宠物健康产品的研发；宠物日用品生产、销售；宠物食品生产、销售；货物进出口、技术进出口；投资管理。
3	西藏领泓创业投资企业（有限合伙）	3,200	2015年12月8日	西藏自治区拉萨市柳梧新区柳梧大厦308室	31.25%	创业投资，投资咨询，投资基金管理。
4	深圳市沧石投资合伙企业（有限合伙）	15,000	2015年7月31日	深圳市福田区福田街道中心区中心广	17.00%	受托管理股权投资基金；股权投资；受托资产管理；信息咨询。

				场香港中旅大厦第八01B.03		
5	中国珠宝首饰进出口有限公司	11,428.58	1985年9月5日	北京市朝阳区吉祥里103号工艺大厦5层	5.00%	货物进出口、技术进出口、代理进出口；销售首饰、工艺品、黄金制品、铂金制品、银制品、宝石、玉石；首饰、工艺品的设计；技术服务；经济贸易咨询；承办展览展示活动；企业形象策划。
6	大连东霖食品股份有限公司	20,796.96	2003年6月26日	辽宁省大连市普湾新区石河街道泰海路18号	0.96%	天然海洋食品的研发、生产和销售
7	四川君逸数码科技股份有限公司	5,500	2002年5月16日	成都市高新区天府三街288号迈普大厦13楼	4.91%	开发、生产、销售计算机软、硬件及系统集成产品、电子通讯设备、光通信设备（不含无线电发射设备）及电子元器件和相关产品并提供以上设备的租赁；安防产品生产、销售和安防工程设计、施工、弱电系统的设计、施工工程（待取得建设行政主管部门的资质后方可经营）；城市及道路照明工程施工（凭资质许可证经营）；机电设备安装；园林景观工程的设计施工（涉及许可的凭资质许可证从事经营）
8	湖南希尔天然药业有限公司	2,903.09	1996年11月21日	永州市冷水滩区陶源西路128号	1.60%	药品、保健食品、食品以及食品添加剂的研发、生产和销售；预包装食品的销售。天然物料提取及工艺设备研究

9、私募基金备案情况

北京泓石系由北京泓石资本管理股份有限公司发起设立并担任管理人的私募投资基金，并已于2015年9月15日完成私募基金登记备案（编号：S67218）。北京泓石资本管理股份有限公司已于2015年3月19日完成私募基金管理人登记备案（编号：P1009511）。

（九）中金国联

1、基本情况

公司名称	宁波中金国联盈泰股权投资合伙企业（有限合伙）
合伙类型	有限合伙企业
注册住址	宁波保税区鸿海商贸楼601-8室内
主要办公地	宁波保税区鸿海商贸楼601-8室内
执行事务合伙人	北京中金国联投资管理有限公司（委派代表：时运文）
出资金额	7,600万元
统一社会信用代码	91330201MA2810310T
经营范围	股权投资及相关咨询服务
成立日期	2015年10月8日
合伙期限	2015年10月8日至2035年10月7日

2、历史沿革

中金国联于 2015 年 10 月 8 日设立，设立时中金国联的合伙人及出资情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	类型	出资额（万元）	比例
1	北京中金国联投资管理有限公司	普通合伙人	300	10.00%
2	吴清雨	有限合伙人	2,700	90.00%
合计			3,000	100.00%

2016 年 1 月 25 日，经全体合伙人决定，由北京中金国联投资管理有限公司对中金国联增加认购出资 4,600 万元，同时通过转让财产份额的形式引入 13 名新的合伙人，具体转让情况如下表所示：

转让方	转让数量（万元）	受让方	受让数量（万元）
吴清雨	1,100	马学云	1,100
	533	王忠超	533
	1,067	张守立	1,067
合计	2,700		2,700
北京中金国联投资管理有限公司	1,000	张兴平	1,000
	1,000	裴新民	1,000
	500	北京运弘达科技投资发展中心（有限合伙）	500
	400	李雪	400
	500	夏兵	500

	500	陈玉明	500
	300	朱子云	300
	300	杨云生	300
	100	曹霖	100
	200	朱永洁	200
合计	4,800	合计	4,800

2016年2月24日，中金国联在宁波市市场监督管理局保税区分局完成了上述事项的工商变更登记，变更完成后中金国联出资结构如下：

序号	合伙人名称	类型	出资额 (万元)	比例
1	北京中金国联投资管理有限公司	普通合伙	100	1.32%
2	王忠超	有限合伙	533	7.01%
3	马学云	有限合伙	1,100	14.47%
4	张守立	有限合伙	1,067	14.04%
5	张兴平	有限合伙	1,000	13.16%
6	裴新民	有限合伙	1,000	13.16%
7	李雪	有限合伙	400	5.26%
8	夏兵	有限合伙	500	6.58%
9	陈玉明	有限合伙	500	6.58%
10	朱子云	有限合伙	300	3.95%
11	杨云生	有限合伙	300	3.95%
12	北京运弘达科技投资发展中心(有限合伙)	有限合伙	500	6.58%
13	曹霖	有限合伙	100	1.32%
14	朱永洁	有限合伙	200	2.63%
合计			7,600	100.00%

3、出资结构

截至本报告书签署日，中金国联的出资结构如下：

序号	合伙人名称	类型	出资额（万元）	比例
1	北京中金国联投资管理有限公司	普通合伙人	100	1.32%
2	马学云	有限合伙人	1,100	14.47%
3	张守立	有限合伙人	1,067	14.04%
4	张兴平	有限合伙人	1,000	13.16%
5	裴新民	有限合伙人	1,000	13.16%

6	王忠超	有限合伙人	533	7.01%
7	夏兵	有限合伙人	500	6.58%
8	陈玉明	有限合伙人	500	6.58%
9	北京运弘达科技投资发展中心（有限合伙）	有限合伙人	500	6.58%
10	李雪	有限合伙人	400	5.26%
11	朱子云	有限合伙人	300	3.95%
12	杨云生	有限合伙人	300	3.95%
13	朱永洁	有限合伙人	200	2.63%
14	曹霖	有限合伙人	100	1.32%
合计			7,600	100.00%

4、最近三年出资额变化情况

中金国联 2015 年 10 月 8 日设立时出资额为 3,000 万元，2016 年 1 月 25 日增加至 7,600 万元，截至本报告书签署日无其它变化。

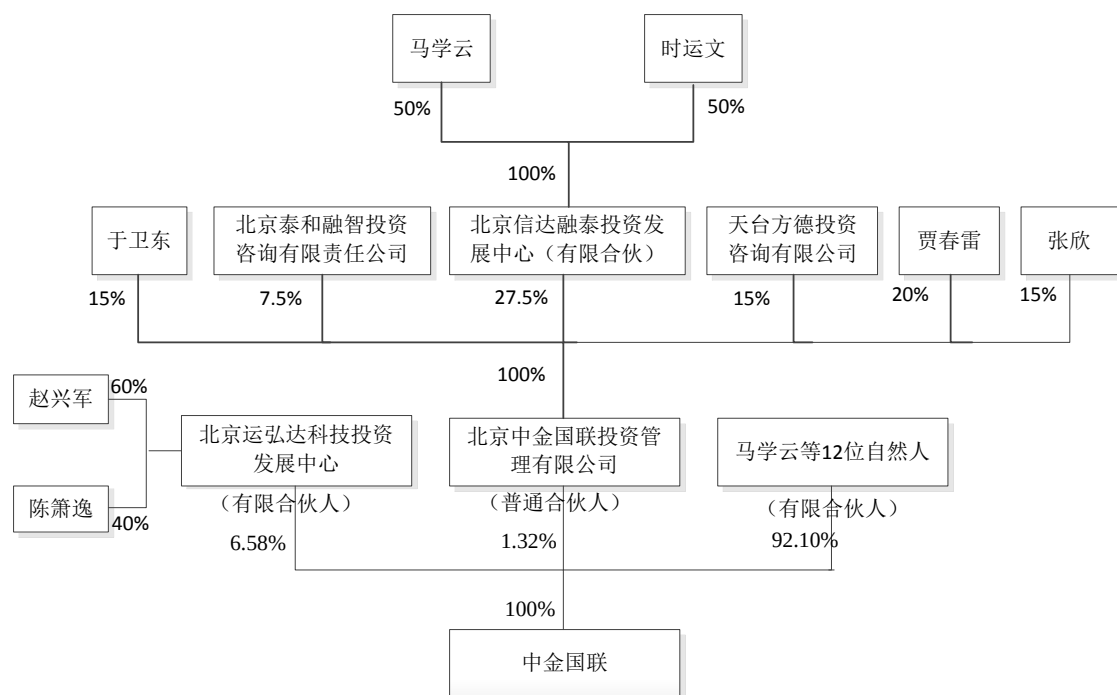
5、主要业务发展情况及主要财务数据

中金国联成立于 2015 年 10 月 8 日，主要从事对未上市企业的股权投资，最近两年未经审计的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	项目	2016 年度	2015 年度
总资产	7,587.54	7,587.72	营业收入	0	0
净资产	7,507.34	6,007.42	净利润	-0.07	-0.08

6、产权结构及控制关系



7、执行事务合伙人情况

公司名称	北京中金国联投资管理有限公司
公司类型	其他有限责任公司
法定代表人	时运文
注册号	110102012961805
注册资本	2,000 万元
注册地址	北京市西城区金融大街 7 号英蓝国际金融中心 F629-630
办公地址	北京市西城区金融大街 7 号英蓝国际金融中心 F629-630
成立日期	2010-06-17
营业期限	2010-06-17 至 2040-06-16
经营范围	投资管理；投资咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）
私募基金管理人登记 备案编号	P1009415

8、对外投资情况

根据中金国联说明，截至本报告书签署日，中金国联除持有辽宁邮电 6.50% 股权外，无其他对外股权投资。

9、私募基金备案情况

中金国联系由北京中金国联投资管理有限公司发起设立并担任管理人的私

募投资基金，并已于 2016 年 3 月 25 日完成私募基金登记备案（编号：SH0180）。北京中金国联投资管理有限公司已于 2015 年 3 月 19 日完成私募基金管理人登记备案（编号：P1009415）。

三、募集配套资金认购方具体情况

（一）钱苏晋

1、基本情况

姓名	钱苏晋
性别	男
国籍	中国
身份证号码	12010419650219****
住所	北京市海淀区牡丹园北里****
通讯地址	北京市海淀区东北旺西路****
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

钱苏晋、张小红夫妇为上市公司控股股东、实际控制人。

2、最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	是否与任职单位存在产权关系
1	恒泰实达	董事长、总经理	2013年1月至今	是，为恒泰实达控股股东、实际控制人
2	前景无忧	董事长	2013年1月至今	是，前景无忧为公司控股子公司
3	能联科技	董事长	2016年10月至今	是，能联科技为公司控股子公司
4	新能和	董事长	2015年4月至今	是，新能和为公司参股公司

3、控制的企业和关联企业情况

截至本报告书签署日，钱苏晋除控制上市公司外，不存在其他控制的企业和关联企业情况。

4、参与本次募集配套资金的资金来源

本次参与募集配套资金认购的资金来源为钱苏晋自筹资金。

四、交易对方穿透披露情况及发行对象数量计算情况

（一）交易对方涉及有限合伙、资管计划、理财产品、以持有标的资产股份为目的的公司之以列表形式穿透披露至最终出资的法人或自然人、每层股东取得相应权益的时间、出资方式、资金来源等情况

本次发行股份购买资产的交易对方为辽宁邮电的股东，具体包括 39 名自然人，天泽吉富、善长资产 2 家有限责任公司以及北京泓石、中金国联、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网信飞龙、网讯飞龙 6 家有限合伙企业。

上述交易对方的性质及穿透披露情况如下：

1、交易对方中的 39 名自然人

交易对方中的 39 名自然人包括：陈志生等 38 名自然人、王卿泳。陈志生等 38 名自然人为标的公司管理层股东，均为标的公司员工；王卿泳为财务投资者。

2、天泽吉富

天泽吉富成立于 2013 年 7 月 4 日，为有限责任公司，是吉富创业投资股份有限公司的全资子公司，吉富创业投资股份有限公司的股东均为自然人。吉富创业投资股份有限公司于 2015 年 4 月 16 日完成了私募基金管理人备案登记，登记编号为 P1010839。虽然天泽吉富的股东为私募基金管理人，但天泽吉富投资的资金来源不存在向他人募集资金的情形，也未委托其股东或任何基金管理人对其进行管理，不属于私募投资基金。

综上，天泽吉富不涉及有限合伙、资管计划、理财产品；天泽吉富除持有标的公司 8.10%股权外，还持有久泰能源内蒙古有限公司、杭州飞致云信息科技有限公司、盛铂科技（上海）有限公司等多家公司股权，不属于以持有标的资产股份为目的的公司。

3、善长资产

善长资产成立于 2003 年 7 月 24 日，为有限责任公司，不涉及有限合伙、资管计划、理财产品；善长资产除持有标的公司 8.00%股权外，还持有中证创新创业投资管理股份有限公司、中证云股份有限公司、北京善藏典当有限公司等多家

公司股权，不属于以持有标的资产股份为目的的公司。

4、北京泓石

北京泓石成立于 2015 年 7 月 20 日，为有限合伙企业，涉及有限合伙，但不涉及资管计划、理财产品；北京泓石除持有标的公司 7.49% 股权外，还持有吉林亚融科技股份有限公司、深圳电通纬创微电子股份有限公司、佩蒂动物营养科技股份有限公司等多家公司股权，不属于以持有标的资产股份为目的的公司。

依据北京泓石的合伙协议、工商登记资料及标的公司工商登记资料，截至本报告书签署日，北京泓石穿透披露至最终出资的法人或自然人、每层股东取得相应权益的时间、出资方式、资金来源的情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	取得合伙权益时间	出资方式	资金来源
1	北京泓石资本管理股份有限公司	2015 年 7 月	货币	自有资金
2	张云弟	2015 年 7 月	货币	自有资金
3	宋德清	2015 年 7 月	货币	自有资金
4	陆建英	2015 年 7 月	货币	自有资金
5	王安邦	2015 年 7 月	货币	自有资金
6	张高帆	2015 年 7 月	货币	自有资金
7	章 程	2015 年 7 月	货币	自有资金
8	王 军	2015 年 7 月、2017 年 2 月[注 1]	货币	自有资金
9	刘燕平	2015 年 7 月	货币	自有资金
10	王来春	2015 年 7 月	货币	自有资金
11	牟金香	2015 年 7 月	货币	自有资金
12	丁云林	2015 年 7 月	货币	自有资金
13	王雅君	2015 年 7 月	货币	自有资金
14	田成立	2015 年 7 月	货币	自有资金
15	刘晓健	2015 年 7 月	货币	自有资金
16	王连嵘	2015 年 7 月	货币	自有资金
17	葛祥明	2015 年 7 月	货币	自有资金
18	何 宁	2015 年 7 月	货币	自有资金
19	范博扬	2015 年 7 月	货币	自有资金
20	周隆斌	2015 年 7 月	货币	自有资金
21	袁晓劭	2015 年 7 月	货币	自有资金
22	孙 岩	2015 年 7 月	货币	自有资金
23	李志刚	2015 年 7 月	货币	自有资金
24	李真如	2015 年 7 月	货币	自有资金
25	田 天	2015 年 7 月	货币	自有资金
26	周 瑞	2015 年 7 月	货币	自有资金
27	梁永林	2016 年 10 月[注 2]	货币	自有资金

序号	合伙人姓名/名称	取得合伙权益时间	出资方式	资金来源
28	徐 杉	2016 年 10 月[注 3]	货币	自有资金
29	陈 宇		货币	自有资金
30	孙晓峰		货币	自有资金

注 1：2017 年 2 月 28 日，经工商部门核准，高萍将其所持北京泓石 700 万元的出资额全部转让给原有合伙人王军，至此，王军对北京泓石的出资额增加至 2,200 万元，前述高萍取得北京泓石 700 万元出资额的时间为 2015 年 7 月。

注 2：梁永林、徐杉、陈宇首次取得合伙权益的时间均为 2015 年 11 月；2016 年 5 月，梁永林、徐杉、陈宇因个人意愿，分别将其所持合伙企业的全部权益转让给原有合伙人宋德清、田成立；2016 年 10 月，经协商一致，宋德清、田成立分别将其受让的合伙权益转回给梁永林、徐杉、陈宇。

注 3：孙晓峰持有的合伙权益受让自其配偶包丽媛，包丽媛首次取得合伙权益的时间为 2015 年 7 月。2016 年 10 月，基于夫妻自身意愿，包丽媛将其所持全部合伙权益转让给其配偶孙晓峰。

5、中金国联

中金国联成立于 2015 年 10 月 8 日，为有限合伙企业，涉及有限合伙，但不涉及资管计划、理财产品；依据中金国联及其管理人北京中金国联投资管理有限公司（以下简称“中金管投”）的说明，中金管投主要通过募集设立私募投资基金，并投资于某一特定企业的方式从事股权投资及管理业务，其管理的中金国联、宁波中金国联通泰股权投资合伙企业（有限合伙）、宁波中金富盈股权投资合伙企业（有限合伙）等多只私募股权投资基金均是以此种方式运作；另外，存在中金国联合伙人通过中金管投管理的其他私募投资基金，投资标的公司以外的其他企业的情形。因此，虽然中金国联仅持有标的公司股权，未持有其他对外投资权益，但此情形的形成与中金管投投资运作模式相关，且中金国联合伙人存在通过此模式参与其他对外投资的情形，因此，中金国联不属于以持有标的资产股份为目的、并规避法律法规关于股东人数限制的规定而专门设立的企业。

依据中金国联的合伙协议、工商登记资料及标的公司工商登记资料，截至本报告书签署日，中金国联穿透披露至最终出资的法人或自然人、每层股东取得相应权益的时间、出资方式、资金来源的情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	取得合伙权益时间	出资方式	资金来源
1	北京中金国联投资管理有限公司	2015 年 10 月	货币	自有资金
2	马学云	2016 年 1 月	货币	自有/自筹资金
3	张守立	2016 年 1 月	货币	自有资金

序号	合伙人姓名/名称	取得合伙权益时间	出资方式	资金来源
4	张兴平	2016年1月	货币	自有资金
5	裴新民	2016年1月	货币	自有资金
6	王忠超	2016年1月	货币	自有资金
7	夏兵	2016年1月	货币	自有/自筹资金
8	陈玉明	2016年1月	货币	自有资金
9	北京运弘达科技投资发展中心（有限合伙）	2016年1月	货币	自有资金
9-1	陈箫逸	2016年1月	货币	自筹资金
9-2	赵兴军	2016年1月	货币	自筹资金
10	李雪	2016年1月	货币	自有/自筹资金
11	朱子云	2016年1月	货币	自有资金
12	杨云生	2016年1月	货币	自筹资金
13	朱永洁	2016年1月	货币	自有资金
14	曹霖	2016年1月	货币	自有资金

注：根据中金国联提供的其合伙人马学云、夏兵、李雪、杨云生的出资凭证，马学云对中金国联的出资额为 1,100 万元，其中 100 万元出资系借贷资金；夏兵对中金国联的出资额为 500 万元，其中 150 万元出资系借贷资金；李雪对中金国联的出资额为 400 万元，其中 50 万元出资系借贷资金；杨云生对中金国联的出资额为 300 万元，均系借贷资金。前述合伙人及资金出借人均确认对应合伙人真实持有中金国联全部财产份额，不存在代持、委托他人持股等情形，所持财产份额不存在权益争议、纠纷及潜在纠纷。根据陈箫逸及赵兴军的确认，其对北京运弘达科技投资发展中心（有限合伙）的出资均系借贷资金，但该等出资对应其真实持有中金国联全部财产份额，不存在代持、委托他人持股等情形，所持财产份额不存在权益争议、纠纷及潜在纠纷。

6、鸿讯飞龙

鸿讯飞龙成立于 2016 年 12 月 15 日，为有限合伙企业以及以持有标的资产股份为目的的企业，但不涉及资管计划、理财产品。

鸿讯飞龙系标的公司的员工持股平台，由其合伙人以其实际拥有权益的标的公司股权出资（该部分股权原系由他人代持，持股平台的设立目的即为解除代持），从而取得合伙权益。依据鸿讯飞龙的合伙协议、工商登记资料及标的公司工商登记等资料，截至本报告书签署日，鸿讯飞龙穿透披露至最终出资的法人或自然人、每层股东取得相应权益的时间、出资方式、资金来源的情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	取得合伙权益时间	出资方式	取得辽宁邮电股权的资金来源
1	王胜	2016年12月	辽宁邮电股权	改制补偿金
2	冯哲	2016年12月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金

序号	合伙人姓名/ 名称	取得合伙权益时间	出资方式	取得辽宁邮电股权的 资金来源
3	闻 静	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
4	李 丰	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
5	刘殿友	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
6	李素智	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
7	齐文波	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
8	何 晶	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
9	李 伟	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
10	李微微	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
11	王 玉	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
12	任玉梅	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
13	刘丽娟	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
14	符 新	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
15	常 鹤	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
16	高 杨	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
17	王慧杰	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
18	孙 钢	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
19	支 润	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
20	信 任	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
21	周 光	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
22	李 丹	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
23	赵 雷	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
24	邱宇波	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
25	徐 超	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
26	王学松	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
27	宋殿波	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
28	庄 勇	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
29	梁 浩	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
30	任 哲	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
31	王洪梅	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
32	宋 飞	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
33	赵 鑫	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
34	杨 磊	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
35	徐一鸥	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
36	闫 宁	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
37	崔 明	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
38	张天顺	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
39	吴 阳	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金

序号	合伙人姓名/名称	取得合伙权益时间	出资方式	取得辽宁邮电股权的资金来源
40	何玉龙	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
41	高 悦	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
42	范青松	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
43	韩建忠	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金

7、鸿信飞龙

鸿信飞龙成立于 2016 年 12 月 15 日，为有限合伙企业及以持有标的资产股份为目的的企业，但不涉及资管计划、理财产品。

鸿信飞龙系标的公司的员工持股平台，由其合伙人以其实际拥有权益的标的公司股权出资（该部分股权原系由他人代持，持股平台的设立目的即为解除代持），从而取得合伙权益。依据鸿信飞龙的合伙协议、工商登记资料及标的公司工商登记等资料，截至本报告书签署日，鸿信飞龙穿透披露至最终出资的法人或自然人、每层股东取得相应权益的时间、出资方式、资金来源的情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	取得合伙权益时间	出资方式	取得辽宁邮电股权的资金来源
1	赵 霓	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
2	王 敏	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
3	杨 波	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
4	宋雪骊	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
5	殷桂华	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
6	张吉承	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
7	靳莉群	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
8	李 尤	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
9	许 博	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
10	牟 媛	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
11	史煜玲	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
12	佟鹤男	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
13	杨 晶	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
14	齐 鑫	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
15	林志超	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
16	李 刚	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
17	关迎宾	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
18	邓绍凯	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
19	张 威	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
20	曹 莹	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金

序号	合伙人姓名/名称	取得合伙权益时间	出资方式	取得辽宁邮电股权的资金来源
21	王 磊	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
22	邹 愚	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
23	李 琼	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
24	石 洋	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
25	刘 洋	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
26	邵 滨	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
27	宋允迁	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
28	李 光	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
29	叶 勇	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
30	丁海涛	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
31	吴雪梅	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
32	孙昕宇	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
33	陈成伟	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
34	韩 勇	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
35	王 峰	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
36	杨 祥	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
37	周东方	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
38	宋 蕊	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
39	付 伟	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
40	苗遥遥	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
41	李 淼	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
42	赵 勇	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
43	王 南	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
44	尹 航	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
45	姚 兰	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金

8、网信飞龙

网信飞龙成立于 2016 年 12 月 15 日，为有限合伙企业及以持有标的资产股份为目的的企业，但不涉及资管计划、理财产品。

网信飞龙系标的公司的员工持股平台，由其合伙人以其实际拥有权益的标的公司股权出资（该部分股权原系由他人代持，持股平台的设立目的即为解除代持），从而取得合伙权益。依据网信飞龙的合伙协议、工商登记资料及标的公司工商登记等资料，截至本报告书签署日，网信飞龙穿透披露至最终出资的法人或自然人、每层股东取得相应权益的时间、出资方式、资金来源的情况如下：

序号	合伙人姓名/ 名称	取得合伙权益时间	出资方式	取得辽宁邮电股权的 资金来源
1	史家亮	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
2	郭 奇	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
3	郭 斗	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
4	盛旭辰	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
5	杨继林	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
6	崔秀丽	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
7	刘晓明	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
8	徐宏哲	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
9	武燕君	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
10	王 辉	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
11	孙波涛	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
12	刘洪波	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
13	李 明	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
14	霍 光	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
15	夏明辉	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
16	孙守军	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
17	刘明石	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
18	刘 勇	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
19	于志远	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
20	孟健慧	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
21	闫 巍	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
22	郝俊贺	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
23	徐 昊	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
24	康怀宇	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
25	崔立春	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
26	董方明	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
27	易 兰	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
28	谈宝真	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金

9、网讯飞龙

网讯飞龙成立于 2016 年 12 月 15 日，为有限合伙企业及以持有标的资产股份为目的的企业，但不涉及资管计划、理财产品。

网讯飞龙系标的公司的员工持股平台，由其合伙人以其实际拥有权益的标的公司股权出资（该部分股权原系由他人代持，持股平台的设立目的即为解除代持），从而取得合伙权益。依据网讯飞龙的合伙协议、工商登记资料及标的公司

工商登记等资料，截至本报告书签署日，网讯飞龙穿透披露至最终出资的法人或自然人、每层股东取得相应权益的时间、出资方式、资金来源的情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	取得合伙权益时间	出资方式	取得辽宁邮电股权的资金来源
1	张小凡	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
2	韩松岭	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
3	金 洋	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
4	刘守政	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
5	邸绍蔚	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
6	安志复	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
7	黄德健	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
8	黄海涛	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
9	孙 宇	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
10	曹丽娜	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
11	李 涛	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
12	杨淑霞	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	改制补偿金
13	陈之光	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
14	崔学刚	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
15	王 雪	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
16	尚俊杰	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
17	刘丹丹	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
18	李树雨	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
19	李伟峰	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
20	唐 勇	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
21	邵春华	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
22	杜洪平	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
23	张新宇	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
24	张文爽	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
25	王 龙	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
26	卢长明	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
27	张立慧	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
28	杨雨胜	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
29	李毅强	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
30	孟 磊	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
31	夏 旭	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
32	冯宇鹏	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
33	于海翔	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
34	王大伟	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金/改制补偿金
35	刘晓乐	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
36	张 明	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
37	惠兴雷	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金
38	朱建国	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金

序号	合伙人姓名/名称	取得合伙权益时间	出资方式	取得辽宁邮电股权的资金来源
39	梁会民	2016 年 12 月	辽宁邮电股权	自有资金

（二）交易对方最终出资的法人或自然人取得标的资产权益的时点是否在本次交易首次停牌前六个月内至本次停牌期间，且通过现金增资取得，穿透计算后的总人数是否符合《证券法》第十条发行对象不超过 200 名的相关规定情况

1、最终出资的法人或自然人取得标的资产权益的时点是否在本次交易首次停牌前六个月内至本次停牌期间，且通过现金增资取得

恒泰实达于 2016 年 10 月 31 日开市起首次停牌，于 2017 年 2 月 24 日开市复牌，并因拟对重组方案进行重大调整于 2017 年 6 月 9 日开市起再次停牌。截至本报告书签署日，公司股票尚未复牌，故本次交易首次停牌前 6 个月内至本次停牌期间为自 2016 年 4 月 30 日起至本报告书签署日。

经核查，标的公司最终出资的法人或自然人取得标的资产权益的时点如下：

（1）陈志生等 38 名自然人

陈志生等 38 名自然人系标的公司员工，2015 年 12 月前即已实际持有标的资产权益；2015 年 12 月外部投资者入股时，除陈志生外的其他 37 名自然人将所持部分标的资产权益转让给外部投资者。自前述股权转让完成之日起至本报告书签署日，陈志生等 38 名自然人实际所持标的资产权益未再发生变更。综上，陈志生等 38 名自然人取得标的资产权益的时点均在首次停牌前 6 个月以前。

（2）王卿泳

2015 年 12 月，王卿泳通过受让标的公司原有股东股权的方式取得标的资产权益，自前述股权转让完成之日起至本报告书签署日，王卿泳所持标的资产权益未再发生变更，其取得标的资产权益的时点在首次停牌前 6 个月以前。

（3）天泽吉富、善长资产

天泽吉富、善长资产为有限责任公司。2015 年 12 月，天泽吉富、善长资产分别通过受让标的公司原有股东股权的方式取得标的资产权益，自前述股权转让完成之日起至本报告书签署日，天泽吉富、善长资产各自所持标的资产权益未再发生变更，其取得标的资产权益的时点在首次停牌前 6 个月以前。

（4）北京泓石

2015 年 12 月，北京泓石通过受让标的公司原有股东股权的方式取得标的公司权益，自前述股权转让完成之日起至本报告书签署日，北京泓石所持标的资产权益未再发生变更，其取得标的资产权益的时点在首次停牌前 6 个月以前。

北京泓石最终出资的法人或自然人取得标的资产权益的时点具体情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	取得标的资产权益时间	是否存在首次停牌前 6 个月内至本次停牌期间取得	是否为首次停牌前 6 个月内至本次停牌期间且现金增资取得
1	北京泓石	2015 年 12 月	否	否
1-1	北京泓石资本管理股份有限公司	2015 年 12 月	否	否
1-2	张云弟	2015 年 12 月	否	否
1-3	宋德清	2015 年 12 月	否	否
1-4	陆建英	2015 年 12 月	否	否
1-5	王安邦	2015 年 12 月	否	否
1-6	张高帆	2015 年 12 月	否	否
1-7	章 程	2015 年 12 月	否	否
1-8	王 军	2015 年 12 月、 2017 年 2 月	是	否
1-9	刘燕平	2015 年 12 月	否	否
1-10	王来春	2015 年 12 月	否	否
1-11	牟金香	2015 年 12 月	否	否
1-12	丁云林	2015 年 12 月	否	否
1-13	王雅君	2015 年 12 月	否	否
1-14	田成立	2015 年 12 月	否	否
1-15	刘晓健	2015 年 12 月	否	否
1-16	王连嵘	2015 年 12 月	否	否
1-17	葛祥明	2015 年 12 月	否	否
1-18	何 宁	2015 年 12 月	否	否
1-19	范博扬	2015 年 12 月	否	否
1-20	周隆斌	2015 年 12 月	否	否
1-21	袁晓勐	2015 年 12 月	否	否
1-22	孙 岩	2015 年 12 月	否	否
1-23	李志刚	2015 年 12 月	否	否
1-24	李真如	2015 年 12 月	否	否
1-25	田 天	2015 年 12 月	否	否
1-26	周 瑞	2015 年 12 月	否	否

序号	合伙人姓名/名称	取得标的资产权益时间	是否存在首次停牌前 6 个月内至本次停牌期间取得	是否为首次停牌前 6 个月内至本次停牌期间且现金增资取得
1-27	梁永林	2016 年 10 月	是	否
1-28	徐 杉	2016 年 10 月	是	否
1-29	陈 宇	2016 年 10 月	是	否
1-30	孙晓峰	2016 年 10 月	是	否

合伙人梁永林、徐杉、陈宇于 2015 年 11 月取得北京泓石合伙权益，之后转出又转回该等权益，转回时间为 2016 年 10 月；孙晓峰于 2016 年 10 月自其配偶包丽媛处受让取得北京泓石合伙权益；原有合伙人王军于 2017 年 2 月又受让取得高萍所持北京泓石合伙权益。除前述人员外，北京泓石其他合伙人取得合伙权益的时间均为 2015 年 7 月。

因此，梁永林、徐杉、陈宇、孙晓峰最终取得标的资产权益的时间为 2016 年 10 月，王军最终取得全部标的资产权益的时间为 2017 年 2 月，上述五人取得该等标的资产权益的时间在本次交易首次停牌前 6 个月内，但均不属于现金增资取得；北京泓石其他合伙人取得标的资产权益的时间为北京泓石取得标的资产权益的时间，即 2015 年 12 月。

综上，北京泓石最终出资的法人或自然人均不涉及在本次交易首次停牌前 6 个月内至本次停牌期间以现金增资取得标的资产权益的情形。

（5）中金国联

2015 年 12 月，中金国联通过受让标的公司原有股东股权的方式取得标的公司权益，自前述股权转让完成之日起至本报告书签署日，中金国联所持标的资产权益未再发生变更。

中金国联最终出资的法人或自然人取得标的资产权益的时点具体情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	取得标的资产权益时间	是否存在首次停牌前 6 个月内至本次停牌期间取得	是否为首次停牌前 6 个月内至本次停牌期间且现金增资取得
1	中金国联	2015 年 12 月	否	否
1-1	北京中金国联投资管理有限公司	2015 年 12 月	否	否
1-2	马学云	2016 年 1 月	否	否

序号	合伙人姓名/名称	取得标的资产权益时间	是否存在首次停牌前6个月内至本次停牌期间取得	是否为首次停牌前6个月内至本次停牌期间且现金增资取得
1	中金国联	2015年12月	否	否
1-3	张守立	2016年1月	否	否
1-4	张兴平	2016年1月	否	否
1-5	裴新民	2016年1月	否	否
1-6	王忠超	2016年1月	否	否
1-7	夏兵	2016年1月	否	否
1-8	陈玉明	2016年1月	否	否
1-9	北京运弘达科技投资发展中心（有限合伙）	2016年1月	否	否
1-9-1	陈箫逸	2016年1月	否	否
1-9-2	赵兴军	2016年1月	否	否
1-10	李雪	2016年1月	否	否
1-11	朱子云	2016年1月	否	否
1-12	杨云生	2016年1月	否	否
1-13	朱永洁	2016年1月	否	否
1-14	曹霖	2016年1月	否	否

合伙人北京中金国联投资管理有限公司于2015年10月取得中金国联合伙权益，其他合伙人均于2016年1月取得中金国联合伙权益。

因此，北京中金国联投资管理有限公司取得标的资产权益的时间为中金国联取得标的资产权益的时间，即2015年12月；中金国联其他合伙人取得标的资产权益的时间为2016年1月。

综上，中金国联最终出资的法人或自然人均不涉及在本次交易首次停牌前6个月内至本次停牌期间以现金增资取得标的资产权益的情形。

（6）鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网信飞龙、网讯飞龙

2016年12月，鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网信飞龙、网讯飞龙的合伙人以所持标的资产权益向合伙企业出资，鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网信飞龙、网讯飞龙因此取得标的资产权益，但不涉及以现金增资取得标的资产权益的情形。自前述人员以标的资产权益出资设立合伙企业之日起至本报告书签署日，鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网信飞龙、网讯飞龙各自所持标的资产权益未再发生变更。

鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网信飞龙、网讯飞龙的合伙人均系标的公司员工，2015 年 12 月前即已实际持有标的资产权益。2015 年 12 月外部投资者入股时，该等员工将所持部分标的资产权益转让给外部投资者。后为解除股权代持，2016 年 12 月，该等员工以其实际所持标的资产权益出资设立了鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网信飞龙、网讯飞龙，并通过前述合伙企业间接持有标的资产权益。因此，鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网信飞龙、网讯飞龙的合伙人取得标的资产权益的时点不在本次交易首次停牌前六个月内至本次停牌期间。

综上核查，本次交易首次停牌前 6 个月内至本次停牌期间不存在最终出资的法人或自然人通过现金增资取得标的资产权益的情形。

2、穿透计算后的总人数是否符合《证券法》第十条发行对象不超过 200 名的相关规定

本次发行股份购买资产的发行对象中，天泽吉富、善长资产均为有限责任公司，系以自有资金对标的公司出资，投资目的均为通过股权投资获得收益，且除持有标的公司股权外，还存在其他对外投资企业，并非仅为投资标的公司而设立。

北京泓石、中金国联两家合伙企业已在基金业协会办理私募基金备案，接受证券监督管理机构监管，根据《非上市公众公司监管指引第 4 号》要求可不进行股份还原或转为直接持股。

鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网信飞龙、网讯飞龙作为标的公司规范股权代持问题和办理工商登记需要而设立的以持有标的公司股权为目的的员工持股平台，需穿透计算至最终出资的自然人。

本次发行股份购买资产的发行对象及其最终出资的法人或自然人中均不存在本次交易首次停牌前 6 个月内至本次停牌期间通过现金增资取得标的资产权益的情形。

穿透计算后，本次发行股份购买资产的发行对象数量具体如下所示：

序号	交易对方名称/姓名	穿透计算的发行对象数量	注
1	陈志生	1	—
2	姜日敏	1	—
3	于 勇	1	—
4	陈 曦	1	—
5	陈立人	1	—

序号	交易对方名称/姓名	穿透计算的发行对象数量	注
6	卞晓光	1	—
7	张旭阳	1	—
8	祖 健	1	—
9	包恩杰	1	—
10	周 巍	1	—
11	丁向鸿	1	—
12	罗宝康	1	—
13	唐文志	1	—
14	刘 慧	1	—
15	辛广军	1	—
16	苏金友	1	—
17	葛志全	1	—
18	高 亮	1	—
19	张立武	1	—
20	王建国	1	—
21	王奎勇	1	—
22	孙智鹏	1	—
23	葛振林	1	—
24	王耀明	1	—
25	贾红雷	1	—
26	边庆跃	1	—
27	付 强	1	—
28	杜占东	1	—
29	付天飞	1	—
30	刘 霞	1	—
31	程国辉	1	—
32	王 吉	1	—
33	毕健有	1	—
34	辛亚锋	1	—
35	张升伟	1	—
36	刘英男	1	—
37	陈兴宏	1	—
38	齐智刚	1	—
39	王卿泳	1	—
40	天泽吉富	1	以自有资金出资的有限责任公司，视同 1 名
41	善长资产	1	以自有资金出资的有限责任公司，视同 1 名
42	北京泓石	1	已经进行私募投资基金备案

序号	交易对方名称/姓名	穿透计算的发行对象数量	注
			的合伙企业，视同 1 名
43	中金国联	1	已经进行私募投资基金备案的合伙企业，视同 1 名
44	鸿讯飞龙	43	以持有标的公司股权为目的的合伙企业，穿透后为 43 名自然人
45	鸿信飞龙	45	以持有标的公司股权为目的的合伙企业，穿透后为 45 名自然人
46	网信飞龙	28	以持有标的公司股权为目的的合伙企业，穿透后为 28 名自然人
47	网讯飞龙	39	以持有标的公司股权为目的的合伙企业，穿透后为 39 名自然人
合计		198	—

据此，本次交易穿透计算的发行对象合计为 198 名，未超过 200 人，符合《证券法》第十条发行对象不超过 200 名的相关规定。

（三）中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、律师认为：本次交易首次停牌前 6 个月内至本次停牌期间不存在最终出资的法人或自然人通过现金增资取得标的资产权益的情形，本次交易穿透计算的发行对象合计为 198 名，未超过 200 人，符合《证券法》第十条发行对象不超过 200 名的相关规定；交易对方已进行穿透披露。

（四）符合《非上市公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》等相关规定

《非上市公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》（以下简称“《非上市公司监管指引第 4 号》”）规定，股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司，在依据《非上市公司监管指引第 4 号》申请行政许可时：存在工会代持、职工持股会代持、委托持股或信托持股等股份代持关系或者存在通过“持股平台”间接持股的安排以致实际股东超过 200 人的，应当已经将代持股份还原至实际股东、将间接持股转为直接持股，并依法履行了相应的法律程序；以私募股权基金、资产管理

计划以及其他金融计划进行持股的，如果该金融计划是依据相关法律法规设立并规范运作，且已经接受证券监督管理机构监管的，可不进行股份还原或转为直接持股。

标的公司现时经工商登记的股东为 47 名，包括 38 名管理层股东、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网信飞龙、网讯飞龙、王卿泳；实际拥有权益的股东还包括自然人股东金元文（其所拥有权益由 38 名管理层股东之一苏金友代持）。

依据前述关于交易对方穿透计算情况的说明，标的公司的股东中：1、天泽吉富、善长资产为以自有资金投资标的公司的有限公司，可不进行股份还原或转为直接持股；2、北京泓石、中金国联已取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》，已经接受证券监督管理机构监管，根据《非上市公司监管指引第 4 号》要求可不进行股份还原或转为直接持股；3、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网信飞龙、网讯飞龙为以持股为目的设立的持股平台，该四个持股平台穿透后股东人数合计为 155 人；4、38 名管理层股东、金元文、王卿泳合计 40 人。综上，标的公司经穿透计算的股东合计人数为 199 人，未超过 200 人，据此，标的公司符合《非上市公司监管指引第 4 号》等相关规定。

经核查，独立财务顾问、律师认为，标的公司经穿透计算股东人数未超过 200 人，符合《非上市公司监管指引第 4 号》的相关规定。

五、其他事项说明

（一）交易对方及募集配套资金认购方之间的关联关系

截至本报告书签署日，交易对方及募集配套资金认购方之间不存在关联关系。

（二）交易对方及募集配套资金认购方与上市公司之间的关联关系情况说明

截至本报告书签署日，募集配套资金认购方钱苏晋为上市公司控股股东、实际控制人之一，交易对方与恒泰实达不存在关联关系。

（三）交易对方及募集配套资金认购方向上市公司推荐董事、监事与高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，除募集配套资金认购方钱苏晋为上市公司控股股东、实际控制人之一，交易对方不存在向恒泰实达推荐董事、监事和高级管理人员的情况。此外，根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，本次交易完成后，陈志生等 38 名自然人有权向恒泰实达董事会提名两名董事候选人。

（四）交易对方及募集配套资金认购方及其主要管理人员最近五年受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明

截至本报告书签署日，本次交易的交易对方、募集配套资金认购方及其主要管理人员，最近五年内不存在受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

（五）交易对方和募集配套资金认购方及其主要管理人员最近五年的诚信情况

截至本报告书签署日，本次交易的交易对方、募集配套资金认购方及其主要管理人员最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

（六）交易对方对其持有的标的公司股权的声明

截至本报告书签署日，本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方陈志生等 38 名自然人、鸿信飞龙、网讯飞龙、鸿讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联及王卿泳均已出具承诺：“本人或本企业拟于本次交易转让的辽宁邮电股权不存在质押、冻结、司法拍卖、受托持股、设置信托或其他股东权利受到限制的情形，该等股权亦不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等争议事项或者妨碍权属转移的其他情况。本次交易的标的资产权属状况清晰，过户或转移不存在实质性法律障碍。”

（七）交易对方中有限合伙穿透锁定情况及穿透披露变化情况

1、交易对方中有限合伙的设立目的、对外投资及存续期限

本次交易对方中包括北京泓石、中金国联、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙 6 家合伙企业，其中鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙为专为本次交易设立、以持有标的资产为目的的有限合伙企业，北京泓石、中金国联不属于专为本次交易设立、以持有标的资产为目的的有限合伙企业；上述 6 家合伙企业的对外投资、存续期限参见本节“二、交易对方具体情况”

2、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙的穿透锁定情况

基于上述，鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙均属于专为本次交易设立的有限合伙企业，该等有限合伙企业的全体合伙人（均系最终出资的自然人）就本次交易完成后持有的合伙企业份额及间接享有的恒泰实达股份相关权益锁定事宜出具承诺如下：

“一、自本次交易的股份发行完成日起 12 个月内（含第 12 个月），本人不以任何方式转让本人持有的本合伙企业份额或从本合伙企业退伙，亦不以任何方式转让、让渡或者由其他主体以任何方式部分或全部享有本人通过本合伙企业间接享有的恒泰实达股份相关权益。

二、本次交易完成后，因恒泰实达送红股、转增股本等原因，本人通过本合伙企业间接增加享有的恒泰实达股份相关权益，亦遵守上述锁定期安排。

三、本人如违反上述承诺，因此给恒泰实达或投资者造成损失的，将承担相应的赔偿责任。”

此外，该等有限合伙企业进一步承诺如下：

“一、在本合伙企业于 2017 年 6 月 22 日承诺的股份锁定期内，不为本合伙企业的合伙人办理财产份额转让或退伙手续。

二、本合伙企业如违反上述承诺，因此给恒泰实达或投资者造成损失的，将承担相应的赔偿责任。”

3、中金国联的穿透锁定情况

中金国联虽不属于专为本次交易设立、以持有标的资产为目的的有限合伙企业，但其穿透披露至最终出资的法人或自然人已出具穿透锁定的相关承诺。

中金国联全体合伙人就本次交易完成后持有的合伙企业份额及间接享有的恒泰实达股份相关权益锁定事宜出具承诺如下：

“一、自本次交易的股份发行完成日起 12 个月内（含第 12 个月），本人/本企业不以任何方式转让本人/本企业持有的本合伙企业份额或从本合伙企业退伙，亦不以任何方式转让、让渡或者由其他主体以任何方式部分或全部享有本人/本企业通过本合伙企业间接享有的恒泰实达股份相关权益。

二、本次交易完成后，因恒泰实达送红股、转增股本等原因，本人/本企业通过本合伙企业间接增加享有的恒泰实达股份相关权益，亦遵守上述锁定期安排。

三、本人/本企业如违反上述承诺，因此给恒泰实达或投资者造成损失的，将承担相应的赔偿责任。”

此外，中金国联合伙人之一北京运弘达科技投资发展中心（有限合伙）的全体合伙人就本次交易完成后持有的北京运弘达科技投资发展中心（有限合伙）份额及间接享有的恒泰实达股份相关权益锁定事宜出具承诺如下：

“一、自本次交易的股份发行完成日起 12 个月内（含第 12 个月），本人不以任何方式转让本人持有的本合伙企业份额或从本合伙企业退伙，亦不以任何方式转让、让渡或者由其他主体以任何方式部分或全部享有本人通过本合伙企业间接享有的恒泰实达股份相关权益。

二、本次交易完成后，因恒泰实达送红股、转增股本等原因，本人通过本合伙企业间接增加享有的恒泰实达股份相关权益，亦遵守上述锁定期安排。

三、本人如违反上述承诺，因此给恒泰实达或投资者造成损失的，将承担相应的赔偿责任。”

中金国联进一步承诺如下：

“一、在本合伙企业于 2017 年 6 月 22 日承诺的股份锁定期内，不为本合伙企业的合伙人办理财产份额转让或退伙手续。

二、本合伙企业如违反上述承诺，因此给恒泰实达或投资者造成损失的，将承担相应的赔偿责任。”

4、上述穿透披露情况在重组报告书披露后的变动情况

（1）重组报告书的披露

2017 年 1 月 25 日，公司在巨潮资讯网上首次披露关于本次交易的重组报告书。此后，根据修订后的《上市公司非公开发行股票实施细则》、《发行监管问

答一关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》等规范性文件的规定以及深交所的《问询函》，公司对重组报告书进行了修订、完善及补充披露。

但鉴于自 2017 年 2 月 24 日公司股票复牌以来，市场环境发生较大变化，为确保本次交易的成功实施，公司决定对本次交易方案作出调整，预计将构成方案重大调整，因此，公司根据重组办法等法律、法规及规范性文件的规定，向中国证监会申请撤回本次交易的申请材料，并于 2017 年 6 月 22 日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》（[2017]408 号）。

2017 年 6 月 23 日，根据调整后的方案，公司在巨潮资讯网上再次披露关于本次交易的重组报告书。

（2）有限合伙企业穿透披露情况在重组报告书披露后的变动情况

①鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、中金国联的穿透披露情况未发生变动

自 2017 年 1 月《重组报告书》首次披露以来，截至本报告书签署日，鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、中金国联的穿透披露情况未发生变动，具体参见本节“二、交易对方具体情况”。

②北京泓石的穿透披露情况发生了变动

2017 年 1 月重组报告书首次披露后至 2017 年 6 月重组报告书再次披露期间，北京泓石的穿透披露情况发生了变动，情况如下：2017 年 2 月，合伙人高萍将其所持北京泓石的全部合伙权益转让给原有合伙人王军（具体情况参见本节“二、（八）北京泓石”及本节“四、（二）1、（4）北京泓石”相关内容），本次变动为北京泓石合伙人权益份额的内部变动，未新增合伙人，不存在最终出资的法人或自然人通过现金增资取得标的资产权益的情形。除此之外，其他穿透披露情况未发生变动。

经核查，独立财务顾问、律师认为：本次交易对方中包括北京泓石、中金国联、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙 6 家合伙企业，其中鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙为专为本次交易设立、以持有标的资产为目的的有限合伙企业，已经按要求进行穿透锁定，北京泓石、中金国联不属于专为本次交易设立、以持有标的资产为目的的有限合伙企业；上述 6 家合伙企业的对外投资、续存期限以及穿透披露在重组报告书披露后的变动情况已按要求进行了补充

披露。

（八）交易对方之间的一致行动关系

1、交易对方之间不存在一致行动关系

本次交易对方之间的情况与《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款相关规定的对照如下：

《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款规定的应视为一致行动人的情形	本次交易对方之间的情况
（一）投资者之间有股权控制关系；	本次交易对方之间不存在该情况
（二）投资者受同一主体控制；	本次交易对方之间不存在该情况
（三）投资者的董事、监事或者高级管理人员中的主要成员，同时在另一个投资者担任董事、监事或者高级管理人员；	本次交易对方之间不存在该情况
（四）投资者参股另一投资者，可以对参股公司的重大决策产生重大影响；	本次交易对方之间不存在该情况
（五）银行以外的其他法人、其他组织和自然人作为投资者取得相关股份提供融资安排；	本次交易对方之间不存在该情况
（六）投资者之间存在合伙、合作、联营等其他经济利益关系；	本次交易对方之间不存在该情况
（七）持有投资者 30%以上股份的自然人，与投资者持有同一上市公司股份；	本次交易对方之间不存在该情况
（八）在投资者任职的董事、监事及高级管理人员，与投资者持有同一上市公司股份；	本次交易对方之间不存在该情况
（九）持有投资者 30%以上股份的自然人和在投资者任职的董事、监事及高级管理人员，其父母、配偶、子女及其配偶、配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹及其配偶等亲属，与投资者持有同一上市公司股份；	本次交易对方之间不存在该情况
（十）在上市公司任职的董事、监事、高级管理人员及其前项所述亲属同时持有本公司股份的，或者与其自己或者其前项所述亲属直接或者间接控制的企业同时持有本公司股份；	本次交易对方之间不存在该情况
（十一）上市公司董事、监事、高级管理人员和员工与其所控制或者委托的法人或者其他组织持有本公司股份；	本次交易对方之间不存在该情况
（十二）投资者之间具有其他关联关系。	本次交易对方之间不存在该情况

此外，本次交易对方已出具承诺：“各交易对方之间不存在口头或书面的一致行动协议、承诺或其他安排，以谋求共同扩大对辽宁邮电及/或恒泰实达表决

权数量的行为或事实，不存在一致行动关系”。

2、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、律师认为：截至本报告书签署日，根据《上市公司收购管理办法》第八十三条的规定，本次交易对方之间不存在一致行动关系，无需合并计算其所持上市公司股份。

第四节 本次交易标的情况

一、基本信息

公司名称	辽宁邮电规划设计院有限公司
公司类型	有限责任公司
法定代表人	陈志生
统一社会信用代码	912100006036053832
注册资本	10,500 万元
注册地址	沈阳市沈河区南顺城路 50 号
办公地址	沈阳市浑南新区金科街 7 号
有限公司成立日期	1993 年 4 月 10 日
营业期限	长期
经营范围	通信工程勘察、设计、咨询；通信信息系统集成；计算机信息系统集成及布线；计算机软硬件开发；计算机软硬件及配套设备、电子通信设备及材料、现代化办公设备销售；通信工程承包；对外承包工程；建筑工程设计；智能建筑工程设计；送电工程、变电工程设计；建设项目环境监理；互联网信息服务（辽宁省内经营）；计算机和通信信息技术服务及维护；环境监测、评价、咨询；安全技术防范设施设计施工；物业管理；通信技术开发、咨询、服务，会议接待服务。餐饮服务（限分支机构经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

二、历史沿革

辽宁邮电历史沿革简图如下：

一、辽宁邮电前身设立 1991 年 4 月	辽宁邮电前身经辽宁省科学技术委员会、辽宁省邮电管理局批准开展技术贸易活动，完成全民所有制企业法人开业登记。	
		
二、辽宁邮电改制设立 2005 年 12 月	主辅分离改制设立有限公司，注册资本 2,000 万元，实际股东 283 人。	
		
三、辽宁邮电内部实际 股权调整 2005 年 12 月-2015 年 1 月	2005 年 12 月 -2007 年 12 月	第一次内部股权调整，退出 24 人，新入 20 人，实际股东变为 279 人。
	2008 年 3 月	第一次转增，注册资本增至 3,000 万元。 第一次增资，注册资本增至 3,500 万元，增资股东 33 人，实际股东变为 312 人。
	2008 年 3 月 -2010 年 1 月	第二次内部股权调整，退出 16 人，新入 60 人，实际股东变为 356 人。

	2010 年 2 月 -2010年12月	第三次内部股权调整，退出 14 人，新入 10 人，实际股东变为 352 人。 第二次转增，注册资本增至 7,000 万元。
	2011 年 4 月 -2013 年 1 月	第四次内部股权调整，退出 9 人，新入 71 人，实际股东变为 414 人。
	2013 年 2 月 -2015 年 1 月	第五次股权内部调整，退出 17 人，新入 150 人，实际股东变为 547 人。 第三次转增，注册资本增至 10,500 万元。

四、规范员工持股 2015 年 12 月	辽宁邮电 350 名实际股东通过向 5 名财务投资者转让股权退出，3 对夫妻间转让，实际股东降至 199 名。

五、设立持股平台并解除代持 2016 年 12 月	辽宁邮电 155 名股东以辽宁邮电股权设立 4 个员工持股平台，解除代持。

（一）2005 年辽宁邮电改制设立

1、辽宁邮电改制设立前的主要情况

标的公司前身为辽宁省邮电设计院，系辽宁省邮电管理局下属单位。1991 年 4 月，经辽宁省科学技术委员会、辽宁省邮电管理局批准同意辽宁省邮电设计院开展技术贸易活动，并于 1991 年 4 月 29 日在辽宁省工商局完成企业法人开业登记，经济性质为全民所有制，注册资金 97.5 万元，经营范围及方式：电话交换设计、有线传输设计、无线传输设计、建筑工程勘察设计、技术咨询。1993 年，根据辽宁省邮电管理局《关于撤销辽宁省邮电设计院成立辽宁省邮电规划设计院的通知》（辽邮发[1993]151 号）的要求，变更为辽邮设计院，注册资金 214.4 万元，主营电话交换，有线、无线传输及建筑工程勘察、设计、技术咨询。

2、辽宁邮电改制的背景

1999 年 9 月 22 日，中国共产党十五届四中全会审议通过了《中共中央关于国有企业改革和发展若干重大问题的决定》，确定了国有企业改革方向，鼓励有条件的国有大中型企业在进行结构调整、重组改制和主辅分离中，利用非主业资产、闲置资产和关闭破产企业的有效资产，改制创办面向市场、独立核算、自负盈亏的法人经济实体，多渠道分流安置企业富余人员和关闭破产企业职工，减轻

社会就业压力。2002 年 11 月 18 日，原国家经贸委等八部门联合印发“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实施办法》（以下简称“国资委 859 号文”）。2004 年，网通集团为贯彻执行国资委 859 号文的要求，结合自身情况制定了《关于中国网通集团主辅分离辅业改制分流安置富余人员的指导意见》（中国网通实业[2004]121 号）。

3、辽宁邮电的改制批复过程

2005 年，网通集团制定了《中国网络通信集团公司主辅分离改制分流第二批改制企业实施方案》，并呈报国务院国资委，辽邮设计院被列入网通集团主辅分离改制分流第二批改制企业之中。

2005 年 9 月 12 日，国务院国资委出具了“国资分配[2005]1100 号”《关于中国网络通信集团公司主辅分离辅业改制分流安置富余人员第二批实施方案的批复》，同意网通集团按照国资委 859 号文等有关文件的要求，制定主辅分离、改制分流第二批实施方案。

2005 年 9 月，辽邮设计院响应号召动员职工，制定了《企业改制实施方案》和《实施改制用于职工安置的资产处置方案》（以下将上述两方案统一简称《改制方案》），并呈报省通信公司。

2005 年 12 月 10 日，省通信公司改制分流办公室出具《关于辽宁省邮电规划设计院企业改制实施方案和资产处置方案的批复》（改制办[2005]6 号），同意辽宁邮电上报的《改制实施方案》。

2008 年 1 月 23 日，国务院国资委出具《关于辽宁省大连通信电缆厂等 5 户企业主辅分离改制分流核销国有权益有关问题的批复》（国资产权[2008]49 号），同意网通集团核销辽宁省大连通信电缆厂等 5 户企业列入改制范围的三类资产相应的长期投资及所有者权益，辽邮设计院即在上述 5 户企业之中。

4、资产处置情况

2005 年 9 月 9 日，辽邮设计院召开第四届三次职工大会，全票表决通过了《资产处置方案》、《企业改制实施方案》、《职工安置方案》，并经《关于辽宁省邮电规划设计院企业改制实施方案和资产处置方案的批复》（改制办[2005]6 号）、《关于辽宁省邮电规划设计院等 7 家单位改制用“三类资产”审核的批复》

（中国网通实业[2006]135号）批复，主要内容如下：（1）同意辽邮设计院按照有关文件的要求，根据上报的《企业改制实施方案》进行企业改制，改制为国有资本全部退出，完全由改制企业职工持有股权的有限公司；（2）同意中和资产评估有限公司按评估基准日2005年6月30日对辽邮设计院的评估结果，评估后企业资产总额5,261.88万元，负债总额1,363.95万元，企业国有净资产3,897.93万元；（3）同意辽邮设计院按照《资产处置方案》对企业净资产的处置意见，经评估后的国有净资产3,897.93万元：用于支付企业职工与原国有企业解除劳动合同经济补偿金1,404.80万元（其中，1,171.34万元转为股权，233.46万元转为债权），用于支付内退和离退休人员预提费用212.93万元，用于员工出资购买净资产828.66万元，剩余净资产1,451.54万元转为改制企业对主体企业的负债（上述资产均于辽宁邮电设立后处置、交割完毕，上述负债均在辽宁邮电改制设立后陆续清偿或解决完毕）。

5、审计与评估情况

（1）审计情况

信永中和会计师事务所接受辽通实业委托对其所属辽邮设计院截至2005年6月30日的资产、负债及所有者权益进行了审计，并于2005年10月20日出具了“XYZH/2005A7016-1”号《审计报告》。

（2）评估情况

中和资产评估有限公司接受辽通实业委托，对辽邮设计院申报的截至2005年6月30日的资产及负债进行了评估，并于2005年12月5日出具了“中和评报字[2005]第1039-3号”《资产评估报告书》。评估结果：辽邮设计院总资产评估价值为5,261.88万元，负债评估值为1,363.95万元，净资产评估值为3,897.93万元，评估增值率为2.29%。2006年6月14日，网通集团对辽邮设计院国有资产评估项目予以备案。

评估汇总表如下：

单位：万元

项目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增减率（%）
流动资产	3,460.38	3,460.27	3,485.17	24.9	0.72
长期投资					
固定资产	1,604.34	1,601.16	1,169.28	-431.88	-26.97

其中：在建工程					
建筑物	774.49	774.49	542.78	-231.71	-29.92
机器设备	829.86	826.67	626.5	-200.17	-24.21
无形资产	116.9	116.9	507.44	390.54	334.08
其中：土地使用权			390.54		
其他资产	113.07	113.07	100	-13.07	-11.56
资产总计	5,294.69	5,291.4	5,261.88	-29.52	-0.56
流动负债	1404.03	1,404.03	1,363.95	-40.08	-2.85
长期负债					
负债总计	1,404.03	1,404.03	1,363.95	-40.08	-2.85
净资产	3,890.66	3,887.37	3,897.93	10.57	0.27

6、职工安置情况

2005年9月9日，辽邮设计院召开第四届三次职工大会，全票表决通过了《职工安置方案》。

2005年12月8日，辽宁省劳动和社会保障厅出具“辽劳社批[2005]71号”《关于对辽宁省邮电规划设计院改制职工安置方案的批复》，同意辽邮设计院制定的《企业改制职工安置方案》，其符合国经贸改[2002]859号、劳社部发[2003]21号、辽劳社发[2003]30号等文件精神，政策依据清楚，程序规范，劳动关系调整合法，补偿金标准明确，各项预留费用数据基本准确合理，辽邮设计院与本次安置职工之间没有拖欠工资、医药费等债务问题，职工相关社会保险及公积金接续办法按有关规定执行。

7、股权设置情况

辽宁邮电系网通集团主辅分离改制设立，设立时股东人数为283名，注册资本2,000万元，其中：1,171.34万元由经批复的167名参与改制员工（以下简称“批复改制员工”）中的165名以经济补偿金出资，其余828.66万元为212名员工共同以现金出资（其中118人为辽宁邮电非国有身份员工）。具体如下：

单位：万元

项目	人数（人）		补偿金 出资金额	自有资金 出资金额	合计
批复改制员工	167	2	领取补偿金，放弃参与对改制企业出资		-
		71	476.00	-	476.00
		94	695.34	706.66	1,402.00

非国有身份员工	118	-	122.00	122.00
合计	285	1,171.34	828.66	2,000.00

改制设立时辽宁邮电的实际股东为 283 名,由于已经超过有限公司的法定上限人数,同时也为了便于管理,经全体股东协商讨论决定,该 283 名股东的股权由 35 名股东自行或代为持有(并未签署任何代持协议),并办理工商登记。改制完成之初,辽宁邮电工商登记的 35 名股东及实际股东持股结构如下:

序号	工商登记显名股东	实际股东	出资额(万元)	出资比例	序号	工商登记显名股东	实际股东	出资额(万元)	出资比例
1	陈志生	陈志生	200.00	10.00%	142	张旭阳	张旭阳	24.00	2.55%
2	陈立人	陈立人	100.00	5.00%	143		高亮	15.00	
3	姜日敏	姜日敏	100.00	5.00%	144		王海涛	1.00	
4	于勇	于勇	40.00	4.00%	145		王大伟	1.00	
5		祖健	18.00		146		张天顺	1.00	
6		刘霞	12.00		147		何懿	1.00	
7		任玉梅	10.00		148		徐超	1.00	
8	王晓华	王晓华	12.00	2.20%	149		吴阳	1.00	
9		李伟 ¹	10.00		150		何玉龙	1.00	
10		王胜	10.00		151		高悦	1.00	
11		闻静	12.00		152		宋殿波	1.00	
12	慕长禄	慕长禄	20.00	2.15%	153		韩建忠	1.00	
13		姬丽华	10.00		154		王学松	1.00	
14		齐文波	12.00		155		张殷	1.00	
15		高杨	1.00		156	冯哲	冯哲	24.00	1.60%
16	赵霓	赵霓	12.00	1.60%	157		叶勇	1.00	
17		程国辉	5.00		158		郑海明	1.00	
18		杨晶	3.00		159		辛亚锋	3.00	
19		邵志学	12.00		160		易兰	1.00	
20	陈曦	陈曦	24.00	2.45%	161		罗星辉	1.00	
21		刘殿友	12.00		162		谈宝真	1.00	
22		宋允迁	1.00		163	任庆胜	任庆胜	24.00	1.20%
23		李丰	12.00		164	包恩杰	包恩杰	24.00	6.15%
24	郭培武	郭培武	20.00	4.30%	165		边庆跃	15.00	
25		曹永权	15.00		166		史家亮	12.00	
26		陈同利	15.00		167		郭斗	12.00	
27		汪明莉	10.00		168		徐宏哲	10.00	
28		李微微	10.00		169		武燕君	10.00	
29		陈翔	1.00		170		王辉	10.00	
30		陈少忱	1.00		171		孙波涛	10.00	
31		李智	1.00		172		刘洪波	10.00	

32		王磊 ¹²	1.00		173		李明 ¹⁶	10	
33		任哲	1.00		174		付天飞	12	
34		关东浩	1.00		175		洪泽	1.00	
35		王玉	10.00		176		刘明石	1.00	
36		周巍	24.00		177	付天飞	王冠群	1.00	0.95%
37		王宇	1.00		178		董建卓	1.00	
38		孙刚	1.00		179		寇胜	1.00	
39		杨险峰	1.00		180		贺建军	1.00	
40		侯春宁	1.00		181		高岫	1.00	
41	周巍	符新	3.00	1.95%	182		刘慧	20.00	
42		张奕辰	1.00		183		盛旭辰	12.00	
43		崔明	1.00		184	刘慧	霍光	10.00	
44		陈兴宏	1.00		185		孙鸣宇	1.00	2.30%
45		王洪梅	1.00		186		刘勇	1.00	
46		常鹤	3.00		187		王晗秋	1.00	
47		李金华	1.00		188		王聪	1.00	
48		张立武	12.00		189		郭奇	24.00	
49		马威	1.00		190		杨继林	12.00	
50		李丹	1.00		191		崔秀丽	12.00	
51		姚殿成	12.00		192		夏明辉	10.00	
52	张立武	宋飞	1.00	1.60%	193		王雪	10.00	
53		赵鑫 ²³	1.00		194		梁会民	1.00	
54		邱宇波	1.00		195		刘英男	1.00	
55		支润	1.00		196		于志远	1.00	
56		李晨	1.00		197	郭奇	孟键慧	1.00	4.05%
57		赵雷	1.00		198		闫巍	1.00	
58		何晶	12.00		199		郝俊贺	1.00	
59		周光	1.00		200		张启彬	1.00	
60		杨磊	1.00		201		邵春华	1.00	
61		信任	1.00		202		徐昊	1.00	
62	何晶	徐一鸥	1.00	1.60%	203		宋蕊	1.00	
63		毕健有	10.00		204		康怀宇	1.00	
64		杨家宝	1.00		205		孟相宾	1.00	
65		牛康宁	1.00		206		崔立春	1.00	
66		任颀	3.00		207		孙黎	20.00	
67		闫宁	1.00		208		王奎勇	12.00	
68		卞晓光	30.00		209		刘晓明 ²⁷	12.00	
69		殷桂华	12.00		210	孙黎	孙守军	10.00	2.95%
70	卞晓光	王敏	12.00	5.65%	211		吕树林	1.00	
71		付强	12.00		212		蔡晓东	1.00	
72		李素智	12.00		213		董方明	1.00	
73		杨波	12.00		214		陈春涛	1.00	

74		金元文	3.00		215	唐文志	孙永军	1.00	3.30%
75		高原	1.00		216		唐文志	24.00	
76		田可	1.00		217		张小凡	12.00	
77		林志超	1.00		218		安志复	10.00	
78		孙晓光	1.00		219		黄德健	10.00	
79		曹莹	1.00		220		李伟峰	1.00	
80		关迎宾	1.00		221		王凤武	1.00	
81		邓绍凯	1.00		222		刘帅	1.00	
82		张升伟	1.00		223		张健	1.00	
83		李尤	10.00		224		王红	1.00	
84	苏金友	齐鑫	1.00	2.60%	225	金洋	李阳	1.00	2.20%
85		袁为民	1.00		226		王健 ¹⁸	1.00	
86		苏金友	18.00		227		尚俊杰	1.00	
87		李旖旎	10.00		228		唐勇	1.00	
88		李刚	1.00		229		王刚	1.00	
89		张威	1.00		230		金洋	15.00	
90		马海峰	12.00		231		孙智鹏	10.00	
91		江克敏	10.00		232		黄海涛	10.00	
92	宋雪骊	宋雪骊	12.00	1.30%	233		杜洪平	1.00	
93		王奉生	10.00		234		王勇	1.00	
94		吴雪梅	1.00		235		张新宇	1.00	
95		史煜玲	1.00		236		李营	1.00	
96		孙昕宇	1.00		237		梁晓枫	1.00	
97		王磊 ²⁴	1.00		238		刘丹丹	1.00	
98	刘东辉	刘东辉	12.00	1.70%	239	葛振林	张文爽	1.00	1.40%
99		王慧杰	1.00		240		王岩	1.00	
100		姚兰	1.00		241		王龙	1.00	
101		张吉承	12.00		242		葛振林	15.00	
102		石洋	1.00		243		李树雨	1.00	
103		王南	1.00		244		张兵	1.00	
104		齐智刚	1.00		245		顾龙生	1.00	
105		杨祥	1.00		246		孙宇	10.00	
106		庄勇	1.00		247	高文明	高文明	20.00	2.90%
107		丁海涛	1.00		248		王耀明	10.00	
108	杜占东	刘丽娟	1.00	1.85%	249		曹丽娜	10.00	
109		王希伟	1.00		250		李涛	10.00	
110		杜占东	12.00		251		卢长明	1.00	
111		张新立	1.00		252		李毅强	1.00	
112		陈成伟	1.00		253		张立慧	1.00	
113		赵勇	1.00		254		杨雨胜	1.00	
114		尹航	1.00		255		金鑫	1.00	
115		李琼	1.00		256		段德印	1.00	
116		邵滨	1.00		257		秦伟	1.00	

117		韩勇	1.00		258		张树意	1.00	
118		王峰	1.00		259	贾红雷	贾红雷	15.00	1.35%
119		周东方	1.00		260		杨淑霞	10.00	
120		张多志	1.00		261		夏旭	1.00	
121		佟鹤男	1.00		262		冯宇鹏	1.00	
122		刘洋 ¹⁵	1.00		263	葛志全	葛志全	18.00	2.40%
123		许思成	1.00		264		刘守政	12.00	
124		王建国	12.00		265		陈之光	10.00	
125	丁向鸿	丁向鸿	24.00	3.25%	266		于海翔	1.00	
126		柴绍金	10.00		267		王艳燕	1.00	
127		陈溯	15.00		268		佟志新	1.00	
128		付伟	1.00		269		袁旭五	1.00	
129		梁浩	1.00		270		叶成钢	1.00	
130		王克俭	10.00		271		刘晓乐	1.00	
131		苗遥遥	1.00		272		马国锋	1.00	
132		邹愚	1.00		273		刘金萍	1.00	
133		李淼	1.00		274	韩松岭	韩松岭	18.00	2.05%
134		张硕	1.00		275		熊波	1.00	
135	罗宝康	罗宝康	20.00	2.75%	276		孟磊	1.00	
136		靳莉群	12.00		277		崔学刚	10.00	
137		许博	10.00		278		张明 ¹⁹	1.00	
138		牟媛	10.00		279		王吉	10.00	
139		董志峰	1.00		280	辛广军	辛广军	20.00	1.70%
140		谢忠大	1.00		281		邸绍蔚	12.00	
141		李光	1.00		282		惠兴雷	1.00	
					283		朱建国	1.00	
					合计			2,000	100%

注 1-9：数字为区别重名的情况

2005 年 12 月 7 日，辽宁邮电召开第一次临时股东会审议通过了《辽宁邮电规划设计院有限公司章程》。

2005 年 12 月 15 日，辽宁天华会计师事务所有限公司出具“辽天会师验字 2005 第 044 号”《验资报告》，对本次改制设立有限公司的出资进行了审验，经审验截止至 2005 年 12 月 15 日止，辽宁邮电收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 2,000 万元。

2005 年 12 月 20 日，辽宁邮电取得辽宁省工商行政管理局核发的营业执照，编号为 2100001016512。设立时注册资本 2,000 万元人民币，经营范围为“通信工程勘察、设计、咨询；通信信息系统集成；通信工程承包；建筑工程设计；智能建筑工程设计；技术开发、咨询、服务”。

8、关于辽宁邮电改制、资产处置和职工安置等合规性、程序完备性、是否存在潜在的法律纠纷以及对本次交易的影响

（1）邮电设计院改制为辽宁邮电符合相关法律法规的规定并履行了必要的程序

①本次改制的总体方案由网通集团制定并经国务院国资委原则同意，具体方案由邮电设计院职工大会表决通过，并经网通集团辽宁省通信公司（系当时网通集团的下属公司）企业改制分流办公室审批同意，其中职工安置方案经辽宁省劳动和社会保障厅原则同意。2006年5月19日，网通集团对邮电设计院改制分流中利用“三类资产”的情况出具认定证明。2008年1月23日，国务院国资委出具批复文件，确认网通集团已按规定完成对邮电规划设计院列入改制范围的三类资产的认定。据此，本次改制履行了必要的申报程序，符合国资委859号文关于“申报程序”的有关规定。

②中和资产评估有限公司以2005年6月30日为评估基准日对邮电设计院的资产进行评估，经评估的国有净资产为3,897.93万元，根据经批准的资产处置方案，用于支付企业职工与原国有企业解除劳动合同经济补偿金1,404.80万元（其中1,171.34万元转为股权，233.46万元转为债权），用于支付内退和离退休人员预提费用212.93万元，用于员工出资购买净资产828.66万元，剩余净资产1,451.54万元转为改制企业对主体企业的负债。2006年6月14日，网通集团对前述资产评估结果进行备案确认。据此，本次改制涉及的资产处置已履行资产评估及备案程序，符合《国有资产评估管理若干问题的规定》，国有净资产的处置方式符合国资委859号文关于“改制分流的形式”与“资产处置”的有关规定。

③经批准的职工安置方案已明确经济补偿金的计算方法及各项社会保险关系的接续，辽宁邮电改制设立时与参与企业改制员工所签署的劳动合同的期限均系三年以上，据此，符合国资委859号文关于“劳动关系的处理”及《关于进一步明确国有大中型企业主辅分离辅业改制有关问题的通知》（国资分配[2003]21号）（以下简称“国资委21号文”）关于“解除劳动关系的经济补偿标准”的有关规定。

④2005年12月20日，辽宁邮电办理完毕本次改制的工商变更登记手续。

⑤2008年1月23日，本次改制的实施结果完成备案，国务院国资委向网通

集团出具《关于辽宁省大连通信电缆厂等 5 户企业主辅分离改制分流核销国有权益有关问题的批复》（国资产权[2008]49 号），确认包括邮电设计院在内的 5 户企业已按规定完成列入改制范围的三类资产的认定和评估备案，各项支付和预留费用情况已经省级劳动和社会保障部门备案并经中介机构专项审计，同意核减网通集团对邮电设计院的长期投资及所有者权益。据此，符合《关于进一步规范国有大中型企业主辅分离辅业改制的通知》（国资发分配[2005]250 号）（以下简称“国资委 250 号文”）关于“主辅分离改制分流实施结果备案”的有关规定。

综上，本次改制履行了内部决策、主管部门批准、资产评估及备案、劳动关系处理、办理工商变更登记以及实施结果备案等必要程序，符合国资委 859 号文、国资委 21 号文、国资委 250 号文以及《国有资产评估管理若干问题的规定》等相关法律法规。

（2）邮电设计院改制为辽宁邮电是否存在潜在的法律纠纷以及对本次交易的影响

本次改制履行了内部决策、主管部门批准、资产评估及备案、劳动关系处理、办理工商变更登记以及实施结果备案等必要程序，符合国资委 859 号文、国资委 21 号文、国资委 250 号文以及《国有资产评估管理若干问题的规定》等相关法律法规。根据辽宁邮电的说明并经查询中国裁判文书网、全国法院被执行人信息网，截至本报告书签署日，辽宁邮电就本次改制未出现过任何法律争议与纠纷的情况。此外，交易对方已承诺标的资产权属状况清晰以及辽宁邮电的主要资产不存在产权纠纷或潜在纠纷。

因此，邮电设计院改制为辽宁邮电不存在潜在的法律纠纷，对本次交易不会产生不利影响。

（3）中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、律师认为：辽宁邮电的改制、资产处置和职工安置履行了内部决策、主管部门批准、资产评估及备案、劳动关系处理、办理工商变更登记以及实施结果备案等必要程序，符合相关法律法规的规定，不会对本次交易产生不利影响。

（二）辽宁邮电改制至 2015 年 12 月的实际股权演变情况

1、实际历史沿革具体情况

辽宁邮电自 2005 年 12 月 20 日完成改制至 2015 年 12 月引入财务投资者规范职工持股期间，实际股东的退股或减持根据职工意愿或离职退休的时间随时发生，职工新入股或增持是由辽宁邮电决策在某一时点集中进行，具体为 2007 年 12 月、2010 年 1 月、2010 年 12 月、2013 年 1 月、2015 年 1 月，调整共计 5 次，股权调整只是辽宁邮电股权结构的变化，股本总额并不因上述调整而变化。此外该段期间内进行过 1 次货币增资、3 次盈余公积转增，具体情况如下：

（1）2007 年 12 月第 1 次内部实际股权调整

自 2005 年 12 月至 2007 年 12 月，股东因离、退休或自愿申请等原因而退股的具体情况如下：

序号	姓名	减少额 (万元)	序号	姓名	减少额 (万元)
1	陈立人	40.00	15	杨险峰	1.00
2	姜日敏	40.00	16	侯春宁	1.00
3	任庆胜	24.00	17	李晨	1.00
4	曹永权	15.00	18	徐一鸥	1.00
5	邵志学	12.00	19	杨家宝	1.00
6	马海峰	12.00	20	洪泽	1.00
7	王克俭	10.00	21	罗星辉	1.00
8	李旖旎	10.00	22	李义强	1.00
9	汪明莉	10.00	23	金鑫	1.00
10	王希伟	1.00	24	段德印	1.00
11	张新立	1.00	25	秦伟	1.00
12	高原	1.00	26	王艳燕	1.00
13	袁为民	1.00	合计		190.00
14	王宇	1.00			

2007 年 12 月，入股或增持的股东情况如下：

序号	姓名	增加额 (万元)	序号	姓名	增加额 (万元)
1	任庆胜	40.00	31	刘丽娟	1.00
2	王敏	24.00	32	邵滨	1.00
3	代劲松	6.6667	33	佟鹤男	1.00
4	祖健	6.00	34	张硕	1.00
5	程国辉	6.00	35	李道圣	1.00
6	陈曦	6.00	36	刘志生	1.00

7	包恩杰	6.00	37	金元文	1.00
8	张旭阳	6.00	38	林志超	1.00
9	孙智鹏	5.00	39	关迎宾	1.00
10	王耀明	5.00	40	张升伟	1.00
11	慕长禄	4.00	41	齐鑫	1.00
12	郭培武	4.00	42	张威	1.00
13	罗宝康	4.00	43	张庆龙	1.00
14	刘慧	4.00	44	崔明	1.00
15	龚琳	3.3333	45	马威	1.00
16	杜占东	3.00	46	邱宇波	1.00
17	王建国	3.00	47	周光	1.00
18	付强	3.00	48	任颀	1.00
19	张立武	3.00	49	姜文博	1.00
20	王奎勇	3.00	50	娄鹏飞	1.00
21	张小凡	3.00	51	辛宇	1.00
22	谭瑛	2.00	52	王德强	1.00
23	苏金友	2.00	53	杨光	1.00
24	褚先欣	2.00	54	张现	1.00
25	高亮	2.00	55	姜佳男	1.00
26	高杨	1.00	56	王现伟	1.00
27	张铭	1.00	57	孙勇	1.00
28	石洋	1.00	58	孙卓霖	1.00
29	齐智刚	1.00	59	范晓东	1.00
30	庄勇	1.00	合计		190.00

本次股权调整完成后，辽宁邮电实际股权结构如下：

序号	实际股东	出资额 (万元)	序号	实际股东	出资额 (万元)
1	陈志生	200.00	141	叶勇	1.00
2	陈立人	60.00	142	郑海明	1.00
3	姜日敏	60.00	143	辛亚锋	3.00
4	于勇	40.00	144	易兰	1.00
5	祖健	24.00	145	谈宝真	1.00
6	刘霞	12.00	146	任庆胜	40.00
7	任玉梅	10.00	147	包恩杰	30.00
8	王晓华	12.00	148	边庆跃	15.00
9	李伟 1	10.00	149	史家亮	12.00
10	王胜	10.00	150	郭斗	12.00
11	闻静	12.00	151	徐宏哲	10.00
12	慕长禄	24.00	152	武燕君	10.00

13	姬丽华	10.00	153	王辉	10.00
14	齐文波	12.00	154	孙波涛	10.00
15	高杨	2.00	155	刘洪波	10.00
16	赵霓	12.00	156	李明 1	10.00
17	程国辉	11.00	157	付天飞	12.00
18	杨晶	3.00	158	刘明石	1.00
19	陈曦	30.00	159	王冠群	1.00
20	刘殿友	12.00	160	董建卓	1.00
21	宋允迁	1.00	161	寇胜	1.00
22	李丰	12.00	162	贺建军	1.00
23	郭培武	24.00	163	高岫	1.00
24	陈同利	15.00	164	刘慧	24.00
25	李微微	10.00	165	盛旭辰	12.00
26	陈翔	1.00	166	霍光	10.00
27	陈少忱	1.00	167	孙鸣宇	1.00
28	李智	1.00	168	刘勇	1.00
29	王磊 2	1.00	169	王晗秋	1.00
30	任哲	1.00	170	王聪	1.00
31	关东浩	1.00	171	郭奇	24.00
32	王玉	10.00	172	杨继林	12.00
33	周巍	24.00	173	崔秀丽	12.00
34	孙钢	1.00	174	夏明辉	10.00
35	符新	3.00	175	王雪	10.00
36	张奕辰	1.00	176	梁会民	1.00
37	崔明	2.00	177	刘英男	1.00
38	陈兴宏	1.00	178	于志远	1.00
39	王洪梅	1.00	179	孟健慧	1.00
40	常鹤	3.00	180	闫巍	1.00
41	李金华	1.00	181	郝俊贺	1.00
42	张立武	15.00	182	张启彬	1.00
43	马威	2.00	183	邵春华	1.00
44	李丹	1.00	184	徐昊	1.00
45	姚殿成	12.00	185	宋蕊	1.00
46	宋飞	1.00	186	康怀宇	1.00
47	赵鑫 2	1.00	187	孟相宾	1.00
48	邱宇波	2.00	188	崔立春	1.00
49	支润	1.00	189	孙黎	20.00
50	赵雷	1.00	190	王奎勇	15.00
51	何晶	12.00	191	刘晓明 2	12.00
52	周光	2.00	192	孙守军	10.00
53	杨磊	1.00	193	吕树林	1.00
54	信任	1.00	194	蔡晓东	1.00
55	毕健有	10.00	195	董方明	1.00

56	牛康宁	1.00	196	陈春涛	1.00
57	任颀	4.00	197	孙永军	1.00
58	闫宁	1.00	198	唐文志	24.00
59	卞晓光	30.00	199	张小凡	15.00
60	殷桂华	12.00	200	安志复	10.00
61	王敏	36.00	201	黄德健	10.00
62	付强	15.00	202	李伟峰	1.00
63	李素智	12.00	203	王凤武	1.00
64	杨波	12.00	204	刘帅	1.00
65	金元文	4.00	205	张健	1.00
66	田可	1.00	206	王红	1.00
67	林志超	2.00	207	李阳	1.00
68	孙晓光	1.00	208	王健 1	1.00
69	曹莹	1.00	209	尚俊杰	1.00
70	关迎宾	2.00	210	唐勇	1.00
71	邓绍凯	1.00	211	王刚	1.00
72	张升伟	2.00	212	金洋	15.00
73	李尤	10.00	213	孙智鹏	15.00
74	齐鑫	2.00	214	黄海涛	10.00
75	苏金友	20.00	215	杜洪平	1.00
76	李刚	1.00	216	王勇	1.00
77	张威	2.00	217	张新宇	1.00
78	江克敏	10.00	218	李营	1.00
79	宋雪骊	12.00	219	梁晓枫	1.00
80	王奉生	10.00	220	刘丹丹	1.00
81	吴雪梅	1.00	221	张文爽	1.00
82	史煜玲	1.00	222	王妍	1.00
83	孙昕宇	1.00	223	王龙	1.00
84	王磊 1	1.00	224	葛振林	15.00
85	刘东辉	12.00	225	李树雨	1.00
86	王慧杰	1.00	226	张兵	1.00
87	姚兰	1.00	227	顾龙生	1.00
88	张吉承	12.00	228	孙宇	10.00
89	石洋	2.00	229	高文明	20.00
90	王南	1.00	230	王耀明	15.00
91	齐智刚	2.00	231	曹丽娜	10.00
92	杨祥	1.00	232	李涛	10.00
93	庄勇	2.00	233	卢长明	1.00
94	丁海涛	1.00	234	张立慧	1.00
95	刘丽娟	2.00	235	杨雨胜	1.00
96	杜占东	15.00	236	张树意	1.00
97	陈成伟	1.00	237	贾红雷	15.00
98	赵勇	1.00	238	杨淑霞	10.00

99	尹航	1.00	239	夏旭	1.00
100	李琼	1.00	240	冯宇鹏	1.00
101	邵滨	2.00	241	葛志全	18.00
102	韩勇	1.00	242	刘守政	12.00
103	王峰	1.00	243	陈之光	10.00
104	周东方	1.00	244	于海翔	1.00
105	张多志	1.00	245	佟志新	1.00
106	佟鹤男	2.00	246	袁旭五	1.00
107	刘洋 1	1.00	247	叶成钢	1.00
108	许思成	1.00	248	刘晓乐	1.00
109	王建国	15.00	249	马国峰	1.00
110	丁向鸿	24.00	250	刘金萍	1.00
111	柴绍金	10.00	251	韩松岭	18.00
112	陈溯	15.00	252	熊波	1.00
113	付伟	1.00	253	孟磊	1.00
114	梁浩	1.00	254	崔学刚	10.00
115	苗遥遥	1.00	255	张明 1	1.00
116	邹愚	1.00	256	王吉	10.00
117	李淼	1.00	257	辛广军	20.00
118	张硕	2.00	258	邸绍蔚	12.00
119	罗宝康	24.00	259	惠兴雷	1.00
120	靳莉群	12.00	260	朱建国	1.00
121	许博	10.00	261	谭瑛	2.00
122	牟媛	10.00	262	张铭	1.00
123	董志峰	1.00	263	李道圣	1.00
124	谢忠大	1.00	264	刘志生	1.00
125	李光	1.00	265	张庆龙	1.00
126	张旭阳	30.00	266	姜文博	1.00
127	高亮	17.00	267	娄鹏飞	1.00
128	王海涛	1.00	268	辛宇	1.00
129	王大伟	1.00	269	王德强	1.00
130	张天顺	1.00	270	褚先欣	2.00
131	何懿	1.00	271	杨光	1.00
132	徐超	1.00	272	张现	1.00
133	吴阳	1.00	273	姜佳男	1.00
134	何玉龙	1.00	274	王现伟	1.00
135	高悦	1.00	275	孙勇	1.00
136	宋殿波	1.00	276	孙卓霖	1.00
137	韩建忠	1.00	277	范晓东	1.00
138	王学松	1.00	278	代劲松	6.67
139	张殷	1.00	279	龚琳	3.33
140	冯哲	24.00	280	股权池 ^注	0.00
合计					2,000.00

注：辽宁邮电 2005 年 12 月 20 日改制设立时股东 283 名，由于内部股权分散，为便于股东退股或入股，由辽宁邮电以“股权池”的形式进行管理，没有形成一一对应的转让关系。该股权池由辽宁邮电指派专人进行管理，在辽宁邮电股东情况表中该部分股权的股东名称为“股权池”（名义持有人为刘霞）。本次股权调整完毕后，股权池剩余数量为 0。

（2）2008 年 3 月第 1 次增资暨第 1 次转增

2008 年 3 月 26 日，经辽宁邮电股东会审议通过，同意：（1）用盈余公积转增注册资本 1,000 万元，全体股东同比例转增，转增完成后，辽宁邮电注册资本增至 3,000 万元；（2）辽宁邮电增资 500 万元，其中曲钧绪等 33 名自然人以每注册资本 1 元的价格对辽宁邮电增资 375 万元，同时以辽宁邮电以前年度股权池所得分红款结余以每注册资本 1 元对辽宁邮电增资 125 万元，具体明细如下表所示：

序号	姓名	增加额 (万元)	序号	姓名	增加额 (万元)
1	曲钧绪	60.00	19	李楠	1.50
2	杨吉文	30.00	20	张德鸣	1.50
3	张启彤	30.00	21	杨敬波	1.50
4	丁维发	18.00	22	高华	1.50
5	王世斌	18.00	23	王妍	1.50
6	全国莲	18.00	24	杨岳涛	1.50
7	杨宁	18.00	25	张光军	1.50
8	王华禄	18.00	26	张新	1.50
9	卢钟斌	18.00	27	王述颖	1.50
10	田卫华	18.00	28	丁晓红	1.50
11	刘庆福	15.00	29	解鲲	1.50
12	徐业平	15.00	30	柴佳春	1.50
13	张合慧	15.00	31	佟丽杰	1.50
14	薛馨利	15.00	32	徐婷	1.50
15	马艳	15.00	33	孙兆亮	1.50
16	曹向前	15.00	34	股权池	125.00
17	曹昕平	15.00	合计		500.00
18	谭宝庆	1.50			

本次增资完成后，辽宁邮电注册资本增至 3,500 万元，其实际股权结构如下：

序号	实际股东	出资额（万元）	序号	实际股东	出资额（万元）
1	陈志生	300.00	158	刘明石	1.50

2	陈立人	90.00	159	王冠群	1.50
3	姜日敏	90.00	160	董建卓	1.50
4	于勇	60.00	161	寇胜	1.50
5	祖健	36.00	162	贺建军	1.50
6	刘霞	18.00	163	高岫	1.50
7	任玉梅	15.00	164	刘慧	36.00
8	王晓华	18.00	165	盛旭辰	18.00
9	李伟 1	15.00	166	霍光	15.00
10	王胜	15.00	167	孙鸣宇	1.50
11	闻静	18.00	168	刘勇	1.50
12	慕长禄	36.00	169	王晗秋	1.50
13	姬丽华	15.00	170	王聪	1.50
14	齐文波	18.00	171	郭奇	36.00
15	高杨	3.00	172	杨继林	18.00
16	赵霓	18.00	173	崔秀丽	18.00
17	程国辉	16.50	174	夏明辉	15.00
18	杨晶	4.50	175	王雪	15.00
19	陈曦	45.00	176	梁会民	1.50
20	刘殿友	18.00	177	刘英男	1.50
21	宋允迁	1.50	178	于志远	1.50
22	李丰	18.00	179	孟健慧	1.50
23	郭培武	36.00	180	闫巍	1.50
24	陈同利	22.50	181	郝俊贺	1.50
25	李微微	15.00	182	张启彬	1.50
26	陈翔	1.50	183	邵春华	1.50
27	陈少忱	1.50	184	徐昊	1.50
28	李智	1.50	185	宋蕊	1.50
29	王磊 2	1.50	186	康怀宇	1.50
30	任哲	1.50	187	孟相宾	1.50
31	关东浩	1.50	188	崔立春	1.50
32	王玉	15.00	189	孙黎	30.00
33	周巍	36.00	190	王奎勇	22.50
34	孙钢	1.50	191	刘晓明 2	18.00
35	符新	4.50	192	孙守军	15.00
36	张奕辰	1.50	193	吕树林	1.50
37	崔明	3.00	194	蔡晓东	1.50
38	陈兴宏	1.50	195	董方明	1.50
39	王洪梅	1.50	196	陈春涛	1.50
40	常鹤	4.50	197	孙永军	1.50
41	李金华	1.50	198	唐文志	36.00
42	张立武	22.50	199	张小凡	22.50
43	马威	3.00	200	安志复	15.00
44	李丹	1.50	201	黄德健	15.00

45	姚殿成	18.00	202	李伟峰	1.50
46	宋飞	1.50	203	王凤武	1.50
47	赵鑫 2	1.50	204	刘帅	1.50
48	邱宇波	3.00	205	张健	1.50
49	支润	1.50	206	王红	1.50
50	赵雷	1.50	207	李阳	1.50
51	何晶	18.00	208	王健 1	1.50
52	周光	3.00	209	尚俊杰	1.50
53	杨磊	1.50	210	唐勇	1.50
54	信任	1.50	211	王刚	1.50
55	毕健有	15.00	212	金洋	22.50
56	牛康宁	1.50	213	孙智鹏	22.50
57	任颀	6.00	214	黄海涛	15.00
58	闫宁	1.50	215	杜洪平	1.50
59	卞晓光	45.00	216	王勇	1.50
60	殷桂华	18.00	217	张新宇	1.50
61	王敏	54.00	218	李营	1.50
62	付强	22.50	219	梁晓枫	1.50
63	李素智	18.00	220	刘丹丹	1.50
64	杨波	18.00	221	张文爽	1.50
65	金元文	6.00	222	王岩	1.50
66	田可	1.50	223	王龙	1.50
67	林志超	3.00	224	葛振林	22.50
68	孙晓光	1.50	225	李树雨	1.50
69	曹莹	1.50	226	张兵	1.50
70	关迎宾	3.00	227	顾龙生	1.50
71	邓绍凯	1.50	228	孙宇	15.00
72	张升伟	3.00	229	高文明	30.00
73	李尤	15.00	230	王耀明	22.50
74	齐鑫	3.00	231	曹丽娜	15.00
75	苏金友	30.00	232	李涛	15.00
76	李刚	1.50	233	卢长明	1.50
77	张威	3.00	234	张立慧	1.50
78	江克敏	15.00	235	杨雨胜	1.50
79	宋雪骊	18.00	236	张树意	1.50
80	王奉生	15.00	237	贾红雷	22.50
81	吴雪梅	1.50	238	杨淑霞	15.00
82	史煜玲	1.50	239	夏旭	1.50
83	孙昕宇	1.50	240	冯宇鹏	1.50
84	王磊 1	1.50	241	葛志全	27.00
85	刘东辉	18.00	242	刘守政	18.00
86	王慧杰	1.50	243	陈之光	15.00
87	姚兰	1.50	244	于海翔	1.50

88	张吉承	18.00	245	佟志新	1.50
89	石洋	3.00	246	袁旭五	1.50
90	王南	1.50	247	叶成钢	1.50
91	齐智刚	3.00	248	刘晓乐	1.50
92	杨祥	1.50	249	马国峰	1.50
93	庄勇	3.00	250	刘金萍	1.50
94	丁海涛	1.50	251	韩松岭	27.00
95	刘丽娟	3.00	252	熊波	1.50
96	杜占东	22.50	253	孟磊	1.50
97	陈成伟	1.50	254	崔学刚	15.00
98	赵勇	1.50	255	张明 1	1.50
99	尹航	1.50	256	王吉	15.00
100	李琼	1.50	257	辛广军	30.00
101	邵滨	3.00	258	邸绍蔚	18.00
102	韩勇	1.50	259	惠兴雷	1.50
103	王峰	1.50	260	朱建国	1.50
104	周东方	1.50	261	谭瑛	3.00
105	张多志	1.50	262	张铭	1.50
106	佟鹤男	3.00	263	李道圣	1.50
107	刘洋 1	1.50	264	刘志生	1.50
108	许思成	1.50	265	张庆龙	1.50
109	王建国	22.50	266	姜文博	1.50
110	丁向鸿	36.00	267	娄鹏飞	1.50
111	柴绍金	15.00	268	辛宇	1.50
112	陈溯	22.50	269	王德强	1.50
113	付伟	1.50	270	褚先欣	3.00
114	梁浩	1.50	271	杨光	1.50
115	苗遥遥	1.50	272	张现	1.50
116	邹愚	1.50	273	姜佳男	1.50
117	李淼	1.50	274	王现伟	1.50
118	张硕	3.00	275	孙勇	1.50
119	罗宝康	36.00	276	孙卓霖	1.50
120	靳莉群	18.00	277	范晓东	1.50
121	许博	15.00	278	代劲松	10.00
122	牟媛	15.00	279	龚琳	5.00
123	董志峰	1.50	280	曲钧绪	60.00
124	谢忠大	1.50	281	杨吉文	30.00
125	李光	1.50	282	张启彤	30.00
126	张旭阳	45.00	283	丁维发	18.00
127	高亮	25.50	284	王世斌	18.00
128	王海涛	1.50	285	全国莲	18.00
129	王大伟	1.50	286	杨宁	18.00
130	张天顺	1.50	287	王华禄	18.00

131	何懿	1.50	288	卢钟斌	18.00
132	徐超	1.50	289	田卫华	18.00
133	吴阳	1.50	290	刘庆福	15.00
134	何玉龙	1.50	291	徐业平	15.00
135	高悦	1.50	292	张合慧	15.00
136	宋殿波	1.50	293	薛馨利	15.00
137	韩建忠	1.50	294	马艳	15.00
138	王学松	1.50	295	曹向前	15.00
139	张殷	1.50	296	曹昕平	15.00
140	冯哲	36.00	297	谭宝庆	1.50
141	叶勇	1.50	298	李楠	1.50
142	郑海明	1.50	299	张德鸣	1.50
143	辛亚锋	4.50	300	杨敬波	1.50
144	易兰	1.50	301	高华	1.50
145	谈宝真	1.50	302	王妍	1.50
146	任庆胜	60.00	303	杨岳涛	1.50
147	包恩杰	45.00	304	张光军	1.50
148	边庆跃	22.50	305	张新	1.50
149	史家亮	18.00	306	王述颖	1.50
150	郭斗	18.00	307	丁晓红	1.50
151	徐宏哲	15.00	308	解鲲	1.50
152	武燕君	15.00	309	柴佳春	1.50
153	王辉	15.00	310	佟丽杰	1.50
154	孙波涛	15.00	311	徐婷	1.50
155	刘洪波	15.00	312	孙兆亮	1.50
156	李明 1	15.00	313	股权池	125.00
157	付天飞	18.00	合计		3,500.00

（3）2010 年 1 月第 2 次内部实际股权调整

自 2008 年 3 月至 2010 年 1 月，股东退股具体情况如下：

序号	姓名	减少额 (万元)	序号	姓名	减少额 (万元)
1	王晓华	18.00	10	何懿	1.50
2	丁维发	18.00	11	郑海明	1.50
3	刘庆福	15.00	12	张启彬	1.50
4	王奉生	15.00	13	王凤武	1.50
5	柴绍金	15.00	14	马国峰	1.50
6	姜佳男	1.50	15	高岫	1.50
7	董志峰	1.50	16	王勇	1.50
8	牛康宁	1.50	合计		97.50

9	张奕辰	1.50		

2010年1月，入股或增持的股东情况如下：

序号	姓名	增加额 (万元)	序号	姓名	增加额 (万元)
1	于勇	30.00	56	徐晓	1.00
2	陈曦	15.00	57	于锟	1.00
3	岳胜	10.00	58	徐一鸥	1.00
4	祖健	9.00	59	李明 2 ¹⁰	1.00
5	马威	2.00	60	季瑜新	1.00
6	张升伟	2.00	61	张占丰	1.00
7	佟鹤男	2.00	62	徐海	1.00
8	褚先欣	2.00	63	王科	1.00
9	杨光	1.50	64	戴美红	1.00
10	张铭	1.50	65	陈莉	1.00
11	刘英男	1.50	66	徐胜	1.00
12	孙钢	1.50	67	王健 2 ¹¹	1.00
13	姜文博	1.50	68	王长龙	1.00
14	陈兴宏	1.50	69	范继平	1.00
15	李丹	1.50	70	张杰	1.00
16	信任	1.50	71	毕波	1.00
17	支润	1.50	72	刘宇	1.00
18	赵雷	1.50	73	鲍齐	1.00
19	曹莹	1.50	74	郭风强	1.00
20	邓绍凯	1.50	75	毛瑞杰	1.00
21	李刚	1.50	76	可宏刚	1.00
22	史煜玲	1.50	77	甄学伟	1.00
23	王磊 1	1.50	78	武猛	1.00
24	孙晓光	1.50	79	刘晓林	1.00
25	王慧杰	1.50	80	宋淼	1.00
26	李琼	1.50	81	隋明生	1.00
27	邹愚	1.50	82	陈德智	1.00
28	刘洋 1	1.50	83	刘大宝	1.00
29	宋允迁	1.50	84	杨伟东	1.00
30	王德强	1.50	85	李大鹏	1.00
31	李光	1.50	86	赵郇	1.00
32	徐超	1.50	87	李悦莲	1.00
33	宋殿波	1.50	88	王冬雷	1.00
34	王学松	1.50	89	宗文杰	1.00

35	张殷	1.50	90	范青松	1.00
36	叶勇	1.50	91	朱凯	1.00
37	尚俊杰	1.50	92	周昊	1.00
38	刘丹丹	1.50	93	叶会岩	1.00
39	李树雨	1.50	94	孟凡龙	1.00
40	李楠	1.50	95	周智翔	1.00
41	高华	1.50	96	田旭	1.00
42	王妍	1.50	97	张彦铭	1.00
43	杨岳涛	1.50	98	孙飞	1.00
44	王述颖	1.50	99	唐家辉	1.00
45	丁晓红	1.50	100	张开胜	1.00
46	解鲲	1.50	101	张健	1.00
47	柴佳春	1.50	102	张雁澎	1.00
48	佟雅芹	1.00	103	马腾	1.00
49	杜鉴	1.00	104	陈德金	1.00
50	白羽	1.00	105	楮善杰	1.00
51	李田	1.00	106	刘旺	1.00
52	罗全琳	1.00	107	符新	0.50
53	魏守新	1.00	108	常鹤	0.50
54	王英	1.00	109	辛亚锋	0.50
55	宋刚	1.00	合计		191.00

注 10-11：数字为区别重名的情况

本次股权调整完成后，股权池所持有的待分配股权结余为 31.5 万元注册资本（ $125+97.5-191=31.5$ ），辽宁邮电实际股权结构如下：

序号	实际股东	出资额 (万元)	序号	实际股东	出资额 (万元)
1	陈志生	300.00	180	孙黎	30.00
2	陈立人	90.00	181	王奎勇	22.50
3	姜日敏	90.00	182	刘晓明 2	18.00
4	于勇	90.00	183	孙守军	15.00
5	祖健	45.00	184	吕树林	1.50
6	刘霞	18.00	185	蔡晓东	1.50
7	任玉梅	15.00	186	董方明	1.50
8	李伟 1	15.00	187	陈春涛	1.50
9	王胜	15.00	188	孙永军	1.50
10	闻静	18.00	189	唐文志	36.00
11	慕长禄	36.00	190	张小凡	22.50
12	姬丽华	15.00	191	安志复	15.00
13	齐文波	18.00	192	黄德健	15.00

14	高杨	3.00	193	李伟峰	1.50
15	赵霓	18.00	194	刘帅	1.50
16	程国辉	16.50	195	张健	1.50
17	杨晶	4.50	196	王红	1.50
18	陈曦	60.00	197	李阳	1.50
19	刘殿友	18.00	198	王健 1	1.50
20	宋允迁	3.00	199	尚俊杰	3.00
21	李丰	18.00	200	唐勇	1.50
22	郭培武	36.00	201	王刚	1.50
23	陈同利	22.50	202	金洋	22.50
24	李微微	15.00	203	孙智鹏	22.50
25	陈翔	1.50	204	黄海涛	15.00
26	陈少忱	1.50	205	杜洪平	1.50
27	李智	1.50	206	张新宇	1.50
28	王磊 2	1.50	207	李营	1.50
29	任哲	1.50	208	梁晓枫	1.50
30	关东浩	1.50	209	刘丹丹	3.00
31	王玉	15.00	210	张文爽	1.50
32	周巍	36.00	211	王岩	1.50
33	孙钢	3.00	212	王龙	1.50
34	符新	5.00	213	葛振林	22.50
35	崔明	3.00	214	李树雨	3.00
36	陈兴宏	3.00	215	张兵	1.50
37	王洪梅	1.50	216	顾龙生	1.50
38	常鹤	5.00	217	孙宇	15.00
39	李金华	1.50	218	高文明	30.00
40	张立武	22.50	219	王耀明	22.50
41	马威	5.00	220	曹丽娜	15.00
42	李丹	3.00	221	李涛	15.00
43	姚殿成	18.00	222	卢长明	1.50
44	宋飞	1.50	223	张立慧	1.50
45	赵鑫 2	1.50	224	杨雨胜	1.50
46	邱宇波	3.00	225	张树意	1.50
47	支润	3.00	226	贾红雷	22.50
48	赵雷	3.00	227	杨淑霞	15.00
49	何晶	18.00	228	夏旭	1.50
50	周光	3.00	229	冯宇鹏	1.50
51	杨磊	1.50	230	葛志全	27.00
52	信任	3.00	231	刘守政	18.00
53	徐一鸥	1.00	232	陈之光	15.00
54	毕健有	15.00	233	于海翔	1.50
55	任颀	6.00	234	佟志新	1.50
56	闫宁	1.50	235	袁旭五	1.50

57	卞晓光	45.00	236	叶成钢	1.50
58	殷桂华	18.00	237	刘晓乐	1.50
59	王敏	54.00	238	刘金萍	1.50
60	付强	22.50	239	韩松岭	27.00
61	李素智	18.00	240	熊波	1.50
62	杨波	18.00	241	孟磊	1.50
63	金元文	6.00	242	崔学刚	15.00
64	田可	1.50	243	张明 1	1.50
65	林志超	3.00	244	王吉	15.00
66	孙晓光	3.00	245	辛广军	30.00
67	曹莹	3.00	246	邸绍蔚	18.00
68	关迎宾	3.00	247	惠兴雷	1.50
69	邓绍凯	3.00	248	朱建国	1.50
70	张升伟	5.00	249	谭瑛	3.00
71	李尤	15.00	250	张铭	3.00
72	齐鑫	3.00	251	李道圣	1.50
73	苏金友	30.00	252	刘志生	1.50
74	李刚	3.00	253	张庆龙	1.50
75	张威	3.00	254	姜文博	3.00
76	江克敏	15.00	255	娄鹏飞	1.50
77	宋雪骊	18.00	256	辛宇	1.50
78	吴雪梅	1.50	257	王德强	3.00
79	史煜玲	3.00	258	褚先欣	5.00
80	孙昕宇	1.50	259	杨光	3.00
81	王磊 1	3.00	260	张现	1.50
82	刘东辉	18.00	261	王现伟	1.50
83	王慧杰	3.00	262	孙勇	1.50
84	姚兰	1.50	263	孙卓霖	1.50
85	张吉承	18.00	264	范晓东	1.50
86	石洋	3.00	265	代劲松	10.00
87	王南	1.50	266	龚琳	5.00
88	齐智刚	3.00	267	曲钧绪	60.00
89	杨祥	1.50	268	杨吉文	30.00
90	庄勇	3.00	269	张启彤	30.00
91	丁海涛	1.50	270	王世斌	18.00
92	刘丽娟	3.00	271	全国莲	18.00
93	杜占东	22.50	272	杨宁	18.00
94	陈成伟	1.50	273	王华禄	18.00
95	赵勇	1.50	274	卢钟斌	18.00
96	尹航	1.50	275	田卫华	18.00
97	李琼	3.00	276	徐业平	15.00
98	邵滨	3.00	277	张合慧	15.00
99	韩勇	1.50	278	薛馨利	15.00

100	王峰	1.50	279	马艳	15.00
101	周东方	1.50	280	曹向前	15.00
102	张多志	1.50	281	曹昕平	15.00
103	佟鹤男	5.00	282	谭宝庆	1.50
104	刘洋 1	3.00	283	李楠	3.00
105	许思成	1.50	284	张德鸣	1.50
106	王建国	22.50	285	杨敬波	1.50
107	丁向鸿	36.00	286	高华	3.00
108	陈溯	22.50	287	王妍	3.00
109	付伟	1.50	288	杨岳涛	3.00
110	梁浩	1.50	289	张光军	1.50
111	苗遥遥	1.50	290	张新	1.50
112	邹愚	3.00	291	王述颖	3.00
113	李淼	1.50	292	丁晓红	3.00
114	张硕	3.00	293	解鲲	3.00
115	罗宝康	36.00	294	柴佳春	3.00
116	靳莉群	18.00	295	佟丽杰	1.50
117	许博	15.00	296	徐婷	1.50
118	牟媛	15.00	297	孙兆亮	1.50
119	谢忠大	1.50	298	佟雅芹	1.00
120	李光	3.00	299	杜鉴	1.00
121	张旭阳	45.00	300	白羽	1.00
122	高亮	25.50	301	李田	1.00
123	王海涛	1.50	302	罗全琳	1.00
124	王大伟	1.50	303	魏守新	1.00
125	张天顺	1.50	304	王英	1.00
126	徐超	3.00	305	宋刚	1.00
127	吴阳	1.50	306	徐晓	1.00
128	何玉龙	1.50	307	于锟	1.00
129	高悦	1.50	308	李明 2	1.00
130	宋殿波	3.00	309	季瑜新	1.00
131	韩建忠	1.50	310	张占丰	1.00
132	王学松	3.00	311	徐海	1.00
133	张殷	3.00	312	王科	1.00
134	冯哲	36.00	313	戴美红	1.00
135	叶勇	3.00	314	陈莉	1.00
136	辛亚锋	5.00	315	徐胜	1.00
137	易兰	1.50	316	王健 2	1.00
138	谈宝真	1.50	317	王长龙	1.00
139	任庆胜	60.00	318	范继平	1.00
140	包恩杰	45.00	319	张杰	1.00
141	边庆跃	22.50	320	毕波	1.00
142	史家亮	18.00	321	刘宇	1.00

143	郭斗	18.00	322	鲍齐	1.00
144	徐宏哲	15.00	323	郭风强	1.00
145	武燕君	15.00	324	毛瑞杰	1.00
146	王辉	15.00	325	可宏刚	1.00
147	孙波涛	15.00	326	甄学伟	1.00
148	刘洪波	15.00	327	武猛	1.00
149	李明 1	15.00	328	刘晓林	1.00
150	付天飞	18.00	329	宋淼	1.00
151	刘明石	1.50	330	隋明生	1.00
152	王冠群	1.50	331	陈德智	1.00
153	董建卓	1.50	332	刘大宝	1.00
154	寇胜	1.50	333	杨伟东	1.00
155	贺建军	1.50	334	李大鹏	1.00
156	刘慧	36.00	335	赵郇	1.00
157	盛旭辰	18.00	336	李悦莲	1.00
158	霍光	15.00	337	王冬雷	1.00
159	孙鸣宇	1.50	338	宗文杰	1.00
160	刘勇	1.50	339	范青松	1.00
161	王晗秋	1.50	340	朱凯	1.00
162	王聪	1.50	341	周昊	1.00
163	郭奇	36.00	342	岳胜	10.00
164	杨继林	18.00	343	叶会岩	1.00
165	崔秀丽	18.00	344	孟凡龙	1.00
166	夏明辉	15.00	345	周智翔	1.00
167	王雪	15.00	346	田旭	1.00
168	梁会民	1.50	347	张彦铭	1.00
169	刘英男	3.00	348	孙飞	1.00
170	于志远	1.50	349	唐家辉	1.00
171	孟健慧	1.50	350	张开胜	1.00
172	闫巍	1.50	351	张健	1.00
173	郝俊贺	1.50	352	张雁澎	1.00
174	邵春华	1.50	353	马腾	1.00
175	徐昊	1.50	354	陈德金	1.00
176	宋蕊	1.50	355	楮善杰	1.00
177	康怀宇	1.50	356	刘旺	1.00
178	孟相宾	1.50	357	股权池	31.50
179	崔立春	1.50		合计	3,500.00

（4）2010 年 12 月第 3 次内部实际股权调整暨第 2 次转增

2010 年 2 月至 2010 年 12 月，股东退股情况如下：

序号	姓名	减少额 (万元)	序号	姓名	减少额 (万元)

1	王华禄	18.00	9	谢忠大	1.50
2	姬丽华	15.00	10	郭风强	1.00
3	孙晓光	3.00	11	王科	1.00
4	崔明	3.00	12	杨伟东	1.00
5	李金华	1.50	13	毛瑞杰	1.00
6	娄鹏飞	1.50	14	马腾	1.00
7	陈春涛	1.50	合计		51.50
8	孟相宾	1.50			

2010 年 12 月，入股或增持的股东情况如下：

序号	姓名	增加额 (万元)	序号	姓名	增加额 (万元)
1	曹永权	11.25	7	柴绍金	7.50
2	汪明莉	9.00	8	姬丽华	7.50
3	王晓华	9.00	9	邵志学	6.00
4	丁维发	9.00	10	王克俭	5.00
5	王华禄	9.00	合计		80.75
6	刘庆福	7.50			

本次股权调整完成后，股权池所持有的待分配股权结余为 2.25 万元注册资本（ $31.5+51.5-80.75=2.25$ ）。

2011 年 4 月 21 日，辽宁邮电通过盈余公积转增股本，注册资本金由 3,500 万增加至 7,000 万元，全体股东同比例转增。

本次股权调整暨转增完成后，辽宁邮电实际股权结构如下：

序号	实际股东	出资额 (万元)	序号	实际股东	出资额 (万元)
1	陈志生	600.00	178	宋蕊	3.00
2	陈立人	180.00	179	康怀宇	3.00
3	姜日敏	180.00	180	崔立春	3.00
4	于勇	180.00	181	孙黎	60.00
5	祖健	90.00	182	王奎勇	45.00
6	刘霞	36.00	183	刘晓明 2	36.00
7	任玉梅	30.00	184	孙守军	30.00
8	王晓华	18.00	185	吕树林	3.00
9	李伟 1	30.00	186	蔡晓东	3.00
10	王胜	30.00	187	董方明	3.00
11	闻静	36.00	188	孙永军	3.00
12	慕长禄	72.00	189	唐文志	72.00
13	姬丽华	15.00	190	张小凡	45.00
14	齐文波	36.00	191	安志复	30.00

15	高杨	6.00	192	黄德健	30.00
16	赵霓	36.00	193	李伟峰	3.00
17	程国辉	33.00	194	刘帅	3.00
18	杨晶	9.00	195	张健	3.00
19	邵志学	12.00	196	王红	3.00
20	陈曦	120.00	197	李阳	3.00
21	刘殿友	36.00	198	王健 1	3.00
22	宋允迁	6.00	199	尚俊杰	6.00
23	李丰	36.00	200	唐勇	3.00
24	郭培武	72.00	201	王刚	3.00
25	曹永权	22.50	202	金洋	45.00
26	陈同利	45.00	203	孙智鹏	45.00
27	汪明莉	18.00	204	黄海涛	30.00
28	李微微	30.00	205	杜洪平	3.00
29	陈翔	3.00	206	张新宇	3.00
30	陈少忱	3.00	207	李营	3.00
31	李智	3.00	208	梁晓枫	3.00
32	王磊 2	3.00	209	刘丹丹	6.00
33	任哲	3.00	210	张文爽	3.00
34	关东浩	3.00	211	王岩	3.00
35	王玉	30.00	212	王龙	3.00
36	周巍	72.00	213	葛振林	45.00
37	孙钢	6.00	214	李树雨	6.00
38	符新	10.00	215	张兵	3.00
39	陈兴宏	6.00	216	顾龙生	3.00
40	王洪梅	3.00	217	孙宇	30.00
41	常鹤	10.00	218	高文明	60.00
42	张立武	45.00	219	王耀明	45.00
43	马威	10.00	220	曹丽娜	30.00
44	李丹	6.00	221	李涛	30.00
45	姚殿成	36.00	222	卢长明	3.00
46	宋飞	3.00	223	张立慧	3.00
47	赵鑫 2	3.00	224	杨雨胜	3.00
48	邱宇波	6.00	225	张树意	3.00
49	支润	6.00	226	贾红雷	45.00
50	赵雷	6.00	227	杨淑霞	30.00
51	何晶	36.00	228	夏旭	3.00
52	周光	6.00	229	冯宇鹏	3.00
53	杨磊	3.00	230	葛志全	54.00
54	信任	6.00	231	刘守政	36.00
55	徐一鸥	2.00	232	陈之光	30.00
56	毕健有	30.00	233	于海翔	3.00
57	任颀	12.00	234	佟志新	3.00

58	闫宁	3.00	235	袁旭五	3.00
59	卞晓光	90.00	236	叶成钢	3.00
60	殷桂华	36.00	237	刘晓乐	3.00
61	王敏	108.00	238	刘金萍	3.00
62	付强	45.00	239	韩松岭	54.00
63	李素智	36.00	240	熊波	3.00
64	杨波	36.00	241	孟磊	3.00
65	金元文	12.00	242	崔学刚	30.00
66	田可	3.00	243	张明 1	3.00
67	林志超	6.00	244	王吉	30.00
68	曹莹	6.00	245	辛广军	60.00
69	关迎宾	6.00	246	邸绍蔚	36.00
70	邓绍凯	6.00	247	惠兴雷	3.00
71	张升伟	10.00	248	朱建国	3.00
72	李尤	30.00	249	谭瑛	6.00
73	齐鑫	6.00	250	张铭	6.00
74	苏金友	60.00	251	李道圣	3.00
75	李刚	6.00	252	刘志生	3.00
76	张威	6.00	253	张庆龙	3.00
77	江克敏	30.00	254	姜文博	6.00
78	宋雪骊	36.00	255	辛宇	3.00
79	吴雪梅	3.00	256	王德强	6.00
80	史煜玲	6.00	257	褚先欣	10.00
81	孙昕宇	3.00	258	杨光	6.00
82	王磊 1	6.00	259	张现	3.00
83	刘东辉	36.00	260	王现伟	3.00
84	王慧杰	6.00	261	孙勇	3.00
85	姚兰	3.00	262	孙卓霖	3.00
86	张吉承	36.00	263	范晓东	3.00
87	石洋	6.00	264	代劲松	20.00
88	王南	3.00	265	龚琳	10.00
89	齐智刚	6.00	266	曲钧绪	120.00
90	杨祥	3.00	267	杨吉文	60.00
91	庄勇	6.00	268	张启彤	60.00
92	丁海涛	3.00	269	丁维发	18.00
93	刘丽娟	6.00	270	王世斌	36.00
94	杜占东	45.00	271	全国莲	36.00
95	陈成伟	3.00	272	杨宁	36.00
96	赵勇	3.00	273	王华禄	18.00
97	尹航	3.00	274	卢钟斌	36.00
98	李琼	6.00	275	田卫华	36.00
99	邵滨	6.00	276	刘庆福	15.00
100	韩勇	3.00	277	徐业平	30.00

101	王峰	3.00	278	张合慧	30.00
102	周东方	3.00	279	薛馨利	30.00
103	张多志	3.00	280	马艳	30.00
104	佟鹤男	10.00	281	曹向前	30.00
105	刘洋 1	6.00	282	曹昕平	30.00
106	许思成	3.00	283	谭宝庆	3.00
107	王建国	45.00	284	李楠	6.00
108	丁向鸿	72.00	285	张德鸣	3.00
109	柴绍金	15.00	286	杨敬波	3.00
110	陈溯	45.00	287	高华	6.00
111	付伟	3.00	288	王妍	6.00
112	梁浩	3.00	289	杨岳涛	6.00
113	王克俭	10.00	290	张光军	3.00
114	苗遥遥	3.00	291	张新	3.00
115	邹愚	6.00	292	王述颖	6.00
116	李淼	3.00	293	丁晓红	6.00
117	张硕	6.00	294	解鲲	6.00
118	罗宝康	72.00	295	柴佳春	6.00
119	靳莉群	36.00	296	佟丽杰	3.00
120	许博	30.00	297	徐婷	3.00
121	牟媛	30.00	298	孙兆亮	3.00
122	李光	6.00	299	佟雅芹	2.00
123	张旭阳	90.00	300	杜鉴	2.00
124	高亮	51.00	301	白羽	2.00
125	王海涛	3.00	302	李田	2.00
126	王大伟	3.00	303	罗全琳	2.00
127	张天顺	3.00	304	魏守新	2.00
128	徐超	6.00	305	王英	2.00
129	吴阳	3.00	306	宋刚	2.00
130	何玉龙	3.00	307	徐晓	2.00
131	高悦	3.00	308	于锟	2.00
132	宋殿波	6.00	309	李明 2	2.00
133	韩建忠	3.00	310	季瑜新	2.00
134	王学松	6.00	311	张占丰	2.00
135	张殷	6.00	312	徐海	2.00
136	冯哲	72.00	313	戴美红	2.00
137	叶勇	6.00	314	陈莉	2.00
138	辛亚锋	10.00	315	徐胜	2.00
139	易兰	3.00	316	王健 2	2.00
140	谈宝真	3.00	317	王长龙	2.00
141	任庆胜	120.00	318	范继平	2.00
142	包恩杰	90.00	319	张杰	2.00
143	边庆跃	45.00	320	毕波	2.00

144	史家亮	36.00	321	刘宇	2.00
145	郭斗	36.00	322	鲍齐	2.00
146	徐宏哲	30.00	323	可宏刚	2.00
147	武燕君	30.00	324	甄学伟	2.00
148	王辉	30.00	325	武猛	2.00
149	孙波涛	30.00	326	刘晓林	2.00
150	刘洪波	30.00	327	宋淼	2.00
151	李明 1	30.00	328	隋明生	2.00
152	付天飞	36.00	329	陈德智	2.00
153	刘明石	3.00	330	刘大宝	2.00
154	王冠群	3.00	331	李大鹏	2.00
155	董建卓	3.00	332	赵郇	2.00
156	寇胜	3.00	333	李悦莲	2.00
157	贺建军	3.00	334	王冬雷	2.00
158	刘慧	72.00	335	宗文杰	2.00
159	盛旭辰	36.00	336	范青松	2.00
160	霍光	30.00	337	朱凯	2.00
161	孙鸣宇	3.00	338	周昊	2.00
162	刘勇	3.00	339	岳胜	20.00
163	王晗秋	3.00	340	叶会岩	2.00
164	王聪	3.00	341	孟凡龙	2.00
165	郭奇	72.00	342	周智翔	2.00
166	杨继林	36.00	343	田旭	2.00
167	崔秀丽	36.00	344	张彦铭	2.00
168	夏明辉	30.00	345	孙飞	2.00
169	王雪	30.00	346	唐家辉	2.00
170	梁会民	3.00	347	张开胜	2.00
171	刘英男	6.00	348	张健	2.00
172	于志远	3.00	349	张雁澎	2.00
173	孟健慧	3.00	350	陈德金	2.00
174	闫巍	3.00	351	褚善杰	2.00
175	郝俊贺	3.00	352	刘旺	2.00
176	邵春华	3.00	353	股权池	4.50
177	徐昊	3.00		合计	7,000.00

（5）2013 年 1 月第 4 次内部实际股权调整

2011 年 4 月至 2013 年 1 月，股东因离、退休或自愿申请等原因而退股的具体情况如下：

序号	姓名	减少额 (万元)	序号	姓名	减少额 (万元)
1	陈立人	60.00	10	张多志	3.00

2	郭培武	36.00	11	袁旭五	3.00
3	高文明	30.00	12	张占丰	2.00
4	杨宁	18.00	13	陈德智	2.00
5	马艳	15.00	14	赵郅	2.00
6	曹向前	15.00	15	王冬雷	2.00
7	江克敏	15.00	16	张彦铭	2.00
8	张殷	6.00	合计		214.00
9	田可	3.00			

2013年1月，入股或增持的股东情况如下：

序号	姓名	增加额 (万元)	序号	姓名	增加额 (万元)
1	谭瑛	4.00	44	李大鹏	1.00
2	崔明	3.00	45	范青松	1.00
3	韩琳	3.00	46	张洋	1.00
4	郭晶	1.00	47	张杨	1.00
5	张北宁	1.00	48	辛星	1.00
6	李静野	1.00	49	汤丽	1.00
7	全永华	1.00	50	马鑫	1.00
8	康文博	1.00	51	朱海明	1.00
9	宋刚	1.00	52	周文思	1.00
10	徐一鸥	1.00	53	孙亚明	1.00
11	李明 ²	1.00	54	张敏	1.00
12	季瑜新	1.00	55	刘成	1.00
13	王宏博	1.00	56	肖斌	1.00
14	初强	1.00	57	颜昌盛	1.00
15	杨峰	1.00	58	周智翔	1.00
16	徐乾	1.00	59	王浩 ¹⁴	1.00
17	郑超	1.00	60	魏荣聪	1.00
18	吴宏瑞	1.00	61	王世宇	1.00
19	张祖磊	1.00	62	肖培良	1.00
20	李超	1.00	63	李贺	1.00
21	陈莉	1.00	64	魏蓓蓓	1.00
22	刘洋 ²¹²	1.00	65	张博	1.00
23	张皆悦	1.00	66	齐龙	1.00
24	孙涛	1.00	67	关小刚	1.00
25	原宗毅	1.00	68	李毅强	1.00
26	安刚	1.00	69	张祥飞	1.00
27	张云帆	1.00	70	刘奇	1.00

28	郭志军	1.00	71	刘旺	1.00
29	徐胜	1.00	72	冯洛	1.00
30	王长龙	1.00	73	王海龙	1.00
31	白金	1.00	74	金艳琪	1.00
32	王健 ³	1.00	75	汝智	1.00
33	赵猛	1.00	76	唐金有	1.00
34	刘桂臣	1.00	77	林乐祥	1.00
35	宋阳	1.00	78	吴斌	1.00
36	郭鹏	1.00	79	宋国信	1.00
37	丛伟浩	1.00	80	宋超	1.00
38	刘鼎	1.00	81	王云鹏	1.00
39	娄轶男	1.00	82	佟雅芹	1.00
40	张宁	1.00	83	孙黎莉	1.00
41	邹昭阳	1.00	84	赵鑫 ¹⁵	1.00
42	杨世达	1.00	合计		91.00
43	刘畅	1.00			

注 12-15：数字为区别重名的情况

本次股权调整完成后，股权池所持有的待分配股权结余为 127.5 万元注册资本（ $4.5+214-91=127.5$ ），实际股权结构如下：

序号	实际股东	出资额（万元）	序号	实际股东	出资额（万元）
1	陈志生	600.00	209	王妍	6.00
2	陈立人	120.00	210	王龙	3.00
3	姜日敏	180.00	211	葛振林	45.00
4	于勇	180.00	212	李树雨	6.00
5	祖健	90.00	213	张兵	3.00
6	刘霞	36.00	214	顾龙生	3.00
7	任玉梅	30.00	215	孙宇	30.00
8	王晓华	18.00	216	高文明	30.00
9	李伟 ¹	30.00	217	王耀明	45.00
10	王胜	30.00	218	曹丽娜	30.00
11	闻静	36.00	219	李涛	30.00
12	慕长禄	72.00	220	卢长明	3.00
13	姬丽华	15.00	221	张立慧	3.00
14	齐文波	36.00	222	杨雨胜	3.00
15	高杨	6.00	223	张树意	3.00
16	赵霓	36.00	224	贾红雷	45.00
17	程国辉	33.00	225	杨淑霞	30.00
18	杨晶	9.00	226	夏旭	3.00

19	邵志学	12.00	227	冯宇鹏	3.00
20	陈曦	120.00	228	葛志全	54.00
21	刘殿友	36.00	229	刘守政	36.00
22	宋允迁	6.00	230	陈之光	30.00
23	李丰	36.00	231	于海翔	3.00
24	郭培武	36.00	232	佟志新	3.00
25	曹永权	22.50	233	叶成钢	3.00
26	陈同利	45.00	234	刘晓乐	3.00
27	汪明莉	18.00	235	刘金萍	3.00
28	李微微	30.00	236	韩松岭	54.00
29	陈翔	3.00	237	熊波	3.00
30	陈少忱	3.00	238	孟磊	3.00
31	李智	3.00	239	崔学刚	30.00
32	王磊 2	3.00	240	张明 1	3.00
33	任哲	3.00	241	王吉	30.00
34	关东浩	3.00	242	辛广军	60.00
35	王玉	30.00	243	邸绍蔚	36.00
36	周巍	72.00	244	惠兴雷	3.00
37	孙钢	6.00	245	朱建国	3.00
38	符新	10.00	246	谭瑛	10.00
39	崔明	3.00	247	张铭	6.00
40	陈兴宏	6.00	248	李道圣	3.00
41	王洪梅	3.00	249	刘志生	3.00
42	常鹤	10.00	250	张庆龙	3.00
43	张立武	45.00	251	姜文博	6.00
44	马威	10.00	252	辛宇	3.00
45	李丹	6.00	253	王德强	6.00
46	姚殿成	36.00	254	褚先欣	10.00
47	宋飞	3.00	255	杨光	6.00
48	赵鑫 2	3.00	256	张现	3.00
49	邱宇波	6.00	257	王现伟	3.00
50	支润	6.00	258	孙勇	3.00
51	赵雷	6.00	259	孙卓霖	3.00
52	何晶	36.00	260	范晓东	3.00
53	周光	6.00	261	代劲松	20.00
54	杨磊	3.00	262	龚琳	10.00
55	信任	6.00	263	曲钧绪	120.00
56	徐一鸥	3.00	264	杨吉文	60.00
57	毕健有	30.00	265	张启彤	60.00
58	任颀	12.00	266	丁维发	18.00
59	闫宁	3.00	267	王世斌	36.00
60	卞晓光	90.00	268	全国莲	36.00
61	殷桂华	36.00	269	杨宁	18.00

62	王敏	108.00	270	王华禄	18.00
63	付强	45.00	271	卢钟斌	36.00
64	李素智	36.00	272	田卫华	36.00
65	杨波	36.00	273	刘庆福	15.00
66	金元文	12.00	274	徐业平	30.00
67	林志超	6.00	275	张合慧	30.00
68	曹莹	6.00	276	薛馨利	30.00
69	关迎宾	6.00	277	马艳	15.00
70	邓绍凯	6.00	278	曹向前	15.00
71	张升伟	10.00	279	曹昕平	30.00
72	李尤	30.00	280	谭宝庆	3.00
73	齐鑫	6.00	281	李楠	6.00
74	苏金友	60.00	282	张德鸣	3.00
75	李刚	6.00	283	杨敬波	3.00
76	张威	6.00	284	高华	6.00
77	江克敏	15.00	285	王岩	3.00
78	宋雪骊	36.00	286	杨岳涛	6.00
79	吴雪梅	3.00	287	张光军	3.00
80	史煜玲	6.00	288	张新	3.00
81	孙昕宇	3.00	289	王述颖	6.00
82	王磊 1	6.00	290	丁晓红	6.00
83	刘东辉	36.00	291	解鲲	6.00
84	王慧杰	6.00	292	柴佳春	6.00
85	姚兰	3.00	293	佟丽杰	3.00
86	张吉承	36.00	294	徐婷	3.00
87	石洋	6.00	295	孙兆亮	3.00
88	王南	3.00	296	佟雅芹	3.00
89	齐智刚	6.00	297	杜鉴	2.00
90	杨祥	3.00	298	白羽	2.00
91	庄勇	6.00	299	李田	2.00
92	丁海涛	3.00	300	罗全琳	2.00
93	刘丽娟	6.00	301	魏守新	2.00
94	杜占东	45.00	302	王英	2.00
95	陈成伟	3.00	303	宋刚	3.00
96	赵勇	3.00	304	徐晓	2.00
97	尹航	3.00	305	于锟	2.00
98	李琼	6.00	306	李明 2	3.00
99	邵滨	6.00	307	季瑜新	3.00
100	韩勇	3.00	308	徐海	2.00
101	王峰	3.00	309	戴美红	2.00
102	周东方	3.00	310	陈莉	3.00
103	佟鹤男	10.00	311	徐胜	3.00
104	刘洋 1	6.00	312	王健 2	2.00

105	许思成	3.00	313	王健 3	1.00
106	王建国	45.00	314	王长龙	3.00
107	丁向鸿	72.00	315	范继平	2.00
108	柴绍金	15.00	316	张杰	2.00
109	陈溯	45.00	317	毕波	2.00
110	付伟	3.00	318	刘宇	2.00
111	梁浩	3.00	319	鲍齐	2.00
112	王克俭	10.00	320	可宏刚	2.00
113	苗遥遥	3.00	321	甄学伟	2.00
114	邹愚	6.00	322	武猛	2.00
115	李淼	3.00	323	刘晓林	2.00
116	张硕	6.00	324	宋淼	2.00
117	罗宝康	72.00	325	隋明生	2.00
118	靳莉群	36.00	326	刘大宝	2.00
119	许博	30.00	327	李大鹏	3.00
120	牟媛	30.00	328	李悦莲	2.00
121	李光	6.00	329	宗文杰	2.00
122	张旭阳	90.00	330	范青松	3.00
123	高亮	51.00	331	朱凯	2.00
124	王海涛	3.00	332	周昊	2.00
125	王大伟	3.00	333	岳胜	20.00
126	张天顺	3.00	334	叶会岩	2.00
127	徐超	6.00	335	孟凡龙	2.00
128	吴阳	3.00	336	周智翔	3.00
129	何玉龙	3.00	337	田旭	2.00
130	高悦	3.00	338	孙飞	2.00
131	宋殿波	6.00	339	唐家辉	2.00
132	韩建忠	3.00	340	张开胜	2.00
133	王学松	6.00	341	张健	2.00
134	冯哲	72.00	342	张雁澎	2.00
135	叶勇	6.00	343	陈德金	2.00
136	辛亚锋	10.00	344	褚善杰	2.00
137	易兰	3.00	345	刘旺	3.00
138	谈宝真	3.00	346	郭晶	1.00
139	任庆胜	120.00	347	张北宁	1.00
140	包恩杰	90.00	348	李静野	1.00
141	边庆跃	45.00	349	全永华	1.00
142	史家亮	36.00	350	康文博	1.00
143	郭斗	36.00	351	王宏博	1.00
144	徐宏哲	30.00	352	初强	1.00
145	武燕君	30.00	353	杨峰	1.00
146	王辉	30.00	354	徐乾	1.00
147	孙波涛	30.00	355	郑超	1.00

148	刘洪波	30.00	356	吴宏瑞	1.00
149	李明 1	30.00	357	张祖磊	1.00
150	付天飞	36.00	358	李超	1.00
151	刘明石	3.00	359	刘洋 2	1.00
152	王冠群	3.00	360	张皆悦	1.00
153	董建卓	3.00	361	孙涛	1.00
154	寇胜	3.00	362	原宗毅	1.00
155	贺建军	3.00	363	安刚	1.00
156	刘慧	72.00	364	韩琳	3.00
157	盛旭辰	36.00	365	张云帆	1.00
158	霍光	30.00	366	郭志军	1.00
159	孙鸣宇	3.00	367	白金	1.00
160	刘勇	3.00	368	赵猛	1.00
161	王晗秋	3.00	369	刘桂臣	1.00
162	王聪	3.00	370	宋阳	1.00
163	郭奇	72.00	371	郭鹏	1.00
164	杨继林	36.00	372	丛伟浩	1.00
165	崔秀丽	36.00	373	刘鼎	1.00
166	夏明辉	30.00	374	娄轶男	1.00
167	王雪	30.00	375	张宁	1.00
168	梁会民	3.00	376	邹昭阳	1.00
169	刘英男	6.00	377	杨世达	1.00
170	于志远	3.00	378	刘畅	1.00
171	孟健慧	3.00	379	张洋	1.00
172	闫巍	3.00	380	张杨	1.00
173	郝俊贺	3.00	381	辛星	1.00
174	邵春华	3.00	382	汤丽	1.00
175	徐昊	3.00	383	马鑫	1.00
176	宋蕊	3.00	384	朱海明	1.00
177	康怀宇	3.00	385	周文思	1.00
178	崔立春	3.00	386	孙亚明	1.00
179	孙黎	60.00	387	张敏	1.00
180	王奎勇	45.00	388	刘成	1.00
181	刘晓明 2	36.00	389	肖斌	1.00
182	孙守军	30.00	390	颜昌盛	1.00
183	吕树林	3.00	391	王浩 1	1.00
184	蔡晓东	3.00	392	魏荣聪	1.00
185	董方明	3.00	393	王世宇	1.00
186	孙永军	3.00	394	肖培良	1.00
187	唐文志	72.00	395	李贺	1.00
188	张小凡	45.00	396	魏蓓蓓	1.00
189	安志复	30.00	397	张博	1.00
190	黄德健	30.00	398	齐龙	1.00

191	李伟峰	3.00	399	关小刚	1.00
192	刘帅	3.00	400	李毅强	1.00
193	张健	3.00	401	张祥飞	1.00
194	王红	3.00	402	刘奇	1.00
195	李阳	3.00	403	冯洛	1.00
196	王健 1	3.00	404	王海龙	1.00
197	尚俊杰	6.00	405	金艳琪	1.00
198	唐勇	3.00	406	汝智	1.00
199	王刚	3.00	407	唐金有	1.00
200	金洋	45.00	408	林乐祥	1.00
201	孙智鹏	45.00	409	吴斌	1.00
202	黄海涛	30.00	410	宋国信	1.00
203	杜洪平	3.00	411	宋超	1.00
204	张新宇	3.00	412	王云鹏	1.00
205	李营	3.00	413	孙黎莉	1.00
206	梁晓枫	3.00	414	赵鑫 1	1.00
207	刘丹丹	6.00	415	股权池	127.50
208	张文爽	3.00	合计		7,000.00

（6）2015 年 1 月第 5 次内部实际股权调整暨第 3 次转增

2013 年 2 月至 2015 年 8 月，股东因离、退休或自愿申请等原因而退股的具体情况如下：

序号	姓名	减少额 (万元)	序号	姓名	减少额 (万元)
1	曲钧绪	60.00	14	刘金萍	3.00
2	慕长禄	36.00	15	罗全琳	2.00
3	杨吉文	30.00	16	宗文杰	2.00
4	孙黎	30.00	17	孙飞	2.00
5	陈同利	22.50	18	张祖磊	1.00
6	姚殿成	18.00	19	王云鹏	1.00
7	刘东辉	18.00	20	白金	1.00
8	张现	3.00	21	朱海明	1.00
9	辛宇	3.00	22	孙亚明	1.00
10	季瑜新	3.00	23	颜昌盛	1.00
11	孙鸣宇	3.00	24	关小刚	1.00
12	王聪	3.00	合计		248.50
13	吕树林	3.00			

2015 年 1 月，入股或增持的股东情况如下：

序号	姓名	增加额 (万元)	序号	姓名	增加额 (万元)
1	江婷	3.00	112	庞志成	1.00
2	齐宏宇	3.00	113	张洪健	1.00
3	孙开宇	3.00	114	王文成	1.00
4	何殿宽	3.00	115	冯雷	1.00
5	张春胜	3.00	116	曹金威	1.00
6	王俊涛	3.00	117	闫韦名	1.00
7	李令方	3.00	118	宋淼	1.00
8	王冬青	3.00	119	刘晓林	1.00
9	龚宇	3.00	120	武猛	1.00
10	关浩然	3.00	121	程程	1.00
11	李明 3 ¹⁶	3.00	122	隋明生	1.00
12	王威	3.00	123	刘大宝	1.00
13	丛伟浩	2.00	124	刘晓明 1 ²⁰	1.00
14	刘畅	2.00	125	郭峰	1.00
15	刘鼎	2.00	126	王斌	1.00
16	宋阳	2.00	127	宋维	1.00
17	邹昭阳	2.00	128	王庆雨	1.00
18	郭鹏	2.00	129	康勇	1.00
19	杨世达	2.00	130	孟凡龙	1.00
20	张宁	2.00	131	韩冷	1.00
21	张云帆	2.00	132	高阳	1.00
22	孙涛	2.00	133	宋杨杨	1.00
23	全永华	2.00	134	温馨	1.00
24	原宗毅	2.00	135	叶会岩	1.00
25	张皆悦	2.00	136	孟广志	1.00
26	孙黎莉	2.00	137	高震	1.00
27	安刚	2.00	138	朱宝权	1.00
28	李静野	2.00	139	张铁夫	1.00
29	初强	2.00	140	苗卉	1.00
30	李超	2.00	141	孙建峰	1.00
31	徐乾	2.00	142	祁占利	1.00
32	郑超	2.00	143	李为	1.00
33	杨峰	2.00	144	张凤国	1.00
34	赵猛	2.00	145	聂硕	1.00
35	刘桂臣	2.00	146	丁雪	1.00
36	王健 3	2.00	147	赫英斌	1.00
37	康文博	2.00	148	屈丽莉	1.00

38	魏荣聪	2.00	149	马骏	1.00
39	王浩 1	2.00	150	张文通	1.00
40	王世宇	2.00	151	李威	1.00
41	李贺	2.00	152	刘琳琳	1.00
42	张博	2.00	153	戴苏鑫	1.00
43	李毅强	2.00	154	郭智超	1.00
44	张祥飞	2.00	155	田旭	1.00
45	金艳琪	2.00	156	吕志刚	1.00
46	宋国信	2.00	157	王林	1.00
47	唐金有	2.00	158	荆野	1.00
48	马鑫	2.00	159	周文龙	1.00
49	张杨	2.00	160	金耀兴	1.00
50	张洋	2.00	161	林松杉	1.00
51	韩琳	2.00	162	杨龙	1.00
52	郑旭东	1.50	163	张洪杰	1.00
53	王浩 2 ¹⁶	1.50	164	李冲	1.00
54	刘斌	1.50	165	史斌	1.00
55	杜鉴	1.00	166	高识伦	1.00
56	王丽东	1.00	167	李国坤	1.00
57	李伟 2 ¹⁷	1.00	168	徐兴久	1.00
58	徐弘舜	1.00	169	王奇	1.00
59	肖松泉	1.00	170	王竞伟	1.00
60	杨秋戩	1.00	171	孙杨	1.00
61	甄学伟	1.00	172	刘全兵	1.00
62	万青华	1.00	173	师滔滔	1.00
63	都娟	1.00	174	张双骖	1.00
64	李德新	1.00	175	伍彩	1.00
65	胡启明	1.00	176	毕磊	1.00
66	王志阳	1.00	177	邹凌	1.00
67	姚凯	1.00	178	陈德金	1.00
68	张明 2 ¹⁸	1.00	179	张开胜	1.00
69	孔祥一	1.00	180	楮善杰	1.00
70	续岩	1.00	181	张健	1.00
71	胡浩杨	1.00	182	徐晓璐	1.00
72	王健 4 ¹⁹	1.00	183	杨晓东	1.00
73	范继平	1.00	184	臧卓	1.00
74	张杰	1.00	185	练木森	1.00
75	刘爽	1.00	186	吴忠才	1.00
76	刘宇	1.00	187	邱妙文	1.00

77	王健 2	1.00	188	张德运	1.00
78	王猛	1.00	189	李悦莲	1.00
79	王连鹏	1.00	190	周昊	1.00
80	黄海洋	1.00	191	李朝君	1.00
81	可宏刚	1.00	192	孙华炜	1.00
82	陈岩松	1.00	193	许庆臣	1.00
83	毕波	1.00	194	于莉	1.00
84	侯伯石	1.00	195	潘娜	1.00
85	孙奇	1.00	196	朱凯	1.00
86	李骞	1.00	197	刘久扬	1.00
87	魏守新	1.00	198	任显瀛	1.00
88	李田	1.00	199	汤振滨	1.00
89	白羽	1.00	200	赵志民	1.00
90	高宇	1.00	201	翟双利	1.00
91	朱清华	1.00	202	房海龙	1.00
92	鲍齐	1.00	203	刘俊鹏	1.00
93	戴美红	1.00	204	张迪	1.00
94	王倩	1.00	205	祖嘉璐	1.00
95	周燕	1.00	206	车鑫	1.00
96	徐晓	1.00	207	张辅超	1.00
97	徐海	1.00	208	董丹	1.00
98	罗保坤	1.00	209	顾兴华	1.00
99	于克衍	1.00	210	周菊	1.00
100	张强	1.00	211	田戈	1.00
101	侯骁跃	1.00	212	崔娜	0.50
102	平立岚	1.00	213	王元石	0.50
103	刘冰	1.00	214	王志	0.50
104	刘晗	1.00	215	刘轩成	0.50
105	张超	1.00	216	吴岳奇	0.50
106	孙健	1.00	217	王洋	0.50
107	刘冰婷	1.00	218	田侃达	0.50
108	于锟	1.00	219	杜传辉	0.50
109	王浩年	1.00	220	王建华	0.50
110	王家旭	1.00	合计		280.00
111	武文学	1.00			

注 16-21：数字为区别重名的情况

本次股权调整完成后，股权池所持有的待分配股权结余为 96.00 万元注册资本（127.50+248.50-280.00=96.00）。

2015年2月12日，辽宁邮电召开股东会，同意用盈余公积转增股本，注册资本由7,000万元增至10,500万元，全体股东同比例转增。股权池所持有的待分配股权结余数增至144.00万元注册资本。增资完成后，辽宁邮电具体股权明细如下表所示：

序号	姓名	出资额 (万元)	序号	姓名	出资额 (万元)
1	陈志生	900.00	276	宋允迁	9.00
2	姜日敏	270.00	277	王德强	9.00
3	于勇	270.00	278	褚先欣	15.00
4	郭晶	1.50	279	宋淼	4.50
5	谭瑛	15.00	280	隋明生	4.50
6	王丽东	1.50	281	李光	9.00
7	祖健	135.00	282	王健 1	4.50
8	刘霞	54.00	283	赵猛	4.50
9	王晓华	27.00	284	刘大宝	4.50
10	姬丽华	22.50	285	刘桂臣	4.50
11	邵志学	18.00	286	程程	1.50
12	曹永权	33.75	287	刘晓明 1	1.50
13	汪明莉	27.00	288	郭峰	1.50
14	江克敏	22.50	289	王斌	1.50
15	王克俭	15.00	290	宋维	1.50
16	柴绍金	22.50	291	张旭阳	135.00
17	高文明	45.00	292	高亮	76.50
18	马艳	22.50	293	张天顺	4.50
19	曹向前	22.50	294	徐超	9.00
20	杨宁	27.00	295	吴阳	4.50
21	慕长禄	54.00	296	何玉龙	4.50
22	陈同利	33.75	297	李大鹏	4.50
23	杨吉文	45.00	298	高悦	4.50
24	孙黎	45.00	299	李悦莲	4.50
25	曲钧绪	90.00	300	范青松	4.50
26	王胜	45.00	301	朱凯	4.50
27	闻静	54.00	302	叶勇	9.00
28	李丰	54.00	303	辛亚锋	15.00
29	李伟 1	45.00	304	易兰	4.50
30	陈立人	180.00	305	谈宝真	4.50
31	杜占东	67.50	306	岳胜	30.00
32	高杨	9.00	307	王学松	9.00

33	王慧杰	9.00	308	张洋	4.50
34	佟雅芹	4.50	309	张杨	4.50
35	陈曦	180.00	310	马鑫	4.50
36	张铭	9.00	311	付强	67.50
37	刘殿友	54.00	312	包恩杰	135.00
38	毕健有	45.00	313	边庆跃	67.50
39	王英	3.00	314	史家亮	54.00
40	梁浩	4.50	315	郭斗	54.00
41	江婷	4.50	316	徐宏哲	45.00
42	李伟 2	1.50	317	武燕君	45.00
43	丁向鸿	108.00	318	王辉	45.00
44	李微微	45.00	319	孙波涛	45.00
45	陈翔	4.50	320	刘洪波	45.00
46	陈少忱	4.50	321	李明 2	45.00
47	李智	4.50	322	付天飞	54.00
48	王磊	4.50	323	刘明石	4.50
49	范晓东	4.50	324	王冠群	4.50
50	关东浩	4.50	325	董建卓	4.50
51	王玉	45.00	326	寇胜	4.50
52	张硕	9.00	327	贺建军	4.50
53	佟志新	4.50	328	叶会岩	4.50
54	李素智	54.00	329	肖培良	1.50
55	代劲松	30.00	330	韩冷	1.50
56	康文博	4.50	331	高阳	1.50
57	赵鑫 1	1.50	332	刘慧	108.00
58	冯哲	108.00	333	盛旭辰	54.00
59	周巍	108.00	334	霍光	45.00
60	任哲	4.50	335	刘勇	4.50
61	孙钢	9.00	336	王晗秋	4.50
62	姜文博	9.00	337	李贺	4.50
63	符新	15.00	338	屈丽莉	1.50
64	陈兴宏	9.00	339	马骏	1.50
65	王洪梅	4.50	340	张文通	1.50
66	常鹤	15.00	341	郭奇	108.00
67	闫韦名	1.50	342	刘英男	9.00
68	张立武	67.50	343	杨继林	54.00
69	齐文波	54.00	344	崔秀丽	54.00
70	宋飞	4.50	345	夏明辉	45.00
71	赵鑫	4.50	346	王雪	45.00

72	支润	9.00	347	梁会民	4.50
73	宋刚	4.50	348	于志远	4.50
74	何晶	54.00	349	孟健慧	4.50
75	杨磊	4.50	350	闫巍	4.50
76	信任	9.00	351	郝俊贺	4.50
77	徐一鸥	4.50	352	徐昊	4.50
78	马威	15.00	353	康怀宇	4.50
79	李明 1	4.50	354	崔立春	4.50
80	闫宁	4.50	355	魏蓓蓓	1.50
81	徐海	4.50	356	张春胜	4.50
82	崔明	4.50	357	孟广志	1.50
83	王宏博	1.50	358	高震	1.50
84	吴宏瑞	1.50	359	朱宝权	1.50
85	罗保坤	1.50	360	张铁夫	1.50
86	于克衍	1.50	361	苗卉	1.50
87	张强	1.50	362	王奎勇	67.50
88	孙开宇	4.50	363	刘晓明	54.00
89	何殿宽	4.50	364	孙守军	45.00
90	侯骁跃	1.50	365	蔡晓东	4.50
91	平立岚	1.50	366	董方明	4.50
92	刘冰	1.50	367	孙永军	4.50
93	刘晗	1.50	368	张凤国	1.50
94	张超	1.50	369	王俊涛	4.50
95	孙健	1.50	370	聂硕	1.50
96	刘冰婷	1.50	371	丁雪	1.50
97	王浩年	1.50	372	李令方	4.50
98	王家旭	1.50	373	赫英斌	1.50
99	武文学	1.50	374	庄勇	9.00
100	庞志成	1.50	375	靳莉群	54.00
101	张洪健	1.50	376	关迎宾	9.00
102	王文成	1.50	377	邓绍凯	9.00
103	冯雷	1.50	378	康勇	1.50
104	曹金威	1.50	379	孔祥一	1.50
105	周光	9.00	380	唐文志	108.00
106	任颀	18.00	381	安志复	45.00
107	李丹	9.00	382	黄德健	45.00
108	赵雷	9.00	383	李伟峰	4.50
109	邱宇波	9.00	384	刘帅	4.50
110	关浩然	4.50	385	张健	4.50

111	房海龙	1.50	386	王红	4.50
112	刘俊鹏	1.50	387	李阳	4.50
113	张迪	1.50	388	王健 3	4.50
114	祖嘉璐	1.50	389	尚俊杰	9.00
115	车鑫	1.50	390	唐勇	4.50
116	李明 3	4.50	391	邵春华	4.50
117	王威	4.50	392	田旭	4.50
118	张辅超	1.50	393	王刚	4.50
119	董丹	1.50	394	张博	4.50
120	顾兴华	1.50	395	齐龙	1.50
121	周菊	1.50	396	龚宇	4.50
122	田戈	1.50	397	刘琳琳	1.50
123	郑旭东	2.25	398	戴苏鑫	1.50
124	王浩	2.25	399	郭智超	1.50
125	崔娜	0.75	400	辛星	1.50
126	王元石	0.75	401	汤丽	1.50
127	王志	0.75	402	李朝君	1.50
128	刘轩成	0.75	403	孙华炜	1.50
129	吴岳奇	0.75	404	许庆臣	1.50
130	王洋	0.75	405	于莉	1.50
131	刘斌	2.25	406	潘娜	1.50
132	田侃达	0.75	407	刘久扬	1.50
133	杜传辉	0.75	408	任显瀛	1.50
134	王建华	0.75	409	汤振滨	1.50
135	徐晓	4.50	410	赵志民	1.50
136	于锟	4.50	411	翟双利	1.50
137	初强	4.50	412	孟凡龙	4.50
138	杨峰	4.50	413	周智翔	4.50
139	张北宁	1.50	414	王浩	4.50
140	王庆雨	1.50	415	魏荣聪	4.50
141	赵霓	54.00	416	王世宇	4.50
142	程国辉	49.50	417	宋杨杨	1.50
143	杨晶	13.50	418	温馨	1.50
144	齐鑫	9.00	419	孙智鹏	67.50
145	杨光	9.00	420	黄海涛	45.00
146	白羽	4.50	421	杜洪平	4.50
147	李田	4.50	422	张新宇	4.50
148	卞晓光	135.00	423	李营	4.50
149	王敏	162.00	424	梁晓枫	4.50

150	杨波	54.00	425	刘丹丹	9.00
151	戴美红	4.50	426	张文爽	4.50
152	林志超	9.00	427	王岩	4.50
153	陈莉	4.50	428	王龙	4.50
154	张升伟	15.00	429	徐兴久	1.50
155	张庆龙	4.50	430	王奇	1.50
156	李尤	45.00	431	王竞伟	1.50
157	毕波	4.50	432	孙杨	1.50
158	宋雪骊	54.00	433	张兵	4.50
159	鲍齐	4.50	434	李为	1.50
160	史煜玲	9.00	435	田卫华	54.00
161	张皆悦	4.50	436	徐晓璐	1.50
162	孙涛	4.50	437	葛振林	67.50
163	原宗毅	4.50	438	李树雨	9.00
164	韩琳	7.50	439	顾龙生	4.50
165	安刚	4.50	440	孙宇	45.00
166	苏金友	90.00	441	王耀明	67.50
167	徐胜	4.50	442	曹丽娜	45.00
168	金元文	18.00	443	李涛	45.00
169	李刚	9.00	444	卢长明	4.50
170	丁海涛	4.50	445	张立慧	4.50
171	王健 2	4.50	446	张树意	4.50
172	王长龙	4.50	447	杨雨胜	4.50
173	范继平	4.50	448	李毅强	4.50
174	李道圣	4.50	449	吕志刚	1.50
175	张威	9.00	450	王林	1.50
176	齐智刚	9.00	451	荆野	1.50
177	殷桂华	54.00	452	周文龙	1.50
178	曹莹	9.00	453	金耀兴	1.50
179	吴雪梅	4.50	454	张祥飞	4.50
180	孙昕宇	4.50	455	高识伦	1.50
181	王磊 1	9.00	456	李国坤	1.50
182	张云帆	4.50	457	续岩	1.50
183	郭志军	1.50	458	伍彩	1.50
184	张宁	4.50	459	胡浩杨	1.50
185	陈成伟	4.50	460	熊波	4.50
186	韩勇	4.50	461	孟磊	4.50
187	邹愚	9.00	462	曹昕平	45.00
188	许思成	4.50	463	宋国信	4.50

189	可宏刚	4.50	464	毕磊	1.50
190	王峰	4.50	465	邹凌	1.50
191	刘爽	1.50	466	贾红雷	67.50
192	王健 4	1.50	467	杨淑霞	45.00
193	王猛	1.50	468	夏旭	4.50
194	王连鹏	1.50	469	冯宇鹏	4.50
195	黄海洋	1.50	470	葛志全	81.00
196	齐宏宇	4.50	471	刘守政	54.00
197	陈岩松	1.50	472	陈之光	45.00
198	刘洋 1	1.50	473	于海翔	4.50
199	徐乾	4.50	474	王大伟	4.50
200	郑超	4.50	475	叶成钢	4.50
201	李超	4.50	476	刘晓乐	4.50
202	魏守新	4.50	477	孙建峰	1.50
203	王现伟	4.50	478	祁占利	1.50
204	孙黎莉	4.50	479	刘旺	4.50
205	李静野	4.50	480	冯洛	1.50
206	全永华	4.50	481	王冬青	4.50
207	侯伯石	1.50	482	李威	1.50
208	孙奇	1.50	483	杨晓东	1.50
209	李骞	1.50	484	臧卓	1.50
210	高宇	1.50	485	韩松岭	81.00
211	朱清华	1.50	486	崔学刚	45.00
212	王倩	1.50	487	张明	4.50
213	周燕	1.50	488	刘奇	1.50
214	张杰	4.50	489	林松杉	1.50
215	刘宇	4.50	490	杨龙	1.50
216	杜鉴	4.50	491	张洪杰	1.50
217	刘丽娟	9.00	492	李冲	1.50
218	张吉承	54.00	493	史斌	1.50
219	杨祥	4.50	494	王吉	45.00
220	李琼	9.00	495	辛广军	90.00
221	周东方	4.50	496	邸绍蔚	54.00
222	佟鹤男	15.00	497	惠兴雷	4.50
223	宋蕊	4.50	498	朱建国	4.50
224	王建国	67.50	499	张启彤	90.00
225	甄学伟	4.50	500	王世斌	54.00
226	徐弘舜	1.50	501	全国莲	54.00
227	肖松泉	1.50	502	金洋	67.50

228	杨秋戩	1.50	503	郭培武	54.00
229	万青华	1.50	504	刘庆福	22.50
230	都娟	1.50	505	王华禄	27.00
231	龚琳	15.00	506	丁维发	27.00
232	任玉梅	45.00	507	姚殿成	27.00
233	石洋	9.00	508	刘东辉	27.00
234	周文思	1.50	509	任庆胜	180.00
235	张敏	1.50	510	卢钟斌	54.00
236	刘成	1.50	511	徐业平	45.00
237	肖斌	1.50	512	张合慧	45.00
238	张德运	1.50	513	薛馨利	45.00
239	练木森	1.50	514	谭宝庆	4.50
240	吴忠才	1.50	515	李楠	9.00
241	邱妙文	1.50	516	张德鸣	4.50
242	周昊	4.50	517	杨敬波	4.50
243	宋殿波	9.00	518	高华	9.00
244	韩建忠	4.50	519	王妍	9.00
245	张小凡	67.50	520	杨岳涛	9.00
246	陈溯	67.50	521	张光军	4.50
247	付伟	4.50	522	张新	4.50
248	王海涛	4.50	523	王述颖	9.00
249	苗遥遥	4.50	524	丁晓红	9.00
250	李淼	4.50	525	解鲲	9.00
251	刘志生	4.50	526	柴佳春	9.00
252	赵勇	4.50	527	佟丽杰	4.50
253	刘洋	9.00	528	徐婷	4.50
254	王南	4.50	529	孙勇	4.50
255	邵滨	9.00	530	孙卓霖	4.50
256	尹航	4.50	531	唐家辉	3.00
257	宋阳	4.50	532	张开胜	4.50
258	郭鹏	4.50	533	张健	4.50
259	丛伟浩	4.50	534	张雁澎	3.00
260	刘鼎	4.50	535	陈德金	4.50
261	娄轶男	1.50	536	楮善杰	4.50
262	邹昭阳	4.50	537	孙兆亮	4.50
263	杨世达	4.50	538	王海龙	1.50
264	刘畅	4.50	539	金艳琪	4.50
265	姚兰	4.50	540	汝智	1.50
266	李德新	1.50	541	唐金有	4.50

267	胡启明	1.50	542	林乐祥	1.50
268	王志阳	1.50	543	吴斌	1.50
269	姚凯	1.50	544	宋超	1.50
270	张明	1.50	545	刘全兵	1.50
271	罗宝康	108.00	546	师滔滔	1.50
272	许博	45.00	547	张双骞	1.50
273	牟媛	45.00	548	股权池	144.00
274	武猛	4.50	合计		10,500.00
275	刘晓林	4.50			

综上所述，依据股东退股或减持时签署的书面确认文件及独立财务顾问对退股股东的抽查访谈结果并经律师核查，此期间，股东因离职、退休或自愿申请等原因而退股，股东对转让标的公司股权不存在争议。

2、股权调整过程中的价格确定原则

辽宁邮电股权调整过程中股东入股、退股的价格按照辽宁邮电制定统一的规则执行，具体如下：

情形	价格确定原则
入股或增持的价格	以辽宁邮电上一年度期末每 1 元注册资本所对应的净资产金额为参考确定股权价格
死亡或退休人员退股价格	退股价格=上一年度确定的股权价格+（本年度确定的股权价格-上一年度确定的股权价格）*X/12，X 为离职时的月份，该部分股权参与当年度的分红（如有），退股金额于当年度审计结束确定股权价格后一次性支付
离职或辞退人员退股价格	以取得股权时入股的价格确定

辽宁邮电改制设立至 2015 年引入财务投资者规范持股期间，历年股权价格如下：

年度	注册资本(万元)	参考年度末净资产确定的股权价格 (元/1 元注册资本)	备注
2005	2,000	1.00	
2006	2,000	1.50	
2007	2,000	1.50	
2008	3,500	1.50	2008 年 3 月以每 1 元注册资本转增 0.5 元进行同比例转增，转增完成后以 1 元/每 1 元注册资本的价格对辽宁邮电增资 500 万元

2009	3,500	2.00	
2010	3,500	2.60	
2011	7,000	2.00	2011 年 4 月以每 1 元注册资本转增 1 元进行同比例转增
2012	7,000	2.50	
2013	7,000	3.00	
2014	7,000	3.50	

（三）2015 年 12 月引入财务投资者及规范情况

为还原股权代持、解决股东人数超过 200 人的问题，2015 年 12 月 15 日，辽宁邮电召开全体 547 名实际股东的临时股东会，审议通过了《辽宁邮电规划设计院有限公司股权调整方案》（以下简称“《方案》”）。《方案》明确股东转让给外部财务投资者的价格为每注册资本 11 元（参考当时辽宁邮电 2015 年度预计可实现的净利润经协商后作价），转让完成后辽宁邮电实际股东人数调整到 200 人以内。

本次股权转让中，辽宁邮电退出股东共计 353 名（其中直接转让退出 350 名，夫妻间转让 3 名），新增财务投资者股东 5 名，转让完成后辽宁邮电股东人数为 199 名。

本批股权转让均按每注册资本 1 元作为转让方初始成本，按照每注册资本 11 元的价格对外转让，缴纳了本批股权转让所涉及的全部个人所得税，共计 7,350 万元。辽宁邮电引入的财务投资者包括天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联及一位自然人王卿泳（以下统称“投资方”）。

《方案》约定，全体 547 名股东认可在将股权转让给投资方之前，将“职工委托持股关系”调整至与工商登记股权情况一致，并同意按照如下“职工委托持股关系”通过股权对外转让、夫妻间转让和解除代持的方式进行代持清理，确认的职工委托持股关系如下：

序号	显名股东	实际股东	出资额（万元）	序号	显名股东	实际股东	出资额（万元）
1	陈志生	陈志生	900.00	276	罗宝康	宋允迁	9.00
2	姜日敏	姜日敏	270.00	277		王德强	9.00
3	于勇	于勇	270.00	278		褚先欣	15.00
4		郭晶	1.50	279		宋淼	4.50

5		谭瑛	15.00	280		隋明生	4.50
6		王丽东	1.50	281		李光	9.00
		小计	288.00	282		王健 3	4.50
7	祖健	祖健	135.00	283	张旭阳	赵猛	4.50
8		刘霞	54.00	284		刘大宝	4.50
9		王晓华	27.00	285		刘桂臣	4.50
10		姬丽华	22.50	286		程程	1.50
11		邵志学	18.00	287		刘晓明 1	1.50
12		曹永权	33.75	288		郭峰	1.50
13		汪明莉	27.00	289		王斌	1.50
14		江克敏	22.50	290		宋维	1.50
15		王克俭	15.00			小计	283.50
16		柴绍金	22.50	291		张旭阳	135.00
17		高文明	45.00	292		高亮	76.50
18		马艳	22.50	293		张天顺	4.50
19		曹向前	22.50	294		徐超	9.00
20		杨宁	27.00	295		吴阳	4.50
21		慕长禄	54.00	296		何玉龙	4.50
22		陈同利	33.75	297		李大鹏	4.50
23		杨吉文	45.00	298		高悦	4.50
24		孙黎	45.00	299		李悦莲	4.50
25		曲钧绪	90.00	300		范青松	4.50
		小计	762.00	301		朱凯	4.50
26	王胜	王胜	45.00			小计	256.50
27		闻静	54.00	302	岳胜	叶勇	9.00
28		李丰	54.00	303		辛亚锋	15.00
29		李伟 1	45.00	304		易兰	4.50
		小计	198.00	305		谈宝真	4.50
30	陈立人	陈立人	180.00	306		岳胜	30.00
31		杜占东	67.50	307		王学松	9.00
32		高杨	9.00	308		张洋	4.50
33		王慧杰	9.00	309		张杨	4.50
34		佟雅芹	4.50	310		马鑫	4.50
		小计	270.00	311		付强	67.50
35	陈曦	陈曦	180.00		包恩杰	小计	153.00
36		张铭	9.00	312		包恩杰	135.00
37		刘殿友	54.00	313		边庆跃	67.50
38		毕健有	45.00	314		史家亮	54.00
39		王英	3.00	315		郭斗	54.00

40		梁浩	4.50	316		徐宏哲	45.00
41		江婷	4.50	317		武燕君	45.00
42		李伟 2	1.50	318		王辉	45.00
		小计	301.50	319		孙波涛	45.00
43	丁向鸿	丁向鸿	108.00	320	付天飞	刘洪波	45.00
44		李微微	45.00	321		李明 1	45.00
45		陈翔	4.50			小计	580.50
46		陈少忱	4.50	322		付天飞	54.00
47		李智	4.50	323		刘明石	4.50
48		王磊 2	4.50	324		王冠群	4.50
49		范晓东	4.50	325		董建卓	4.50
50		关东浩	4.50	326		寇胜	4.50
51		王玉	45.00	327		贺建军	4.50
52		张硕	9.00	328		叶会岩	4.50
53		佟志新	4.50	329		肖培良	1.50
54		李素智	54.00	330		韩冷	1.50
		小计	292.50	331		高阳	1.50
55	冯哲	代劲松	30.00			小计	85.50
56		康文博	4.50	332	刘慧	刘慧	108.00
57		赵鑫 1	1.50	333		盛旭辰	54.00
58		冯哲	108.00	334		霍光	45.00
		小计	144.00	335		刘勇	4.50
59	周巍	周巍	108.00	336		王晗秋	4.50
60		任哲	4.50	337		李贺	4.50
61		孙钢	9.00	338		屈丽莉	1.50
62		姜文博	9.00	339		马骏	1.50
63		符新	15.00	340		张文通	1.50
64		陈兴宏	9.00			小计	225.00
65		王洪梅	4.50	341	刘英男	郭奇	108.00
66		常鹤	15.00	342		刘英男	9.00
67		闫韦名	1.50	343		杨继林	54.00
		小计	175.50	344		崔秀丽	54.00
68	张立武	张立武	67.50	345		夏明辉	45.00
69		齐文波	54.00	346		王雪	45.00
70		宋飞	4.50	347		梁会民	4.50
71		赵鑫 2	4.50	348		于志远	4.50
72		支润	9.00	349		孟健慧	4.50
73		宋刚	4.50	350		闫巍	4.50
		小计	144.00	351		郝俊贺	4.50

74	何晶	何晶	54.00	352		徐昊	4.50
75		杨磊	4.50	353		康怀宇	4.50
76		信任	9.00	354		崔立春	4.50
77		徐一鸥	4.50	355		魏蓓蓓	1.50
78		马威	15.00	356		张春胜	4.50
79		李明 2	4.50	357		孟广志	1.50
80		闫宁	4.50	358		高震	1.50
81		徐海	4.50	359		朱宝权	1.50
82		崔明	4.50	360		张铁夫	1.50
83		王宏博	1.50	361		苗卉	1.50
84		吴宏瑞	1.50			小计	364.50
85		罗保坤	1.50	362	王奎勇	王奎勇	67.50
86		于克衍	1.50	363		刘晓明 2	54.00
87		张强	1.50	364		孙守军	45.00
88		孙开宇	4.50	365		蔡晓东	4.50
89		何殿宽	4.50	366		董方明	4.50
90		侯骁跃	1.50	367		孙永军	4.50
91		平立岚	1.50	368		张凤国	1.50
92		刘晗	1.50	369		王俊涛	4.50
93		刘冰	1.50	370		聂硕	1.50
94		张超	1.50	371		丁雪	1.50
95		孙健	1.50	372		李令方	4.50
96		刘冰婷	1.50	373		赫英斌	1.50
97		王浩年	1.50	374		庄勇	9.00
98		王家旭	1.50	375		靳莉群	54.00
99		武文学	1.50	376		关迎宾	9.00
100		庞志成	1.50	377		邓绍凯	9.00
101		张洪健	1.50	378		康勇	1.50
102		王文成	1.50	379		孔祥一	1.50
103		冯雷	1.50			小计	279.00
104		曹金威	1.50	380	唐文志	唐文志	108.00
		小计	144.00	381		安志复	45.00
105	任颀	周光	9.00	382		黄德健	45.00
106		任颀	18.00	383		李伟峰	4.50
107		李丹	9.00	384		刘帅	4.50
108		赵雷	9.00	385		张健	4.50
109		邱宇波	9.00	386		王红	4.50
110		关浩然	4.50	387		李阳	4.50
111		房海龙	1.50	388		王健 1	4.50

112		刘俊鹏	1.50	389		尚俊杰	9.00
113		张迪	1.50	390		唐勇	4.50
114		祖嘉璐	1.50	391		邵春华	4.50
115		车鑫	1.50	392		田旭	4.50
116		李明 3	4.50	393		王刚	4.50
117		王威	4.50	394		张博	4.50
118		张辅超	1.50	395		齐龙	1.50
119		董丹	1.50	396		龚宇	4.50
120		顾兴华	1.50	397		刘琳琳	1.50
121		周菊	1.50	398		戴苏鑫	1.50
122		田戈	1.50	399		郭智超	1.50
123		郑旭东	2.25	400		辛星	1.50
124		王浩 2	2.25	401		汤丽	1.50
125		崔娜	0.75	402		李朝君	1.50
126		王元石	0.75	403		孙华炜	1.50
127		王志	0.75	404		许庆臣	1.50
128		刘轩成	0.75	405		于莉	1.50
129		吴岳奇	0.75	406		潘娜	1.50
130		王洋	0.75	407		刘久扬	1.50
131		刘斌	2.25	408		任显瀛	1.50
132		田侃达	0.75	409		汤振滨	1.50
133		杜传辉	0.75	410		赵志民	1.50
134		王建华	0.75	411		翟双利	1.50
135		徐晓	4.50	412		孟凡龙	4.50
136		于锟	4.50	413		周智翔	4.50
137		初强	4.50	414		王浩 1	4.50
138		杨峰	4.50	415		魏荣聪	4.50
139		张北宁	1.50	416		王世宇	4.50
140		王庆雨	1.50	417		宋杨杨	1.50
		小计	117.00	418		温馨	1.50
141	赵霓	赵霓	54.00		孙智鹏	小计	310.50
142		程国辉	49.50	419		孙智鹏	67.50
143		杨晶	13.50	420		黄海涛	45.00
144		齐鑫	9.00	421		杜洪平	4.50
145		杨光	9.00	422		张新宇	4.50
146		白羽	4.50	423		李营	4.50
147		李田	4.50	424		梁晓枫	4.50
		小计	144.00	425		刘丹丹	9.00
148	卞晓光	卞晓光	135.00	426		张文爽	4.50

149		王敏	162.00	427		王岩	4.50
150		杨波	54.00	428		王龙	4.50
151		戴美红	4.50	429		徐兴久	1.50
152		林志超	9.00	430		王奇	1.50
153		陈莉	4.50	431		王竞伟	1.50
154		张升伟	15.00	432		孙杨	1.50
155		张庆龙	4.50	433		张兵	4.50
156		李尤	45.00	434		李为	1.50
157		毕波	4.50	435		田卫华	54.00
158		宋雪骊	54.00	436		徐晓璐	1.50
159		鲍齐	4.50			小计	220.50
160		史煜玲	9.00	437	葛振林	葛振林	67.50
161		张皆悦	4.50	438		李树雨	9.00
162		孙涛	4.50	439		顾龙生	4.50
163		原宗毅	4.50	440		孙宇	45.00
164		韩琳	7.50			小计	126.00
165	苏金友	安刚	4.50	441	王耀明	王耀明	67.50
		小计	531.00	442		曹丽娜	45.00
166		苏金友	90.00	443		李涛	45.00
167		徐胜	4.50	444		卢长明	4.50
168		金元文	18.00	445		张立慧	4.50
169		李刚	9.00	446		张树意	4.50
170		丁海涛	4.50	447		杨雨胜	4.50
171		王健 2	4.50	448		李毅强	4.50
172		王长龙	4.50	449		吕志刚	1.50
173		范继平	4.50	450		王林	1.50
174		李道圣	4.50	451		荆野	1.50
175		张威	9.00	452		周文龙	1.50
	齐智刚	小计	153.00	453		金耀兴	1.50
176		齐智刚	9.00	454		张祥飞	4.50
177		殷桂华	54.00	455		高识伦	1.50
178		曹莹	9.00	456		李国坤	1.50
179		吴雪梅	4.50	457		续岩	1.50
180		孙昕宇	4.50	458		伍彩	1.50
181		王磊 1	9.00	459		胡浩杨	1.50
182		张云帆	4.50	460		熊波	4.50
183		郭志军	1.50	461		孟磊	4.50
184		张宁	4.50	462		曹昕平	45.00
185		陈成伟	4.50	463		宋国信	4.50

186		韩勇	4.50	464		毕磊	1.50
187		邹愚	9.00	465		邹凌	1.50
188		许思成	4.50			小计	261.00
189		可宏刚	4.50	466	贾红雷	贾红雷	67.50
190		王峰	4.50	467		杨淑霞	45.00
191		刘爽	1.50	468		夏旭	4.50
192		王健 4	1.50	469		冯宇鹏	4.50
193		王猛	1.50			小计	121.50
194		王连鹏	1.50	470	葛志全	葛志全	81.00
195		黄海洋	1.50	471		刘守政	54.00
196		齐宏宇	4.50	472		陈之光	45.00
197		陈岩松	1.50	473		于海翔	4.50
198		刘洋 2	1.50	474		王大伟	4.50
199		徐乾	4.50	475		叶成钢	4.50
200		郑超	4.50	476		刘晓乐	4.50
201		李超	4.50	477		孙建峰	1.50
202		魏守新	4.50	478		祁占利	1.50
203		王现伟	4.50	479		刘旺	4.50
204		孙黎莉	4.50	480		冯洛	1.50
205		李静野	4.50	481		王冬青	4.50
206		全永华	4.50	482		李威	1.50
207		侯伯石	1.50	483		杨晓东	1.50
208		孙奇	1.50	484		臧卓	1.50
209		李骞	1.50			小计	216.00
210		高宇	1.50	485	韩松岭	韩松岭	81.00
211		朱清华	1.50	486		崔学刚	45.00
212		王倩	1.50	487		张明 1	4.50
213		周燕	1.50	488		刘奇	1.50
214		张杰	4.50	489		林松杉	1.50
215		刘宇	4.50	490		杨龙	1.50
216		杜鉴	4.50	491		张洪杰	1.50
217		刘丽娟	9.00	492		李冲	1.50
		小计	216.00	493		史斌	1.50
218	王建国	张吉承	54.00	494	辛广军	王吉	45.00
219		杨祥	4.50			小计	184.50
220		李琼	9.00	495		辛广军	90.00
221		周东方	4.50	496		邸绍蔚	54.00
222		佟鹤男	15.00	497		惠兴雷	4.50
223		宋蕊	4.50	498		朱建国	4.50

224		王建国	67.50		张启彤	小计	153.00
225		甄学伟	4.50	499		张启彤	90.00
226		徐弘舜	1.50	500		王世斌	54.00
227		肖松泉	1.50	501		全国莲	54.00
228		杨秋彧	1.50	502		金洋	67.50
229		万青华	1.50	503		郭培武	54.00
230		都娟	1.50	504		刘庆福	22.50
231		龚琳	15.00	505		王华禄	27.00
232		任玉梅	45.00	506		丁维发	27.00
233		石洋	9.00	507		姚殿成	27.00
234		周文思	1.50	508		刘东辉	27.00
235		张敏	1.50	509		任庆胜	180.00
236		刘成	1.50			小计	630.00
237		肖斌	1.50	510	卢钟斌	卢钟斌	54.00
238		张德运	1.50	511		徐业平	45.00
239		练木森	1.50	512		张合慧	45.00
240		吴忠才	1.50	513		薛馨利	45.00
241		邱妙文	1.50	514		谭宝庆	4.50
242		周昊	4.50	515		李楠	9.00
243		宋殿波	9.00	516		张德鸣	4.50
244		韩建忠	4.50	517		杨敬波	4.50
245		张小凡	67.50	518		高华	9.00
		小计	337.50	519		王妍	9.00
246	陈溯	陈溯	67.50	520		杨岳涛	9.00
247		付伟	4.50	521		张光军	4.50
248		王海涛	4.50	522		张新	4.50
249		苗遥遥	4.50	523		王述颖	9.00
250		李淼	4.50	524		丁晓红	9.00
251		刘志生	4.50	525		解鲲	9.00
252		赵勇	4.50	526		柴佳春	9.00
253		刘洋 1	9.00	527		佟丽杰	4.50
254		王南	4.50	528		徐婷	4.50
255		邵滨	9.00	529		孙勇	4.50
256		尹航	4.50	530		孙卓霖	4.50
257		宋阳	4.50	531		唐家辉	3.00
258		郭鹏	4.50	532		张开胜	4.50
259		丛伟浩	4.50	533		张健	4.50
260		刘鼎	4.50	534		张雁澎	3.00
261		娄轶男	1.50	535		陈德金	4.50

262		邹昭阳	4.50	536		褚善杰	4.50
263		杨世达	4.50	537		孙兆亮	4.50
264		刘畅	4.50	538		王海龙	1.50
265		姚兰	4.50	539		金艳琪	4.50
266		李德新	1.50	540		汝智	1.50
267		胡启明	1.50	541		唐金有	4.50
268		王志阳	1.50	542		林乐祥	1.50
269		姚凯	1.50	543		吴斌	1.50
270		张明 2	1.50	544		宋超	1.50
		小计	166.50	545		刘全兵	1.50
271	罗宝康	罗宝康	108.00	546		师滔滔	1.50
272		许博	45.00	547		张双骥	1.50
273		牟媛	45.00	548		股权池	144.00
274		武猛	4.50			小计	495.00
275		刘晓林	4.50			合计	10,500.00

辽宁邮电实际股东向投资方转让股权的具体明细如下：

单位：万元

向天泽吉富转让的股权明细							
序号	转让方	转让出资额	比例	序号	转让方	转让出资额	比例
1	姜日敏	39.58	0.38%	78	佟鹤男	2.23	0.02%
2	于勇	40.05	0.38%	79	宋蕊	0.67	0.01%
3	祖健	20.03	0.19%	80	王建国	10.01	0.10%
4	刘霞	8.01	0.08%	81	任玉梅	6.68	0.06%
5	王胜	6.68	0.06%	82	石洋	1.34	0.01%
6	闻静	8.01	0.08%	83	宋殿波	1.34	0.01%
7	李丰	8.01	0.08%	84	韩建忠	0.67	0.01%
8	李伟 1	6.68	0.06%	85	张小凡	10.01	0.10%
9	陈立人	26.70	0.25%	86	陈溯	10.01	0.10%
10	杜占东	10.01	0.10%	87	付伟	0.67	0.01%
11	高杨	1.34	0.01%	88	苗遥遥	0.67	0.01%
12	王慧杰	1.34	0.01%	89	李淼	0.67	0.01%
13	陈曦	26.70	0.25%	90	赵勇	0.67	0.01%
14	刘殿友	8.01	0.08%	91	刘洋 1	1.34	0.01%
15	毕健有	6.68	0.06%	92	王南	0.67	0.01%
16	梁浩	0.67	0.01%	93	邵滨	1.34	0.01%
17	丁向鸿	16.02	0.15%	94	尹航	0.67	0.01%
18	李微微	6.68	0.06%	95	姚兰	0.67	0.01%
19	王玉	6.68	0.06%	96	罗宝康	16.02	0.15%

20	李素智	8.01	0.08%	97	许博	6.68	0.06%
21	冯哲	16.02	0.15%	98	牟媛	6.68	0.06%
22	周巍	16.02	0.15%	99	宋允迁	1.34	0.01%
23	任哲	0.67	0.01%	100	李光	1.34	0.01%
24	孙钢	1.34	0.01%	101	张旭阳	20.03	0.19%
25	符新	2.23	0.02%	102	高亮	11.35	0.11%
26	陈兴宏	1.34	0.01%	103	张天顺	0.67	0.01%
27	王洪梅	0.67	0.01%	104	徐超	1.34	0.01%
28	常鹤	2.23	0.02%	105	吴阳	0.67	0.01%
29	张立武	10.01	0.10%	106	何玉龙	0.67	0.01%
30	齐文波	8.01	0.08%	107	高悦	0.67	0.01%
31	宋飞	0.67	0.01%	108	范青松	0.67	0.01%
32	赵鑫 2	0.67	0.01%	109	叶勇	1.34	0.01%
33	支润	1.34	0.01%	110	辛亚锋	2.23	0.02%
34	何晶	8.01	0.08%	111	易兰	0.67	0.01%
35	杨磊	0.67	0.01%	112	谈宝真	0.67	0.01%
36	信任	1.34	0.01%	113	王学松	1.34	0.01%
37	徐一鸥	0.67	0.01%	114	付强	10.01	0.10%
38	马威	2.23	0.02%	115	包恩杰	20.03	0.19%
39	闫宁	0.67	0.01%	116	边庆跃	10.01	0.10%
40	崔明	0.67	0.01%	117	史家亮	8.01	0.08%
41	周光	1.34	0.01%	118	郭斗	8.01	0.08%
42	任颀	2.67	0.03%	119	徐宏哲	6.68	0.06%
43	李丹	1.34	0.01%	120	武燕君	6.68	0.06%
44	赵雷	1.34	0.01%	121	王辉	6.68	0.06%
45	邱宇波	1.34	0.01%	122	孙波涛	6.68	0.06%
46	赵霓	8.01	0.08%	123	刘洪波	6.68	0.06%
47	程国辉	7.34	0.07%	124	李明 1	6.68	0.06%
48	杨晶	2.00	0.02%	125	付天飞	8.01	0.08%
49	齐鑫	1.34	0.01%	126	刘慧	16.02	0.15%
50	卞晓光	20.03	0.19%	127	盛旭辰	8.01	0.08%
51	王敏	24.03	0.23%	128	霍光	6.68	0.06%
52	杨波	8.01	0.08%	129	刘勇	0.67	0.01%
53	林志超	1.34	0.01%	130	郭奇	16.02	0.15%
54	张升伟	2.23	0.02%	131	刘英男	1.34	0.01%
55	李尤	6.68	0.06%	132	杨继林	8.01	0.08%
56	宋雪骊	8.01	0.08%	133	崔秀丽	8.01	0.08%
57	史煜玲	1.34	0.01%	134	夏明辉	6.68	0.06%
58	苏金友	13.35	0.13%	135	王雪	6.68	0.06%

59	金元文	2.67	0.03%	136	梁会民	0.67	0.01%
60	李刚	1.34	0.01%	137	于志远	0.67	0.01%
61	丁海涛	0.67	0.01%	138	孟健慧	0.67	0.01%
62	张威	1.34	0.01%	139	闫巍	0.67	0.01%
63	齐智刚	1.34	0.01%	140	郝俊贺	0.67	0.01%
64	殷桂华	8.01	0.08%	141	徐昊	0.67	0.01%
65	曹莹	1.34	0.01%	142	康怀宇	0.67	0.01%
66	吴雪梅	0.67	0.01%	143	崔立春	0.67	0.01%
67	孙昕宇	0.67	0.01%	144	王奎勇	10.01	0.10%
68	王磊 1	1.34	0.01%	145	刘晓明 2	8.01	0.08%
69	陈成伟	0.67	0.01%	146	孙守军	6.68	0.06%
70	韩勇	0.67	0.01%	147	董方明	0.67	0.01%
71	邹愚	1.34	0.01%	148	庄勇	1.34	0.01%
72	王峰	0.67	0.01%	149	靳莉群	8.01	0.08%
73	刘丽娟	1.34	0.01%	150	关迎宾	1.34	0.01%
74	张吉承	8.01	0.08%	151	邓绍凯	1.34	0.01%
75	杨祥	0.67	0.01%	152	唐文志	16.02	0.15%
76	李琼	1.34	0.01%	153	安志复	6.68	0.06%
77	周东方	0.67	0.01%	合计		850.33	8.10%
向善长资产转让的股权明细							
序号	转让方	转让出资额	比例	序号	转让方	转让出资额	比例
1	郭晶	1.50	0.01%	118	孙奇	1.50	0.01%
2	谭瑛	15.00	0.14%	119	李骞	1.50	0.01%
3	王丽东	1.50	0.01%	120	高宇	1.50	0.01%
4	佟雅芹	4.50	0.04%	121	朱清华	1.50	0.01%
5	张铭	9.00	0.09%	122	王倩	1.50	0.01%
6	王英	3.00	0.03%	123	周燕	1.50	0.01%
7	江婷	4.50	0.04%	124	张杰	4.50	0.04%
8	李伟 2	1.50	0.01%	125	刘宇	4.50	0.04%
9	陈翔	4.50	0.04%	126	杜鉴	4.50	0.04%
10	陈少忱	4.50	0.04%	127	甄学伟	4.50	0.04%
11	李智	4.50	0.04%	128	徐弘舜	1.50	0.01%
12	王磊 2	4.50	0.04%	129	肖松泉	1.50	0.01%
13	范晓东	4.50	0.04%	130	杨秋戩	1.50	0.01%
14	关东浩	4.50	0.04%	131	万青华	1.50	0.01%
15	张硕	9.00	0.09%	132	都娟	1.50	0.01%
16	佟志新	4.50	0.04%	133	龚琳	15.00	0.14%
17	代劲松	30.00	0.29%	134	周文思	1.50	0.01%
18	康文博	4.50	0.04%	135	张敏	1.50	0.01%

19	赵鑫 1	1.50	0.01%	136	周昊	4.50	0.04%
20	姜文博	9.00	0.09%	137	王海涛	4.50	0.04%
21	闫韦名	1.50	0.01%	138	刘志生	4.50	0.04%
22	宋刚	4.50	0.04%	139	宋阳	4.50	0.04%
23	李明 2	4.50	0.04%	140	郭鹏	4.50	0.04%
24	徐海	4.50	0.04%	141	丛伟浩	4.50	0.04%
25	王宏博	1.50	0.01%	142	刘鼎	4.50	0.04%
26	吴宏瑞	1.50	0.01%	143	娄轶男	1.50	0.01%
27	罗保坤	1.50	0.01%	144	邹昭阳	4.50	0.04%
28	于克衍	1.50	0.01%	145	杨世达	4.50	0.04%
29	张强	1.50	0.01%	146	刘畅	4.50	0.04%
30	孙开宇	4.50	0.04%	147	李德新	1.50	0.01%
31	何殿宽	4.50	0.04%	148	胡启明	1.50	0.01%
32	侯骁跃	1.50	0.01%	149	王志阳	1.50	0.01%
33	平立岚	1.50	0.01%	150	姚凯	1.50	0.01%
34	刘冰	1.50	0.01%	151	张明 2	1.50	0.01%
35	刘晗	1.50	0.01%	152	武猛	4.50	0.04%
36	张超	1.50	0.01%	153	刘晓林	4.50	0.04%
37	孙健	1.50	0.01%	154	王德强	9.00	0.09%
38	刘冰婷	1.50	0.01%	155	褚先欣	15.00	0.14%
39	王浩年	1.50	0.01%	156	宋淼	4.50	0.04%
40	王家旭	1.50	0.01%	157	隋明生	4.50	0.04%
41	武文学	1.50	0.01%	158	王健 3	4.50	0.04%
42	庞志成	1.50	0.01%	159	赵猛	4.50	0.04%
43	张洪健	1.50	0.01%	160	刘大宝	4.50	0.04%
44	王文成	1.50	0.01%	161	刘桂臣	4.50	0.04%
45	冯雷	1.50	0.01%	162	程程	1.50	0.01%
46	曹金威	1.50	0.01%	163	刘晓明 1	1.50	0.01%
47	关浩然	4.50	0.04%	164	郭峰	1.50	0.01%
48	房海龙	1.50	0.01%	165	王斌	1.50	0.01%
49	刘俊鹏	1.50	0.01%	166	宋维	1.50	0.01%
50	张迪	1.50	0.01%	167	李大鹏	4.50	0.04%
51	祖嘉璐	1.50	0.01%	168	李悦莲	4.50	0.04%
52	车鑫	1.50	0.01%	169	朱凯	4.50	0.04%
53	李明 3	4.50	0.04%	170	岳胜	30.00	0.29%
54	王威	4.50	0.04%	171	张洋	4.50	0.04%
55	张辅超	1.50	0.01%	172	张杨	4.50	0.04%
56	董丹	1.50	0.01%	173	马鑫	4.50	0.04%
57	顾兴华	1.50	0.01%	174	刘明石	0.67	0.01%

58	周菊	1.50	0.01%	175	康勇	1.50	0.01%
59	田戈	1.50	0.01%	176	孔祥一	1.50	0.01%
60	郑旭东	2.25	0.02%	177	黄德健	6.68	0.06%
61	王浩 2	2.25	0.02%	178	李伟峰	0.67	0.01%
62	崔娜	0.75	0.01%	179	尚俊杰	1.34	0.01%
63	王元石	0.75	0.01%	180	唐勇	0.67	0.01%
64	王志	0.75	0.01%	181	邵春华	0.67	0.01%
65	刘轩成	0.75	0.01%	182	辛星	1.50	0.01%
66	吴岳奇	0.75	0.01%	183	汤丽	1.50	0.01%
67	王洋	0.75	0.01%	184	李朝君	1.50	0.01%
68	刘斌	2.25	0.02%	185	孙华炜	1.50	0.01%
69	田侃达	0.75	0.01%	186	许庆臣	1.50	0.01%
70	杜传辉	0.75	0.01%	187	于莉	1.50	0.01%
71	王建华	0.75	0.01%	188	潘娜	1.50	0.01%
72	徐晓	4.50	0.04%	189	刘久扬	1.50	0.01%
73	于锟	4.50	0.04%	190	任显瀛	1.50	0.01%
74	初强	4.50	0.04%	191	汤振滨	1.50	0.01%
75	杨峰	4.50	0.04%	192	赵志民	1.50	0.01%
76	张北宁	1.50	0.01%	193	翟双利	1.50	0.01%
77	王庆雨	1.50	0.01%	194	孙智鹏	10.01	0.10%
78	杨光	9.00	0.09%	195	黄海涛	6.68	0.06%
79	白羽	4.50	0.04%	196	杜洪平	0.67	0.01%
80	李田	4.50	0.04%	197	张新宇	0.67	0.01%
81	戴美红	4.50	0.04%	198	刘丹丹	1.34	0.01%
82	陈莉	4.50	0.04%	199	张文爽	0.67	0.01%
83	张庆龙	4.50	0.04%	200	王龙	0.67	0.01%
84	毕波	4.50	0.04%	201	葛振林	10.01	0.10%
85	鲍齐	4.50	0.04%	202	李树雨	1.34	0.01%
86	张皆悦	4.50	0.04%	203	孙宇	6.68	0.06%
87	孙涛	4.50	0.04%	204	王耀明	10.01	0.10%
88	原宗毅	4.50	0.04%	205	曹丽娜	6.68	0.06%
89	韩琳	7.50	0.07%	206	李涛	6.68	0.06%
90	安刚	4.50	0.04%	207	卢长明	0.67	0.01%
91	徐胜	4.50	0.04%	208	张立慧	0.67	0.01%
92	王健 2	4.50	0.04%	209	杨雨胜	0.67	0.01%
93	王长龙	4.50	0.04%	210	李毅强	0.67	0.01%
94	范继平	4.50	0.04%	211	续岩	1.50	0.01%
95	李道圣	4.50	0.04%	212	胡浩杨	1.50	0.01%
96	张云帆	4.50	0.04%	213	孟磊	0.67	0.01%

97	郭志军	1.50	0.01%	214	贾红雷	10.01	0.10%
98	张宁	4.50	0.04%	215	杨淑霞	6.68	0.06%
99	许思成	4.50	0.04%	216	夏旭	0.67	0.01%
100	可宏刚	4.50	0.04%	217	冯宇鹏	0.67	0.01%
101	刘爽	1.50	0.01%	218	葛志全	12.02	0.11%
102	王健 4	1.50	0.01%	219	刘守政	8.01	0.08%
103	王猛	1.50	0.01%	220	陈之光	6.68	0.06%
104	王连鹏	1.50	0.01%	221	于海翔	0.67	0.01%
105	黄海洋	1.50	0.01%	222	王大伟	0.67	0.01%
106	齐宏宇	4.50	0.04%	223	刘晓乐	0.67	0.01%
107	陈岩松	1.50	0.01%	224	韩松岭	12.02	0.11%
108	刘洋 2	1.50	0.01%	225	崔学刚	6.68	0.06%
109	徐乾	4.50	0.04%	226	张明 1	0.67	0.01%
110	郑超	4.50	0.04%	227	王吉	6.68	0.06%
111	李超	4.50	0.04%	228	辛广军	13.35	0.13%
112	魏守新	4.50	0.04%	229	邸绍蔚	8.01	0.08%
113	王现伟	4.50	0.04%	230	惠兴雷	0.67	0.01%
114	孙黎莉	4.50	0.04%	231	朱建国	0.67	0.01%
115	李静野	4.50	0.04%	232	金洋	10.01	0.10%
116	全永华	4.50	0.04%	合计		840.17	8.00%
117	侯伯石	1.50	0.01%				
向北京泓石转让的股权明细							
序号	转让方	转让出资额	比例	序号	转让方	转让出资额	比例
1	王晓华	27.00	0.26%	19	肖斌	1.50	0.01%
2	姬丽华	22.50	0.21%	20	张德运	1.50	0.01%
3	邵志学	18.00	0.17%	21	练木森	1.50	0.01%
4	曹永权	33.75	0.32%	22	吴忠才	1.50	0.01%
5	汪明莉	27.00	0.26%	23	邱妙文	1.50	0.01%
6	江克敏	22.50	0.21%	24	王冠群	4.50	0.04%
7	王克俭	15.00	0.14%	25	董建卓	4.50	0.04%
8	柴绍金	22.50	0.21%	26	寇胜	4.50	0.04%
9	高文明	45.00	0.43%	27	贺建军	4.50	0.04%
10	马艳	22.50	0.21%	28	肖培良	1.50	0.01%
11	曹向前	22.50	0.21%	29	郭培武	54.00	0.51%
12	杨宁	27.00	0.26%	30	刘庆福	22.50	0.21%
13	慕长禄	54.00	0.51%	31	王华禄	27.00	0.26%
14	陈同利	33.75	0.32%	32	丁维发	27.00	0.26%
15	杨吉文	45.00	0.43%	33	姚殿成	27.00	0.26%
16	孙黎	45.00	0.43%	34	刘东辉	27.00	0.26%

17	曲钧绪	90.00	0.86%	合计		786.00	7.49%
18	刘成	1.50	0.01%				
向中金国联转让的股权明细							
序号	转让方	转让出资额	比例	序号	转让方	转让出资额	比例
1	叶会岩	4.50	0.04%	50	孙杨	1.50	0.01%
2	韩冷	1.50	0.01%	51	张兵	4.50	0.04%
3	高阳	1.50	0.01%	52	李为	1.50	0.01%
4	王晗秋	4.50	0.04%	53	田卫华	54.00	0.51%
5	李贺	4.50	0.04%	54	徐晓璐	1.50	0.01%
6	屈丽莉	1.50	0.01%	55	顾龙生	4.50	0.04%
7	马骏	1.50	0.01%	56	张树意	4.50	0.04%
8	张文通	1.50	0.01%	57	吕志刚	1.50	0.01%
9	魏蓓蓓	1.50	0.01%	58	王林	1.50	0.01%
10	张春胜	4.50	0.04%	59	荆野	1.50	0.01%
11	孟广志	1.50	0.01%	60	周文龙	1.50	0.01%
12	高震	1.50	0.01%	61	金耀兴	1.50	0.01%
13	朱宝权	1.50	0.01%	62	张祥飞	4.50	0.04%
14	张铁夫	1.50	0.01%	63	高识伦	1.50	0.01%
15	苗卉	1.50	0.01%	64	李国坤	1.50	0.01%
16	蔡晓东	4.50	0.04%	65	伍彩	1.50	0.01%
17	孙永军	4.50	0.04%	66	熊波	4.50	0.04%
18	张凤国	1.50	0.01%	67	毕磊	1.50	0.01%
19	王俊涛	4.50	0.04%	68	邹凌	1.50	0.01%
20	聂硕	1.50	0.01%	69	叶成钢	4.50	0.04%
21	丁雪	1.50	0.01%	70	孙建峰	1.50	0.01%
22	李令方	4.50	0.04%	71	祁占利	1.50	0.01%
23	赫英斌	1.50	0.01%	72	刘旺	4.50	0.04%
24	刘帅	4.50	0.04%	73	冯洛	1.50	0.01%
25	张健	4.50	0.04%	74	王冬青	4.50	0.04%
26	王红	4.50	0.04%	75	李威	1.50	0.01%
27	李阳	4.50	0.04%	76	杨晓东	1.50	0.01%
28	王健 1	4.50	0.04%	77	臧卓	1.50	0.01%
29	田旭	4.50	0.04%	78	刘奇	1.50	0.01%
30	王刚	4.50	0.04%	79	林松杉	1.50	0.01%
31	张博	4.50	0.04%	80	杨龙	1.50	0.01%
32	齐龙	1.50	0.01%	81	张洪杰	1.50	0.01%
33	龚宇	4.50	0.04%	82	李冲	1.50	0.01%
34	刘琳琳	1.50	0.01%	83	史斌	1.50	0.01%
35	戴苏鑫	1.50	0.01%	84	张启彤	90.00	0.86%

36	郭智超	1.50	0.01%	85	王世斌	54.00	0.51%
37	孟凡龙	4.50	0.04%	86	全国莲	54.00	0.51%
38	周智翔	4.50	0.04%	87	卢钟斌	54.00	0.51%
39	王浩 1	4.50	0.04%	88	徐业平	45.00	0.43%
40	魏荣聪	4.50	0.04%	89	张合慧	45.00	0.43%
41	王世宇	4.50	0.04%	90	薛馨利	45.00	0.43%
42	宋杨杨	1.50	0.01%	91	李楠	9.00	0.09%
43	温馨	1.50	0.01%	92	张德鸣	4.50	0.04%
44	李营	4.50	0.04%	93	宋超	1.50	0.01%
45	梁晓枫	4.50	0.04%	94	刘全兵	1.50	0.01%
46	王岩	4.50	0.04%	95	师滔滔	1.50	0.01%
47	徐兴久	1.50	0.01%	96	张双骥	1.50	0.01%
48	王奇	1.50	0.01%	合计		682.50	6.50%
49	王竞伟	1.50	0.01%				
向王卿泳转让的股权明细							
序号	转让方	转让出资额	比例	序号	转让方	转让出资额	比例
1	曹昕平	45.00	0.43%	18	孙卓霖	4.50	0.04%
2	宋国信	4.50	0.04%	19	唐家辉	3.00	0.03%
3	任庆胜	180.00	1.71%	20	张开胜	4.50	0.04%
4	谭宝庆	4.50	0.04%	21	张健	4.50	0.04%
5	杨敬波	4.50	0.04%	22	张雁澎	3.00	0.03%
6	高华	9.00	0.09%	23	陈德金	4.50	0.04%
7	王妍	9.00	0.09%	24	褚善杰	4.50	0.04%
8	杨岳涛	9.00	0.09%	25	孙兆亮	4.50	0.04%
9	张光军	4.50	0.04%	26	王海龙	1.50	0.01%
10	张新	4.50	0.04%	27	金艳琪	4.50	0.04%
11	王述颖	9.00	0.09%	28	汝智	1.50	0.01%
12	丁晓红	9.00	0.09%	29	唐金有	4.50	0.04%
13	解鲲	9.00	0.09%	30	林乐祥	1.50	0.01%
14	柴佳春	9.00	0.09%	31	吴斌	1.50	0.01%
15	佟丽杰	4.50	0.04%	32	股权池	144.00	1.37%
16	徐婷	4.50	0.04%	合计		516.00	4.91%
17	孙勇	4.50	0.04%				

同时，辽宁邮电具有夫妻关系的 3 对股东为了减少股东数量进行了转让，详细情况如下：

转让股东名称（夫）	转让出资额（万元）	比例	受让股东名称（妻）
陈溯	57.49	0.55%	赵霓
任颀	15.33	0.15%	史煜玲

马威	12.77	0.12%	刘丽娟
合计	85.59	0.82%	合计

2015 年 12 月 23 日，辽宁邮电工商登记股东与实际股东（被代持股东）签署了《代持解除协议》，确认各方之前存在的股权代持关系，并同意解除代持关系；投资方与辽宁邮电全体 546 名股东（未含股东陈志生）及其代持人、股权池的名义持有人及其代持人在沈阳签署了《股权转让协议》，进一步确认了之前存在的代持关系并同意本次股权转让，全体股东签署了《放弃优先购买权声明》。

对于股权池，由辽宁邮电确定的股权池名义持有人刘霞及该部分股权的显名股东卢钟斌与王卿泳共同签订了《股权转让协议》，将股权池中的股权以 11 元/股的价格全部转让给王卿泳。

辽宁邮电聘请辽宁诚信公证处为上述解除代持、股权转让进行了现场公证，并录像存档。2015 年 12 月 29 日，投资方支付了上述股权转让款项，并由辽宁邮电代扣代缴个人所得税。

上述股权转让及代持解除完成后辽宁邮电实际股东人数为 199 人，不超过 200 人但超过 50 人。经与工商管理部门沟通，为便于进行工商变更登记，针对上述股权转让及代持解除，辽宁邮电在工商登记层面仍由代持人与投资方作对应数额的股权转让并进行工商变更登记，其他实际股东的股权待员工持股平台设立时再一并作工商登记（参见本节“二、（四）2016 年 12 月设立员工持股平台及代持解除”）。

2015 年 12 月 30 日，辽宁邮电完成了上述代持人与投资方股权转让的工商变更登记，领取了统一社会信用代码为 912100006036053832 的工商营业执照。

转让完成后，辽宁邮电实际股东数为 199 人，工商登记显名股东为 41 人，具体如下：

序号	显名股东	实际股东	出资额（万元）	序号	显名股东	实际股东	出资额（万元）
1	陈志生	陈志生	900.00	102	张旭阳	张旭阳	114.97
2	姜日敏	姜日敏	230.42	103		高亮	65.15
3	于勇	于勇	229.95	104		张天顺	3.83
4	祖健	祖健	114.97	105		徐超	7.66
5		刘霞	45.99	106		吴阳	3.83
6	王胜	王胜	38.32	107		何玉龙	3.83

7		闻静	45.99	108		高悦	3.83
8		李丰	45.99	109		范青松	3.83
9		李伟 1	38.32	110		叶勇	7.66
10	陈立人	陈立人	153.30	111	岳胜	辛亚锋	12.77
11		杜占东	57.49	112		易兰	3.83
12		高杨	7.66	113		谈宝真	3.83
13		王慧杰	7.66	114		王学松	7.66
14	陈曦	陈曦	153.30	115	包恩杰	付强	57.49
15		刘殿友	45.99	116		包恩杰	114.97
16		毕健有	38.32	117		边庆跃	57.49
17		梁浩	3.83	118		史家亮	45.99
18	丁向鸿	丁向鸿	91.98	119		郭斗	45.99
19		李微微	38.32	120		徐宏哲	38.32
20		王玉	38.32	121		武燕君	38.32
21		李素智	45.99	122		王辉	38.32
22	冯哲	冯哲	91.98	123		孙波涛	38.32
23	周巍	周巍	91.98	124		刘洪波	38.32
24		任哲	3.83	125		李明 1	38.32
25		孙钢	7.66	126	付天飞	付天飞	45.99
26		符新	12.77	127		刘明石	3.83
27		陈兴宏	7.66	128	刘慧	刘慧	91.98
28		王洪梅	3.83	129		盛旭辰	45.99
29		常鹤	12.77	130		霍光	38.32
30	张立武	张立武	57.49	131	刘英男	刘勇	3.83
31		齐文波	45.99	132		郭奇	91.98
32		宋飞	3.83	133		刘英男	7.66
33		赵鑫 2	3.83	134		杨继林	45.99
34		支润	7.66	135		崔秀丽	45.99
35	何晶	何晶	45.99	136		夏明辉	38.32
36		杨磊	3.83	137		王雪	38.32
37		信任	7.66	138		梁会民	3.83
38		徐一鸥	3.83	139		于志远	3.83
39		刘丽娟	12.77	140		孟健慧	3.83
40		闫宁	3.83	141		闫巍	3.83
41		崔明	3.83	142		郝俊贺	3.83
42	任颀	周光	7.66	143		徐昊	3.83
43		史煜玲	15.33	144		康怀宇	3.83
44		李丹	7.66	145		崔立春	3.83
45		赵雷	7.66	146	王奎勇	王奎勇	57.49

46		邱宇波	7.66	147		刘晓明 2	45.99
47	赵霓	赵霓	45.99	148		孙守军	38.32
48		程国辉	42.16	149		董方明	3.83
49		杨晶	11.50	150		庄勇	7.66
50		齐鑫	7.66	151		靳莉群	45.99
51	卞晓光	卞晓光	114.97	152		关迎宾	7.66
52		王敏	137.97	153		邓绍凯	7.66
53		杨波	45.99	154	唐文志	唐文志	91.98
54		林志超	7.66	155		安志复	38.32
55		张升伟	12.77	156		黄德健	38.32
56		李尤	38.32	157		李伟峰	3.83
57		宋雪骊	45.99	158		尚俊杰	7.66
58		史煜玲	7.66	159		唐勇	3.83
59	苏金友	苏金友	76.65	160	孙智鹏	邵春华	3.83
60		金元文	15.33	161		孙智鹏	57.49
61		李刚	7.66	162		黄海涛	38.32
62		丁海涛	3.83	163		杜洪平	3.83
63		张威	7.66	164		张新宇	3.83
64	齐智刚	齐智刚	7.66	165	葛振林	刘丹丹	7.66
65		殷桂华	45.99	166		张文爽	3.83
66		曹莹	7.66	167		王龙	3.83
67		吴雪梅	3.83	168	葛振林	葛振林	57.49
68		孙昕宇	3.83	169		李树雨	7.66
69		王磊 1	7.66	170		孙宇	38.32
70		陈成伟	3.83	171	王耀明	王耀明	57.49
71		韩勇	3.83	172		曹丽娜	38.32
72		邹愚	7.66	173		李涛	38.32
73		王峰	3.83	174		卢长明	3.83
74		刘丽娟	7.66	175		张立慧	3.83
75	王建国	张吉承	45.99	176	贾红雷	杨雨胜	3.83
76		杨祥	3.83	177		李毅强	3.83
77		李琼	7.66	178		孟磊	3.83
78		周东方	3.83	179		贾红雷	57.49
79		佟鹤男	12.77	180		杨淑霞	38.32
80		宋蕊	3.83	181		夏旭	3.83
81		王建国	57.49	182	葛志全	冯宇鹏	3.83
82		任玉梅	38.32	183		葛志全	68.98
83		石洋	7.66	184		刘守政	45.99
84		宋殿波	7.66	185		陈之光	38.32

85		韩建忠	3.83	186		于海翔	3.83
86		张小凡	57.49	187		王大伟	3.83
87		赵霓	57.49	188		刘晓乐	3.83
88		付伟	3.83	189		韩松岭	68.98
89		苗遥遥	3.83	190		崔学刚	38.32
90		李淼	3.83	191		张明 1	3.83
91		赵勇	3.83	192		王吉	38.32
92	陈溯	刘洋 1	7.66	193		辛广军	76.65
93		王南	3.83	194		邸绍蔚	45.99
94		邵滨	7.66	195		惠兴雷	3.83
95		尹航	3.83	196		朱建国	3.83
96		姚兰	3.83	197	张启彤	金洋	57.49
97		罗宝康	91.98	198		天泽吉富	850.33
98		许博	38.32	199		善长资产	840.17
99	罗宝康	牟媛	38.32	200		北京泓石	786.00
100		宋允迁	7.66	201		中金国联	682.50
101		李光	7.66	202		王卿泳	516.00
-				合计		10,500.00	

注：由于夫妻双方分别由不同的代持人（显名股东）登记持有，夫妻间转让后，原代持人并没有做相应工商变更登记，使得刘丽娟、赵霓、史煜玲 3 人出现被两个不同的显名股东代持的情况，因此上表中显示的股东中有 3 名重复，实际股东数量为 199 名。

综上所述，依据本次股权转让的股东会会议文件、股权转让方（包括实际出让权益的股东及对应的显名股东）与外部投资者签署的并经辽宁诚信公证处公证的《股权转让协议》、《代持解除协议》以及全体股东签署的《放弃优先购买权声明》、股权转让价款支付凭证、对本次清退股东的访谈文件及在中国裁判文书网、全国法院被执行人信息查询平台上查询关于标的公司股权转让是否涉及争议、纠纷的查询结果，本次股权转让不存在法律纠纷。

（四）2016 年 12 月设立员工持股平台及代持解除

截至 2015 年 12 月引入财务投资者规范员工持股情况后，共有 194 名员工持股。2016 年 12 月，根据 2015 年 12 月签署的《代持解除协议》、2016 年 11 月签署的《合伙协议》以及 2016 年 12 月 15 日签署的《出资协议书》，上述 194 名员工股东中：王胜等 155 人以其持有的辽宁邮电股权出资设立鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙 4 个合伙企业；刘霞等 11 人根据《代持解除协议》及《股权转让协议》恢复为直接持股；陈志生等 27 人仍保持为直接持股；除金

元文所持股权仍由苏金友代为持有，其他代持关系全部解除。具体情况如下：

类别	处理方式	股东
1	以持有的辽宁邮电股权出资设立鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙 4 个合伙企业合伙企业	王胜等 155 人
2	根据《代持解除协议》及《股权转让协议》恢复直接持股	刘霞、杜占东、毕健有、陈兴宏、程国辉、张升伟、高亮、辛亚锋、付强、边庆跃、王吉等 11 人
3	仍保持直接持股	陈志生、姜日敏、于勇、陈立人、陈曦、祖健、卞晓光、张旭阳、包恩杰、丁向鸿、周巍、苏金友、罗宝康、刘慧、唐文志、辛广军、葛志全、张立武、王建国、王奎勇、孙智鹏、葛振林、王耀明、贾红雷、付天飞、齐智刚、刘英男等 27 人
4	金元文所持股权仍由苏金友代持	金元文

1、鸿讯飞龙出资明细

序号	实际股东	出资额 (万元)	序号	实际股东	出资额 (万元)
1	冯哲	91.98	23	赵雷	7.66
2	闻静	45.99	24	邱宇波	7.66
3	李丰	45.99	25	宋殿波	7.66
4	刘殿友	45.99	26	徐超	7.66
5	李素智	45.99	27	王学松	7.66
6	齐文波	45.99	28	庄勇	7.66
7	何晶	45.99	29	梁浩	3.83
8	王胜	38.32	30	任哲	3.83
9	李伟 1	38.32	31	王洪梅	3.83
10	李微微	38.32	32	宋飞	3.83
11	王玉	38.32	33	赵鑫 2	3.83
12	任玉梅	38.32	34	杨磊	3.83
13	刘丽娟	20.43	35	徐一鸥	3.83
14	符新	12.77	36	闫宁	3.83
15	常鹤	12.77	37	崔明	3.83
16	高杨	7.66	38	韩建忠	3.83
17	王慧杰	7.66	39	张天顺	3.83
18	孙钢	7.66	40	吴阳	3.83
19	支润	7.66	41	何玉龙	3.83
20	信任	7.66	42	高悦	3.83
21	周光	7.66	43	范青松	3.83

22	李丹	7.66	合计	762.52

2、鸿信飞龙出资明细

序号	实际股东	出资额 (万元)	序号	实际股东	出资额 (万元)
1	王敏	137.97	24	邵滨	7.66
2	赵霓	103.48	25	宋允迁	7.66
3	杨波	45.99	26	李光	7.66
4	宋雪骊	45.99	27	叶勇	7.66
5	殷桂华	45.99	28	关迎宾	7.66
6	张吉承	45.99	29	邓绍凯	7.66
7	靳莉群	45.99	30	丁海涛	3.83
8	李尤	38.32	31	吴雪梅	3.83
9	许博	38.32	32	孙昕宇	3.83
10	牟媛	38.32	33	陈成伟	3.83
11	史煜玲	22.99	34	韩勇	3.83
12	佟鹤男	12.77	35	王峰	3.83
13	杨晶	11.5	36	杨祥	3.83
14	齐鑫	7.66	37	周东方	3.83
15	林志超	7.66	38	宋蕊	3.83
16	李刚	7.66	39	付伟	3.83
17	张威	7.66	40	苗遥遥	3.83
18	曹莹	7.66	41	李淼	3.83
19	王磊 1	7.66	42	赵勇	3.83
20	邹愚	7.66	43	王南	3.83
21	李琼	7.66	44	尹航	3.83
22	石洋	7.66	45	姚兰	3.83
23	刘洋 1	7.66	合计		817.46

3、网讯飞龙出资明细

序号	实际股东	出资额 (万元)	序号	实际股东	出资额 (万元)
1	韩松岭	68.98	21	唐勇	3.83
2	张小凡	57.49	22	邵春华	3.83
3	金洋	57.49	23	杜洪平	3.83
4	刘守政	45.99	24	张新宇	3.83
5	邸绍蔚	45.99	25	张文爽	3.83
6	王雪	38.32	26	王龙	3.83
7	安志复	38.32	27	卢长明	3.83

8	黄德健	38.32	28	张立慧	3.83
9	黄海涛	38.32	29	杨雨胜	3.83
10	孙宇	38.32	30	李毅强	3.83
11	曹丽娜	38.32	31	孟磊	3.83
12	李涛	38.32	32	夏旭	3.83
13	杨淑霞	38.32	33	冯宇鹏	3.83
14	陈之光	38.32	34	于海翔	3.83
15	崔学刚	38.32	35	王大伟	3.83
16	尚俊杰	7.66	36	刘晓乐	3.83
17	刘丹丹	7.66	37	张明 1	3.83
18	李树雨	7.66	38	惠兴雷	3.83
19	梁会民	3.83	39	朱建国	3.83
20	李伟峰	3.83	合计		762.55

4、网信飞龙出资明细

序号	实际股东	出资额 (万元)	序号	实际股东	出资额 (万元)
1	郭奇	91.98	16	孙守军	38.32
2	史家亮	45.99	17	易兰	3.83
3	郭斗	45.99	18	谈宝真	3.83
4	盛旭辰	45.99	19	刘明石	3.83
5	杨继林	45.99	20	刘勇	3.83
6	崔秀丽	45.99	21	于志远	3.83
7	刘晓明 2	45.99	22	孟健慧	3.83
8	徐宏哲	38.32	23	闫巍	3.83
9	武燕君	38.32	24	郝俊贺	3.83
10	王辉	38.32	25	徐昊	3.83
11	孙波涛	38.32	26	康怀宇	3.83
12	刘洪波	38.32	27	崔立春	3.83
13	李明 1	38.32	28	董方明	3.83
14	霍光	38.32	合计		758.76
15	夏明辉	38.32			

5、代持解除后的持股情况

至此，辽宁邮电股权结构如下：

序号	股东名称 /姓名	出资额 (万元)	比例	序号	股东名称 /姓名	出资额 (万元)	比例
1	陈志生	900.00	8.57%	25	辛广军	76.65	0.73%

2	天泽吉富	850.33	8.10%	26	葛志全	68.98	0.66%
3	善长资产	840.17	8.00%	27	高亮	65.15	0.62%
4	鸿信飞龙	817.46	7.79%	28	杜占东	57.49	0.55%
5	北京泓石	786.00	7.49%	29	张立武	57.49	0.55%
6	网讯飞龙	762.55	7.26%	30	王建国	57.49	0.55%
7	鸿讯飞龙	762.52	7.26%	31	付强	57.49	0.55%
8	网信飞龙	758.76	7.23%	32	边庆跃	57.49	0.55%
9	中金国联	682.50	6.50%	33	王奎勇	57.49	0.55%
10	王卿泳	516.00	4.91%	34	孙智鹏	57.49	0.55%
11	姜日敏	230.42	2.19%	35	葛振林	57.49	0.55%
12	于勇	229.95	2.19%	36	王耀明	57.49	0.55%
13	陈立人	153.30	1.46%	37	贾红雷	57.49	0.55%
14	陈曦	153.30	1.46%	38	刘霞	45.99	0.44%
15	祖健	114.97	1.09%	39	付天飞	45.99	0.44%
16	卞晓光	114.97	1.09%	40	程国辉	42.16	0.40%
17	张旭阳	114.97	1.09%	41	毕健有	38.32	0.36%
18	包恩杰	114.97	1.09%	42	王吉	38.32	0.36%
19	丁向鸿	91.98	0.88%	43	张升伟	12.77	0.12%
20	周巍	91.98	0.88%	44	辛亚锋	12.77	0.12%
21	苏金友 ^注	91.98	0.88%	45	陈兴宏	7.66	0.07%
22	罗宝康	91.98	0.88%	46	齐智刚	7.66	0.07%
23	刘慧	91.98	0.88%	47	刘英男	7.66	0.07%
24	唐文志	91.98	0.88%	合计		10,500	100.00%

注：苏金友持有的 91.98 万元出资额中，有 15.33 万元出资额为代股东金元文持有，不参与本次交易。

此次工商登记的股权转让并非实质意义上的股权转让行为，实质是实际股东以其实际持有权益的标的公司股权出资设立企业、从而解除代持的代持还原行为，不涉及股权转让的相关争议、纠纷。

（五）辽宁邮电改制至今的工商登记股权演变情况

1、2005 年企业改制

2005 年企业改制情况参见本报告书“第四节 二、（一）2005 年辽宁邮电改制设立”。

2、2008 年 3 月，辽宁邮电第一次股权转让、转增暨增资

2008 年 3 月 26 日，经辽宁邮电股东会审议通过，同意原股东任庆胜将其持

有的 24 万元出资额全部转让给祖健，原股东金洋持有的 44 万元出资额全部转让给孙智鹏；同意股东陈立人将其持有的 40 万元出资额，占注册资本的 2%，分别转让给祖健 22 万元、罗宝康 8 万元、刘慧 4 万元、孙黎 3 万元、唐文志 3 万元；同意股东姜日敏将其持有的 40 万元出资额，占注册资本的 2%转让给祖健；同意股东于勇将其持有的 16 万元出资额，占注册资本的 0.8%分别转让给慕长禄 5 万元、卞晓光 5 万元、张旭阳 6 万元；同意股东苏金友将其持有的 18 万元出资额，占注册资本的 0.9%，转让给陈曦；同意股东郭培武将其持有 11 万元出资额，占注册资本的 0.55%，分别转让给孙智鹏 5 万元、包恩杰 6 万元。转让各方已于 2008 年 3 月 26 日签署股权转让协议，本次股权转让情况如下表：

转让方	转让额（元）	比例	受让方	受让额（元）	比例
任庆胜	240,000	1.20%	祖健	240,000	1.20%
姜日敏	400,000	2.00%	祖健	400,000	2.00%
陈立人	400,000	2.00%	祖健	220,000	1.10%
			罗宝康	80,000	0.40%
			刘慧	40,000	0.20%
			孙黎	30,000	0.15%
			唐文志	30,000	0.15%
于勇	160,000	0.80%	慕长禄	50,000	0.25%
			卞晓光	50,000	0.25%
			张旭阳	60,000	0.30%
金洋	440,000	2.20%	孙智鹏	440,000	2.20%
苏金友	180,000	0.90%	陈曦	180,000	0.90%
郭培武	110,000	0.55%	孙智鹏	50,000	0.25%
			包恩杰	60,000	0.30%
合计	1,930,000	9.65%	合计	1,930,000	9.65%

转让完成后，辽宁邮电股权结构如下：

序号	股东姓名	出资金额（元）	占比
1	陈志生	2,000,000	10.00%
2	包恩杰	1,290,000	6.45%
3	卞晓光	1,180,000	5.90%
4	祖健	860,000	4.30%
5	郭奇	810,000	4.05%
6	郭培武	750,000	3.75%
7	唐文志	690,000	3.45%
8	陈曦	670,000	3.35%

9	丁向鸿	650,000	3.25%
10	于勇	640,000	3.20%
11	罗宝康	630,000	3.15%
12	孙黎	620,000	3.10%
13	陈立人	600,000	3.00%
14	姜日敏	600,000	3.00%
15	高文明	580,000	2.90%
16	张旭阳	570,000	2.85%
17	刘慧	500,000	2.50%
18	孙智鹏	490,000	2.45%
19	葛志全	480,000	2.40%
20	慕长禄	480,000	2.40%
21	王晓华	440,000	2.20%
22	韩松岭	410,000	2.05%
23	周巍	390,000	1.95%
24	杜占东	370,000	1.85%
25	苏金友	340,000	1.70%
26	辛广军	340,000	1.70%
27	刘东辉	340,000	1.70%
28	张立武	320,000	1.60%
29	何晶	320,000	1.60%
30	冯哲	320,000	1.60%
31	赵霓	320,000	1.60%
32	葛振林	280,000	1.40%
33	贾红雷	270,000	1.35%
34	宋雪骊	260,000	1.30%
35	付天飞	190,000	0.95%
	合计	20,000,000	100.00%

2008年3月26日，经辽宁邮电股东会审议通过，同意用盈余公积转增注册资本1,000万元，增资部分按本次股权转让后股东出资比例同比例增资，公积金转增股本完成后，辽宁邮电注册资本增至3,000万元。

2008年3月26日，经辽宁邮电股东会审议通过，同意增加注册资本500万元，由3个自然人分别以货币方式出资，其中原股东祖健以货币出资125万元增加注册资本125万元、新股东曲均绪以货币出资210万元增加注册资本210万元、新股东卢钟斌以货币出资165万元增加注册资本165万元。本次增资每1元注册资本对应价格为1元人民币。

2008年4月21日，辽宁友信会计师事务所有限公司审验并出具了“辽友信

验字（2008）第 011 号”验资报告，确认辽宁邮电注册资本 3,500 万元，实收资本 3,500 万元。

2008 年 4 月，辽宁邮电完成了上述股权转让、公积金转增股本、增资的工商变更登记，并领取了注册号为 210000004932402 的营业执照。

本次增资完成后，辽宁邮电注册资本增至 3,500 万元，股权结构如下：

序号	股东姓名	出资金额（元）	占比
1	陈志生	3,000,000	8.57%
2	祖健	2,540,000	7.26%
3	曲均绪	2,100,000	6.00%
4	包恩杰	1,935,000	5.53%
5	卞晓光	1,770,000	5.06%
6	卢钟斌	1,650,000	4.71%
7	郭奇	1,215,000	3.47%
8	郭培武	1,125,000	3.21%
9	唐文志	1,035,000	2.96%
10	陈曦	1,005,000	2.87%
11	丁向鸿	975,000	2.79%
12	于勇	960,000	2.74%
13	罗宝康	945,000	2.70%
14	孙黎	930,000	2.66%
15	陈立人	900,000	2.57%
16	姜日敏	900,000	2.57%
17	高文明	870,000	2.49%
18	张旭阳	855,000	2.44%
19	刘慧	750,000	2.14%
20	孙智鹏	735,000	2.10%
21	葛志全	720,000	2.06%
22	慕长禄	720,000	2.06%
23	王晓华	660,000	1.89%
24	韩松岭	615,000	1.76%
25	周巍	585,000	1.67%
26	杜占东	555,000	1.59%
27	苏金友	510,000	1.46%
28	辛广军	510,000	1.46%
29	刘东辉	510,000	1.46%
30	张立武	480,000	1.37%
31	何晶	480,000	1.37%

32	冯哲	480,000	1.37%
33	赵霓	480,000	1.37%
34	葛振林	420,000	1.20%
35	贾红雷	405,000	1.16%
36	宋雪骊	390,000	1.11%
37	付天飞	285,000	0.81%
	合计	35,000,000	100.00%

本次增资，实际增资股东与代持情况参见本报告书“第四节 二（二）4（3）、2008年1月第1次增资暨第1次转增”。

3、2011年4月，辽宁邮电第二次股权转让暨第二次转增

2011年4月22日，辽宁邮电召开股东会审议并同意辽宁邮电原股东王晓华将其持有的辽宁邮电66万元出资额转让给王胜、原股东高文明将其持有的辽宁邮电87万元出资额转让给王耀明，各方于2011年4月23日签署《股权转让协议》。

2011年4月22日，经辽宁邮电股东会审议并同意辽宁邮电通过盈余公积转增股本，注册资本金由3,500万增加至7,000万元，各股东同比例增资。辽宁华之盛会计师事务所审验并出具了“辽华会验字（2011）第003号”《验资报告》，确认此次变更后有限公司注册资本7,000万元，实收资本7,000万元。

本次股权转让、公积金转增股本完成后辽宁邮电股权结构如下：

序号	股东姓名	出资金额（元）	占比
1	陈志生	6,000,000	8.57%
2	祖健	5,080,000	7.26%
3	曲均绪	4,200,000	6.00%
4	包恩杰	3,870,000	5.53%
5	卞晓光	3,540,000	5.06%
6	卢钟斌	3,300,000	4.71%
7	郭奇	2,430,000	3.47%
8	郭培武	2,250,000	3.21%
9	唐文志	2,070,000	2.96%
10	陈曦	2,010,000	2.87%
11	丁向鸿	1,950,000	2.79%
12	于勇	1,920,000	2.74%

13	罗宝康	1,890,000	2.70%
14	孙黎	1,860,000	2.66%
15	陈立人	1,800,000	2.57%
16	姜日敏	1,800,000	2.57%
17	王耀明	1,740,000	2.49%
18	张旭阳	1,710,000	2.44%
19	刘慧	1,500,000	2.14%
20	孙智鹏	1,470,000	2.10%
21	葛志全	1,440,000	2.06%
22	慕长禄	1,440,000	2.06%
23	王胜	1,320,000	1.89%
24	韩松岭	1,230,000	1.76%
25	周巍	1,170,000	1.67%
26	杜占东	1,110,000	1.59%
27	苏金友	1,020,000	1.46%
28	辛广军	1,020,000	1.46%
29	刘东辉	1,020,000	1.46%
30	张立武	960,000	1.37%
31	何晶	960,000	1.37%
32	冯哲	960,000	1.37%
33	赵霓	960,000	1.37%
34	葛振林	840,000	1.20%
35	贾红雷	810,000	1.16%
36	宋雪骊	780,000	1.11%
37	付天飞	570,000	0.81%
	合计	70,000,000	100.00%

4、2015年2月，辽宁邮电第三次股权转让暨第三次转增

2015年2月12日，辽宁邮电召开股东会，同意辽宁邮电用盈余公积转增股本，注册资本由7,000万元增至10,500万元，全体股东同比例转增。同日，审议并同意原股东慕长禄将其持有的216万元出资转让给齐智刚、原股东宋雪骊将其持有的117万元出资转让给任颀、原股东刘东辉将其持有的153万元出资额转让给岳胜、原股东郭奇将其持有的364.5万元出资额转让给刘英男、原股东孙黎将其持有的279万元出资额转让给王奎勇、原股东曲均绪将其持有的630万元出资额转让给张启彤、原股东郭培武将其持有的337.5万元出资额转让给王建国、原股东杜占东将其持有的166.5万元出资额转让给陈溯，各方于2015年2月12日签署了《股权转让协议》。转让详细情况如下表：

转让方	转让额（元）	比例	受让方	受让额（元）	比例
慕长禄	2,160,000	2.06%	齐智刚	2,160,000	2.06%
宋雪骊	1,170,000	1.11%	任颀	1,170,000	1.11%
刘东辉	1,530,000	1.46%	岳胜	1,530,000	1.46%
郭奇	3,645,000	3.47%	刘英男	3,645,000	3.47%
孙黎	2,790,000	2.66%	王奎勇	2,790,000	2.66%
曲均绪	6,300,000	6.00%	张启彤	6,300,000	6.00%
郭培武	3,375,000	3.21%	王建国	3,375,000	3.21%
杜占东	1,665,000	1.59%	陈溯	1,665,000	1.59%
合计	22,635,000	21.56%	合计	22,635,000	21.56%

辽宁邮电于 2015 年 2 月 16 日完成了上述公积金转增股本、股权转让的工商变更登记，并领取了注册号为 210000004932402 的企业法人营业执照。

本次变更完成后，辽宁邮电股权结构如下：

序号	股东姓名	出资金额（元）	占比
1	陈志生	9,000,000	8.57%
2	祖健	7,620,000	7.26%
3	张启彤	6,300,000	6.00%
4	包恩杰	5,805,000	5.53%
5	卞晓光	5,310,000	5.06%
6	卢钟斌	4,950,000	4.71%
7	刘英男	3,645,000	3.47%
8	王建国	3,375,000	3.21%
9	唐文志	3,105,000	2.96%
10	陈曦	3,015,000	2.87%
11	丁向鸿	2,925,000	2.79%
12	于勇	2,880,000	2.74%
13	罗宝康	2,835,000	2.70%
14	王奎勇	2,790,000	2.66%
15	陈立人	2,700,000	2.57%
16	姜日敏	2,700,000	2.57%
17	王耀明	2,610,000	2.49%
18	张旭阳	2,565,000	2.44%
19	刘慧	2,250,000	2.14%
20	孙智鹏	2,205,000	2.10%
21	葛志全	2,160,000	2.06%
22	齐智刚	2,160,000	2.06%
23	王胜	1,980,000	1.89%

24	韩松岭	1,845,000	1.76%
25	周巍	1,755,000	1.67%
26	陈溯	1,665,000	1.59%
27	苏金友	1,530,000	1.46%
28	辛广军	1,530,000	1.46%
29	岳胜	1,530,000	1.46%
30	张立武	1,440,000	1.37%
31	何晶	1,440,000	1.37%
32	冯哲	1,440,000	1.37%
33	赵霓	1,440,000	1.37%
34	葛振林	1,260,000	1.20%
35	贾红雷	1,215,000	1.16%
36	任颀	1,170,000	1.11%
37	付天飞	855,000	0.81%
	合计	105,000,000	100.00%

2015年7月29日，北京嘉钰会计师事务所（普通特殊合伙）审验并出具了北嘉会验字（2015）第9335号验资报告，确认辽宁邮电注册资本10,500万元，实收资本10,500万元。

5、2015年12月，辽宁邮电第四次股权转让

2015年12月15日，辽宁邮电召开股东会，审议通过了《辽宁邮电规划设计院有限公司股份制改造总体方案》和《辽宁邮电规划设计院有限公司股权调整方案》，并同意引入投资方：天津吉富、善长资产、北京泓石、中金国联、王卿泳，转让方与投资方签署了相关协议，参见本报告书“第四节 二（三）2015年12月引入财务投资者”。

工商登记层面的股权转让明细如下：

向天泽吉富转让明细							
序号	转让方	转让出资额 (万元)	比例	序号	转让方	转让出资额 (万元)	比例
1	陈立人	39.39	0.38%	15	王建国	43.64	0.42%
2	姜日敏	39.58	0.38%	16	王胜	29.38	0.28%
3	于勇	40.05	0.38%	17	卞晓光	71.67	0.68%
4	周巍	24.50	0.23%	18	苏金友	19.37	0.18%
5	张立武	20.70	0.20%	19	任颀	8.03	0.08%
6	何晶	14.26	0.14%	20	罗宝康	32.06	0.31%

7	祖健	28.04	0.27%	21	赵霓	18.69	0.18%
8	齐智刚	18.06	0.17%	22	刘英男	52.10	0.50%
9	包恩杰	86.14	0.82%	23	岳胜	16.26	0.15%
10	付天飞	8.01	0.08%	24	陈溯	17.38	0.17%
11	刘慧	31.38	0.30%	25	丁向鸿	37.39	0.36%
12	张旭阳	36.07	0.34%	26	陈曦	42.06	0.40%
13	唐文志	22.70	0.22%	27	王奎勇	37.40	0.36%
14	冯哲	16.02	0.15%	合计		850.33	8.10%
向善长资产转让明细							
序号	转让方	转让出资额 （万元）	比例	序号	转让方	转让出资额 （万元）	比例
1	陈立人	4.50	0.04%	16	王建国	34.50	0.33%
2	于勇	18.00	0.17%	17	孙智鹏	20.71	0.20%
3	周巍	10.50	0.10%	18	王耀明	29.72	0.28%
4	张立武	4.50	0.04%	19	卞晓光	48.00	0.46%
5	何晶	48.00	0.46%	20	苏金友	22.50	0.21%
6	齐智刚	94.50	0.90%	21	任颀	63.00	0.60%
7	葛振林	18.03	0.17%	22	罗宝康	67.50	0.64%
8	韩松岭	26.05	0.25%	23	赵霓	18.00	0.17%
9	付天飞	0.67	0.01%	24	岳胜	43.50	0.41%
10	辛广军	22.70	0.22%	25	陈溯	49.50	0.47%
11	张旭阳	13.50	0.13%	26	丁向鸿	40.50	0.39%
12	唐文志	28.03	0.27%	27	陈曦	18.00	0.17%
13	贾红雷	18.03	0.17%	28	王奎勇	3.00	0.03%
14	葛志全	28.72	0.27%	29	张启彤	10.01	0.10%
15	冯哲	36.00	0.34%	合计		840.17	8.00%
向北京泓石转让明细							
序号	转让方	转让出资额 （万元）	比例	序号	转让方	转让出资额 （万元）	比例
1	祖健	573.00	5.46%	3	王建国	9.00	0.09%
2	付天飞	19.50	0.19%	4	张启彤	184.50	1.76%
				合计		786.00	7.49%
向中金国联转让明细							
序号	转让方	转让出资额 （万元）	比例	序号	转让方	转让出资额 （万元）	比例
1	葛振林	4.50	0.04%	7	孙智鹏	81.00	0.77%
2	韩松岭	9.00	0.09%	8	王耀明	28.50	0.27%
3	付天飞	7.50	0.07%	9	刘英男	13.50	0.13%
4	刘慧	13.50	0.13%	10	王奎勇	24.00	0.23%
5	唐文志	72.00	0.69%	11	张启彤	198.00	1.89%

6	葛志全	22.50	0.21%	12	卢钟斌	208.50	1.99%
				合计		682.50	6.50%
向王卿泳转让明细							
序号	转让方	转让出资额 (万元)	比例	序号	转让方	转让出资额 (万元)	比例
1	王耀明	49.50	0.47%	3	卢钟斌	286.50	2.73%
2	张启彤	180.00	1.71%	合计		516.00	4.91%

2015 年 12 月 30 日，辽宁邮电完成了上述股权转让的工商变更登记，领取了新的工商营业执照。

转让完成后，工商登记在册股东为 41 人，具体构成如下：

编号	股东姓名	出资方式	出资额（万元）	出资比例
1	陈志生	货币	900.00	8.57%
2	包恩杰	货币	494.36	4.71%
3	卞晓光	货币	411.33	3.92%
4	刘英男	货币	298.90	2.85%
5	王建国	货币	250.36	2.38%
6	陈曦	货币	241.44	2.30%
7	姜日敏	货币	230.42	2.19%
8	于勇	货币	229.95	2.19%
9	陈立人	货币	226.11	2.15%
10	丁向鸿	货币	214.61	2.04%
11	王奎勇	货币	214.60	2.04%
12	张旭阳	货币	206.93	1.97%
13	唐文志	货币	187.77	1.79%
14	罗宝康	货币	183.94	1.75%
15	刘慧	货币	180.12	1.72%
16	王胜	货币	168.62	1.61%
17	葛志全	货币	164.78	1.57%
18	祖健	货币	160.96	1.53%
19	王耀明	货币	153.28	1.46%
20	韩松岭	货币	149.45	1.42%
21	周巍	货币	140.50	1.34%
22	辛广军	货币	130.30	1.24%
23	张立武	货币	118.80	1.13%
24	孙智鹏	货币	118.79	1.13%
25	苏金友	货币	111.13	1.06%
26	赵霓	货币	107.31	1.02%

27	齐智刚	货币	103.44	0.99%
28	葛振林	货币	103.47	0.99%
29	贾红雷	货币	103.47	0.99%
30	陈溯	货币	99.62	0.95%
31	岳胜	货币	93.24	0.89%
32	冯哲	货币	91.98	0.88%
33	何晶	货币	81.74	0.78%
34	张启彤	货币	57.49	0.55%
35	付天飞	货币	49.82	0.47%
36	任颀	货币	45.97	0.44%
37	天泽吉富	货币	850.33	8.10%
38	善长资产	货币	840.17	8.00%
39	北京泓石	货币	786.00	7.49%
40	中金国联	货币	682.50	6.50%
41	王卿泳	货币	516.00	4.91%
合计			10,500.00	100.00%

6、2016 年 12 月，辽宁邮电第五次股权转让

2016 年 12 月，辽宁邮电 155 名股东出资设立 4 个合伙企业，同时 38 名股东直接登记持股，仅金元文所持股权仍由苏金友代为持有，参见本节“二、（四）2016 年 12 月设立员工持股平台及代持解除”。

为解除代持及履行对合伙企业的股权出资义务，应工商监管机关的要求，2016 年 12 月 16 日，经辽宁邮电股东会作出如下决议：

同意股东祖健将所持有的辽宁邮电 160.96 万元股权中的 45.99 万元股权转让给刘霞；同意股东王胜将所持有的辽宁邮电 168.62 万元股权全部转让给鸿讯飞龙；同意股东陈立人将所持有的辽宁邮电 226.11 万元股权中的 57.49 万元股权转让给杜占东，15.32 万元股权转让给鸿讯飞龙；同意股东陈曦将所持有的辽宁邮电 241.44 万元股权中的 38.32 万元股权转让给毕健有，49.82 万元股权转让给鸿讯飞龙；同意股东丁向鸿将所持有的辽宁邮电 214.61 万元股权中的 122.63 万元股权转让给鸿讯飞龙；同意股东冯哲将所持有的辽宁邮电 91.98 万元股权全部转让给鸿讯飞龙；同意股东周巍将所持有的辽宁邮电 140.50 万元股权中的 7.66 万元股权转让给陈兴宏，40.86 万元股权转让给鸿讯飞龙；同意股东张立武将所持有的辽宁邮电 118.80 万元股权中的 61.31 万元股权转让给鸿讯飞龙；同意股东何晶将所持有的辽宁邮电 81.74 万元股权全部转让给鸿讯飞龙；同意股东任颀将所

持有辽宁邮电 45.97 万元股权中的 30.64 万元股权转让给鸿讯飞龙，15.33 万元股权转让给鸿信飞龙；同意股东赵霓将所持有的辽宁邮电 107.31 万元股权中的 42.16 万元股权转让给程国辉，65.15 万元股权转让给鸿信飞龙；同意股东卞晓光将所持有的辽宁邮电 411.33 万元股权中的 12.77 万元股权转让给张升伟，283.59 万元股权转让给鸿信飞龙；同意股东苏金友将所持有的辽宁邮电 111.13 万元股权中的 19.15 万元股权转让给鸿信飞龙；同意股东齐智刚将所持有的辽宁邮电 103.44 万元股权中的 7.66 万元股权转让给鸿讯飞龙，88.12 万元股权转让给鸿信飞龙；同意股东王建国将所持有的辽宁邮电 250.36 万元股权中的 49.81 万元股权转让给鸿讯飞龙，85.57 万元股权转让给鸿信飞龙，57.49 万元股权转让给网讯飞龙；同意股东陈溯将所持有的辽宁邮电 99.62 万元股权全部转让给鸿信飞龙；同意股东罗宝康将所持有的辽宁邮电 183.94 万元股权中的 91.96 万元股权转让给鸿信飞龙；同意股东张旭阳将所持有的辽宁邮电 206.93 万元股权中的 65.15 万元股权转让给高亮，26.81 万元股权转让给鸿讯飞龙；同意股东岳胜将所持有的辽宁邮电 93.24 万元股权中的 12.77 万元股权转让给辛亚锋，57.49 万元股权转让给付强，7.66 万元股权转让给鸿讯飞龙，7.66 万元股权转让给鸿信飞龙，7.66 万元股权转让给网信飞龙；同意股东包恩杰将所持有的辽宁邮电 494.36 万元股权中的 57.49 万元股权转让给边庆跃，321.90 万元股权转让给网信飞龙；同意股东付天飞将所持有的辽宁邮电 49.82 万元股权中的 3.83 万元股权转让给网信飞龙；同意股东刘慧将所持有的辽宁邮电 180.12 万元股权中的 88.14 万元股权转让给网信飞龙；同意股东刘英男将所持有的辽宁邮电 298.90 万元股权中的 249.09 万元股权转让给网信飞龙，42.15 万元股权转让给网讯飞龙；同意股东王奎勇将所持有的辽宁邮电 214.60 万元股权中的 7.66 万元股权转让给鸿讯飞龙，61.31 万元股权转让给鸿信飞龙，88.14 万元股权转让给网信飞龙。同意股东唐文志将所持有的辽宁邮电 187.77 万元股权中的 95.79 万元股权转让给网讯飞龙；同意股东孙智鹏将所持有的辽宁邮电 118.79 万元股权中的 61.30 万元股权转让给网讯飞龙；同意股东葛振林将所持有的辽宁邮电 103.47 万元股权中的 45.98 万元股权转让给网讯飞龙；同意股东王耀明将所持有的辽宁邮电 153.28 万元股权中的 95.79 万元股权转让给网讯飞龙；同意股东贾红雷将所持有的辽宁邮电 103.47 万元股权中的 45.98 万元股权转让给网讯飞龙；同意股东葛志全将所持有的辽宁邮电 164.78 万元股

权中的 95.80 万元股权转让给网讯飞龙；同意股东韩松岭将所持有的辽宁邮电 149.45 万元股权中的 38.32 万元股权转让给王吉，111.13 万元股权转让给网讯飞龙；同意股东辛广军将所持有的辽宁邮电 130.30 万元股权中的 53.65 万元股权转让给网讯飞龙；同意股东张启彤将所持有的辽宁邮电 57.49 万元股权全部转让给网讯飞龙。同时为履行上述股权转让和股权出资签署了相关协议文件。

2016 年 12 月 20 日，辽宁邮电完成了上述股权转让的工商变更登记，并领取了新的营业执照。

转让完成后，辽宁邮电股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额 (万元)	比例	序号	股东名称/姓名	出资额 (万元)	比例
1	陈志生	900.00	8.57%	25	辛广军	76.65	0.73%
2	天泽吉富	850.33	8.10%	26	葛志全	68.98	0.66%
3	善长资产	840.17	8.00%	27	高亮	65.15	0.62%
4	鸿信飞龙	817.46	7.79%	28	杜占东	57.49	0.55%
5	北京泓石	786.00	7.49%	29	张立武	57.49	0.55%
6	网讯飞龙	762.55	7.26%	30	王建国	57.49	0.55%
7	鸿讯飞龙	762.52	7.26%	31	付强	57.49	0.55%
8	网信飞龙	758.76	7.23%	32	边庆跃	57.49	0.55%
9	中金国联	682.50	6.50%	33	王奎勇	57.49	0.55%
10	王卿泳	516.00	4.91%	34	孙智鹏	57.49	0.55%
11	姜日敏	230.42	2.19%	35	葛振林	57.49	0.55%
12	于勇	229.95	2.19%	36	王耀明	57.49	0.55%
13	陈立人	153.30	1.46%	37	贾红雷	57.49	0.55%
14	陈曦	153.30	1.46%	38	刘霞	45.99	0.44%
15	祖健	114.97	1.09%	39	付天飞	45.99	0.44%
16	卞晓光	114.97	1.09%	40	程国辉	42.16	0.40%
17	张旭阳	114.97	1.09%	41	毕健有	38.32	0.36%
18	包恩杰	114.97	1.09%	42	王吉	38.32	0.36%
19	丁向鸿	91.98	0.88%	43	张升伟	12.77	0.12%
20	周巍	91.98	0.88%	44	辛亚锋	12.77	0.12%
21	苏金友	91.98	0.88%	45	陈兴宏	7.66	0.07%
22	罗宝康	91.98	0.88%	46	齐智刚	7.66	0.07%
23	刘慧	91.98	0.88%	47	刘英男	7.66	0.07%
24	唐文志	91.98	0.88%		合计	10,500.00	100.00%

综上所述，独立财务顾问、律师认为辽宁邮电历史上的股权转让不存在法律纠纷，不构成本次重组的实质性障碍。

（六）辽宁邮电历史股权代持情况及对本次交易的影响

1、股权代持形成的原因，代持情况是否真实存在，被代持人是否真实出资，是否存在因被代持人身份不合法而不能直接持股的情况

（1）股权代持形成的原因

辽宁邮电系因网通集团主辅分离改制设立，基于经相关有权部门批准的改制方案，辽宁邮电系由邮电设计院员工共同出资设立。因此，在 2005 年改制设立时，辽宁邮电的实际股东人数为 283 名（包括 165 名经批准参与邮电设计院改制的员工及 118 名邮电设计院非国有身份的员工），已超过有限公司股东人数的法定上限，为解决此问题并便于管理股权，经全体股东协商讨论决定，该 283 名股东中的 35 名股东作为工商登记的显名股东，其余 248 名股东的股权则由显名股东代为持有，但并未签署股权代持协议而是由辽宁邮电统一造册管理，至此，股权代持开始形成。

（2）代持情况是否真实存在，被代持人是否真实出资

在 2005 年改制设立时，辽宁邮电以股东会决议的形式确认 283 名股东的代持关系。经核查参与企业改制员工的经济补偿金明细表、辽宁邮电向实际出资人开具的收款收据等相关资料，该等 283 名股东当时出资的具体情况如下：

股东类型	人数	补偿金出资金额 (万元)	自有资金出资金额 (万元)	合计金额 (万元)
经批准参与企业改制的员工	71	476	—	476
	94	695.34	706.66	1,402
非国有身份的员工	118	—	122	122
合 计	283	1,171.34	828.66	2,000

注：经批准参与企业改制的员工总人数为 167 名，其中 2 名员工放弃参与对改制企业出资，领取全部经济补偿金。

在 2005 年改制设立后至 2015 年 12 月外部投资者入股前，除公积金转增股本外，辽宁邮电曾集中进行过 5 次内部股权调整和 1 次现金增资，均系辽宁邮电员工的内部出资，实际股东人数由 283 名逐步演变至 547 名，由于持续存在股东人数超限问题，因此，股权代持行为持续真实存在。在此期间内，实际股东虽未与显名股东签署代持协议，但辽宁邮电对该等实际股东的持股情况及员工股权代持关系进行了内部统一造册管理，根据前述内部股权调整和现金增资情况更新造册文件，并根据该等造册文件所记载的各实际股东的持股数量进行利润分配。根

据辽宁邮电的说明以及律师、安信证券对部分显名股东及辽宁邮电财务人员的访谈确认并经核查收款收据、银行流水、退股确认书或其他相关书面证明文件，员工新入股或增持时，辽宁邮电会在收到相关款项后开具收款收据；员工退股或减持时，该员工会签署退股确认书或其他相关书面证明文件。

此外，为便于管理，辽宁邮电在前述员工内部股权调整发生后未随时调整工商登记股权情况，因此，2005 年改制设立后，辽宁邮电员工股东中显名股东以及其代持的股权数量与工商登记情况存在不一致的情形。

2015 年 12 月，辽宁邮电全体 547 名实际股东审议通过了《辽宁邮电规划设计院有限公司股权调整方案》（以下简称“《股权调整方案》”）。根据《股权调整方案》，全体 547 名实际股东认可将辽宁邮电的员工股权代持关系调整至与工商登记股权情况一致，并同意通过股权对外转让、夫妻之间股权转让及解除代持的方式解决员工股权代持问题。

2015 年 12 月 23 日，根据《股权调整方案》，在辽宁诚信公证处的公证及律师的见证下，除陈志生、姜日敏等 37 名显名股东外的 510 名实际股东（被代持股东）基于解决员工股权代持问题的不同方式，相应与其实际所持股权的显名股东及其他相关方（外部投资者或配偶）分别签署了《股权转让协议》及/或《代持解除协议》。在该等协议中，被代持股东与显名股东确认了被代持股权的数量及代持关系，确认了被代持股权的对应出资系被代持股东的自行出资并确认就该等股权代持事宜无任何争议和纠纷。此外，对于历史上员工股权的进退差额形成的股权池中的股权，根据《股权调整方案》确定的代持关系，股权池的名义持有人刘霞与该等股权的显名股东卢钟斌及王卿泳签署了《股权转让协议》，将股权池中的股权全部转让给王卿泳。

综上，经核查辽宁邮电提供的形成股权代持的股东会会议文件、管理员工股权代持关系的造册文件、收款收据及银行流水、退股确认书或其他相关书面证明文件、被代持股东与显名股东及其他相关方（外部投资者或配偶）签署的《代持解除协议》及《股权转让协议》等相关资料，并根据律师及安信证券对部分历史退出股东、显名股东及辽宁邮电财务人员的访谈结果以及辽宁邮电的说明，辽宁邮电的代持情况真实存在，被代持人已真实出资。

（3）是否存在因被代持人身份不合法而不能直接持股的情况

如前所述，辽宁邮电系由其 283 名员工共同出资设立，为解决股东人数超限问题并便于管理股权，辽宁邮电开始形成股权代持，在 2015 年 12 月外部投资者入股前，辽宁邮电发生过 5 次内部股权调整及 1 次现金增资，均系辽宁邮电员工内部的股权变动。据此，经核查辽宁邮电提供的管理员工股权代持关系的造册文件、员工花名册及实际股东的劳动合同等相关资料，并根据律师及安信证券对部分历史退出股东的访谈结果以及辽宁邮电的说明，被代持人均系辽宁邮电的员工，不存在违反《中华人民共和国公务员法》、《中国人民解放军内务条令》、《关于严禁党政机关和党政干部经商、办企业的决定》以及《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》等相关法律法规及规范性文件规定的限制个人从事或者参与营利性活动，在企业或者其他营利性组织中兼任职务等情形，不存在因自身身份不合法而不能直接持有辽宁邮电股权的情况。

2、解除代持关系是否彻底，被代持人退出时有无签署解除代持的文件

为解决员工股权代持及股东人数超限问题，辽宁邮电先后进行了“调整及确认员工股权代持关系”、“外部投资者入股”和“员工持股平台设立”三步代持清理工作。

（1）调整及确认员工股权代持关系

根据《股权调整方案》，全体 547 名实际股东认可先将辽宁邮电的员工股权代持关系调整至与工商登记股权情况一致，再按照调整后的员工股权代持关系，通过股权对外转让、夫妻之间股权转让和解除代持的方式进行本次代持清理工作。

（2）2015 年 12 月，外部投资者入股

①股权对外转让

I. 2015 年 12 月 23 日，外部投资者与除陈志生外的 36 名显名股东，就受让显名股东转让的合计 650.15 万元自有股权分别签订了《股权转让协议》。在该协议中，显名股东确认对其转让的股权享有全部权益。

II. 2015 年 12 月 23 日，外部投资者与除陈志生、姜日敏等 37 名显名股东外的 510 名实际股东（被代持股东）及该实际股东所持股权的显名股东，就受让实际股东转让的合计 3,024.85 万元代持股权分别签订了《股权转让协议》。在该协议中，实际股东与显名股东就转让的代持股权，确认了代持关系并同意解除该代

持关系，另确认就代持股权事宜及本次股权对外转让，双方之间无任何争议和纠纷。

III. 股权池的名义持有人刘霞及该部分股权的显名股东卢钟斌与王卿泳签订了《股权转让协议》，将股权池中的股权全部转让给王卿泳。

上述股权对外转让后，共计 347 名实际股东（被代持股东）退出持股。该等股东在签署《股权转让协议》的同时均填写了访谈问卷，确认其自愿并亲自签署了《股权转让协议》，知悉《股权调整方案》并对辽宁邮电本次股权调整的行为没有异议。

②夫妻之间股权转让

实际股东中存在三对夫妻，为进一步减少实际股东的数量，每对夫妻之间进行了内部股权转让（夫转妻），具体情况如下：

I. 任颢、史煜玲

显名股东任颢在上述股权对外转让外，与其妻子史煜玲签订了《股权转让协议》，将所剩 15.33 万元自有股权全部转让给其妻子。

II. 陈溯、赵霓

显名股东陈溯在上述股权对外转让外，与其妻子赵霓签订了《股权转让协议》，将所剩 57.49 万元自有股权全部转让给其妻子。

III. 马威、刘丽娟

实际股东马威在上述股权对外转让外，与其妻子刘丽娟、其所持剩余股权的显名股东何晶签订了《股权转让协议》。在该协议中，马威与何晶就其所持剩余 12.77 万元股权，确认了代持关系并同意解除该代持关系，全部转让给其妻子，另确认就代持股权事宜及本次夫妻之间股权转让，双方之间无任何争议和纠纷。

上述夫妻之间股权转让后，实际股东马威退出持股。马威在签署《股权转让协议》的同时还填写了访谈问卷，确认其自愿并亲自签署了《股权转让协议》，知悉《股权调整方案》并对辽宁邮电本次股权调整的行为没有异议。

③解除代持

在上述股权对外转让及夫妻之间股权转让后，共计 348 名实际股东（被代持股东）退出持股，剩余 162 名实际股东分别与其所持股权的显名股东签订了《代持解除协议》。在该协议中，实际股东与显名股东就实际股东所持股权，确认了

代持关系并同意解除该代持关系，另确认就代持事宜双方之间无任何争议和纠纷。

对于上述股权对外转让，全体 547 名实际股东签署了《放弃优先购买权声明》。同时，上述股权对外转让、夫妻之间股权转让及解除代持的协议签署过程分别经辽宁诚信公证处公证及律师见证。2015 年 12 月 29 日，外部投资者将上述全部股权转让款项支付至辽宁邮电银行账户，并由辽宁邮电代扣代缴个人所得税后支付给相关方。

上述调整完成后，辽宁邮电的实际股东人数降至 199 人，仍然超过有限公司股东人数上限，员工股权代持关系依然存在。经与工商行政管理部门沟通，针对上述调整，辽宁邮电在工商登记层面仍由显名股东与外部投资者作相应数额的股权转让并进行工商变更登记。

（3）2016 年 12 月，员工持股平台设立

上述代持清理工作完成后，辽宁邮电共有 194 名员工股东，其中显名股东 32 名，被代持实际股东 162 名。为彻底解决员工股权代持及股东人数超限问题，经与工商行政管理部门沟通，辽宁邮电进行了如下代持清理工作：

162 名被代持实际股东中闻静等 150 人，根据 2015 年 12 月签署的《代持解除协议》、2016 年 11 月签署的《合伙协议》以及 2016 年 12 月签署的《出资协议书》，以其实际持有的辽宁邮电股权出资参与设立鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙 4 个合伙企业，通过该等持股平台间接持有辽宁邮电股权。

162 名被代持实际股东中刘霞等 11 人，根据 2015 年 12 月签署的《代持解除协议》，恢复为直接持有辽宁邮电股权。

32 名显名股东中陈志生等 27 人，仍然为直接持有辽宁邮电股权。

32 名显名股东中王胜、冯哲、何晶、赵霓、韩松岭等 5 人，根据 2016 年 11 月签署的《合伙协议》，与上述闻静等 150 人，共同以其持有的辽宁邮电股权出资参与设立鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙 4 个合伙企业，通过该等持股平台间接持有辽宁邮电股权。

应沈阳市工商局的要求，上述股权出资及显名登记在工商登记层面均采取股权转让的形式。2016 年 12 月 16 日，显名股东分别与 4 个员工持股平台及刘霞等 11 人签署了符合工商行政管理部门要求的协议文件。2016 年 12 月 20 日，辽

宁邮电办理完毕工商变更登记。

至此，除金元文所持股权仍由苏金友代为持有外，其他员工股权代持关系均已全部解除。

综上，在 2015 年 12 月的代持清理工作中，348 名实际股东（被代持股东）在退出持股暨解除代持时，签署了《股权转让协议》并填写了访谈问卷，确认了代持关系并同意解除该代持关系，并确认对本次代持清理工作没有异议。继续持股的剩余 162 名实际股东（被代持股东），分别与其所持股权的显名股东签订了《代持解除协议》，确认了代持关系并同意解除该代持关系。在 2016 年 12 月的代持清理工作中，剩余 162 名被代持实际股东中闻静等 150 人，基于先前签署的《代持解除协议》，分别于 2016 年 11 月签订了《合伙协议》、2016 年 12 月签订了《出资协议书》，以实际持有的辽宁邮电股权出资参与设立鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙 4 个合伙企业，通过该等持股平台间接持有辽宁邮电股权，解除了代持关系；162 名被代持实际股东中刘霞等 11 人，基于先前签署的《代持解除协议》，与其所持股权的显名股东签订了符合工商行政管理部门要求的协议文件，恢复为直接持有辽宁邮电股权，解除了代持关系。

3、是否存在潜在的法律风险以及被处罚的可能性

辽宁邮电系因国有企业分流改制设立，基于经批准的改制方案，在 2005 年改制设立时股东人数即已超过有限责任公司规定的 50 人股东人数上限，为解决此问题并便于管理股权，辽宁邮电改制设立时的 283 名股东中的 35 名股东登记为显名股东，其余 248 名股东作为隐名股东，其股权由显名股东代持。

在改制设立后至 2016 年 12 月设立员工持股平台前，辽宁邮电持续存在上述员工股权代持及股东人数超限问题。

为解决员工股权代持及股东人数超限问题，标的公司就员工股权代持行为与工沈阳市工商局进行了详细介绍和沟通，通过 2015 年 12 月外部投资者入股及 2016 年 12 月设立员工持股平台，除金元文外，解除了员工股权代持关系，并办理完毕相应的工商变更登记；在前述代持清理工作过程中，员工股权代持关系的解除全部经代持双方签署协议文件予以确认并经公证机构公证及律师见证，权属清晰。此外，在上述代持清理工作完成后，除金元文外的直接/间接持有辽宁邮电股权的全部员工股东均已填写调查表，确认其目前直接/间接持有的辽宁邮电

股权不存在委托他人持股、以信托方式持股、或接受他人委托持股的情形，不存在权属纠纷或潜在纠纷的情形。

根据《最高人民法院关于适用〈中华人民共和国公司法〉若干问题的规定（三）（2014 修正）》第二十四条第一款规定，“有限责任公司的实际出资人与名义出资人订立合同，约定由实际出资人出资并享有投资权益，以名义出资人为名义股东，实际出资人与名义股东对该合同效力发生争议的，如无合同法第五十二条规定的情形，人民法院应当认定该合同有效”。

综上所述，股权代持情形系因国有企业改制等特殊历史原因造成。辽宁邮电在开展代持清理工作前，即与沈阳市工商局进行了沟通，详细介绍了股权代持情形，并应沈阳市工商局的要求办理了与本次代持清理工作相关的工商变更登记手续。2016 年 12 月 29 日，沈阳市工商局向辽宁邮电出具了《证明》，“2016 年 12 月 28 日，未发现在行政处罚信息、经营异常信息和严重违法信息上有记录”。

因此，截至本报告书签署日，对于辽宁邮电历史上存在的股权代持情形已经基本解决，前述股权代持行为不存在潜在的法律风险及被处罚的可能。此外，38 名管理层股东已出具承诺，若辽宁邮电因历史上存在股权代持情形而被行政主管部门处罚或者被司法机关判令缴纳任何费用，则 38 名管理层股东对外连带地承担恒泰实达及/或辽宁邮电由此遭受的全部损失。

4、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、律师认为：辽宁邮电的代持情况真实存在，被代持人已真实出资，不存在因自身身份不合法而不能直接持有辽宁邮电股权的情况；辽宁邮电实际股东中除金元文所持股权仍由苏金友代为持有外，其他员工股权代持关系均已全部解除；对于辽宁邮电历史上存在的股权代持情形已经基本解决，前述股权代持行为不存在潜在的法律风险及被处罚的可能。

（七）辽宁邮电历史股东持续超过 200 人的情况及对本次交易的影响

辽宁邮电系因网通集团主辅分离改制设立，根据经有权主管部门批准的改制方案，辽宁邮电系由邮电设计院员工共同出资设立。因此，在 2005 年改制设立时，辽宁邮电的实际股东人数为 283 名（包括 165 名经批准参与邮电设计院改制的员工及 118 名邮电设计院非国有身份的员工），即已超过当时所适用的

《公司法》中关于有限责任公司股东人数的五十人上限。为解决此问题并便于管理股权，经全体股东协商讨论一致决定，以该 283 名股东中的 35 名股东作为工商登记的显名股东，其余 248 名股东的股权则由显名股东代为持有。与此同时，辽宁邮电制定了统一的股权管理规则并经股东会审议通过。该规则明确了员工入股或退股需满足的条件及程序，并一直沿用至 2015 年 12 月外部投资者入股前。

自 2005 年改制设立后至 2015 年 12 月外部投资者入股将辽宁邮电实际股东人数清理到 200 人以下之前，除 3 次转增股本外，辽宁邮电曾集中进行过 5 次内部股权调整和 1 次现金增资，但全部是在辽宁邮电员工内部进行的股权变动，实际股东人数由 283 名逐步演变至 547 名。其中仅在 2008 年进行过唯一一次现金增资，主要是因为网通集团辽宁省通信公司基于下属企业大连邮电规划设计院（以下简称“大连设计院”）改制遇到障碍，要求辽宁邮电接纳大连设计院 33 名同意参与改制的员工，并比照辽宁邮电改制时员工入股方式予以吸纳导致。

经核查辽宁邮电提供的形成股权代持的股东会会议文件、统一的股权管理规则、历次内部股权调整的决策文件、管理员工股权代持关系的造册文件、员工花名册及实际股东的劳动合同、收款收据及银行流水、退股确认书、利润分配账册及银行付款流水，以及其他相关书面证明文件，并对部分历史退出股东、显名股东及辽宁邮电财务人员的访谈结果以及辽宁邮电的说明。上述代为持股及股东人数超限情况在此期间持续真实存在。

为解决历史上股权代持及股东人数超限问题，辽宁邮电就该事宜与沈阳市工商局进行了详细介绍和沟通，基于沟通结果：（1）2015 年 12 月，辽宁邮电完成了“调整及确认员工股权代持关系”及“外部投资者入股”工作，辽宁邮电的实际股东人数降至 199 人，但员工股权代持关系依然存在；（2）2016 年 12 月，辽宁邮电完成了“员工持股平台设立”工作（与前述两项工作合称为“股权清理工作”），除未纳入本次重组范围的金元文所持股权仍由苏金友代为持有外，其他员工股权代持关系均已全部解除。

鉴于：

1. 辽宁邮电股东人数超过 200 人且存在股权代持的事实形成于 2005 年改制设立时，此时尚没有关于向特定对象发行股份超过 200 人的禁止性或限制性

规定。《公司法（2005 修订）》、《证券法（2005 年修订）》及《国务院办公厅关于严厉打击非法发行股票和非法经营证券业务有关问题的通知》（国办发[2006]99 号，以下简称“99 号文”）颁布之后，辽宁邮电曾存在不符合《公司法》、《证券法》等有关股东人数相关规定的情形，但辽宁邮电进行的 5 次内部股权调整及 1 次现金增资的对象均系辽宁邮电的员工，目的是为了激励、调动员工积极性及分享辽宁邮电发展的成果，并未采取编造公司即将在境内外上市或股票获得政府部门批准等虚假信息诱骗社会公众购买所谓“原始股”，未采用广告、公告、广播、电话、传真、信函、推介会、说明会、网络、短信、公开劝诱等公开或变相公开方式向社会公众发行，未发生股东自行或委托他人以公开方式向社会公众转让股票等 99 号文明令打击的非法公开发行人股票行为。

2. 在开展股权清理工作时，相关清理方案已经全体 547 名股东一致通过，员工持股的退出及员工股权代持关系的解除全部经相关方签署协议文件予以确认并经公证机构公证及律师见证。相关款项由辽宁邮电代扣代缴个人所得税后支付给退出股东。清理时的退出股东均已填写访谈问卷并确认没有异议。2006 年 1 月 1 日之后新加入的员工股东全部被清退。根据辽宁邮电出具的说明，并经查询中国裁判文书网、全国法院被执行人信息查询平台，截至本补充法律意见书出具日，代持解除及清理工作没有任何争议和纠纷。

3. 在开展股权清理工作前，辽宁邮电、独立财务顾问及律师即与沈阳市工商局进行了多次汇报和沟通，详细介绍了股东人数超过 200 人及股权代持情形，并应沈阳市工商局的要求和指示办理了与股权清理工作相关的工商变更登记手续。2017 年 6 月 16 日，沈阳市工商局向辽宁邮电出具了《证明》，“截止 2017 年 6 月 16 日，未发现上述企业有违反工商法律法规的行政处罚信息、经营异常信息和严重违法信息记录”。

4. 辽宁邮电 38 名管理层股东已出具承诺，若辽宁邮电因历史上存在的股权代持情形而被行政主管部门处罚或者被司法机关判令缴纳任何费用，则 38 名管理层股东对外连带地承担恒泰实达及/或辽宁邮电由此遭受的全部损失。

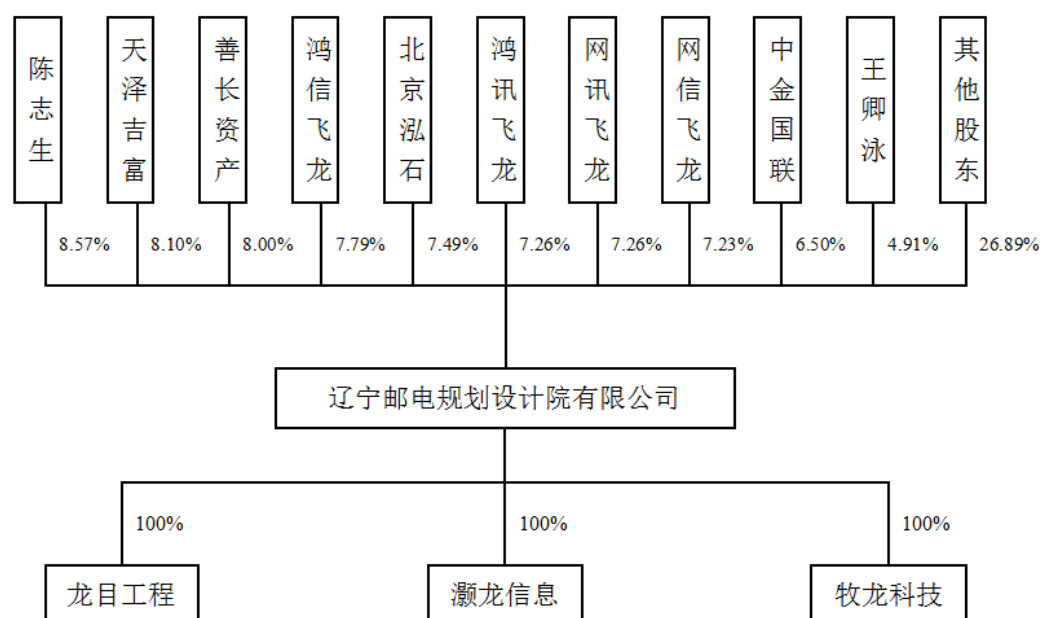
综上，独立财务顾问、律师认为，辽宁邮电历史上曾存在的股东人数超过 200 人及股权代持情形系因国有企业改制等特殊历史原因造成，不属于《证券法》及 99 号文明令打击的非法公开发行人股票行为；上述瑕疵已经全部清理完毕，并

取得了沈阳市工商局出具的《证明》和辽宁邮电 38 名管理层股东出具的承诺，期间没有引发任何争议和纠纷，相关清理工作程序合法、合规，不会给辽宁邮电带来其他不利影响；辽宁邮电 2005 年-2016 年期间存在的股东超 200 人情况不属于重大违法违规，不存在违反《重组办法》相关规定的情形，不会对本次交易造成不利影响。

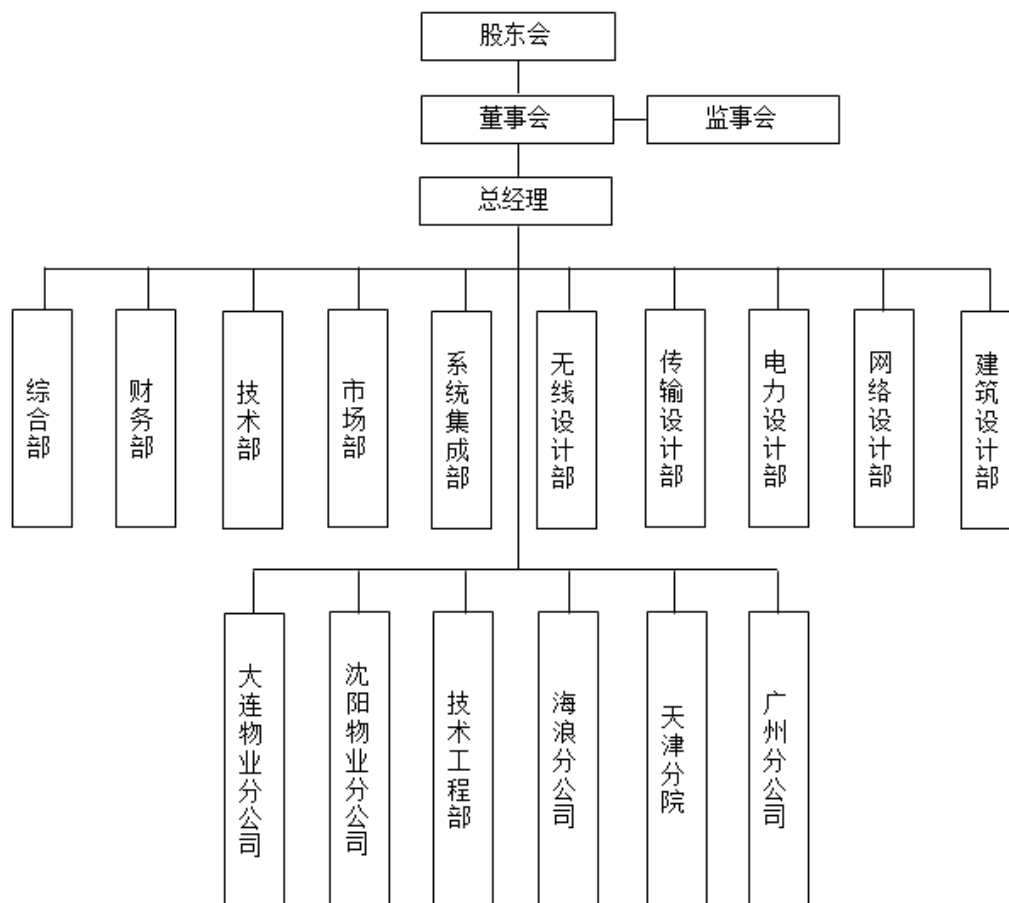
三、股权结构及控制关系

（一）股权结构

截至本报告书签署日，辽宁邮电股权结构如下：



截至本报告书签署日，辽宁邮电内部组织结构如下：



（二）控股股东与实际控制人

截至本报告书签署日，辽宁邮电第一大股东陈志生持股比例为 8.57%，股权分散，辽宁邮电无控股股东和实际控制人。

四、子公司及分公司情况

辽宁邮电现有3家全资子公司，分别为牧龙科技、龙目工程及灏龙信息。

（一）牧龙科技

1、基本信息

公司名称	沈阳牧龙科技有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册地址	沈阳市沈河区南顺城路50号
主要办公地址	沈阳市浑南新区金科街7号
法定代表人	陈志生
注册资本	100万元

成立日期	2007年05月25日
营业期限	2007年5月25日至长期
经营范围	许可经营项目：辽宁省经营因特网数据中心业务；第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务）辽宁省互联网信息服务业务（不含新闻、教育、出版、医疗保健、药品、医疗器械和电子公告等内容）、移动网信息服务业务。一般经营项目：计算机网络设备、计算机软、硬件及外辅设备、通信产品、电子产品、五金交电、家用电器、安防产品的技术开发、技术咨询服务、技术转让、销售及现场维修服务；计算机网络系统集成；智能工程、安防工程、通信工程设计、施工。
统一社会信用代码	91210103662503715D

2、历史沿革

2007年4月16日，辽宁邮电召开股东会决议通过，以现金出资设立牧龙科技，注册资本为100万元。

牧龙科技设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	辽宁邮电	100.00	100.00%

牧龙科技设立至今无股权变更。

3、经营情况

报告期内，牧龙科技的主营业务主要分为两部分：一是为辽宁邮电提供软件开发和系统维护服务；二是为客户提供软件开发和系统集成服务。

4、主要财务数据

单位：万元

项目	2017年4月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
资产总计	37.34	44.38	48.03
负债合计	-3.50	9.64	26.05
所有者权益合计	40.83	34.74	21.98
项目	2017年1-4月	2016年度	2015年度
营业收入	-	274.77	54.09
利润总额	6.09	14.59	-68.55
净利润	6.10	12.76	-61.47

注：以上数据已经审计，2017年4月30日牧龙科技负债合计为负数，主要为待抵扣进项税额。

（二）龙目工程

1、基本信息

公司名称	辽宁龙目工程监理有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册地址	沈阳市沈河区南顺城路 50 号
主要办公地址	沈阳市浑南新区金科街 7 号
法定代表人	丁向鸿
注册资本	1,000 万元人民币
成立日期	2014 年 3 月 21 日
营业期限	长期
经营范围	通信工程、电力工程、建筑工程监理、技术咨询服务；环境监测、检测。
统一社会信用代码	91210103095856564W

2、历史沿革

2014 年 3 月 19 日，辽宁邮电召开股东会，决定现金出资 1,000 万元设立龙目工程，注册资本为 1,000 万元。2014 年 3 月 21 日龙目工程完成设立登记，实缴资本 200 万元。

龙目工程设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	出资比例
1	辽宁邮电	1,000	100.00%

龙目工程自设立至今无股权变更。

3、经营情况

龙目工程主要从事通信监理、铁塔监理、环境检测业务，目前业务处于起步阶段。

4、主要财务数据

单位：万元

项目	2017 年 4 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
资产总计	189.12	286.32	181.05
负债合计	0.07	28.71	0.11
所有者权益合计	189.06	257.61	180.93
项目	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
营业收入	-	107.78	3.07
利润总额	-68.56	-123.32	-18.26
净利润	-68.56	-123.32	-18.26

注：以上数据已经审计。

（三）灏龙信息

1、基本信息

公司名称	辽宁灏龙信息产业有限公司
公司类型	有限责任公司
注册地址	沈阳市浑南新区金科街7号
主要办公地址	沈阳市浑南新区金科街7号
法定代表人	陈志生
注册资本	7,500 万元
成立日期	2008 年 11 月 17 日
营业期限	2008 年 11 月 17 日至 2028 年 11 月 16 日
经营范围	通信电缆气压监测系统设备、VOX 视频监控传输平台、CMOS 指纹锁、温湿度采集仪及通信终端产品制造及销售；通信信息技术开发；网络规划、设计、咨询；网络优化；通信信息及计算机软硬件开发；系统集成；通信信息终端产品研发；自有房屋租赁；物业管理服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）
统一社会信用代码	9121011267953303XP

2、历史沿革

（1）设立

2008 年 8 月 28 日，经辽宁邮电股东会决议通过，辽宁邮电与民航物资共同出资成立灏龙信息，注册资本 5,000 万元，其中辽宁邮电出资 4,001.32 万元占比 80.03%，民航物资出资 998.68 万元占比 19.97%。

2008 年 11 月 14 日，辽宁慧泽会计师事务所有限公司对首次出资额 4,001.32 万元进行了验证，确认由辽宁邮电缴足，并出具了《验资报告》（辽慧会内验字[2008]第 063 号）。

2008 年 11 月 17 日，灏龙信息完成工商设立登记，注册资本为 5,000 万元，法定代表人为陈志生。

灏龙信息成立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资形式	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	出资比例
1	辽宁邮电	货币	4,001.32	4,001.32	80.03%
2	民航物资	非货币	998.68	-	19.97%
	合计		5,000.00	4,001.32	100.00%

（2）民航物资缴纳认缴注册资本

2008 年 11 月 24 日灏龙信息召开股东会，同意民航物资以土地使用权评估作价 998.68 万元向灏龙信息缴纳实收资本 998.68 万元。

辽宁北方资产评估有限公司已对民航物资出资的无形资产-土地使用权进行了评估，并于 2008 年 5 月 23 日出具了“辽北方土估字（2008）232 号”《土地估价报告》。2008 年 11 月 28 日，辽宁慧泽会计师事务所有限公司对该次出资进行了验证，并出具了“辽慧会内验字[2008]第 071 号”《验资报告》。

本次出资后，灏龙信息股权结构如下：

序号	股东名称	出资形式	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	出资比例
1	辽宁邮电	货币	4,001.32	4,001.32	80.03%
2	民航物资	土地使用权	998.68	998.68	19.97%
	合计		5,000.00	5,000.00	100.00%

（3）第1次股权转让

2009 年 2 月 16 日，灏龙信息召开股东会，审议同意民航物资将所持灏龙信息 998.68 万元的出资额转让给辽宁邮电。同日，辽宁邮电与民航物资签订了《股权转让协议书》，本次转让作价 998.68 万元。2009 年 3 月 2 日，灏龙信息完成了此次股权转让的工商变更登记。

本次股权转让完成后，灏龙信息股权结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	出资比例
1	辽宁邮电	5,000.00	100.00%
	合计	5,000.00	100.00%

民航物资系国有企业，本次股权转让行为发生时，民航物资履行了内部决策程序，但未按照《企业国有产权转让管理暂行办法》规定进行资产评估及在产权交易机构中进行交易。民航物资在以土地使用权向灏龙信息出资时已经辽宁北方资产评估有限公司“辽北方土估字（2008）232 号”《土地估价报告》评估，鉴于转让灏龙信息股权与其出资时间相距仅 3 个月，该评估报告尚在有效期内，且当时土地市场价格也未有明显波动，民航物资本次股权转让价格与出资价格一致。陈志生等 38 名自然人已出具承诺，承诺如未来因此事项给辽宁邮电带来损失，将就该损失承担连带赔偿责任。

综上，灏龙信息股权转让虽然在程序上存在瑕疵，但本次转让仅涉及灏龙信

息 19.97%的股权，且陈志生等 38 名自然人已就该等瑕疵可能造成的损失出具相应承诺；上述瑕疵对辽宁邮电的生产经营及本次交易不构成重大影响。

（4）第 1 次增资

2013 年 8 月 5 日，辽宁邮电与灏龙信息签订了《债权转股权协议》，协议约定截止 2013 年 7 月 30 日辽宁邮电对灏龙信息合计 2,500 万元整借款的债权，全部转作对灏龙信息的股权投资。

2013 年 8 月 19 日，经股东决定，同意股东辽宁邮电持有的对灏龙信息 2,500 万元债权全部转作对灏龙信息的股权。

2013 年 8 月 22 日，辽宁慧泽资产评估有限公司对辽宁邮电对灏龙信息的其他应收款进行了评估，并出具了“辽慧评字[2013]第 137 号”《资产评估报告》。

2013 年 8 月 26 日，辽宁华之盛会计师事务所对该次辽宁邮电以债权出资缴纳的注册资本进行了验证，并出具了“辽华会验[2013]25 号”《验资报告》。

本次增资完成后，灏龙信息的股权结构如下：

序号	股东名称	出资形式	注册资本（万元）	持股比例
1	辽宁邮电	货币	7,500.00	100.00%
	合计		7,500.00	100.00%

3、经营情况

灏龙信息作为辽宁邮电全资子公司，主要持有辽宁邮电目前办公场所的土地及房屋建筑，未开展其他经营活动。

4、主要财务数据

单位：万元

项目	2017 年 4 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
资产总计	6,130.10	6,131.40	6,282.80
负债合计	232.08	235.53	220.33
所有者权益合计	5,898.02	5,895.87	6,062.47
项目	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
营业收入	113.54	169.19	-
利润总额	2.15	-166.60	-406.46
净利润	2.15	-166.60	-406.46

注：以上数据已经审计。

（四）分公司

序号	机构名称	成立日期	注册号/信用代码	注册地/办公地	主要业务
1	大连物业分公司	2007年5月24日	912102026611115680	辽宁省大连市中山区上海路55号-2号	主要承接大连地区物业管理业务
2	沈阳物业分公司	2008年4月21日	912101036719891474	沈阳市沈河区南顺城路50号	主要承接沈阳地区物业管理业务
3	技术工程部	1998年6月10日	912100008175989919	沈阳市沈河区南顺城路50号	目前未开展经营活动
4	海浪分公司	2009年11月12日	91210421696169989C	抚顺县海浪乡前楼村	主要负责辽宁邮电内部技术培训
5	天津分院	1997年5月19日	911201168043163262	天津开发区腾飞路15-3-101	通信工程勘察、设计、咨询，主要负责天津地区业务承揽承做
6	广州分公司	2003年7月14日	914401067519506135	广州市天河区大观中路95号C405	通信工程勘察、设计、咨询，主要负责广州地区业务承揽承做

（五）报告期内被剥离的子公司

报告期内，辽宁邮电剥离了麓林置业、腾隆建设两家子公司。剥离的原则及具体原因、剥离对标的资产净利润的影响参见本节“十六、（五）资产剥离事项”。该两公司基本情况、剥离方法、具体剥离情况和过程如下：

1、2015年12月，转让麓林置业50.60%股权

（1）麓林置业基本情况

麓林置业主要经营房地产开发业务，兼有建筑设计、建筑安装、物业管理等，其持续经营至今。截至2015年12月转让时的情况如下：

公司名称	辽宁麓林置业有限公司
成立时间	2006年12月5日
注册资本	2,000万元
注册地	沈阳市沈河区南顺城路50号
剥离前股权结构	辽宁邮电50.60%，梁延华25%，任庆胜6.75%，冯哲6.25%，于勇4.90%，祖健4.00%，陈曦2.50%

剥离后股权结构	任庆胜 32.05%，冯哲 31.55%，梁延华 25%，于勇 4.90%，祖健 4.00%，陈曦 2.50%
经营范围	房地产开发及开发的商品房销售，房屋租赁，物业管理，仓储服务（危险化学品除外）

（2）麓林置业主要财务数据

根据辽宁光明会计师事务所有限责任公司出具的“辽光会专审[2015]333 号”《审计报告》，麓林置业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 11 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	项目	2015 年 1-11 月	2014 年度
总资产	43,851.41	44,003.09	营业收入	3,384.08	15,037.23
净资产	2,007.57	1,999.35	净利润	194.82	2,275.04

（3）麓林置业子公司情况

麓林置业有 3 家子公司：九九物业、麓海置业、麓峯建筑，1 家合营企业北方热电，具体如下：

①九九物业

公司名称	辽宁九九物业有限公司
成立时间	2011 年 6 月 30 日
注册资本	1,000 万元
注册地	沈阳市沈河区南顺城路 50 号
股东构成	麓林置业 90%，腾隆建设 10%
经营范围	物业管理，会议接待服务，房屋维修，室内外装饰装修，停车场管理；经营性养老服务

②麓海置业

公司名称	营口麓海置业有限公司
成立时间	2012 年 4 月 28 日
注册资本	800 万元
注册地	营口市鲅鱼圈区辽东湾大街中段皇家园林酒店 518 室
股东构成	麓林置业 100%
经营范围	房地产开发经营（凭资质证书经营）。

③麓峯建筑

公司名称	辽宁麓峯建筑工程有限公司

成立时间	2011 年 07 月 08 日
注册资本	2,000 万人民币
注册地	沈阳市沈河区南顺城路 50 号
股东构成	麓林置业 100%
经营范围	工业、民用与公共建筑工程、地基与基础工程、土石方工程、结构工程、屋面工程、装饰装修工程、防水工程、市政工程、机电设备安装工程施工。

④北方热电

公司名称	营口北方热电有限公司
成立时间	2013 年 1 月 11 日
注册资本	2,000 万元
注册地	营口市鲅鱼圈区辽东大街南段（皇家园林酒店 4016 室）
股东构成	麓林置业 51%，汪哲 49%
经营范围	热力供应（除应经审批的）；五金、建材、锅炉配件经销。

（4）转让标的的评估情况

辽宁光辉资产评估有限责任公司以 2015 年 11 月 30 日为评估基准日，出具《辽宁麓林置业有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告书》（辽光资评报字[2015]第 045 号），根据该评估报告，截至评估基准日，麓林置业总资产评估值 43,823.51 万元，负债评估值 41,843.83 万元，全部股东权益价值评估值 1,979.68 万元。

（5）本次转让过程

2015 年 12 月 15 日，辽宁邮电召开股东会同意将所持麓林置业 50.60%股权转让给任庆胜、冯哲，双方各受让麓林置业 25.30%的股权，转让价格参考麓林置业以 2015 年 11 月 30 日为基准日的经审计、评估的净资产价值，经协商最终确定交易价格为 1,012.00 万元。

2015 年 12 月 21 日，麓林置业召开股东会，同意辽宁邮电将所持有的麓林置业 50.60%股权其中的 25.30%股权转让给任庆胜、25.30%股权转让给冯哲，确认辽宁邮电退出股东会。本次股权转让系麓林置业原股东之间的内部转让，不涉及放弃优先购买权问题。

2015 年 12 月 21 日，转让各方签署了《股权转让协议》，任庆胜、冯哲分别于 2015 年 12 月 28 日、2016 年 1 月 29 日向辽宁邮电支付股权转让款 506 万

元、506 万元，本次股权转让款已全部结清。

2015 年 12 月 23 日，麓林置业完成上述事项的工商变更登记。

2、2015 年 12 月，转让腾隆建设 55.47% 股权

（1）腾隆建设基本情况

腾隆建设主要从事通信工程施工、维护、智能楼综合网络布线通信铁塔安装、通信工程管道建设、通信设备维修等。其持续经营至今，截至 2015 年 12 月转让时的情况如下：

公司名称	辽宁腾隆建设工程有限公司
成立时间	2006 年 7 月 19 日
注册资本	1,500 万元
注册地	沈阳市沈河区南顺城路 50 号
本次出售前股权结构	辽宁邮电 55.47%，丁向鸿、陈志生等 9 名自然人 44.53%
本次出售后股权结构	麓林置业 55.47%，丁向鸿、陈志生等 9 名自然人 44.53%
经营范围	通信工程、建筑工程、建筑智能化工程、钢结构工程、消防工程、安防工程、室内外装饰装修工程设计、施工，通信信息网络系统集成及维护，通信线路及设备维护、维修服务；电信业务代理（以协议为准），通信技术开发、技术咨询、技术服务，房屋维修；金属材料、建筑材料、装饰材料、通讯器材、计算机及辅助设备、五金交电、文化用品销售。

（2）腾隆建设主要财务数据

根据辽宁光明会计师事务所有限责任公司出具的“辽光会专审[2015]332 号”《审计报告》，腾隆建设主要财务数据情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 11 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	项目	2015 年 1-11 月	2014 年度
总资产	2,913.50	2,706.11	营业收入	5,697.93	6,670.47
净资产	1,478.11	1,350.63	净利润	127.48	-290.35

（3）转让标的的评估情况

辽宁光辉资产评估有限责任公司以 2015 年 11 月 30 日为评估基准日，出具《辽宁腾隆建设工程有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告书》（辽光资评报字[2015]第 043 号），根据该评估报告，截至评估基准日，腾隆建设总

资产评估值 2,920.23 万元，负债评估值 1,435.40 万元，净资产评估值 1,484.83 万元。

（4）本次转让过程

2015 年 12 月 15 日，辽宁邮电召开股东会同意将所持腾隆建设 55.47%股权转让给麓林置业，转让价格参考腾隆建设以 2015 年 11 月 30 日为基准日的经审计、评估的净资产价值，经协商最终确定交易价格为 832 万元。

2015 年 12 月 21 日，腾隆建设召开股东会，同意股东辽宁邮电将所持腾隆建设 55.47%股权转让给麓林置业，并确认麓林置业为腾隆建设新股东，腾隆建设其他股东放弃对上述股权的优先购买权，同意辽宁邮电退出股东会。

2015 年 12 月 21 日，转让各方签署了《股权转让协议》。麓林置业分别于 2015 年 12 月 22 日、2016 年 2 月 23 日向辽宁邮电支付股权转让款 416 万元、416 万元，本次股权转让款项已按《股权转让协议》约定全部结清。

2015 年 12 月 24 日，腾隆建设完成上述事项的工商变更登记。

3、剥离后标的公司与上述两家公司的交易往来情况

剥离后，辽宁邮电与麓林置业及腾隆建设间的交易往来主要包括：向麓林置业子公司九九物业进行劳务采购、向腾隆建设转让房产和土地使用权，以及腾隆建设为辽宁邮电借款提供担保。具体内容参见本报告书“第十一节 二、（二）报告期内辽宁邮电的关联交易情况”。

4、剥离上述子公司对标的公司业务经营的影响

首先，麓林置业主营房地产业务，业务与辽宁邮电的主营业务无关；腾隆建设主营通信施工类业务，其主要从事通信工程施工、维护、智能楼综合网络布线、通信铁塔安装、通信工程管道建设、通信设备维修等业务，辽宁邮电主营业务是通信设计、技术咨询、技术开发服务等通信网络技术服务，以及系统集成业务。腾隆建设在业务内容、业务形态上均与辽宁邮电不同并与其主营业务无关。辽宁邮电与麓林置业、腾隆建设在经营、业务方面相互独立，没有业务交叉及相互依赖，剥离该两公司不会对标的公司业务经营产生不利影响。

其次，腾隆建设的施工类业务，需要大量的施工人员以及机器设备，属于劳

动密集型、重资产型业务，而辽宁邮电主营的通信网络设计服务业务，属于智力密集型、轻资产型业务。辽宁邮电集中力量发展通信网络设计服务业务、系统集成业务，建立研发中心等，朝着技术密集型企业发展，以提高企业市场竞争力。因此，施工类业务的剥离符合辽宁邮电战略发展方向。

五、辽宁邮电主营业务情况

（一）主要产品（或服务）所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 修订），辽宁邮电所属行业分类为“I65 软件和信息技术服务业”，细分行业为“通信网络技术服务”。

1、行业主管部门和监管体制

辽宁邮电所在行业主管部门为工信部，其主要职责为：拟订实施行业规划、产业政策和标准；监测工业行业日常运行；推动重大技术装备发展和自主创新；管理通信业；指导推进信息化建设；协调维护国家信息安全等。

省级行政区域内行业主管部门为省、直辖市通信管理局，主要贯彻执行通信行业管理政策法规，统筹协调区域内公用通信网、互联网、专用通信网规划、建设并实行行业管理，促进资源共享；依法监督管理区域内电信与信息服务市场，指导通信业加强安全生产管理工作；组织协调应急通信及其他重要通信保障工作；协调解决行业运行发展中的有关问题；承办工信部及省委、省人民政府、市委、市政府交办的其他事项。

辽宁邮电所涉行业内自律性组织主要为中国通信企业协会和中国电力规划设计协会。中国通信企业协会成立于 1990 年 12 月，原名中国邮电企业管理协会，2001 年 5 月更名为中国通信企业协会，主管单位为工信部，主要承担通信行业管理与咨询服务，包括起草或参与制定行业标准，组织课题研究、调查咨询、信息报送，组织进行行业统计，组织对从业人员资格认证和企业资质的认证以及年检，推动通信企业改善服务质量，提高服务水平，维护消费者的合法权益等。中国电力规划设计协会主要负责研究、参与电力勘测设计咨询行业的改革与发展，

向政府及有关部门反映会员要求，维护会员的合法权益；组织制定电力勘测设计行业公约，开展行业自律，承担有关电力勘测设计行业收费标准的编制与修订工作，对电力工程设计招标投标工作进行监督，参与电力勘测设计单位资质和个人执业资格评审等。

2、行业主要法律法规及政策

我国政府高度重视信息化的建设与发展，将信息化列为我国的发展战略之一，颁布了一系列法律法规、政策文件及指导意见，并在财政、税收、金融层面提出了众多具体政策支持措施，为通信网络技术服务行业建立了良好的政策环境。

辽宁邮电适用的主要行业法律法规和政策文件如下：

（1）产业政策

序号	时间	名称	核心内容
1	2006 年 5 月	《2006-2020 年国家信息化发展战略》	推进国民经济信息化，推行电子政务，推进社会信息化，加强信息资源的开发利用，提高信息产业竞争力，大力增强信息安全保障能力；完善综合信息基础设施，推动网络融合，实现向下一代网络的转型；优化网络结构，提高网络性能，推进综合基础信息平台的发展；加快改革，从业务、网络和终端等层面推进“三网融合”；发展多种形式的宽带接入，大力推动互联网的应用普及；应用光电传感、射频识别等技术扩展网络功能，发展并完善综合信息基础设施，稳步实现向下一代网络的转型。
2	2012 年 6 月	《国务院关于大力推进信息化发展和切实保障信息安全的若干意见》	实施“宽带中国”工程，构建下一代信息基础设施；推动信息化和工业化深度融合，提高经济发展信息化水平；加快社会领域信息化，推进先进网络文化建设；推进农业农村信息化，实现信息强农惠农；加快能力建设，提升网络与信息安全保障水平。
3	2013 年 8 月	《“宽带中国”战略及实施方案》	加快宽带网络优化升级，提高宽带网络应用水平，促进宽带网络产业链不断完善，增强宽带网络安全保障能力；宽带应用深度融入生产生活，移动互联网全面普及。
4	2013 年 10 月	《信息化发展规划》	把握信息网络演进升级的机遇，实施宽带中国战略，以宽带普及提速和网络融合为重点，加快构建宽带、融合、安全、泛在的下一代国家信息基础设施
5	2014 年 8 月	《关于促进智慧城市健康发展的指导意见》	科学制定智慧城市建设顶层设计，切实加大信息资源开发共享力度；积极运用新技术新业态，加快重点领域物联网应用，促进云计算和大数据健康发展，推动信息技术集成应用；着力加强网络信息安全管理能力建设。
6	2014 年 12 月	《关于加强城市地下通信管线建设管理工作的通知》	加快城市通信管线建设对推动宽带网络升级改造，提高信息网络安全保障能力，推进工业化和信息化深度融合，促进信息消费，提升城市信息化水平。
7	2015 年 7 月	《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》	目标：到 2018 年，互联网与经济社会各领域的融合发展进一步深化，在促进制造业、农业、能源、环保等产业转型升级方面取得积极成效；基于互联网的新兴业态不断涌现，电子商务、互联网金融快速发展；健康医疗、教育、交通等民生领域互联网应用更加丰富；网络设施和产业基础得到有效巩固加强，应用支撑和安全保障能力明显增强。固定宽带网络、新一代移动通信网和下一代互联网加快发展，物联网、云计算等新型基础设施更加完备。 保障支撑：组织实施国家新一代信息基础设施建设工程，推进宽带网络光纤化改造，加快提升

			移动通信网络服务能力，促进网间互联互通，大幅提高网络访问速率，有效降低网络资费，完善电信普遍服务补偿机制，支持农村及偏远地区宽带建设和运行维护，使互联网下沉为各行业、各领域、各区域都能使用，人、机、物泛在互联的基础设施。加快下一代互联网商用部署，加强互联网协议第 6 版（IPv6）地址管理、标识管理与解析，构建未来网络创新试验平台。适应重点行业融合创新发展需求，完善无线传感网、行业云及大数据平台等新型应用基础设施。实施云计算工程，大力提升公共云服务能力，引导行业信息化应用向云计算平台迁移，加快内容分发网络建设，优化数据中心布局。
8	2015 年 8 月	《国务院关于印发促进大数据发展行动纲要的通知》	推动大数据与云计算、物联网、移动互联网等新一代信息技术融合发展，探索大数据与传统产业协同发展的新业态、新模式，促进传统产业转型升级和新兴产业发展，培育新的经济增长点；形成一批满足大数据重大应用需求的产品、系统和解决方案，建立安全可信的大数据技术体系，大数据产品和服务达到国际先进水平，国内市场占有率显著提高。
9	2015 年 9 月	《国家发展改革委关于加快配电网建设改造的指导意见》	指导意见分三个层次介绍了发展目标：中心城市(区)智能化建设和应用水平大幅提高，供电质量达到国际先进水平；城镇地区供电能力和供电安全水平显著提升，有效提高供电可靠性；乡村地区电网薄弱等问题得到有效解决；切实保障农业和民生用电。构建城乡统筹、安全可靠、经济高效、技术先进、环境友好、与小康社会相适应的现代配电网。
10	2015 年 9 月	《住房和城乡建设部工业和信息化部关于加强城市通信基础设施规划的通知》	以加快构建“宽带、融合、安全、泛在”的下一代国家信息基础设施为目标，按照“统一规划、合理布局、远近结合、共建共享”的原则，结合城市规划改革创新，统筹各类通信基础设施规划，加强通信管线与其他管线的综合规划，推进通信基础设施建设和技术升级，提升通信网络覆盖范围和服务质量，促进通信基础设施又好又快发展。
11	2016 年 12 月	《信息基础设施重大工程建设三年行动方案》	明确了加速完善新一代高速光纤网络、加快建设先进移动宽带网、积极构建全球化网络设施、强化应用支撑能力建设四项重点任务和目标，到 2018 年基本建成覆盖城乡、服务便捷、高速畅通、技术先进、安全可控的宽带网络基础设施。为保障任务和目标的实现，2016-2018 年信息基础设施建设共需投资 1.2 万亿元，并将重点推进骨干网、城域网、固定宽带接入网、移动宽带接入网、国际通信网和应用基础设施建设项目 92 项，涉及总投资 9,022 亿元。

(2) 行业法规

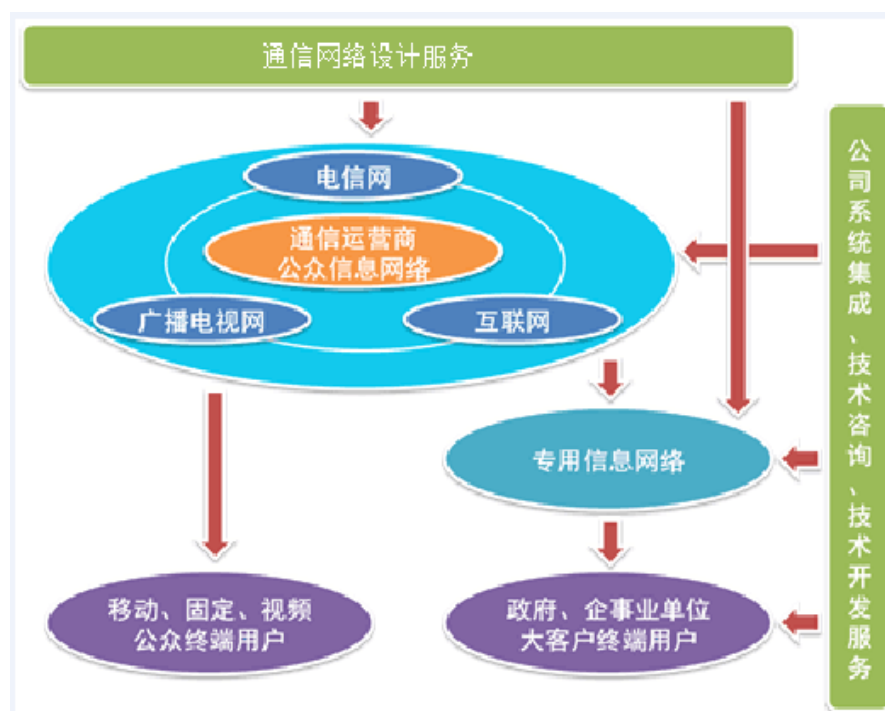
序号	名称	颁发部门	时间
1	《中华人民共和国电信条例》	国务院	2016 年 2 月修订
2	《中华人民共和国招标投标法》	全国人民代表大会常务委员会	2000 年 1 月
3	《中华人民共和国电力法》	全国人民代表大会常务委员会	2015 年 4 月修订
4	《建设工程勘察设计资质管理规定》	建设部	2016 年 10 月修正
5	《对外承包工程资格管理办法》	商务部、住建部	2015 年 10 月修正
6	《中华人民共和国招标投标法实施条例》	国务院	2017 年 3 月修订
7	《工程咨询单位资格认定办法》	国务院	2015 年 5 月修订
8	《工程建设项目勘察设计招标投标办法》	国家发改委	2013 年 5 月修订

(二) 主要产品（或服务）的用途及其在报告期的变化情况

辽宁邮电主营业务是为国内通信运营商（主要包括中国移动、中国联通、中国电信）、铁塔公司、电网公司或政、企事业单位提供通信设计、技术咨询、技术开发服务、通信信息系统集成等通信网络技术服务。辽宁邮电主营业务按业务类别可划分为通信网络设计服务、系统集成，业务范围立足辽宁省，并遍及全国二十多个省市。

辽宁邮电自成立以来致力于为通信运营商及政企客户提供全流程、跨网络、定制化的通信网络技术服务，是具有通信行业工程勘察甲级、工程设计甲级、工程咨询甲级、通信信息网络系统集成甲级、建筑智能化系统工程设计甲级，同时持有建筑工程设计、咨询乙级，信息系统集成二级，通信建设监理资质（电信工程、通信铁塔）乙级，送、变电工程设计乙级、对外承包工程资格证书等多项资质的高新技术企业。

辽宁邮电主营业务与通信网络的产业链关系如下图所示：



辽宁邮电主营业务按业务分类的具体情况如下：

1、通信网络设计服务

通信网络设计服务是辽宁邮电的核心业务，具体内容涵盖通信网络规划、可行性研究、勘察、设计、技术咨询等系列服务，主要客户是国内三大通信运营商，即中国移动、中国联通、中国电信，随着铁塔公司的成立以及近几年国家电网向智能化升级，辽宁邮电还为铁塔公司提供通信铁塔设计服务，为电网公司提供电力输变电及电力通信网络设计服务。按网络类型的不同分为以下专业：

(1) 无线通信

辽宁邮电无线业务包括两部分：分别为无线网络业务和无线基础设施（通信建筑）业务。

①无线网络业务

无线网络业务是指运用无线通信技术，依据国家、行业、地区相关的法律法规标准，为通信运营商、政府、企事业单位提供无线通信网的网络规划、工程设计、投资分析、网络优化等工程咨询服务，包括运营商公网和政府、企业的专网及网络间的共建共享建设。

辽宁邮电目前的无线网络业务主要在辽宁、天津、山东、新疆、海南和贵州等省份开展，主要客户有中国移动、中国联通、中国电信等各大通信运营商及铁

塔公司、电网公司等企业和政府部门。

②无线基础设施（通信建筑）业务

无线基础设施（通信建筑）业务是指各种类型的通信铁塔、通信综合楼的设计、装修以及概预算编制。其中通信铁塔设计包括四角塔、三角塔、管塔、景观塔、拉线塔及各种增高架的规划设计等；通信综合楼设计包括建筑、结构、水暖、消防及电气等各专业的的设计；概预算编制包括各专业相应的估算、概算及预算编制。

目前无线基础设施（通信建筑）业务主要在辽宁、山西、湖北、新疆、天津、北京、黑龙江、广东等省份开展，主要客户有中国移动、中国联通、中国电信等各大通信运营商及铁塔公司等。

（2）有线通信

有线通信业务是指提供传输设备安装工程、宽带接入设备安装工程、通信线路工程相关的勘察、设计、咨询服务。

辽宁邮电目前的有线通信业务主要在辽宁、天津、江苏、贵州、湖北、广州、海南、山东、新疆等省份开展，主要服务对象有中国移动、中国联通、中国电信等各大通信运营商及电网公司、广电类企业等。

（3）通信网络

通信网络业务主要分为公众通信网络技术服务和通信专网技术服务。

公众通信网络技术服务主要为通信运营商提供语音网、数据网、智能网、支撑网、业务平台、网络安全系统等的网络规划、工程设计、技术咨询服务。目前，公众通信网络技术服务主要在辽宁、天津、广东、山东、江苏、新疆、海南、贵州、福建、江西、内蒙古、河北、湖北等省市展开，主要服务对象为各大通信运营商。

通信专网技术服务主要包括政府、企事业单位的通信网络专项规划，党政专用通信网，公安、电力等行业专网工程设计、技术咨询服务。主要服务对象包括省、市、区各级人民政府通信管理部门、电网公司、公检法部门、电视台以及其他各类大中型企事业单位客户。

（4）电力（通信）设计

电力(通信)设计业务是指为政府、电网公司提供包括输变电、配网自动化等资质范围内的电力工程业务、电力系统通信专网、通信电源等的网络规划、工程设计、投资分析、网络优化和工程咨询服务。电力(通信)设计业务主要服务的对象有国家电网各地区分公司、中国移动、中国联通、中国电信、铁塔公司以及辽宁省人民政府等政企事业单位。

2、系统集成

系统集成是指从事计算机应用系统工程和网络系统工程的总体策划、设计、开发、实施、服务及保障,其内容主要包括工程实施、硬件平台整合、软件系统整合、应用软件平台转换、新增功能开发和调试等,主要为各类政企客户的信息化项目提供整体解决方案、项目实施和运行维护等工作。

系统集成主要业务领域包括智慧城市、智慧安防、智慧交通、智慧教育、智慧社区、大数据、云计算、互联网+等,项目服务对象涉及运营商、电网公司、教育、政府、公安、交通等企事业单位。

目前辽宁邮电系统集成业务主要在辽宁、江苏、山东和内蒙古4个省份开展。得益于多年的技术储备和市场拓展,系统集成业务涉及范围较广,目前系统集成业务主要是与通信运营商合作的信息系统集成项目。在服务于通信运营商的同时,信息系统集成项目还覆盖了公安、交通、教育、能源、水务、环保和广电等领域。辽宁邮电信息系统集成业务主要领域如下:

(1) “智慧城市”综合服务

辽宁邮电在该领域具有丰富的设计、产品开发和实施经验,主要包括为政府、运营商提供智慧城市综合解决方案和服务。该领域涵盖智慧安防、智慧交通、智慧教育、智慧社区等细分领域。

(2) 系统集成和开发服务

系统集成和开发服务主要提供系统集成项目的咨询、开发、实施和维护等服务,主要包括智能建筑、安防监控、视频会议、信息系统开发、大数据、云计算、互联网+等业务领域。

(3) IT外包

IT 外包主要为向客户提供各类信息化系统的现场维护、远程调试、定期巡检和基础保修等服务。

辽宁邮电在系统集成业务方面注重技术研发工作，自主研发了相关系统，取得多项软件著作权和专利，其中移动视频监控、智慧城市、视频会议等系统已应用于运营商、能源、教育、政府等企事业单位。

报告期内，辽宁邮电主营业务没有发生变化。

(三) 主要经营模式

1、销售模式

(1) 通信网络设计服务

辽宁邮电通信网络设计服务主要客户为各大通信运营商和铁塔公司的集团公司、省级分公司、市级分公司，业务大多通过市场化较高的招投标方式承接，由辽宁邮电市场部负责整个业务的招投标工作。具体招投标模式如下：

① **业务信息来源：**辽宁邮电一般通过通信运营商、铁塔公司网站获取第一手的招标信息，取得的业务订单基本为客户第一手订单。

② **客户招标方式：**通信运营商、铁塔公司、电网公司等客户均通过公开招标方式进行招标，辽宁邮电通过参加公开招标获得业务。

③ **投标报价方式：**我国通信行业经过多年的发展，市场竞争环境较为透明，收费标准一般参照建设部颁布的《工程勘察设计收费管理规定》和《关于工程勘察收费管理规定有关问题的补充通知》的规定严格执行，并结合项目的实际建设及服务需求进行适当调整。辽宁邮电参与竞标一般会根据通信运营商的投资规模及设计费上限，按照项目实际建设所需的工期、难易程度、人力投入等因素确定投标价格，投标报价方式一般为费率报价。

④ 具体招投标流程及业务开展流程如下：

A、辽宁邮电根据客户发布的招标信息参加通信运营商及铁塔公司的集团公司、省级分公司、市级分公司的招标，依据招标单位发布的招标公告要求申请参加投标人资格预审；

B、申请通过后，辽宁邮电获取项目的具体招标文件，并按照招标文件的要求编制投标书；

C、编制完成后，辽宁邮电按招标文件要求的时间、地点递交投标标书，并参加招标人组织的现场投标评审；

D、通过评审后，辽宁邮电与通信运营商签署框架协议或由通信运营商出具中标通知或设计委托，然后按照招标人的要求组织人员进入现场开展勘察、设计、技术咨询工作，并在形成可交付的设计、技术咨询成果后提交给客户进行设计会审；

E、设计会审是通信运营商对辽宁邮电的设计成果完成验收的标志，在设计会审完成后，通信运营商一般会与辽宁邮电签订包含具体设计收入金额的设计订单或合同。

⑤ 业务合作具体模式：

对于辽宁邮电与通信运营商的业务合作具体模式，通信网络设计服务主要采用“框架+订单”模式。通信运营商一般会就其拟在一段时间内（一般为1至2年内）计划完成的某一或多个地区（省、市、区县）的某类或某项具体通信网络工程业务设计服务需求进行招标，辽宁邮电在中标后，一般会在1至2个月内与通信运营商签订框架协议，该框架协议一般约定的业务范围为“20XX年-20XX年某地区某类通信网络工程业务相关设计服务”，并就相关通信工程概况、工程地点、设计费上限（如有）、设计费取费标准、本框架协议项下的设计费折扣率进行约定，并约定具体服务费金额由通信运营商根据设计会审与标的公司签订采购订单或单项合同确定。

中标后，辽宁邮电将组织人员开展现场勘察、设计等工作，并在形成单项可交付的设计成果后提交给客户进行设计会审，设计会审是通信运营商对辽宁邮电的设计成果完成验收的标志。通信运营商在通过设计会审后，就该部分已完成的工作与标的公司签订包含具体设计费金额的采购订单或单项合同，此时该部分设计服务的风险与报酬已经转移。

综上，就一项框架协议而言，通信工程的地点可能覆盖一个或多个区县或地市，甚至覆盖全省范围，一般情况下该框架协议涵盖的通信工程实施时间较长，通常在1至2年左右。辽宁邮电与通信运营商的款项结算主要通过签订具体订单或单项合同实现，订单或合同的签订时间为项目取得单项可交付成果时。因此，辽宁邮电通信网络设计服务一个框架协议项下的设计工作往往由多个订单构成。

(2) 系统集成

辽宁邮电系统集成业务的主要客户包括各大通信运营商、各类企业和政府、事业单位，业务取得方式包括公开招标和市场化开拓，在中标或与客户达成合作意向后与客户签订业务合同，就合同标的、价款、结算条件等进行明确约定。辽宁邮电系统集成业务以满足客户需求为目的，利用辽宁邮电的专业能力对软硬件设备进行遴选，并通过辽宁邮电专业技术人员的集成设计、安装调试，将硬件设备、软件功能和信息化交互及控制等集成到统一协调的系统中。在项目执行方面，辽宁邮电系统集成业务按合同条款进行相关的系统开发，包括软硬件设备的采购、软件开发与调试，项目完成后通过客户验收，并根据合同条款进行结算。

(3) 报告期合同续约及各运营商的中标情况

对于通信网络设计服务业务的合同续约，由于辽宁邮电与通信运营商签订采购订单或单项合同时，该订单或合同对应的设计工作已经完成且交付并通过通信运营商设计会审，而获得中标及签订框架协议是新增设计业务的来源；因此，获得中标及框架协议是辽宁邮电与通信运营商合同续约的标志。

对于系统集成业务，取得中标及新签合同是合同续约的标志。

报告期内，辽宁邮电主营业务对通信运营商及铁塔公司按年度划分的中标情况见下表：

客户名称	中标项目数						
	2017 年 1-4 月			2016 年		2015 年	
	通信网络设计服务	系统集成业务	工程总承包业务	通信网络设计服务	系统集成业务	通信网络设计服务	系统集成业务
中国联通	-	1	2	17	1	30	1
中国移动	2	8	-	5	54	3	32
中国电信	7	-	-	11	-	16	-
铁塔公司	1	-	-	3	-	3	-
合计	10	9	2	36	55	52	33

报告期内，辽宁邮电主营业务对通信运营商及铁塔公司按省份划分的中标情况见下表：

地区	中标项目数						
	2017 年 1-4 月			2016 年		2015 年	
	通信网络设计	系统集成业务	工程总承包业务	通信网络设计	系统集成业务	通信网络设计	系统集成业务

	服务		务	服务		服务	
北京市	5	-	2	-	-	-	-
甘肃省	-	-	-	-	-	1	-
广东省	-	1	-	-	-	-	-
贵州省	-	-	-	6	-	-	-
湖北省	-	-	-	2	-	-	-
辽宁省	2	1	-	23	16	26	11
青海省	-	-	-	2	-	-	-
山东省	-	-	-	2	2	4	2
新疆维吾尔自治区	3	-	-	-	-	5	-
江苏省	-	7	-	-	34	14	20
山西省	-	-	-	-	-	1	-
江西省	-	-	-	-	1	-	-
内蒙古自治区	-	-	-	-	1	-	-
天津市	-	-	-	-	1	-	-
多个省份 ^注	-	-	-	1	-	1	-
合计	10	9	2	36	55	52	33

注：“多个省份”指区域覆盖国内多个省份的项目。

(4) 辽宁邮电的业务稳定性

① 报告期内辽宁邮电一直是主要客户的合格供应商

报告期内，辽宁邮电与通信运营商、铁塔公司和电网公司等客户一直保持良好的合作关系。近年来，随着信息技术的发展和管理水平的提高，三大通信运营商、铁塔公司、电网公司先后启用了信息化采购系统，并通过该系统对采购项目的招投标、供应商选择工作进行了规范化管理。在项目招投标过程中，通信运营商、铁塔公司和电网公司在信息化采购系统上发布招标信息，供应商按照招标信息中的要求组织投标、递标工作。通信运营商、铁塔公司和电网公司根据项目招投标结果将中标公司录入供应商系统，如果中标公司为首次中标，则上述客户会将中标单位列入系统确定为合格供应商，系统中的合格供应商可签订合同并进行款项结算，如中标单位在下次招标中所有项目均未中标，且该中标单位前期中标项目在系统中已完成合同签订和款项结算，则上述客户会将该中标单位从供应商系统中删除。辽宁邮电已纳入主要客户的供应商系统中，且近年来与主要客户合作稳定，一直参与主要客户的招投标。

② 报告期内辽宁邮电与主要客户合作稳定且中标项目数量稳定增长

经过多年的合作,辽宁邮电已与主要客户建立了稳定的合作关系。报告期内,辽宁邮电主要客户占主营业务收入的比重较为稳定。中国联通辽宁省分公司、中国移动辽宁公司均为报告期内辽宁邮电前五名客户,来源于该两名客户的主营业务收入占辽宁邮电主营业务收入的比重合计分别为 55.18%、52.31%和 38.57%。在中标项目数量方面,2015 年至 2016 年辽宁邮电对通信运营商及铁塔公司的中标项目数分别为 85 个、91 个,2017 年 1-4 月,辽宁邮电中标项目数为 21 个,报告期内辽宁邮电中标项目数量可观,总体保持稳定,构成标的公司未来收入的稳定来源。

③ 辽宁邮电尚未执行完毕的中标项目较多,预计未来一定时间内与主要客户的合作关系可以稳定延续

在合作关系延续方面,辽宁邮电长期以来在向客户提供优质服务的同时,一直积极地维护与客户良好的合作关系,因此报告期内辽宁邮电主营业务收入保持较高的增长,且未出现核心客户流失的情况。具体而言,通信运营商、铁塔公司一般通过信息化采购系统对合格供应商进行管理,辽宁邮电已纳入主要客户的供应商系统中,且近年来一直参与主要客户的招投标。按照行业惯例,在持续中标的情况下,如未出现因供应商的原因而导致的重大事故,通信运营商、铁塔公司一般不会将供应商从信息化采购系统中删除。截至 2017 年 5 月 31 日,辽宁邮电尚有 105 余个未执行完毕的、对通信运营商、铁塔公司的中标项目,加之辽宁邮电未来仍将中标通信运营商、铁塔公司的项目,因此在主要客户需求情况不发生重大变化的情况下,双方的合作关系在未来的一定时间内将保持稳定。

④ 辽宁邮电具备维持客户关系稳定的要素

辽宁邮电具备如下四方面能够维持与主要客户的合作关系稳定的要素:

I、通信技术服务行业的地域特征因素

目前,我国通信技术服务行业处于成长期,大多数的专业通信技术服务商起步较晚,同时由于通信技术服务商多是主要集中在某个或某几个省、市地区,以本地服务为主,因此整个行业呈现出较强的地域特征。辽宁邮电作为辽宁省内领先的通信网络设计服务供应商,与省内多数通信网络设计服务供应商相比,具备较为齐备的业务资质、较强的人员和专业优势。

II、与主要客户良好的合作经历

辽宁邮电与辽宁省内主要客户，如辽宁联通、辽宁移动等公司合作多年，后者对辽宁邮电的技术实力较为了解，而辽宁邮电在长期合作过程中对辽宁省内网络现状、资源分布以及主要客户的管理流程较为熟悉，能够为客户提供高质量的服务。此外，通信运营商、中国铁塔等主要客户在选择供应商时，一般会将过往的服务记录作为重要的参考指标。因此，在进行项目公开招标时，辽宁邮电一般可以获得较高的评分。

III、通信网络的基础设施属性要求技术服务供应商具备较强的综合实力

通信网络作为一项基础设施，其对稳定性、可靠性、安全性和持续性要求非常高，一旦出现故障，将会造成巨大的经济损失和重大影响。通信技术服务的质量对于通信网络的稳定性、可靠性、安全性和持续性至关重要，因此，通信运营商在选择技术服务供应商时，一般会优先选择与技术能力强、行业经验丰富、过往业绩突出、品牌知名度高、综合实力强的通信网络设计服务供应商合作。辽宁邮电作为辽宁省通信网络设计服务领域的领先企业，技术能力强、经验丰富、过往业绩较好且具备较强的综合实力，符合运营商对于供应商的各项要求。

IV、辽宁邮电为维护与主要客户合作稳定所采取的措施

为维护主要客户的稳定，辽宁邮电采取了合理布局服务网点、加强业务学习和培训等措施。具体而言，在服务网点布局上，辽宁邮电在辽宁省内的主要城市均设立了服务网点，可以就近及时响应当地客户的相关需求，从而提高客户满意度；在业务学习和培训方面，辽宁邮电会不定期地组织业务部门进行业务学习和培训，以增强自身业务能力，从而更好地服务客户。

(5) 通过招投标取得业务的收入占比情况

报告期内，辽宁邮电主要通过招投标的方式承接业务，通过招投标方式和其他方式取得业务的收入情况见下表：

单位：万元

业务类型	业务取得方式	2017 年 1-4 月		2016 年度		2015 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
通信网络设计服务	招投标	12,559.53	99.33%	34,218.70	94.40%	31,682.97	96.93%
	其他方式	84.36	0.67%	2,031.58	5.60%	1,003.80	3.07%
	合计	12,643.89	100.00%	36,250.28	100.00%	32,686.77	100.00%
系统集成业务	招投标	606.92	98.15%	6,522.03	90.97%	4,062.37	96.74%
	其他方式	11.44	1.85%	647.59	9.03%	137.06	3.26%
	合计	618.36	100.00%	7,169.62	100.00%	4,199.43	100.00%

由上表可见,报告期内辽宁邮电通信网络设计服务通过招投标方式取得的收入金额分别为 31,682.97 万元、34,218.70 万元和 12,559.53 万元, 占各期同类业务收入的比例分别为 96.93%、94.40%和 99.33%, 占比较为稳定。系统集成业务通过招投标方式取得的收入金额分别为 4,062.37 万元、6,522.03 万元和 606.92 万元, 占各期同类业务收入的比例分别为 96.74%、90.97%和 98.15%, 通过招投标方式取得的收入占比较高。

(6) 标的公司具备招投标所需的资质和条件

①参与通信网络设计业务和系统集成业务的招投标所需具备的资质和需符合的招投标条件

I. 辽宁邮电具备参与通信网络设计业务和系统集成业务的招投标所需具备的资质

i. 相关法规对承接业务企业所需具备资质的规定

《建设工程勘察设计管理条例》(2015 年修订)第八条规定, 建设工程勘察、设计单位应当在其资质等级许可的范围内承揽建设工程勘察、设计业务; 第二十一条规定, 承包方必须在建设工程勘察、设计资质证书规定的资质等级和业务范围内承揽建设工程的勘察、设计业务。

《建设工程勘察设计资质管理规定》(2016 年修订)第三条规定, 从事建设工程勘察、工程设计活动的企业, 应当按照其拥有的资产、专业技术人员、技术装备和勘察设计业绩等条件申请资质, 经审查合格, 取得建设工程勘察、工程设计资质证书后, 方可在资质许可的范围内从事建设工程勘察、工程设计活动。

《通信信息网络系统集成企业资质管理办法(试行)》第四条规定, 从事通信信息网络系统集成业务的企业, 必须取得《通信信息网络系统集成企业资质证书》方可进行通信信息网络系统集成建设活动; 第五条规定, 通信信息网络系

统集成建设单位，应选择具有《通信信息网络系统集成资质证书》的企业承建通信信息网络系统工程。”辽宁邮电属于通信信息网络系统集成企业，取得通信信息网络系统集成企业甲级资质，可在全国范围内承担经批准设置专业的各种规模各类通信信息网络系统集成业务。

ii. 主要客户招投标过程中对投标方的资质要求

辽宁邮电主要客户一般会根据项目所需服务的专业属性不同对投标方的业务资质进行不同的要求，如工程勘察资质、电子通信广电行业的设计资质、电力行业的设计资质、通信信息网络系统集成企业资质等。另外，主要客户还会根据招标项目的规模、覆盖区域、复杂程度对资质的等级进行不同程度的要求。

iii. 辽宁邮电具备参与通信网络设计业务和系统集成业务招投标的相应资质

报告期内，辽宁邮电的主营业务为通信网络设计服务和系统集成业务，其中通信网络设计服务的主要工作内容有通信网络工程项目的勘察、设计和咨询等，所涉及的专业包括有线网络设计、无线网络设计、电力设计。截至本报告书签署日，辽宁邮电已具备从事通信网络设计服务和系统集成业务的全部资质，并可以承接主要客户在通信设计、通信网络系统集成领域的大部分业务，具体情况如下表所示：

序号	证书	专业	资质等级	业务范围	有效期至
1	工程勘察资质证书	工程勘察专业类（工程测量）	甲级	可承担本专业资质范围内各类建设工程项目的工程勘察业务，其规模不受限制	2020/6/17
2	工程设计资质证书	电子通信广电行业（通信工程）	甲级	可从事资质证书许可范围内相应的建设工程总承包业务以及项目管理和相关的技术与管理服务	2019/2/27
		建筑智能化系统设计专项甲级	甲级		
3	工程设计资质证书	电力行业（送电工程、变电工程）	乙级	可承担建筑装饰工程设计、建筑幕墙工程设计、照明工程设计和消防设施工程设计相应范围的乙级专项工程设计业务	2019/10/22
		建筑行业（建筑工程）	乙级		
4	工程咨询单位资格证书	通信信息	甲级	规划咨询、编制项目建议书、编制项目可行性研究报告、项目申请报告、资金申请报告、评估咨询、工程设	2017/8/14

				计	
5	工程咨询单位 资格证书	建筑	乙级	规划咨询、编制项目建议书、编制项目可行性研究报告、项目申请报告、资金申请报告、工程设计	2017/8/14
6	通信信息网络 系统集成企业 资质证书	基础网、业务网、 支撑网	甲级	可在全国范围内承担：各种规模的基础网、业务网、支撑网的通信信息网络建设工程总体方案策划、设计、设备配置与选择、软件开发、工程实施、工程后期的运行保障等业务	2019/3/20

II. 辽宁邮电具备参与通信网络设计业务和系统集成业务的招投标需符合的其他招投标条件

报告期内，辽宁邮电的主要客户为通信运营商和铁塔公司，上述客户在招标过程中，除对投标方的业务资质有较高的要求外，还会对投标方的过往业绩、注册资本等作出一定要求。辽宁邮电长期以来一直从事通信网络设计服务和系统集成业务，已完成多个大型项目，符合上述客户对过往业绩的要求。

在注册资本方面，截至本报告书签署日，辽宁邮电注册资本为 10,500 万元，符合主要客户在招投标过程中对投标方注册资本的要求：

序号	客户名称	注册资本要求
1	辽宁联通	投标单位的注册资本不得低于 1500 万元人民币
2	辽宁移动	投标人注册资本不得低于 3000 万元人民币
3	辽宁电信	1.注册资本在 5000 万元及以上，得 3 分； 2.3000 万元≤注册资本<5000 万元，得 1 分； 3.3000 万元以下不得分。
4	辽宁铁塔	注册资本 10000 万元（含）及以上，得 40 分； 5000 万元≤注册资本<10000 万元，得 30 分； 注册资本 5000 万以下，得 20 分。

综上，辽宁邮电具备参与通信网络设计业务和系统集成业务的招投标所需具备的资质和需符合的招投标条件。

②报告期内，辽宁邮电未通过投标代理商参与招投标

辽宁邮电投标工作主要由其市场部负责，后者在取得招标信息后，组织编撰投标文件，并投递投标文件。在招投标过程中，辽宁邮电均为直接投标，不存在通过投标代理商参与招投标的情况。

经核查，独立财务顾问、律师认为，辽宁邮电具有参与通信网络设计业务和

系统集成业务招投标所需的全部资质，报告期内，辽宁邮电主要通过招投标的方式取得业务，在招投标过程中均为直接投标，不存在通过投标代理商参与招投标的情况。

2、采购模式

(1) 通信网络设计服务采购

辽宁邮电通信网络设计服务业务成本构成主要为人员工资、差旅费等，对外采购主要为劳务外协。

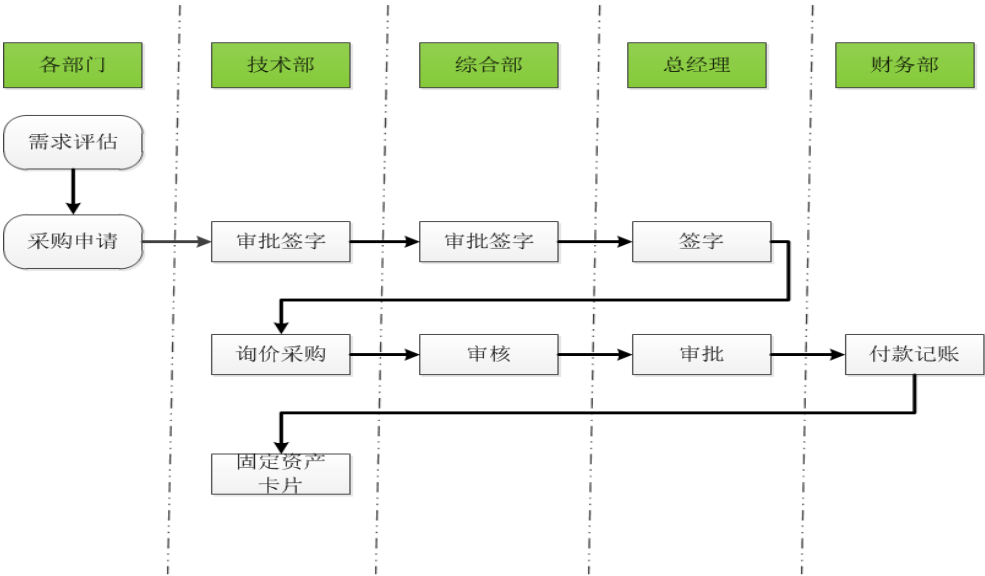
(2) 系统集成采购

根据与客户签订的系统集成业务合同，辽宁邮电会对项目进行立项，经项目负责人、部门经理签字确认后确定项目预算金额；对于频繁采购的设备及材料，原则上在优质供应商范围内选择，对于一些市场价格波动较大、设备型号更新较快、采购频率较低、没有相对固定供应商的采购行为，在询价后选择质优价廉的供应商进行采购。

(3) 其他采购

辽宁邮电除上述主营业务相关采购之外的采购内容主要为硬件设备、软件、办公用品等办公用途的采购。

硬件设备、办公用品的采购采取按需采购和询价采购模式进行，流程如下：



3、盈利模式

(1) 通信网络设计服务

辽宁邮电通信网络设计服务主要通过参与招投标,承接通信运营商、电网公司、企事业单位等的规划咨询及工程设计项目,通过市场调研、需求分析、可行性研究、勘察、出版设计等业务流程的实施,向建设投资方提供通信网络技术服务,设计完成后提交设计成果交由客户评审,评审通过后进行相应设计成果的结算,收取设计咨询服务费,实现收入与盈利。辽宁邮电在参与投标时综合考虑招标工程的工作量测算对应的成本以及预期的利润进行报价。通信设计具有较高的业务资质及技术门槛,通信运营商在业务招标时还会综合考虑到投标公司的技术实力、市场口碑、服务质量等。

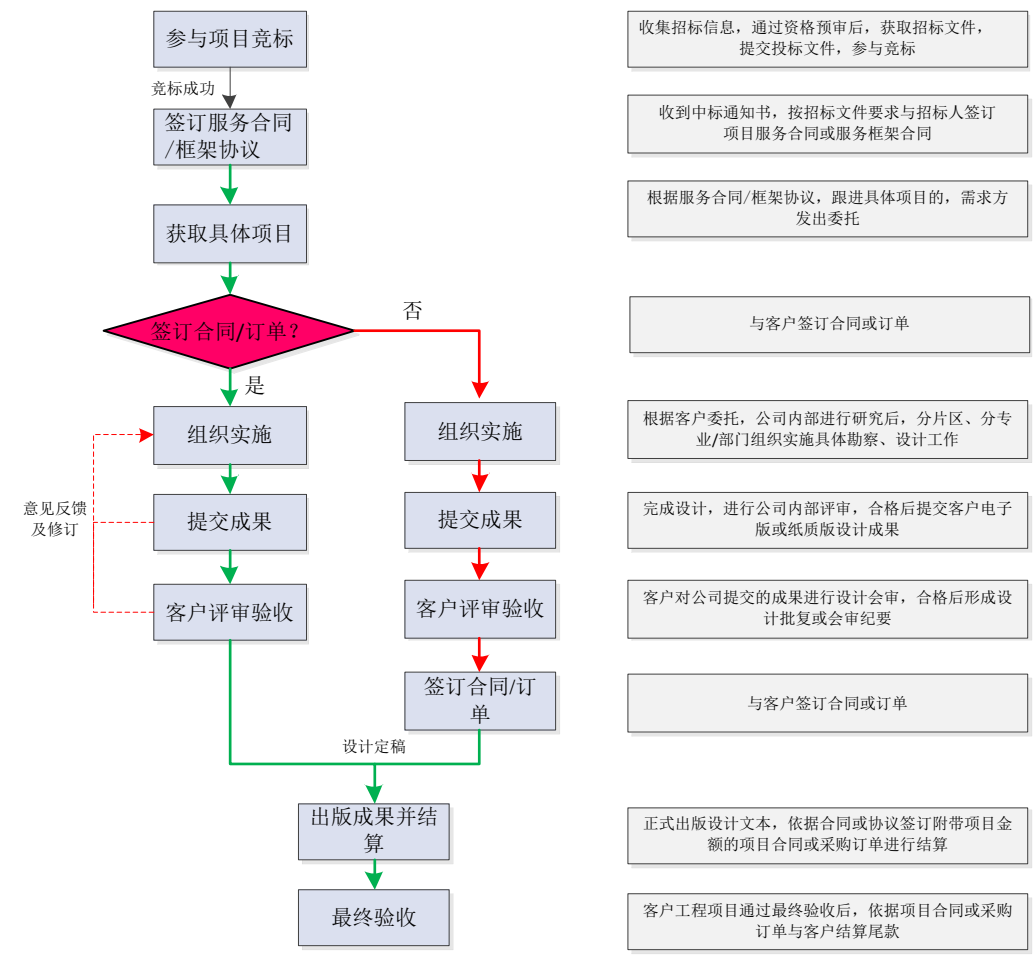
多年来辽宁邮电与主要客户中国移动、中国联通、中国电信三家通信运营商一直保持良好的合作关系,依托完备的业务资质、专业优质的服务及区域优势,在通信网络设计服务业务上毛利率较高,具有较强的持续经营能力、持续盈利能力及抗风险能力。

(2) 系统集成业务

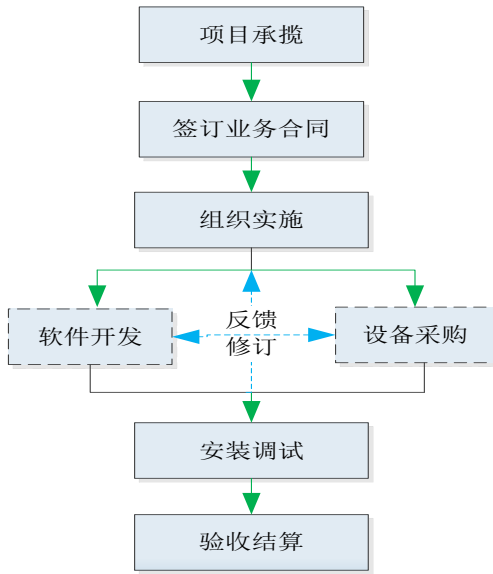
辽宁邮电的系统集成业务主要是为各类政企客户的视频监控系统、视频会议系统、智能网络办公系统等提供工程实施、硬件平台整合、软件系统整合、应用软件平台转换、新增功能开发和调试等。未来,辽宁邮电利用自身在通信行业的技术优势和良好的市场口碑以及与运营商良好的合作关系,在建设智慧城市、大数据、云计算、互联网+的市场潮流下,系统集成业务将成为辽宁邮电新的利润增长点。

(四) 主要产品和服务业务流程图

1、通信网络设计服务流程



2、系统集成业务流程



(五) 报告期内业务发展情况

1、主营业务销售情况

(1) 销售情况概述

辽宁邮电主要客户为中国移动、中国联通、中国电信三大通信运营商，铁塔公司、电网公司，主营业务经营稳定，报告期内呈稳步增长趋势，2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-4 月，辽宁邮电实现主营业务收入分别为 36,886.20 万元、43,419.90 万元和 13,262.25 万元。

(2) 按业务类别分类主营业务收入情况

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
通信网络设计服务	12,643.89	95.34%	36,250.28	83.49%	32,686.77	88.62%
系统集成	618.36	4.66%	7,169.62	16.51%	4,199.43	11.38%
合计	13,262.25	100.00%	43,419.90	100.00%	36,886.20	100.00%

(3) 前五大客户销售情况

辽宁邮电客户主要为通信运营商各级分公司，报告期内运营商的各级分公司的采购主要由集团公司或各省分公司统一组织招标。

按省级分公司列示的主营业务前五大客户情况如下：

①2017年1-4月

单位：万元

序号	客户名称	主营业务收入	占当期主营业务收入比例
1	中国联合网络通信有限公司辽宁省分公司	3,596.50	27.12%
2	中国移动通信集团辽宁有限公司	1,518.80	11.45%
3	中国联合网络通信有限公司山东省分公司	963.92	7.27%
4	中国联合网络通信有限公司贵州省分公司	920.30	6.94%
5	中国电信股份有限公司江苏分公司	696.21	5.25%
合计		7,695.73	58.03%

②2016年度

单位：万元

序号	客户名称	销售收入	占当期主营业务收入比例
1	中国移动通信集团辽宁有限公司	11,495.63	26.48%
2	中国联合网络通信有限公司辽宁省分公司	10,938.07	25.19%
3	中国铁塔股份有限公司辽宁省分公司	2,021.84	4.66%
4	中国移动通信集团公司江苏有限公司	1,481.98	3.41%
5	中国联合网络通信有限公司海南省分公司	1,277.65	2.94%
合计		27,215.16	62.68%

③2015年度

单位：万元

序号	客户名称	销售收入	占当期主营业务收入比例
1	中国联合网络通信有限公司辽宁省分公司	12,115.76	32.85%
2	中国移动通信集团辽宁有限公司	6,846.83	18.56%
3	中国联合网络通信有限公司山东省分公司	2,103.04	5.70%
4	中国联合网络通信有限公司新疆维吾尔自治区分公司	1,442.69	3.91%
5	中国联合网络通信有限公司贵州省分公司	1,391.89	3.77%
合计		23,900.21	64.79%

单位：万元

按通信运营商集团合并口径列示的主营业务前五大客户情况如下：

①2017年1-4月

单位：万元

序号	客户名称	销售收入	占当期主营业务收入比例
1	中国联通	7,329.68	55.27%
2	中国电信	2,010.12	15.16%
3	中国移动	1,684.40	12.70%
4	国家电网	918.18	6.92%
5	铁塔公司	588.85	4.44%
合计		12,531.22	94.49%

②2016年度

单位：万元

序号	客户名称	销售收入	占当期主营业务收入比例
1	中国联通	16,672.12	38.40%
2	中国移动	13,241.94	30.50%
3	铁塔公司	4,235.80	9.76%

4	中国电信	3,606.18	8.31%
5	国家电网	1,330.34	3.06%
合计		39,086.39	90.02%

③2015年度

单位：万元

序号	客户名称	销售收入	占当期主营业务收入比例
1	中国联通	20,660.65	56.01%
2	中国移动	7,375.53	20.00%
3	中国电信	3,425.72	9.29%
4	铁塔公司	1,807.96	4.90%
5	国家电网	1,334.88	3.62%
合计		34,604.74	93.81%

2、采购情况

(1) 整体业务成本情况

报告期内，辽宁邮电成本构成中主要为人员工资、差旅费，对外采购占比较小。辽宁邮电采购内容主要为与系统集成业务相关的软硬件设备、设计劳务采购及日常办公所需要的电脑、服务器等。

(2) 前五大供应商采购情况

①2017年度1-4月

单位：万元

序号	供应商名称	采购金额	占当期营业成本比例
1	天义世纪（天津）通讯工程有限公司	179.35	2.69%
2	青海鹏晟通信工程有限公司	124.18	1.86%
3	沈阳佳维科技有限公司	123.80	1.86%
4	天津开发区万方泰达科技发展有限公司	93.06	1.40%
5	大连安布雷拉科技有限公司	90.00	1.35%
合计		610.39	9.15%

②2016年度

单位：万元

序号	供应商名称	采购金额	占当期营业成本比例
1	青海卓联通信科技有限公司	494.04	2.01%
2	铁岭东宇电子工程有限公司	480.99	1.96%
3	山东国脉信息科技有限公司	304.96	1.24%

4	沈阳聚智天成科技有限公司	288.95	1.17%
5	辽宁金金智能系统集成工程有限公司	216.10	0.88%
合计		1,785.04	7.26%

③2015年度

单位：万元

序号	供应商名称	采购金额	占当期营业成本比例
1	北京双达信息科技有限公司	320.00	1.61%
2	荣科科技股份有限公司	320.00	1.61%
3	杭州原野科技有限公司	172.00	0.87%
4	四川长虹佳华数字技术有限公司	170.00	0.86%
5	青海鹏晟通信工程有限公司	167.12	0.84%
合计		1,149.12	5.79%

报告期内，辽宁邮电对外采购主要包括通信网络技术服务中的劳务外协采购以及系统集成业务中的设备采购。

通信网络技术服务属于智力密集、技术密集行业，营业成本构成中主要为人员工资、差旅费，对外采购主要为劳务外协，占比较小；同时，外协采购与业务所在地相关，集中在离服务网点较近的县/市，主要进行辅助现场勘察、测量等基础业务，一般采用对通信线路布置较为熟悉的当地的合作单位；受业务量、工程进度、人员紧张程度等因素影响，报告期各期劳务外协需求在地区、数量上都有差别。

系统集成业务供应商分布较为零散，主要是由于辽宁邮电对系统集成业务在广泛询价后选择质优价廉的供应商进行采购，采购内容与具体的集成项目建设内容相关；系统集成业务采购的内容主要为通用的软硬件设备、材料等，供应商所处市场充分竞争，辽宁邮电不存在依赖少数供应商的情况。

3、毛利率及其变动分析

本报告期内，辽宁邮电主营业务的毛利率情况如下所示：

单位：万元

2017年1-4月					
业务类别	收入	成本	毛利	毛利占比	毛利率
通信网络设计服务	12,643.89	5,578.65	7,065.24	99.73%	55.88%
系统集成业务	618.36	599.29	19.06	0.27%	3.08%
主营业务合计	13,262.25	6,177.95	7,084.30	100.00%	53.42%

2016 年度					
业务类别	收入	成本	毛利	毛利占比	毛利率
通信网络设计服务	36,250.28	16,491.84	19,758.44	96.35%	54.51%
系统集成业务	7,169.62	6,421.03	748.60	3.65%	10.44%
主营业务合计	43,419.90	22,912.87	20,507.04	100.00%	47.23%
2015 年度					
业务类别	收入	成本	毛利	毛利占比	毛利率
通信网络设计服务	32,686.77	14,311.55	18,375.22	97.13%	56.22%
系统集成业务	4,199.43	3,656.75	542.68	2.87%	12.92%
主营业务合计	36,886.20	17,968.30	18,917.90	100.00%	51.29%

本报告期内，辽宁邮电毛利率水平较为稳定，通信网络技术服务业属于技术密集型行业，对通信行业、通信技术、通信设备相关专业知识有较高的要求，整体毛利率处于较高水平；系统集成业务因涉及设备采购，业务毛利率较通信网络技术服务业低。

4、报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有辽宁邮电 5% 以上股权股东在前五名供应商或客户中所占的权益情况

报告期内，辽宁邮电不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、其他主要关联方或持有辽宁邮电 5% 以上股权的股东在前五名供应商或客户中占有权益的情形。

(六) 境外生产经营情况

报告期内，辽宁邮电不存在境外生产经营情况。

(七) 安全生产和环保情况

辽宁邮电所在的通信网络技术服务业不属于高危险行业，不存在安全生产相关问题。

辽宁邮电所在的通信网络技术服务业不属于重污染行业，不存在环保相关问题。

(八) 质量控制情况

1、辽宁邮电质量认证情况

辽宁邮电始终将通信网络技术服务的质量视为生命线，严格按照行业主管部

门颁布的各类规范、标准和国家关于技术服务质量管理的法律法规从事业务活动。辽宁邮电已先后通过 ISO-9001 质量体系、ISO-14001 环境管理体系、OHSAS18001-2007 职业健康安全管理体系认证等。

为进一步提高企业管理水平和产品质量,实现质量管理同国际标准接轨,辽宁邮电依据 GB/T19001-2008idtISO9001: 2008《质量管理体系要求》标准建立质量管理体系,制定颁发《质量手册》和《质量管理程序文件》作为辽宁邮电的质量法规;同时,辽宁邮电还按规定定期对内部质量管理体系进行内、外审核,持续保持体系的有效受控运行。

2、技术服务的质量控制标准

辽宁邮电所提供服务执行的质量控制标准如下表所示:

标准名称	颁布部门	标准号
通信工程设计文件编制规定	工信部	YD/T 5211-2014
通信工程制图与图形符号规定	工信部	YD/T 5015-2015
数字蜂窝移动通信网 LTE 核心网工程设计规范	工信部	YD/T 5222-2015
数字蜂窝移动通信网 LTE FDD 无线网工程设计规范	工信部	YD/T 5224-2015
数字蜂窝移动通信网 TD-LTE 无线网工程设计暂行规定	工信部	YD/T 5213-2015
数字蜂窝移动通信网 WCDMA 工程设计规范	工信部	YD/T 5111-2015
数字蜂窝移动通信网 TD-SCDMA 工程设计规范	工信部	YD/T 5112-2015
数字蜂窝移动通信网 900/1800MHZ TDMA 工程设计规范	工信部	YD/T 5104-2015
无线通信室内覆盖系统工程设计规范	工信部	YD/T 5120-2015
无线局域网工程设计规范	工信部	YD 5214-2015
自动交换光网络(ASON)工程设计规范	工信部	YD/T 5144-2015
支持多业务承载的本地 IP/MPLS 网络工程设计规范	工信部	YD/T 5226-2015
波分复用(WDM)光纤传输系统工程设计规范	工信部	YD 5092-2014
通信线路工程设计规范	工信部	YD 5102-2010
架空光(电)缆通信杆路工程设计规范	信息产业部	YD 5148-2007
通信管道与通道工程设计规范	建设部	GB 50373-2006
通信管道与通道工程设计规范	信息产业部	YD 5007-2003
综合布线系统工程设计规范	建设部	GB 50311-2007
有线接入网设备安装工程设计规范	信息产业部	YD/T 5139-2005
固定电话交换网工程设计规范	工信部	YD 5076-2014
固定智能网工程设计规范	信息产业部	YD/T 5036-2005

移动智能网工程设计规范	信息产业部	YD/T 5142-2005
宽带 IP 城域网工程设计暂行规定	信息产业部	YD/T 5117-2005
互联网数据中心 (IDC) 工程设计规范	工信部	YD 5193-2014
电力调度通信中心工程设计规范	工信部	GB/T 50980-2014
通信局 (站) 电源系统总技术要求	信息产业部	YD/T 1051-2000
通信电源设备安装工程设计规范	信息产业部	YD/T 5040-2005
通信局 (站) 防雷与接地工程设计规范	信息产业部	YD 5098-2005
35kV~110kV 变电站设计规范	住房和城乡建设部	GB 50059—2011
3~110kV 高压配电装置设计规范	建设部	GB 50060—2008

3、质量控制措施

辽宁邮电根据 GB/T19001-2008idtISO9001:2008 质量管理体系要求,建立了内部质量管理体系,包括体系运行所依据的各种程序文件和技术文件。质量管理体系覆盖了所有业务部门,辽宁邮电总经理为质量控制的总负责人。辽宁邮电对质量体系定期进行内部审查,接受外部审核机构的监审、复评等审查,制定了质量文件管理程序、文件控制程序、记录控制程序、内部审核程序、不合格品控制程序、纠正措施控制程序、预防措施控制程序等多个质量管理措施。技术服务产品实行 5 级审核(重大项目)、3 级审核(一般项目),质量监控实行项目组、部门、总部三级监控。

4、报告期内服务质量纠纷情况

报告期内,辽宁邮电执行国家、行业有关标准、规范,技术服务符合国家有关标准、规范要求,没有受到质量方面的行政处罚,也未发生过客户针对其提供的服务提出纠纷、索赔或诉讼的情形。

(九) 技术水平和研发情况

1、主要产品的生产技术

辽宁邮电在通信网络技术服务领域的研发与生产方面积累了多年经验,截至本报告书签署日,辽宁邮电拥有 28 项专利(其中发明专利 7 项),软件著作权 90 项。

辽宁邮电主要产品的生产技术基本情况如下:

序号	技术名称	技术来源	成熟程度	创新类别
1	3G/4G 无线网络规划设计技术	自主开发	大规模应用	集成创新

2	2G/3G/4G 分布系统应用技术	自主开发	大规模应用	集成创新
3	移动通信新型塔架设计技术	自主开发	大规模应用	集成创新
4	全业务光传送网络规划设计技术	自主开发	大规模应用	集成创新
5	下一代 IP 网络规划设计技术	自主开发	大规模应用	集成创新
6	IMS 网络规划与演进应用技术	自主开发	大规模应用	集成创新
7	智慧城市通信网络信息化技术	自主开发	大规模应用	集成创新
8	通信勘察设计智能化技术	自主开发	大规模应用	集成创新
9	通信信息系统集成技术	自主开发	大规模应用	集成创新

各项技术具体介绍如下：

序号	技术名称	技术内容
1	3G/4G 无线网络规划设计技术	辽宁邮电基于此项技术参编的《900/1800MHz TDMA 数字蜂窝移动通信网工程设计规范》、《数字蜂窝移动通信网 WCDMA 工程设计规范》、《数字蜂窝移动通信网 WCDMA 工程验收规范》、《数字蜂窝移动通信网 LTEFDD 无线网工程设计规范》，成为国家通信行业移动通信网络建设的技术标准。 此外，在无线网络规划领域自主开发取得了《辽邮无线网络规划设计信息化管理系统》、《辽邮 LTE 规划仿真预测软件》、《辽邮通信网络分布系统设计软件》3 项软件著作权。
2	移动通信新型塔架设计技术	辽宁邮电依托丰富的基站建设经验和塔架设计经验，开展了多项课题研究，取得了实用新型专利 2 项。其中：《轻便通信钢管杆设计技术》满足了各通信运营商通信网络高速铁路、高速公路覆盖工程建设需要；《可扩容楼顶天线支架设计技术》具有可扩容、重量轻、运输方便、施工简单、环保等优点，已在省内外移动通信网配套设施建设中使用；《TD-LTE 移动通信天线支撑系统设计技术》隐蔽效果和美化效果好，适应性强，施工便利，环境污染少，得到广泛应用。
3	全业务光传送网络规划设计技术	辽宁邮电参编的《通信管道和通道工程设计规范》、《通信管道施工及验收规范》、《自动交换光网络（ASON）工程设计规范》、《支持多业务承载的本地 IP/MPLS 网络工程设计规范》已由工信部正式发布，成为国家、通信行业技术标准。 此外，自主开发的《传送网组网与优化技术》，有效解决了多种技术组网融合、业务路径、电路优化等问题。
4	下一代 IP 网络规划设计技术	研究下一代互联网改造的场景，结合过渡技术特点以及网络发展趋势，为网络建设和业务运营提供综合解决方案。
5	IMS 网络规划与演进	基于对 IMS 网络技术和信息通信业务演进目标，模拟人工的网络规划设计工作的方法和步骤，实现 IMS 网络的仿真，

	应用技术	辅助网络规划和工程设计。系统具有全面的知识获取能力、多维度的分析运算水平和灵活多样的管理展示功能,保证了系统的平滑演进、升级,满足信息的分类、分层、综合管理和分析需要,并可根据用户需求,生成自定义的 IMS 网络规划资料,最大程度的简化数据分析和结论推理过程,有效提高 IMS 网络规划和工程设计的效率。
6	智慧城市通信网络信息化技术	针对智慧城市通信网络信息化建设需求,构建统一的数据模型,实现信息共享、信息互通,为智慧城市中心展示、运行、数据共享应用提供高效的数据支撑。
7	通信勘察设计智能化技术	将通信工程设计与勘察自动化系统、通信资源采集、通信网络资源管理系统和勘察测控仪、通信局站环境勘测一体化装置等自主研发软硬件普遍应用于通信网络勘察、设计中,极大提高了勘察设计工作效率和准确性。
8	通信信息系统集成技术	基于 SIP 协议的标准,融合 4G 网络技术,具有自主知识产权的视频监控、视频会议和智能手持终端等相关产品,可以满足客户的高标准和个性化需求;采用基于 ZigBee 技术的通信协议和接口标准,对监控、安防、控制等系统单元进行智能化统一控制,实现智慧城市和家庭智能化的综合管理等。

2、研发情况

辽宁邮电始终把科技研发作为企业发展的重中之重,为持续保持技术领先,每年均投入大量资金用于技术研究,参与行业标准编制,参与编制的主要标准如下:

序号	标准编号	标准名称	发布单位	编制情况
1	YD5104-2015	数字蜂窝移动通信网 900/1800MHz TDMA 数字蜂窝移动通信网工程设计规范	工信部	参编单位
2	YD5111-2015	数字蜂窝移动通信网 WCDMA 工程设计规范	工信部	参编单位
3	YD5144-2015	自动交换光网络(ASON)工程设计规范	工信部	参编单位
4	YD5173-2015	数字蜂窝移动通信网 WCDMA 工程验收规范	工信部	参编单位
5	YD/T5224-2015	数字蜂窝移动通信网 LTE FDD 无线网工程设计规范	工信部	参编单位
6	YD/T5226-2015	支持多业务承载的本地 IP/MPLS 网络工程设计规范	工信部	参编单位

报告期内,辽宁邮电投入的研发费用及占营业收入的比例如下表所示:

单位:万元

项目	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度

研发费用	599.40	1,716.89	1,412.32
营业收入	13,794.48	45,153.15	39,014.34
占比	4.35%	3.80%	3.62%

(十) 报告期核心技术人员情况

1、核心技术人员情况

辽宁邮电核心技术人员情况如下：

序号	姓名	部门/职务	专业	职称	学历
1	姜日敏	总经理	无线	教授级高级工程师	研究生
2	卞晓光	副总经理	网络	教授级高级工程师	研究生
3	符新	无线设计部主任工程师	无线	高级工程师	研究生
4	陈溯	传输设计部主任工程师	传输	高级工程师	本科

1、姜日敏，男，1969年1月生，汉族，中国国籍，无境外永久居留权，研究生学历，教授级高级工程师，1987年至1991年就读于北京邮电大学无线通信工程专业，1998年到2001年就读于北京邮电大学电子与信息工程专业，获硕士学位。1991至今年就职于辽宁邮电，历任设计员、主任工程师、副主任、总工程师、副总工程师、副院长、副总经理、总经理等职位；现任辽宁邮电董事、总经理，先后主持“鞍山市GSM数字移动电话网五期扩容工程”、“中国联通辽宁GSM移动通信网三期工程”，参与了“辽宁通信运营支持系统建设工程”、“中国移动辽宁GSM无线网十一期抚顺等七地区工程”等多项大型工程项目；在《通信网络与信息技术》、《中国科技信息》等学术期刊上发表8篇论文，工作成果曾获信息产业部二等奖、工业与信息化部三等奖、辽宁省住房和城乡建设厅三等奖、中国通信企业协会二等奖等多项奖项。

2、卞晓光，男，1964年5月生，汉族，中国国籍，无境外永久居留权，研究生学历，教授级高级工程师，1981年7月至1985年7月就读于长春邮电学院电信工程专业，2001年9月至2004年7月就读于东北大学通信与信息系统专业。1985年8月至今就职于辽宁邮电，历任工程师、交换设计部经理、副总工程师、总工程师等职务，现任辽宁邮电副总经理；先后担任“中国联通辽宁2009年WCDMA网工程”、“2013年中国联通辽宁省IP城域网设备扩容工程”等多项工程的总负责人及院级审核成员；在《电信技术》、《网络安全技术与应用》等学术期刊上发表多项学术论文，参与《IPv4和IPv6双栈转换装置》、《便携式

多功能 IP 网络流链路检测仪》等多项国家知识产权局授权的实用新型专利的研发；其工作成果获工信部颁发的优秀通信工程设计二等奖、辽宁省住房和城乡建设厅颁发的辽宁省优秀工程勘察设计一等奖、中国通信企业协会颁发的部级咨询成果二等奖等多项奖项。

3、符新，女，1974 年 5 月生，汉族，中国国籍，无境外永久居留权，研究生学历，注册咨询工程师、高级工程师，1997 年毕业于长春邮电学院无线通信专业，具有华为培训中心、爱立信瑞典培训中心学习经历，并于 2004 年 3 月加入辽宁邮电，历任工程师、高级工程师，现任辽宁邮电无线设计部主任工程师；其项目经验丰富，担任过“《高速铁路 4G 覆盖专业技术研究》高新项目”、“辽宁移动一体化工程”等多项重大工程的负责人，参与工信部《数字蜂窝移动通信网 LTEFDD 无线网工程设计规范》、《2GHzWCDMA 数字蜂窝移动通信网工程设计规范》、《900/1800MHzTDMA 数字蜂窝移动通信网工程设计规范》和信息产业部《移动通信应急车载系统工程设计规范》、《移动通信直放站工程设计规范》的制定工作；在《中国新通信》、《科技研究》、《电子世界》、《数字通信世界》等多项学术期刊上发表专业学术论文，并参与研发《一种基于地理位置信息的高速铁路 LTE 系统小区重选系统和方法》、《一种 LTE 室分系统功率自动调节装置及调节方法》等多项发明专利；其工程设计成果曾获工信部工程设计三等奖、辽宁省通信管理局工程设计三等奖等多项奖项，并被中国通信企业协会评为全国优秀通信设计工作者称号。

4、陈溯，男，1971 年 10 月生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，高级工程师，1994 年毕业于长春邮电学院通信工程专业，1994 年 8 月加入辽宁邮电并工作至今，历任设计员、分院副院长，现任辽宁邮电传输部主任工程师，担任多项传输网、接入网工程设计工作的项目负责人，参与工业和信息化部《YD/T5144-2015 自动交换光网络（ASON）工程设计规范》、《YD/T5226-2015 支持多业务承载的本地 IP/MPLS 网络工程设计规范》的制定工作，在学术期刊《通信网络与信息技术》上发表论文 4 篇，工作及研究成果曾获中国通信企业协会“全国优秀工程咨询成果三等奖”、辽宁省通信学会“辽宁省优秀工程勘察设计一等奖”等多项奖项。

2、核心技术人员变动情况

报告期内，辽宁邮电核心技术人员稳定，无变动情况。

3、核心技术人员签订相关协议及承诺情况

辽宁邮电的核心技术人员共有 4 人，分别为姜日敏、卞晓光、陈溯和符新，鉴于该等核心技术人员均符合在辽宁邮电连续工作满十年或相关情形，辽宁邮电根据《劳动合同法》的规定，已与其签订了无固定期限的劳动合同。

2017 年 2 月 13 日，该等核心技术人员自愿出具了关于在辽宁邮电服务期限的《承诺函》，承诺在 2017 年至 2020 年四个连续会计年度内，将一直保持在辽宁邮电服务。

2017 年 2 月 13 日，该等核心技术人员分别与辽宁邮电签署了《保密和竞业禁止协议》，明确约定该等核心技术人员负有如下竞业禁止义务：

(1) 在辽宁邮电工作期间及离职/退休之日起两年内，将不会直接或间接地以负责人、所有者、代理人、股东、雇员或其它任何身份在中国境内设立、从事、参与、提供资金或担保或建议予任何对辽宁邮电业务构成竞争的或处于相同或近似行业的公司、组织或其它任何商业形式，或者为其工作或在其中拥有任何权益或与之相关联；

(2) 在辽宁邮电工作期间及离职/退休之日起两年内，将不会直接或间接地诱使或要求辽宁邮电的任何客户撤销或取消与辽宁邮电及其享有权益的任何公司、法人（包括但不限于子公司、合资企业或合作企业，以下简称“关联企业”）现有或正在洽谈的业务；

(3) 在辽宁邮电工作期间及离职/退休之日起两年内，将不会直接或间接地促使辽宁邮电或关联企业的任何雇员与辽宁邮电或该关联企业终止劳动和雇佣关系；

(4) 在辽宁邮电工作期间及离职/退休之日起两年内，将不会散布任何有损于辽宁邮电、关联企业或其董事、管理人员、雇员声誉和利益的言论或信息。

如该等核心技术人员违反上述义务，根据《保密和竞业禁止协议》的约定，辽宁邮电有权立即解除与该核心技术人员的劳动关系，并有权要求其支付违约金，如辽宁邮电已向该核心技术人员支付其履行竞业禁止义务的经济补偿金，有权要求该核心技术人员退还。该核心技术人员还应赔偿辽宁邮电及关联企业由此而遭受的一切经济损失，并且不获赔偿任何离职补偿。

(十一) 辽宁邮电核心管理团队情况

1、辽宁邮电核心管理团队的构成

辽宁邮电核心管理团队的成员构成如下：

序号	姓名	岗位情况
1	陈志生	董事长
2	姜日敏	董事、总经理
3	于勇	董事、副总经理
4	陈曦	副总经理
5	卞晓光	副总经理
6	周巍	副总经理
7	张旭阳	省外市场总监
8	祖健	董事、财务总监

2、本次交易完成后，辽宁邮电保持核心管理团队稳定性的措施及竞业禁止的具体约定

(1) 保持核心管理团队稳定性的措施

辽宁邮电核心管理团队均系交易对方，与恒泰实达签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》。在该协议中，辽宁邮电核心管理团队承诺，“在承诺年度内，其各自将一直保持在辽宁邮电任职”，如违反该承诺，“应向恒泰实达赔偿因违约而导致恒泰实达产生的损失，并同时向恒泰实达支付相当于其在本次交易中实际获得对价的 20%作为违约金”。

在辽宁邮电核心管理团队中，陈志生、于勇已达到法定退休年龄，辽宁邮电与其签订了聘用期限至 2020 年的聘用合同，其余成员已满足《劳动合同法》所规定的签署无固定期限劳动合同的条件，辽宁邮电与其签订了无固定期限的劳动合同。此外，为保障辽宁邮电经营的持续性，辽宁邮电核心管理团队均已自愿出具了在辽宁邮电工作期限的《承诺函》，承诺在工作内容、工作条件及薪酬待遇等保持相对合理的情况下，在 2017 至 2020 年四个连续会计年度内，将一直保持在辽宁邮电工作。

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，本次交易完成后，恒泰实达将向辽宁邮电委派财务总监，该变动是基于对辽宁邮电的财务及经营规范性的监督，有利于维护上市公司的利益，且该变动仅涉及财务总监一人。因此，该变动不会对辽宁邮电核心管理团队的稳定造成不利影响。

(2) 竞业禁止的具体约定

根据辽宁邮电提供的该等核心管理团队成員与辽宁邮电签订的《保密和竞业禁止协议》，该等核心管理团队成員负有如下竞业禁止义务：

① 在辽宁邮电工作期间及离职/退休之日起两年内，将不会直接或间接地以负责人、所有者、代理人、股东、雇员或其它任何身份在中国境内设立、从事、参与、提供资金或担保或建议予任何对辽宁邮电业务构成竞争的或处于相同或近似行业的公司、组织或其它任何商业形式，或者为其工作或在其中拥有任何权益或与之相关联；

② 在辽宁邮电工作期间及离职/退休之日起两年内，将不会直接或间接地诱使或要求辽宁邮电的任何客户撤销或取消与辽宁邮电及其享有权益的任何公司、法人（包括但不限于子公司、合资企业、或合作企业，以下简称“关联企业”）现有或正在洽谈的业务；

③ 在辽宁邮电工作期间及离职/退休之日起两年内，将不会直接或间接地促使辽宁邮电或关联企业的任何雇员与辽宁邮电或该关联企业终止劳动和雇佣关系；

④ 在辽宁邮电工作期间及离职/退休之日起两年内，将不会散布任何有损于辽宁邮电、关联企业或其董事、管理人员、雇员声誉和利益的言论或信息。

如该等核心管理团队成員违反上述义务，根据《保密和竞业禁止协议》的约定，辽宁邮电有权立即解除与该核心管理团队成員的劳动关系/聘用关系，并有权要求其支付违约金人民币 12 万元，如辽宁邮电已向该核心管理团队成員支付其履行竞业禁止义务的经济补偿金，有权要求该核心管理团队成員退还。该核心管理团队成員还应赔偿辽宁邮电及关联企业由此而遭受的一切经济损失，并且不获赔偿任何离职费。

3、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、律师认为：辽宁邮电核心管理团队成員已分别在《发行股份及支付现金购买资产协议》和《承诺函》中对其在辽宁邮电的工作期限作出承诺，并与辽宁邮电签订了无固定期限的劳动合同或期限较长的聘用合同及《保密和竞业禁止协议》，该等措施可有效保证辽宁邮电核心管理团队的稳定。虽然根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，本次交易完成后，辽宁

邮电的财务总监将发生变动,但是该变动有利于维护上市公司的利益,且涉及变动的仅财务总监一人,该变动不会对辽宁邮电核心管理团队的稳定造成不利影响。

(十二) 税收优惠情况

2012年6月13日辽宁邮电取得编号为GF201221000066的《高新技术企业证书》,证书有效期3年;2015年6月1日,辽宁邮电取得编号为GR201521000094的《高新技术企业证书》,证书有效期3年;根据企业所得税法的规定,辽宁邮电享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策,在《高新技术企业证书》有效期内减按15%的优惠税率缴纳企业所得税。

六、最近两年一期主要财务数据

根据信永中和出具的《辽宁邮电审计报告》,辽宁邮电最近两年一期的主要财务数据如下:

(一) 合并资产负债表主要数据

单位:万元

项目	2017年4月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
流动资产	51,542.07	49,812.53	51,167.85
资产总计	60,269.71	58,629.94	60,769.75
流动负债	16,452.73	18,426.00	32,449.14
负债合计	16,572.73	18,546.00	32,449.14
归属于母公司所有者权益	43,696.98	40,083.94	28,320.60
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	43,696.98	40,083.94	28,320.60

(二) 合并利润表主要数据

单位:万元

项目	2017年1-4月	2016年度	2015年度
营业收入	13,794.48	45,153.15	39,014.34
营业成本	6,668.74	24,595.05	19,850.39
利润总额	4,271.31	13,682.04	7,604.33
净利润	3,613.04	11,763.34	6,345.23
归属于母公司所有者的净利润	3,613.04	11,763.34	6,345.23
扣除非经常性损益后的净利润 ^注	3,608.35	10,983.84	9,561.96

注：报告期内非经常性损益的详细情况参见本报告书“第九节 三、（二）6、非经常性损益及其他影响盈利能力分析”。

七、主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债情况

根据信永中和出具的《辽宁邮电审计报告》，截至 2017 年 4 月 30 日，辽宁邮电总资产为 60,269.71 万元，其中：流动资产为 51,542.07 万元，非流动资产为 8,727.64 万元。主要资产情况如下：

（一）主要资产情况

根据信永中和出具的《辽宁邮电审计报告》，2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日及 2017 年 4 月 30 日，辽宁邮电资产情况如下：

单位：万元

资产	2017年4月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
流动资产：			
货币资金	4,925.96	11,331.41	15,465.31
应收账款	40,067.25	34,930.12	31,819.50
预付款项	378.52	206.20	495.21
其他应收款	1,666.02	751.42	1,602.31
存货	4,504.32	2,593.38	1,785.52
流动资产合计	51,542.07	49,812.53	51,167.85
非流动资产：			
固定资产	6,633.80	6,796.98	7,614.33
无形资产	1,382.17	1,370.85	1,543.45
递延所得税资产	711.67	649.57	444.11
非流动资产合计	8,727.64	8,817.40	9,601.90
资产总计	60,269.71	58,629.94	60,769.75

1、固定资产

辽宁邮电主要固定资产为房产、车辆及办公仪器、设备等。截至 2017 年 4 月 30 日，辽宁邮电固定资产账面价值合计 6,633.80 万元，其中房屋建筑物 5,892.55 万元，运输设备 260.71 万元、电子设备及其他 480.53 万元。

（1）房产

序号	所有权人	房产证号	面积（m ² ）	坐落	规划用途
1	灏龙信息	沈房权证东陵区字第 N100084884 号	5,775.12	浑南区金科街 7-2 号	办公

2	灏龙信息	沈房权证东陵区字第 N100084887 号	11,588.01	浑南区金科街 7-3 号	车间
3	灏龙信息	沈房权证东陵区字第 N100084889 号	3,888.94	浑南区金科街 7-4 号	车间
4	灏龙信息	沈房权证东陵区字第 N100084890 号	675.00	浑南区金科街 7-5 号	其他
5	辽宁邮电	大房权证长单字第 2012000134 号	142.42	大连长兴岛临港工业区土城街 76 号 3 单元 2 层 1 号	住宅
6	辽宁邮电	大房权证高字第 2009001949 号	136.70	沙河口区连山街 123 号 B 座 2 层 4 号	非住宅
7	天津分院	房地证津字第 114031402424 号	104.18	天津开发区腾飞路 15 号 3 门 101 室	住宅
8	天津分院	津(2015)河西区不动产权第 1017330 号	205.51	河西区环湖中路与环湖北道交口东北侧滨湖大厦 1-1-1804	住宅
9	天津分院	津(2015)河西区不动产权第 1017335 号	172.89	河西区环湖中路与环湖北道交口东北侧滨湖大厦 1-1-1805	住宅

注：目前辽宁邮电海浪分公司名下的海浪乡培训中心尚未取得房屋产权证，建筑规模合计 2,125.87 平方米，坐落于辽宁省抚顺县海浪乡前楼村。该等房产正在办理房产证进程中。

①海浪乡房屋房产证书的办理情况及对标的公司的影响

I. 海浪乡培训中心房产证书的办理进展情况、预计办毕时间

海浪分公司在其自有土地上建设房屋作为培训中心使用。截至本报告书签署日，海浪分公司已补办相关手续并取得抚顺县城乡建设局颁发的“地字第 D1504210010000 号”《建设用地规划许可证》、抚顺县规划办公室颁发的“建字第 G1504210010000 号”《建设工程规划许可证》、抚顺市住房和城乡建设委员会颁发的编号为“701539 210400201706211801”的《建筑工程施工许可证》，正在积极办理取得房产证前尚需的消防验收、环保验收、房屋质量验收、房屋面积测绘等手续。

就辽宁邮电海浪分公司名下海浪乡培训中心房产证办理事宜，辽宁邮电的管理层股东陈志生等 38 名自然人于 2017 年 4 月 30 日作出如下声明及承诺：

“1. 辽宁邮电海浪分公司已补办相关手续并取得抚顺县城乡建设局颁发的“地字第 D1504210010000 号”《建设用地规划许可证》、抚顺县规划办公室颁发的“建字第 G1504210010000 号”《建设工程规划许可证》，正在积极办理《建筑工程施工许可证》，以及取得房产证前尚需的消防验收、环保验收、房屋质量

验收、房屋面积测绘等手续,并将自本承诺函出具之日起 12 个月内取得房产证;

2. 若辽宁邮电海浪分公司未在前述承诺期限内取得房产证或因未办理前述房产证而导致辽宁邮电及本次重组完成后的恒泰实达及/或辽宁邮电遭受任何经济损失的,辽宁邮电的各管理层股东将在接到补偿通知后 30 日内,对内按照其拟于本次重组转让的辽宁邮电出资额占各管理层股东拟于本次重组转让的辽宁邮电出资额之和的比例、对外连带地承担恒泰实达及/或辽宁邮电因此受到的全部经济损失。”

2017 年 6 月 21 日,辽宁邮电已取得抚顺市住房和城乡建设委员会颁发的编号为“701539 210400201706211801”的《建筑工程施工许可证》。

II. 对辽宁邮电生产经营的影响

该等房屋未用于辽宁邮电主营业务,也未用于办公,仅用于公司员工培训及其他非办公、经营性的活动,且面积仅占辽宁邮电拥有房产总面积的 8.57%,比例较小,不会对辽宁邮电的生产经营产生重大不利影响。此外,辽宁邮电的管理层股东已就海浪乡培训中心房产证的预计办毕时间出具承诺,并承诺若辽宁邮电海浪分公司未在承诺期限内取得房产证或因未办理前述房产证而导致辽宁邮电及本次重组完成后的恒泰实达及/或辽宁邮电遭受任何经济损失的,辽宁邮电的各管理层股东将对外连带地承担恒泰实达及/或辽宁邮电因此受到的全部经济损失。

III. 中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问、律师认为:海浪乡培训中心尚未取得房屋产权证的情况对标的资产生产经营不存在重大不利影响。

(2) 租赁房产

截止本报告书签署日,辽宁邮电在大连、山东、广州、福建、江苏、新疆等地共租赁 71 处房产用于办公、开展业务和职工住宿,租赁面积合计 11,528.61 平方米,具体如下:

序号	出租方	承租方	地址	面积(m ²)	用途	租赁期限	续租进展
1	中国联通集团辽宁省通信有限公司	辽宁邮电	大连市中山区同兴街 67 号 5-6 层	2,038.16	办公	2015-01-01 至 2017-12-31	-

序号	出租方	承租方	地址	面积(m ²)	用途	租赁期限	续租进展
	大连市分公司						
2	天津人民艺术剧院	辽宁邮电	天津市河西区平山道 43 号人艺写字楼第五、六层	916.74	办公	2017-06-01 至 2017-12-31	-
3	吴璟	天津分院	天津市河西区平山公寓 3-1601、1602	171.26	居住	2017-01-01 至 2017-12-31	-
4	广州市科御投资管理有限公司	辽宁邮电	广州市天河区大观中路 95 号 C405 房	259	办公	2016-11-28 至 2018-09-05	-
5	黄思忠	辽宁邮电	广州市天河区黄村老虎拂西二巷 7 号	100	居住	2016-11-01 至 2017-10-30	-
6	贾明雁	辽宁邮电	乌市沙依巴克区经二路 40 号新丰大厦 B 座 2003	124	居住	2015-12-11 至 2017-12-11	-
7	任继峰	辽宁邮电	伊宁市解放西路 229 号丽都家园 6 号楼 103 室	125	居住	2016-08-01 至 2017-07-31	已续租
8	祁黎明	辽宁邮电	伊宁市解放路 4 巷 15 号北楼 1 单元 502 室	122.11	居住	2016-08-10 至 2017-08-09	已换租
9	陈卫民	辽宁邮电	新疆塔城市光明路 54 号楼 4 单元 9 号	112	居住	2016-09-08 至 2017-09-08	-
10	叶梦捷	辽宁邮电	福建省福州市鼓楼区五一北路 129 号榕城商贸中心 11 层 07、08#写字楼	135.2	办公	2013-10-25 至 2018-10-24	-
11	陈来	辽宁邮电	福建省福州市鼓楼区火巷里建华温泉公寓 2#1304 单元	137.01	居住	2016-07-13 至 2018-07-12	-
12	张华、张云龙	辽宁邮电	江苏省南京市建邺区庐山路 158 号嘉业国际城 2 幢 1101 室、1102 室、1103 室	303.91	办公	2017-02-01 至 2019-12-30	-
13	蒋卫东	辽宁邮电	江苏省常州市朝阳新村 127 幢丙单元 301 室	70.58	办公	2017-01-01 至 2018-12-31	-
14	朱京辉	辽宁	江苏省南通市濠西路 29	137.2	办	2017-01-01	-

序号	出租方	承租方	地址	面积(m ²)	用途	租赁期限	续租进展
		邮电	号 E 座 301 室		公	至 2017-12-31	
15	邹炜	辽宁 邮电	江苏省苏州市青年路 18 号虎阜花园 15 幢 504 室	136.35	办公	2017-01-01 至 2017-12-31	-
16	申易杰	辽宁 邮电	江阴市锦隆三村 24 栋 204 室	94.05	办公	2017-01-01 至 2017-12-31	-
17	万兆华	辽宁 邮电	江苏省宜兴市潢潼新村 24 幢 403 室	103	办公	2017-07-01 至 2017-12-31	-
18	蔡盛	辽宁 邮电	江苏省盐城市大中市区上海花园 43 幢 601 室	147	办公	2017-01-01 至 2018-01-01	-
19	钟益新	辽宁 邮电	江苏省镇江市金色家园 2 栋 1102 室	101.27	办公	2017-05-01 至 2017-12-31	-
20	中国联合网络通信有限公司海南省分公司	辽宁 邮电	海南省海口市金盘金星路 6 号方圆丰利中心 3 楼 303 房	80	办公	2016-08-20 至 2017-07-19	已续租
21	赵慧敏	辽宁 邮电	海南省海口金城一品 B1601	121.89	居住	2016-12-01 至 2017-11-30	-
22	黄蓓燕	辽宁 邮电	海南省三亚市河东区凤凰路瑞海花园(玫瑰园) 7 座 702 房	135.15	居住	2017-02-20 至 2018-02-19	-
23	黄坚忠	辽宁 邮电	海南省三亚市河东区凤凰路瑞海花园(玫瑰园) 6 座 1 单元 602 房	142	居住	2017-04-01 至 2018-03-31	-
24	姜修川	辽宁 邮电	山东省济南市市中区建设路 85 号三箭如意苑 10 号楼 2-1101	230.98	办公	2017-03-01 至 2018-02-28	-
25	邹勇	辽宁 邮电	山东省威海市环翠区南昌街 25 号	101.65	居住	2017-06-01 至 2018-06-01	-
26	纪雪梅	辽宁 邮电	山东省青岛市市南区香港中路 62 号 1608 户	99.94	居住	2015-09-01 至 2017-08-31	已换租
27	牟海娜	辽宁 邮电	山东省栖霞市丽都花园 A 区 4 号楼三单元五楼	100	居住	2016-10-16 至	-

序号	出租方	承租方	地址	面积(m ²)	用途	租赁期限	续租进展
			东户			2017-10-15	
28	冯磊	辽宁邮电	山东省聊城市柳泉花园公安小区 14#东单元 501	177	居住	2017-02-01 至 2018-01-31	-
29	陈炳荣	辽宁邮电	山东省潍坊市奎文区新华路 127 号鸿基花园 6 号楼	127	居住	2017-05-11 至 2018-05-20	-
30	张彬彬	辽宁邮电	山东省滨州市黄六渤十九杏林家园 9 号楼一单元 1001	142.01	居住	2016-08-19 至 2017-08-18	已续租
31	武传英	辽宁邮电	山东省济宁市盛泰广场 B 栋 1604 室	120	居住	2017-05-05 至 2018-05-05	-
32	栾芳	辽宁邮电	山东省莱阳市富水北路春阳街 81 号院	81.78	居住	2016-12-22 至 2017-12-22	-
33	中国联合网络通信有限公司阜新市分公司	辽宁邮电	辽宁省阜新市开发区阜锦公路 168-2 号西苑办公室三层	210	办公	2017-01-01 至 2017-12-31	-
34	吴珂	辽宁邮电	湖北省武汉市江岸区云林街 31 号中环大厦 B 座 1906 室	132.6	办公	2017-01-01 至 2017-12-31	-
35	董凤宝	辽宁邮电	乌市沙依巴克区经二路 40 号新丰大厦 B 座 1202	142.87	办公	2016-11-01 至 2019-10-31	-
36	杨涛	辽宁邮电	武汉市江汉区新华路天润...北湖假日小区 5#楼 1 单元 1604 室	46.93	居住	2017-04-01 至 2017-12-31	-
37	冯慧霞	辽宁邮电	烟台市芝罘区黄务街道柏林春天 26#102 室	67.76	居住	2017-04-01 至 2018-01-31	-
38	常江	辽宁邮电	丹东市七经街 108-2 号楼 2 单元 1305	54	居住	2017-04-09 至 2018-01-09	-
39	王正元	辽宁邮电	大连市中山区武昌街 24 号楼 1 单元 2 层 1 号	104.7	居住	2017-04-01 至 2017-07-31	已续租
40	肖风华	辽宁邮电	沈阳市康平县滨湖华庭 4 号楼 2 单元 202 室	81.4	居住	2017-04-13 至 2018-01-13	-

序号	出租方	承租方	地址	面积(m ²)	用途	租赁期限	续租进展
41	郑旭海	辽宁邮电	铁岭市银川区工人街金穗花苑住宅小区3幢451房号	98.74	居住	2017-04-05至2018-02-05	-
42	黄泽海	辽宁邮电	北京市丰台区南三环西路16号搜宝商务中心2号楼5层608室	77.41	办公	2017-04-01至2018-02-16	-
43	北京伟杰德胜商贸有限公司	辽宁邮电	北京市丰台区星河苑2号院2号楼11层2单元1102	135	居住	2017-04-01至2018-02-21	-
44	曹建军	辽宁邮电	北京市丰台区星河苑2号院10号楼10层1004	140.3	居住	2017-04-24至2018-04-23	-
45	陈敏	辽宁邮电	沈阳市辽中区静湖小区49-4号楼4单元4层2号	85.09	居住	2017-04-06至2018-02-06	-
46	周晓飞	辽宁邮电	济南市市中区英雄山路129号祥泰广场5#907号	63.97	居住	2017-05-01至2017-12-31	-
47	杨旭	辽宁邮电	扬州市翠岗小区金菊苑16幢210	116.17	居住	2017-05-01至2017-12-31	-
48	邵影	辽宁邮电	北京市良乡隆曦园3号楼5层1-501	124.84	居住	2017-04-25至2018-02-24	-
49	杨洪彬	辽宁邮电	北京市丰台区马家堡星河苑2号院7、8号楼10层2单元1001	131.56	居住	2017-04-01至2018-03-03	-
50	吴玉梅	辽宁邮电	北京市丰台区嘉园一里1号楼18层1801	198.95	居住	2017-04-01至2018-02-28	-
51	毛启欣	辽宁邮电	呼和浩特市金桥开发区世纪四路九合国际6-1-902	195.7	居住及办公	2017-04-15至2018-03-15	-
52	尹春	辽宁邮电	新疆乌鲁木齐和田一街129号城市公社A座17-09号	119.39	居住	2017-07-01至2017-12-31	-
53	袁红	辽宁邮电	新疆乌鲁木齐和田一街129号城市公社A座610室	114.09	居住	2017-07-01至2017-12-31	-

序号	出租方	承租方	地址	面积 (m ²)	用途	租赁期限	续租 进展
54	薛颖	辽宁 邮电	阿勒泰市西山花苑 8 号 楼二单元 302 室	110.33	居住	2017-04-01 至 2017-12-31	-
55	熊德	辽宁 邮电	塔城市和平区光明路塔 城公路段底商住宅楼 1 幢 3-605	95.11	居住	2017-04-01 至 2017-12-31	-
56	崔新风	辽宁 邮电	克拉玛依南林枣园 9-13-1 室	78.05	居住	2017-07-01 至 2017-12-31	-
57	彭建萍	辽宁 邮电	贵州省都匀市平桥都匀 三中旁广惠国际三单元 1207 号	130.73	居住	2017-04-01 至 2017-12-01	-
58	吕永峰	辽宁 邮电	烟台市高新区科技大道 99 号 7 号楼 102 号	105	居住	2017-04-16 至 2018-02-15	-
59	祖付帅	辽宁 邮电	济南市市中区郎茂山路 29#卧龙花园三区(龙盛 苑) 17 号楼 1-401	272.64	办公	2017-04-01 至 2018-02-28	-
60	戈淑玲	辽宁 邮电	菏泽牡丹区丹阳办事处 都庄社区泰合水岸嘉苑 8 楼 3 单元 801 室	142.69	居住	2017-04-06 至 2018-03-05	-
61	崔荣本	辽宁 邮电	日照市东港区临沂路紫 钰花园 5B-1-901	109	居住	2017-04-15 至 2018-03-15	-
62	方红星	辽宁 邮电	宜昌市东山开发海声嘉 和苑小区 1 号楼 1002 号	72	居住	2017-04-01 至 2017-12-31	-
63	韩世荣	辽宁 邮电	孝感市大悟县城关镇民 康小区民康巷 68 号	104.68	居住	2017-04-01 至 2017-12-31	-
64	黄汝兰	辽宁 邮电	伊宁阿江街七巷 3 号 2 单元 5 楼左手	80	居住	2017-04-20 至 2018-04-19	-
65	郑晓慧	辽宁 邮电	伊宁市南院立新房产二 单元第六层右手	85.35	居住	2017-04-17 至 2018-03-16	-
66	任玉才	辽宁 邮电	锦州市双塔区爱民路燕 都花园四期 B1 座三单元 501 室	65.75	居住	2017-04-06 至 2018-04-06	-
67	张东海	辽宁 邮电	锦州市双塔区爱民路 55 (丙) -20 户	135.75	居住	2017-04-21 至	-

序号	出租方	承租方	地址	面积(m ²)	用途	租赁期限	续租进展
						2018-03-20	
68	丁智锐	辽宁邮电	大连市中山区武昌街6号3单元11层1号	156.9	办公	2017-05-23至2017-11-22	-
69	杨守芳	辽宁邮电	临沂市苍山县卞庄镇埝桥路东段北侧	144	居住	2017-04-06至2018-04-06	-
70	闫引婵	辽宁邮电	沂州市和平西街师院西巷计生委宿舍1单元2层	96.32	居住	2017-05-01至2018-03-01	-
71	张改娥	辽宁邮电	吕梁市离石区长治路建行家属院1#4单元408室	109.6	居住	2017-05-01至2017-12-31	-

上述即将到期的6处租赁房产其中4处已续租,其余2处已停租并采取换租方式,被换租的房产原先仅用于居住,并非用于辽宁邮电的生产经营,可替代性较强,因此本次换租不会对辽宁邮电的生产经营产生不利影响。

经核查,独立财务顾问、律师认为:辽宁邮电即将到期的6处租赁房产均已续租或换租,不会对辽宁邮电的生产经营产生不利影响。

2、主要无形资产、资质及经营许可

辽宁邮电及其子公司的主要无形资产包括土地使用权、林权、专利权、著作权和商标权,具体情况如下:

(1) 土地使用权

序号	使用权人	土地证号	面积(m ²)	有效期限	类型
1	灏龙信息	沈南国用(2008)第067号	22,391.90	2053/3/2	出让
2	辽宁邮电海浪分公司	抚县国用(2015)第508A15-3号	2,535	2054/5/4	出让

(2) 林权

序号	林地使用权人	林权证号	面积(公顷)	有效期限
1	辽宁邮电海浪分公司	抚县林证字(2010)第2140917083号	3(柞树)	2079/11/09
2	辽宁邮电海浪分公司		0.5(刺槐)	2079/11/09

(3) 专利

截至本报告书签署日，辽宁邮电拥有发明专利 7 项，实用新型专利 21 项。

①发明

以下为已授权专利，已取得发明专利证书

序号	申请号	专利名称	权利人	申请日	保护期届满日
1	ZL201310541350.4	一种基于智能光网络的通信多等级保护方法	国家电网公司；国网辽宁省电力有限公司；国网辽宁省电力有限公司本溪供电公司；辽宁邮电；辽宁省医疗器械检验所	2013/11/05	2033/11/04
2	ZL201310552682.2	一种电力通信网络中路由服务等级的自适应分级方法	国家电网公司；国网辽宁省电力有限公司；国网辽宁省电力有限公司本溪供电公司；辽宁邮电；辽宁省医疗器械检验所	2013/11/08	2033/11/07
3	ZL201310552728.0	一种基于混合优化的电力通信网络应用服务器过载控制方法	国家电网公司；国网辽宁省电力有限公司；国网辽宁省电力有限公司本溪供电公司；辽宁邮电；辽宁省医疗器械检验所	2013/11/08	2033/11/07
4	ZL201310552753.9	一种电力通信网络的分布式资源过载控制方法	国家电网公司；国网辽宁省电力有限公司；国网辽宁省电力有限公司本溪供电公司；辽宁邮电；辽宁省医疗器械检验所	2013/11/08	2033/11/07
5	ZL201310552868.8	一种基于电力通信软交换网关的负载平滑抑制方法	国家电网公司；国网辽宁省电力有限公司；国网辽宁省电力有限公司本溪供电公司；辽宁邮电；辽宁省医疗器械检验所	2013/11/08	2033/11/07
6	ZL201310553225.5	一种电力通信网络中 QoS 能效的分级方法	国家电网公司；国网辽宁省电力有限公司；国网辽宁省电力有限公司本溪供电公司；辽宁邮电；辽宁省医疗器械检验所	2013/11/08	2033/11/07

7	ZL201410287304.0	一种互联网的能效路由器数据包发送速率控制方法	辽宁邮电	2014/6/25	2034/6/24

I. 关于上述 6 项共有专利的情况说明

i. 本次交易是否需要取得专利共有人的同意

A. 共有专利的形成

2013 年 7 月 10 日, 辽宁邮电与国网辽宁省电力有限公司本溪供电公司(以下简称“本溪供电公司”)签署了《科学技术项目合同》, 就“‘大运行’模式下的电力软交换调度系统应用研究”项目(以下简称“软交换项目”), 接受本溪供电公司的委托, 研究电力软交换调度系统的组网技术、测试技术、评估方法、标准规范等相关内容。

软交换项目的相关技术成果于 2013 年通过本溪供电公司的验收。同年 11 月, 辽宁邮电、本溪供电公司、国家电网公司、国网辽宁省电力有限公司(以下简称“辽宁电力”)及辽宁省医疗器械检验所(以下简称“辽宁检验所”)共同就软交换项目的相关技术成果, 向国家知识产权局专利局递交了专利权申请。国家知识产权局专利局受理了该等专利权申请, 并经审查合格后, 向该等申请人授予了专利权, 将该等申请人登记为专利共有人。

B. 本次交易无需取得专利共有人的同意

根据本次交易的方案, 本次发行股份及支付现金购买资产涉及的标的资产为辽宁邮电 99.854% 的股权, 辽宁邮电与第三方共有的 6 项专利不因本次发行股份及支付现金购买资产而发生专利证载权利人的变更。

经查阅《科学技术项目合同》的相关约定并根据律师对辽宁电力及辽宁检验所相关人员的访谈结果, 辽宁邮电与其他共有人之间不存在关于共有人的股东变更需取得其他共有人同意的约定。《专利法》及《专利法实施细则》中也未规定专利共有人的股东变更需取得其他共有人的同意。

综上, 独立财务顾问、律师认为, 本次交易无需取得专利共有人的同意。

ii. 专利共有权利人之间有关专利成果归属、使用及授权使用等规定, 是否存在标的资产专利权利受限的情形

经查阅《科学技术项目合同》的相关约定, 辽宁邮电取得专利权的, 未经本

溪供电公司许可，不得转让专利权或许可第三方实施该专利，但未对辽宁邮电使用共有专利作出明确约定。

根据辽宁邮电的说明以及律师对辽宁电力及辽宁检验所相关人员的访谈结果，专利共有人之间除《科学技术项目合同》外，未就共有专利成果归属、使用及授权使用等内容签署过其他协议文件，但认可辽宁邮电可自行使用共有专利，而无需取得其他专利共有人的许可。《专利法》第 15 条规定，“专利申请权或者专利权的共有人对权利的行使有约定的，从其约定。没有约定的，共有人可以单独实施或者以普通许可方式许可他人实施该专利”。

综上，辽宁邮电对共有专利的权利在转让和许可方面存在一定的限制。但鉴于，专利共有人之间未对辽宁邮电使用共有专利作出明确约定，根据《专利法》15 条的规定，辽宁邮电可自行使用该等共有专利，无需取得其他专利共有人的许可，且辽宁邮电的自行使用也已得到辽宁电力及辽宁检验所相关人员的访谈确认。因此，上述限制不影响辽宁邮电对该等共有专利的使用，不会对本次交易产生不利影响。

iii. 未来上市公司在知识产权方面是否具有独立性

A. 上述 6 项共有专利对标的公司及上市公司的影响

根据辽宁邮电的说明，上述 6 项共有专利系针对电力通信网络运行和维护进行理论研究的实验性研究成果，重点是对理论算法的研究。截止本报告书签署日，标的公司并未对共有专利进行成果转化，也没有在业务经营活动中使用上述专利所涉及的技术内容。该等研发项目及形成的专利在标的公司业务经营中的主要作用是提升技术人员创新思维模式，为标的公司后续开展科技研发提供技术储备。专利共有对标的公司业务经营不构成重大不利影响。

上市公司的业务不涉及上述 6 项共有专利，且目前尚未有使用上述 6 项共有专利的计划，未来经营活动中不会大范围应用上述共有专利，国家电网公司、辽宁电力、本溪供电公司即使授权第三方使用上述共有专利也不会对辽宁邮电、上市公司产生重大不利影响。

B. 标的公司及上市公司知识产权储备及核心技术来源

截至本报告书签署日，除 6 项共有专利外，标的公司还拥有 1 项发明专利，21 项实用新型专利，90 项软件著作权等多项独有知识产权，直接或间接应用于

无通信设计、技术咨询、技术开发服务、通信信息系统集成等通信网络技术服务，均为标的公司独有且由标的公司自主研发取得。标的公司的主营业务是为国内通信运营商等单位提供通信网络技术服务，除了上述丰富的自主知识产权储备以外，标的公司还具备完备的业务资质、强大的人才储备、丰富的通信网络技术服务行业经验等几个方面的核心业务资源要素及竞争优势。标的公司拥有六项甲级资质，研发技术人员及设计人员超过 900 名，在通信网络技术服务行业独立经营近 12 年，具有丰富的行业经验，标的公司具备自主研发、自主创新、自主形成知识产权的基础，能够保证标的公司在知识产权及经营业务上具有独立性。

上市公司的主营业务是为客户提供智能控制中心解决方案及智能电网相关领域综合监控、生产过程管理解决方案，上市公司自设立以来，一直从事电网信息化业务及相关技术研发，截至 2017 年 5 月 31 日，上市公司在电网信息化行业具有近 17 年的从业经验，经过多年积累，已取得 10 项发明专利，24 项实用新型专利，121 项软件著作权，均为自主形成的知识产权，还拥有智能控制中心解决方案及智能电网相关领域综合监控、生产过程管理解决方案等核心技术，形成软硬一体化产品 V3C 可视化中心控制平台、可视化商业智能分析（V-BI）展现平台、基于物联网概念的实时监控（HTRealSuit）平台和面向业务流程的 J-HOP 平台等多项核心功能产品。上市公司是高新技术企业，拥有信息系统安全服务能力二级、信息系统集成企业二级资质等资质，超过 200 名研发人员，具备自主研发、自主创新、自主形成知识产权的基础。

C. 未来上市公司在知识产权方面具有独立性

综上，上述 6 项共有专利未应用于标的公司及上市公司的主营业务，6 项专利共有的情况不会对标的公司及上市公司未来经营产生重大不利影响；标的公司与上市公司均具备自主形成知识产权的基础和能力，未来上市公司在知识产权方面具有独立性。

iv. 中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、律师认为：本次交易无需取得专利共有人的同意；辽宁邮电对共有专利的转让或许可第三方实施存在一定的限制，但自行使用无需经共有人许可，上述限制不影响辽宁邮电对该等共有专利的使用，不会对本次交易产生不利影响；标的公司与上市公司均具备自主形成知识产权的基础和能

力，未来上市公司在知识产权方面具有独立性。

②实用新型

序号	专利号	专利名称	权利人	申请日	保护期届满日
1	ZL201120177947.1	通信局变电所监控装置	辽宁邮电	2011/5/31	2021/5/30
2	ZL201120161955.7	便携式多功能 IP 网络流链路检测仪	辽宁邮电	2011/5/19	2021/5/18
3	ZL201120146071.4	地下管道一体化勘测装置	辽宁邮电	2011/5/10	2021/5/9
4	ZL201120205209.3	一种基于 3G 移动通信网络的智能家居装置	辽宁邮电	2011/6/17	2021/6/16
5	ZL201120205207.4	通信资源管理装置	辽宁邮电	2011/6/17	2021/6/16
6	ZL201120205208.9	一种基于 3G 移动通信网络的视频监控装置	辽宁邮电	2011/6/17	2021/6/16
7	ZL201220097874.X	轻便通信钢管杆	辽宁邮电	2012/3/16	2022/3/15
8	ZL201220274628.7	通信管井现场环境勘查测控仪	辽宁邮电	2012/6/12	2022/6/11
9	ZL201320056816.7	能耗综合监控系统	辽宁邮电	2013/2/1	2023/1/31
10	ZL201320057594.0	异构环境下的多业务综合接入网关装置	辽宁邮电	2013/2/1	2023/1/31
11	ZL201320289851.3	便携式通讯光纤巡检仪	辽宁邮电	2013/5/24	2023/5/23
12	ZL201320340013.4	可扩容楼顶天线支架	辽宁邮电	2013/6/14	2023/6/13
13	ZL201320607336.5	IPv4 和 IPv6 双栈转换装置	辽宁邮电	2013/9/30	2023/9/29
14	ZL201420115796.0	光电一体化集成传输网元	辽宁邮电	2014/3/14	2024/3/13
15	ZL201420233302.9	通信局站备用电源排烟管末端环境保护装置	辽宁邮电	2014/5/8	2024/5/7
16	ZL201420342562.X	通信资源采集和通信局站环境勘测一体化装置	辽宁邮电	2014/6/25	2024/6/24
17	ZL201520285056.6	宽带光纤接入设备辅助安装装置	辽宁邮电	2015/5/6	2025/5/5
18	ZL201520546668.6	一种基于路测确定 GSMRefarming 缓冲区的装置	辽宁邮电	2015/7/24	2025/7/23
19	ZL201520744866.3	既有铁塔构件的卸荷置换结构	辽宁邮电	2015/9/24	2025/9/23
20	ZL201620570950.2	一种分布系统	辽宁邮电；辽宁科技大学	2016/6/13	2026/6/12
21	ZL2016212336126	一种新型带有广告功能的通信塔	辽宁邮电	2016/11/11	2026/11/10

(4) 软件著作权

截至本报告书签署日, 辽宁邮电共拥有软件著作权 90 项, 其中子公司牧龙科技拥有软件著作权 8 项, 具体如下:

①辽宁邮电

序号	成果名称	登记号	证书号	首次发表日期
1	辽邮媒体互动抽奖软件 V1.0	2008SR14995	102174	2008/5/10
2	辽邮图书馆馆际互借与文献传递系统 V1.0	2008SR14994	102173	2008/5/8
3	辽邮通信工程概预算编制软件 V1.0	2008SR14993	102172	2008/5/12
4	辽邮通信工程经济评价软件 V1.0	2008SR31590	118769	2007/10/10
5	辽邮局间话务量分析软件 V1.0	2008SR31589	118768	2007/4/20
6	辽邮通信大修改造预算软件 V1.0	2008SR31571	118750	2007/9/25
7	辽邮通信工程线路设计软件 V1.0	2008SR31570	118749	2007/12/20
8	辽邮短信增值业务管理信息系统 V1.0	2008SR31568	118747	2007/8/1
9	辽邮 GSM 网络优化软件 V1.0	2008SR31567	118746	2007/5/1
10	辽邮 TD-SCDMA 网络测试软件 V1.0	2008SR31566	118745	2007/9/1
11	辽邮 GSM 和 3G 空中接口测试软件 V1.0	2008SR31565	118744	2007/6/10
12	辽邮劳动和社会保障公开管理系统 V1.0	2009SR048359	0175358	2008/11/20
13	辽邮远程教育管理系统 V1.0	2009SR048358	0175357	2008/9/22
14	辽邮宅基地审批与备案系统 V1.0	2009SR048356	0175355	2008/12/15
15	辽邮人事档案管理系统 V1.0	2009SR048355	0175354	2006/12/15
16	辽邮政务公开和政府信息公开统计系统 V1.0	2009SR048354	0175353	2008/11/10
17	辽邮校园网络协同办公系统 V1.0	2009SR048352	0175351	2008/12/27
18	辽邮通信建设项目成本管理系统 V1.0	2009SR031280	0158279	2008/9/25
19	辽邮运维资源综合管理软件 V1.0	2009SR031239	0158238	2008/7/1
20	辽邮传送网告警软件 V1.0	2009SR031221	0158220	2008/11/20
21	辽邮下一代网络流量测算软件 V1.0	2010SR021024	0209297	2010/1/15
22	辽邮无线网络链路预算测算软件 V1.0	2010SR021259	0209532	2010/1/25
23	辽邮 WLAN 站点管理软件 V1.0	2010SR021263	0209536	2010/1/12
24	辽邮地铁室内分布项目管理系统 V1.0	2010SR021261	0209534	2010/1/9
25	辽邮 3G 视频会议管理系统 V1.0	2011SR023732	0287406	2011/1/24
26	辽邮 GSM 项目预决算支撑软件 V1.0	2011SR087038	0350712	2011/8/02
27	辽邮 WCDMA 项目预决算支撑软件 V1.0	2011SR087047	0350721	2011/8/2
28	辽邮通信资源管理系统 V1.0	2011SR037632	0301306	2011/4/11
29	辽邮 3G 视频监控管理系统 V1.0	2011SR023918	0287592	2011/2/10
30	辽邮通信工程设计项目管理系统 V1.0	2011SR023971	0287645	2011/2/14
31	辽邮通信网络区域化运营支撑管理系统 V1.0	2012SR096224	0464260	2012/7/10

32	辽邮车载视频监控管理系统 V1.0	2012SR096130	0464166	2012/2/15
33	辽邮手机报业务管理系统 V1.0	2012SR096140	0464176	2012/7/23
34	辽邮无线网络规划设计信息化管理系统 V1.0	2012SR095950	0463986	2012/5/4
35	辽邮通信工程电信小组设计项目管理系统 [简称: 电信小组设计项目管理系统]V1.0	2013SR095638	0601400	2011/2/14
36	辽邮 IPv6 双栈转换软件系统 V1.0	2013SR156532	0662294	2013/9/24
37	辽邮 LTE 规划仿真预测软件 V1.0	2013SR156536	0662298	2013/8/29
38	辽邮视频会议和监控系统 V1.0	2013SR156930	0662692	2013/8/1
39	辽邮 IMS 网络规划模拟仿真系统 V1.0	2013SR157219	0662981	2013/9/1
40	辽邮网络链路能效优化系统 V1.0	2014SR095073	0764317	2014/4/15
41	辽邮家庭智能化控制系统 V1.0	2014SR095078	0764322	2014/3/1
42	辽邮全光网络设备管理系统 V1.0	2014SR095090	0764334	2014/1/10
43	辽邮智慧城市综合管理运行系统 V1.0	2014SR095175	0764419	2014/4/17
44	辽邮传送承载网综合组网系统 V1.0	2014SR146435	0815675	2014/6/10
45	辽邮通信网络分布系统设计软件 V1.0	2014SR149594	0818833	2014/5/5
46	通信工程设计与勘察自动化系统 V1.0	2014SR172347	0841583	2014/4/15
47	辽邮单兵作战指挥系统 V1.0	2015SR122116	1009202	2015/3/20
48	全光网络海量数据分析应用系统 V1.0	2015SR161004	1048090	2015/5/10
49	宽带提速及网络光纤化改造效果分析与优化系统 V1.0	2015SR161007	1048093	2015/4/17
50	高速铁路 4G 覆盖辅助规划系统 V1.0	2015SR161013	1048099	2015/6/2
51	集成控制光传送网络仿真系统 V1.0	2015SR161014	1048100	2015/6/9
52	2G3G4G 移动通信信号测试软件 V1.0	2015SR161017	1048103	2014/8/29
53	辽邮电子商务系统 V1.0	2015SR238054	1125140	2015/5/15
54	辽邮电力一点通系统 V1.0	2015SR238177	1125263	2015/7/20
55	辽邮视频直播和点播系统 V1.0	2015SR238197	1125283	2015/6/15
56	辽邮投资交流系统 V1.0	2015SR238358	1125444	2015/9/5
57	辽邮网络课堂系统 V1.0	2015SR238423	1125509	2015/5/15
58	辽邮移动视频监控系統 V1.0	2015SR238462	1125548	2015/9/5
59	辽邮智能电网通信设计仿真系统 V1.0	2016SR398546	1577162	2016/10/19
60	辽邮智慧教育基础平台 V1.0	2016SR361217	1539833	2016/2/26
61	辽邮宽带网络规划大数据分析系统 V1.0	2016SR257181	1435798	2016/4/8
62	LTE 网络话务分析系统 V1.0	2016SR257136	1435753	2016/5/2
63	辽邮配电网设计辅助系统 V1.0	2016SR256095	1434712	2016/6/9
64	2G3G4G 网络室内覆盖规划系统 V1.0	2016SR256091	1434708	2016/4/13
65	IP 城域网网络综合分析优化系统 V1.0	2016SR256084	1434701	2016/5/15
66	宽带光纤接入网优化仿真系统 V1.0	2016SR256079	1434696	2016/6/15
67	辽邮信息发布平台 V1.0	2016SR192801	1371418	2016/2/26
68	辽邮在线培训系统 V1.0	2016SR192752	1371369	2016/3/15

69	辽邮创新创业孵化数据管理系统 V1.0	2016SR192749	1371366	2016/2/26
70	辽邮农资交流系统 V1.0	2016SR192681	1371298	2016/3/23
71	辽邮 CRM 客户管理系统 V1.0	2016SR192672	1371289	2016/2/24
72	智慧社区云服务平台 V1.0	2016SR192647	1371264	2016/2/26
73	辽邮信息化系统快速开发框架平台 V1.0	2016SR192597	1371214	2016/3/9
74	110 手机报警系统 V1.0	2016SR192508	1371125	2016/3/21
75	辽邮在线考试系统 V1.0	2016SR192496	1371113	2016/3/15
76	辽邮光传送网风险评估系统 V1.0	2016SR056293	1234910	2015/6/9
77	辽邮农产品电商系统 V1.0	2017SR083743	1669027	2016/11/10
78	辽邮农机作业监测系统 V1.0	2017SR083749	1669033	2016/9/8
79	辽邮智慧大棚系统 V1.0	2017SR083753	1669037	2017/2/10
80	辽邮电磁辐射查询系统 V1.0	2017SR160663	1745947	2016/9/14
81	辽邮电磁辐射仿真预测系统 V1.0	2017SR161134	1746418	2016/9/14
82	辽邮电磁辐射固定监测系统 V1.0	2017SR160060	1745344	2016/9/14

②牧龙科技

序号	成果名称	登记号	证书号	首次发表日期
1	牧龙洗浴综合业务管理软件 V1.0	2008SR14999	102178	2008/5/11
2	牧龙送水站信息管理软件 V1.0	2008SR14997	102176	2008/4/5
3	牧龙房屋管理软件 V1.0	2008SR14998	102177	2008/5/25
4	牧龙视频会议管理系统 V1.0	2012SR095942	0463978	2012/7/1
5	牧龙智能网络办公系统 V1.0	2012SR096124	0464160	2012/5/4
6	牧龙物业管理系统 V1.0	2012SR096128	0464164	2012/7/1
7	牧龙视频监控管理软件 V1.0	2012SR095945	0463981	2012/5/4
8	牧龙宝贝卫士教育管理系统[简称: 宝贝卫士]V1.0	2015SR238674	1125760	2015/8/16

(5) 注册商标

截至本报告书签署日, 辽宁邮电子公司拥有注册商标 5 项。

序号	注册人	注册号	类别	商标图样
1	牧龙科技	10626759	37	
2	牧龙科技	10627030	9	
3	牧龙科技	10626780	37	牧龙科技

4	牧龙科技	10626660	42	牧龙科技
5	牧龙科技	10627039	9	牧龙科技

(6) 经营许可和资质

序号	单位名称	证书	资格等级	证号	有效期至
1	辽宁邮电	工程咨询单位资格证书	甲级（通信信息）	工咨甲 20620070011	2017/8/14
2	辽宁邮电	工程咨询单位资格证书	乙级（建筑）	工咨乙 20620070011	2017/8/14
3	辽宁邮电	工程设计资质证书	电子通信广电行业（通信工程）甲级；建筑智能化系统设计专项甲级	A121002012	2019/2/27
4	辽宁邮电	工程设计资质证书	电力行业（送电工程、变电工程）专业乙级；建筑行业（建筑工程）乙级	A221005371	2019/10/22
5	辽宁邮电	工程勘察资质证书	工程勘察专业类（工程测量）甲级	B121005374-6/1	2020/6/17
6	辽宁邮电	通信信息网络系统集成企业资质证书	甲级	通信（集）02106052	2019/3/20
7	辽宁邮电	信息系统集成及服务资质证书	贰级	XZ2210020090946	2019/12/20
8	辽宁邮电	辽宁省安全技术防范设施设计施工资质证	壹级	A-093	2017/12/31
9	辽宁邮电	建设项目环境影响评价资质证书	-	国环评证辽环监理字第 0109 号	2018/8/28
10	辽宁邮电	建筑业企业资质证书	电子与智能化工程专业承包贰级	D221024247	2021/04/21
11	辽宁邮电	对外承包工程资格证书	工程建设类	2100200700089	2010/3/20 (发证日期)
12	辽宁	增值电信业务		辽 B2-20140123	2019/8/29

	邮电	务经营许可证			
13	辽宁邮电	物业服务企业资质证书	贰级	辽物字 0339 号	2018/9/28
14	辽宁邮电	技术贸易证书	-	20130221010001	2013/2/21 (发证日期)
15	辽宁邮电	安全生产许可证	-	(辽) JZ 安许证字 [2014]009050-1/2	2017/12/9
16	牧龙科技	技术贸易证书	-	20130529010001	2013/5/29 (发证日期)
17	龙目监理	信息通信建设企业服务 能力证书	信息通信建设监理 乙级(通信工程专业)	通信(监) 17062001	2020/6/28
18	龙目监理	信息通信建设企业服务 能力证书	信息通信建设监理 乙级(通信铁塔专业)	通信(监) 17062002	2020/6/28

①甲级工程咨询单位资格证书(通信信息)和乙级工程咨询单位资格证书(建筑)续期安排

甲级工程咨询单位资格证书(通信信息)和乙级工程咨询单位资格证书(建筑)的续期由辽宁邮电通过辽宁省工程咨询协会向中国工程咨询协会递交申请材料。每年的续期工作安排在中国工程咨询协会网站通知,目前尚未有开始上述证书续期的通知,经标的公司向辽宁工程咨询协会咨询确认,续期工作尚未开始。此外,根据标的公司出具的说明并经独立财务顾问、律师核查,标的公司仍符合持有该两证书的条件要求,甲级工程咨询单位资格证书(通信信息)和乙级工程咨询单位资格证书(建筑)的续期不存在法律障碍。

②对外承包工程资格证书和技术贸易证书有效期

I. 对外承包工程资格证书

根据《对外承包工程管理条例》(中华人民共和国国务院令 第 527 号)、《对外承包工程资格管理办法》(商务部令 2009 年第 9 号)的规定,对外承包工程资格证书没有有效期的相关要求,标的公司于 2010 年 3 月 20 日取得辽宁省对外贸易经济合作厅核发的对外承包工程资格证书,并一直持有,且未因不符合《对外承包工程管理条例》对持有该证书的相关要求受到处罚或吊销该证书。

根据《对外承包工程管理条例》(中华人民共和国国务院令 第 527 号)“第二章 对外承包工程资格”的规定,“对外承包工程的单位应当依照本条例的规定,取得对外承包工程资格”,申请对外承包工程资格予以批准的,“由受理申

请的国务院商务主管部门或者省、自治区、直辖市人民政府商务主管部门颁发对外承包工程资格证书”。

根据 2017 年 3 月颁布的《国务院关于修改和废止部分行政法规的决定》(国令第 676 号)第三十一条、删去《对外承包工程管理条例》第二章。

目前,从事对外承包工程已不需要取得对外承包工程资格证书。

II. 技术贸易证书

标的公司于 2013 年 2 月 21 日取得沈阳市科学技术局核发的技术贸易证书,证书上载明“无上年年审章此证无效”,该证书无有效期,仅需要每年进行年审。标的公司每年向沈阳市科学技术局申请年审,于次年初申请上一年度证书年审,该证书记录了每年年审情况,标的公司已完成 2013-2016 年度年审。

③中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问、律师认为:甲级工程咨询单位资格证书(通信信息)和乙级工程咨询单位资格证书(建筑)的续期安排不存在法律障碍。对外承包工程资格证书没有有效期的相关规定,目前从事对外承包工程业务已不需要取得对外承包工程资格证书。技术贸易证书无有效期,仅需要每年年审。

(7) 质量认证

序号	单位名称	证书	资格等级/ 覆盖范围	证号	有效期至
1	辽宁邮电	质量管理体系认证证书	符合 GB/T 19001-2008 / ISO 9001 : 2008 标准(资质范围内的通信工程、建筑工程设计、咨询;送电工程、变电工程设计;通信、计算机信息系统集成及软件开发)	01015Q10403 R5M	2018/9/15
2	辽宁邮电	环境管理体系认证证书	符合 GB/T 24001-2004 idt ISO 14001 : 2004 标准(资质范围内的通信工程、建筑工程设计、咨询;送电工程、变电工程设计及相关活动和场所)	01016E10184 R1M	2018/9/15
3	辽宁邮电	职业健康安全管理体系认证证书	符合 GB/T 28001-2011 / OHSAS 18001 : 2007 标准(资质范围内的通信工程、建筑工程设计、咨询;送电工程、变电工程设计及相关活动和场所)	01016S10175 R1M	2019/11/17
4	辽宁	信息技术服务	按照工信部组织制定的信息技术	ITSS-YW-3-2	2018/11/24

	邮电	运行维护标准 符合性证书	服务标准, 经评估辽宁邮电符合要求, 达到成熟度等级三级	10020150060	
5	龙目 工程	环境管理体系 认证证书	符合 GB/T 24001-2004 idt ISO 14001 : 2004 标准(资质范围内的电信工程监理、通信铁塔监理及相关活动和场所)	01016E10031 ROM	2018/9/15
6	龙目 工程	质量管理体系 认证证书	符合 GB/T 19001-2008 / ISO 9001 : 2008 标准(资质范围内的电信工程监理、通信铁塔监理)	01016Q10092 ROM	2018/9/15
7	龙目 工程	职业健康安全 管理体系认证 证书	符合 GB/T 28001-2011 标准(资质范围内的电信工程监理、通信铁塔监理及相关活动和场所)	01016S10030 ROM	2019/2/3

(二) 对外担保情况

截至本报告书签署日, 除灏龙信息以土地使用权、房产为辽宁邮电的借款提供抵押担保外(参见本报告书“第九节 三、(一) 1、(2) 负债结构分析”), 辽宁邮电及其子公司不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款, 亦不存在为辽宁邮电股东及关联方提供担保的情形。

(三) 主要负债情况

截至 2017 年 4 月 30 日, 辽宁邮电负债总额为 16,572.73 万元, 其中流动负债为 16,452.73 万元, 非流动负债为 120.00 万元, 主要负债情况如下表:

单位: 万元

项目	2017 年 4 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
短期借款	4,000.00	6,000.00	2,950.00
应付账款	4,545.92	4,229.85	2,855.15
预收款项	1,537.62	867.87	523.89
应付职工薪酬	2,517.90	3,952.66	3,364.02
应交税费	3,358.75	2,952.07	17,966.84
应付股利	-	-	4,375.00
其他应付款	492.53	423.54	414.25
流动负债合计	16,452.73	18,426.00	32,449.14
递延收益	120.00	120.00	-
非流动负债合计	120.00	120.00	-
负债合计	16,572.73	18,546.00	32,449.14

八、辽宁邮电最近三年进行的增资或者交易情况的说明

(一) 辽宁邮电最近三年内股权转让情况

2015 年 12 月辽宁邮电引入财务投资者规范员工持股, 本次转让的具体转让过程参见本报告书“第四节 二、(三) 2015 年 12 月引入财务投资者及规范情况”。

单位: 万元

序号	转让时间	转让方	受让方	转让出资额	转让价格	定价方式
1	2015年12月23日	原股东	财务投资者	3,675.00	11 元/1 元出资额	协商定价

(二) 本次交易较 2015 年底交易作价差异较大的原因和合理性

本次交易中, 辽宁邮电全部股东权益评估值为 159,300.00 万元, 综合考虑本次交易为恒泰实达带来的产业协同效应, 交易各方在友好协商的基础上确定辽宁邮电全部股东权益作价 179,088.00 万元, 较评估结果溢价 12.42%; 2015 年底, 辽宁邮电为了解决股权代持问题, 引入财务投资者, 转让价格为 11 元/注册资本, 即辽宁邮电 100%股权对应的作价为 115,500.00 万元。综合考虑辽宁邮电经营业绩、辽宁邮电股东与引入的财务投资者签订的《股权转让协议》、本次交易各方签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》及其补充协议、《盈利预测补偿协议》相关条款情况, 两次交易作价差异的原因主要体现在以下方面:

1、基准日及作价基础不同

本次交易的作价是在经评估的辽宁邮电全部股东权益基础上, 由双方结合协同效应协商确定。根据《发行股份及支付现金购买资产协议》及其补充协议, 结合本次交易的目的, 本次评估结果是以 2016 年 9 月 30 日为评估基准日, 在承诺 2016 年度、2017 年度、2018 年度实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于人民币 10,500 万元、人民币 12,000 万元、人民币 13,700 万元的基础上, 由具有证券从业资格的评估机构在对辽宁邮电历史经营业绩以及行业特征的详细分析的基础上, 结合辽宁邮电未来五年的经营情况及业绩预测并分析其合理性, 将未来现金流折现, 以收益法进行评估, 并辅以市场法对收益法评估结果加以验证, 最终选取收益法评估值作为评估结果。

2015 年 12 月的股权转让价格是结合财务投资者入股的目的, 在参考当时预

计辽宁邮电 2015 年可实现的净利润大约 1 亿元基础上的综合判断，经财务投资者与辽宁邮电股东协商，以 11 元/注册资本作价入股，并没有进行资产评估，对应市盈率为 11.55 倍。

2、支付方式不同

根据《股权转让协议》，2015 年 12 月的股权转让，财务投资者以现金方式购买辽宁邮电股东的股权，且在《股权转让协议》签署当月即一次性全额支付股权转让款，辽宁邮电股东通过本次股权转让直接获得现金；根据《发行股份及支付现金购买资产协议》及其补充协议，本次交易中，上市公司主要以上市公司新发行的股份作为支付手段，辽宁邮电股东所获得的股份需要面临至少 12 个月的锁定期，且在持有期间还将承担 A 股二级市场股价走势及公司股价波动的风险，所获得的上市公司股份在锁定期满后的价值存在不确定性，本次交易对价的可兑现性与 2015 年 12 月的股权转让相比有明显差异。

3、购买方承担的风险及业绩承诺条款不同

2015 年 12 月，辽宁邮电转让麓林置业、腾隆建设股权，对房地产业务、施工工程业务进行剥离，突出通信网络设计服务业务，确立辽宁邮电技术型、知识密集型的发展方向；同时通过引入财务投资者规范公司股权结构。根据《股权转让协议》，财务投资者与转让方没有业绩对赌或业绩承诺相关条款，购买方承担的辽宁邮电未来经营上的管理风险及市场风险较大。

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》及其补充协议及《盈利预测补偿协议》，本次交易，辽宁邮电主要管理层人员陈志生等 38 名自然人作为业绩承诺方，对辽宁邮电 2016 年度、2017 年度及 2018 年度的业绩进行承诺，并在承诺业绩没有实现的情况下承担补偿义务；辽宁邮电 2016 年 1-9 月实现的扣除非经常性损益后的净利润为 9,143.78 万元，已接近 2015 年度全年的水平，业务发展势头良好。因此，与 2015 年 12 月的股权转让相比，本次交易购买方承担的投资风险较小。

4、交易的背景及目的不同

2015 年 12 月的股权转让，是为了解决辽宁邮电历史上存在的股权代持及股

东人数超过 200 人的问题，规范股权结构、优化公司治理，有利于辽宁邮电未来发展。投资者作为财务投资者进入，获得的是辽宁邮电的部分股权而非控股权，不参与经营管理，其目的主要是通过帮助标的公司解决股权问题及进行后续规范运作，在未来走向资本市场后获得投资收益，在交易谈判上具有较强的议价优势，定价是交易双方谈判、博弈的结果。此外，2015 年 12 月辽宁邮电股权转让后仍需要一定时间进行规范、梳理，未立即具备上市条件。

本次交易，辽宁邮电的历史遗留问题已清理完毕，公司治理已经规范，公司经营上取得了较好的业绩，2014 年度至 2016 年 1-9 月辽宁邮电扣除非经常性损益后的净利润分别为 8,743.58 万元、9,561.96 万元、9,143.78 万元，经营业绩稳步增长。上市公司基于并购优质资产提高上市公司资产质量的目的进行产业整合，通过本次交易旨在获得辽宁邮电的绝对控股权并直接参与经营管理而非财务性投资，以期未来充分发挥两个公司之间的协同效应，并获得因取得控制权带来的潜在收益，增强上市公司持续盈利能力和市场竞争力。因此，考虑到两次交易的背景及目的的不同，本次交易较 2015 年 12 月股权转让价格差异具有合理性。

5、本次收购的协同效应溢价

本次交易双方在业务性质、客户类型和业务分布等方面存在诸多相近或互补之处，本次交易可以实现上市公司与辽宁邮电在客户资源、产业链整合、采购及技术开发等方面的协同效应，有利于上市公司盈利能力和市场竞争力的提高。经测算，本次交易完成后协同效应产生的经济价值为 23,800.00 万元（取整），本次交易双方经协商后，确定标的资产最终作价 178,826.53 万元，较评估值溢价 12.42%。

协同效应分析及其量化测算具体过程参见重组报告书“第六节 六、（五）交易标的与上市公司协同效应分析”以及“第六节 六、（七）本次交易作价较评估结果存在溢价的合理性”相关内容。

综上所述，结合经营业绩及股份转让协议条款，由于在基准日及作价基础、支付方式、购买方承担的风险及业绩承诺条款、交易的背景及目的上的差异，并综合考虑本次收购带来的协同效应等因素，辽宁邮电本次交易较 2015 年 12 月股权转让价格差异具有合理性。

6、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、评估师认为：由于在基准日、作价基础、支付方式、购买方承担的风险、业绩承诺条款、购买的背景及目的上的差异，并综合考虑本次收购的协同效应等因素，本次交易较 2015 年底交易作价差异具有合理性。

九、辽宁邮电最近三年资产评估情况说明

除本次交易进行的资产评估外，辽宁邮电最近三年未进行过资产评估。

十、辽宁邮电涉及的未决诉讼情况

截至本报告书签署日，辽宁邮电不存在未决诉讼情况。

十一、本次交易涉及的股权转让前置条件或审批情况

（一）主要债权人告知情况

2016 年 7 月 25 日，辽宁邮电与中信银行股份有限公司沈阳分行（以下简称“中信银行沈阳分行”）签署了编号为“（2016）信辽银贷字第 722281161020 号”的《人民币流动资金借款合同》，贷款 4,000 万元，贷款期限自 2016 年 7 月 28 日至 2017 年 7 月 28 日，合同规定在贷款期间，辽宁邮电经营决策的任何改变，包括但不限于转股、公司章程变更等可能影响中信银行沈阳分行权益的情形，应至少提前三十日书面通知并取得中信银行沈阳分行的事先书面同意，落实贷款的清偿责任或提前清偿贷款或提供中信银行沈阳分行认可的担保。

2016 年 8 月 23 日，辽宁邮电与华夏银行股份有限公司沈阳分行（以下简称“华夏银行沈阳分行”）签署了编号为“SY11（融资）20160001”的《最高额融资合同》，最高融资额为 4,000 万元，有效期自 2016 年 8 月 8 日至 2017 年 8 月 8 日，截至本报告书出具日，在此《最高额融资合同》下辽宁邮电已累计贷款 2,000 万元，合同规定辽宁邮电在发生债务重组、股份改造、产权有偿转让等情形时，应书面通知华夏银行沈阳分行并取得其书面同意。

针对本次交易，2017 年 1 月 9 日辽宁邮电已取得中信银行沈阳分行关于本次交易的同意函；2017 年 1 月 20 日辽宁邮电取得华夏银行沈阳分行关于本次交易的同意函。

2017年1月9日,中信银行沈阳分行出具的同意函内容如下:

“你公司发来的《辽宁邮电规划设计院有限公司关于转股及公司章程变更事宜的通知》收悉,本行同意你公司股转、公司章程变更。你公司与本行签署的编号为“(2016)信辽银贷字第722281161020号”的《人民币流动资金借款合同》全部条款保持不变,在贷款期限届满前由你公司作为借款人继续按照原约定履行。”

据此,中信银行沈阳分行出具的同意函无附加相关条件,对本次交易不存在不利影响。

2017年1月20日,华夏银行沈阳分行出具的同意函内容如下:

“你公司发来的《辽宁邮电规划设计院有限公司关于股东股权转让事宜的通知》收悉,本行同意你公司股东股权转让事宜。你公司与本行签署的编号为“SY1110120160014”、“SY1110120160015”、“SY1110120160016”及“SY1110120160017”的《流动资金借款合同》全部条款保持不变,在贷款期限届满前由你公司作为借款人继续按照原约定履行。”

据此,华夏银行沈阳分行出具的同意函无附加相关条件,对本次交易不存在不利影响。

经核查,独立财务顾问、律师认为:中信银行沈阳分行、华夏银行沈阳分行出具的债权人同意函无附加相关条件,对本次交易不存在不利影响。

(二) 交易标的涉及的报批事项

交易标的不涉及报批事项。

十二、辽宁邮电作为资产使用许可方或被许可方的情况说明

截至本报告书签署日,辽宁邮电不存在作为资产使用许可方或被许可方的情况。

十三、辽宁邮电 99.854%股权权属清晰的情况说明

根据发行股份及支付现金购买资产交易对方陈志生、姜日敏、于勇、陈曦、陈立人、卞晓光、张旭阳、祖健、包恩杰、周巍、丁向鸿、罗宝康、唐文志、刘慧、辛广军、苏金友、葛志全、高亮、张立武、王建国、王奎勇、孙智鹏、葛振

林、王耀明、贾红雷、边庆跃、付强、杜占东、付天飞、刘霞、程国辉、王吉、毕健有、辛亚锋、张升伟、刘英男、陈兴宏、齐智刚等 38 名自然人，鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等 8 家机构、王卿泳出具的承诺：“本人或本企业拟于本次交易转让的辽宁邮电股权不存在质押、冻结、司法拍卖、受托持股、设置信托或其他股东权利受到限制的情形，该等股权亦不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等争议事项或者妨碍权属转移的其他情况。本次交易的标的资产权属状况清晰，过户或转移不存在实质性法律障碍。”

十四、关联方资金占用情况的说明

截至本报告书签署日，辽宁邮电不存在关联方资金占用的情况。

十五、交易标的涉及的债权债务转移情况

本次交易的标的为交易对方合计持有的辽宁邮电 99.854% 股权，本次交易不涉及债权债务的转移。

十六、标的公司报告期的会计政策及相关会计处理

（一）收入成本的确认原则和计量方法

辽宁邮电的营业收入主要包括提供通信网络设计服务收入、系统集成收入等。根据辽宁邮电业务特点收入确认原则如下：

1、提供通信网络设计服务收入

在通信网络设计项目总收入和总成本能够可靠地计量、与之相关的经济利益很可能流入辽宁邮电、项目已完成且经委托方验收后或会审后确认设计咨询收入的实现。具体确认时点和依据为：辽宁邮电于取得委托方的书面委托（取得中标通知书或合作框架协议已经签署）、设计咨询成果已经提交并通过委托方的会审流程、单项订单或合同已经签署完成后确认通信网络设计收入的实现。

通常情况下，辽宁邮电在取得通信运营商通信网络设计业务并实施的流程上，先参与通信运营商的招投标，一般在中标后与通信运营商签框架协议或由通

信运营商出具中标通知或设计委托,然后辽宁邮电根据框架协议约定的业务范围开始执行具体设计工作,在设计完成后将设计成果提交通信运营商进行设计会审。设计会审是通信运营商对辽宁邮电的设计成果完成验收的标志,通信运营商在其设计会审完成后,才会与辽宁邮电签订包含具体设计收入金额的设计订单或合同。但设计会审是通信运营商内部的决策流程资料,辽宁邮电通常情况下无法取得。综上,根据通信网络设计服务的业务特点及业务流程,在签订设计服务具体订单或合同时,辽宁邮电设计工作已经实质性完成并经过通信运营商验收。因此,通信网络设计服务的确认收入的时点是在与通信运营商签订具体订单或合同时。

2、系统集成收入

在系统集成项目总收入和总成本能够可靠地计量、与之相关的经济利益很可能流入辽宁邮电、项目已完成且经委托方验收后确认系统集成收入的实现。

3、提供其他劳务服务收入

提供劳务在同一年度内开始并完成的,应当在完成劳务时确认收入。如劳务的开始和完成分属不同的会计年度,在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下,辽宁邮电在资产负债表日按劳务合同对应的服务期间分期确认相关的劳务收入。

4、商品销售收入

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

5、让渡资产使用权

以与交易相关的经济利益能够流入辽宁邮电,收入的金额能够可靠地计量时,确认让渡资产使用权收入的实现。

(二) 会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及影响

辽宁邮电会计政策和会计估计与同行业公司间不存在重大差异。

(三) 财务报表的编制基础

2015 年 12 月 15 日, 辽宁邮电作出决议对麓林置业、腾隆建设两个与主营业务不相关的控股子公司进行剥离, 具体情况参见本节“四、(五) 报告期内被剥离的子公司”。

鉴于以上股权处置行为对辽宁邮电财务报表的重大影响, 为保证财务报表如实反映辽宁邮电主营业务状况, 且各年度间财务报表具有一致性和可比性, 辽宁邮电编制了模拟财务报表。模拟财务报表以辽宁邮电包括龙目工程、牧龙科技、灏龙信息 3 家子公司在内的法人单位为合并范围, 并假设自报告期初开始, 麓林置业和腾隆建设即已不再纳入合并范围。

辽宁邮电模拟财务报表以持续经营为基础, 根据实际发生的交易和事项, 除《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》外按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定, 并基于相应会计政策和会计估计为编制基础。

(四) 合并报表范围、变化情况及原因

辽宁邮电模拟合并财务报表范围包括牧龙科技、龙目工程、灏龙信息 3 家公司, 且假设报告期内自始至终保持合并范围不变。

纳入合并报表范围公司名称	直接持股比例(%)	取得方式
龙目工程	100.00	设立
牧龙科技	100.00	设立
灏龙信息	100.00	设立

(五) 资产剥离事项

2015 年 12 月, 辽宁邮电对两个控股子公司麓林置业、腾隆建设进行剥离, 该两家公司基本情况, 以及对该两家公司的剥离方法、具体剥离情况和过程, 参见本节“四、(五) 报告期内被剥离的子公司”。

1、剥离麓林置业和腾隆建设的原则及原因

麓林置业主营房地产业务, 业务与辽宁邮电的主营业务无关, 因此选择将其剥离。

腾隆建设主要从事通信工程施工、维护、智能楼综合网络布线通信铁塔安装、

通信工程管道建设、通信设备维修等业务，辽宁邮电主营业务是通信设计、技术咨询、技术开发服务等通信网络技术服务，以及系统集成业务，在业务实质、业务形态上腾隆建设均与辽宁邮电不同并与主营业务无关，因此选择将其剥离，具体原因如下：

(1) 有利于提高辽宁邮电管理效率

腾隆建设主要从事通信工程施工、维护、智能楼综合网络布线通信铁塔安装、通信工程管道建设、通信设备维修等；辽宁邮电主要从事通信设计、技术咨询、技术开发服务等通信网络技术服务以及系统集成业务等；在业务管理模式、质量控制流程上腾隆建设与辽宁邮电都有着较大的差异，不利于统一管理。

(2) 符合辽宁邮电战略发展方向

腾隆建设的施工类业务，需要大量的施工人员以及机器设备，属于劳动密集型、重资产型业务，而辽宁邮电主营的通信网络设计服务业务，属于智力密集型、轻资产型业务。辽宁邮电集中力量发展通信网络设计服务业务、系统集成业务，建立研发中心等，朝着技术密集型企业发展，以提高企业市场竞争力。因此，施工类业务的剥离符合辽宁邮电战略发展方向。

2、剥离麓林置业和腾隆建设对标的资产利润的影响

麓林置业和腾隆建设于 2015 年 12 月剥离，2014 年度及 2015 年度，其经审计的财务数据如下：

(1) 剥离麓林置业影响分析

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	项目	2015 年度	2014 年度
总资产	45,006.04	44,003.09	营业收入	3,970.20	15,037.23
净资产	2,264.96	1,999.35	净利润	208.75	2,275.04

麓林置业 2014 年度、2015 年度分别实现净利润 2,275.04 万元、208.75 万元，占辽宁邮电模拟财务报表同期归属母公司股东扣除非经常性损益后净利润的 26.02%、2.18%。麓林置业净利润规模较小且呈下降趋势，对标的资产净利润影响较小。

(2) 剥离腾隆建设影响分析

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	项目	2015 年度	2014 年度
总资产	4,205.58	2,706.11	营业收入	8,189.27	6,670.47
净资产	1,167.90	1,350.63	净利润	-182.73	-290.35

腾隆建设 2014 年度、2015 年度分别实现净利润-290.35 万元、-182.73 万元，占辽宁邮电模拟财务报表同期归属母公司股东扣除非经常性损益后净利润的 -3.32%、-1.91%。腾隆建设净利润为负，对标的资产净利润影响较小。

(六) 会计政策或会计估计与上市公司的差异

辽宁邮电会计政策和会计估计与上市公司间不存在重大差异。

第五节 本次发行股份的相关情况

一、本次交易方案概述

本次交易中，恒泰实达拟以发行股份及支付现金的方式购买陈志生、姜日敏、于勇、陈曦、陈立人、卞晓光、张旭阳、祖健、包恩杰、周巍、丁向鸿、罗宝康、唐文志、刘慧、辛广军、苏金友、葛志全、高亮、张立武、王建国、王奎勇、孙智鹏、葛振林、王耀明、贾红雷、边庆跃、付强、杜占东、付天飞、刘霞、程国辉、王吉、毕健有、辛亚锋、张升伟、刘英男、陈兴宏、齐智刚等 38 名自然人，鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等 8 家机构、王卿泳，共 47 名交易对方持有的辽宁邮电 99.854% 股权；同时拟向包括钱苏晋在内的不超过 5 名特定对象非公开发行股份募集配套资金，用于支付本次交易现金对价、标的公司在建项目及中介机构费用。

(一) 发行股份及支付现金购买资产

上市公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式收购辽宁邮电 99.854% 股权，股份及现金支付对价共计 178,826.53 万元，其中现金对价金额为 20,520.99 万元，其余为股份对价。

发行股份及支付现金购买资产的股票发行价格为 53.00 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，共计发行 29,868,953 股。

2017 年 7 月 13 日，恒泰实达实施了 2016 年度利润分配方案：以截止 2016 年 12 月 31 日公司总股本 76,160,000 股为基数每 10 股派发现金红利 1.2 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股。上述利润分配方案实施后，本次发行股份购买资产的股票发行价格调整为 33.05 元/股，发行数量调整为 47,898,778 股。

交易对价支付的具体情况如下：

序号	交易对方	持有辽宁邮电股权比例	交易对价 (万元)	股份支付金 额(万元)	股份支付数 量(股)	现金支付 金额 (万元)
1	陈志生	8.57%	15,350.40	15,350.40	4,644,599	-
2	天泽吉富	8.10%	14,503.23	14,503.23	4,388,268	-

3	善长资产	8.00%	14,329.94	14,329.94	4,335,836	-
4	鸿信飞龙	7.79%	13,942.60	12,548.34	3,796,773	1,394.26
5	北京泓石	7.49%	13,406.02	7,373.31	2,230,955	6,032.71
6	网讯飞龙	7.26%	13,006.05	11,705.45	3,541,739	1,300.61
7	鸿讯飞龙	7.26%	13,005.54	11,704.99	3,541,599	1,300.55
8	网信飞龙	7.23%	12,941.41	11,647.27	3,524,136	1,294.14
9	中金国联	6.50%	11,640.72	6,402.40	1,937,184	5,238.32
10	王卿泳	4.91%	8,800.90	4,840.49	1,464,596	3,960.40
11	姜日敏	2.19%	3,930.04	3,930.04	1,189,120	-
12	于勇	2.19%	3,922.03	3,922.03	1,186,695	-
13	陈立人	1.46%	2,614.68	2,614.68	791,130	-
14	陈曦	1.46%	2,614.68	2,614.68	791,130	-
15	祖健	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
16	卞晓光	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
17	张旭阳	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
18	包恩杰	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
19	丁向鸿	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
20	周巍	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
21	罗宝康	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
22	刘慧	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
23	唐文志	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
24	苏金友	0.73%	1,307.34	1,307.34	395,565	-
25	辛广军	0.73%	1,307.34	1,307.34	395,565	-
26	葛志全	0.66%	1,176.52	1,176.52	355,982	-
27	高亮	0.62%	1,111.20	1,111.20	336,217	-
28	杜占东	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
29	张立武	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
30	王建国	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
31	付强	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
32	边庆跃	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
33	王奎勇	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
34	孙智鹏	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
35	葛振林	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
36	王耀明	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
37	贾红雷	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
38	刘霞	0.44%	784.41	784.41	237,339	-
39	付天飞	0.44%	784.41	784.41	237,339	-
40	程国辉	0.40%	719.08	719.08	217,573	-
41	毕健有	0.36%	653.59	653.59	197,756	-

42	王吉	0.36%	653.59	653.59	197,756	-
43	张升伟	0.12%	217.81	217.81	65,901	-
44	辛亚锋	0.12%	217.81	217.81	65,901	-
45	陈兴宏	0.07%	130.65	130.65	39,530	-
46	齐智刚	0.07%	130.65	130.65	39,530	-
47	刘英男	0.07%	130.65	130.65	39,530	-
合计	-	99.86%	178,826.53	158,305.54	47,898,778	20,520.99

注：上表中经计算出现折股数不足一股的情况时，尾数已直接舍去取整，拟支付股份数量不足一股的部分，交易对方同意恒泰实达不再向其另行支付。

（二）发行股份募集配套资金

上市公司拟向包括钱苏晋在内的不超过 5 名特定对象非公开发行股票募集配套资金不超过 48,333.44 万元，不超过本次以发行股份方式购买资产交易价格的 100%。本次募集配套资金将用于以下用途：

序号	项目名称	备案文件编号	拟投资金额 (万元)	拟使用募集资金投 资金额(万元)
1	服务网点升级改造项目	沈浑发改备字 [2016]161 号	21,556.65	8,766.65
2	研发中心建设项目	沈浑发改备字 [2016]160 号	14,500.00	13,106.80
3	企业信息化平台建设项目	沈浑发改备字 [2016]162 号	2,147.00	1,939.00
4	支付现金对价	-	20,520.99	20,520.99
5	支付中介机构费用	-	4,000.00	4,000.00
合计			62,724.64	48,333.44

本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金成功与否，或配套资金是否足额募集，均不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。若本次募集配套资金发行失败或募集配套资金金额不足，则公司将自筹资金解决。

二、发行股份及支付现金购买资产

（一）发行种类和面值

本次非公开发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

（二）发行方式及发行对象

本次发行股份及支付现金购买资产的发行方式为非公开发行,发行对象为陈志生、姜日敏、于勇、陈曦、陈立人、卞晓光、张旭阳、祖健、包恩杰、周巍、丁向鸿、罗宝康、唐文志、刘慧、辛广军、苏金友、葛志全、高亮、张立武、王建国、王奎勇、孙智鹏、葛振林、王耀明、贾红雷、边庆跃、付强、杜占东、付天飞、刘霞、程国辉、王吉、毕健有、辛亚锋、张升伟、刘英男、陈兴宏、齐智刚等 38 名自然人,鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等 8 家机构、王卿泳,共 47 名交易对方。

(三) 发行价格及定价原则

根据《重组管理办法》相关规定,上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份及支付现金购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。前述交易均价的计算公式为:董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

本次发行股份购买资产以公司第二届董事会第十八次会议决议公告日为定价基准日。上市公司定价基准日前 20 日、60 日、120 日股票均价情况如下:

项目	均价(元/股)	均价的 90%(元/股)
20 日均价	47.39	42.65
60 日均价	63.96	57.57
120 日均价	86.51	77.86

经各方协商一致,本次交易的发行价格确定为 53.00 元/股,不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%,符合《重组管理办法》第四十五条的规定。

在定价基准日至发行日期间,公司如有派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项,则本次发行价格及发行数量将相应进行调整。

2017 年 7 月 13 日,恒泰实达实施了 2016 年度利润分配方案:以截止 2016 年 12 月 31 日公司总股本 76,160,000 股为基数每 10 股派发现金红利 1.2 元(含税),以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股。上述利润分配方案实施后,本次发行股份购买资产的股票发行价格调整为 33.05 元/股。

(四) 发行股份及支付现金具体情况

上市公司以发行股份及支付现金相结合的方式收购辽宁邮电 99.854%股权，股份及现金收购对价共计 178,826.53 万元，其中现金对价金额为 20,520.99 万元，其余部分金额为股份对价。

上市公司收购辽宁邮电 99.854%股权的对价支付情况如下表所示：

序号	交易对方	持有辽宁邮电股权比例	交易对价 (万元)	股份支付金 额(万元)	股份支付数 量(股)	现金支付 金额 (万元)
1	陈志生	8.57%	15,350.40	15,350.40	4,644,599	-
2	天泽吉富	8.10%	14,503.23	14,503.23	4,388,268	-
3	善长资产	8.00%	14,329.94	14,329.94	4,335,836	-
4	鸿信飞龙	7.79%	13,942.60	12,548.34	3,796,773	1,394.26
5	北京泓石	7.49%	13,406.02	7,373.31	2,230,955	6,032.71
6	网讯飞龙	7.26%	13,006.05	11,705.45	3,541,739	1,300.61
7	鸿讯飞龙	7.26%	13,005.54	11,704.99	3,541,599	1,300.55
8	网信飞龙	7.23%	12,941.41	11,647.27	3,524,136	1,294.14
9	中金国联	6.50%	11,640.72	6,402.40	1,937,184	5,238.32
10	王卿泳	4.91%	8,800.90	4,840.49	1,464,596	3,960.40
11	姜日敏	2.19%	3,930.04	3,930.04	1,189,120	-
12	于勇	2.19%	3,922.03	3,922.03	1,186,695	-
13	陈立人	1.46%	2,614.68	2,614.68	791,130	-
14	陈曦	1.46%	2,614.68	2,614.68	791,130	-
15	祖健	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
16	卞晓光	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
17	张旭阳	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
18	包恩杰	1.09%	1,960.93	1,960.93	593,321	-
19	丁向鸿	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
20	周巍	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
21	罗宝康	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
22	刘慧	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
23	唐文志	0.88%	1,568.81	1,568.81	474,678	-
24	苏金友	0.73%	1,307.34	1,307.34	395,565	-
25	辛广军	0.73%	1,307.34	1,307.34	395,565	-
26	葛志全	0.66%	1,176.52	1,176.52	355,982	-
27	高亮	0.62%	1,111.20	1,111.20	336,217	-
28	杜占东	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
29	张立武	0.55%	980.55	980.55	296,686	-

30	王建国	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
31	付强	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
32	边庆跃	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
33	王奎勇	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
34	孙智鹏	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
35	葛振林	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
36	王耀明	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
37	贾红雷	0.55%	980.55	980.55	296,686	-
38	刘霞	0.44%	784.41	784.41	237,339	-
39	付天飞	0.44%	784.41	784.41	237,339	-
40	程国辉	0.40%	719.08	719.08	217,573	-
41	毕健有	0.36%	653.59	653.59	197,756	-
42	王吉	0.36%	653.59	653.59	197,756	-
43	张升伟	0.12%	217.81	217.81	65,901	-
44	辛亚锋	0.12%	217.81	217.81	65,901	-
45	陈兴宏	0.07%	130.65	130.65	39,530	-
46	齐智刚	0.07%	130.65	130.65	39,530	-
47	刘英男	0.07%	130.65	130.65	39,530	-
合计	-	99.86%	178,826.53	158,305.54	47,898,778	20,520.99

注：上表中经计算出现折股数不足一股的情况时，尾数已直接舍去取整，拟支付股份数量不足一股的部分，交易对方同意恒泰实达不再向其另行支付。

在定价基准日至发行日期间，公司如有派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，则本次发行价格及发行数量将相应进行调整。

本次发行股份及支付现金购买资产涉及的最终发行数量将以经中国证监会核准的数量为准。

（五）锁定期安排

1、陈志生等 38 名自然人的股份锁定期

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》、《盈利预测补偿协议》的约定，本次交易中交易对方陈志生等 38 名自然人为本次交易的业绩承诺方，其锁定期具体安排如下：

（1）自本次发行完成日起 12 个月内（含第 12 个月）不得以任何形式转让其于本次交易中认购的恒泰实达股份；

（2）在恒泰实达依法公布 2016 年年度审计报告和辽宁邮电 2016 年年度《专项审核报告》后，如根据该《专项审核报告》确认已完成 2016 年度承诺净利润，

或者虽没有完成 2016 年度承诺净利润，但已经按照《盈利预测补偿协议》的约定履行补偿义务后，可转让不超过其于本次交易中所认购恒泰实达股份总额的 25%（同时应遵守第（1）项所作之承诺）；

（3）在恒泰实达依法公布 2017 年年度审计报告和辽宁邮电 2017 年年度《专项审核报告》后，如根据该《专项审核报告》确认辽宁邮电已完成 2017 年末累积承诺净利润，或者辽宁邮电虽没有完成 2017 年末累积承诺净利润，但已经按照《盈利预测补偿协议》的约定履行补偿义务后，可累计转让不超过其于本次交易中所认购恒泰实达股份总额的 50%（同时应遵守第（1）项所作之承诺）；

（4）在恒泰实达依法公布 2018 年年度审计报告和辽宁邮电 2018 年年度《专项审核报告》后，如根据该《专项审核报告》确认辽宁邮电已完成 2018 年末累积承诺净利润，或者辽宁邮电虽没有完成 2018 年末累积承诺净利润，但已经按照《盈利预测补偿协议》的约定履行补偿义务后，可全部转让其于本次交易中所认购的恒泰实达全部股份。

本次发行完成后，因公司送红股、转增股本等原因增持的股份，亦应遵守上述锁定期安排。

2、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联等 8 家机构、王卿泳股份锁定期

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，本次交易中交易对方鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联、王卿泳自本次发行完成日起 12 个月内（含第 12 个月）不得以任何形式转让其于本次交易中认购的恒泰实达股份。

本次发行完成后，因公司送红股、转增股本等原因增持的股份，亦应遵守上述锁定期安排。

（六）上市地点

本次向特定对象发行的股票拟在深交所创业板上市。

（七）过渡期损益归属

交易双方确认，在过渡期，辽宁邮电不得实施利润分配。

辽宁邮电于过渡期内所产生的盈利，或因其他原因导致辽宁邮电增加的净资

产由恒泰实达按照其拥有标的公司股权的比例享有；辽宁邮电于过渡期内所产生的亏损，或因其他原因导致辽宁邮电减少的净资产由交易对方自交割日起 30 日内分别按照本次交易前其各自所持有辽宁邮电的股权比例向恒泰实达按照恒泰实达持有的标的公司股权比例（即 99.854%）以现金方式补足。

（八）上市公司滚存未分配利润的安排

上市公司在本次交易实施完毕前的滚存未分配利润，在本次交易完成后，由上市公司新老股东共享。

三、募集配套资金

（一）发行种类和面值

本次非公开发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

（二）发行方式及发行对象

恒泰实达在本次发行股份及支付现金购买资产的同时，拟向包括钱苏晋在内的不超过 5 名特定对象非公开发行股票募集不超过 48,333.44 万元配套资金，不超过本次以发行股份方式购买资产交易价格的 100%。

本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金成功与否，或配套资金是否足额募集，均不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。若本次募集配套资金发行失败或募集配套资金金额不足，则公司将自筹资金解决。

（三）发行价格及定价原则

根据证监会《创业板发行管理办法》的相应规定，发行股份募集配套资金的发行价格将按照以下方式之一进行询价：

（1）不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价；

（2）低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价但不低于百分之九十，或者发行价格低于发行期首日前一个交易日公司股票均价但不低于百分之九十。

最终发行价格将按照《创业板发行管理办法》等相关规定，根据询价结果由上市公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。

公司控股股东、实际控制人之一钱苏晋承诺参与认购本次募集配套资金发行的股份，认购数量不低于发行数量的 30%，且不高于 60%，不参与本次募集配套资金发行股份的询价过程，并接受询价结果参与认购。并且，钱苏晋承诺其参与认购资金均为自有资金或合法筹集资金，资金来源合法合规，不存在非法汇集他人资金投资的情形，不存在分级收益等结构化安排，亦未采用杠杆或其他结构化的方式进行融资。

若上市公司股票在定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，发行价格将按照中国证监会及深交所的相关规则进行相应调整。

(四) 发行数量

本次交易中，上市公司拟向包括钱苏晋在内的不超过 5 名特定对象非公开发行股票募集配套资金不超过 48,333.44 万元，在该范围内，最终发行数量将由本公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定，且不超过本次发行前公司总股本的 20%。

若上市公司股票在定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，发行数量将进行相应调整。

(五) 锁定期安排

1、配套募集资金认购方的股份锁定安排

根据《上市公司非公开发行股票实施细则》及中国证监会最近的监管规定，本次配套募集资金认购方锁定期安排如下：

本次交易募集配套资金认购方中，除钱苏晋认购的股份锁定期为自发行结束之日起三十六个月外，其他募集配套资金认购方认购的股份锁定期为自发行结束之日起十二个月。

本次发行完成后，因公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述锁定期安排。

2、配套募集资金认购方钱苏晋及其一致行动人持有上市公司股份的锁定期安排

钱苏晋及其一致行动人中持有上市公司股份的包括钱苏晋、张小红夫妇，以

及钱苏晋之弟钱军。

钱苏晋、张小红已出具承诺：“本人在本次交易前所持有的恒泰实达的股份在本次交易完成后 12 个月内不予转让，如该等股份由于恒泰实达送红股、转增股本等原因而增加的，增加的股份亦遵照前述 12 个月的锁定期进行锁定，在此之后按照中国证监会和交易所的有关规定执行”

本次交易前，钱军持有上市公司 5.51%股份，其已出具承诺：“本人在本次交易前所持有的恒泰实达的股份在本次交易完成后 12 个月内不予转让，如该等股份由于恒泰实达送红股、转增股本等原因而增加的，增加的股份亦遵照前述 12 个月的锁定期进行锁定，在此之后按照中国证监会和交易所的有关规定执行。”

本次交易完成后，因公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述锁定期安排。

经核查，独立财务顾问、律师认为：本次交易前钱苏晋及其一致行动人持有的上市公司股份的锁定期安排符合《证券法》第九十八条和《收购管理办法》第七十四条的规定。

（六）上市地点

本次募集配套资金非公开发行的股票拟在深交所创业板上市。

（七）上市公司滚存未分配利润的安排

上市公司在本次发行股份募集配套资金实施完毕前的滚存未分配利润，在发行完成后，由上市公司新老股东共享。

四、募集资金具体情况

（一）募集资金具体用途

1、支付现金对价

本次交易中，上市公司向北京泓石、中金国联、王卿泳、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙发行股份及支付现金购买其所持有的辽宁邮电 48.44% 股权，其中现金支付购买其合计持有的辽宁邮电 11.46% 股权，作价 20,520.99 万元，具体如下：

序号	交易对方	现金对价(万元)
1	北京泓石	6,032.71
2	中金国联	5,238.32
3	王卿泳	3,960.40
4	鸿讯飞龙	1,300.55
5	鸿信飞龙	1,394.26
6	网讯飞龙	1,300.61
7	网信飞龙	1,294.14
	合计	20,520.99

如果本次现金对价全部通过上市公司自有资金支付,将对公司未来日常经营和投资活动产生一定的资金压力;如果全部通过银行借款支付,公司资产负债率将显著提高,增加上市公司负债水平和偿债压力,增加利息支出,降低上市公司税后利润。因此需要通过募集配套资金来支付现金对价。

2、“服务网点升级改造”项目

(1) 项目概况

辽宁邮电拟用部分募集资金对现有的 23 个服务网点(含本部)进行升级改造,扩大服务辐射区域,缩短客户服务的响应时间,提高服务质量;同时解决服务网点无自有办公场所以及办公设备陈旧老化的问题,改善员工办公环境,增强员工归属感,提升标的公司形象。

本项目与辽宁邮电的主营业务紧密联系,项目的成功实施,有利于扩大经营规模,提高技术创新能力,有利于标的公司长远的发展和良好企业形象的树立。本项目总投资估算为 21,556.65 万元,其中:建设投资 19,956.65 万元,铺底流动资金 1,000.00 万元,预备费 600.00 万元。本次拟使用募集资金 8,766.65 万元,全部用于建设投资。

(2) 项目实施的必要性

辽宁邮电的主要办公地点在辽宁省沈阳市浑南新区金科街 7 号,沈阳本部现有办公员工 600 余人,随着业务的发展,现有部分装修设施及部分办公设备已经不能满足需求,要增强整体办公功能,还需要进一步进行装修改造。

辽宁邮电已在辽宁省内多个城市建立服务网点,且辽宁省内各服务网点是标的公司主要的收入来源和利润来源,各服务网点员工已基本实现本地化。为实现

全区域、全覆盖式服务,缩短客户服务需求的响应时间,提升服务质量,辽宁邮电准备在大连、鞍山、锦州、广州、南京、济南 6 处购置办公场地,设立区域管理中心(本部分购置房产辽宁邮电拟使用自有资金投入,不使用募集资金)。

此外,辽宁邮电在天津、山东、江苏、湖北、新疆、福建、贵州、海南、北京等地拓展业务并设有服务网点,负责开发和实施当地的通信网络设计服务,租用多处办公场地,普遍存在办公地点分散,面积较小,不能集中办公的问题,影响了办公效率,也不利于企业人才的招募和后续的发展。辽宁邮电将集中新租办公场所进行统一装修,改善办公条件,培育稳定的区域市场。

另外,辽宁邮电主要大型设备如数码工程复印机、数码复印机、数码扫描仪、胶装机、黑白激光打印机等超过了正常使用年限,一些服务网点还没有配备数码复印机、彩色绘图仪、激光打印机等基本设备。设备老化、故障频发,严重影响了生产办公效率,设备和生产器具的升级需求十分迫切。

(3) 项目建设内容

① 区域管理中心房产购置

在大连、鞍山、锦州、广州、南京、济南 6 个主要业务区域分别购置办公场地,设立各地的区域管理中心。具体如下:

序号	服务网点名称	地点	购置面积(平方米)	单价(万元/平方米)	购置金额(万元)
1	大连域管理中心	大连市	1,500.00	2.40	3,600.00
2	鞍山域管理中心	鞍山市	720.00	1.00	720.00
3	锦州域管理中心	锦州市	600.00	0.80	480.00
4	广东域管理中心	广州市	900.00	3.00	2,700.00
5	江苏域管理中心	南京市	900.00	2.20	1,980.00
6	山东域管理中心	济南市	900.00	1.90	1,710.00
	合计		5,520.00	-	11,190.00

本部分辽宁邮电拟使用自有资金投入,不使用募集资金。

② 服务网点装修

对沈阳总部、6 个区域管理中心新购置的办公场地以及 16 个服务网点进行装修改造,预计投资 2,913.00 万元。本部分辽宁邮电拟使用募集资金投入。

③ 办公设备购置

为辽宁邮电沈阳总部新装修的办公楼、各地新建的 6 处区域管理中心以及 16 个服务网点购置新的办公设备, 预计投资 5,853.65 万元。本部分辽宁邮电拟使用募集资金投入。

(4) 建设周期

根据现有的条件及未来三年市场发展的情况, 参照以往同类工程的建设周期, 对本项目建设周期预计为 2 年, 具体安排如下:

进度安排	T				T+1			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
前期准备工作								
施工图设计								
升级改造施工								
设备采购安装								
投入运营								

(5) 投资估算

本项目总投资 21,556.65 万元, 拟使用募集资金 8,766.65 万元, 具体构成如下:

序号	项目	投资金额(万元)	占比	使用募集资金金额(万元)	占比
一	工程费用	19,956.65	92.58%	8,766.65	100.00%
1	购置办公楼费用	11,190.00	51.91%	-	-
2	装修费用	2,913.00	13.51%	2,913.00	33.23%
3	办公设备购置费	5,853.65	27.15%	5,853.65	66.77%
二	预备费	600.00	2.78%	-	-
三	铺底流动资金	1,000.00	4.64%	-	-
合计		21,556.65	100.00%	8,766.65	100.00%

3、“研发中心建设”项目

(1) 项目概况

辽宁邮电拟对沈阳总部现有办公楼的部分共计 3,500 平方米的区域进行基础设施改造升级, 同时购入各项研发、分析测试设备、数据库、应用软件及公用工程设施, 引入新增研发人员建设研发中心, 在此基础上对前沿通信技术标准、5G 通信技术、下一代数据网、数据中心构架、农业物联网、智慧社区等分析研究,

进一步提升核心竞争力和综合软实力。本项目总投资 14,500.00 万元，拟使用募集资金 13,106.80 万元。

(2) 项目实施的必要性

随着社会经济的不断发展及科学技术的不断进步，网络技术在社会各个领域中的应用越来越广泛。对于通信工程建设而言，其必须要以通信网络技术作为技术支持，因此对先进网络技术的跟踪与推广至关重要。对于大多数的企业而言，受到人才、新技术跟踪、资金、产品转化等多方面因素制约，对通信网络技术研发的投入有限，难以形成企业核心竞争力。因此，通信网络技术服务企业在技术研究、人才培养等方面有着巨大需求。

辽宁邮电已于 2010 年初组建研发团队，进行 3.5G/4G 移动网、数据网、智慧城市信息化、数据中心等多项课题研究，但研发人员多由各部门设计人员兼任，缺少系统化时间、专业化配套环境及规范化场所进行研究，从而影响研发进度及质量，亟需更为专业化的技术研发中心对行业前沿技术进行分析、研究，通过创新性发展从质上提升企业核心竞争力。

(3) 项目建设内容

研发中心将建成一个可供百人以上从事研究开发的实验室，并配套建设仿真实验环境、检测平台系统，预计每年可同时开展或完成十项以上课题研究，专业范围涵盖无线通信网络、有线通信网络、电力通信网络、集成产品、环境检测分析等多个领域，为辽宁邮电通信网络设计服务业务、系统集成业务及新的业务开拓提供技术支撑与保障。

研发中心建设内容具体如下：

序号	研究方向	建设目标
1	无线通信网络	TD-LTE\GSM-HI\GSM 三网资源协同管理系统
		NB-IOT 技术分析系统
		5G 无线网网络规划分析系统
2	有线通信网络	下一代数据网网络分析仿真系统
		下一代数据中心数据分析仿真系统
		智慧城市顶层架构仿真及优化系统
3	电力通信网络	ECP 数据库离线检索及分析系统
		POTN 网络规划管理与仿真系统

		基于软件定义的电力通信光网络综合分析系统
		电力通信机房可视化分析与管理系统
4	产品研发	基于物联网的农业资源监控管理系统
		互联网+现代农业大数据服务平台
		面向广电网的智慧社区门户系统
		基于云计算平台的物联网数据挖掘技术分析系统
		系统集成项目综合管理系统
5	环境检测	电磁辐射监测平台

(4) 建设周期

根据现有的建设条件及厂家设备供货情况，参照以往同类工程的建设周期，本项目建设周期预计 2 年，具体安排如下：

进度阶段	T				T+1			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
前期准备工作								
办公、机房及实验场所装修								
设备、软件采购工作								
软硬件环境搭建、测试								
系统调试、系统验收								

(5) 投资估算

本项目预计投资 14,500.00 万元，拟使用募集资金 13,106.80 万元，具体构成如下：

序号	工程或费用名称	投资金额 (万元)	占比	使用募集资金金 额(万元)	占比
一	主体工程费用	13,106.80	90.39%	13,106.80	100.00%
1	基础装修	700.00	4.83%	700.00	56.07%
2	硬件设备	5,247.80	36.19%	5,247.80	14.60%
3	软件	7,159.00	49.37%	7,159.00	29.33%
二	工程建设其他费用	393.20	2.71%	-	-
三	流动资金	1,000.00	6.90%	-	-
合计		14,500.00	100.00%	13,106.80	100.00%

4、“企业信息化平台”项目

(1) 项目概况

本建设项目包括企业信息化基础设施建设和应用支持平台建设两部分,拟于办公楼内购置相关软件及硬件、开发或购置新的系统,项目的成功实施有利于辽宁邮电完善信息化管理体系和提高生产、经营、管理水平。本项目总投资估算为2,147.00万元,拟使用募集资金1,939.00万元。

(2) 项目实施的必要性

基于辽宁邮电未来生产、经营、管理及战略性发展规划的需要,通过该项目的实施,可以促进管理效率提升,提高企业核心竞争力。

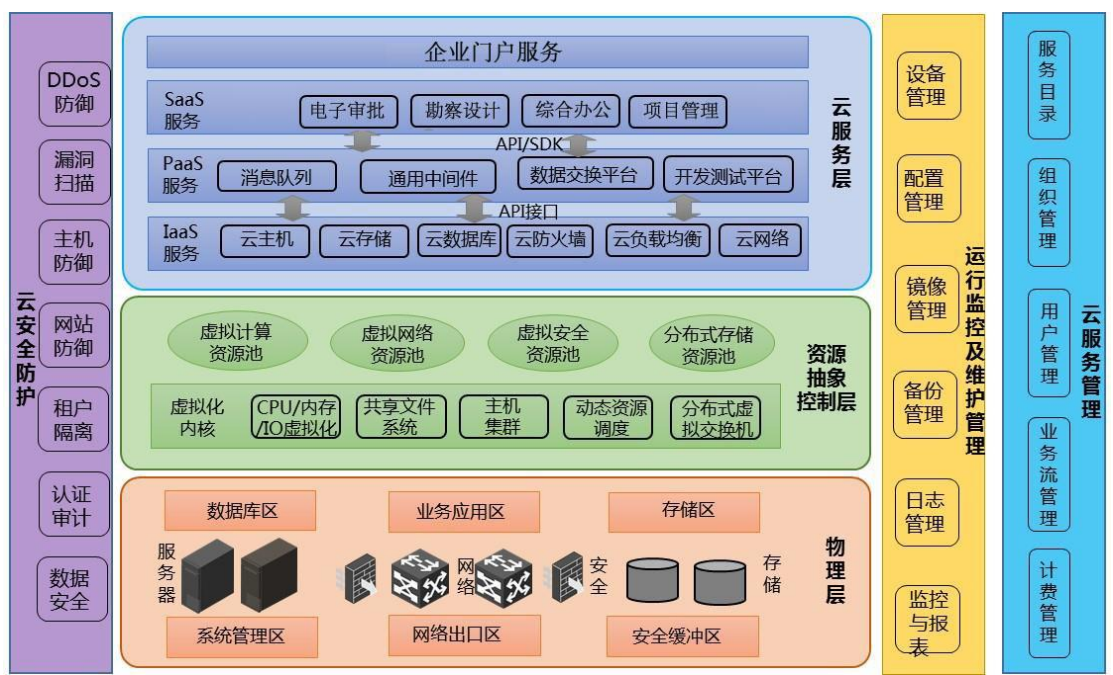
本项目以业务集成、业务应用、信息资源开发和信息服务为核心,快速推进信息技术的深层次应用,建立并健全企业信息化制度规范体系,推进企业信息化与技术创新、管理创新的有机结合,有利于提升信息化对企业生产、经营、管理各领域的推进作用,带动生产、经营、管理水平的全面提高。

(3) 项目建设内容

本建设项目分为综合管理信息中心、信息化平台系统及综合管理信息中心安全运行保障体系三个主要功能模块。

其中,综合管理信息中心为辽宁邮电核心应用提供必要的基础环境,实现与全国各分支机构的信息内网与核心节点的互联互通;信息化平台系统的建立将加强辽宁邮电市场开拓管控、设计流程与质量控制和财务核算体系的管理;综合管理信息中心安全运行保障体系将为确保信息中心安全、稳定运行提供保障。

信息化平台建设总体架构主要包括基础设施层、安全防护平台、支持软件层、信息资源层、运维服务体系五个部分,具体如下:



本项目的实施增强企业管理的规范化、标准化和精细化，为标的公司加快管理方式从粗放型向集约化、精细化转变提供有力支撑，全力打造全新的“信息化企业”。

(4) 建设周期

本项目建设周期预计为 2 年，具体进度安排如下：

序号	任务名称	T		T+1	
		上半年	下半年	上半年	下半年
1	前期准备				
2	可研报告编制与批复				
3	设计文件编制与审核				
4	设备选型采购				
5	基础、配套设施建设				
6	系统建设实施				
7	基础平台验收与试运行				
8	运行使用				

(5) 投资估算

本项目总投资为 2,147.00 万元，拟使用募集资金 1,939.00 万元，具体构成如下：

序号	项目	投资金额 (万元)	占比	使用募集资金金额 (万元)	占比

1	建筑工程费	300.00	13.98%	300.00	15.47%
2	硬件设备购置	1,130.00	52.63%	1,130.00	58.28%
3	软件购置费	491.00	22.87%	491.00	25.32%
4	安装工程费	18.00	0.84%	18.00	0.93%
5	其他费用	58.00	2.71%	-	-
6	流动资金	150.00	6.97%	-	-
合计		2,147.00	100.00%	1,939.00	100.00%

5、支付中介机构费用

本次交易所需支付的中介机构费用共计 4,000 万元。

(二) 上市公司前次募集资金使用情况

1、上市公司前次募集资金基本情况

经中国证监会《关于核准北京恒泰实达科技股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2016]1016号文）文件核准，公司于2016年5月24日向社会公众公开发行普通股（A股）股票1,906.00万股，扣除承销保荐费及其他发行费用后，实际募集资金净额为19,645.072万元，存放于公司开设的募集资金专户中进行管理。

2、上市公司前次募集资金使用情况

根据信永中和出具的“XYZH/2017BJA80267号”《前次募集资金使用情况鉴证报告》，截止2017年5月31日，上市公司对前次募集资金项目累计投入13,813.98万元，募集资金余额为5,986.78万元（含利息收入），前次募集资金累计使用进度为70.32%。

截至2017年5月31日，上市公司前次募集资金使用情况具体如下：

单位：万元

募 集 资 金 总 额	19,645.07		已 累 计 投 入 募 集 资 金 总 额	13,813.98	募 集 资 金 累 计 使 用 进 度	70.32%
募 集 资 金 投 资 项 目	募 集 资 金 承 诺 投 资 总 额	调 整 后 投 资 总 额 (1)	截 止 日 累 计 投 入 金 额 (2)	截 止 日 投 资 进 度 (3) = (2) / (1)	项 目 达 到 预 定 可 使 用 状 态 日 期	项 目 可 行 性 是 否 发 生 重 大 变 化
智 能 控	10,197.06	10,197.06	6,121.48	60.03%	2018 年 12	否

制 中 心 解 决 方 案 研 发 升 级 项 目					月 31 日	
智 能 电 网 安 全 生 产 监 控 解 决 方 案 研 发 升 级 项 目	6,143.03	6,143.03	4,387.52	71.42%	2018 年 12 月 31 日	否
营 销 及 服 务 网 络 建 设 项 目	3,304.98	3,304.98	3,304.98	100%	2017 年 12 月 31 日	否
合 计	19,645.07	19,645.07	13,813.98	70.32%	-	-

3、尚未使用的募集资金用途及去向

公司前次募集资金3个募投项目总投资规模19,645.07万元，截至2017年5月31日，上市公司已使用前次募集资金金额为13,813.98万元，前次募集资金累计使用进度为70.32%，上市公司前次募集资金基本使用完毕，尚未使用的募集资金5,986.78万元均存放在公司的募集资金使用专户中，公司将按照承诺投资项目的计划进度，将前次募集资金投资于募集资金投资项目。

综上，截至2017年5月31日，上市公司募集资金使用进度良好，上市公司前次募集资金使用进度与首次公开发行招股说明书及后续信息披露承诺的进度一致。上市公司前次募集资金基本使用完毕，使用进度和效果与披露情况基本一致，符合《创业板发行管理办法》第十一条第（一）项的规定。剩余前次募集资金仅能满足前次募集资金投资项目的后续需要，因此本次交易募集配套资金对促成本次交易具有重要意义。

（三）本次募集配套资金的必要性、合理性分析

1、上市公司、标的公司货币资金金额及用途

（1）上市公司现有货币资金情况

截至2017年3月31日，上市公司合并口径账面货币资金余额为18,194.62万元

(其中前次募投项目专户资金余额为1,940.17万元), 上市公司合并口径一年内到期的银行借款为4,336.87万元, 扣除上述两项资金支出安排, 还剩余11,917.58万元, 该部分剩余货币资金仅能满足日常营运资金周转所需。

(2) 上市公司营运资金需求情况

① 营运资金需求测算

上市公司是一家提供电网信息化技术服务的公司, 主营电网行业的系统集成业务, 客户主要是国家电网公司及各地分子公司, 业务开展过程中前期需要垫付投标保证金、设备采购款、人工费等, 需要消耗公司大额流动资金; 此外, 受客户国家电网公司集中审批、资金拨付的审批和控制流程较长的影响, 客户付款周期较长, 导致上市公司应收账款回款速度较慢且集中在第四季度。综上, 受到公司业务模式及客户性质的影响, 公司营运资金需求较高。

2014年、2015年、2016年, 上市公司经营活动现金流出金额中, 因购买商品、接受劳务支付的现金情况如下:

单位: 万元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
购买商品、接受劳务支付的现金	26,072.38	25,631.54	18,943.56
月均支出金额	2,172.70	2,135.96	1,578.63

参考中国银行业监督管理委员会发布的《流动资金贷款管理暂行办法》(2010年第01号) 所附企业营运资金需求量的测算方法, 并结合上市公司的业务特点, 按照如下公式对上市公司营运资金需求量进行估算:

上市公司营运资金需求量	$\text{= 经营活动因购买商品、接受劳务支付的现金} \div \text{营运资金周转次数}$
营运资金周转次数	$\text{= } 360 \div (\text{存货周转天数} + \text{应收账款周转天数} - \text{应付账款周转天数} + \text{预付账款周转天数} - \text{预收账款周转天数})$

按照上述测算公式, 以上市公司2016年度财务数据为基础进行测算, 上市公司营运资金需求量为18,999.52万元。

② 营运资金构成及分析

截至2017年3月31日, 上市公司流动资产66,017.46万元, 流动负债11,439.83万元。具体构成如下:

单位: 万元

项目	2017年3月31日	
流动资产	金额	占比
货币资金	18,194.62	27.56%
应收票据	856.79	1.30%
应收账款	28,315.21	42.89%
预付款项	2,190.28	3.32%
其他应收款	975.63	1.48%
存货	10,453.87	15.84%
其他流动资产	5,031.07	7.62%
流动资产合计	66,017.46	100.00%
流动负债	金额	占比
短期借款	4,336.87	37.91%
应付票据	1,030.58	9.01%
应付账款	3,950.85	34.54%
预收款项	152.25	1.33%
应付职工薪酬	618.36	5.41%
应交税费	391.02	3.42%
其他应付款	631.99	5.52%
其他流动负债	327.91	2.87%
流动负债合计	11,439.83	100.00%

注：以上数据未经审计。

由上表可见，虽然截至2017年3月31日上市公司营运资金（流动资产－流动负债）金额为54,577.63万元，但除了货币资金以外，上市公司流动资产的主要构成为应收账款28,315.21万元、存货10,453.87万元，占比分别为42.89%、15.84%，上市公司自身业务特点及下游电网公司的客户性质决定了公司订单的结算流程较长，应收账款周转较慢，回款往往集中在第四季度，自有货币资金的短缺以及应收账款的季节性，使得公司面临较大的短期营运资金压力。扣除上述短期内无法支配、变现的应收账款、存货金额以及限定用途的前次募集资金余额，并假设流动负债中仅需偿还短期借款，则截至2017年3月31日，公司具有实际支配能力的营运资金金额仅为16,495.02万元，与营运资金需求量匹配合理，不存在大额营运资金冗余。

（3）上市公司未来支出安排

结合上市公司经营状况、营运性资金需求、分红偿债等资金需求分析，上市公司未来一年内的大额支出安排主要由系统集成业务所需的大额设备采购支出、现金股利发放支出、一年内到期的银行借款偿还安排等需求。上市公司在未来一

年内可预见的大额支出安排具体如下：

支出投向	预计金额（万元）
系统集成业务所需设备采购支出	12,540.00
发放现金股利	913.92
偿还一年内到期的银行借款	4,336.87
合计	17,790.79

由上表可见，对应上述一年内的巨额支出安排17,790.79万元，上市公司目前现有可自由支配的货币资金余额已十分紧张。

（4）现有货币资金无法满足本次募投项目需求

综上所述，上市公司现有货币资金除用于前次募投项目的确定用途的资金，剩余金额仅能够满足日常营运资金周转所需，短期资金周转安排较为紧张，没有巨额闲置可用资金。上市公司需要预留一定的营运资金以保障公司的正常平稳经营以及应对经营中的突发情况，避免流动性风险；本次募集配套资金投资项目资金需求较大，上市公司无法以自有资金支付本次募投项目所需，因此本次配套募集资金具有必要性。

（5）标的公司期末货币资金金额及用途

根据《辽宁邮电审计报告》，截至 2017 年 4 月 30 日期末货币资金金额为 4,925.96 万元，主要为日常生产经营活动所需。因此，标的公司现有货币资金余额并不足以支撑标的公司募投项目建设所需。

2、可利用融资渠道与授信额度

上市公司可利用的融资渠道主要包括银行借款、发行债券和股权融资等方式。目前，银行借款为上市公司主要债务融资渠道，截至 2017 年 3 月 31 日，上市公司银行借款总额为 4,336.87 万元，尚未使用的授信额度为 29,720.38 万元，按照合同约定，上述银行借款及尚未使用的授信额度均应当用于短期流动资金贷款及银行承兑汇票和保函等非偶发或投资性支出，主要用于上市公司正常经营活动中的流动资金周转。

本次募集资金用于支付本次交易现金对价、标的公司在建项目及支付中介机构费用，均为一次性支付的费用性或长期投资性支出，与可利用融资渠道的资金使用期限、用途均不匹配。因此，本次募集配套资金投资项目无法使用上述可利

用融资渠道的资金来源。

3、上市公司业务发展需要较大的资金支持

上市公司主营业务是为电网公司提供电力系统的控制中心解决方案及综合监控方案服务，前期需要垫付一定的设备或工程款，对资金的需要较大；其次，公司的软件、载波芯片开发和大数据应用业务发展迅速，急需资金支持；此外，为拓展市场空间增强市场竞争力，公司还加大了研发投入，资金需求进一步扩大。

4、未来标的公司将加大系统集成业务的开拓和研发投入，资金需求进一步扩大

目前通信网络设计服务收入为标的公司收入的主要来源，为增强抗风险能力和市场综合竞争力，标的公司依托自身在通信方面的技术优势大力开拓新的业务板块，培育新的业务增长点，包括通信系统集成、环境监测、大数据应用等，有较大的资金需求。其次，系统集成业务由于前期需要投入一定量的资金进行设备采购，对资金实力的要求较高，2015年、2016年，标的公司系统集成业务发展迅速，系统集成业务收入分别为4,199.43万元、7,169.62万元，占主营业务收入的比例分别为11.38%、16.51%，系统集成业务的发展使得标的公司资金需求进一步扩大。

本次募集资金投资项目中，研发中心建设项目的建设将为标的公司未来业务拓展打下技术基础，其研究专业范围涵盖无线通信网络、有线通信网络、电力通信网络、系统集成产品、环境检测分析等多个领域。未来，随着辽宁邮电技术的积累和技术成果向经济效益的转化，各板块业务都将迅速发展，资金压力将更加迫切。

综合前述上市公司现有货币资金用途、未来支出安排、可利用的融资渠道、授信额度等情况，上市公司现有货币资金仅可满足公司的正常营运资金需求，不足以支持本次募集配套资金投资项目，未来支出安排较大；上市公司前次募集资金基本使用完毕，剩余募集资金均有明确的使用计划；上市公司可利用的银行授信额度在借款用途、期限上与募投项目无法匹配；因此，上市公司本次募集配套资金具有必要性。

综上，公司本次发行股份募集配套资金必要且合理。

(四) 标的公司预测现金流范围不包含本次募集配套资金投资项目

本次对标的公司采用收益法评估是在其现有资产、现存状况、现有经营范围、产品结构、运营方式等不发生较大变化基础之上进行的，未考虑募集配套资金对标的公司经营的影响。本次配套融资尚需获得中国证监会的核准，本次评估未以配套募集资金成功实施作为假设前提，本次配套募集资金成功与否并不影响标的公司的评估值。

因此，本次收益法评估预测的现金流不包含辽宁邮电使用募集配套资金投资项目产生的业绩及募集资金专户存储或现金管理所产生的利息等收益。

(五) 本次募集配套资金管理和使用的内部控制制度

自上市以来，公司根据《公司法》、《证券法》和《上市公司治理准则》、《上市规则》等法律、法规及部门规章、交易规则的规定，制订了以《公司章程》为核心的一系列内部规章和管理制度，形成了规范有效的内部控制体系，确保股东大会、董事会、监事会的召集、召开、决策等行为合法、合规、真实、有效。

为了规范募集资金的管理和使用，最大限度保护投资者权益，公司依照相关法律法规并结合公司实际情况，制定了《募集资金管理制度》。该制度明确了募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序，对募集资金存储、使用、变更、管理与监督等内容进行了明确规定。根据《募集资金管理制度》的要求并结合公司生产经营需要，公司对募集资金采用专户存储制度，对募集资金实行严格的审批制度，便于对募集资金使用情况进行监督，以保证募集资金专款专用。本次交易所涉及的配套募集资金将以上述制度为基础，进行规范化的管理和使用，切实维护公司募集资金的安全、防范相关风险、提高使用效益。

(六) 本次募集配套资金失败的补救措施

本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金成功与否，或配套资金是否足额募集，均不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。若本次募集配套资金发行失败或募集配套资金金额不足，则公司将自筹资金解决。

本次交易中，上市公司拟发行股份募集配套资金不超过 48,333.44 万元，拟用于支付本次交易现金对价、服务网点升级改造项目、研发中心建设项目、企业

信息化平台项目及支付中介机构费用。若本次募集配套资金未能实施，上市公司和标的公司将根据自身战略、生产、收购及资本性支出规划，采用自筹资金投入、银行贷款等债务性融资方式，解决自身的资金需求。

五、本次发行对上市公司股权结构和主要财务指标的影响

(一) 本次发行前后上市公司股权结构变化

根据标的资产的交易价格，以发行股份及支付现金购买资产交易中所发行股份的价格 33.05 元/股进行测算，本次交易完成前后上市公司股权结构如下：

序号	股东名称	本次交易前		本次交易后	
		股数(万股)	持股比例	不考虑配套融资	
				股数(万股)	持股比例
1	钱苏晋	2,997.12	24.60%	2,997.12	17.66%
2	张小红	1,263.36	10.37%	1,263.36	7.44%
3	景治军	1,227.33	10.07%	1,227.33	7.23%
4	新余百合永生投资管理中心(有限合伙)	800.00	6.57%	800.00	4.71%
5	钱军	672.00	5.51%	672.00	3.96%
6	常州德丰杰清洁技术创业投资中心(有限合伙)	456.80	3.75%	456.80	2.69%
7	陈志生等 38 名自然人	-	-	1,913.77	11.27%
8	天泽吉富	-	-	438.83	2.59%
9	善长资产	-	-	433.58	2.55%
10	鸿信飞龙	-	-	379.68	2.24%
11	北京泓石	-	-	223.10	1.31%
12	网讯飞龙	-	-	354.17	2.09%
13	鸿讯飞龙	-	-	354.16	2.09%
14	网信飞龙	-	-	352.41	2.08%
15	中金国联	-	-	193.72	1.14%
16	王卿泳	-	-	146.46	0.86%
17	其他股东合计	4,768.99	39.14%	4,768.99	28.09%
	合计	12,185.60	100.00%	16,975.48	100.00%

本次交易前，钱苏晋、张小红夫妇合计持有上市公司 34.96%股权，为上市公司的控股股东及实际控制人。交易完成后，不考虑配套融资的影响，钱苏晋、张小红夫妇合计持有公司 25.10%股权，仍为公司的控股股东及实际控制人，未导致公司实际控制人发生变化。

因此，本次交易不会导致上市公司控制权发生变化。

(二) 本次发行前后主要财务数据和指标比较

根据信永中和出具的《备考审阅报告》，不考虑募集配套资金的因素，本次交易完成前后恒泰实达财务数据对比如下：

单位：万元

项目	2017年4月30日/2017年1-4月			2016年12月31日/2016年度		
	交易前	交易后	增幅	交易前	交易后	增幅
总资产	73,389.21	274,040.72	273.41%	75,388.94	274,400.67	263.98%
净资产	57,951.04	242,029.81	317.65%	58,342.87	238,808.61	309.32%
归属于母公司所有者权益	53,573.90	237,582.33	343.47%	54,203.45	234,604.11	332.82%
营业收入	2,974.77	16,769.25	463.72%	43,216.49	88,369.64	104.48%
利润总额	-1,227.97	2,884.88	-334.93%	4,646.03	17,852.69	284.26%
净利润	-991.84	2,462.74	-348.30%	3,853.76	15,141.71	292.91%
基本每股收益 (元/股)	-0.08	0.26	-425.00%	0.58	1.49	156.90%
每股净资产 (元/股)	7.03	21.62	207.54%	7.12	21.35	199.86%

由上表可见，本次交易完成后，公司的营业收入、净利润、每股收益等指标均将得到提高，公司的抗风险能力和盈利能力将进一步增强。

第六节 交易标的评估情况

一、辽宁邮电的评估情况

(一) 评估方法和评估结果

1、评估方法

本次交易的评估基准日为 2016 年 9 月 30 日,评估对象为辽宁邮电的全部股东权益。评估范围为辽宁邮电在评估基准日经审计后的全部资产和负债,截至 2016 年 9 月 30 日,辽宁邮电母公司报表中,账面净资产 40,059.80 万元。

依据卓信大华出具的《辽宁邮电资产评估报告》,采用收益法和市场法两种评估方法对辽宁邮电进行评估,不同评估方法对应评估结果如下:

2、收益法评估结果

根据收益法评估结果,在评估假设及限定条件成立的前提下,以 2016 年 9 月 30 日为评估基准日,辽宁邮电在评估基准日的全部股东权益 40,059.80 万元,评估价值 159,300.00 万元,评估增值 119,240.20 万元,增值率 297.66%。

3、市场法评估结果

根据市场法评估结果,在评估假设及限定条件成立的前提下,辽宁邮电在评估基准日的全部股东权益 40,059.80 万元,评估价值 160,000.00 万元~187,100.00 万元,评估增值 119,940.20 万元~147,040.20 万元,增值率 299.40%~367.05%。

(二) 评估结果比较变动因素分析、评估结果选取

1、收益法评估结果比较变动因素分析

评估对象的账面价值体现按照会计政策核算方法形成的全部股东权益的历史成本价值,采用收益法计算的全部股东权益价值体现企业未来持续经营的整体获利能力的完整价值体系,其中包含了账外潜在资源、资产价值,如:企业的技术优势、成本优势、人力资源价值及无法归集、列示的其他无形资产等潜在资源、资产价值,而该等资源、资产价值是无法采用会计政策可靠计量的,从而导致收益法评估结果表现为增值。

2、市场法评估结果比较变动因素分析

评估对象的账面价值体现按照会计政策核算方法形成的全部股东权益的历史成本价值。被评估单位的企业整体资产中除单项资产能够产生价值以外，其商誉、优良的管理经验、市场渠道、客户资源等综合因素形成的各种潜在的无形资产价值是企业整体价值的必要组成部分。另外，市场法是采用可比上市公司进行比较修正，这些因素都是评估增值的重要原因，因此市场法评估结果相对于账面价值大幅增值是合理的表现。

辽宁邮电的全部股东权益在评估基准日所表现的市场价值，采用收益法评估结果为 159,300.00 万元，采用市场法评估结果为 160,000.00 万元~187,100.00 万元，两种评估方法确定的评估结果差异为 700.00 万元~27,800.00 万元，差异比例为 0.44%~17.45%。

收益法是在对企业未来收益预测的基础上计算评估价值的方法，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业全部股东权益价值的影响，也考虑了企业所享受的各项优惠政策、技术优势、成本优势、运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、盈利能力等因素对全部股东权益价值的影响，根据被评估单位所处行业 and 经营特点，收益法评估价值能比较客观、全面的反映目前企业的全部股东权益价值。

市场法评估结果反映了现行公开市场价值，评估思路是参照现行公开市场价值模拟估算评估对象价值，所考虑的流动性因素是根据公开市场历史数据分析、判断的结果，且中国证券市场波动较大，受政策、资金等因素影响较大，估值结果有一定偏差。

综上所述，考虑到收益法和市场法两种不同评估方法的优势与限制，分析两种评估方法对本项目评估结果的影响程度，本次评估以收益法评估结果作为最终评估结论。

二、收益法评估情况

(一) 收益法具体方法和模型的选择

根据卓信大华出具的《辽宁邮电资产评估报告》，以 2016 年 9 月 30 日为评估基准日，辽宁邮电在评估基准日的母公司全部股东权益 40,059.80 万元，评估

价值 159,300.00 万元，评估增值 119,240.20 万元，增值率 297.66%。收益法评估具体情况如下：

1、一般假设

- (1) 假设评估基准日后被评估单位持续经营；
- (2) 假定在市场上交易的资产或拟在市场上交易的资产，交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对评估对象的交易价值作出理智的判断；
- (3) 国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
- (4) 假设被评估单位的经营者是负责的，且被评估单位管理层有能力担当其职务；
- (5) 假设被评估单位保持现有的管理方式和管理水平，经营范围、模式与目前保持一致；
- (6) 除非另有说明，假设被评估单位完全遵守所有有关的法律法规；
- (7) 假设被评估单位未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；
- (8) 有关利率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；
- (9) 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响；
- (10) 假设被评估单位现有的销售模式、销售政策不发生重大变化；
- (11) 假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出，即假设每年现金流入、流出均为期中。

2、特殊假设

- (1) 未来年度预测基于被评估单位基准日现有经营资质进行预测，未考虑被评估单位经营资质的变化对被评估单位产生相关收益的影响；
- (2) 未来年度预测基于被评估单位能够按照预计的合同额开展各项业务；
- (3) 本次评估假设被评估单位未来预测年度继续享受国家高新技术企业 15%所得税率优惠政策，同时主营业务仍在辽宁邮电母公司完成。

3、估值模型

本次评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。现金流量折现法的描述具体如下:

基本计算模型

全部股东权益=企业整体价值-付息负债价值

$$E = B - D$$

企业整体价值: $B = P + I + C$

其中:

B: 评估对象的企业整体价值;

P: 评估对象的经营性资产价值;

I: 评估对象的长期股权投资价值;

C: 评估对象的溢余或非经营性资产(负债)的价值;

经营性资产价值的计算模型:

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{i+1}}{r(1+r)^n}$$

其中:

R_i: 评估对象未来第 i 年的现金流量;

r: 折现率

n: 评估对象的未来经营期。

(1) 收益年限的确定

收益期, 根据辽宁邮电章程、营业执照等文件规定, 确定经营期限为长期, 因此确定收益期为无限期。

预测期, 根据辽宁邮电历史经营状况及行业发展趋势等资料, 采用两阶段模型, 即评估基准日后 5 年一期根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测, 假设进入永续期后与前一年持平。

(2) 未来收益预测

按照预期收益口径与折现率一致的原则, 本次评估采用企业自由现金流确定评估对象的企业价值收益指标。

企业自由现金流=净利润+折旧与摊销+利息费用×(1-税率)-资本性支出-营运资金净增加

预测期净利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用-所得税

确定预测期净利润时对被评估单位财务报表编制基础、非经常性收入和支出、非经营性资产、非经营性负债和溢余资产及其相关的收入和支出等方面进行适当的调整,对被评估单位的经济效益状况与其所在行业平均经济效益状况进行必要的分析。

(二) 预测期的收益预测

根据卓信大华出具的《辽宁邮电资产评估报告》,辽宁邮电收益法评估未来预测现金流如下所示:

1、营业收入预测

辽宁邮电目前主要收入构成分为设计收入、系统集成收入和物业收入等。本次评估从通信行业发展前景、十三五发展规划等以及辽宁邮电历史经营情况、截至评估基准日已签订的合同等方面进行预测。

2、营业成本预测

根据辽宁邮电业务特点及盈利预测资料,结合未来发展规划、历史年度营业成本的变动趋势及营业成本与营业收入的比率进行预测。辽宁邮电主营业务成本主要包括设计成本、系统集成成本和物业成本等,本次预测根据辽宁邮电经营发展变化情况、发展阶段等因素,认为辽宁邮电基准日销售毛利率可以反映其盈利能力。因此,在未来年度预测时依据销售毛利率进行预测。

基于上述分析,预测期各年营业收入、营业成本预测如下表:

单位:万元

名称/年限		2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
设计	销售收入	7,503.85	37,779.68	41,423.53	45,290.22	49,104.36	53,059.06
	销售成本	4,383.80	16,978.14	18,480.59	20,052.43	21,601.60	23,206.04
系统集成	销售收入	5,216.66	8,797.91	11,325.35	12,968.19	14,857.46	17,030.12
	销售成本	4,156.85	7,113.68	9,138.64	10,454.86	11,968.51	13,709.21
物业	销售收入	403.25	1,757.19	1,757.19	1,757.19	1,757.19	1,757.19
	销售成本	327.35	1,757.19	1,757.19	1,757.19	1,757.19	1,757.19
合计	销售收入	13,123.77	48,334.78	54,506.07	60,015.61	65,719.01	71,846.37

	销售成本	8,867.99	25,849.01	29,376.42	32,264.48	35,327.30	38,672.44
	销售毛利率	32.43%	46.52%	46.10%	46.24%	46.24%	46.17%

3、税金及附加预测

辽宁邮电税金及附加主要包括城建税、教育费附加、地方教育费等，其中城建税和教育费附加、地方教育费以实际缴纳的增值税为计税依据。增值税率为6%、17%、11%，城建税率为7%，教育费附加为3%、地方教育费附加为2%。通过对辽宁邮电2014年、2015年及2016年1-9月税金及附加的分析，考虑到未来业务发展趋势，将房产税、土地使用税和印花税等其他税金在税金及附加科目中预测，进而得出税金及附加预测数据。

预测期各年税金及附加预测如下表：

单位：万元

名称/年限	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
应缴城建税	55.33	159.41	168.50	206.47	217.67	253.49
应缴教育附加	23.71	68.32	72.21	88.49	93.29	108.64
应缴地方教育附加	15.81	45.54	48.14	58.99	62.19	72.43
其他税金	12.83	123.83	126.73	129.40	132.15	135.08
税金及附加合计	107.69	397.10	415.58	483.35	505.30	569.63

4、销售费用预测

根据辽宁邮电盈利预测资料，结合辽宁邮电未来发展规划、历史年度销售费用的构成、变动趋势及销售费用与营业收入的比率，并考虑同行业可比上市公司销售费用占收入的比率综合考虑后进行盈利预测。预测期各年销售费用预测如下表：

单位：万元

名称/年限	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
招待费	137.71	400.44	420.46	441.49	463.56	486.74
招标服务费	50.51	186.02	209.77	230.98	252.93	276.51
职工薪酬	50.92	187.54	211.49	232.87	255.00	278.77
差旅费	33.81	91.84	103.56	114.03	124.87	136.51
办公费	8.43	35.40	37.17	39.02	40.97	43.02
折旧费	0.93	3.73	5.53	4.12	3.79	3.26
维修费	-	-	-	-	-	-

摊销	0.28	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18
其他	12.48	20.92	21.97	23.06	24.22	25.43
合计	295.07	927.07	1,011.12	1,086.75	1,166.51	1,251.42

5、管理费用预测

根据辽宁邮电盈利预测资料,结合辽宁邮电企业未来发展规划、历史年度管理费用的构成比例、变动趋势及管理费用与营业收入的比率,预计未来管理费用将会有所上涨。预测期各年管理费用预测如下表:

单位:万元

名称/年限	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
办公费	211.81	732.29	768.90	807.35	847.71	890.10
保险费	0.74	7.28	7.64	8.02	8.42	8.84
材料费	78.31	159.26	167.22	175.59	184.36	193.58
差旅费	124.06	237.11	248.96	261.41	274.48	288.21
车辆使用费	3.98	15.24	16.00	16.80	17.64	18.52
服务费	87.85	154.93	162.68	170.81	179.35	188.32
股份支付	-	-	-	-	-	-
会议费	23.57	46.24	48.55	50.97	53.52	56.20
劳务费	80.16	171.91	180.50	189.53	199.01	208.96
税金	-	-	-	-	-	-
无形资产摊销	8.19	33.91	33.91	33.91	33.91	33.91
物业费	47.85	269.26	282.72	296.86	311.70	327.29
研发支出	433.56	3,141.76	3,365.75	3,432.89	3,417.39	3,269.01
招待费	7.06	29.65	31.13	32.69	34.33	36.04
折旧费	56.83	227.31	336.74	251.14	230.72	198.96
职工薪酬	821.40	1,714.54	1,800.27	1,890.28	1,984.80	2,084.04
中介机构费用	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
其他	124.79	191.41	200.98	211.02	221.58	232.65
合计	2,120.17	7,142.09	7,661.96	7,839.28	8,008.92	8,044.63

6、财务费用预测

根据辽宁邮电盈利预测资料,结合发展规划,以及历史年度财务费用的构成,主要为利息支出、利息收入以及少量手续费支出等构成。考虑到本次评估预测的是企业自由现金流,因此,本次评估未预测财务费用。

7、资产减值损失预测

根据辽宁邮电盈利预测资料,结合未来发展规划、历史年度资产减值损失的构成情况,本次评估不对其进行预测。

8、所得税预测

辽宁邮电于评估基准日前 2015 年 6 月已被认定为高新技术企业,因此本次评估假设辽宁邮电享受企业所得税税收优惠。

预测期各年所得税费用预测如下表:

单位:万元

名称/年限	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
所得税率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
企业所得税	259.93	2,102.93	2,406.15	2,751.26	3,106.65	3,496.24

9、折旧与摊销预测

根据辽宁邮电现行的会计政策,综合考虑评估基准日辽宁邮电固定资产、无形资产的账面原值及账面价值、历史年度综合折旧率、摊销期以及未来年度新增固定资产、无形资产的折旧、摊销额对折旧与摊销金额进行预测。

预测期各年固定资产折旧及无形资产摊销预测如下表:

单位:万元

名称/年限	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
折旧与摊销支出	142.44	573.35	798.13	622.29	580.35	515.13
合计	142.44	573.35	798.13	622.29	580.35	515.13

10、资本性支出预测

资本性支出主要为固定资产及无形资产的正常更新投资。按照收益预测的前提和基础,辽宁邮电在维持现有规模的前提下进行预测。预测期各年资本性支出预测如下表:

单位:万元

名称/年限	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
资本性支出	-	-	1,434.79	-	940.53	-
合计	-	-	1,434.79	-	940.53	-

11、营运资金追加额预测

企业追加营运资金是指在不改变当前主营业务条件下,为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金,是随着企业经营活动的变化,获取他人的商业信用而占用的现金,正常经营所需保持的现金、存货等;同时,在经济活动中,提供商业信用,相应可以减少现金的即时支付。因此,估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本次评估预测结合辽宁邮电实际经营情况,在计算营运资金时,主要采用现金、应收账款、存货、应付账款等进行计算。营运资金增加额为:

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

营运资金=年度营运现金最低需求量+存货+应收款项-应付款项

根据辽宁邮电盈利预测资料,结合未来发展规划,通过对辽宁邮电历史资产与经营收入和成本费用的分析,以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况预测辽宁邮电每年营运资金需求量,计算营运资金净增加额。预测期各年营运资金增加额预测如下表:

单位: 万元

名称/年限	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
营运资金追加额	-6,520.59	-940.28	3,354.75	3,089.18	3,160.90	3,367.13
合计	-6,520.59	-940.28	3,354.75	3,089.18	3,160.90	3,367.13

(三) 折现率和风险系数的确定

1、折现率模型

本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。

$$R = R_e \times W_e + R_d \times (1 - T) \times W_d$$

其中:

R_e : 权益资本成本;

R_d : 付息负债资本成本;

W_e : 权益资本价值在投资性资产中所占的比例;

W_d : 付息负债价值在投资性资产中所占的比例;

T : 适用所得税税率。

其中, 权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。

计算公式如下:

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$$

R_f : 无风险收益率

ERP : $R_m - R_f$: 市场平均风险溢价

R_m : 市场预期收益率

β : 预期市场风险系数

R_c : 企业特定风险调整系数

其中: 目标资本结构 (W_d/W_e) 参考可比公司的资本结构。

2、各项参数的选取过程

(1) 无风险报酬率的确定

安全收益率又被称为无风险收益率、安全利率,是指在当前市场状态下投资者应获得的最低收益率。在我国,国债是一种比较安全的投资,因此国债收益率可视为投资方案中最稳妥,也是最低的收益率,即安全收益率。本次评估,评估人员参考公开发布的债券相关资料,无风险报酬率选取剩余年限在10年期以上国债的到期收益率,即无风险报酬率为4.05%。

(2) 市场平均风险溢价的确定

$R_m - R_f$ 为市场风险溢价 (market risk premium)。市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合,投资者所要求的高于无风险利率的回报率,由于目前国内 A 股市场是一个新兴而且相对封闭的市场,一方面,历史数据较短,并且在市场建立的前几年中投机气氛较浓,投资者结构、投资理念在不断的变化,市场波动幅度很大;另一方面,目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制,再加上国内市场股权割裂的特有属性(存在非流通股),因此,直接通过历史数据得出的股权风险溢价包含有较多的异常因素,不具有可信度,整体的市场风险溢价水平较难确定。在本次评估中,评估机构采用美国金融学家 Aswath Damodaran 所统计的各国家市场风险溢价水平作为参考。

Aswath Damodaran 统计的市场风险溢价包括两方面,即成熟的金融市场风险溢价(采用美国股票市场的历史风险溢价水平)加上由于国别的不同所产生的国家风险溢价(Country Risk Premium)。国家的风险溢价的确定是依据美国的权威金融分析公司 Moody's Investors Service 所统计的国家金融等级排名(long-term rating)和此排名的波动程度来综合考虑一个国家的金融风险水平。

根据Aswath Damodaran的统计结构,综合的市场风险溢价水平为7.08%。

(3) 风险系数 β 值的确定

β 值被认为是衡量公司相对风险的指标。通过Wind证券资讯终端系统,查取可比上市公司的评估基准日有财务杠杆的 β 值、带息债务与权益资本比值,并求取平均数、企业所得税率为15%,换算为无财务杠杆的 β 值,取其算术平均值为0.9261,将此还原为被评估单位有财务杠杆 β 值为0.9607。

β 指标值换算公式:

$$\beta_L = \beta_U [1 + (1 - T) \times W_d / W_e]$$

(4) 公司特定风险的确定

公司特定风险是指企业在经营过程中,由于市场需求变化、生产要素供给条件变化以及同类企业间的竞争,资金融通、资金周转等可能出现的不确定性因素对被评估单位预期收益带来的影响。

由于辽宁邮电为非上市公司,而评估参数选取的可比公司是上市公司,故需通过特定风险系数调整。综合考虑企业的生产经营规模、经营状况、财务状况及流动性等,确定辽宁邮电的特定风险系数为1.00%。

(5) 权益资本成本折现率的确定

将选取的无风险报酬率、风险报酬率代入折现率估算公式计算得出折现率并取整为11.85%。

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$$

$$= 11.85\%$$

(6) 加权平均资本成本折现率的确定

经Wind资讯查询,可比上市公司平均债务与股权价值比为4.21%,则根据公式:

$$R = R_e \times W_e + R_d \times (1 - T) \times W_d$$

$$= 11.52\%$$

(四) 评估值的计算过程及评估结论

1、经营性资产评估值的确定

根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析,将各项预测数据代入本评

估项目的收益法模型，计算得出经营性资产评估值 160,000.00 万元。预测值计算过程如下表：

经营性资产价值评估预测计算表

单位：万元

序号	项目	预测数据						
	名称/年限	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续期
一	营业收入	13,123.77	48,334.78	54,506.07	60,015.61	65,719.01	71,846.37	71,846.37
	减：营业成本	8,867.99	25,849.01	29,376.42	32,264.48	35,327.30	38,672.44	38,672.44
	税金及附加	107.69	397.10	415.58	483.35	505.30	569.63	569.63
	销售费用	295.07	927.07	1,011.12	1,086.75	1,166.51	1,251.42	1,251.42
	管理费用	2,120.17	7,142.09	7,661.96	7,839.28	8,008.92	8,044.63	8,044.63
二	营业利润	1,732.85	14,019.52	16,041.00	18,341.75	20,710.98	23,308.24	23,308.24
三	利润总额	1,732.85	14,019.52	16,041.00	18,341.75	20,710.98	23,308.24	23,308.24
	所得税率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
	减：所得税费用	259.93	2,102.93	2,406.15	2,751.26	3,106.65	3,496.24	3,496.24
四	净利润	1,472.92	11,916.59	13,634.85	15,590.49	17,604.33	19,812.00	19,812.00
	+折旧	116.73	466.93	691.71	515.87	473.93	408.70	408.70
	+无形资产摊销	25.70	106.42	106.42	106.42	106.42	106.42	106.42
	-追加资本性支出	-	-	1,434.79	-	940.53	-	516.33
	-营运资金净增加	-6,520.59	-940.28	3,354.75	3,089.18	3,160.90	3,367.13	-
五	净现金流量	8,135.94	13,430.22	9,643.44	13,123.61	14,083.26	16,960.00	19,812.00
六	折现期	0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	-
七	折现率	11.52%	11.52%	11.52%	11.52%	11.52%	11.52%	11.52%
八	折现系数	0.9865	0.9215	0.8263	0.7409	0.6644	0.5958	5.1716
九	净现值	8,026.00	12,376.00	7,968.00	9,724.00	9,357.00	10,104.00	102,459.00
十	经营性资产价值	160,000.00 (取整)						

2、非经营性资产、负债、溢余资产评估值的确定

本次评估溢余资产是评估基准日超出维持企业正常经营的溢余货币资金，非经营性资产是与企业正常经营收益无直接关系不产生经营效益的资产。辽宁邮电

非经营性资产为递延所得税资产、闲置的部分房屋建筑物及土地使用权等，具体为位于抚顺市抚顺县海浪乡前楼村的培训楼和其所处同一位置的土地使用权以及位于沈阳市浑南新区产业区东区 35 号-3 的通讯研发车间；非经营性负债为应付股利。溢余资产、非经营性资产（负债）评估值汇总如下表：

单位：万元

序号	项目	账面价值	评估价值
一	溢余性资产	2,971.69	2,971.69
1	溢余货币资金	2,971.69	2,971.69
二	非经营性资产	4,336.10	4,666.93
1	房屋建筑物	3,499.86	3,772.95
2	土地	60.13	117.88
3	递延所得税资产	776.11	776.11
三	非经营性负债	4,375.00	4,375.00
1	应付股利	4,375.00	4,375.00
	合计	2,932.79	3,263.62

3、付息债务估值的确定

辽宁邮电付息债务为应付中信银行股份有限公司沈阳分行的银行借款，截至评估基准日账面价值 4,000.00 万元。

4、股权评估值的确定

$$\begin{aligned}
 & \text{全部股东权益价值} = \text{经营性资产价值} + \text{非经营性及溢余资产价值} \\
 & \quad - \text{付息负债价值} \\
 & = 160,000.00 + 3,263.62 - 4,000.00 \\
 & = 159,300.00 \text{（万元）（取整）}
 \end{aligned}$$

（五）收益法评估结果

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用收益法根据设定的预测基础和预测原则，得出以下评估结果：

辽宁邮电在评估基准日的全部股东权益评估前账面价值 40,059.80 万元，评估价值 159,300.00 万元，评估增值 119,240.20 万元，增值率 297.66%。

（六）辽宁邮电预测收入和净利润的可实现性及合理性

1、辽宁邮电预测收入和净利润的可实现性

(1) 辽宁邮电2016年及2017年营业收入和净利润实际经营情况**① 辽宁邮电 2016 年营业收入、净利润实现情况**

根据信永中和出具的“XYZH/2017BJA80207 号”辽宁邮电《审计报告》，辽宁邮电 2016 年实现的营业收入为 45,153.15 万元，其中主营业务收入 43,419.90 万元，扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润为 10,983.84 万元，高于资产评估报告中的预测数。

I. 辽宁邮电 2016 年度合并利润表简要数据

辽宁邮电 2016 年度经审计合并利润表简要数据如下：

单位：万元

项目	金额
营业收入	45,153.15
营业成本	24,595.05
营业利润	12,765.88
利润总额	13,682.04
净利润	11,766.64
归属于母公司股东的净利润	11,766.64
扣非后归属于母公司股东的净利润	10,983.84

II. 辽宁邮电 2016 年 10-12 月及 2016 年辽宁邮电主营业务收入和净利润实现情况

辽宁邮电 2016 年 10-12 月及 2016 年辽宁邮电主营业务收入和净利润实现情况如下：

单位：万元

名称	实现数据		预测数据		完成比例	
	2016 年 10-12 月	2016 年	2016 年 10-12 月	2016 年	2016 年 10-12 月	2016 年
通信网络设计收入	8,675.68	36,250.28	7,503.85	35,078.45	115.62%	103.34%
系统集成业务收入	5,532.57	7,169.62	5,216.66	6,853.71	106.06%	104.61%
主营业务收入	14,208.25	43,419.90	12,720.51	41,932.16	111.70%	103.55%
扣非后归属于母公司股东的净利润		10,983.84		10,500.00		104.61%

② 辽宁邮电 2017 年营业收入、净利润可实现情况

I. 辽宁邮电 2017 年 1-3 月合并利润表简要数据

辽宁邮电 2017 年 1-3 月未经审计的合并利润表简要数据如下:

单位: 万元

项 目	金 额
营业收入	8,528.06
营业成本	3,674.04
营业利润	3,290.04
利润总额	3,290.04
净利润	2,796.53
扣非后归属于母公司股东的净利润	2,796.53

II. 辽宁邮电 2017 年主营业务收入和净利润可实现情况分析

辽宁邮电 2017 年 1-3 月实现的主营业务收入及净利润如下:

单位: 万元

名称	2017 年 1-3 月	2017 年(预测)	一季度占比
主营业务收入	8,472.12	46,204.51	18.34%
扣非后归属于母公司股东的净利润	2,796.53	11,917.00	23.36%

注: 2017 年 1-3 月财务数据未经审计, 2017 年全年数据为盈利预测数据。

辽宁邮电主要客户为通信运营商, 其提供的技术服务一般需要经过招投标、项目实施及客户验收等几个阶段并以验收为确认收入的条件, 整个服务周期较长, 受此行业惯例影响, 辽宁邮电上半年的营业收入一般较少, 下半年营业收入一般较多, 呈现明显的季节性特点。

以下为同行业可比上市公司一季度收入占全年数据统计情况:

证券代码	证券简称	2014 年	2015 年	2016 年
300597.SZ	吉大通信	--	--	14.80%
002544.SZ	杰赛科技	17.73%	16.69%	17.61%
300310.SZ	宜通世纪	14.70%	18.01%	19.46%
002093.SZ	国脉科技	21.69%	23.34%	20.53%
平均值		18.04%	19.34%	19.20%

综上, 辽宁邮电 2017 年一季度实现主营业务收入占 2017 年预测数比例较低符合季节性特征及行业特征; 辽宁邮电 2017 年一季度实现归属母公司股东的净利润占 2017 年预测数比例已接近 25%, 考虑到辽宁邮电业务的季节性特征及目前的在手订单情况, 辽宁邮电 2017 年的业绩预测数据具有可实现性。

(2) 辽宁邮电已签订的在手合同情况

截至 2017 年 5 月 31 日, 辽宁邮电尚未履行完毕的通信设计及系统集成业务的合同预计金额约为 12.18 亿元(含税), 其中, 已确认收入 3.85 亿元(含税), 剩余 8.33 亿元(含税)合同金额将在未来期间确认收入, 初步预计 2017 年、2018 年确认的收入分别为 4.24 亿元(含税)、3.75 亿元(含税), 具体如下:

单位: 亿元

项目	在手订单未确认收入金额	2017 年预计收入金额(含税)	2018 年预计收入金额(含税)
通信网络设计	6.67	3.36	3.03
系统集成	1.66	0.88	0.72
合计	8.33	4.24	3.75

综上所述, 不考虑新增合同情况, 辽宁邮电现有正在履行的合同充裕, 未来业绩预测具有可实现性。

(3) 中介机构核查意见

经核查, 独立财务顾问、评估师认为: 结合辽宁邮电 2016 年、2017 年 1-3 月实际实现经营数据情况分析以及辽宁邮电签订的在手合同等情况, 辽宁邮电预测的收入和净利润具有可实现性。

2、辽宁邮电预测收入和净利润的合理性

(1) 通信网络设计服务收入、系统集成业务收入的预测过程、依据

① 通信网络设计服务收入、系统集成业务收入的预测方法

本次评估的预测方法为通过重点结合标的公司历史年度收入增长率, 并同时考虑行业发展前景、通信行业“十三五”规划、辽宁邮电在手订单执行情况、自身发展战略等对辽宁邮电各项业务收入未来的增长率进行预测, 从而在辽宁邮电 2016 年已实现收入的基础上确定未来收入预测金额。

② 预测依据

辽宁邮电主营业务是为国内通信运营商、铁塔公司或政、企事业单位提供通信网络设计、技术咨询、技术开发服务、通信信息系统集成等通信网络技术服务。其主要客户为国内三大通信运营商中国移动、中国联通、中国电信, 下游市场与运营商通信网络投资建设具有较大的关联度。此外, 随着铁塔公司的成立以及近几年国家电网向智能化升级, 辽宁邮电还为铁塔公司提供铁塔设计业务, 为电网公司提供电力传输及电力通信网络设计服务业务。电网的信息化建设, 给电力传

输网络设计以及配套的信息传输网等信息化建设提供了巨大的市场机遇。

I. 行业发展规划

通信行业是构建国家信息基础设施,提供网络和信息服务,全面支撑经济社会发展的战略性、基础性和先导性行业。随着互联网、物联网、云计算、大数据等技术加快发展,信息通信业内涵不断丰富,从传统电信服务、互联网服务延伸到物联网服务等新业态。

通信行业是目前发展最快、最具创新活力的领域之一。“十二五”期间,通信行业在支撑引领经济社会转型发展、提升政府治理能力和公共服务方面做出了巨大贡献,在国际上也产生较大影响。根据工信部发布的通信行业“十二五”发展规划,整个通信行业的收入规模从2010年1.03万亿元增长至2015年1.7万亿元,年度复合长率10.50%。

通信行业“十三五”时期,我国面对更加错综复杂的国内外发展环境,着力推进供给侧结构性改革,切实转变发展方式,确保实现全面建成小康社会的宏伟目标,通信行业也将面临新的发展机遇和挑战。根据工信部发布的《信息通信行业发展规划(2016-2020年)》,2016-2020年信息通信业收入规模从2015年1.7万亿元增长至3.5万亿元,年均增速为15.5%。

根据上述规划,未来通信行业发展重点主要包括:

- 1) 构建新一代信息通信基础设施,推动高速光纤宽带网络跨越发展。
- 2) 夯实互联网和物联网应用基础设施。加强数据中心建设的统筹规划,引导大型和超大型数据中心优先在气候寒冷、能源充足、自然灾害较少的地区部署。
- 3) 推动绿色低碳发展。以信息通信技术应用带动全社会节能。通过促进“互联网+”、共享经济发展推动传统行业转型升级,推动专业化能源管控系统在重点行业的应用,优化资源配置,提高资源利用率,降低社会总体能耗。
- 4) 加大信息通信技术开发应用力度。推动核心技术的超前部署和集中攻关,实现从跟跑并跑到并跑领跑的转变。加强移动互联网、物联网、云计算、大数据、移动智能终端等技术研发和综合应用,提升安全可控水平,推进核心技术成果转化和产业化。支持5G标准研究和技术试验,推进5G频谱规划,启动5G商用。
- 5) 加速信息通信业“走出去”步伐。围绕“一带一路”战略,统筹规划海底光缆和跨境陆缆的全球部署,建设网上丝绸之路,加强与欧洲、非洲、拉美及

周边国家/地区的信息基础设施互联互通。

基于上述分析，通信行业 2011 年至 2015 年的年度复合增长率为 10.50%，2016 年至 2020 年的年度复合增长率预计为 15.50%，具体如下：

名称	2011 年至 2015 年	2016 年至 2020 年
年度复合增长率	10.50%	15.50%

II. 辽宁邮电历史年度通信网络设计服务收入、系统集成业务收入分析

单位：万元

名称	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年
通信网络设计服务收入	28,796.00	30,668.53	32,686.77	36,250.28
增长率	-	6.50%	6.58%	10.90%
系统集成收入	782.05	2,607.41	4,199.43	7,169.62
增长率	-	233.41%	61.06%	70.73%
主营业务收入合计	29,578.05	33,275.94	36,886.20	43,419.90
增长率	-	13%	11%	18%

通过上述历史年度销售收入分析，辽宁邮电网络通信设计收入增长率逐年增长，由 2014 年的 6.5% 增长至 2016 年的 10.9%，平均增长率为 8%，主营业务收入整体增长率也表现出逐年增长，2014 年-2016 年年度平均增长率为 14%。

③ 预测过程及结论

以十二五、十三五期间通信行业整体收入规模及收入增长率为基础，参照同行业可比公司历史年度的增长率、辽宁邮电的历史经营情况及未来发展规划，预测辽宁邮电未来五年将保持 10% 左右的增长率。

I. 通信网络设计服务业务增长率预测

根据上述情况谨慎预测，辽宁邮电 2017 年通信网络设计服务收入在 2016 年的基础上保持 7% 左右的增长。考虑到 5G（第五代移动通信）商用服务的未来大力开展，根据工信部、中国 IMT-2020（5G）推进组的工作部署：2016 年 9 月-2017 年 9 月开展第二阶段测试；2018 年进入第三阶段，运营企业开始启动试验，并在此基础上于 2019 年启动 5G 网络建设；2020 年正式商用 5G 网络。根据中国移动明确的 5G 商用时间表：2017 年，中国移动将选取 4-5 个城市，每个城市大约建 7 个站点做系统验证，形成预商用样机；2018 年在数个城市进行规模试验，形成端到端商用产品和预商用网络；2020 年，中国移动全网 5G 基站将会达到万站规模，从而实现商用产品规模部署。因此，预计辽宁邮电通信网络设计服

务业务 2018 年及 2019 年增长率高于 2017 年，随着 5G 的投资规模放缓，2020 年及 2021 年增长率有所放缓。

II. 系统集成业务增长率预测

辽宁邮电历史年度的系统集成业务收入增速较快，2014 至 2016 年各年增速均超过 60%。未来随着业务规模的扩大，系统集成业务收入增速将逐渐放缓，且系统集成业务并非为企业主要业务发展方向，因此预测 2019-2021 年系统集成业务增长率为 15%左右。

综上，辽宁邮电通信网络设计服务业务及系统集成业务未来收入及增长率预测如下：

单位：万元

名称	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
通信网络设计服务收入	37,779.68	41,423.53	45,290.22	49,104.36	53,059.06
增长率	7.70%	9.64%	9.33%	8.42%	8.05%
系统集成业务收入	8,797.91	11,325.35	12,968.19	14,857.46	17,030.12
增长率	28.37%	28.73%	14.51%	14.57%	14.62%
主营业务收入合计	46,577.59	52,748.88	58,258.42	63,961.82	70,089.18
增长率	11%	13%	10%	10%	10%

(2) 各业务收入预测的合理性

① 辽宁邮电项目实施流程

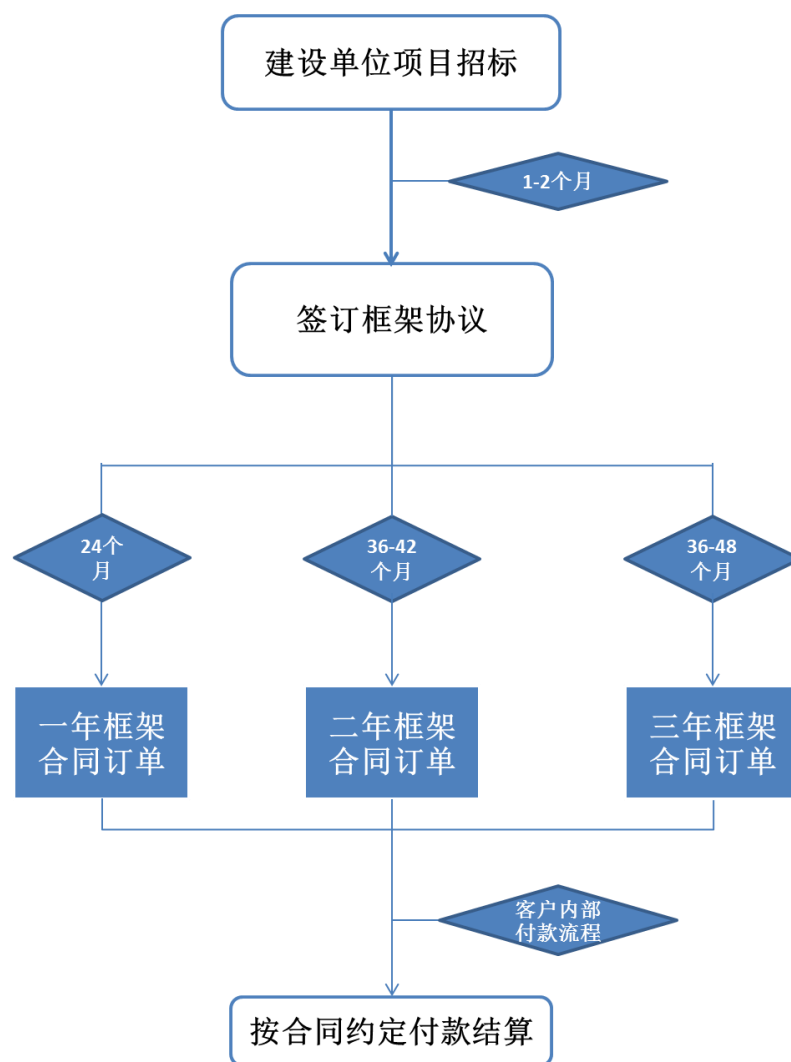
截止评估基准日，辽宁邮电与主要客户中国移动、中国联通、中国电信、中国铁塔公司合同签订方式均为“框架+订单”模式。

上述四家客户针对自身需要的项目进行招标，符合要求的单位进行投标，中标后 1-2 个月时间内双方签署框架协议，其中协议中约定了中标人的工作范围、取费标准、折扣率、税率、累计执行结算金额上限（如有）等关键信息，是约束甲乙双方的基础协议。

框架协议签订后，辽宁邮电严格按照框架协议的约定及客户要求组织生产，在单项设计工作完成并交付客户，通过设计会审后陆续签订采购订单或单项合同，采购订单或单项合同是随着单项设计工作陆续签订；若框架协议为一年期的工程，则全部采购订单一般在 24 个月内签订完成，若框架协议为两年期的工程，则全部采购订单一般在 36-42 个月内签订完成，特殊情况存在时间延长的可能。

在签订完订单或单项合同后，客户根据框架协、订单或单项合同约定向标的

公司进行全额支付或部分支付,尾款一般在通信工程项目组织完成终验后进行支付。标的公司客户具有资金实力雄厚、偿债能力较强、商业信誉高等特点,且客户的特质均为大型国有企业单位,但因各项流程严格按照其内部控制流程执行,付款流程繁冗,回款惯例一般在第四季度较为集中,2014至2016年度,标的公司应收账款周转率分别为1.54、1.34、1.35,应收账款周转天数分别为234天、269天、267天。具体项目从中标至回款流程图如下:



② 辽宁邮电在手合同及新签合同情况

截至2017年5月31日,辽宁邮电正在履行的框架协议及新签合同金额12.18亿元,具体情况如下:

单位:万元

通信网	合同所述省份	甲方	合同金额	2017年预计确认收入	2018年预计确认收入
	北京	电力公司	3,955.00	200.00	1,500.00
		中国电信	158.45	41.91	116.53

络 设 计 业 务	福建	中国联通	16.00	16.00	-
		其他单位	60.00	60.00	-
	广东	中国联通	2,147.26	282.30	-
		其他单位	535.02	316.00	-
	贵州	中国联通	2,052.00	1,098.00	954.00
	海南	中国联通	3,277.17	900.00	-
	湖北	中国联通	650.00	300.00	350.00
		中国铁塔	1,599.21	600.00	650.00
	江苏	中国电信	4,639.33	1,350.00	1,400.00
		中国联通	25.51	10.00	-
	内蒙古	电力公司	2,395.00	500.00	800.00
	山东	中国联通	7,695.52	2,050.00	1,650.00
		中国电信	1,736.00	550.00	850.00
		中国铁塔	2,210.00	700.00	750.00
		其他单位	583.00	100.00	100.00
	辽宁省	中国移动	21,897.97	8,570.00	8,071.65
		中国联通	28,636.09	9,177.00	6,035.00
		中国电信	2,914.44	682.77	2,081.67
		中国铁塔	6,763.57	2,550.00	2,100.00
		电力公司	2,850.00	900.00	1,100.00
	天津	中国移动	153.86	61.98	-
		中国联通	2,933.89	1,029.00	786.00
		中国电信	1,768.70	300.00	-
	新疆	中国移动	380.00	76.00	304.00
		中国电信	170.00	70.00	100.00
		中国联通	2,031.23	510.00	530.00
		其他单位	254.04	154.04	100.00
		中国铁塔	691.25	400.00	-
系统集成业务			16,596.16	8,838.80	7,199.57
合计			121,775.68	42,393.80	37,528.42

基于上述正在履行合同的签订情况及辽宁邮电预测,上述正在履行合同将为辽宁邮电 2017 年带来营业收入 4.24 亿,2018 年带来营业收入 3.75 亿,不考虑未来新增合同,上述预计营业收入与业绩预测的营业收入接近,因此,本次评估未来年度销售收入预测具有可实现性。

(3) 在手订单预计实现收入的合理性分析

截至 2017 年 5 月 31 日,辽宁邮电在手订单未确认收入金额 8.33 亿元,辽宁邮电根据其业务模式、订单执行周期特点,结合该等在手订单的实际签订情况

及具体执行条款约定内容对该等订单的未来确认收入情况进行了预计,在手订单具体取得时间构成及预计确认收入情况如下:

单位:万元

截至 2017 年 5 月 31 日在手订单 取得时间	在手订单未确认收 入金额	2017 年预计确 认收入	2018 年预计确 认收入
3 年以上	1,720.69	1,720.69	-
通信网络设计	1,498.30	1,498.30	-
系统集成业务	222.39	222.39	-
2-3 年	4,107.00	3,307.00	800.00
通信网络设计	3,976.00	3,176.00	800.00
系统集成业务	131.00	131.00	-
1-2 年	41,990.44	22,526.44	19,464.00
通信网络设计	41,686.98	22,222.98	19,464.00
系统集成业务	303.46	303.46	-
1 年以内	35,504.09	14,839.67	17,264.42
通信网络设计	19,572.58	6,657.72	10,064.85
系统集成业务	15,931.51	8,181.94	7,199.57
总计	83,322.22	42,393.80	37,528.42

由上表统计数据可见,截至 2017 年 5 月 31 日,辽宁邮电未确认收入的在手订单取得时间大多数在 2 年以内,2 年以上的未确认收入在手订单占比很小,反映出辽宁邮电 2 年以外签署的订单已基本实施完毕并确认收入,符合辽宁邮电的业务模式和订单执行周期。

综上,辽宁邮电截至 2017 年 5 月 31 日的在手订单取得时间基本在 2 年以内,结合辽宁邮电订单执行周期基本在 2 年以内的业务模式特点,该等在手订单在 2017 年、2018 年为辽宁邮电带来收入符合业务模式及执行周期,具备可实现性,同时,根据在手订单的合同条款及项目实施进展对收入实现时间进行合理预计,在 2017 年、2018 年分别实现收入 4.24 亿元、3.75 亿元是合理的。

(4) 辽宁邮电的核心竞争力

辽宁邮电作为国内主要从事通信网络设计服务的企业之一,自成立以来一直专注于通信技术领域专业人才的培养、市场经验的积累、服务区域的扩大,经过多年的发展,辽宁邮电积累了丰富的行业经验、稳定的管理团队与专业的技术人才。目前已发展成为一家具有一定市场规模、业务链条完整、服务能力较强、能为客户提供一体化综合服务、具备较强可持续发展能力、具有通信网络技术服务

行业所需的高等级资质的专业化技术服务公司，在业内得到广大客户的认可，具备良好的口碑和较强的竞争力。

(5) 中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、评估师认为：1、结合辽宁邮电历史经营数据、在手合同和新签合同情况及核心竞争力等，辽宁邮电预测的收入和净利润具有可实现性；2、辽宁邮电截至 2017 年 5 月 31 日的在手订单取得时间基本在 2 年以内，结合辽宁邮电订单执行周期基本在 2 年以内的业务模式特点，该等在手订单在 2017 年、2018 年为辽宁邮电带来收入符合业务模式及执行周期，具备可实现性，同时，根据在手订单的合同条款及项目实施进展对收入实现时间进行合理预计，在 2017 年、2018 年分别实现收入 4.24 亿元、3.75 亿元是合理的。

(七) 未来年度预测毛利率的合理性

1、未来年度预测毛利率可以维持在 46%且高于同行业公司的合理性分析

辽宁邮电营业收入由主营业务收入、其他业务收入构成，其中主营业务收入包括通信网络设计服务与系统集成业务收入两部分。收益法评估时，辽宁邮电 2017 年-2021 年预测期内营业收入及毛利率水平具体如下：

单位：万元

名称/年限		2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
通信网络设计服务	销售收入	37,779.68	41,423.53	45,290.22	49,104.36	53,059.06
	毛利率	55.06%	55.39%	55.72%	56.01%	56.26%
系统集成业务	销售收入	8,797.91	11,325.35	12,968.19	14,857.46	17,030.12
	毛利率	19.14%	19.31%	19.38%	19.44%	19.50%
其他业务收入	销售收入	1,757.19	1,757.19	1,757.19	1,757.19	1,757.19
	毛利率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
合计	销售收入	48,334.78	54,506.07	60,015.61	65,719.01	71,846.37
	销售毛利率	46.52%	46.10%	46.24%	46.24%	46.17%

根据辽宁邮电对未来年度的上述预测，其各类业务对未来年度的预计毛利贡献程度如下：

业务类别/毛利贡献	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
通信网络设计服务	92.51%	91.30%	90.94%	90.49%	89.99%
系统集成业务	7.49%	8.70%	9.06%	9.51%	10.01%

其他业务收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

由上可见,通信网络设计服务业务是预测期内辽宁邮电主要的毛利来源,平均毛利贡献度为90%以上,通信网络设计服务业务的毛利率波动是未来期间的综合毛利率波动的主要影响因素。因此,未来综合销售毛利率的变动和可持续性基本取决于通信网络设计服务的毛利率水平。故以下主要对通信网络设计服务的毛利率水平的合理性进行分析。

(1) 辽宁邮电的实际经营情况、核心竞争力、主要客户的议价能力分析

① 辽宁邮电的实际经营情况

I. 历史年度销售毛利率相对稳定

项目	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度	2014 年
综合毛利率	51.66%	45.53%	49.12%	48.80%
平均值	48.78%			
波动率	5.91%	-6.66%	0.70%	0.05%
波动值	2.88%	-3.25%	0.34%	0.02%
通信网络设计服务毛利率	55.88%	54.51%	56.22%	54.00%
平均值	55.15%			
波动率	1.32%	-1.16%	1.94%	-2.09%
波动值	0.73%	-0.64%	1.07%	-1.15%

由上表可见,2014年至2017年1-4月,辽宁邮电综合毛利率、通信网络设计服务毛利率均较为稳定,波动很小。2014年至2017年1-4月,通信网络设计服务业务毛利率维持在55%左右,平均毛利率55.15%,未来预测的通信网络设计服务业务毛利率与历史年度平均毛利率水平较为接近。

II. 客户关系的稳定性

辽宁邮电长期服务于各大通信运营商,一直是主要客户的合格供应商,与各大通信运营商合作关系较为稳定。由于业务类型、客户的相对稳定,收费标准、人员成本相对长期可控,因此未来年度盈利能力保持持续稳定具备良好的客户基础。另外,面对通信运营商专业化、多元化、本地化的服务需求,辽宁邮电建立了较为完善的服务体系和服务网络,保障市场份额和盈利的可持续性。

辽宁邮电具备较为齐备的业务资质、较强的人员和专业优势,技术能力强且经验丰富,过往业绩较好,具备较强的综合实力,能够维持未来的客户关系稳定。

III. 未来业务的持续性

2014年至2016年辽宁邮电对通信运营商及铁塔公司的中标项目数分别为46个、85个、91个,2017年1-4月,辽宁邮电中标项目数为21个,报告期内辽宁邮电中标项目数量可观,总体保持稳定,构成标的公司未来收入的稳定来源。截至2017年5月31日,辽宁邮电尚有105余个未执行完毕的,对通信运营商、铁塔公司的中标项目,加之辽宁邮电未来仍将中标通信运营商、铁塔公司的项目,因此在主要客户需求情况不发生重大变化的情况下,双方的合作关系在未来的一定时间内将保持稳定。

②辽宁邮电的核心竞争力及议价能力分析

通信网络技术服务行业是技术密集型行业,行业的竞争主要体现在人才、技术、资质及服务经验等方面;由于通信网络技术服务行业的主要服务领域为作为基础性行业的通信服务,再加上通信服务已经形成以中国联通、中国移动及中国电信三大运营商为主的竞争格局,丰富的行业服务经验、稳定的通信网络技术服务及完善的经营资质成为通信运营商选择供应商的主要评判标准,也是通信网络技术服务提供商议价能力的主要决定因素。

辽宁邮电成的前身辽宁省邮电设计院成立于1991年,成立至今一直从事通信网络技术服务,拥有多项通信网络技术服务行业最高的甲级资质,与主要通信运营商建立了长期稳定的合作关系;辽宁邮电已经发展成为辽宁地区主要的通信网络技术服务商,并逐渐发展并形成覆盖全国的服务网络,拥有充分的市场竞争优势及议价能力,具体参见本报告书“第九节 二、(五)标的公司核心竞争力及行业地位”。

综上,辽宁邮电具备完备的资质、丰富的行业经验和专业优质的服务能力、强大的人才和技术储备,能够保证标的公司未来稳定的获取业务,是未来维持稳定的持续盈利能力的坚实保障。

(2) 同行业可比上市公司综合毛利率比较分析

辽宁邮电最近两年一期综合毛利率与可比上市公司的比较情况如下:

综合毛利率	2017年1-3月	2016年度	2015年度
杰赛科技	19.41%	17.99%	19.44%
宜通世纪	24.67%	22.58%	21.66%
吉大通信	20.33%	31.15%	28.84%
国脉科技	41.32%	27.51%	57.61%

均值	26.43%	24.81%	31.89%
辽宁邮电	51.66%	45.53%	49.12%

注：辽宁邮电综合毛利率为 2017 年 1-4 月数据，因可比上市公司未披露 2017 年 1-4 月数据，其数据为 2017 年 1-3 月数据。

报告期内，辽宁邮电的综合毛利率分别为 49.12%、45.53%和 51.66%，高于同行业可比上市公司的平均水平，主要系可比上市公司与辽宁邮电在业务构成方面并不完全相同所致，辽宁邮电主营业务收入中，通信网络设计服务占比较高，由于其毛利率较高，因此导致辽宁邮电综合毛利率高于同行业可比公司的平均水平。

上述可比公司的业务构成及毛利率与辽宁邮电比较情况如下：

上市公司	主营业务构成	报告期收入占比平均值	报告期主营业务平均毛利率	报告期平均综合毛利率
杰赛科技	通信网络建设综合解决方案	58.82%	18.99%	18.95%
	通信网络相关产品生产销售	41.19%	18.61%	
宜通世纪	通信网络技术服务	88.72%	19.53%	22.97%
	通信网络设备销售	6.85%	45.30%	
	系统解决方案	4.44%	36.08%	
吉大通信	通信网络设计服务	51.55%	42.45%	26.77%
	通信网络工程服务	48.46%	16.61%	
国脉科技	ICT 网络集成及服务	78.36%	9.32%	42.15%
	ICT 咨询与设计服务	15.00%	93.78%	
	教育收入	6.63%	81.45%	
辽宁邮电	通信网络设计服务	89.15%	55.54%	48.77%
	系统集成业务	10.85%	8.81%	

注：可比公司未披露 2017 年 1-4 月分部收入、成本数据，故可比公司报告期收入占比平均值、报告期主营业务平均毛利率按照 2015 年、2016 年平均数据取值；可比公司报告期平均综合毛利率按照 2015 年、2016 年、2017 年 1-3 月取值。辽宁邮电报告期平均数据按照 2015 年、2016 年、2017 年 1-4 月取值。

由上表可见，辽宁邮电的主营业务为通信网络设计服务和系统集成业务，且报告期内通信网络设计服务的收入占主营业务收入的比例接近 90%。而可比上市公司中：

1)杰赛科技的主营业务为通信网络建设综合解决方案和通信网络相关产品，其通信网络建设综合解决方案业务中，包含部分设计业务与辽宁邮电类似，但其通信网络建设综合解决方案业务的总体内容与辽宁邮电通信网络设计服务业务

不同,总体毛利率低于通信网络设计服务业务,且其未单独披露设计部分的收入及毛利率;此外,其通信网络相关产品生产销售业务毛利率也较低。因此,辽宁邮电平均综合毛利率高于杰赛科技具有合理性。

2) 宜通世纪的主营业务为通信网络技术服务、通信网络设备销售和系统解决方案,其通信网络技术服务业务平均收入占比 88.72%,但其通信网络技术服务业务内容为通信网络工程服务、通信网络维护服务、通信网络优化服务,与辽宁邮电通信网络设计服务业务内容、业务性质均不同,毛利率低于通信网络技术服务业务。因此,辽宁邮电平均综合毛利率高于宜通世纪具有合理性。

3) 吉大通信的主营业务为通信网络设计服务和通信网络工程服务,其通信网络设计服务的业务内容与辽宁邮电类似,毛利率略低于辽宁邮电该类业务毛利率;此外,吉大通信接近 50%的收入来源于通信网络工程服务,该类业务的毛利率较低;因此,综合来看辽宁邮电平均综合毛利率高于吉大通信具有合理性。

4) 国脉科技的主营业务为 ICT 网络集成及服务、ICT 咨询与设计服务和教育收入,其 ICT 咨询与设计服务业务内容与辽宁邮电通信网络设计服务业务类似,平均毛利率达 93.78%,但其该类业务平均收入占比仅为 15.00%;国脉科技主要收入来源于其 ICT 网络集成及服务,该类业务平均收入占比为 78.36%,但平均毛利率仅为 9.32%。因此,辽宁邮电平均综合毛利率高于国脉科技具有合理性。

综上,辽宁邮电综合毛利率水平高于同行业可比上市公司具有合理性。

(3) 专业技术服务业上市公司中设计服务业务的销售毛利率的比较分析

专业技术服务类业务与通信设计服务经营模式基本类似,其业务具有较强的共通性,均为专业技术性人才推动型公司,因此选取专业技术服务类公司中从事设计咨询服务的类似公司,对其销售毛利率进行分析。具体统计分析如下:

公司简称	股票代码	主营业务	2016 年	2015 年	2014 年
百利科技	603959.sh	工程咨询、设计	72.44%	58.37%	52.65%
合诚股份	603909.sh	设计咨询业务	59.38%	65.48%	60.85%
建科院	300675.sz	公信服务	54.84%	48.81%	53.60%
启迪设计	300500.sz	建筑设计	42.59%	40.09%	40.40%
三维工程	002469.sz	工程设计	44.34%	47.59%	58.94%
山鼎设计	300492.sz	住宅设计	50.55%	50.21%	37.22%

山鼎设计	300492.sz	城市综合体设计	60.13%	55.01%	43.91%
镇海股份	603637.sh	工程设计	59.93%	57.25%	56.87%
中衡设计	603017.sh	设计咨询业务	49.43%	47.62%	54.55%
中设股份	002883.sz	规划咨询及勘察设计收入	49.78%	48.41%	50.12%
平均值			51.53%	48.97%	48.12%
辽宁邮电			54.51%	56.22%	54.00%

由上表可见,专业技术服务行业的设计咨询业务销售平均毛利率水平及变动情况符合专业服务类的行业特点。

2、中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问、评估师认为:综合对通信行业设计业务销售毛利率分析、专业技术服务业设计销售毛利率分析以及对辽宁邮电的核心竞争力和主要客户的议价能力分析,辽宁邮电未来年度销售毛利率维持在 46%具有合理性。

三、市场法评估情况

(一) 市场法具体方法的选择

企业价值评估中的市场法,是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较,确定评估对象价值的评估方法。

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据,计算适当的价值比率,在与被评估企业比较分析的基础上,确定评估对象价值的具体方法。交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料,计算适当的价值比率,在与被评估企业比较分析的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

本项目采用的上市公司比较法是对获取的可比上市公司的经营和财务数据进行分析,选择具有可比性的价值比率计算值,与被评估单位分析、比较、修正的基础上,借以确定评估价值的一种评估技术思路。采用上市公司比较法选择、计算、应用价值比率时应当考虑:(1)选择的可比上市公司、价值比率有利于合理确定评估对象的价值;(2)计算价值比率的数据口径及计算方式一致;(3)应用价值比率对可比企业和被评估企业间的差异进行合理调整。

采用上市公司比较法进行企业价值评估,一般根据评估对象的情况选取若干可比公司,收集可比公司的一些标准参数如每股收益、每股净资产、每股经营现

金净流量等，在比较可比公司和评估对象对各参数影响因素的差异后，调整确定评估对象的各参数指标，据此计算评估对象股权价值。

(二) 比较因素与资本市场的选取

1、比较因素的选取

考虑到本次评估目的是收购股权以及被评估单位经营业务类型本次评估选取 EV/EBITDA、P/S、EV/EBIT、P/E 指标作为比较参数。

2、可比公司资本市场的选取

国内证券市场上通信行业的上市公司较多，因而评估师选取国内证券交易所上市公司进行比较分析。

本次评估可比公司选自国内证券市场，是基于市场有效性假设。

市场有效性假设具有两方面的含义：一是关于市场条件的假设，即交易成本为零、市场未被分割、投资者无法战胜市场；二是关于市场参与行为的假设，即投资者是理性的，其分析未来变量的信息基于实际发生的事实根据，投资者据此做出理性选择，进而得出合理的证券市场价值判断。

国内证券市场与辽宁邮电同行业上市公司较多，市场交易活跃，交易价格对各种信息作出有效反应，因而本次评估假设所选取可比公司的资本市场是有效的。

(三) 可比公司样本的选取

1、可比公司名单

(1) 可比公司名单

截至评估基准日，国内证券交易所市场申万分类通信行业中可比上市公司较多，共 76 家，各公司名称、证券代码等基本信息如下：

证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称
600050.SH	中国联通	600776.SH	东方通信	300025.SZ	华星创业
300017.SZ	网宿科技	002467.SZ	二六三	002017.SZ	东信和平
000063.SZ	中兴通讯	600775.SH	南京熊猫	603322.SH	超讯通信
600485.SH	信威集团	002093.SZ	国脉科技	002417.SZ	三元达
600498.SH	烽火通信	002104.SZ	恒宝股份	300312.SZ	邦讯技术

600522.SH	中天科技	000889.SZ	茂业通信	002316.SZ	键桥通讯
002465.SZ	海格通信	000836.SZ	鑫茂科技	002115.SZ	三维通信
600487.SH	亨通光电	600105.SH	永鼎股份	002231.SZ	奥维通信
002491.SZ	通鼎互联	002194.SZ	武汉凡谷	600345.SH	长江通信
000547.SZ	航天发展	000070.SZ	特发信息	600355.SH	精伦电子
002583.SZ	海能达	300299.SZ	富春通信	300028.SZ	金亚科技
300134.SZ	大富科技	600289.SH	亿阳信通	000586.SZ	汇源通信
002281.SZ	光迅科技	300467.SZ	迅游科技	600462.SH	九有股份
002544.SZ	杰赛科技	300531.SZ	优博讯	300211.SZ	亿通科技
600198.SH	大唐电信	300038.SZ	梅泰诺	603421.SH	鼎信通讯
300310.SZ	宜通世纪	000851.SZ	高鸿股份	300555.SZ	路通视信
300252.SZ	金信诺	002313.SZ	日海通讯	300548.SZ	博创科技
000687.SZ	华讯方舟	600130.SH	波导股份	002813.SZ	路畅科技
000971.SZ	高升控股	300050.SZ	世纪鼎利	300560.SZ	中富通
603118.SH	共进股份	603703.SH	盛洋科技	300563.SZ	神宇股份
002446.SZ	盛路通信	000561.SZ	烽火电子	300565.SZ	科信技术
002792.SZ	通宇通讯	300213.SZ	佳讯飞鸿	300571.SZ	平治信息
300292.SZ	吴通控股	300250.SZ	初灵信息	603559.SH	中通国脉
300353.SZ	东土科技	000032.SZ	深桑达 A	300570.SZ	太辰光
002089.SZ	新海宜	300205.SZ	天喻信息		
002396.SZ	星网锐捷	300081.SZ	恒信移动		

(2) 剔除不具备作为可比公司的标的

主要剔除标准如下：

- A、距离本次评估基准日，上市时间不足一年的；
- B、距离本次评估基准日，借壳上市不足两年的；
- C、本次评估基准日时期，仍在并购重组阶段的；
- D、最近三年一期对外公告的财务报表净利润出现负数的；
- E、资产结构与被评估单位差异较大的。

通过上述几项标准的筛选，最终选取如下上市公司作为被评估单位的可比上市公司。具体基本信息如下：

证券代码	证券简称	证券代码	证券简称
300017.SZ	网宿科技	000561.SZ	烽火电子
300252.SZ	金信诺	002544.SZ	杰赛科技
300292.SZ	吴通控股	300310.SZ	宜通世纪
002396.SZ	星网锐捷	002093.SZ	国脉科技

600105.SH	永鼎股份		

2、可比公司参数选择和定义

(1) 可比公司参数选择

评估对象股权价值=企业价值(未考虑折扣率)×流动性折扣率+非经营性资产、负债+货币资金-少数股东权益价值-付息负债价值
或评估对象股权价值=总市值(未考虑折扣率)×流动性折扣率+非经营性资产、负债+货币资金-少数股东权益价值

其中:评估对象企业价值(或总市值)=评估对象价值量×评估对象价值比率

(2) 参数定义

评估师收集了上述可比公司的市场数据及财务指标,通过 WIND 资讯导出评估基准日时点可比公司企业价值(剔除货币资金、非经营性资产及负债)、总市值(剔除货币资金、非经营性资产及负债)和净利润(剔除营业外收支、投资收益等非经常性损益)。

(3) 价值比率的确定

采用市场法进行评估,可供选择的参数比率通常情况下有四种,分别是盈利/收益类价值比率、收入类价值比率、资产类价值比率和其他特殊类价值比率。

$$\text{盈利价值比率} = \frac{\text{企业整体价值} / \text{股权价值}}{\text{盈利类参数}}$$

$$\text{收入价值比率} = \frac{\text{股权价值}}{\text{销售收入}}$$

$$\text{资产价值比率} = \frac{\text{企业整体价值} / \text{股权价值}}{\text{资产类参数}}$$

$$\text{其他特殊价值比率} = \frac{\text{企业整体价值} / \text{股权价值}}{\text{特殊类参数}}$$

A、盈利/收益类价值比率

$$\text{税息前收益 (EBIT) 价值比率} = \frac{EV}{EBIT}$$

$$\text{税息折旧/摊销前 (EBITDA) 价值比率} = \frac{EV}{EBITDA}$$

$$P/E \text{ 价值比率} = \frac{\text{企业股权价值}}{\text{利润}} = \frac{\text{股价}}{\text{每股收益}}$$

盈利/收益类价值比率利用 EBIT、EBITDA 及净利润，将企业价值与其收益联系起来，较为直观地反映企业投入和产出的关系。盈利/收益类价值比率为比较常见的价值比率，适用于连续盈利的企业。

B、收入类价值比率

$$\text{销售收入价值比率} = \frac{P}{\text{销售收入}}$$

收入类价值比率定义为股权价值与企业销售收入之比，利用销售收入为参数来说明股权价值。销售收入价值比率对企业价格政策和企业战略变化敏感，可以反映企业销售收入变化带来的股权价值的改变。但销售收入价值比率无法反映企业成本的变化，适用于成本率较为稳定的企业，本次评估在此基础上进行盈利能力指标修正。

C、资产类价值比率

$$\text{净资产价值比率} = \frac{\text{企业股权价值}}{\text{净资产价值}}$$

$$\text{总资产价值比率} = \frac{EV}{\text{总资产价值}}$$

$$\text{长期资产价值比率} = \frac{EV}{\text{长期资产价值}}$$

资产类价值比率利用企业价值（净资产价值、总资产价值、长期资产价值）作为企业价值评估的参数，适用于拥有大量资产、净资产为正值的企业，可以通过较为稳定的资产价值来反应企业价值的变化。

D、其他特殊价值比率

其他特殊价值比率可以根据目标企业和可比公司的特点选择，一般具有代表性的包括：

$$\text{矿山可开采储量价值比率} = \frac{EV}{\text{可开采储量}}$$

$$\text{仓库仓储容量价值比率} = \frac{EV}{\text{仓储容量}}$$

$$\text{专业人员数量价值比率} = \frac{EV}{\text{专业人员数量}}$$

E、选取净利润、EBIT、EBITDA、收入类四个指标参数作为交易乘数的合理性

本次评估针对被评估单位的行业特点进行了分析,虽然账面资产量大能够充分反映企业的实力,但作为轻资产企业,资产类价值只能作为参考依据而非价值驱动因素,因此首先排除了资产类价值比率;

其次,考虑到通信设计行业很难确定其特殊价值比率,例如设计人员数量、客户数量、专利数量等因素,因此本次评估也未考虑其他特殊价值比率;

基于上述分析,同时考虑到被评估单位盈利能力、收入规模相对稳定,因此,本次评估选取 EV/EBIT、EV/EBITDA、P/S、P/E 四个指标作为确定的价值比率进行计算。

具体的交易乘数为:

- a、可比公司企业价值与税息前收益乘数(EV/EBIT)
- b、可比公司企业价值与税息折旧/摊销前收益乘数(EV/EBITDA)
- c、可比公司股权价值与年化归属于母公司的净利润(P/E)
- d、可比公司股权价值与年化营业收入(P/S)

(4) 参数修正

由于被评估单位与可比公司之间存在经营风险的差异,包括公司特有风险等,因此需要进行必要的修正。评估人员以折现率参数作为被评估单位与可比公司经营风险的反映因素。

另一方面,被评估单位与可比公司可能处于企业发展的不同期间,对于相对稳定期的企业未来发展相对比较平缓,对于处于发展初期的企业可能会有一段发展相对较高的时期。另外,企业的经营能力也会对未来预期增长率产生影响,因此评估人员需要进行相关修正。

评估人员进行的相关修正方式如下:

采用单期间资本化模型得到企业市场价值的方式为:

$$\text{市场价值 FMV} = \frac{DCF}{r - g}$$

$$\text{因此} \left(\frac{\text{市场价值 FMV}}{DCF} \right) = \frac{1}{r - g}$$

$$\text{实际上} \left(\frac{\text{市场价值 FMV}}{DCF} \right) \text{就是我们要求的价值比率,}$$

因此我们可以定义

$$\text{价值比率} = \frac{1}{r - g}$$

式中：r 为折现率；

g 为预期增长率

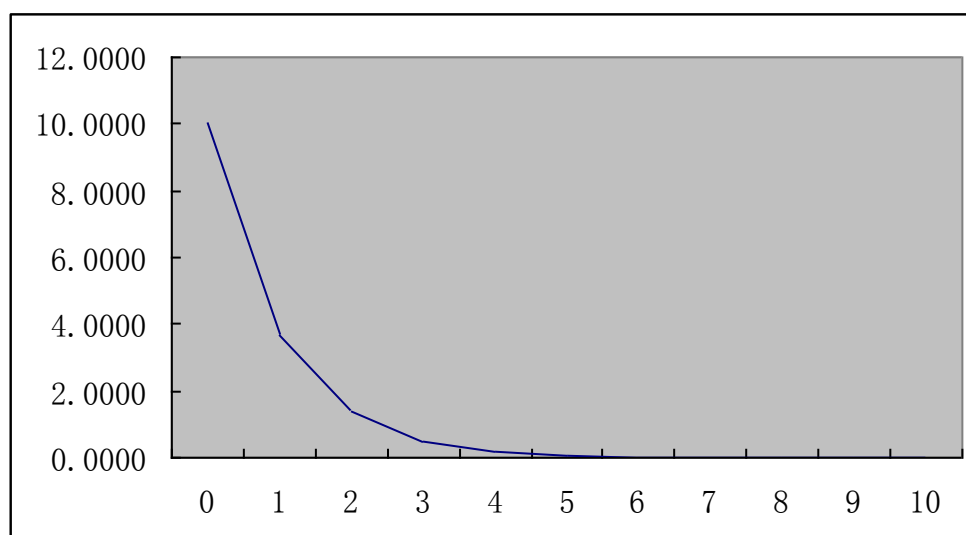
A、折现率 r 的估算

由于可比公司全部为上市公司，因此其市场价值可以非常容易确定，因此评估人员可以通过其加权平均资金成本和权益资本成本估算其折现率，对于被评估单位的折现率评估人员采用收益法评估中估算的相应口径折现率。

上市公司折现率计算同收益法折现率计算公式，考虑到可比公司相对被评估单位抗风险能力强，规模大，评估人员认为可比公司接近正常的市场风险，因此个别风险取 0%。

B、预期长期增长率 g 的估算

所谓预期长期增长率就是可比公司评估基准日后的长期增长率，对于企业未来的增长率应该符合一个逐步下降的一个趋势，也就是说其增长率应该随着时间的推移，增长率逐步下降，理论上说当时间趋于无穷时，增长率趋于零，其关系可以用以下图示：



考虑与收益法在计算终值时所采用等额年金法，g 为 0，所以市场法在进行修正时所采用的未来增长率 g 统一取值为 0。

$$\text{所以采用} \left(\frac{\text{市场价值 } FMV_{\text{标的企业}}}{DCF_{\text{标的企业}}} \right) = \left(\frac{\text{市场价值 } FMV_{\text{可比公司}}}{DCF_{\text{可比公司}}} \right) \times \frac{r_{\text{可比公司}}}{r_{\text{标的企业}}}$$

考虑到 DCF 与 EBITDA 均为现金流指标, 因此我们采用近似的方式来修正 EV/EBITDA 价值比率。

因此我们可以得出 EBITDA 的近似修正系数如下:

$$\text{EV/EBITDA 修正系数} = \frac{r_{\text{可比公司}}}{r_{\text{标的企业}}}$$

采用上述的价值比率修正系数修正被评估单位的相应价值比率后可以通过以下方式得到被评估单位的企业价值:

$$\text{可比公司价值比率} = \left(\frac{\text{可比公司市场价值}}{\text{可比公司分析参数}} \right)_{\text{可比公司}}$$

被评估单位价值比率 = 可比公司价值比率 × 修正系数 P

被评估单位价值 = 被评估单位价值比率 × 被评估单位相应分析参数。

其他可比公司价值比率指标参照上述标准进行修正。

最终的修正系数计算表如下:

序号	证券简称	可比公司折现率 (CAPM)	可比公司折现率 (WACC)	调整系数1	调整系数2
1	烽火电子	0.1129	0.1105	0.9529	0.9593
2	网宿科技	0.0700	0.0700	0.5906	0.6074
3	金信诺	0.1121	0.1076	0.9460	0.9336
4	吴通控股	0.1088	0.1073	0.9180	0.9308
5	星网锐捷	0.1269	0.1229	1.0704	1.0663
6	永鼎股份	0.1312	0.1273	1.1066	1.1049
7	国脉科技	0.1306	0.1230	1.1020	1.0675
8	杰赛科技	0.1086	0.1032	0.9160	0.8954
9	宜通世纪	0.0787	0.0787	0.6639	0.6828
修正系数均值		0.1089	0.1056	0.9185	0.9165

注: 调整系数 1: 可比公司折现率 (CAPM) / 被评估单位折现率 (CAPM)

调整系数 2: 可比公司折现率 (WACC) / 被评估单位折现率 (WACC)

(5) 可比公司比率的计算

通过 Wind 资讯查询到各家可比公司的财务数据, 计算各家可比公司各指标 2016 年度年化数据, 具体如下:

单位: 万元

序号	证券简称	证券代码	2016年年化 EBIT	2016年化 EBITDA	2016 年化营 业收入	2016年化净 利润
1	烽火电子	000561.SZ	16,890.27	20,786.42	132,921.09	13,416.94
2	网宿科技	300017.SZ	119,763.20	137,150.74	469,659.19	112,171.36
3	金信诺	300252.SZ	26,613.21	31,974.89	206,107.27	18,534.30
4	吴通控股	300292.SZ	24,886.05	28,917.03	215,670.72	21,944.28
5	星网锐捷	002396.SZ	59,375.14	69,673.73	585,549.16	15,822.96
6	永鼎股份	600105.SH	27,908.17	34,866.11	248,165.85	20,603.58
7	国脉科技	002093.SZ	9,842.06	14,042.54	142,022.10	6,225.22
8	杰赛科技	002544.SZ	17,367.61	23,137.42	324,563.64	9,184.48
9	宜通世纪	300310.SZ	17,584.02	21,274.44	190,755.05	14,353.72

进行修正后可比公司价值比率表如下：

序号	证券简称	证券代码	EV/EBIT	EV/EBITDA	P/S	P/E
1	烽火电子	000561.SZ	39.17	31.83	5.60	47.57
2	网宿科技	300017.SZ	26.45	23.10	7.14	27.47
3	金信诺	300252.SZ	53.39	44.43	11.96	71.63
4	吴通控股	300292.SZ	43.43	37.37	10.30	47.54
5	星网锐捷	002396.SZ	17.25	14.70	1.73	61.89
6	永鼎股份	600105.SH	38.07	30.48	13.33	49.00
7	国脉科技	002093.SZ	110.87	77.71	5.21	164.07
8	杰赛科技	002544.SZ	90.01	67.56	10.07	160.78
9	宜通世纪	300310.SZ	57.10	47.20	10.28	68.01
修正后平均值			52.86	41.60	8.40	77.55
修正后中位值			43.43	37.37	10.07	61.89

3、流通性折扣率的确定

根据《股权缺少流通性减值折扣研究》论述，近年来中国上市公司完成了大范围的股权分置改革，股权分置改革基本方式是持有上市公司非流通股（或称法人股）的股东通过支付给流通股股东股权对价“换取”流通股股东同意非流通股股东所持有的股权可以在一定时期之后解除流通限制，成为可流通股。

通过上述介绍可以看出股权分置改革的核心就是非流通股东通过支付对价来换取自身的股权可以流通，因此可以通过分析估算非流通股东由不可流通到流通需要支付的对价成本来估算缺少流通的折扣率。进一步分析国内股权分置改革的实质，还可以看到，上市公司非流通股为了获得自身股票的可流通，需要通过两个步骤来完成：首先支付给流通股东一定数额的对价，以取得自身股权在未来

一个限制期限后可以流通；其次非流通股东股权支付一定的对价后获得的是在一个限制期限后开始流通，这个流通性需要在一定时期后才可以实施，因此从其流通性上分析，限制流通与全流通性之间仍然存在差异，因此两者之间还应该存在一个缺少流通性的折扣问题。

采用非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率比较估算缺少流通折扣率结果如下表所示：

非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率比较估算缺少流通折扣率计算表 (2015年按行业)						
序号	行业名称	非上市公司并购		上市公司		缺少流通折扣率
		样本点数量	市盈率平均值	样本点数量	市盈率平均值	
1	采掘业	11	17.44	24	45.99	62.1%
2	传播与文化产业	11	35.40	19	52.83	33.0%
3	电力、煤气及水的生产和供应业	23	19.26	66	38.37	49.8%
4	电子	36	17.96	60	58.99	69.6%
5	房地产业	32	13.85	62	39.22	64.7%
6	纺织、服装、皮毛	13	25.78	26	48.19	46.5%
7	机械、设备、仪表	116	17.76	217	57.93	69.3%
8	建筑业	11	22.13	51	41.91	47.2%
9	交通运输、仓储业	11	8.14	52	38.50	78.8%
10	金融、保险业	57	18.30	46	16.72	-9.5%
11	金属、非金属	26	26.74	67	54.28	50.7%
12	农、林、牧、渔业	4	13.24	6	64.68	79.5%
13	批发和零售贸易	52	17.89	65	49.87	64.1%
14	社会服务业	81	25.41	42	56.37	54.9%
15	石油、化学、塑胶、塑料	37	20.81	94	51.26	59.4%
16	食品、饮料	21	18.29	53	52.41	65.1%
17	信息技术业	137	20.74	33	68.67	69.8%
18	医药、生物制品	37	26.46	89	56.81	53.4%
19	造纸、印刷	6	18.76	6	63.71	70.6%
20	合计/平均值	722	20.23	1078	50.35	56.8%

原始数据来源：Wind资讯、CVSource

结合上述对流动性折扣的实证研究结果，确定信息技术业缺少流通性折扣率为 69.80%。

(四) 股权评估值的确定

结合上述流动性折扣的研究结果，本次评估确定辽宁邮电规划设计院有限公司市场法股权价值区间如下：

序号	证券简称	EV/EBIT	EV/EBITDA	P/S	P/E
1	烽火电子	39.17	31.83	5.60	47.57
2	网宿科技	26.45	23.10	7.14	27.47
3	金信诺	53.39	44.43	11.96	71.63
4	吴通控股	43.43	37.37	10.30	47.54
5	星网锐捷	17.25	14.70	1.73	61.89

6	永鼎股份	38.07	30.48	13.33	49.00
7	国脉科技	110.87	77.71	5.21	164.07
8	杰赛科技	90.01	67.56	10.07	160.78
9	宜通世纪	57.10	47.20	10.28	68.01
10	平均值	52.86	41.60	8.40	77.55
11	中位数	43.43	37.37	10.07	61.89
12	被评估单位对应参数(万元)	12,680.91	13,397.49	43,655.27	10,500.00
13	折扣率	69.80%	69.80%	69.80%	69.80%
14	货币资金(万元)	4,992.97	4,992.97	4,992.97	4,992.97
15	非经营资产及负债(万元)	291.93	291.93	291.93	291.93
16	付息负债(万元)	4,000.00	4,000.00	-	-
17	评估对象股权价值(万元) (中位数)	167,597.22	152,501.52	138,029.66	201,552.61
18	评估对象股权价值(万元) (平均值)	207,718.55	173,588.57	116,040.85	251,200.29

单位: 万元

名称	评估对象股权价值	
	中位数 1	平均值 1
EV/EBIT	167,597.22	207,718.55
EV/EBITDA	152,501.52	173,588.57
P/S	138,029.66	116,040.85
P/E	201,552.61	251,200.29
中位数 2	160,049.37	190,653.56
平均值 2	164,920.25	187,137.06

本次评估以四个指标的中位数 2 和平均值 2 中的最小值作为区间值, 最终计算结果如下:

少数股东权益计算:

由于被评估单位评估基准日不存在少数股东权益, 因此本次评估按零值计算。

股权价值=企业价值(未考虑折扣率)×流动性折扣率+非经营性资产、负债+货币资金-少数股东权益价值-付息负债价值

或股权价值=总市值(未考虑折扣率)×流动性折扣率+非经营性资产、负债+货币资金-少数股东权益价值-付息负债价值

通过上述计算得出市场法取整区间值为 160,000.00 万元~187,100.00 万元。

（五）市场法评估结果

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用市场法根据设定的预测基础和预测原则，得出以下评估结果：

辽宁邮电在评估基准日的全部股东权益评估前账面价值 40,059.80 万元，评估价值 160,000.00 万元~187,100.00 万元，评估增值 119,940.20 万元~147,040.20 万元，增值率 299.40%~367.05%。

四、评估基准日后事项

自评估基准日至评估报告出具日期间，辽宁邮电设立员工持股平台解除代持，除此之外，辽宁邮电未申报其他产生重大影响的期后事项，评估人员亦未发现产生重大影响的期后事项。

五、与上市公司的协同效应及其对评估值的影响

本次评估中，未考虑上市公司与辽宁邮电之间的协同效应。

六、董事会对本次交易评估事项的意见

（一）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

公司董事会对本次交易的评估机构卓信大华的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性分析如下：

1、评估机构的独立性

本次交易的评估机构卓信大华具有证券、期货相关业务资格。评估机构及经办评估师与公司、交易对方及辽宁邮电均不存在关联关系，不存在除专业服务收费外的现实或可预期的利益关系或冲突，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所设定的评估假设前提符合国家相关法律、法规和规范性文件的规定，符合评估准则及行业惯例的要求，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

本次评估的目的是确定标的公司于评估基准日的市场价值,为本次交易提供价值参考依据。评估机构根据评估方法的适用性及评估对象的具体情况,采用了收益法和市场法两种评估方法对标的公司 100%股权进行了评估,并最终确定以收益法得到的评估结果作为对标的公司 100%股权的最终评估结果。

本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求,遵循独立、客观、公正、科学的原则,按照公认的资产评估方法,实施了必要的评估程序,对标的公司 100%股权在评估基准日的市场价值进行了评估,所选用的评估方法合理、恰当,评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况,评估方法与评估目的相关性一致。

4、评估定价公允性

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,采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合标的资产的实际情况,预期各年度收益和现金流量评估依据及评估结论合理,评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况,各类资产的评估方法适当,本次评估结果具有公允性。本次拟购买的资产以评估值作为定价基础,并综合考虑了本次交易给恒泰实达带来的产业协同效应,交易价格公平、合理,不会损害公司及其中小股东的利益。

(二) 标的资产评估的合理性分析

根据卓信大华出具的评估报告及评估说明,本次采用市场法和收益法对截至 2016 年 9 月 30 日辽宁邮电的全部股东权益价值进行了评估,并采用收益法评估结果作为标的资产的最终评估结果。

报告期内辽宁邮电主营业务实现了较快发展,主营业务收入实现了较快增长。2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-9 月实现合并主营业务收入分别为 33,275.94 万元、36,886.20 万元及 29,211.65 万元,呈增长趋势。2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-9 月,辽宁邮电的销售毛利率分别为 48.80%、49.12%和 52.68%。本次

评估结果充分考虑了辽宁邮电历史的财务数据以及未来的业务增长,与辽宁邮电预期未来业绩增长情况基本相符。

随着国家对通信网络基础设施的投资力度的不断加大,未来通信行业的市场空间将不断增大。得益于国家对通信行业的鼓励政策以及辽宁邮电在通信网络设计服务领域和系统集成领域的竞争优势和行业地位,预计未来辽宁邮电的营业收入将保持稳定增长。另一方面,通信行业未来广阔的市场空间必然将吸引更多的企业进入,从而导致市场竞争趋于激烈。本次评估已经充分考虑以上因素。综上所述,本次评估参数选择合理,评估依据是充分和合理的。

(三) 后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、重大合作协议、经营许可、技术许可、税收优惠等变化趋势及其对估值的影响

就未来的宏观环境变化对标的公司的影响而言,由于通信信息、电力电网均是满足人民日常生活的必须行业,虽然在未来的经营过程中,不能排除通信行业、电力行业及产业政策、市场竞争、税收政策等方面出现不利变化,但该行业受经济周期影响较小,随着通信行业技术标准的不断提升,以及电力信息化的持续推进,人民生活对通信信息便利性需求的日新月异,通信、电力行业的发展态势不会产生大的改变。

随着国家《住房和城乡建设部工业和信息化部关于加强城市通信基础设施规划的通知》、《国家发展改革委关于加快配电网建设改造的指导意见》等支持通信行业、电力智能化信息化发展政策的陆续推出施行,通信行业、电力电网智能化建设及与其紧密相关的通信网络技术服务、电力信息化服务产业将进一步获得发展的源动力。

本次交易完成后,标的公司所属行业未来仍将保持持续发展的态势,上市公司未来将继续坚持发展电力领域的智能控制室集成业务和通信领域的通信网络设计及系统集成业务,同时探索不同的产业未来发展方向,并拟采取可行措施,从而减少可能出现的不利影响。

(四) 评估结果对关键指标的敏感性分析

1、营业收入的敏感性分析

单位: 万元

营业收入变化率	收益法评估结果	变动率
-20%	118,500.00	-25.61%
-15%	128,700.00	-19.21%
-10%	138,900.00	-12.81%
-5%	149,100.00	-6.40%
0%	159,300.00	-
5%	169,600.00	6.47%
10%	179,800.00	12.87%
15%	190,100.00	19.33%
20%	200,300.00	25.74%

注：上表所载敏感性分析结果均已取整。

2、毛利率的敏感性分析

单位：万元

毛利率变化率	收益法评估结果	变动率
-20%	113,700.00	-28.63%
-15%	125,100.00	-21.47%
-10%	136,500.00	-14.31%
-5%	147,900.00	-7.16%
0%	159,300.00	-
5%	170,700.00	7.16%
10%	182,100.00	14.31%
15%	193,500.00	21.47%
20%	204,800.00	28.56%

注：上表所载敏感性分析结果均已取整。

3、折现率的敏感性分析

单位：万元

折现率变化率	收益法评估结果	变动率
-20%	201,200.00	26.30%
-15%	188,800.00	18.52%
-10%	177,900.00	11.68%
-5%	168,100.00	5.52%
0%	159,300.00	-
5%	151,400.00	-4.96%
10%	144,200.00	-9.48%
15%	137,700.00	-13.56%
20%	131,700.00	-17.33%

注：上表所载敏感性分析结果均已取整。

（五）交易标的与上市公司协同效应分析

上市公司主营业务为系统集成业务、软件开发及销售业务、技术服务业务和商品销售业务，主要用于电网企业的输电、变电、配电、用电及调度等环节的管理。辽宁邮电主营业务为通信网络设计服务和系统集成业务，主要为通信运营商、铁塔公司、电网公司等客户提供全流程、跨网络、定制化的通信网络技术服务。鉴于本次交易双方在业务性质、客户类型和业务分布等方面存在诸多相近或互补之处，本次交易可以实现上市公司与辽宁邮电的优势互补，充分把握通信行业和电力行业增长带来的发展契机，增强上市公司的核心竞争力。具体而言，上市公司与辽宁邮电整合后的协同效应将体现在如下几方面：

1、客户资源方面的协同

上市公司致力于为电网企业提供智能控制中心解决方案及智能电网综合监控、生产过程管理解决方案等类型的系统集成信息化技术服务、软件开发及技术服务；辽宁邮电致力于为通信运营商、铁塔公司、电网公司或政、企事业单位提供通信网络规划、可行性研究、信息化项目解决方案等类型的通信网络设计服务、通信信息系统集成服务。

（1）业务纵深协同效应

针对上市公司的电网公司客户而言，恒泰实达原有的控制中心集成业务可以借助辽宁邮电的通信网络设计能力、建筑智能化设计能力和工程承包能力，使得合并后的主体能够将向电网公司客户提供服务的系统集成业务、综合信息技术服务等向系统设计、工程总承包扩展，将恒泰实达可承接项目的范围进行深度延展，增加上市公司传统业务合同中的服务内容，为上市公司带来新增收入来源，实现业务纵深化增值效应。

（2）新增业务协同效应

首先，在电力行业中，通信系统的建设是电网基础建设的重要组成部分，是电网系统中的脉络控制核心资源要素，辽宁邮电在通信系统的设计能力上较电力系统设计单位具备明显的专业优势。本次收购完成后，恒泰实达可以借助辽宁邮电在通信网络设计上的强大优势，依托上市公司自身良好的电力市场资源和电力报装咨询经验，为后续进入电力行业通信网络设计的全国市场奠定坚实基础，上

市公司将通过收购辽宁邮电获得可观的电力电网通信网络设计服务的新增业务。辽宁邮电具备的电力输配电设计能力,可以有效进入增量配电网的设计、分布式新能源的设计等领域,形成从设计、投资、建设、运行的全过程解决方案,助力恒泰实达的综合能源板块在未来的电力体制改革过程中快速形成业务扩展。

其次,恒泰实达可以借助辽宁邮电在通信领域的多年深耕获得的通信系统集成客户资源,大大拓展恒泰实达系统集成服务客户群体。通信运营商与电网公司都属于对信息传递、系统控制、综合监控等信息化管理程度要求较高的企业客户,恒泰实达可以将控制中心解决方案服务及综合监控、生产过程控制及大数据分析等信息系统集成技术服务提供给通信系统的客户使用,将上市公司的系统集成业务目标客户群体拓展至通信运营商客户,从而实现系统集成业务范围的大面积拓展,带来新增效益。

(3) 销售渠道协同效应

上市公司的销售渠道主要集中于华北、西北、西南和华东地区,辽宁邮电的销售渠道主要集中于东北、华中、华东和华南地区。上市公司与辽宁邮电除了在辽宁、新疆、北京均设有服务网点重叠的情况外,两家公司的业务区域基本互补,收购完成后,可共同覆盖到全国的大部分省份。

本次交易完成后,上市公司和辽宁邮电可以共享双方的客户资源、销售渠道,在双方原有的客户基础上实现交叉销售,在更好地服务客户的同时,促进双方的业绩增长。一方面上市公司和辽宁邮电可以通过营销区域的互相渗透,实现销售业绩的增长,另一方面还可以通过精简重叠区域的服务网点及销售人员,降低销售费用及服务成本。

2、产业链条方面的协同

恒泰实达的两大传统主营业务系统集成及软件研发与辽宁邮电主营的通信网络设计服务属于良好的上下游衔接的链条关系。原有恒泰实达的系统集成涉及的前端设计和技术条件的编制、工程造价的测算都是通过外包给设计单位或者是设计环节单独招标完成的。两家公司的整合将使得整个过程实现体内循环,既避免了利润的流失,又能够缩短恒泰实达开展业务的周期,提升设计移交及恒泰实达向客户提供系统集成服务成果过程中的效率,节约成本、增强上市公司的盈利能力。

其次，恒泰实达正在展开的综合能源互联业务，其中关于增量配电网的设计以及分布式综合能源的设计将利用辽宁邮电的输配电设计能力和建筑设计能力形成从设计、投资到建设运营的全方位综合竞争力，同时，由于采用了体内循环增大了未来上市公司的盈利能力。

再次，恒泰实达目前正在展开的载波通讯业务，中间的主干通讯通道及前端的设计规划环节，可以借助辽宁邮电的有线、无线网络通信设计服务能力以及电力设计能力，实现优势互补，降低新开展业务的成本。

3、采购互补的协同

在系统集成业务方面，恒泰实达的智能控制中心集成和辽宁邮电的网络通信、视频监控集成属于集成内容的互补，在采购的目标范围群体上，可以进行更大范围的询价议价，提升面向供应商的集中采购优势。本次交易完成后，上市公司和辽宁邮电可实现在采购渠道的共享和协同，可以降低采购成本，形成优势互补。

4、技术开发方面的协同

上市公司目前拥有信息系统集成及服务资质（贰级）、信息系统安全服务能力评估规范二级资质，拥有“基于大分辨率、大数据分析的可视化商业智能分析展现平台（VBI）”、“基于软硬一体化的智能可视化控制技术”、“J-HOP 管理信息系统基础开发平台”、“HTRealSuit 实时监控基础开发平台”等信息系统集成业务的核心技术；辽宁邮电拥有通信信息网络系统集成企业资质（甲级）、工程设计资质（电力行业（送电工程、变电工程）专业乙级；建筑智能化系统设计专项甲级等资质，拥有“智慧城市通信网络信息化技术”、“融合 4G 网络技术的通信信息系统集成技术”等与系统集成有关的核心技术，此外还拥有通信网络有关的其他大量核心技术。

本次交易完成后，交易双方将实现在业务资质、技术资源方面的优势互补，双方的研发团队可以在各自侧重的领域相互融合，共享研发资源，节省资质取得、技术研发成本，为系统集成业务与通信系统结合的技术进一步研发建立良好的技术资源基础，实现双方在技术开发领域的优势互补，从而提高各自的技术水平，实现技术融合和商业创新。

5、协同效应的具体量化分析测算及可实现合理性分析

上述协同效应的具体量化分析测算过程与结果及可实现合理性分析见本节“六、（七）3、协同效应量化分析的测算过程与结果”及“六、（七）4、协同效应实现的合理性分析”。

（六）同行业上市公司对比交易定价公允性比较分析

1、辽宁邮电交易作价市盈率、市净率

本次辽宁邮电 99.854% 股权的交易作价 178,826.53 万元，对应 100%股权的交易作价是 179,088.00 万元。据此，辽宁邮电的相对估值水平如下：

项目	2015年	2016年 (预测)	2017年 (预测)	2018年 (预测)
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（万元）	9,561.96	10,500.00	12,000.00	13,700.00
评估基准日所有者权益（万元）	38,246.03			
100%股权交易作价（万元）	179,088.00			
交易市盈率（倍）	18.73	17.06	14.92	13.07
交易市净率（倍）	4.68			

注：交易市盈率=本次交易作价/交易对方承诺净利润；交易市净率=拟购买资产交易作价/基准日账面净资产。

2、同行业可比上市公司市盈率、市净率分析

与标的公司辽宁邮电业务类型较为相似的同行业上市公司主要有杰赛科技、宜通世纪和国脉科技，以上述上市公司 2016 年 9 月 30 日的收盘价及三季报数据计算，其市盈率、市净率情况如下表所示：

序号	证券代码	证券简称	市盈率	市净率
1	002544.SZ	杰赛科技	478.48	13.30
2	300310.SZ	宜通世纪	80.51	6.56
3	002093.SZ	国脉科技	144.52	7.05
平均值			234.50	8.97
辽宁邮电			17.06	4.68

数据来源：Wind 资讯

注：市盈率=该公司 2016 年 9 月 30 日收盘价/（该公司 2016 年三季报每股收益×4/3）；市净率=该公司 2016 年 9 月 30 日收盘价/（该公司 2016 年三季报每股净资产）

由上表可见，本次交易对应的市盈率和市净率分别为 17.06 倍和 4.68 倍，低于同行业可比上市公司的市盈率及市净率水平，因此从同行业上市公司角度而

言，本次交易定价公允、合理。

3、结合恒泰实达市盈率水平分析交易标的定价公允性

根据本次发行股份价格 53.00 元/股计算，本次发行股份的市盈率为 95.41 倍。本次交易标的辽宁邮电对应 2016 年度、2017 年度、2018 年度承诺净利润的市盈率分别为 17.06 倍、14.92 倍和 13.07 倍。

综上，本次交易作价合理、公允，充分保护了上市公司全体股东，尤其是中小股东的合法权益。

(七) 本次交易作价较评估结果存在溢价的合理性

辽宁邮电全部股东权益评估值为 159,300.00 万元，综合考虑本次交易为恒泰实达带来的产业协同效应，交易各方在友好协商的基础上确定辽宁邮电全部股东权益作价 179,088.00 万元，较评估结果溢价 12.42%。

本次交易完成后，上市公司和辽宁邮电将相互借鉴对方在电力领域和通信领域的经验和技術，共享双方在客户资源、销售采购渠道、业务资质和技术开发方面的资源，充分把握电力和通信行业增长带来的发展契机，进一步开拓上市公司的市场空间，增强上市公司的核心竞争力，提升上市公司的市场竞争力和经营业绩。

本次交易与同行业可比交易案例相比作价合理，交易作价较评估结果存在溢价为正常的市场化商业行为，是在综合考虑了资产评估结果及辽宁邮电与恒泰实达协同效应价值的基础上由双方协商确定的结果，具体分析如下：

1、行业可比交易案例对比分析

本次交易作价与市场可比交易案例的作价情况及对应的市盈率、市净率比较分析如下：

上市公司	创意信息 (300366.SZ)	荣之联 (002642.SZ)	天泽信息 (300209.SZ)	恒泰实达 (300513.SZ)
标的公司	邦讯信息	泰合佳通	远江信息	辽宁邮电
标的主业	通信技术服务	通信技术服务	通信技术服务	通信技术服务
并购类型	产业整合	产业整合	产业整合	产业整合
评估基准日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 2 月 28 日	2015 年 9 月 30 日	2016 年 9 月 30 日
评估值(万元)	80,074.64	62,532.00	101,000.00	159,300.00

交易作价(万元)	80,000.00	62,532.00	101,000.00	179,088.00
标的公司评估基准日净资产(万元)	7,015.02	3,122.36	15,775.12	38,246.03
购买的股权比例(%)	100	100	100	99.854
预测期第一年净利润(万元)	5,350.00	3,810.00	6,000.00	10,500.00
交易作价/预测期第一年净利润	14.95	16.41	16.83	17.06
交易作价/评估基准日净资产	11.40	20.03	6.40	4.68
对价支付方式	股份+现金	股份+现金	股份	股份+现金

选取同属于通信技术服务业的可比交易案例,交易作价平均市盈率倍数及平均市净率倍数分别为 16.06、12.61,本次交易作价的市盈率倍数与可比交易案例较为接近,市净率倍数远低于可比交易案例。因此,本次交易作价较为合理。

2、交易作价较评估结果存在溢价为正常的市场化商业行为

在市场化商业交易中,最终交易作价为交易各方在参考评估结果的基础上协商确定的结果,由于评估结果(价值类型为市场价值)无法完全体现交易产生的协同效应及标的资产稀缺性等价值,溢价交易属于正常市场交易行为,不完全统计的上市公司溢价交易案例如下:

单位:万元

序号	上市公司	标的公司	评估基准日	评估值	交易价格	溢价比例
1	华润三九	天河药业	2012/09/30	55,100.00	60,000.00	8.89%
2	金冠电气	能瑞自动化	2016/08/31	130,004.00	150,400.00	15.69%
3	金卡股份	天信仪表	2015/12/31	123,134.00	141,700.00	15.08%

本次溢价交易是在参考辽宁邮电全部股东权益评估结果的基础上,再综合考虑恒泰实达与辽宁邮电的协同效应、资源的稀缺性等评估结果无法涵盖的价值,最终由交易各方协商确定。

3、协同效应量化分析的测算过程与结果

协同效应表现为客户资源的协同效应和协同效应带来的成本及费用的节约,协同效应的具体内容见本节“六、(五)交易标的与上市公司协同效应分析”,协同效应具体的量化分析过程及说明如下:

(1) 客户资源的协同效应

客户资源协同效应中,新增业务资源主要体现在三方面:一是依托辽宁邮电在通信运营商客户中的市场深度和广度,以及恒泰实达本身在智能控制中心领域强大的业务实力,承接通信运营商的新增综合智能控制中心业务;二是恒泰实达在本次交易完成后将可以借助辽宁邮电在设计前端的业务能力为电网公司客户提供系统设计及工程总承包等增值服务业务;三是恒泰实达通过收购辽宁邮电获得可观的电力通信网络设计服务的新增业务。具体测算如下:

单位:万元

业务	项目	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
通信行业综合智能控制中心业务	增加收入	3,000.00	3,900.00	4,680.00	5,616.00	6,739.20
	税前净利率	17%	17%	17%	17%	17%
	税前利润增加	510.00	663.00	795.60	954.72	1,145.66
增值服务业务	增加收入	1,000.00	1,200.00	1,440.00	1,728.00	2,073.60
	税前净利率	17%	17%	17%	17%	17%
	税前利润增加	170.00	204.00	244.80	293.76	352.51
电力电网通信网络设计服务	增加收入	1,000.00	1,300.00	1,690.00	2,197.00	2,856.10
	税前净利率	46%	46%	46%	46%	46%
	税前利润增加	460.00	598.00	777.40	1,010.62	1,313.81

(2) 协同效应带来的成本及费用的节约

协同效应带来的成本及费用的节约主要体现为销售网点成本费用节约、产业链条协同效应而实现业务循环产生的节约成本、同类型产品或同一采购商对应的采购规模扩大而产生的采购成本降低、技术开发人员的互通互用导致的开发成本降低。

① 销售网点成本费用节约

辽宁邮电在湖北、福建、贵州、江苏、山东、海南、新疆、广州、天津、北京、青海等地均设有服务网点;恒泰实达除在辽宁、新疆、北京设有服务网点之外,没有在上述其余地区设置服务网点。一方面,双方可以在网点重复的地区精简人员及降低区域租赁费用;另一方面,恒泰实达可以借助辽宁邮电服务网点开展业务,降低拟拓展市场省份的人员聘用及网点租赁费用,上述两方面的协同对于主营业务成本及销售费用都能够带来节省。销售网点成本费用节约情况测算如下:

单位:万元

项目	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年

销售网点成本费用节约金额	120.00	144.00	172.80	207.36	248.83

② 产业链条协同效应

本次交易完成后,恒泰实达主营业务及正在开展的综合能源互联业务涉及的前端设计和技术条件的编制、工程造价的测算等外包服务环节将实现体内循环,节约成本、增强上市公司的盈利能力。以恒泰实达拟开展的园区增量配电网系统及园区多能互补系统项目为例,按照交易完成后五年内恒泰实达预计取得的相关合同能够带动的项目投资金额测算,假设投资项目设计费率为5%,设计业务体内循环后能够给恒泰实达带来20%左右的成本节约,产业链条协同效应的成本节约测算如下:

单位:万元

项目	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
设计费用预计金额	1,500.00	1,800.00	2,160.00	2,592.00	3,110.40
设计费节约金额	312.00	374.40	449.28	539.14	646.96

③ 采购互补协同效应

恒泰实达的智能控制中心集成和辽宁邮电的网络通信、视频监控集成属于集成内容的互补,在采购的目标范围群体上,可以进行更大范围的询价议价,同类原材料协同采购可降低主营业务成本。按照2017年-2021年恒泰实达预计的原材料采购金额,谨慎预计集中采购可降低采购成本约1.5%,采购互补协同效应的成本节约测算如下:

单位:万元

项目	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
预计采购金额	27,015.02	31,938.94	37,760.33	44,642.75	52,779.61
采购成本节约金额	400.00	480.00	576.00	691.20	829.44

④ 技术开发协同效应

恒泰实达主营业务之一是软件开发,拥有200多名软件技术人员及众多软件知识产权和专利;辽宁邮电发展的物联网、云平台、大数据分析计算、机房监控等领域已经有相当的技术和产品基础。双方在海量准实时时序数据库系统、互联网基础云平台、信息可视化展示平台、室内环境监测系统等类别的研发方向上具有相当程度的技术协同。在交易完成后未来5年内,预计在上述四类研发方向上可精简研发人员9人,假设研发人员成本为2.5万元/月,则技术研发协同效应的成本节约测算如下:

单位: 万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
预计精简研发人员人数	9	9	9	9	9
精简人月数合计	108	108	108	108	108
研发成本费用节约金额	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00

⑤ 协同效应带来的成本及费用的节约测算汇总

单位: 万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
销售网点成本费用节约金额	120.00	144.00	172.80	207.36	248.83
设计费节约金额	312.00	374.40	449.28	539.14	646.96
采购成本节约金额	400.00	480.00	576.00	691.20	829.44
研发成本费用节约金额	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00

(3) 协同效应量化分析的测算结果

按照协同效应对应的经济行为的折现率为 14%，经测算，本次交易完成后协同效应产生的经济价值为 23,800.00 万元（取整），大于本次交易的溢价金额，故本次交易标的的交易价格较评估价值溢价是合理的。具体测算数据结果如下：

单位: 万元

协同效应项目			第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	永续期
预增收入	通信行业综合智能控制中心业务	收入	3,000.00	3,900.00	4,680.00	5,616.00	6,739.20	6,739.20
		预增税前利润	510.00	663.00	795.60	954.72	1,145.66	1,145.66
	增值服务业业务	收入	1,000.00	1,200.00	1,440.00	1,728.00	2,073.60	2,073.60
		预增税前利润	170.00	204.00	244.80	293.76	352.51	352.51
	电力电网通信网络设计服务	收入	1,000.00	1,300.00	1,690.00	2,197.00	2,856.10	2,856.10
		预增税前利润	460.00	598.00	777.40	1,010.62	1,313.81	1,313.81
	小计	收入	5,000.00	6,400.00	7,810.00	9,541.00	11,668.90	11,668.90
		预增税前利润	1,140.00	1,465.00	1,817.80	2,259.10	2,811.98	2,811.98
节约成本费用	销售网点成本费用节约金额		120.00	144.00	172.80	207.36	248.83	248.83
	设计费节约金额		312.00	374.40	449.28	539.14	646.96	646.96
	采购成本节约金额		400.00	480.00	576.00	691.20	829.44	829.44
	研发成本费用节约金额		270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00
	小计		1,102.00	1,268.40	1,468.08	1,707.70	1,995.24	1,995.24
预增税前利润合计			2,242.00	2,733.40	3,285.88	3,966.80	4,807.22	4,807.22

所得税	336.30	410.01	492.88	595.02	721.08	721.08
税后净利润合计	1,905.70	2,323.39	2,793.00	3,371.78	4,086.13	4,086.13
折现期	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25
折现率	14%	14%	14%	14%	14%	14%
折现系数	0.8489	0.7447	0.6532	0.5730	0.5026	3.59
净现值	1,618.00	1,730.00	1,824.00	1,932.00	2,054.00	14,670.14
协同效应价值	23,800.00		(取整)			

4、协同效应实现的合理性分析

(1) 通信行业综合智能控制中心业务的协同效应

依托辽宁邮电在通信运营商客户中的市场深度和广度,以及恒泰实达本身在智能控制中心业务领域强大的业务实力,在交易完成后5年内保守估计恒泰实达每年可以取得一至二单通信运营商的综合智能控制中心业务。

① 行业发展需求

近年来,随着移动通信业务的快速增长,中国三大电信运营商(中国电信、中国联通、中国移动)迫切需要网络运营综合智能控制中心(Network Operation Center, NOC)对服务提供强有力的支持,从而建立起完善的运维服务管理体系。2017年年初,工信部发布《关于印发信息通信行业发展规划(2016-2020年)的通知》,通知要求到2020年包含感知制造、网络传输、智能信息服务在内的总体产业规模突破1.5万亿元。针对此要求,各大运营商都有计划提升集中网络管理水平并增强客户服务体验,并考虑建立集中的网络管理中心及相应配套基础设施。NOC解决方案正是满足了用户的这一需求。

② 恒泰实达与辽宁邮电的业务协同

作为一个整体的NOC解决方案设计咨询、总体设计和集成实施三大类业务,业务之间可以独立存在,也可以相互紧密联系。恒泰实达主营业务之一为系统集成业务:以满足大型企业集中化管控的需求为目标,对客户实际需求进行分析勘察,设计编制项目方案,并予以构建实施。智能控制中心系统集成业务涵盖了基础环境建设、显示系统、拾音扩音、数字会议、集中控制、视频会议、视频整合、网络通信、卫星通信、控制台与人体工程学等系统的集成,同时可通过公司自主研发的可视化中控系统和可视化展现平台等软件平台,为智能控制中心提供信息展现及综合控制方面的支持。辽宁邮电的核心业务是咨询、设计,具体内容涵盖

通信网络规划、可行性研究、勘察、设计、技术咨询等系列服务，主要客户是国内三大通信运营商，即中国移动、中国联通、中国电信，随着铁塔公司的成立以及近几年国家电网向智能化升级，辽宁邮电还为铁塔公司提供通信铁塔设计服务，为电网公司提供电力输变电及电力通信网络设计服务。

因此，通过恒泰实达与辽宁邮电的协同效应，可实现对 NOC 三大类业务设计咨询、总体设计和集成实施的全面覆盖。如下图所示：



图 1 NOC 协同效应

③ 客户资源互补

辽宁邮电的主要客户为三大通信运营商及铁塔公司，其中，中国联通的客户群主要包括辽宁、广东、天津、江苏、山东、新疆、贵州、湖北、福建、海南等；中国移动的客户群主要为辽宁省内；中国电信的客户群主要包括辽宁、江苏、山东等；中国铁塔的客户群主要包括辽宁、山东、新疆、湖北、山西等。恒泰实达主要客户群分布在北京、山西等地，二者的客户资源交集较少，形成良好的互补效应。

恒泰实达作为监控中心领域经验较丰富的实践者，在全国有近三百多个指挥、监控中心的案例。通过与辽宁邮电的协同，针对电信运营商 NOC 的大屏幕拼接、信号处理系统、扩声系统、数字会议系统、视频会议系统和中央控制系统六大子系统，在科学的管理平台上，双方能共同完成贴切的系统设计、先进的技

术运用、合理的计划制定和安全的项目施工等集成工作。因此，恒泰实达可以通过辽宁邮电现有的客户资源拓展三大通信运营商及铁塔公司有需求的网络运营中心。

在未来五年，恒泰实达据保守估算每年可以在三大通信运营商获得一至二个省级电信 NOC 订单，根据以往的经验来分析，其收入会在 3,000 万-6,000 万元左右。

(2) 工程总承包业务等增值服务的协同效应

恒泰实达在本次交易完成后将可以借助辽宁邮电在设计前端的业务能力为电网公司客户提供系统设计及工程总承包服务，获得增值服务业务。

恒泰实达是一家提供电网信息化技术服务的公司，主要为客户提供智能控制中心解决方案及智能电网相关领域综合监控、生产过程管理解决方案，通过平台化、可视化、互动化等信息技术手段，实现对电网企业输电、变电、配电、用电及调度等环节的高效管理。

恒泰实达现有的业务主要集中在软件研发、采购、施工等各个阶段工程的衔接，满足客户先期项目设计需求。整合后可以借助辽宁邮电的设计能力、建筑智能化设计能力和工程承包能力，使得合并后的主体能够向电网公司客户提供服务的系统集成业务、综合信息技术服务等向系统设计、工程总承包扩展。首先，能增强整个工程建设过程中的主导作用，有利于工程项目建设整体方案的不断优化；第二，有效克服设计、采购、施工相互制约和相互脱节的矛盾，有利于设计、采购、施工各阶段工作的合理衔接，有效地实现建设项目的进度、成本和质量控制符合建设工程承包合同约定，确保获得较好的投资效益。

(3) 电力电网通信网络设计服务

在电力行业中，通信系统的建设是电网基础建设的重要组成部分，是电网系统中的脉络控制核心资源要素，辽宁邮电在通信系统的设计能力上较电力系统设计单位具备明显的专业优势。本次收购完成后，恒泰实达可以借助辽宁邮电在通信网络设计上的强大优势，依托上市公司自身良好的电力市场资源和电力报装咨询经验，为后续进入电力行业通信网络设计的全国市场奠定坚实基础，上市公司将通过收购辽宁邮电获得可观的电力电网通信网络设计服务的新增业务。辽宁邮电具备的电力输配电设计能力，可以有效进入增量配电网的设计、分布式新能源

的设计等领域，形成从设计、投资、建设、运行的全过程解决方案，助力恒泰实达的综合能源板块在未来的电力体制改革过程中快速形成业务扩展。

作为与电网共生并存的第二张实体网络，电力通信网承载着电力生产、调度、营销、管理等重要业务，是信息时代变革和重塑电网生产要素组合的重要部分，是电网公司建设坚强智能电网征程中不可或缺的战略性和先导性资源。从电力线载波、微波通信、光通信到现在的大容量光传输网，从单一调度电话、保护安控、自动化业务，到现在发、输、变、配、用、调及经营管理的全业务承载，电力通信经历了从无到有、从小到大、从弱到强的发展历程。“十二五”以来，电力通信专业快速融入电网和公司发展方式转变的脉络之中，覆盖公司各层级，技术先进、网架坚强、业务多样的综合性电力专用通信网络建设实现跨越式发展。4G 电力无线专网不仅可作为现阶段配电自动化、计量自动化、移动办公等电力营配业务的有效通信方式，更能满足未来智能电网通信网向电力物联网发展的大数据通信需求。

据估算，国家电网对每个省公司的 4G 投入在 5 至 10 亿元，南方电网五省 4G 总投入在 60 亿元左右。此外，不包含未来 3 至 5 年从 4G 向 5G 演进的设计投入，南方电网与国家电网合计仅在无线方面的投入预计将达 300 至 500 亿元左右，依据目前恒泰实达在南方电网和国家电网的市场占有率推算，按照 7%至 10%市场拓展规划（设计收入为总投入的 5%），则恒泰实达收购辽宁邮电后，未来五年可新增电力电网通信设计收入总额在 1 亿元以上。

综合上所述，结合同行业可比交易案例、商业交易的合理性、双方产生的协同效应等方面因素本次交易作价较评估结果存在溢价具有合理性。

5、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、评估师认为：结合同行业可比交易案例、商业交易的合理性、双方产生的协同效应等方面因素本次交易作价较评估结果存在溢价具有合理性。

七、独立董事对本次交易评估事项的意见

上市公司独立董事审阅了本次交易的相关评估文件，基于独立判断的立场，就本次评估相关事项发表独立意见如下：

(一) 本次交易的评估机构卓信大华具有证券、期货相关业务资格。除业务关系外,评估机构及经办评估师与公司、交易对方及辽宁邮电均不存在关联关系,不存在除专业服务收费外的现实或可预期的利益关系或冲突,评估机构具有独立性。

(二) 评估机构和评估人员所设定的评估假设前提符合国家相关法律、法规和规范性文件的规定,符合评估准则及行业惯例的要求,符合评估对象的实际情况,评估假设前提具有合理性。

(三) 本次评估的目的是确定标的公司于评估基准日的市场价值,为本次交易提供价值参考依据。评估机构根据评估方法的适用性及评估对象的具体情况,采用了收益法和市场法两种评估方法对标的公司 100%股权进行了评估,并最终确定以收益法得到的评估结果作为最终评估结果。

本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求,遵循独立、客观、公正、科学的原则,按照公认的资产评估方法,实施了必要的评估程序,对标的公司 100%股权在评估基准日的市场价值进行了评估,所选用的评估方法合理、恰当,评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况,评估方法与评估目的相关性一致。

(四) 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,采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合标的资产的实际情况,预期各年度收益和现金流量评估依据及评估结论合理,评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况,各类资产的评估方法适当,本次评估结果具有公允性。本次拟购买的资产以评估值作为定价基础,并综合考虑了本次交易给恒泰实达带来的产业协同效应,交易价格公平、合理,不会损害公司及其中小股东的利益。

第七节 本次交易合同的主要内容

一、《发行股份及支付现金购买资产协议》及补充协议

(一) 合同主体、签订时间

2017年1月24日,恒泰实达与陈志生、姜日敏、于勇、陈曦、陈立人、卞晓光、张旭阳、祖健、包恩杰、周巍、丁向鸿、罗宝康、唐文志、刘慧、辛广军、苏金友、葛志全、高亮、张立武、王建国、王奎勇、孙智鹏、葛振林、王耀明、贾红雷、边庆跃、付强、杜占东、付天飞、刘霞、程国辉、王吉、毕健有、辛亚锋、张升伟、刘英男、陈兴宏、齐智刚等38名自然人(以下简称“乙方一”)、鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网信飞龙、网讯飞龙(以下简称“乙方二”)、天泽吉富、善长资产(以下简称“乙方三”)、北京泓石、中金国联及王卿泳(以下简称“乙方四”)签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》。

2017年6月22日,恒泰实达与上述各交易对方签署了《发行股份及支付现金购买资产补充协议(二)》。

(二) 交易价格及定价依据

恒泰实达和交易对方确认,辽宁邮电全部股东权益的评估值为159,300.00万元。标的资产为辽宁邮电99.8540%的股权,综合考虑本次发行股份购买资产为恒泰实达带来的产业协同效应,恒泰实达和交易对方经协商后确定本次发行股份购买资产的标的资产作价为178,826.53万元。

(三) 支付方式

1、恒泰实达以其发行的股份及现金作为支付对价收购交易对方分别持有的辽宁邮电的股权,交易对方持有辽宁邮电的股权比例及恒泰实达对价支付方式具体如下表:

交易对方	持有辽宁邮电的股权比例	对价支付方式
陈志生等38名自然人	35.3179%	股份支付
天泽吉富	8.0984%	
善长资产	8.0016%	

鸿讯飞龙	7.2621%	本次发行的股份（占支付对价的 90%）+ 现金（占支付对价的 10%）
鸿信飞龙	7.7853%	
网信飞龙	7.2263%	
网讯飞龙	7.2624%	
北京泓石	7.4857%	本次发行的股份（占支付对价的 55%）+ 现金（占支付对价的 45%）
中金国联	6.5000%	
王卿泳	4.9143%	

2、恒泰实达向交易对方发行股份及支付现金的基本情况如下：

（1）本次发行采取向交易对方非公开发行股票的方式，在获得中国证监会核准之日起 12 个月内实施；

（2）本次发行的股份为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为 1.00 元；

（3）本次发行的定价基准日为恒泰实达就本次交易召开的董事会决议公告之日；

（4）本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日恒泰实达股票的交易均价（计算方式为：定价基准日前 20 个交易日恒泰实达股票交易均价 = 定价基准日前 20 个交易日恒泰实达股票交易总额 / 定价基准日前 20 个交易日恒泰实达股票交易总量）的 90%，经各方协商确定为 53.00 元/股；

（5）恒泰实达向交易对方发行的股份数量将根据标的资产价格计算，其中向乙方一、乙方三发行股份数量的计算公式为：标的资产作价（即 178,826.53 万元）×（该方持有辽宁邮电的股权比例 ÷ 99.8540%）÷ 发行价格；向乙方二发行股份数量的计算公式为：标的资产作价（即 178,826.53 万元）×（该方持有辽宁邮电的股权比例 ÷ 99.8540%）× 90% ÷ 发行价格；向乙方四发行股份数量的计算公式为：标的资产作价（即 178,826.53 万元）×（该方持有辽宁邮电的股权比例 ÷ 99.8540%）× 55% ÷ 发行价格。

上述发行数量应经恒泰实达股东大会批准，并以中国证监会最终核准的发行数量为准。

（6）定价基准日至本次发行完成日期间，若恒泰实达发生派息、送股、转增股本等除权、除息事项，则发行价格和发行数量应做相应调整，发行价格具体调整方法如下：

假设调整前发行价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股派息为 D ，调整后发行价格为 P_1 （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

派息： $P_1 = P_0 - D$ ；

送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$ ；

两项同时进行： $P_1 = (P_0 - D) / (1 + N)$ 。

3、恒泰实达和交易对方确认，恒泰实达向交易对方支付的股份对价金额和发行股数、现金对价金额如下表所列示：

序号	股东名称	股份对价		现金对价 (万元)	总对价 (万元)
		金额(万元)	股份数(股)		
1	陈志生	15,350.40	2,896,301	-	15,350.40
2	姜日敏	3,930.04	741,517	-	3,930.04
3	于勇	3,922.03	740,005	-	3,922.03
4	陈立人	2,614.68	493,336	-	2,614.68
5	陈曦	2,614.68	493,336	-	2,614.68
6	祖健	1,960.93	369,986	-	1,960.93
7	卞晓光	1,960.93	369,986	-	1,960.93
8	张旭阳	1,960.93	369,986	-	1,960.93
9	包恩杰	1,960.93	369,986	-	1,960.93
10	周巍	1,568.81	296,002	-	1,568.81
11	丁向鸿	1,568.81	296,002	-	1,568.81
12	罗宝康	1,568.81	296,002	-	1,568.81
13	唐文志	1,568.81	296,002	-	1,568.81
14	刘慧	1,568.81	296,002	-	1,568.81
15	辛广军	1,307.34	246,668	-	1,307.34
16	苏金友	1,307.34	246,668	-	1,307.34
17	葛志全	1,176.52	221,985	-	1,176.52
18	高亮	1,111.20	209,660	-	1,111.20
19	张立武	980.55	185,009	-	980.55
20	王建国	980.55	185,009	-	980.55
21	王奎勇	980.55	185,009	-	980.55
22	孙智鹏	980.55	185,009	-	980.55
23	葛振林	980.55	185,009	-	980.55
24	王耀明	980.55	185,009	-	980.55
25	贾红雷	980.55	185,009	-	980.55
26	边庆跃	980.55	185,009	-	980.55

27	付强	980.55	185,009	-	980.55
28	杜占东	980.55	185,009	-	980.55
29	付天飞	784.41	148,001	-	784.41
30	刘霞	784.41	148,001	-	784.41
31	程国辉	719.08	135,675	-	719.08
32	王吉	653.59	123,318	-	653.59
33	毕健有	653.59	123,318	-	653.59
34	辛亚锋	217.80	41,095	-	217.81
35	张升伟	217.80	41,095	-	217.81
36	刘英男	130.65	24,650	-	130.65
37	陈兴宏	130.65	24,650	-	130.65
38	齐智刚	130.65	24,650	-	130.65
39	鸿信飞龙	12,548.33	2,367,610	1,394.26	13,942.60
40	网讯飞龙	11,705.45	2,208,575	1,300.61	13,006.05
41	鸿讯飞龙	11,704.99	2,208,488	1,300.55	13,005.54
42	网信飞龙	11,647.27	2,197,598	1,294.14	12,941.41
43	天泽吉富	14,503.23	2,736,458	-	14,503.23
44	善长资产	14,329.94	2,703,762	-	14,329.94
45	北京泓石	7,373.31	1,391,190	6,032.71	13,406.02
46	中金国联	6,402.39	1,207,999	5,238.32	11,640.72
47	王卿泳	4,840.49	913,300	3,960.40	8,800.90
合计		158,305.45	29,868,953	20,520.99	178,826.53

注：上表中经计算出现折股数不足一股的情况时，尾数已直接舍去取整，拟支付股份数量不足一股的部分，交易对方同意恒泰实达不再向其另行支付；由于交易对方放弃应获得股份对价中数量不足一股的部分，因此恒泰实达合计支付的对价略小于总交易对价 178,826.53 万元。

(四) 资产交付或过户的时间安排

1、自中国证监会核准本次交易之日起 15 个工作日内，恒泰实达与交易对方应当相互配合，并按照相关法律法规、规章及其他规范性文件的规定向辽宁邮电所在地的工商登记机关办理标的资产变更至恒泰实达名下的过户手续，包括但不限于提交办理标的资产过户登记的资料以及其他相关文件。自中国证监会核准本次交易之日起 45 个工作日内，交易对方应当办理完毕前述过户手续，并取得工商登记机关就标的资产过户至恒泰实达名下事宜核发的营业执照。

2、恒泰实达和交易对方同意，自交割日起，恒泰实达即成为标的资产的合法所有者，享有并承担与标的资产有关的一切权利和义务，交易对方不享有与标

的资产有关的任何权利,也不再承担与标的资产有关的任何义务或责任,但《发行股份及支付现金购买资产协议》另有约定的除外。

3、恒泰实达和交易对方同意,本次发行股份购买资产不以配套募集资金的成功实施为前提,最终配套募集资金的成功与否,或配套资金是否足额募集,均不影响本次发行股份购买资产的实施。

4、自交割日起 10 个工作日内,恒泰实达将聘请具有相关资质的中介机构就交易对方在本次发行股份购买资产中认购恒泰实达向其发行的股份所支付的认购对价进行验资并出具验资报告,并于标的资产变更至恒泰实达名下的过户手续完成后 15 个工作日内向深交所和登记结算公司申请办理将恒泰实达向交易对方发行的股份登记至交易对方名下的手续,且该等手续于前述验资报告出具后 45 个工作日内办理完毕。

5、自交割日起 10 个工作日内,且于配套募集资金到账后 10 个工作日内,恒泰实达应向乙方四指定账户支付现金对价。如本次交易的配套募集资金发行失败或配套募集资金金额不足,由恒泰实达以自筹资金支付。

(五) 超额业绩奖励

恒泰实达和交易对方同意,若辽宁邮电承诺年度累计净利润实现额(即扣除非经常性损益后归属母公司股东的净利润)超出三年累计净利润承诺数(以下简称“超额部分”),超额部分的 50%(且不超过本次发行股份购买资产标的资产交易作价的 20%)用于奖励辽宁邮电管理团队。前述具体奖励人员的范围、奖励时间、奖励金额由辽宁邮电董事会作出决议后报告恒泰实达,由恒泰实达在依法公布辽宁邮电 2018 年年度《专项审核报告》及标的资产《减值测试报告》出具和代扣个人所得税后分别支付给辽宁邮电管理团队。

(六) 交易标的自定价基准日至交割日期间损益的归属

恒泰实达和交易对方同意,辽宁邮电于过渡期内所产生的盈利,或因其他原因导致辽宁邮电增加的净资产由恒泰实达按照其拥有标的公司股权的比例享有;辽宁邮电于过渡期内所产生的亏损,或因其他原因导致辽宁邮电减少的净资产由交易对方自交割日起 30 日内分别按照本次交易前其各自所持有辽宁邮电的股权比例向恒泰实达按照恒泰实达持有的标的公司股权比例(即 99.8540%)以现金

方式补足。前述盈利、亏损、净资产的增加或减少由具有证券业务资格的会计师事务所出具的审计报告确定。

(七) 本次交易完成后人员安排

1、恒泰实达和交易对方同意，自本次发行完成日起至承诺年度届满期间，辽宁邮电董事会由五名董事组成，其中，乙方一向恒泰实达推荐三名辽宁邮电董事候选人，恒泰实达自行提名两名董事候选人，该等董事候选人提交辽宁邮电股东会审议时，恒泰实达将投赞成票；恒泰实达提名的一名董事将担任辽宁邮电董事长，乙方一确保经其推荐并选举为辽宁邮电董事的人员就该等董事长选举事宜投赞成票。自本次发行完成之日起至承诺年度三年全部结束后，交易对方对辽宁邮电董事会的设置、职权、成员人数以及董事人选不再享有任何权利。本次交易完成后，恒泰实达将向辽宁邮电委派财务总监，负责对辽宁邮电的财务及经营规范性进行监督。

2、恒泰实达和交易对方同意，本次交易完成后，恒泰实达董事会将进行调整，乙方一有权提名两名董事担任恒泰实达董事，恒泰实达召开股东大会选举董事时应将乙方一提名的董事候选人提交股东大会审议。

3、本次交易的标的资产为辽宁邮电 99.8540%的股权，不涉及辽宁邮电及其子公司的人员安置事项。辽宁邮电及其子公司现有员工仍然与所属各用人单位保持劳动关系，并不因本次交易发生劳动关系的变更、解除或终止；辽宁邮电及其子公司所有员工于交割日之后的工资、社保费用、福利费用等职工薪酬费用仍由其所属各用人单位承担。

(八) 合同的生效条件和生效时间

《发行股份及支付现金购买资产协议》自恒泰实达和交易对方签字盖章之日起成立，自以下条件全部满足之日起生效：

(1) 恒泰实达按照法律法规及其公司章程的规定获得其董事会、股东大会对本次交易的批准；

(2) 辽宁邮电按照法律法规及其公司章程的规定获得其股东会对本次交易的批准；

(3) 本次交易获得中国证监会核准。

（九）违约责任条款

1、《发行股份及支付现金购买资产协议》签署后，除不可抗力以外，任何一方不履行或不及时、不适当履行《发行股份及支付现金购买资产协议》项下其应履行的任何义务，或违反其在《发行股份及支付现金购买资产协议》项下作出的任何陈述、保证或承诺，均构成违约，应就其违约行为使其他方遭受的全部直接经济损失承担赔偿责任，赔偿范围包括但不限于因解决任何索赔或执行该等索赔的判决、裁定或仲裁裁决而发生的或与此相关的一切付款、费用或开支。

2、若因法律法规或政策限制，或因恒泰实达股东大会未能审议通过，或因政府部门及/或证券交易监管机构（包括但不限于中国证监会、深交所及登记结算公司）未能批准或核准等《发行股份及支付现金购买资产协议》任何一方不能控制的原因，导致标的资产不能按《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定转让及/或过户的，不视为任何一方违约。

二、《盈利预测补偿协议》

（一）合同主体、签订时间

2017年1月24日，恒泰实达与陈志生、姜日敏、于勇、陈曦、陈立人、卞晓光、张旭阳、祖健、包恩杰、周巍、丁向鸿、罗宝康、唐文志、刘慧、辛广军、苏金友、葛志全、高亮、张立武、王建国、王奎勇、孙智鹏、葛振林、王耀明、贾红雷、边庆跃、付强、杜占东、付天飞、刘霞、程国辉、王吉、毕健有、辛亚锋、张升伟、刘英男、陈兴宏、齐智刚等38名自然人（以下简称“业绩承诺股东”）签署了《盈利预测补偿协议》。

（二）盈利预测

1、恒泰实达和业绩承诺股东同意，本次交易业绩承诺年度为2016年度、2017年度和2018年度。

2、业绩承诺股东承诺，辽宁邮电在2016年度、2017年度、2018年度实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于人民币10,500万元、人民币12,000万元、人民币13,700万元（以下简称“承诺净利润”）。

3、除非法律强制性规定，《盈利预测补偿协议》所述“净利润”与具有证

券业务资格的资产评估机构出具的评估报告载明的净利润口径一致,均指合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润。

(三) 补偿及其方式

1、恒泰实达和业绩承诺股东同意,在承诺年度内,若辽宁邮电实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的当期期末累积实际净利润低于当期期末累积承诺净利润的,业绩承诺股东可以选择以本次交易取得的恒泰实达股份对价、自有资金或自筹资金向恒泰实达进行相应补偿,业绩承诺股东当期以股份方式补偿的数量和当期以现金方式补偿的金额应满足如下条件:当期应补偿总金额=当期以股份方式补偿的数量×本次发行价格+当期以现金方式补偿金额。

2、业绩承诺股东应按照如下公式计算的金额对恒泰实达进行补偿:

(1) 当期应补偿总金额=(截至当期期末累积承诺净利润-截至当期期末累积实际净利润)÷承诺年度内各年的承诺净利润总和×本次交易总对价-已补偿金额;

(2) 其中,单个业绩承诺股东应补偿总金额=当期应补偿总金额×[该业绩承诺股东获得的对价÷业绩承诺股东获得的交易对价总额]。

(3) 在逐年补偿的情况下,各年计算的当期应补偿总金额小于0时,按0取值,业绩承诺股东已向恒泰实达作出的补偿不予退回。

3、如业绩承诺股东选择全部以现金方式向恒泰实达履行补偿义务,其应补偿现金金额直接按照前述第2项约定的公式计算。

如业绩承诺股东选择全部以股份方式向恒泰实达履行补偿义务,应以其于本次交易中认购所得恒泰实达股份按照下述公式相应进行补偿:当期应补偿股份数量=当期应补偿总金额÷发行价格(根据公式计算的业绩承诺股东当期应补偿股份数量中不足一股的按一股补偿,下同)。

如业绩承诺股东选择以部分现金加部分股份方式向恒泰实达履行补偿义务,其股份补偿部分按照下述公式计算:当期应补偿股份数量=(当期应补偿总金额-当期以现金方式的补偿金额)÷发行价格。

上述公式中:若恒泰实达在承诺年度内已实施现金分红(即该等现金分红已分配至各股东),业绩承诺股东应按照上述约定将当期补偿股份所对应已获得的现金分红部分,按照下述公式计算的金额随当期应补偿股份一并返还给恒泰实

达：返还金额=每股已分配现金分红（税前）×当期应补偿股份数量。

若恒泰实达在承诺年度内发生送股、转增股本等除权、除息事项的，其按照上述约定实施股份补偿的补偿股份数量相应调整为：当期应补偿股份数量（调整后）=当期应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

4、恒泰实达和业绩承诺股东同意，业绩承诺股东的任何一方对恒泰实达的前述补偿，不应超过恒泰实达实际支付给该业绩承诺股东的股权收购对价。

（四）减值测试

1、承诺年度三年全部过后，恒泰实达和业绩承诺股东共同商定和委托一家具有证券期货业务资格的会计师事务所依照中国证监会的规则及要求对标的资产进行减值测试，并出具《减值测试报告》。除非相关法律法规强制性规定，否则《减值测试报告》采取的估值方法应与具有证券从业资格的资产评估机构出具的评估报告保持一致。如果：标的资产期末减值额>承诺年度内已补偿的总金额，则业绩承诺股东应按照如下计算公式对恒泰实达另行进行补偿。

标的资产减值应补偿的金额=标的资产期末减值额－承诺年度内已补偿总金额。

2、业绩承诺股东可以选择以现金方式对恒泰实达进行上述补偿，并应以自有或自筹资金实施补偿。若截至补偿义务发生时，恒泰实达股东大会已通过进行现金分红之利润分配决议，但尚未实施现金分红的，由业绩承诺股东以其在恒泰实达应获得的该等现金分红款扣除个人所得税后相应予以补偿。如现金分红款不足以补偿的，差额部分由业绩承诺股东以自有或自筹现金补足。

3、如业绩承诺股东选择全部以股份方式、或选择以部分现金加部分股份方式向恒泰实达履行前述约定的补偿义务的，应比照前述“（三）补偿及其方式”第3项之约定向恒泰实达进行补偿。

4、前述第1项约定的标的资产期末减值额为标的资产评估值减去期末标的资产的评估值并扣除承诺年度期限内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响

（五）补偿实施

1、在承诺年度内，若辽宁邮电当期期末累积实际净利润未达到当期期末累

积承诺净利润，则恒泰实达将在辽宁邮电当期《专项审核报告》出具之日，根据前述“（三）补偿及其方式”第1项之约定计算出净利润差额并以书面方式通知业绩承诺股东。

2、若辽宁邮电在承诺年度内实现的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的实际净利润低于承诺净利润，恒泰实达应当按照前述“（三）补偿及其方式”第2项约定的计算方式计算当期应补偿总金额，并向业绩承诺股东发出载有该等应补偿总金额等内容的书面通知。

3、业绩承诺股东以现金方式履行补偿义务的部分，应自恒泰实达书面通知发出之日起10个工作日内一次性支付至恒泰实达指定的银行账户。

4、业绩承诺股东以股份方式履行补偿义务的部分，具体实施程序如下：

（1）恒泰实达应当在《专项审核报告》出具之日起30日内，召开董事会会议，并按照前述“（三）补偿及其方式”第3项之约定确定各业绩承诺股东需补偿的股份数量，并由董事会召集股东大会审议当期补偿股份回购注销事宜；

（2）若股东大会审议通过上述股份回购注销方案，恒泰实达于股东大会决议公告日后5个工作日内书面通知相应的业绩承诺股东，该业绩承诺股东应在收到前述通知的5个工作日内将其当年需补偿的股份以人民币1元的总价格转让至恒泰实达董事会设立的专门账户，并应在到账之日起10日内按照法律、法规的相关规定注销该等回购股份（如届时相关法律、法规及/或相关主管部门的规定发生变化的，则应按照届时的相关规定进行注销）；

（3）若恒泰实达股东大会未能通过上述股份回购注销方案的，恒泰实达将在股东大会决议公告后5个工作日内书面通知相应的业绩承诺股东，该业绩承诺股东应在接到前述通知后30日内，在符合相关证券监管法规、规则和监管部门要求的前提下，将相当于应补偿股份总数的股份赠送给恒泰实达审议股份补偿事宜的股东大会股权登记日登记在册的除该业绩承诺股东之外的其他股东，该等其他股东按照股权登记日其持有的恒泰实达股份数量占扣除该业绩承诺股东所持股份数后的恒泰实达股份总数的比例获赠相应股份；

（4）恒泰实达召开股东大会审议股份补偿及回购注销事宜时，负有股份补偿义务的业绩承诺股东持有的恒泰实达股票不享有表决权。

5、承诺年度三年全部过后，若业绩承诺股东按照前述“（四）减值测试”

第1项之约定应向恒泰予以减值补偿的,恒泰实达应在《减值测试报告》出具之日按照前述“(四)减值测试”第1项之约定的计算方式计算标的资产减值应补偿的金额,并向业绩承诺股东发出载有该等应补偿金额等内容的书面通知。

业绩承诺股东就其对标的资产减值补偿义务的实施程序,应比照前述“(五)补偿实施”第3项、第4项之约定执行。

6、如业绩承诺股东选择以现金方式向恒泰实达履行补偿义务,但在约定的期限内未能以现金方式履行或未完全履行其义务的,则恒泰实达有权要求该等业绩承诺股东以股份方式履行补偿义务,其实施程序比照前述“(五)补偿实施”第4项之约定执行。

(六) 合同的生效条件和生效时间

1、《盈利预测补偿协议》经恒泰实达和业绩承诺股东有效签署后成立。

2、《盈利预测补偿协议》构成《发行股份及支付现金购买资产协议》不可分割的组成部分,自《发行股份及支付现金购买资产协议》生效时生效。若《发行股份及支付现金购买资产协议》解除、终止或被认定为无效,则《盈利预测补偿协议》亦相应解除、终止或失效。

(七) 违约责任条款

1、恒泰实达和业绩承诺股东同意,任何一方违反《盈利预测补偿协议》约定,即构成违约,违约方应赔偿守约方因此受到的所有损失。

2、任何一方放弃追究一次或数次违约的行为并不剥夺该方终止《盈利预测补偿协议》及/或对以后的任何违约行为要求损害赔偿的权利。

第八节 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条相关规定

(一) 本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

1、本次交易符合国家产业政策

本次交易标的资产为辽宁邮电 99.854% 股权。辽宁邮电主营业务是为国内通信运营商（主要包括中国移动、中国联通、中国电信）、铁塔公司、电网公司或政、企事业单位提供通信设计、技术咨询、技术开发服务、通信信息系统集成等通信网络技术服务。

本次交易是在我国通信网络技术服务行业迅速发展的大背景下，结合上市公司自身发展规划和标的资产优势所做出的。本次交易完成后，上市公司将新增通信网络技术服务业务，并拓宽系统集成业务范围，有利于进一步提升上市公司的盈利水平，增强抗风险能力和可持续发展的能力，以实现上市公司全体股东利益最大化。

工信部颁布的《软件和信息技术服务业“十二五”发展规划》指出，软件和信息技术服务业是关系国民经济和社会发展全局的基础性、战略性、先导性产业，对经济社会发展具有重要的支撑和引领作用。

综上所述。本次交易符合国家相关的产业政策。

2、本次交易符合环境保护、土地管理、反垄断等法律和法规的规定

本次交易不涉及环境保护报批事项，不存在违反国家关于土地方面有关法律和行政法规的规定的规定的情形。

根据《备考审阅报告》及《辽宁邮电审计报告》，本次交易未达到《中华人民共和国反垄断法》、《国务院关于经营者集中申报标准的规定》规定的经营者集中申报标准，本次交易不违反反垄断法律法规的规定。

综上所述，本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规规定。

(二) 本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易实施前,上市公司总股本为 12,185.60 万股,已超过 3,000 万股。本次交易完成后,在排除持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人以及上市公司董事、监事、高级管理人员及其关联人持有上市公司股份后,社会公众股将不低于发行后总股本的 25%。因此,根据《证券法》、《上市规则》等法规的规定,上市公司股权分布不存在《上市规则》所规定的不具备上市条件的情形。

(三) 重大资产重组所涉及的资产定价公允,不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

1、标的资产的定价

上市公司聘请具有证券业务资格的卓信大华对辽宁邮电 100%股权进行评估,卓信大华及其经办评估师与辽宁邮电、本公司以及交易对方均没有现实的及预期的利益或冲突,具有充分的独立性,其出具的评估报告符合公正、独立原则。本次评估采用市场法和收益法评估,评估机构采用收益法评估结果作为辽宁邮电 100%股东权益价值的最终评估结论。

根据卓信大华出具的《辽宁邮电资产评估报告》:辽宁邮电在评估基准日的全部股东权益 40,059.80 万元,评估价值 159,300.00 万元,评估增值 119,240.20 万元,增值率 297.66%。综合考虑本次交易为恒泰实达带来的产业协同效应,经交易各方协商,辽宁邮电 99.854%股权的交易作价为 178,826.53 万元,较辽宁邮电 99.854%股权对应的评估值 159,067.42 万元溢价 12.42%。

本次交易标的资产的交易定价以具有证券业务资格的资产评估机构出具的《辽宁邮电资产评估报告》为基础,由交易各方综合考虑本次交易的整合协同效应协商确定,交易定价公允合理。

2、发行股份的定价

(1) 发行股份购买资产的发行价格

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第二届董事会第十八次会议决议公告日,发行价格经协商确定为 53.00 元/股,不低于定价基准日前二十个交易日股票均价的百分之九十,最终发行价格尚须中国证监会核准。

上市公司发行股份购买资产的发股定价原则符合《重组管理办法》第四十五条“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一”的规定。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，如上市公司实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则将根据深交所的相关规定对发行价格作相应调整。

2017 年 7 月 13 日，恒泰实达实施了 2016 年度利润分配方案：以截止 2016 年 12 月 31 日公司总股本 76,160,000 股为基数每 10 股派发现金红利 1.2 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股。上述利润分配方案实施后，本次发行股份购买资产的股票发行价格调整为 33.05 元/股。

(2) 配套融资发行股份的价格

根据证监会《创业板发行管理办法》的相应规定，发行股份募集配套资金的发行价格将按照以下方式之一进行询价：

(1) 不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价；

(2) 低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价但不低于百分之九十，或者发行价格低于发行期首日前一个交易日公司股票均价但不低于百分之九十。

最终发行价格将按照《创业板发行管理办法》等相关规定，根据询价结果由上市公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。

若上市公司股票在定价基准日至发行日有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，发行价格及发行数量将进行相应调整。

本次发行股份购买资产的发行价格及募集配套资金的发行价格的确定方式符合法律、法规规定。

3、本次交易程序合法合规

本次交易依法进行，由上市公司董事会提出方案，聘请具有相应资质的审计机构、评估机构、律师事务所和独立财务顾问等中介机构出具相关报告，并按程序报送有关监管部门审批。整个交易严格履行法律程序，充分保护全体股东利益，尤其是中小股东的利益，不存在损害上市公司及全体股东权益的情形。

4、独立董事意见

恒泰实达独立董事关注了本次交易的方案、交易定价以及交易完成后上市公司的发展前景，就本次交易发表了独立意见，对本次交易的公平性给予认可。

综上所述，本次交易标的资产定价参考具有证券业务资格的评估机构出具的《辽宁邮电资产评估报告》所评定的资产评估价值，由交易各方协商确定，本次交易资产定价公允；发行股份的发行价格符合中国证监会的相关规定；同时本次交易严格履行了必要的法律程序，独立董事发表了意见，本次交易不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

(四) 重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易的标的资产为辽宁邮电 99.854%股权。交易对方合计持有辽宁邮电 99.854%的股权。本次交易涉及转让的辽宁邮电股权不存在质押、冻结、司法拍卖、受托持股、设置信托或其他股东权利受到限制的情形，亦不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等争议事项或者妨碍权属转移的其他情况。

本次交易的标的资产为股权，不涉及债权、债务的处置或变更。

因此，本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法。

(五) 有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易前，上市公司是一家提供电网信息化技术服务的公司，主要为客户提供智能控制中心解决方案及智能电网相关领域综合监控、生产过程管理解决方案，通过平台化、可视化、互动化等信息技术手段，实现对电网企业输电、变电、配电、用电及调度等环节的高效管理。

辽宁邮电主营业务是为国内通信运营商（主要包括中国移动、中国联通、中国电信）、铁塔公司、电网公司或政、企事业单位提供通信设计、技术咨询、技术开发服务、通信信息系统集成等通信网络技术服务。辽宁邮电在通信网络技术服务和系统集成等方面有着较为成熟的解决方案与产品，有利于上市公司在通信网络技术服务行业发展业务，本次重组有利于进一步提升上市公司的盈利水平，

增强抗风险能力和可持续发展的能力，以实现全体股东利益最大化。

综上所述，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

(六) 有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易前，上市公司在业务、资产、人员、机构、财务等方面均已独立于公司实际控制人及其关联人，具有独立完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。本次交易完成后，上市公司将不会新增同业竞争或关联交易，相关方也已出具相应承诺，不会导致公司在业务、资产、人员、机构、财务等方面的独立性发生重大变化。因此，本次交易符合证监会关于上市公司独立性的相关规定。

(七) 有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已按照《公司法》、《证券法》和中国证监会的有关要求，建立了完善的法人治理结构。本次交易不会导致公司董事会、监事会、高级管理人员结构发生重大调整，也不会涉及公司重大经营决策规则与程序、信息披露制度等治理机制方面的调整。本次交易完成后，公司仍将严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规及公司章程的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构。

二、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定

(一) 本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，不会新增重大关联交易、不会产生同业竞争，有利于增强独立性

本次交易完成后，上市公司与辽宁邮电将在运营管理、技术、资本与平台方面实现较好的协同效应，实现市场互补，上市公司产业结构更加优化。同时，辽宁邮电将成为上市公司的控股子公司并纳入合并范围，标的公司较强的盈利能力和良好的业务发展前景将大大有利于提高上市公司的资产质量，改善其财务状况并增强上市公司的持续盈利能力。

本次交易完成前，上市公司与辽宁邮电不存在关联关系和关联交易，上市公司与交易对方之间不存在关联关系和关联交易。本次交易完成后，上市公司的控

股股东和实际控制人未发生变化，因此，本次交易将不会新增上市公司与控股股东、实际控制人以及持股 5%以上股东及其关联方之间的关联交易。

本次交易完成前，上市公司与实际控制人、控股股东及其控制的关联方之间不存在同业竞争情况。本次交易完成后，辽宁邮电将成为上市公司控股子公司，上市公司控股股东、实际控制人未发生变化。本次交易不会导致上市公司与实际控制人、控股股东及其控制的关联方之间产生同业竞争情况。

(二) 上市公司最近一年及一期财务报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

信永中和对上市公司 2016 年度财务会计报告进行了审计，并出具了 XYZH/2017BJA80204 号标准无保留审计意见的《审计报告》。

(三) 上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

(四) 上市公司发行股份所购买的资产，应当为权属清晰经营性资产，并在约定期限内办理完毕权属转移手续

本次发行股份购买的标的资产为交易对方合计持有的辽宁邮电 99.854% 股权，该标的资产为权属清晰的经营性资产，不存在产权纠纷或潜在纠纷，不存在质押、担保、冻结或其他任何限制或禁止转让等权利限制情形，相关股权的过户不存在法律障碍。

(五) 上市公司为促进行业的整合、转型升级，在其控制权不发生变更的情况下，可以向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产。所购买资产与现有主营业务没有显著协同效应的，应当充分说明并披露本次交易后的经营发展战略和业务管理模式，以及业务转型升级可能面临的风险和应对措施。

本次交易系上市公司为促进行业或者产业整合，增强与现有主营业务的协同效应而采取的重要举措，本次交易标的主营业务与上市公司现有业务具有显著的

协同效应。上市公司主营业务为系统集成业务、软件开发及销售业务、技术服务业务和商品销售业务，主要用于电网企业的输电、变电、配电、用电及调度等环节的管理。辽宁邮电主营业务为通信网络设计服务和系统集成业务，主要为通信运营商、铁塔公司、电网公司等客户提供全流程、跨网络、定制化的通信网络技术服务。鉴于本次交易双方在业务性质、客户类型和业务分布等方面存在诸多相近或互补之处，本次交易可以实现上市公司与辽宁邮电的优势互补，充分把握通信行业和电力行业增长带来的发展契机，增强上市公司的核心竞争力。

三、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及适用意见的说明

《重组管理办法》第四十四条及其适用意见规定：上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金。上市公司发行股份购买资产同时募集的部分配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格 100%的，一并由并购重组审核委员会予以审核，超过 100%的，一并由发行审核委员会予以审核。

中国证监会 2016 年 6 月 17 日发布的《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答》规定：“拟购买资产交易价格”指本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格，但不包括交易对方在本次交易停牌前六个月内及停牌期间以现金增资入股标的资产部分对应的交易价格。考虑到募集资金的配套性，所募资金仅可用于：支付本次并购交易中的现金对价；支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用；投入标的资产在建项目建设。募集配套资金不能用于补充上市公司和标的资产流动资金、偿还债务。

本次交易中，拟募集配套资金总额不超过 48,333.44 万元，不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%，本次募集的配套资金总额及股份发行数量以中国证监会最终核准的结果为准。

本次发行股份购买资产并募集配套资金拟用于支付本次交易现金对价、标的公司在建项目及支付中介机构费用，符合国家产业政策和法律、行政法规的规定。本次交易募集配套资金比例不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%，将一并提交并购重组审核委员会审核。

因此，本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见。

四、本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的规定

恒泰实达本次发行股份购买资产发行价格为 53.00 元/股,不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票的交易均价的 90%。本次发行股份购买资产选择以定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价为市场参考价,系交易各方协商确定。

在定价基准日至发行日期间,公司如有派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项,则本次发行价格及发行数量将相应进行调整。

2017 年 7 月 13 日,恒泰实达实施了 2016 年度利润分配方案:以截止 2016 年 12 月 31 日公司总股本 76,160,000 股为基数每 10 股派发现金红利 1.2 元(含税),以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股。上述利润分配方案实施后,本次发行股份购买资产的股票发行价格调整为 33.05 元/股。

因此,本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的规定。

五、本次交易符合《重组管理办法》第四十六条的规定

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》、《盈利预测补偿协议》及交易对方出具的承诺,陈志生等 38 名自然人作为本次交易的业绩承诺方,为保证本次交易业绩补偿的可实现性,陈志生等 38 名自然人通过本次发行股份购买资产取得的新增股份自发行结束日起 12 个月内不得转让,且在《盈利预测补偿协议》约定的业绩承诺期间截至各年度当期全部累积承诺净利润实现之前或根据《盈利预测补偿协议》的约定履行完毕全部业绩补偿及减值补偿前,不得违反协议的约定转让。

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》及交易对方出具的承诺,鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙、天泽吉富、善长资产、北京泓石、中金国联、王卿泳通过本次发行股份购买资产取得的新增股份自发行结束日起 12 个月内不得转让。其中,鸿讯飞龙、鸿信飞龙、网讯飞龙、网信飞龙为辽宁邮电原股东于 2016 年 12 月 15 日以其持有的辽宁邮电股份出资设立的持股平台,设立目的为解决辽宁邮电股东超过 50 人的问题,设立过程中,辽宁邮电原股东最终持有的辽宁邮电的权益并没有发生变化,其实际持续拥有辽宁邮电权益的时间已经超过 12 个月。

因此,本次交易符合《重组管理办法》第四十六条的规定。

六、本次交易配套融资符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第九条、第十条、第十一条、第十五条、第十六条规定的说明

恒泰实达本次配套融资，符合《证券法》规定的条件，符合《创业板发行管理办法》第九条规定的以下内容：

（一）最近二年盈利，净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据

恒泰实达 2015 年度、2016 年度归属于母公司股东的净利润（扣除非经常性损益前后孰低）分别为 3,887.24 万元、3,789.82 万元，最近二年实现盈利，符合《创业板发行管理办法》第九条第（一）款的规定。

（二）会计基础工作规范，经营成果真实。内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司财务报告的可靠性、生产经营的合法性，以及营运的效率与效果

根据恒泰实达 2015 年度、2016 年度《审计报告》、《内部控制鉴证报告》、恒泰实达的内部控制制度，恒泰实达会计基础工作规范，经营成果真实，内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司财务报告的可靠性、生产经营的合法性，以及营运的效率与效果，符合《创业板发行管理办法》第九条第（二）款的规定。

（三）最近二年按照上市公司章程的规定实施现金分红

根据恒泰实达《公司章程》、《未来三年股东回报规划》及相关信息披露文件，恒泰实达已按照《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》等的规定制定公司章程以及股东回报规划。恒泰实达于 2016 年 5 月 30 日正式于深交所上市，根据恒泰实达的承诺，其将严格按照恒泰实达的《公司章程》及《未来三年股东回报规划》的规定制定并实施未来年度的现金分红方案，符合《创业板发行管理办法》第九条第（三）款的规定。

（四）最近三年及一期财务报表未被注册会计师出具否定意见或者无法表示意见的审计报告

根据信永中和会计师事务所出具的恒泰实达 2014 年至 2016 年的《审计报告》，恒泰实达最近三年财务报表并未被注册会计师出具否定意见或无法发表意见的审计报告，也未被注册会计师出具保留意见或者带强调事项段的无保留意见

审计报告，符合《创业板发行管理办法》第九条第（四）款的规定。

（五）最近一期末资产负债率高于百分之四十五，但上市公司非公开发行股票除外

本次交易的发行方式为非公开发行，符合《创业板发行管理办法》第九条第（五）款的规定。

（六）上市公司与控股股东或者实际控制人的人员、资产、财务分开，机构、业务独立，能够自主经营管理。上市公司最近十二个月内不存在违规对外提供担保或者资金被上市公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形

根据恒泰实达 2014 年度、2015 年度、2016 年度审计报告、相关信息披露文件、出具的书面说明与承诺，恒泰实达与其控股股东或实际控制人的人员、资产、财务分开，机构、业务独立，能够自主经营管理。恒泰实达最近 12 个月内不存在违规对外提供担保的行为，不存在资金被恒泰实达控股股东或实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形，符合《创业板发行管理办法》第九条第（六）款的规定。

恒泰实达不存在《创业板发行管理办法》第十条规定的以下不得发行证券情形：

（一）本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（二）最近十二个月内未履行向投资者作出的公开承诺；

（三）最近三十六个月内因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚；最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责；因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查；

（四）上市公司控股股东或者实际控制人最近十二个月内因违反证券法律、行政法规、规章，受到中国证监会的行政处罚，或者受到刑事处罚；

（五）现任董事、监事和高级管理人员存在违反《公司法》第一百四十七条、第一百四十八条规定的行为，或者最近三十六个月内受到中国证监会的行政处罚、最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责；因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查；

(六) 严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形。

恒泰实达本次配套融资，符合《创业板发行管理办法》第十一条的规定：

(一) 前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致；

恒泰实达前次募集资金使用进度和效果与披露情况一致，剩余前次募集资金仅能满足前次募集资金投资项目的后续需要，并已有具体用途及使用计划安排，具体参见本报告书“第五节 四、(二) 上市公司前次募集资金使用情况”。

截至 2017 年 5 月 31 日，上市公司已使用前次募集资金金额为 13,813.98 万元，前次募集资金累计使用进度为 70.32%，上市公司前次募集资金基本使用完毕，上市公司已按照有关法律法规的规定披露了前次募集资金的使用进度和效果，本次募集配套资金符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条关于前次募集资金基本使用完毕的规定。

(二) 本次募集资金用途符合国家产业政策和法律、行政法规的规定；

根据本次交易方案及本次交易的相关协议，本次发行股份购买资产并募集配套资金拟用于支付本次交易现金对价、标的公司在建项目及支付中介机构费用，符合国家产业政策和法律、行政法规的规定。

(三) 除金融类企业外，本次募集资金使用不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司；

恒泰实达不属于金融类企业，本次交易募集配套资金不会用于持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借与他人、委托理财等财务性投资，不直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。

(四) 本次募集资金投资实施后，不会与控股股东、实际控制人产生同业竞争或者影响公司生产经营的独立性；

本次募集资金投资项目实施前，恒泰实达与辽宁邮电及其股东之间相互独立；本次募集资金投资项目实施后，辽宁邮电将成为恒泰实达的控股子公司，不会导致恒泰实达与其控股股东、实际控制人产生同业竞争或者影响恒泰实达生产经营的独立性。

恒泰实达本次配套融资的发行对象不超过 5 名，符合《创业板发行管理办法》第十五条的规定。

恒泰实达本次配套融资的最终发行价格将按照《创业板发行管理办法》等相关规定,根据询价结果由上市公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定;除钱苏晋认购的股份锁定期为自发行结束之日起三十六个月外,其他配套募集资金认购方锁定期将依据《创业板发行管理办法》的相关规定执行,符合《创业板发行管理办法》第十六条的规定。

因此,本次交易配套融资符合《创业板发行管理办法》第九条、第十条、第十一条、第十五条、第十六条的要求。

七、本次交易配套融资符合《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的相关规定

本次交易中,上市公司拟向包括钱苏晋在内的不超过 5 名特定对象非公开发行股票募集配套资金不超过 48,333.44 万元,在该范围内,最终发行数量将由本公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定,且不超过本次发行前公司总股本的 20%。

根据 2017 年 2 月 17 日中国证监会新闻发言人就并购重组定价等相关事项答记者问中的有关监管要求,上市公司并购重组中涉及配套融资时,配套融资期限间隔等还继续执行《重组办法》等相关规则的规定。

公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

综上所述,本次交易配套融资符合《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的相关规定。

八、独立财务顾问和律师对本次交易是否符合《重组管理办法》的规定的意见

独立财务顾问及法律顾问经过核查后认为:

- 1、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的有关规定。
- 2、本次交易不适用《重组管理办法》第十三条所规定的情形。
- 3、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条提出的要求。
- 4、本次交易募集配套资金比例不超过本次拟购买资产交易价格 100%,将一

并提交并购重组审核委员会审核。本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见。

5、本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的有关规定。

6、本次交易符合《重组管理办法》第四十六条的有关规定。

7、本次交易配套融资符合《创业板发行管理办法》第九条、第十条、第十一条、第十五条、第十六条的要求。

第九节 董事会就本次交易对上市公司影响的讨论与分析

上市公司董事会以辽宁邮电 2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-4 月经审计的财务数据，以及恒泰实达 2015 年度、2016 年度经审计的财务数据和 2017 年 1-4 月经审阅的财务数据、2017 年第一季度的财务报告、经审阅的 2016 年度和 2017 年 1-4 月的备考财务数据为基础，进行本节的讨论与分析。除特别说明外，本节所有数据均为合并报表口径。

一、本次交易前上市公司财务状况与经营成果的讨论与分析

上市公司 2015 年、2016 年和 2017 年 1-3 月主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2017年3月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
资产负债表摘要：			
流动资产	66,017.46	71,344.63	44,196.00
非流动资产	4,091.23	4,044.31	2,407.61
资产总额	70,108.70	75,388.94	46,603.62
流动负债	11,439.83	17,046.06	15,914.07
非流动负债	-	-	-
负债总额	11,439.83	17,046.06	15,914.07
所有者权益合计	58,668.87	58,342.87	30,689.54
归属于母公司所有者权益合计	54,216.47	54,203.45	30,687.07
项目	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度
利润表摘要：			
营业收入	1,948.23	43,216.49	40,774.60
营业成本	1,644.56	28,951.98	28,680.37
营业利润	-669.97	3,876.43	3,868.57
利润总额	-395.69	4,646.03	4,419.28
净利润	-274.00	3,853.76	3,854.15
归属于母公司股东的净利润	13.03	3,954.42	3,893.73
项目	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度
现金流量表摘要：			
经营活动产生的现金流量净额	-4,278.62	-3,082.75	3,083.30
投资活动产生的现金流量净额	-664.09	-5,807.24	-378.80
筹资活动产生的现金流量净额	2,017.75	20,961.76	-562.31
现金及现金等价物净增加额	-2,924.97	12,071.78	2,142.19
每股指标：			

基本每股收益(元/股)	0.00	0.58	0.68
每股净资产(元/股)	7.12	7.12	5.37
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	-0.56	-0.40	0.54

(一) 本次交易前公司财务状况分析

1、资产结构分析

单位：万元

项目	2017年3月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	18,194.62	25.95%	21,315.02	28.27%	9,211.81	19.77%
应收票据	856.79	1.22%	1,456.22	1.93%	1,920.92	4.12%
应收账款	28,315.21	40.39%	35,668.34	47.31%	26,148.06	56.11%
预付款项	2,190.28	3.12%	1,176.51	1.56%	608.68	1.31%
其他应收款	975.63	1.39%	710.89	0.94%	609.11	1.31%
存货	10,453.87	14.91%	7,093.68	9.41%	5,697.42	12.23%
其他流动资产	5,031.07	7.18%	3,923.97	5.20%	-	-
流动资产小计	66,017.46	94.16%	71,344.63	94.64%	44,196.00	94.83%
长期股权投资	205.80	0.29%	209.84	0.28%	207.33	0.44%
投资性房地产	373.85	0.53%	383.15	0.51%	-	-
固定资产	1,495.82	2.13%	1,541.39	2.04%	905.55	1.94%
在建工程	128.90	0.18%	128.90	0.17%	-	-
无形资产	529.11	0.75%	571.30	0.76%	321.21	0.69%
长期待摊费用	278.02	0.40%	278.87	0.37%	158.90	0.34%
递延所得税资产	1,079.73	1.54%	930.85	1.23%	814.62	1.75%
非流动资产小计	4,091.23	5.84%	4,044.31	5.36%	2,407.61	5.17%
资产总计	70,108.70	100.00%	75,388.94	100.00%	46,603.62	100.00%

随着近年业务规模的不断扩大，上市公司资产总额稳步增长。截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 3 月末，上市公司资产总额分别为 46,603.62 万元、75,388.94 万元和 70,108.70 万元，2016 年末资产总额较 2015 年末增加 28,785.32 万元，增幅为 61.77%，主要系 2016 年公司首次公开发行股票收到募集资金所致。

资产结构方面，报告期内上市公司的资产结构基本稳定。截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 3 月末，上市公司流动资产分别为 44,196.00 万元、71,344.63 万元和 66,017.46 万元，流动资产占资产总额的比例分别为 94.83%、94.64%和 94.16%；非流动资产分别为 2,407.61 万元、4,044.31 万元和 4,091.23 万元，占资

产总额的比例分别为 5.17%、5.36%和 5.84%。

(1) 流动资产构成分析

公司的流动资产主要由货币资金、应收账款、存货和其他流动资产构成。2016 年末，上市公司流动资产较 2015 年末增加 27,148.63 万元，一方面是由于公司经证监会核准首次公开发行股票，于 2016 年 5 月收到募集资金净额 19,645.07 万元，另一方面是由于应收账款增加所致。

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 3 月末，上市公司应收账款账面价值分别为 26,148.06 万元、35,668.34 万元和 28,315.21 万元，占各期末总资产比例分别为 56.11%、47.31%和 40.39%。2016 年末，上市公司应收账款较 2015 年末增加 9,520.28 万元，主要系营业收入增长及受项目验收节奏及客户资金支付计划安排影响，由此造成应收账款增加。截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 3 月末，上市公司应收账款占总资产比重较高，主要是由于上市公司的客户主要为国有大型电网企业，按照电网企业的惯例，通常于每年第四季度对项目进行集中验收，并于项目验收完毕后结算款项，剩余的项目质保金于质保期结束后支付，由此导致应收账款金额较大。

截至 2016 年末，上市公司其他流动资产账面价值较 2015 年末增加 3,923.97 万元，主要系上市公司利用 3,900 万元闲置募集资金进行现金管理，购买银行保本型理财产品所致。

截至 2017 年 3 月末，上市公司预付款项较 2016 年末增加 1,013.77 万元，主要系为在施项目备货支付给供应商预付款；存货账面价值较 2016 年末增加 3,360.19 万元，主要系在施项目备货所致。

(2) 非流动资产

上市公司的非流动资产主要由固定资产、无形资产和递延所得税资产构成。

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 3 月末，上市公司非流动资产账面价值分别为 2,407.61 万元、4,044.31 万元和 4,091.23 万元，占各期末总资产比例分别为 5.17%、5.36%和 5.84%。

2016 年末，上市公司固定资产账面价值较 2015 年末增加 635.84 万元，主要系购置房产用于成都研发中心建设。

2、负债结构分析

单位：万元

项目	2017年3月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	4,336.87	37.91%	2,499.64	14.66%	5,360.00	33.68%
应付票据	1,030.58	9.01%	2,178.88	12.78%	1,438.95	9.04%
应付账款	3,950.85	34.54%	8,567.04	50.26%	6,089.17	38.26%
预收款项	152.25	1.33%	497.45	2.92%	878.87	5.52%
应付职工薪酬	618.36	5.41%	606.18	3.56%	737.23	4.63%
应交税费	391.02	3.42%	1,647.66	9.67%	1,233.88	7.75%
应付利息	-	-	-	-	6.00	0.04%
其他应付款	631.99	5.52%	721.32	4.23%	169.97	1.07%
其他流动负债	327.91	2.87%	327.91	1.92%	-	-
流动负债合计	11,439.83	100.00%	17,046.06	100.00%	15,914.07	100.00%
非流动负债合计	-	-	-	-	-	-
负债合计	11,439.83	100.00%	17,046.06	100.00%	15,914.07	100.00%

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 3 月末，上市公司负债总额分别为 15,914.07 万元、17,046.06 万元和 11,439.83 万元。2016 年末，负债总额较 2015 年末增加 1,131.99 万元，增幅为 7.11%；2017 年 3 月末，负债总额较 2016 年末减少 5,606.23 万元，减幅为 32.89%，主要系采购支付货款较多，应付账款减少所致。

负债结构方面，上市公司负债全部为流动负债，主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、应交税费、其他应付款构成。

截至 2016 年末，上市公司短期借款账面价值为 2,499.64 万元，较 2015 年末减少 2,860.36 万元，减幅为 53.36%，主要系上市公司偿还部分到期银行贷款所致；应付账款账面价值为 8,567.04 万元，较 2015 年末增加 2,477.87 万元，增幅为 40.69%，主要系材料、设备等采购款增加所致；其他应付款账面价值为 721.32 万元，较 2015 年末增加 551.35 万元，增幅为 324.38%，主要系关联方拆入资金、应付报销款增加所致。

截至 2017 年 3 月末，上市公司短期借款账面价值为 4,336.87 万元，较 2016 年末增加 1,837.23 万元，增幅为 73.50%，主要系依据业务需要新增银行短期贷款所致；应付账款账面价值为 3,950.85 万元，较 2016 年末减少 4,616.19 万元，减幅为 53.88%，主要系应付票据到期解付所致。

3、资本结构及偿债能力分析

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 3 月末，公司主要偿债能力指标如下：

指标名称	2017 年 3 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
资产负债率	16.32%	22.61%	34.15%
流动比率（倍）	5.77	4.19	2.78
速动比率（倍）	4.86	3.77	2.42

注：各指标计算公式如下：

(1) 资产负债率=期末负债总额/期末资产总额

(2) 流动比率=期末流动资产/期末流动负债

(3) 速动比率=(期末流动资产-期末存货)/期末流动负债

由上表可知，2016 年末，公司资产负债率有所下降，同时流动比率、速动比率均有所上升，主要系 2016 年 5 月公司首次公开发行股票，收到募集资金所致。

总体而言，2015 年、2016 年和 2017 年 1-3 月，公司偿债能力良好，长期偿债能力保障程度较高，短期偿债压力较小。

4、资产周转能力分析

财务指标	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度
存货周转率（次）	0.19	4.53	4.77
应收账款周转率（次）	0.06	1.40	1.55

注：各指标计算公式如下：

(1) 存货周转率=营业成本/((期初存货+期末存货)/2)

(2) 应收账款周转率=营业收入/((期初应收账款+期末应收账款)/2)

2016 年，公司存货周转率和应收账款周转率较 2015 年略有下降，主要系营业成本的增速低于存货的增速、营业收入的增速低于应收账款的增速所致。

(二) 本次交易前经营成果分析

1、营业收入及利润情况分析

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度
营业总收入	1,948.23	43,216.49	40,774.60
营业总成本	2,668.00	39,384.46	36,888.36
营业利润	-669.97	3,876.43	3,868.57
利润总额	-395.69	4,646.03	4,419.28
净利润	-274.00	3,853.76	3,854.15
归属于母公司所有者的净利润	13.03	3,954.42	3,893.73

2016 年度公司实现营业收入 43,216.49 万元, 较 2015 年度增加 2,441.89 万元, 增幅为 5.99%; 2016 年度实现净利润 3,853.76 万元, 归属母公司股东的净利润 3,954.42 万元, 与 2015 年度基本持平。2017 年 1-3 月, 公司实现营业收入 1,948.23 万元, 实现净利润-274.00 万元, 主要系公司业务模式导致收入、利润的季节性较强所致。

2、盈利能力和收益质量分析

项目	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度
销售毛利率	15.59%	33.01%	29.66%
销售净利率	-14.06%	8.92%	9.45%

注: (1) 销售毛利率= (营业收入-营业成本) /营业收入

(2) 销售净利率=净利润/营业收入

2015 年、2016 年度和 2017 年 1-3 月, 公司销售毛利率分别为 29.66%、33.01% 和 15.59%, 销售净利率分别为 9.45%、8.92%和-14.06%。

3、现金流情况分析

2015 年、2016 年和 2017 年 1-3 月, 公司的现金流主要情况如下表所示:

单位: 万元

现金流量指标	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度
经营活动产生的现金流量净额	-4,278.62	-3,082.75	3,083.30
投资活动产生的现金流量净额	-664.09	-5,807.24	-378.80
筹资活动产生的现金流量净额	2,017.75	20,961.76	-562.31
现金及现金等价物净增加额	-2,924.97	12,071.78	2,142.19
销售商品提供劳务收到的现金/营业收入	529.39%	86.59%	103.90%
经营活动产生的现金流量净额/营业收入	-219.62%	-7.13%	7.56%

2016 年上市公司经营活动产生的现金流量净额为-3,082.75 万元, 较 2015 年减少 6,166.05 万元, 主要是受项目验收节奏及客户资金支付计划安排的影响, 上市公司应收账款回款较慢。2016 年, 上市公司投资活动产生的现金流量净额为-5,807.24 万元, 较 2015 年减少 5,428.44 万元, 主要系上市公司利用 3,900 万元闲置募集资金进行现金管理, 购买银行保本型理财产品所致。2016 年度, 公司筹资活动产生的现金流量净额为 20,961.76 万元, 较 2015 年增加 21,524.07 万元, 主要系公司首次公开发行股票收到募集资金所致。

二、标的公司行业特点和发展情况

（一）标的公司所属行业的基本情况

1、标的公司所属行业及主营业务

根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011）和中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 修订），辽宁邮电所属的大行业分类为“I65 软件和信息技术服务业”，细分行业为“通信网络技术服务”。

辽宁邮电主营业务是为国内通信运营商（主要包括中国移动、中国联通、中国电信）、铁塔公司、电网公司或政、企事业单位提供通信设计、技术咨询、技术开发服务、通信信息系统集成等通信网络技术服务。

2、市场规模及行业发展趋势

辽宁邮电提供的通信网络技术服务的主要客户是国内三大通信运营商，即中国移动、中国联通、中国电信，随着铁塔公司的成立以及近几年国家电网向智能化升级，辽宁邮电还为铁塔公司提供通信铁塔设计服务，为电网公司提供电力输变电及电力通信网络设计服务。

（1）通信网络

为有效降低运营费用，国内三大通信运营商逐渐采取服务外包的手段，利用外部专业技术和服务资源，以协助其承担通信网络建设、维护、支持以至业务流程的运营等，将通信运营商从繁复的设备维护和技术细节中解脱出来，使其专注于核心业务的运营。随着我国通信行业由 2G 到 3G、3G 到 4G 的不断业务升级以及各运营商之间业务竞争，各运营商对其网络建设、优化的需求不断提升，近年来通信网络技术服务行业得到了较快的发展。

①通信网络构成

通信网络是指将分布在不同区域的若干个用户，利用传输载体和网络设备，按照一定的组织形式互相连接，在相应通信软件支持下所构成的传递信息的网络系统，以实现远距离的通信，是信息基础设施的重要组成部分。通信网络一般划分为六个部分，分别是接入网、传送和 IP 承载网、核心网、业务网、IT 支撑系统、终端，其中接入网、传送和 IP 承载网、核心网的设计为辽宁邮电的主要专业方向。

接入网是用户终端或用户网络接入到通信网络的各种接入方式的总称,其中包括移动接入网(我们常说的无线网)如 GSM、CDMA、TD-SCDMA、WCDMA、TD-LTE、FDD-LTE 等,无线接入网如 WLAN 等,有线接入网如 PON、PTN、MSTP、以太网交换机等。

传送和 IP 承载网是网络的基础设施,包括省际干线传送网(骨干)、省内干线传送网(省干)和城域传送网。核心网是负责业务控制、呼叫处理的网络。接入网接收用户的各种信息,再通过传送和 IP 承载网传送至核心网,核心网对各种用户信息进行分析处理,以上为上行过程;下行过程即核心网将处理结果通过传送和 IP 承载网传送至接入网,接入网负责将相关信息反馈给用户,以满足用户的各种需求。

②通信网络技术服务内容

通信运营商作为我国通信基础设施的主要实施主体,承担着我国通信网络的建设、维护及运营管理。通信网络的建设是从网络规划咨询和可行性研究开始,经过现场勘察设计,出具设计方案,并依此进行网络工程施工,在设备安装调测完毕后,通信网络正式投入使用,至此网络建设阶段结束;之后日常的网络运营需要进行网络维护和优化。当运营商出现网络升级的需求时,新一轮的网络建设和运营周期重新开始。

在通信网络建设过程中需要外包的服务包括通信网络技术服务、通信工程服务以及网络增值服务等。通信网络技术服务依托于通信运营商的通信网络建设。

通信网络技术服务包括网络勘察、咨询、设计服务和网络优化服务以及为通信运营商通信网络提供支持的通信铁塔设计业务,目前通信铁塔的建设由铁塔公司负责。通信网络工程服务提供工程施工、调测和网络维护等服务。网络增值服务是内容应用服务的直接提供者,负责根据用户的要求开发和提供适合用户使用的服务,主要包括 IT 应用、语音增值服务及互联网服务等。

通信网络技术服务体现在通信网络建设的前期勘察设计以及后期运维阶段,主要职能是为通信运营商提供稳定、高效的通信网络,并为其业务的开展提供可靠的技术支撑,属于知识、技术密集型产业,提供高端的设计服务,技术含量较高,经济效益较好。

③通信网络建设状况

2008年5月，工信部、发改委及财政部联合发布《关于深化电信体制改革的通告》，公布运营商的重组方案，电信业重组打破运营商原有的业务格局，中国电信收购中国联通CDMA网（包括资产和用户），中国联通与中国网通合并，中国卫通的基础电信业务并入中国电信，中国铁通并入中国移动，由中国电信、中国网通、中国移动、中国联通、中国卫通、中国铁通六家基础电信企业重组为中国电信、中国移动、中国联通三大运营商，国内通信行业市场迎来了前所未有的激烈竞争。

2009年，我国3G通信网络正式商用化，3G网络建设进入一个迅猛发展期，电信固定投资呈现一波高峰。2010年3G网络建设投资在高峰年后有所放缓，但整体电信业投资仍然保持在较高水平。

随着我国移动通信网络的扩大，一方面旧有的2G、3G网络需要维护、扩容、更新改造；另一方面，4G网络需要规划、建设、升级。2013年12月4日工信部向三大运营商发放TD-LTE牌照，中国移动、中国电信和中国联通均获得TD-LTE牌照，2014年6月27日工信部向中国电信和中国联通颁发DD-LTE商用牌照，2015年2月27日，工信部向中国电信、中国联通颁发FDD-LTE牌照。4G网络已经历了建设高峰期，目前进入网络优化、升级扩容阶段。

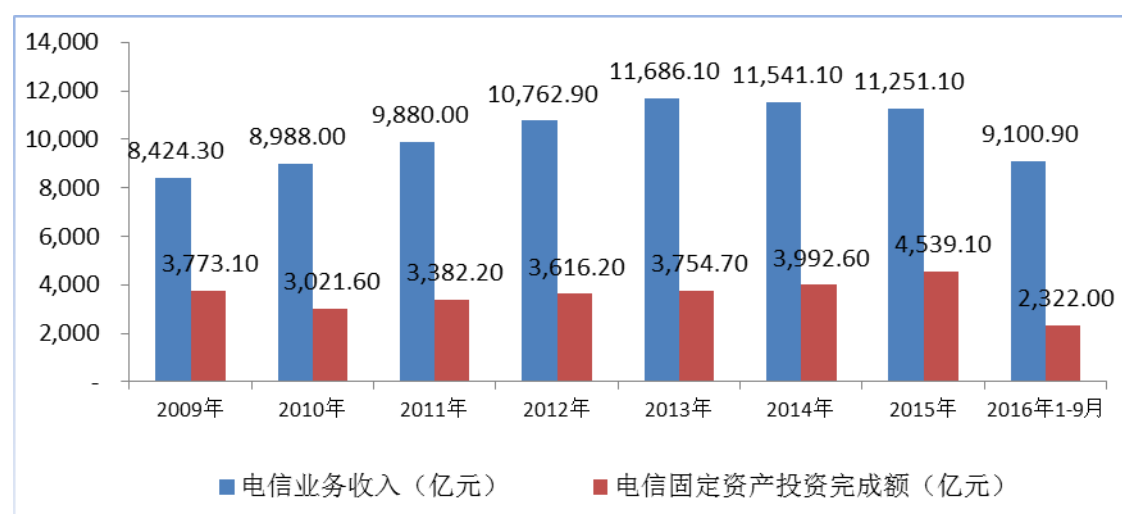
2014年4月，作为中国三网融合试点工作主体之一的国家级有线电视网络公司——中国广电正式成立。2016年5月，工信部向中国广电颁发《基础电信业务经营许可证》，批准中国广电在全国范围内经营互联网国内数据传送业务、国内通信设施服务业务，并允许中国广电授权其控股子公司中国有线电视网络有限公司在全国范围内经营上述两项基础电信业务。中国广电成为第四大基础电信运营商。

2016年12月27日，国家发改委、工信部联合发布了《信息基础设施重大工程建设三年行动方案》，明确了加速完善新一代高速光纤网络、加快建设先进移动宽带网、积极构建全球化网络设施、强化应用支撑能力建设四项重点任务和目标，到2018年基本建成覆盖城乡、服务便捷、高速畅通、技术先进、安全可控的宽带网络基础设施。为保障任务和目标的实现，2016-2018年信息基础设施建设共需投资1.2万亿元，并将重点推进骨干网、城域网、固定宽带接入网、移动宽带接入网、国际通信网和应用基础设施建设项目92项，涉及总投资9,022

亿元。

未来几年，通信行业将积极推进第五代移动通信（5G）和超宽带关键技术研究，启动 5G 商用。5G 即第五代移动通信技术，是继 4G 之后正在研究的最新一代通信技术，与 3G、4G 时代的多个标准并存不同的是，5G 有望实现全球统一标准，实现真正的全球漫游，同时做大产业实现规模经济效益。受益于通信行业的高速增长，国内通信网络技术服务市场也保持了较高的增长速度。一方面，随着通信行业固定资产投资额的增长，通信网络技术服务行业市场规模呈逐步增长的趋势；另一方面，随着通信运营商更加专注于核心业务的运营，其选择外部专业技术和服务资源的比率也在增长。

2009 年-2015 年期间，电信行业年收入由 2009 年的 8,424.3 亿元增长到 2015 年的 11,251.1 亿元，期间年复合增长率为 4.90%；2009 年-2015 年期间，电信行业固定资产投资规模完成额由 2009 年的 3,773.1 亿元增长到 2015 年的 4,539.1 亿元，期间年复合增长率为 3.13%，其中 2014 年增速 6.34%，2015 年增速增至 13.69%。具体情况如下：



数据来源：工信部网站

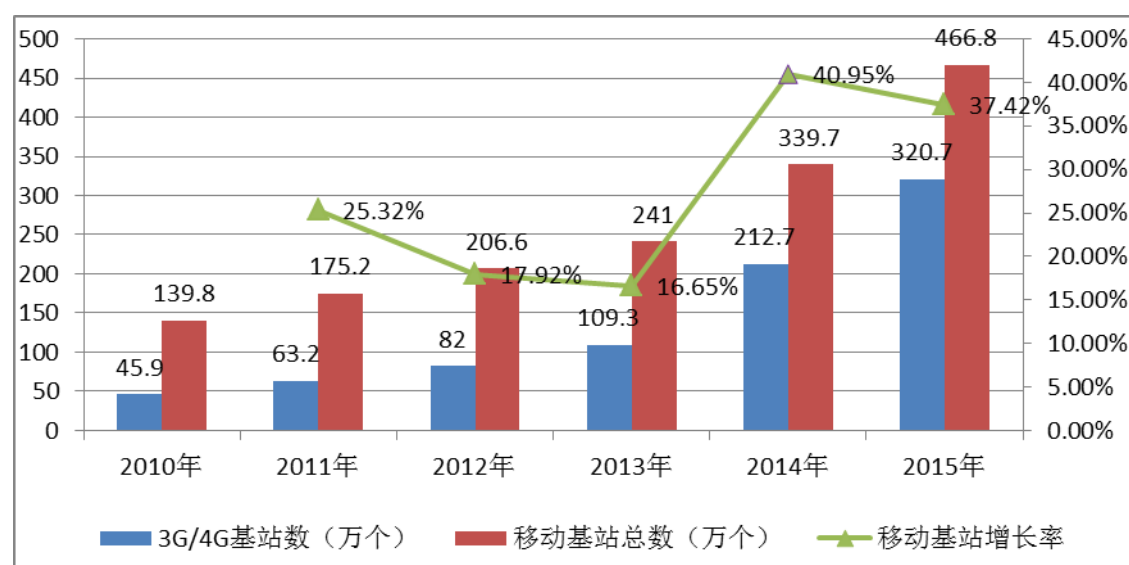
（2）通信铁塔

2014 年 7 月，基于国务院国资委、工信部的强力推动，由三大运营商合资成立的铁塔公司正式挂牌成立。其主要经营范围是：主营铁塔的建设、维护和运营，兼营基站机房、电源、空调等配套设施和室内分布系统的建设、维护和运营

以及基站设备的代维。

随着铁塔公司的成立及全面运营的开启,我国铁塔及相关移动通信附属设施建设进入到集约化、专业化、高效化的新阶段。从 2015 年 1 月起,三大通信运营商停止新建移动通信铁塔,并将 150 万座存量铁塔资产交割给新成立的铁塔公司,移动通信铁塔新建工作及存量维护工作都由铁塔公司统筹负责。

2015 年,全国新增移动通信基站 127.1 万个,是上年净增数的 1.3 倍,总数达 466.8 万个。其中 4G 基站新增 92.2 万个,总数达到 177.1 万个。



数据来源:工信部网站

随着 4G 在全球开始规模化商用,以及 4G 网络的逐渐成熟,5G 标准已经开始规划并预计 2020 年实现商用,预计到 2020 年基站数量可达 1,316.8 万个。通信铁塔的建设将给铁塔设计及配套通信网络设计服务业务带来巨大商机。

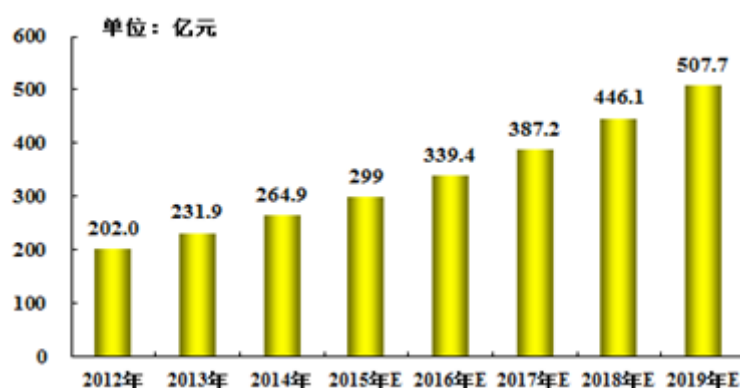
(3) 电力网络

2009 年 8 月 21 日,国家电网公布了《统一坚强智能电网第一阶段重点项目实施方案》,标志着统一坚强智能电网建设第一阶段工作全面启动。智能电网将有效推动我国电网发展方式的转变,相应的一系列新兴技术的研发将有助于我国占领新兴产业制高点,是“十二五”期间电力企业发展面临的重大机遇和挑战。智能电网投资主要基于国家电网公司发布的“十二五”电网智能化规划,全面指导“十二五”期间坚强智能电网建设。依据上述国家电网公司电网智能化规划,

坚强智能电网的发展可划分为如下三个阶段。

阶段	时间	工作内容
第一阶段	2009-2010 年	重点开展坚强智能电网展规划工作,制定技术标准和管理规范,开展关键技术研发和设备研制,开展各环节的试点工作。
第二阶段	2011-2015 年	加快特高压电网和城乡配电网建设,初步形成智能电网运行控制和互动服务体系,关键技术和装备实现重大突破和广泛应用。
第三阶段	2016-2020 年	全面建成坚强智能电网,使电网的资源配置能力、安全水平、运行效率以及电网与电源、用户之间的互动性提高。

根据北京时代计世资讯有限公司对我国电力行业 IT 投资规模数据的统计,2014 年中国电力行业的 IT 投资规模为 264.9 亿元人民币,较 2013 年增长 14.23%,依然保持着较快的增长速度。预计到 2019 年,电力行业信息化投资规模将达到 507.7 亿元,保持持续稳定增长态势。电力信息化投资的具体情况如下图所示:



数据来源: 计世资讯《2015 年中国电力行业信息化建设与 IT 应用趋势研究报告》

近年来,随着经济增长的放缓,电力信息化需求已经逐步从快速增加供应量向精细化供配方向发展,随着电厂信息化投资增速逐步放缓,电网信息化投资尤其是智能电网建设,成为拉动电力信息化投资的主要动力。电网的信息化建设,给电力输变电及电力通信网络设计以及配套的信息传输网等信息化建设提供了巨大的市场机遇。

3、行业竞争格局及主要企业

(1) 行业竞争格局

目前我国通信网络技术服务的竞争格局大致如下:

运营商	区域	竞争情况
中国电信	南方21省	中国通信服务占优势, 占据大部分市场份额

	北方10省	竞争市场
中国联通	南方21省	竞争市场
	北方10省	各省从网通集团分离出的公司具有一定优势,目前规模较大的有中讯院、辽宁邮电、吉大通信、同信通信
中国移动	全国	在北方及部分省区,中移院具有一定的优势,其他市场处于竞争状态

我国通信网络技术服务行业的主要市场参与者,一类是电信运营商直属的通信网络技术服务商,第二类是独立的第三方通信网络技术服务商。三大运营商直属的通信网络技术服务商,包括中国通信服务、中移院、中讯院。目前,国内通信网络技术服务市场格局中,运营商直属的通信网络技术服务公司如中国通信服务等公司,其规模 and 市场份额处于领先地位。独立的通信网络技术服务提供商数量众多,除少数由原电信运营商所属设计院剥离而来,具有起步早、技术领先的优势企业外,大多数第三方通信网络技术服务商业务规模较小、实力较弱、范围较窄,主要以本地服务为主,地域特性显著。本行业除第一梯队三大运营商直属通信网络技术服务提供商外,行业集中度较低,本行业内比较有实力的公司包括辽宁邮电、杰赛科技、吉大通信、宜通世纪等。

尽管在股东背景、技术实力和资金实力等方面与运营商直属设计院存在一定差距,但民营第三方通信网络技术服务商拥有体制灵活、良好区域客户关系等优势,在其深耕的区域市场内具备较强竞争力,并不断向国内外其他地区拓展业务,使得通信网络技术服务的市场化水平不断提高,依靠灵活的经营机制,优质的技术服务已经发展成行业内领先企业。随着行业市场的整合,具有较强技术实力与竞争动力的第三方通信网络技术服务商可有效了解运营商的业务需求、有针对性的提出网络优化建议及相应设计方案,并通过持续业务跟进过程有效提升对各类业务的认知能力,从而逐步增加从运营商及其下属公司获得的业务量,提升市场份额。

(2) 行业内主要企业情况

①中国通信服务

中国通信服务股份有限公司(股票简称:中国通信服务,代码:0552.HK),由中国电信集团公司控股,在全国范围内为通信运营商、设备制造商、专用通信网及社会公众客户提供通信网络建设服务、外包服务、内容应用及其他服务。根据其披露的2016年年报,截至2016年12月31日的总资产625.94亿元,净资

产 270.48 亿元，2016 年度营业收入 884.49 亿元，2016 年度净利润 25.53 亿元。

②中移院

中国移动通信集团设计院有限公司是中国移动通信集团公司直属设计企业，是国家甲级咨询勘察设计单位，中国工程咨询协会副会长单位，北京市高新技术企业。具有承担各种规模信息通信工程、通信信息网络集成、通信机房建筑及民用建筑工程的规划、可行性研究、评估、勘察、设计、咨询、项目总承包和工程监理任务的资质；持有电子通信广电行业（通信工程）甲级、电子系统工程专业甲级和建筑行业（建筑工程）甲级资质；具有计算机信息系统集成三级资质；具有承担国家发展改革委委托投资咨询评估资格；业已通过 ISO9001 国际质量体系认证；持有《中华人民共和国对外承包工程经营资格证书》，可承接对外承包工程业务；是中国工程标准化协会通信委员会的组建单位。

③中讯院

中讯邮电咨询设计院有限公司，原名邮电部设计院，1952 年创建于北京。2006 年 4 月，经国务院批准，与中国联合通信有限公司进行重组，成为其全资子公司。2008 年 9 月，改制更名为“中讯邮电咨询设计院有限公司”，注册地北京。该公司持有国家工程勘察、工程设计、工程咨询、工程总承包、信息网络集成等甲级资质证书，持有对外经济合作经营资格证书，可承担国内外通信工程勘察设计和技术咨询、技术研发、网络规划、可行性研究、计算机网络、通信及民用建筑工程、通信防护研究、工程监理、工程总承包，并可编制通信行业主管部门授权的工程设计规范、标准和定额等。

④杰赛科技

广州杰赛科技股份有限公司（股票简称：杰赛科技，证券代码：002544）业务范围涵盖电子信息与通信领域，包括：通信网络与电子工程咨询、规划、设计和优化，电信增值业务，移动通信网络系列产品，有线/无线宽带接入产品，LED 显示与控制，数字电视机顶盒，计算机信息系统集成，无线/有线测控系统及印制电路板等。

根据杰赛科技 2016 年年报，截至 2016 年 12 月 31 日其总资产 37.97 亿元，净资产 13.25 亿元；2016 年度营业收入 26.96 亿元，2015 年度净利润 1.05 亿元。

⑤吉大通信

吉林吉大通信设计院股份有限公司(股票简称:吉大通信,证券代码:300597)成立于1985年,为吉林大学控股子公司,该公司2017年在深交所创业板上市。其主要从事通信网络咨询、勘察设计、网络优化、通信网络工程施工及网络维护服务。业务主要在东北、华北地区,并覆盖全国近20个省、直辖市、自治区。

根据吉大通信2016年年报,截至2016年12月31日其总资产5.93亿元,净资产4.17亿元,2016年度营业收入4.23亿元,2016年度净利润0.55亿元。

⑥宜通世纪

广东宜通世纪科技股份有限公司(股票简称:宜通世纪,证券代码:300310)是一家提供通信网络技术服务和系统解决方案的高新技术企业。该公司2012年在深交所创业板上市。具备工信部颁发的通信信息网络集成甲级资质,主要为通信运营商和设备提供通信网络工程建设、维护、优化等技术服务,并提供一体化、全方位的业务支撑与IT应用的系统解决方案。

根据宜通世纪2016年年报,截至2016年12月31日其总资产32.51亿元,净资产23.61亿元,2016年度营业收入18.21亿元,2016年度净利润1.67亿元。

⑦国脉科技

国脉科技股份有限公司(股票简称:国脉科技,证券代码002093),主要从事信息通信网络的规划、设计、咨询和维护,信息通信网络系统集成服务等,2006年在深交所中小板上市。

根据国脉科技2016年年报,截至2016年12月31日其总资产45.72亿元,净资产28.53亿元,2016年度营业收入12.31亿元,2016年度净利润0.79亿元。

(3) 通信网络技术服务市场的供求状况及变动原因

①行业有较好的发展前景

通信网络技术服务市场随着中国通信行业的发展而壮大。一方面,通信行业的市场规模在不断扩大,通信网络建设市场规模随之增长;另一方面,运营商越来越专注于自己的核心业务,对通信网络技术服务等业务,越来越采取服务外包的策略,通信网络技术服务市场因此不断扩大(参见本节“二、(一)2、市场规模及行业发展趋势”)。

通信网络技术服务的需求者是通信运营商和相关政企单位,通信网络技术服务的供给者主要包括通信运营商的旗下单位和民营通信网络技术服务提供商。在

邮政、电信分营前的较长时间里,通信运营商旗下单位占据了较大市场份额;自邮政、电信分营以后,民营通信网络技术服务提供商开始出现、逐步发展,行业中部分实力领先的民营服务商从中脱颖而出。

②行业竞争性和规范性不断提高

目前我国通信网络技术服务行业正处于高速发展阶段,市场竞争趋于激烈。更加充分的竞争一方面促进了本行业的专业化和市场化,另一方面也使整个通信网络技术服务行业走向更加成熟、规范、高效的专业化分工运作,通信网络技术服务市场逐渐演变成充分竞争的市场。

为了确保网络质量,提升竞争优势,运营商逐渐趋向于选择综合实力强的通信网络技术服务商,建立长期的合作伙伴关系。各运营商集团公司及省分公司均制定了严格规范的招投标管理办法,通过公开招投标方式选择通信网络技术服务商。近年来,运营商的招投标管理工作日趋完善,招投标的管理日益规范,这将更加有利于形成健康发展、有序运行及充分竞争的通信网络技术服务市场。

(4) 行业利润水平的变动趋势及变动原因

目前,我国通信网络技术服务行业企业较多,市场竞争激烈,造成近年来行业利润水平差异较大,整体利润率有所下滑。同行业公司综合毛利率情况如下:

年度	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
杰赛科技	19.41%	17.99%	19.44%	20.88%
宜通世纪	24.67%	22.58%	21.66%	23.76%
吉大通信	20.33%	31.15%	28.84%	34.89%
国脉科技	41.32%	27.51%	57.61%	63.55%
辽宁邮电	51.66%	45.53%	49.12%	48.80%
均值	31.48%	28.95%	35.33%	38.38%

注:辽宁邮电综合毛利率为 2017 年 1-4 月数据,因可比上市公司未披露 2017 年 1-4 月数据,其数据为 2017 年 1-3 月数据。

在行业发展趋向标准化、规范化,通信运营商通信网络外包管理模式由分散化趋向集中化的背景下,在品牌、市场信誉、规模、技术、服务质量、人才储备等方面具有优势的企业将进一步占据市场,行业利润也将进一步向这些优势企业集中。随着行业技术水平的进步,行业内企业管理模式的成熟、成本控制水平的提高以及优势企业规模的扩大,行业的利润率逐步趋于稳定,并保持在合理的水平。

(二) 行业进入壁垒

1、技术壁垒

通信网络技术服务行业以通信技术的发展为导向。随着通信技术的快速发展及通信网络的更新换代,服务商必须掌握及跟踪通信技术的最新进展,及时了解通信运营商的最新需求,不断完善技术培训及技术转化机制。同时,在通信网络不断更新换代的情况下,组网环境愈加复杂,通信网络技术服务商需要针对新型通信网络进行服务技术的研发和创新,提高不同通信网络架构下的通信性能和质量,这要求本行业企业具备较强的研发及创新能力,能够跟随主流通信技术的不断发展而完善自己的服务质量。因此,通信技术的掌握及应用能力、通信网络技术服务产品的研发创新能力是新进入者需要面对的主要障碍之一。

2、资质壁垒

在我国通信业相关部门制定了相应的资质标准,只有具备相应的资质才能承接和开展相应的业务。行业内企业需要通过相关政府部门的专业审核取得各项资质。同时,运营商在招标时会对技术服务提供商的行业资质、历史业绩、成功案例、人员资历等诸多方面有严格的规范和要求,例如中国移动通信有限公司于2014年9月3日针对《中国移动2015年通信网络设计服务集中采购》进行采购招标,要求投标人需具备电子通信广电行业(通信工程)甲级设计资质及工程勘察(通信测量)甲级资质。行业新进入企业面临较高的准入壁垒,新进入行业者很难达到相应条件。

3、人才壁垒

通信网络技术服务行业是一个新兴行业,经验丰富的高素质技术服务人员严重不足。技术服务人才需要具备通信技术理论知识,并经历多年的工作实践,才能拥有丰富的经验、掌握各类技术、精通各种网络和设备。此类人才的数量及其技术水平的高低已经成为通信网络技术服务提供商的重要竞争力之一。而这些人大部分集中于少数规模较大、长期从事通信网络技术服务的领先企业,新进入者难以在短期内配备有竞争力的人才团队。

4、资金壁垒

通信网络技术服务行业对资金要求较高。运营商在招标时，会对通信网络技术服务提供商的注册资金提出要求；整个行业中大部分服务项目具有服务周期较长、付款滞后的特点，这就要求服务提供商必须具备较强的资金实力才能满足营运资金需求；企业在储备人才、跟踪新技术等发展扩张过程中，也需要有较强的资金实力。资金是新进入者必须面对的一大障碍。

5、客户壁垒

为了保证通信网络运行的高稳定性和高可靠性，电信运营商一般会优先选择与技术能力强、行业经验丰富、过往业绩突出、品牌知名度高、综合实力强的通信网络技术服务商合作。电信运营商在选择通信网络技术服务商时会通过招投标方式，其中通信网络技术服务商以往提供的服务情况成为重要的参考指标，电信运营商通常倾向于选择长期稳定合作的通信网络技术服务商。经过长期的业务合作，通信网络技术服务商积累了长期稳定的客户资源，对行业内其他企业形成了一定的客户壁垒。

(三) 行业技术水平及技术特点，经营模式、周期性、区域性和季节性等特征

1、行业技术水平及技术特点

通信网络技术近年来发展十分迅速，更新换代频率越来越高。通信网络技术服务随着通信网络技术的进步而不断发展，新技术不断涌现。

辽宁邮电经过长期的技术积累和研发，在众多专业领域的技术水平已达到行业先进水平。辽宁邮电牢牢把握自身在通信网络技术服务流程中的定位，通过加强学习和研发，保持技术上的先进性和实用性，跟踪行业和技术发展方向，能够及时满足客户的需求，为客户提供优质的技术服务。同时，高度重视文件标准化建设，经过多年的持续建设，已经形成严格规范的业务流程和服务体系，并持续建设后台资料库，形成强大的后台支撑系统。辽宁邮电通过规范性建设，保证了为运营商提供长期稳定高水平技术服务的能力，在市场竞争中保持长期的竞争力。

2、行业经营模式

辽宁邮电所在通信网络技术服务业经营模式主要为根据运营商的招标项目进行投标，中标后进入项目实施阶段。

具体招标方式及流程如下所述：行业内企业根据客户发布的招标信息，参加通信运营商的集团公司、省级分公司、市级分公司或者通信运营商直属的通信设计院的招标。辽宁邮电依据招标人发布的招标公告要求参加招标人资格预审，通过后获取招标人招标文件。辽宁邮电按照招标文件要求编制投标书，编制完成后按招标文件要求时间、地点递交投标标书，参加招标人组织的开标、唱标。开标后招标人组织人员进行评标，评标后发布中标通知。如辽宁邮电中标，则按照招标文件要求与招标人签订项目服务合同或服务框架协议，然后按照招标人中标委托要求组织人员进入现场开展勘察、设计及工程服务工作，同时依据双方签订的合同或框架协议与订单条款要求，工作完成并经招标人验收合格后进行项目服务费用结算。

3、行业周期性、区域性和季节性等特征

(1) 周期性

通信网络技术服务行业与通信业的发展密切相关，其业务受通信运营商通信网络规模和通信网络投资的影响。建设新一代通信网络初期，往往伴随着巨额基础投资，通信网络技术服务行业进入快速增长时期；当大规模基础设施建成后，通信网络技术服务行业的增速将相对变缓；下一代通信网络开始建设后，行业又步入下一个周期。通信业随国家政策和技术发展呈现周期性变化，通信网络技术服务行业也相应随其周期性变化。

(2) 区域性

通信网络发展和业务需求受城市经济发展、城镇化程度、人口分布、消费水平、自然地理条件等多重因素的影响，不同地域的通信网络发展速度和投资规模有较大的地区差异和不平衡性。经济发达地区通信建设投资额度占行业总投资比例达到 60%以上，包括北京、上海、广东、江苏、浙江、山东、福建、辽宁、河南、河北、四川等省市。随着我国西部大开发、振兴东北等地区发展战略的实施，这些地区的通信网络技术服务市场将加速发展。

通信运营商作为通信网络技术服务的主要需求方，其分支机构遍布全国各地，通信网络技术服务提供商利用本地化技术服务优势，可在当地市场取得领先地位，导致其他区域的技术服务提供商较难进入该区域或市场份额很小。因此，本行业具有一定的区域性特征。

(3) 季节性

通信网络技术服务行业季节性主要体现在网络建设服务环节。辽宁邮电营业收入在会计年度内分布不均，受季节性波动影响，各通信运营商一般在上年末确定第二年度资本支出预算，年初开始对通信网络技术服务进行采购，第二、三季度大规模实施网络建设，第四季度结算、付款较多。因此，本行业有一定的季节性，一般情况下，营业收入下半年会高于上半年。

(四) 标的资产所处行业与上、下游行业之间的关系

(1) 与上游行业之间的关联性

辽宁邮电所处的通信网络技术服务负责提供通信网络咨询、勘察设计、网络优化及维护服务，为通信运营商提供稳定、高效的通信网络，为其业务的开展提供可靠的技术支撑。本行业上游行业为计算机、通信和其他电子设备制造业。目前，计算机、通信和其他电子设备制造业市场化程度较高，供给充足，是成熟的完全竞争行业。未来随着计算机、通信和其他电子设备制造业的快速发展，竞争加剧和市场容量扩大，相关服务及设备的价格将呈逐年下降的趋势，辽宁邮电所处行业所需的服务和设备均能够得到充足供应。

(2) 与下游行业之间的关联性

通信网络技术服务的下游客户是通信运营商及政企单位。特别是通信运营商直接采购是行业需求的主要来源，通信运营商的固定资产投资规模、技术更新的节奏和网络运维要求等均直接影响通信网络技术服务行业的发展。同时，运营商已经开始集中采购招标，行业内各企业的议价能力相对受到限制。

(五) 标的公司的核心竞争力及行业地位

1、辽宁邮电的核心竞争力

(1) 完备的资质

目前我国通信网络技术服务行业中,在通信网络规划、设计方面,具备甲级资质的企业才可以在全国范围内跨省参加各通信运营商、广电行业各种专业类型的通信建设规划、可行性研究、设计等技术服务。标的公司是具备通信行业甲级设计资质、甲级咨询资质、甲级勘察资质、通信信息网络系统集成甲级、建筑智能化系统工程设计甲级、辽宁省安全技术防范设施设计施工资质壹级、建筑工程设计、咨询乙级,计算机信息系统集成二级,通信建设监理资质(电信工程、通信铁塔)乙级,送、变电工程设计乙级等资质的高新技术企业,具备通信网络全网工程设计能力。

(2) 专业优质的服务,具有较好的声誉

辽宁邮电作为国内一家专业的甲级设计、勘察、咨询资质的通信网络技术服务提供商,自成立伊始即专注于为通信运营商提供通信网络规划设计等专业化服务。辽宁邮电业务并不局限于辽宁省,面对通信运营商要求本地化服务的需求,在全国多个省份建立了服务网络,提升了响应速度和解决问题的能力,满足了客户个性化服务需求。辽宁邮电已占据辽宁省内大部分市场,同时将业务扩张到全国二十余个省份。

辽宁邮电拥有国家级“高新技术企业”称号,被中国通信企业协会授予“全国通信行业用户满意企业”、“全国先进通信设计企业”、“全国通信行业优秀设计企业”等称号,是中国通信企业协会通信工程建设分会常委单位、中国通信设计专委会常委单位、中国工程咨询协会通信信息专委会副主任单位;连续两次被辽宁省质量协会授予“辽宁省用户满意企业”称号;被辽宁省经信委认定为辽宁省新兴高技术领军企业和辽宁省企业技术中心;被辽宁省建设厅授予“辽宁省优秀工程勘察设计企业 20 强”,是辽宁省勘察设计协会副理事长单位、通信与广电分会理事长单位;2014 年被辽宁省勘察设计协会评为优秀会员单位;连续五年被当地政府评为“经济发展突出贡献单位”。

(3) 强大的人才储备

通信网络技术服务行业是技术密集型行业,高素质的人才至关重要。辽宁邮电一贯注重核心人员凝聚力的打造,聚集并培养了一批优秀的管理人员和在通信

咨询、设计服务及产品开发领域拥有丰富经验的人才，组建了强有力的管理团队和技术服务专家团队。辽宁邮电高级管理层、核心技术人员具备长期的通信行业技术服务工作经历，具有扎实的理论基础、丰富的实务经验和优秀的管理能力；业务骨干具有良好的专业背景和从业经验。截至 2016 年 12 月 31 日，辽宁邮电现有员工 1,163 人，其中，高级及以上职称人员 72 人，中级职称人员 398 人；研究生及以上学历 11.54%，本科学历 56.35%。此外，辽宁邮电十分注重高素质人才的挖掘和培养，形成了具有特色的创新型人才培养机制，对于核心员工采取选派进修、脱产学习、培训的方式，促进员工不断成长与进步，现有教授级高级工程师 2 人，高级工程师 70 人，工程师 182 人，助理工程师 216 人，高素质的人才队伍使得辽宁邮电在业务上拥有较大的增长潜力，保证了可持续发展。

2、行业地位

经过多年发展，通信网络技术服务行业已成长为市场化竞争程度较高的行业。目前整个行业的主要参与者按形成背景分为三大类：第一类是通信运营商直属的通信网络技术服务提供商，依托运营商自身背景市场规模较大、占有率较高，怀抱中国通信服务、中移院、中讯院等；第二类是由通信运营商主辅分离改制形成的民营企业，得益于早期隶属运营商系统，起步早、技术领先，市场规模也具备一定优势，如辽宁邮电；第三类是非运营商背景的纯民营通信网络技术服务提供商，规模较小、实力较弱、业务范围较窄。标的公司属于上述第二类企业，辽宁邮电集中优势资源专注通信网络设计服务，在技术资质、人才储备、市场规模、盈利能力等方面具有较强竞争力。

（六）影响行业发展的重要因素

1、有利因素

（1）国家产业政策支持

通信行业是我国实现工业化和信息化战略的重点发展行业之一。国家相关各部门为支持行业发展制定了一系列鼓励发展的产业政策。相关产业政策参见本报告书“第四节 五（一）主要产品（或服务）所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策”，辽宁邮电发展将受益于国家产业政策的支持。

(2) 下游需求稳定持续

移动通信在微电子技术基础上与计算机技术密切结合，产生了革命性的飞跃，各种新技术层出不穷，新网络、新系统不断涌现。目前第三代移动通信系统已经全面商用，第四代移动通信系统中 TD-LTE、FDD-LTE 已全面实现商用，目前 5G 通信技术也在研发之中。

每一次通信技术革命，将启动通信网络的升级建设，带动整个产业链的发展。当前，4G 网络是三大运营商的建设重点，5G 网络正在积极研发，“宽带中国”战略的实施及有线宽带到户，通信技术蓬勃发展。除了通信网络技术的进步外，三网融合政策开始实施，物联网逐渐从概念走向应用，网络光纤化也渐成趋势，各种技术交互在一起，极大地促进了通信网络技术服务的发展和业务空间。

自 2000 年以来，我国移动通信行业快速发展、日益成熟，随着我国移动通信网络的扩大，一方面旧有的 2G、3G 网络需要维护、扩容、更新改造，另一方面，新的 4G 网络又需要规划、建设、升级，同时 5G 网络的建设已有预期。存量网络的更新维护需求、增量网络的建设需求、不同设备、不同制式网络的共存难点、共建共享的统筹安排、绿色基站的建设，上述诸多因素产生了大量的通信网络技术服务需求，为标的公司发展提供了良好的发展机遇。

2、不利因素

(1) 高端管理及技术人才短缺

随着通信业的发展，通信网络的架构日益复杂，通信技术不断更新换代，这就要求通信网络技术服务商所掌握的技术必须与通信网络的发展阶段及通信技术发展水平相致并具有前瞻性。面对规模日益庞大和复杂的通信网络，通信网络技术服务商必须配备相当数量的高端项目管理人才和技术人才，对项目进行有效管理与实际操作，才能为客户提供高品质的、高可靠性的技术服务。目前，行业内高端的管理及技术人才较少，培养周期较长，高端人才的短缺构成了行业发展的短板之一。

(2) 企业规模偏小，行业集中度有待提高

我国通信网络技术服务行业，企业规模普遍较小，行业集中度较低，造成这种情况的主要原因是通信网络技术服务行业尚处于成长期，大多数的专业通信网络技术服务商起步较晚，且地域特征明显，业务范围较窄。这种行业结构不利于行业的技术进步、不利于发挥规模效应、不利于行业整体竞争能力的提升，更不利于通信网络技术服务行业的发展，在某种程度上制约了通信网络技术服务商的发展壮大。

三、标的公司最近两年一期财务状况、盈利能力分析

(一) 辽宁邮电财务状况分析

1、主要资产负债构成

单位：万元

资产	2017年4月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
流动资产：			
货币资金	4,925.96	11,331.41	15,465.31
应收账款	40,067.25	34,930.12	31,819.50
预付款项	378.52	206.20	495.21
其他应收款	1,666.02	751.42	1,602.31
存货	4,504.32	2,593.38	1,785.52
流动资产合计	51,542.07	49,812.53	51,167.85
非流动资产：			
固定资产	6,633.80	6,796.98	7,614.33
无形资产	1,382.17	1,370.85	1,543.45
递延所得税资产	711.67	649.57	444.11
非流动资产合计	8,727.64	8,817.40	9,601.90
资产总计	60,269.71	58,629.94	60,769.75
流动负债：			
短期借款	4,000.00	6,000.00	2,950.00
应付账款	4,545.92	4,229.85	2,855.15
预收款项	1,537.62	867.87	523.89
应付职工薪酬	2,517.90	3,952.66	3,364.02
应交税费	3,358.75	2,952.07	17,966.84
应付股利	-	-	4,375.00
其他应付款	492.53	423.54	414.25
流动负债合计	16,452.73	18,426.00	32,449.14
非流动负债：			

递延收益	120.00	120.00	-
非流动负债合计	120.00	120.00	-
负债合计	16,572.73	18,546.00	32,449.14
所有者权益：			
实收资本	10,500.00	10,500.00	10,500.00
资本公积	4,973.75	4,973.75	4,973.75
盈余公积	3,273.10	2,905.79	1,701.44
未分配利润	24,950.13	21,704.40	11,145.41
归属于母公司所有者权益合计	43,696.98	40,083.94	28,320.60
少数所有者权益	-	-	-
所有者权益合计	43,696.98	40,083.94	28,320.60
负债和所有者权益总计	60,269.71	58,629.94	60,769.75

(1) 资产结构分析

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电资产总额分别为 60,769.75 万元、58,629.94 万元和 60,269.71 万元。

从资产结构分析，辽宁邮电流动资产占资产总额比重较高。截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电流动资产分别为 51,167.85 万元、49,812.53 万元和 51,542.07 万元，占资产总额的比例分别为 84.20%、84.96%和 85.52%。

① 货币资金

辽宁邮电最近两年一期货币资金余额情况如下：

单位：万元

项目	2017年4月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
库存现金	9.30	8.04	8.15
银行存款	4,779.84	11,202.38	15,144.14
其他货币资金	136.83	120.99	313.03
合计	4,925.96	11,331.41	15,465.31

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电货币资金余额分别为 15,465.31 万元、11,331.41 万元和 4,925.96 万元。2017 年 4 月末辽宁邮电货币资金余额较 2016 年末减少 6,405.45 万元，主要系一是偿还银行借款、二是 2017 年 1-4 月采购支付款项较多而由于季节性原因回款较少所致。

② 应收账款

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电应收账款余额分别为 34,594.97 万元、38,951.06 万元和 44,633.93 万元，应收账款金额较大，且呈

增长态势。

I、应收账款账面余额较大及变动的原因和合理性分析

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电应收账款余额分别为 34,594.97 万元、38,951.06 万元和 44,633.93 万元。报告期内应收账款余额有所增长，主要原因是主营业务收入增长的影响。

辽宁邮电应收账款余额较大，主要一是由于辽宁邮电的主要客户是各大通信运营商，在通信行业链条中处于相对垄断的地位，二是通信运营商内控制度严格，内部结算付款流程相对较长，三是辽宁邮电的主要业务通信网络设计服务仅是通信运营商固定资产投资项目的环节，根据与运营商签订的合同约定，通信网络设计服务业务虽然验收通过，尾款的支付往往在运营商的建设项目决算完成后，导致虽已确认收入但收款结算滞后。辽宁邮电应收款余额较大，符合通信网络设计服务行业的特点，与同行业公司情况相符。

截至 2015 年末和 2016 年末，辽宁邮电一年以内的应收账款余额分别为 26,582.34 万元、26,877.25 万元，占当期主营业务收入的比重分别为 72.07%、61.90%。2016 年末一年以内的应收账款占主营业务收入的比重较 2015 年末有所下降，主要是应收账款账龄较短的系统集成业务规模扩张所致。

II、应收账款坏账准备计提情况分析

单位：万元

账龄	2017 年 4 月 30 日			
	账面原值	占比	坏账准备	账面价值
1 年以内	31,736.42	71.10%	1,586.82	30,149.60
1 至 2 年	9,192.66	20.60%	919.27	8,273.40
2 至 3 年	2,348.93	5.26%	704.68	1,644.25
3 年以上	1,355.92	3.04%	1,355.92	-
合计	44,633.93	100.00%	4,566.68	40,067.25
账龄	2016 年 12 月 31 日			
	账面原值	占比	坏账准备	账面价值
1 年以内	26,877.25	69.00%	1,343.86	25,533.39
1 至 2 年	9,026.10	23.17%	902.61	8,123.49
2 至 3 年	1,818.92	4.67%	545.68	1,273.24
3 年以上	1,228.79	3.15%	1,228.79	-
合计	38,951.06	100.00%	4,020.94	34,930.12
账龄	2015 年 12 月 31 日			
	账面原值	占比	坏账准备	账面价值
1 年以内	26,582.34	76.84%	1,329.12	25,253.23

1 至 2 年	6,459.15	18.67%	645.91	5,813.23
2 至 3 年	1,075.78	3.11%	322.73	753.04
3 年以上	477.70	1.38%	477.70	-
合计	34,594.97	100.00%	2,775.47	31,819.50

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电应收账款账龄组合中，一年以内的应收账款占应收账款余额的比例分别为 76.84%、69.00%和 71.10%。报告期各期末，一年以上应收账款主要为应收通信运营商的项目进度款。从应收账款账龄结构来看，期限在一年以内的应收账款余额占采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额的比重较高，应收账款质量较好。2016 年末，辽宁邮电一年以内应收账款占应收账款余额的比例较低，一是部分项目整体规模较大、周期较长、区域较广，尚未进入结算环节，二是部分运营商省级分公司设计结算合同激增，但付款金额有限，部分款项滚动至下一年度。

报告期内，辽宁邮电根据企业会计准则确定坏账计提政策，计提的坏账准备分别为 2,775.47 万元、4,020.94 万元和 4,566.68 万元。

III、坏账准备计提的充分性及合理性分析

i. 辽宁邮电应收账款信用期政策

辽宁邮电通信网络设计服务主要客户为各大通信运营商和铁塔公司的集团公司，业务大多通过市场化较高的招投标方式承接，由辽宁邮电市场部负责整个业务的招投标工作，且负责与每个运营商签订框架协议。

辽宁邮电系统集成业务的主要客户包括各大通信运营商、各类企业和政府、事业单位，业务取得方式包括公开招标和市场化开拓。辽宁邮电在中标或与客户达成合作意向后签订具体业务合同，就合同标的、价款、结算条件等进行明确约定。在项目执行方面，辽宁邮电系统集成业务按合同条款进行相关的系统开发，包括软硬件设备的采购、软件开发与调试，项目完成后通过客户验收，并根据合同条款进行结算。

基于上述辽宁邮电业务的性质和特点，辽宁邮电结合客户的性质及公司自身战略发展、历史经验等因素，辽宁邮电在与每个运营商签订框架协议时一般约定的收款条件归纳如下：

主要客户	付款阶段及付款比例	
	提交设计文件评审合格或项目初验	工程终验或质量考评合格
中国移动	80%	20%
中国联通	80%	20%

主要客户	付款阶段及付款比例	
	提交设计文件评审合格或项目初验	工程终验或质量考评合格
中国电信	90%	10%
铁塔公司	100%	0%
电网公司	90%	10%

辽宁邮电客户具有资金实力雄厚、偿债能力较强、商业信誉高等特点，且客户的特质均为大型国有企业单位，但因各项流程严格按照其内部控制流程执行，付款流程繁冗，造成客户在实际付款时有所滞后，回款惯例一般在第四季度较为集中。

ii. 应收账款期后回款情况

辽宁邮电通常情况下以通信运营商省公司为单位对应收账款进行管理。报告期内，辽宁邮电应收账款的期后回款情况如下：

单位：万元

应收账款余额		应收账款收回金额		
		2015 年	2016 年	2017 年 1-4 月
2014 年末	28,490.80	20,478.17	22,521.16	6,993.06
2015 年末	34,594.97	-		
2016 年末	38,951.06	-	-	

辽宁邮电应收账款账龄以 1 年以内为主，报告期各期末，1 年以内账龄收款占比均超过或接近 70%。从应收账款周转率与同行业吉大通信分析比较来看两家周转率基本一致，符合行业特征，如下表：

名称	2016 年度	2015 年度
辽宁邮电	1.35	1.34
吉大通信	1.35	1.48

iii. 应收账款坏账计提比例是否充分

辽宁邮电与吉大通信等同行应收账款按账龄组合对应收款项计提坏账准备的比例比较如下：

账龄	应收账款坏账计提比例 (%)				
	辽宁邮电	吉大通信	杰赛科技	宜通世纪	国脉科技
1 年以内	5	5	5	5	5
1-2 年	10	10	10	10	10
2-3 年	30	30	30	20	30
3-4 年	100	50	50	100	50
4-5 年	100	80	80	100	50
5 年以上	100	100	100	100	100

通过上述比较分析可见，辽宁邮电与同行业其他公司的坏账计提比例相比 1

年以内、1-2 年、2-3 年与同行业最高计提比例相同，3 年以上高于同行业计提比例。

综上，结合应收账款信用政策、期后回款情况及计提比例政策，公司应收账款坏账计提充分。

iv. 中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、会计师认为：辽宁邮电应收账款的收回情况与其业务情况基本相符，辽宁邮电的应收账款信用期政策符合自身经营特点，期后回款情况良好，坏账计提比例谨慎，对应收账款坏账准备的计提充分。

IV、应收账款周转率与可比上市公司的比较分析

2015 年和 2016 年，辽宁邮电应收账款周转率分别为 1.34 次/年和 1.35 次/年，与同行业可比上市公司同期应收账款周转率的比较情况如下：

公司简称	2016年度	2015年度
宜通世纪	4.02	3.18
杰赛科技	2.59	2.41
吉大通信	1.35	1.34
国脉科技	6.73	2.64
平均	3.67	2.39
辽宁邮电	1.35	1.34

应收账款周转率=营业收入/（（期初应收账款+期末应收账款）/2）

由上表可见，辽宁邮电应收账款周转率低于可比上市公司的平均水平，主要是由于可比上市公司与辽宁邮电在业务构成方面并不完全相同所致。辽宁邮电营业收入主要来源于通信网络设计服务，在报告期内产生的收入占营业收入的比重在 90%左右，通信网络设计服务处于通信建设业务链条的前段，结算周期偏长。而可比上市公司中，仅吉大通信与辽宁邮电的主要业务内容较为相似，2015 年和 2016 年辽宁邮电的应收账款周转率与吉大通信基本持平。

V、应收账款前五名客户

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电应收账款余额前五名客户情况如下：

单位：万元

2017 年 4 月末		
客户	金额	占比
中国联合网络通信有限公司辽宁省分公司	15,956.85	35.75%

中国移动通信集团辽宁有限公司	6,045.39	13.54%
中国联合网络通信有限公司新疆维吾尔自治区分公司	2,089.14	4.68%
中国联合网络通信有限公司天津市分公司	2,001.20	4.48%
中国联合网络通信有限公司海南省分公司	1,295.99	2.90%
合计	27,388.57	61.35%
2016 年末		
客户	金额	占比
中国联合网络通信有限公司辽宁省分公司	14,576.75	37.42%
中国移动通信集团辽宁有限公司	5,671.87	14.56%
中国联合网络通信有限公司新疆维吾尔自治区分公司	1,675.57	4.30%
中国联合网络通信有限公司海南省分公司	1,592.08	4.09%
中国电信集团公司辽宁省电信分公司	1,207.03	3.10%
合计	24,723.29	63.47%
2015 年末		
客户	金额	占比
中国联合网络通信有限公司辽宁省分公司	16,649.18	48.13%
中国移动通信集团辽宁有限公司	2,967.60	8.58%
中国联合网络通信有限公司山东省分公司	2,375.71	6.87%
中国联合网络通信有限公司新疆维吾尔自治区分公司	1,923.19	5.56%
中国电信集团公司辽宁省电信分公司	1,089.90	3.15%
合计	25,005.58	72.28%

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电应收账款余额前五名客户的合计金额分别为 25,005.58 万元、24,723.29 万元和 27,388.57 万元，占应收账款余额合计数的比例分别为 72.28%、63.47%和 61.35%，应收账款集中度较高。由于辽宁邮电的应收账款前五名客户全部为大型通信运营商，具有良好的商业信誉和偿债能力，因此辽宁邮电应收账款无法收回的风险很小。

③ 预付款项

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电预付款项账面价值分别为 495.21 万元、206.20 万元和 378.52 万元，主要是系统集成相关设备的采购预付款。

④ 其他应收款

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，其他应收款余额分别为 1,804.67 万元、850.11 万元和 1,820.76 万元。

I、其他应收款构成情况

最近两年一期, 辽宁邮电其他应收款账面余额构成情况如下:

单位: 万元

项目	2017 年 4 月 30 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
保证金	1,195.73	65.67%	752.45	88.51%	659.83	36.56%
备用金	609.85	33.49%	87.66	10.31%	55.96	3.10%
押金	15.17	0.83%	10.00	1.18%	35.84	1.99%
其他	-		-	-	131.05	7.26%
股权处置款	-		-	-	922.00	51.09%
合计	1,820.76	100.00%	850.11	100.00%	1,804.67	100.00%

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末, 其他应收款余额分别为 1,804.67 万元、850.11 万元和 1,820.76 万元, 主要由保证金、备用金借款和押金等构成。

II、其他应收款坏账准备计提情况分析

单位: 万元

账龄	2017 年 4 月 30 日			
	账面原值	占比	坏账准备	账面价值
1 年以内	1,459.72	80.17%	72.99	1,386.73
1 至 2 年	292.39	16.06%	29.24	263.15
2 至 3 年	23.06	1.27%	6.92	16.14
3 年以上	45.60	2.50%	45.60	-
合计	1,820.76	100.00%	154.74	1,666.02
账龄	2016 年 12 月 31 日			
	账面原值	占比	坏账准备	账面价值
1 年以内	658.60	77.47%	32.93	625.67
1 至 2 年	118.07	13.89%	11.81	106.26
2 至 3 年	27.84	3.27%	8.35	19.49
3 年以上	45.60	5.36%	45.60	-
合计	850.11	100.00%	98.69	751.42
账龄	2015 年 12 月 31 日			
	账面原值	占比	坏账准备	账面价值
1 年以内	1,609.11	89.16%	80.46	1,528.65
1 至 2 年	34.27	1.90%	3.43	30.84
2 至 3 年	61.17	3.39%	18.35	42.82
3 年以上	100.13	5.55%	100.13	-
合计	1,804.67	100.00%	202.36	1,602.31

⑤ 存货

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末, 辽宁邮电存货构成情况如下:

单位：万元

项目	2017 年 4 月 30 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
通信网络设计服务成本	2,283.05	50.69%	1,215.19	46.86%	992.34	55.58%
系统集成业务成本	2,221.27	49.31%	1,378.19	53.14%	793.18	44.42%
合计	4,504.32	100.00%	2,593.38	100.00%	1,785.52	100.00%

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，存货账面余额分别为 1,785.52 万元、2,593.38 万元和 4,504.32 万元，主要为项目尚未验收或设计会审、尚未签订合同或订单等原因导致的未确认收入的项目发生的成本。从构成来看，存货主要由通信网络设计服务成本和系统集成业务成本构成。

2017 年 4 月末，存货账面余额为 4,504.32 万元，较 2016 年末增加 1,910.94 万元，增幅 73.69%，主要是系年度中间正在执行的通信网络设计服务和系统集成项目尚未验收或设计会审、尚未签订合同或订单所致。

⑥ 固定资产

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电固定资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 4 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
账面原值：			
房屋建筑物	7,211.76	7,211.76	8,092.21
运输设备	2,070.63	2,086.87	2,205.76
电子设备及其他	1,722.82	1,683.83	1,518.10
合计	11,005.20	10,982.46	11,816.07
累计折旧：			
房屋建筑物	1,319.21	1,230.50	1,476.72
运输设备	1,809.91	1,775.51	1,741.93
电子设备及其他	1,242.28	1,179.47	983.09
合计	4,371.40	4,185.48	4,201.74
减值准备：			
房屋建筑物	-	-	-
运输设备	-	-	-
电子设备及其他	-	-	-
合计	-	-	-
账面价值：			
房屋建筑物	5,892.55	5,981.26	6,615.50
运输设备	260.71	311.35	463.83

电子设备及其他	480.53	504.37	535.01
合计	6,633.80	6,796.98	7,614.33

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电固定资产账面价值分别为 7,614.33 万元、6,796.98 万元和 6,633.80 万元。2016 年末固定资产较 2015 年末减少 817.35 万元，减幅为 10.73%，一方面系固定资产计提折旧所致，另一方面系 2016 年辽宁邮电处置位于沈阳市沈河区南顺城路 50 号的房屋建筑物所致，该处房屋建筑物的账面原值为 880.46 万元，处置时的账面价值为 360.58 万元。

⑦ 无形资产

截至 2015 年末和 2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电无形资产账面价值分别为 1,543.45 万元、1,370.85 万元和 1,382.17 万元。2016 年末无形资产较 2015 年末减少 172.61 万元，减幅为 11.18%，一方面系无形资产计提摊销所致；另一方面系 2016 年辽宁邮电处置位于沈阳市沈河区南顺城路 50 号的土地使用权所致，该处土地使用权的账面原值为 212.35 万元，处置时的账面价值为 183.33 万元。

(2) 负债结构分析

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电负债总额分别为 32,449.14、18,546.00 万元和 16,572.73 万元。2015 年末负债总额较大，主要系年末因股权转让产生的个人所得税 7,350 万元及现金分红产生的个人所得税 7,000 万元尚未缴纳所致。

从负债结构分析，辽宁邮电流动负债占负债总额比重较高。截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电流动负债分别为 32,449.14 万元、18,426.00 万元和 16,572.73 万元，占负债总额的比例分别为 100%、99.35%和 99.28%。

① 短期借款

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电短期借款分别为 2,950.00 万元、6,000.00 万元和 4,000.00 万元，全部为银行借款。2016 年 7 月 25 日，辽宁邮电与中信沈阳分行签署《人民币流动资金借款合同》，向中信沈阳分行借款 4,000 万元，借款期限为 2016 年 7 月 28 日至 2017 年 7 月 28 日，由股东陈志生及其配偶梁延华为借款提供保证担保，并由灏龙信息提供抵押担保，抵押

物为位于沈阳市浑南区金科街 7-2、7-3、7-4、7-5 的房屋建筑物及位于浑南区金科街 7 号的土地使用权。2016 年 12 月 7 日, 辽宁邮电与华夏沈阳分行签署《流动资金借款合同》, 向华夏沈阳分行借款 500 万元, 借款期限为 2016 年 12 月 8 日至 2017 年 12 月 8 日, 陈志生、腾隆建设提供保证担保, 并由腾隆建设提供抵押担保, 担保物为“沈阳国用(2016)第 0012 号”土地使用权、“沈房权证中心字第 N060845153 号”房产为抵押物。2016 年 12 月 8 日, 辽宁邮电与华夏沈阳分行签署《流动资金借款合同》, 合计向华夏沈阳分行借款 1,500.00 万元, 借款期限为 2016 年 12 月 9 日至 2017 年 12 月 8 日, 陈志生、腾隆建设提供保证担保, 并由腾隆建设提供抵押担保, 担保物为“沈阳国用(2016)第 0012 号”土地使用权、“沈房权证中心字第 N060845153 号”房产为抵押物。

② 应付账款

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末, 辽宁邮电应付账款情况如下:

单位: 万元

项目	2017 年 4 月 30 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
设计劳务外协费	1,707.93	37.57%	2,027.70	47.94%	2,054.56	71.96%
工程采购款	2,774.29	61.03%	2,138.44	50.56%	756.03	26.48%
商品采购款	63.71	1.40%	63.71	1.51%	44.57	1.56%
合计	4,545.92	100.00%	4,229.85	100.00%	2,855.15	100.00%

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末, 辽宁邮电应付账款余额分别为 2,855.15 万元、4,229.85 万元和 4,545.92 万元。报告期内应付账款余额逐年增加, 主要是由于系统集成业务规模扩张所致。从应付账款构成来看, 报告期内, 辽宁邮电的应付账款主要为设计劳务外协费和系统集成业务的设备采购款, 符合其经营模式。

③ 预收款项

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末, 辽宁邮电预收款项余额分别为 523.89 万元、867.87 万元和 1,537.62 万元。报告期内预收款项余额逐年增加, 主要系辽宁邮电预收部分通信网络设计服务款和系统集成款尚未验收结算所致。

④ 应付职工薪酬

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末, 辽宁邮电应付职工薪酬情况如下:

单位：万元

项目	2017 年 4 月 30 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
工资、奖金、津贴和补贴	946.62	37.60%	2,094.15	52.98%	2,077.16	61.75%
社会保险费	294.37	11.69%	294.37	7.45%	294.37	8.75%
工会经费和职工教育经费	53.34	2.12%	0.30	0.01%	0.04	0.00%
短期薪酬小计	1,294.33	51.41%	2,388.82	60.44%	2,371.57	70.50%
基本养老保险	1,190.25	47.27%	1,530.52	38.72%	959.14	28.51%
失业保险费	33.32	1.32%	33.32	0.84%	33.32	0.99%
离职后福利小计	1,223.57	48.59%	1,563.84	39.56%	992.46	29.50%
合计	2,517.90	100.00%	3,952.66	100.00%	3,364.02	100.00%

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电应付职工薪酬分别为 3,364.02 万元、3,952.66 万元和 2,517.90 万元。2016 年末辽宁邮电应付职工薪酬余额较 2015 年末增长 588.64 万元，增幅为 17.50%，主要系基本养老保险增加所致。2017 年 4 月末辽宁邮电应付职工薪酬余额较 2016 年末减少 1,434.76 万元，减幅为 36.30%，主要系发放工资、奖金所致。从构成来看，辽宁邮电应付职工薪酬主要由员工工资、奖金、津贴以及社会保险等短期薪酬以及离职后福利提存计划构成。

⑤ 应交税费

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电应交税费余额分别为 17,966.84 万元、2,952.07 万元和 3,358.75 万元。2016 年末应交税费余额较 2015 年末减少 15,014.77 万元，减幅为 83.57%；2017 年 4 月末应交税费余额较 2016 年末减少 406.68 万元，增幅为 13.78%。2015 年末，辽宁邮电应交税费余额显著高于 2016 年末和 2017 年 4 月末，一是辽宁邮电于 2015 年末进行现金分红产生的代扣代缴的个人所得税 7,000 万元尚未缴纳；二是 2015 年 12 月辽宁邮电自然人股东向 5 名外部投资者转让股权产生的代扣代缴个人所得税 7,350 万元尚未缴纳。

⑥ 应付股利

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电应付股利账面价值分别为 4,375.00 万元、0 万元和 0 万元、。

⑦ 其他应付款

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电其他应付款余额分

别为 414.25 万元、423.54 万元和 492.53 万元，主要由往来款、未付报销款、代缴社会保险等构成。

⑧ 递延收益

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 4 月末，辽宁邮电递延收益余额分别为 0 万元、120.00 万元和 120.00 万元，主要为 2016 年取得的政府补助，项目名称为移动式电磁辐射连续监测分析系统开发，补助共计 120.00 万元。

2、财务指标分析

(1) 偿债能力指标分析

项目	2017 年 4 月 30 日 /2017 年 1-4 月	2016 年 12 月 31 日/2016 年度	2015 年 12 月 31 日/2015 年度
流动比率	3.13	2.70	1.58
速动比率	2.86	2.56	1.52
资产负债率（合并口径）	27.50%	31.63%	53.40%
息税折旧摊销前利润（万元）	4,598.50	14,604.94	8,826.76
利息保障倍数	45.94	92.25	32.08
经营活动现金流量净额（万元）	-4,222.24	9,773.68	32,326.94

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用-利息收入+利息支出+折旧+摊销

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出

① 偿债能力指标变动趋势分析

2015 年末，辽宁邮电流动比率、速动比率较低，资产负债率较高，一方面是由于辽宁邮电 2015 年进行现金分红，导致流动资产账面价值减少；另一方面是由于辽宁邮电 2015 年为自然人股东代扣代缴的个人所得税金额较大，导致年末流动负债账面价值较高。2015 年，辽宁邮电经营活动现金流量金额较大，主要系收回麓林置业所欠往来款共计 28,623 万元所致。

2016 年末，辽宁邮电流动比率、速动比率有所升高、资产负债率有所降低，主要系辽宁邮电支付了为自然人股东代扣代缴的个人所得税，由此导致流动负债账面价值大幅减少所致。利息保障倍数方面，辽宁邮电 2016 年度的利息保障倍数远高于 2015 年度水平，一方面是由于辽宁邮电业务扩张带动业绩增长，净利润有所提高；另一方面是由于 2016 年辽宁邮电为提高资金使用效率，合理调整银行借款计划，导致利息支出金额有所减少。

② 经营活动现金流量净额情况分析

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月，辽宁邮电经营活动产生的现金流量净额分别为 32,326.94 万元、9,773.68 万元和-4,222.24 万元。2015 年辽宁邮电经营活动产生的现金流量净额较大，主要系辽宁邮电收回麓林置业的往来款 28,623 万元所致。2017 年 1-4 月辽宁邮电经营活动产生的现金流量净额为-4,222.24 万元，主要是当期采购支付款项较多且由于季节性因素回款较少所致。

(2) 资产周转能力指标分析

项目	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
应收账款周转率	0.37	1.35	1.34
存货周转率	1.88	14.79	12.07

注：应收账款周转率=当期营业收入*2/（应收账款期初数+应收账款期末数）

存货周转率=当期营业成本*2/（存货期初数+存货期末数）

2015 年、2016 年，辽宁邮电应收账款周转率、存货周转率基本保持稳定。2017 年 1-4 月，辽宁邮电应收账款周转率较低，主要系使用 1-4 月营业收入计算所致；存货周转率较低，一是因为使用 1-4 月营业成本计算所致，二是因为存货余额增长所致。

(二) 盈利能力分析

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月辽宁邮电的利润表如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
一、营业总收入	13,794.48	45,153.15	39,014.34
二、营业总成本	9,528.69	32,387.27	31,397.66
其中：营业成本	6,668.74	24,595.05	19,850.39
税金及附加	70.93	296.54	290.87
销售费用	553.31	802.22	850.86
管理费用	1,542.58	5,414.84	9,275.11
财务费用	91.34	136.81	238.06
资产减值损失	601.80	1,141.80	892.37
三、营业利润（亏损以“-”填列）	4,265.79	12,765.88	7,616.68
加：营业外收入	5.84	939.39	14.06
其中：非流动资产处置利得	-	939.31	4.06
减：营业外支出	0.32	23.22	26.41
其中：非流动资产处置损失	-	15.65	22.64

四、利润总额（亏损总额以“-”填列）	4,271.31	13,682.04	7,604.33
减：所得税费用	658.27	1,918.71	1,259.10
五、净利润（净亏损以“-”填列）	3,613.04	11,763.34	6,345.23
归属于母公司所有者的净利润	3,613.04	11,763.34	6,345.23
少数所有者损益	-	-	-

1、主营业务收入构成分析

（1）营业收入

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月辽宁邮电的营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
通信网络设计服务	12,643.89	91.66%	36,250.28	80.28%	32,686.77	83.78%
系统集成业务	618.36	4.48%	7,169.62	15.88%	4,199.43	10.76%
主营业务收入合计	13,262.25	96.14%	43,419.90	96.16%	36,886.20	94.55%
其他业务收入	532.23	3.86%	1,733.24	3.84%	2,128.13	5.45%
营业收入合计	13,794.48	100.00%	45,153.15	100.00%	39,014.34	100.00%

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月，辽宁邮电营业收入分别为 39,014.34 万元、45,153.15 万元和 13,794.48 万元，其中主营业务收入占营业收入的比例分别为 94.55%、96.16%和 96.14%，主营业务较为突出。

报告期内，辽宁邮电主营业务收入呈增长趋势，主要系通信网络设计服务和系统集成业务规模扩张所致。

（2）主营业务收入变化分析

报告期内，辽宁邮电主营业务收入稳定增长。2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月，辽宁邮电主营业务收入分别为 36,886.20 万元、43,419.90 万元和 13,262.25 万元。2016 年实现主营业务收入较 2015 年增长 6,533.70 万元，增幅 17.71%。报告期内主营收入的增长主要得益于近年来通信行业投资规模不断扩张，下游需求稳定、持续增长，辽宁邮电加大市场开拓，通信网络设计服务业务规模有所扩大。此外，辽宁邮电系统集成业务正处于起步快速增长期，最近三年抓住通信行业的发展时机，大力开拓市场，系统集成收入也呈快速增长趋势。

（3）主营业务收入按地区划分

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月，辽宁邮电主营业务收入按地区分类情况如下：

单位：万元

地区	2017 年 1-4 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
东北	6,340.50	47.81%	28,436.95	65.49%	24,999.18	67.77%
华北	2,203.51	16.61%	3,480.40	8.02%	2,101.99	5.70%
华东	2,034.80	15.34%	5,195.28	11.97%	4,550.58	12.34%
华南	619.42	4.67%	2,174.20	5.01%	1,473.48	3.99%
华中	507.33	3.83%	1,465.10	3.37%	510.70	1.38%
西北	636.40	4.80%	1,751.42	4.03%	1,858.39	5.04%
西南	920.30	6.94%	916.54	2.11%	1,391.89	3.77%
总计	13,262.25	100.00%	43,419.90	100.00%	36,886.20	100.00%

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月，辽宁邮电的主营业务收入主要来自于境内，其中东北地区占比较高，分别为 67.77%、65.49%和 47.81%，符合辽宁邮电的地域特征。

报告期内，为进一步拓展新业务、开发新客户，辽宁邮电在确保东北地区业务稳定增长的同时，着力发展省外业务，目前已形成“以东北地区为中心、以华北地区和华东地区为发力点”的“一体两翼”的区域格局，并在此基础上将业务范围辐射全国。报告期内，辽宁邮电在东北、华北、华东、华南、华中地区的业务收入均呈不同程度的增长趋势。

(4) 季节变动情况分析

通信网络技术服务行业季节性主要体现在网络建设服务环节。辽宁邮电营业收入在会计年度内分布不均，受季节性波动影响，各通信运营商一般在上年末确定第二年度资本支出预算，年初开始对通信网络技术服务进行采购，第二、三季度大规模实施网络建设，第四季度结算、付款较多。因此，本行业有一定的季节性，一般情况下，营业收入下半年会高于上半年。

(5) 报告期各期间确认的收入与实际经营情况的匹配性

① 辽宁邮电收入确认政策

辽宁邮电通信网络设计服务一般包括资格预审、投标、评标、中标、签订框架协议、现场勘察及设计、会审、签订具体订单等环节，在确定中标后，辽宁邮

电一般将通过与客户签订框架协议的方式约定双方的权利义务及工作内容,框架协议一般仅约定折扣率、该框架协议约定的通信业务标段中设计费金额上限或者不对合同价款进行任何约定,因此在签订框架协议时无法确定具体收入金额。在现场勘察及设计工作完成后,通信运营商将对设计成果进行设计会审,设计会审是通信运营商对辽宁邮电的设计成果完成验收的标志,通信运营商在其设计会审完成后,才会与辽宁邮电签订包含具体设计收入金额的设计订单或合同,此时设计工作的风险与报酬已经转移,辽宁邮电方可确定具体收入金额。综上,根据通信网络设计服务的业务特点及业务流程,在签订设计服务具体订单或合同时,辽宁邮电设计工作已经实质性完成并经过通信运营商验收。因此,通信网络设计服务的确认收入的时点是在与通信运营商签订具体订单或合同时。

辽宁邮电系统集成业务的主要客户包括各大通信运营商、各类企业和政府、事业单位,业务取得方式包括公开招标和市场化开拓,辽宁邮电一般在取得业务后与客户签订业务合同。辽宁邮电系统集成业务以满足客户需求为目的,利用辽宁邮电的专业能力对软硬件设备进行遴选,并通过辽宁邮电专业技术人员的集成设计、安装调试,将硬件设备、软件功能和信息化交互及控制等集成到统一协调的系统中。在工作流程方面,系统集成业务主要包括合同签订、系统开发(包括集成设计、设备采购、软件开发与调试)、安装调试、验收结算等环节。在项目完成安装调试且通过客户验收后,辽宁邮电确认项目的具体收入,合同双方根据合同条款的约定进行款项结算。

② 报告期内签署的订单或合同、确认的收入情况

通信网络设计服务方面,报告期内辽宁邮电根据客户发布的招标信息,参加通信运营商及铁塔公司的招标。在资格预审、投标、评标后,通信运营商及铁塔公司最终确定中标单位。如果中标,辽宁邮电将在中标后与招标单位签订框架协议,并组织人员开展现场勘察、设计及工程服务等工作。框架协议一般仅约定折扣率、该框架协议约定的通信业务标段中设计费金额上限或者不对合同价款进行任何约定,因此,报告期内辽宁邮电的中标及签订框架协议金额无法进行精确统计。按照行业惯例,招投标双方一般在勘察、设计等工作完成且经招标人验收后,在签署的具体订单或单项合同中确定设计费金额。

系统集成业务方面,在项目中标后,辽宁邮电与客户签订业务合同,合同中

一般会对设备数量、合同价款等方面进行明确约定。

报告期内，辽宁邮电签署的订单或合同、确认的收入情况如下：

单位：万元

项目		2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
通信网络设计服务	签署的框架协议金额 ^注	10,708.98	42,313.00	50,954.41
	签署的订单或合同金额	12,643.89	36,250.28	32,686.77
	确认的收入金额	12,643.89	36,250.28	32,686.77
系统集成业务	签署的订单或合同金额	1,556.71	8,131.92	4,619.04
	确认的收入金额	618.36	7,169.62	4,199.43

注：由于通信网络设计服务的部分框架协议一般仅约定折扣率、该框架协议约定的通信业务标段中设计费金额上限或者不对合同价款进行任何约定，因此表格中通信网络设计服务签署的框架协议的金额为对部分未约定设计费上限金额的框架协议金额预估数及设计费上限金额合计。

由上表可见，报告期内辽宁邮电通信网络设计服务签署的框架协议金额分别为 50,954.41 万元、42,313.00 万元和 10,708.98 万元，与通信网络设计服务确认的收入金额不同；辽宁邮电通信网络设计服务签署的订单金额分别为 32,686.77 万元、36,250.28 万元和 12,643.89 万元，与通信网络设计服务确认的收入金额相同，这主要系通信网络设计服务的收入确认时点与签署订单时点一致所致，与通信网络设计服务的业务模式及实际情况相匹配。报告期内辽宁邮电系统集成业务签署的合同金额分别为 4,619.04 万元、8,131.92 万元和 1,556.71 万元，确认的收入金额分别为 4,199.43 万元、7,169.62 万元和 618.36 万元，签署的合同金额略高于确认的收入金额，主要系系统集成业务的收入确认时点为完成安装调试且通过客户验收所致。

综上，报告期内辽宁邮电通信网络设计服务、系统集成业务确认的收入与签署的订单或合同金额相匹配，与实际经营情况相匹配。

2、利润来源及盈利驱动因素分析

(1) 主营业务对辽宁邮电利润来源和盈利能力的影响

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月，辽宁邮电按业务类别划分的毛利情况如下：

单位：万元

业务类型	2017 年 1-4 月		2016 年度		2015 年度	
	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比

通信网络设计服务	7,065.24	99.73%	19,758.44	96.35%	18,375.22	97.13%
系统集成业务	19.06	0.27%	748.60	3.65%	542.68	2.87%
主营业务毛利	7,084.30	100.00%	20,507.04	100.00%	18,917.90	100.00%

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月，辽宁邮电主营业务毛利的来源为通信网络设计服务和系统集成业务，其中，通信网络设计服务毛利占主营业务毛利的比例分别为 97.13%、96.35%和 99.73%，是辽宁邮电的主要利润来源。

(2) 盈利能力连续性和稳定性的影响因素分析

通信运营商市场需求的持续增长以及辽宁邮电核心团队在通信网络技术服务行业多年的项目经验及客户资源的有效积累对于辽宁邮电的盈利能力有重要影响。具体如下：

① 行业整体发展前景

国内通信行业的整体发展前景对于辽宁邮电的业务开展具有重要的影响。就目前形势而言，国内通信行业的规模在未来一段时期内仍将保持较快的增长速度，下游产业的快速发展势必带动上游产业持续增长，因而未来通信行业的整体发展前景及趋势是辽宁邮电盈利的驱动因素之一。

② 辽宁邮电所掌握的成熟行业解决方案能力及稳定的客户资源

辽宁邮电的管理团队及核心技术人员在通信网络设计服务领域从业多年，具有丰富的通信网络设计项目经验，能够利用自身设计水平为客户提供成熟的、有针对性的通信网络设计解决方案，并根据过往的经验积累，准确发掘客户需求，高效开展市场营销。目前，辽宁邮电已与中国联通、中国移动、中国电信、中国铁塔等大型通信企业建立了良好且稳定的合作关系，在服务上述客户的同时，辽宁邮电也在积极拓展其他潜在客户。未来随着 5G 标准的规划及实施，通信行业将面临着巨大的发展机遇，行业的大发展势必对通信网络设计服务供应商提出更高的要求。辽宁邮电在通信网络技术服务领域的研发与生产方面积累了多年丰富经验，所掌握的成熟行业解决方案能力及稳定的客户资源是辽宁邮电盈利的驱动因素之一。

3、利润表项目变动分析

(1) 营业收入

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	13,262.25	96.14%	43,419.90	96.16%	36,886.20	94.55%
其他业务收入	532.23	3.86%	1,733.24	3.84%	2,128.13	5.45%
合计	13,794.48	100.00%	45,153.15	100.00%	39,014.34	100.00%

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月辽宁邮电的营业收入分别为 39,014.34 万元、45,153.15 万元和 13,794.48 万元，其中，2016 年营业收入较 2015 年增加 6,138.81 万元，增幅 15.73%。

(2) 营业成本

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月辽宁邮电的营业成本构成如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	6,177.95	92.64%	22,912.87	93.16%	17,968.30	90.52%
其他业务成本	490.79	7.36%	1,682.19	6.84%	1,882.09	9.48%
合计	6,668.74	100.00%	24,595.05	100.00%	19,850.39	100.00%

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月辽宁邮电的营业成本分别为 19,850.39 万元、24,595.05 万元和 6,668.74 万元，与营业收入的变动趋势相符。

其中主营业务成本分为设计服务成本、系统集成成本，如下表：

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
设计服务成本	5,578.65	16,491.84	14,311.55
系统集成成本	599.29	6,421.03	3,656.75
合计	6,177.95	22,912.87	17,968.30

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月设计成本的主要构成情况如下：

单位：万元

设计成本	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
工资薪酬	2,778.52	8,739.55	8,208.04
外协费	1,368.19	2,548.70	468.48
差旅费	789.41	3,110.46	3,127.97
出版、材料费	223.19	528.79	623.12
折旧、摊销费	84.45	355.18	427.31
房租	90.31	333.36	408.42
其他	244.58	875.81	1,048.21
合计	5,578.65	16,491.84	14,311.55

报告期内，辽宁邮电通信设计成本主要由人工成本构成，职工薪酬占设计成

本比率分别 57.35%、52.89%和 49.81%，占比基本保持稳定。

公司主要业务为通信设计业务，其成本归集首先按业务部门归集，再将业务部门归集的成本分摊至具体项目中。辽宁邮电共有 28 个设计业务部门，各部门归集应由本部门负担的项目成本。期末根据人力资源部提供的工资明细表、业务部门提供的工时统计表，确认各业务人员每小时工资标准，同时根据各项目具体统计的业务人员的工时*每小时的工资标准，确定具体项目的工资薪酬成本，并计算出具体项目工资占整个部门的工资比重，作为部门工资及其他费用的分配标准；最终将成本分摊至对应的项目中。

外协费、差旅费、折旧、摊销费、出版费、材料费及其他费用如能在发生时即可区别能直接归属于具体项目的，则直接计入具体项目成本；不能区分到具体项目的则按上述工资薪酬的比重进行分配。

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月系统集成成本的主要构成情况如下：

单位：万元

系统集成	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
材料费	400.91	5,008.04	2,929.41
工程服务费	125.58	646.57	298.97
工资薪酬	50.57	497.68	280.73
差旅费	10.72	133.22	93.80
其他	11.51	135.51	53.84
合计	599.29	6,421.03	3,656.75

报告期内辽宁邮电系统集成业务随着该类业务规模的扩大，收入、成本呈逐年上升趋势，其中材料费和人工成本是系统集成成本的主要构成，报告期各期材料费占比分别为 80.11%、77.99%和 66.90%；工资薪酬占比分别为 7.68%、7.75%和 8.44%。

辽宁邮电系统集成业务涉及系统集成部 1 个部门，工资薪酬与设计业务执行相同的归集、分配方式；工程服务费、差旅费及其他如能在发生时即可区别能直接归属于具体项目的，则直接计入具体项目成本；不能区分到具体项目的则按上述工资薪酬的比重进行分配。

对于材料费的归集，辽宁邮电系统集成业务的材料根据项目方案实施“按需采购”，材料费按各具体项目采购的原材料进行直接归集。

(3) 期间费用

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月辽宁邮电的期间费用构成如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	553.31	25.30%	802.22	12.63%	850.86	8.21%
管理费用	1,542.58	70.53%	5,414.84	85.22%	9,275.11	89.49%
财务费用	91.34	4.18%	136.81	2.15%	238.06	2.30%
合计	2,187.23	100.00%	6,353.88	100.00%	10,364.03	100.00%

① 销售费用分析

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月，辽宁邮电销售费用分别为 850.86 万元、802.22 万元和 553.31 万元，销售费用率分别为 2.18%、1.78%和 4.01%。报告期内，辽宁邮电销售费用主要由招待费、招标服务费、职工薪酬、差旅费等构成。

② 管理费用分析

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月辽宁邮电的管理费用构成如下：

单位：万元

管理费用	2017 年 1-4 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
研发支出	599.40	38.86%	1,716.89	31.71%	1,412.32	15.23%
职工薪酬	387.72	25.13%	1,397.49	25.81%	1,555.14	16.77%
办公费	239.77	15.54%	709.21	13.10%	664.20	7.16%
中介机构费用	-	-	345.27	6.38%	-	-
物业费	72.05	4.67%	306.56	5.66%	95.09	1.03%
折旧费	89.55	5.81%	204.95	3.79%	490.44	5.29%
税金	-	-	74.40	1.37%	111.75	1.20%
差旅费	37.12	2.41%	136.67	2.52%	215.06	2.32%
劳务费	17.52	1.14%	90.97	1.68%	363.72	3.92%
材料费	6.71	0.43%	81.00	1.50%	144.45	1.56%
服务费	-	-	65.62	1.21%	140.53	1.52%
无形资产摊销	13.45	0.87%	37.20	0.69%	55.36	0.60%
招待费	3.11	0.20%	27.28	0.50%	20.82	0.22%
会议费	-	-	25.63	0.47%	41.94	0.45%
车辆使用费	3.70	0.24%	14.85	0.27%	13.82	0.15%
保险费	4.64	0.30%	10.57	0.20%	6.60	0.07%
股份支付	-	-	-	-	3,770.25	40.65%
其他	67.85	4.40%	170.26	3.14%	173.61	1.87%
合计	1,542.58	100.00%	5,414.84	100.00%	9,275.11	100.00%

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月，辽宁邮电管理费用分别为 9,275.11 万元、

5,414.84 万元和 1,542.58 万元，管理费用率分别为 23.77%、11.99%和 11.18%。报告期内，辽宁邮电管理费用主要由研发支出、职工薪酬、办公费等构成。

2015 年，辽宁邮电管理费用显著高于 2016 年和 2017 年 1-4 月，主要是系 2015 年股份支付计入管理费用 3,770.25 万元所致。扣除该部分金额的影响后，2015 年管理费用为 5,504.86 万元，管理费用率为 14.11%。

I. 股份支付相关管理费用的确认依据

i. 股份支付的授予日

经辽宁邮电股东会审议批准，2015 年 2 月 12 日辽宁邮电下发了《关于为技术骨干调整股份的决定》，决定就 2012 年度至 2014 年度晋升高级设计员以上职务（相当职务）的骨干员工增加股权。本次统一登记增加股权涉及骨干员工 220 人，涉及股权数量共计 280 万元注册资本，入股价格按辽宁邮电 2012 年-2014 年各年度股权价格确定，本次员工入股初始成本合计 849.75 万元。

2015 年 2 月 12 日，辽宁邮电召开股东会，同意用盈余公积转增股本，注册资本由 7,000 万元增至 10,500 万元，全体股东同比例转增。经本次转增后，骨干员工新授予的股权数量对应增至 420 万元注册资本。

根据《企业会计准则第 11 号——股份支付》第五条之相关解释：“授予日是指股份支付协议获得批准的日期。”其中“获得批准”是指企业与职工或其他方就股份支付的协议条款和条件已达成一致，该协议获得股东大会或类似机构的批准。辽宁邮电此次股份支付的授予日为 2015 年 2 月 12 日。

ii. 股份支付工具公允价值

2015 年 12 月 15 日，辽宁邮电召开全体 547 名实际股东的临时股东会，审议通过了《辽宁邮电规划设计院有限公司股权调整方案》，明确股东转让给外部财务投资者的价格为每注册资本 11 元（参考当时辽宁邮电 2015 年度预计可实现的净利润经协商后作价）。

根据《企业会计准则第 11 号——股份支付》第五条之有关规定：“授予后立即可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，应当在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应增加资本公积。”对于授予职工的股份，其公允价值应按企业股份的市场价格计量，同时考虑授予股份所依据的条款和条件（不包括市场条件之外的可行权条件）进行调整。如果企业股份未公开交易，

则应按估计的市场价格计量，并考虑授予股份所依据的条款和条件进行调整。

根据《企业会计准则第 11 号——股份支付》第二条、第四条和第五条之有关规定，辽宁邮电于 2015 年 2 月 12 日实施的向骨干员工增加股权的行为形成了以权益结算的股份支付，应当以授予职工权益工具的公允价值计量。辽宁邮电股权并未有公开交易，辽宁邮电以 2015 年 12 月股东转让给外部财务投资者的价格确定为此次股份支付的公允价值。据此，上述新授予的股权对应的公允价值为 4,620.00 万元($420 \times 11 = 4,620$)。

iii. 股份支付相关管理费用的具体计算依据

根据 2015 年 12 月 15 日辽宁邮电临时股东会审议通过的《辽宁邮电规划设计院有限公司股权调整方案》，股东转让给外部财务投资者的价格为每注册资本 11 元（参考当时辽宁邮电 2015 年度预计可实现的净利润经协商后作价）。辽宁邮电此次股权转让价格应作为其股权的公允价值。上述新授予的股权对应的公允价值为 4,620.00 万元，与入股成本 849.75 万元间的差额 3,770.25 万元($4,620 - 849.75 = 3,770.25$)作为股份支付处理。

据此计算得到辽宁邮电按照权益工具的公允价值与职工取得股权的初始成本之间的差额 3,770.25 万元借记管理费用，同时贷记资本公积。

iv. 中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、会计师认为：上述股份支付的授予日、股份支付工具公允价值、相关管理费用的具体计算依据符合企业会计准则的有关规定。

③ 财务费用分析

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月，辽宁邮电财务费用分别为 238.06 万元、136.81 万元和 91.34 万元，财务费用率分别为 0.61%、0.30%和 0.66%。2016 年，辽宁邮电财务费用率显著低于 2015 年，主要系辽宁邮电提高资金使用效率，合理调整银行借款计划所致。报告期内，辽宁邮电财务费用主要由利息支出、利息收入、手续费等构成。

(4) 员工薪酬相关成本费用的合理性分析

① 营业成本、管理费用中与员工薪酬相关的成本费用情况

辽宁邮电 2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月营业成本、管理费用中与员工薪酬相关的成本费用如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
主营业务成本	6,177.95	22,912.87	17,968.30
其中：职工薪酬	2,829.09	9,237.23	8,488.77
占比	45.79%	40.31%	47.24%
管理费用	1,542.58	5,414.84	9,275.11
其中：管理人员职工薪酬	387.72	1,397.49	1,555.14
占比	25.13%	25.81%	16.77%
研发人员职工薪酬	534.05	1,417.05	1,412.32
占比	34.62%	26.17%	15.23%
管理费用中职工薪酬合计占比	59.76%	51.98%	31.99%
成本、管理费用合计	7,720.52	28,327.71	27,243.41
两项中职工薪酬合计	3,750.86	12,051.77	11,456.23
合计占比	48.58%	42.54%	42.05%

报告期内，辽宁邮电主营业务成本中职工薪酬占比分别为 47.24%、40.31% 和 45.79%。其中，如前所述，通信设计服务成本中职工薪酬占比较高，而系统集成业务成本中职工薪酬占比较低；2016 年较 2015 年主营业务成本中职工薪酬占比下降的主要原因是 2016 年系统集成业务规模扩张迅速、当年收入成本金额较高，拉低了职工薪酬占总成本的比例。

管理费用中的人工成本主要包含管理人员的职工薪酬及研发人员的职工薪酬。报告期内各年度管理费用中职工薪酬占比分别为 31.99%、51.98%和 59.76%。其中，2015 年管理费用总额中包含股份支付金额 3,770.25 万元，扣除该部分非经常性因素影响后，2015 年管理费用中职工薪酬占比为 53.91%。报告期各期，管理费用中职工薪酬占比基本保持稳定。

管理费用中管理人员薪酬为各相关职能部门按月度核算的职工薪酬。

对于研发费用的归集与分配：辽宁邮电研发项目由专门的技术部门负责，辽宁邮电每年根据当年研发情况对研发人员当年所负责的研发项目专门立项，月末将研发支出归集的费用统一转入管理费用核算。辽宁邮电在多年发展过程中，始终把科技研发作为企业发展的重中之重，为持续保持技术领先，每年均投入大量资金用于技术研究，在通信网络技术服务领域的研发与生产方面积累了多年经验，拥有多项专利、软件著作权。

② 辽宁邮电的人均创收、单位人均薪酬成本情况及员工薪酬相关成本费用的合理性

I. 报告期各期人均创收、单位人均薪酬成本情况:

单位: 人民币元

期间	平均人数(人)	主营业务收入	人均创收(元/月)	单位人均薪酬 ^注 (元/月)
2016 年度	1,117	434,199,041.78	32,393.24	6,745.91
2015 年度	1,014	368,862,022.02	30,314.10	6,520.39

注: 为保证与人力和社保部门发布的平均工资数据的可比性及一致口径, 本表中辽宁邮电人均薪酬数据仅包含工资及奖金。

总体上, 辽宁邮电人均创收、人均薪酬均呈稳定小幅上升趋势, 主要系辽宁邮电主营业务收入的逐年增加, 2016 年度辽宁邮电主营业务收入上升 17.71%, 主要原因为系统集成收入的增幅为 70.73%, 拉高了整体收入增幅。

II. 辽宁邮电的人均薪酬与沈阳市学历工资指导价位的比较情况

根据沈阳市人力资源和社会保障局《关于发布 2015 年沈阳市人力资源市场工资指导价位的通知》(沈人社发〔2015〕91 号)及沈阳市人力资源和社会保障局《关于发布 2016 年薪酬调查信息的通知》(沈人社发[2016]107 号), 2015 年度至 2016 年度沈阳市人力资源市场各学历工资指导价位及与辽宁邮电平均工资对比情况如下表:

单位: 人民币元/月

学历/人员		2016 年度	2015 年度
各学历工资指导价位	研究生及以上学历	10,185.08	8,100.08
	大学本科学历	6,491.50	5,121.50
	大专学历	4,354.75	3,812.58
	高中、中专或技校学历	3,340.92	3,141.67
	初中及以下学历	2,960.92	2,830.92
辽宁邮电		6,745.91	6,520.39

报告期各期末, 辽宁邮电员工学历构成占比情况如下表所示:

学历	2016 年末	2015 年末
研究生及以上学历	11.54%	14.40%
大学本科学历	56.35%	55.54%
本科以下学历	32.12%	30.06%
合计	100.00%	100.00%

按照上述辽宁邮电的学历构成占比情况将 2015 年度至 2016 年度沈阳市人力资源市场各学历工资指导价进行加权比较, 则对于辽宁邮电的人员构成对应的各

年当地平均工资水平与辽宁邮电实际工资水平对比情况如下:

单位: 人民币元/月

项 目	2016 年末	2015 年末
当地平均工资水平(加权后)	5,974.28	4,991.37
辽宁邮电平均工资	6,745.91	6,520.39

由上可见, 2015-2016 年度辽宁邮电平均工资均高于沈阳市人力资源和社会保障局公布的大学本科学历平均工资、低于研究生及以上学历的平均工资, 这与辽宁邮电人员结构中各学历人员的占比构成相匹配; 且将 2015 年度至 2016 年度沈阳市人力资源市场各学历工资指导价按照辽宁邮电的人员学历构成进行加权后, 辽宁邮电人员平均工资高于当地平均工资水平; 综上, 辽宁邮电人员工资水平合理。

③ 中介机构核查意见

经核查, 独立财务顾问、会计师认为: 辽宁邮电营业成本及管理费用中与员工薪酬相关成本费用整体逻辑合理、归集分配准确、辽宁邮电人均工资水平略高于沈阳当地人均水平且每期递增处于合理的变动范围之内。

(5) 资产减值损失

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月, 辽宁邮电资产减值损失构成如下:

单位: 万元

项目	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
坏账损失	601.80	1,141.80	892.37
合计	601.80	1,141.80	892.37

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月, 辽宁邮电资产减值损失分别为 892.37 万元、1,141.80 万元和 601.80 万元, 占当期营业收入比重分别为 2.29%、2.53% 和 4.36%。报告期内, 辽宁邮电资产减值损失全部为坏账损失。

(6) 营业外收入

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月辽宁邮电的营业外收入构成如下:

单位: 万元

项目	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
非流动资产处置利得	-	939.31	4.06
其中: 固定资产处置利得	-	939.31	4.06
政府补助	-	-	-

其他	5.84	0.08	10.00
合计	5.84	939.39	14.06

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月，辽宁邮电营业外收入分别为 14.06 万元、939.39 万元和 5.84 万元。其中，2016 年营业外收入显著高于 2015 年和 2017 年 1-4 月，主要系处置位于沈阳市沈河区南顺城路 50 号的房屋建筑物和土地使用权，上述资产处置过程中共作价 1,672.00 万元，其中处置时房屋建筑物的账面价值为 360.58 万元，土地使用权的账面价值为 183.33 万元，各项税费等清理费用为 196.78 万元，确认资产处置利得 931.31 万元。

(7) 营业外支出

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月辽宁邮电的营业外支出构成如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
非流动资产处置损失	0.32	15.65	22.64
其中：固定资产处置损失	0.32	15.65	22.64
其他	-	7.57	3.76
合计	0.32	23.22	26.41

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月，辽宁邮电营业外支出分别为 26.41 万元、23.22 万元和 0.32 万元。报告期内，辽宁邮电营业外支出主要为非流动资产处置损失。

4、毛利率分析

2015 年、2016 年和 2017 年 1-4 月，辽宁邮电的综合毛利率、主营业务毛利率数据如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
营业收入	13,794.48	45,153.15	39,014.34
营业成本	6,668.74	24,595.05	19,850.39
综合毛利率	51.66%	45.53%	49.12%
主营业务收入	13,262.25	43,419.90	36,886.20
主营业务成本	6,177.95	22,912.87	17,968.30
主营业务毛利率	53.42%	47.23%	51.29%

(1) 主营业务分项毛利率

单位：万元

2017 年 1-4 月					
业务类别	收入	成本	毛利	占比	毛利率
通信网络设计服务	12,643.89	5,578.65	7,065.24	99.73%	55.88%
系统集成业务	618.36	599.29	19.06	0.27%	3.08%
主营业务合计	13,262.25	6,177.95	7,084.30	100.00%	53.42%
2016 年度					
业务类别	收入	成本	毛利	占比	毛利率
通信网络设计服务	36,250.28	16,491.84	19,758.44	96.35%	54.51%
系统集成业务	7,169.62	6,421.03	748.60	3.65%	10.44%
主营业务合计	43,419.90	22,912.87	20,507.04	100.00%	47.23%
2015 年度					
业务类别	收入	成本	毛利	占比	毛利率
通信网络设计服务	32,686.77	14,311.55	18,375.22	97.13%	56.22%
系统集成业务	4,199.43	3,656.75	542.68	2.87%	12.92%
主营业务合计	36,886.20	17,968.30	18,917.90	100.00%	51.29%

报告期内，辽宁邮电的主营业务毛利率分别为 51.29%、47.23%和 53.42%，2016 年主营业务毛利率较 2015 年降低 4.06 个百分点，一是由于收入结构发生变化，毛利率较低的系统集成业务收入占主营业务收入的比重由 2015 年的 11.38% 增长至 16.51%，二是由于通信网络设计服务行业竞争加剧，辽宁邮电 2016 年通信网络设计服务的毛利率有所下降。2017 年 1-4 月主营业务毛利率较 2016 年提高 6.19 个百分点，主要系部分系统集成项目尚未完工验收，导致系统集成业务收入占主营业务收入的比重由 2016 年的 16.51% 降至 4.66%。主营业务中，通信网络设计服务的毛利率分别为 56.22%、54.51%和 55.88%；系统集成业务的毛利率分别为 12.92%、10.44%和 3.08%。报告期内通信网络设计服务的毛利率整体保持稳定。辽宁邮电系统集成业务毛利率较低，主要系辽宁邮电系统集成业务当前处于市场拓展阶段，主动拓展包括江苏、内蒙古、山东、广东和福建等省份的市场，前期投入较大，导致系统集成业务的毛利率较低；2017 年 1-4 月系统集成业务毛利率较 2016 年、2015 年下滑，主要系个别订单影响所致。

(2) 毛利率与可比上市公司的比较分析

辽宁邮电最近两年一期综合毛利率与可比上市公司的比较情况如下：

综合毛利率	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度
杰赛科技	19.41%	17.99%	19.44%
宜通世纪	24.67%	22.58%	21.66%

吉大通信	20.33%	31.15%	28.84%
国脉科技	41.32%	27.51%	57.61%
均值	26.43%	24.81%	31.89%
辽宁邮电	51.66%	45.53%	49.12%

注：辽宁邮电综合毛利率为 2017 年 1-4 月数据，因可比上市公司未披露 2017 年 1-4 月数据，其数据为 2017 年 1-3 月数据。

报告期内，辽宁邮电的综合毛利率分别为 49.12%、45.53%和 51.66%，高于同行业可比上市公司的平均水平，主要系可比上市公司与辽宁邮电在业务构成方面并不完全相同所致，辽宁邮电主营业务收入中，通信网络设计服务占比较高，由于其毛利率较高，因此导致辽宁邮电综合毛利率高于同行业可比公司的平均水平。

① 同行业可比上市公司业务构成及毛利率分析

同行业可比上市公司业务具体构成及毛利率情况见下表：

单位：万元

杰赛科技			
主营业务	指标	2016 年度	2015 年度
通信网络建设综合解决方案	营业收入	167,052.57	87,029.75
	占主营业务收入的比重	61.96%	55.67%
	毛利率	16.77%	21.20%
通信网络相关产品	营业收入	102,558.92	142,348.00
	占主营业务收入的比重	38.04%	44.33%
	毛利率	19.97%	17.24%
宜通世纪			
主营业务	指标	2016 年度	2015 年度
通信网络技术服务	营业收入	149,846.56	112,687.76
	占主营业务收入的比重	82.29%	95.14%
	毛利率	17.96%	21.10%
通信网络设备销售	营业收入	24,947.43	-
	占主营业务收入的比重	13.70%	-
	毛利率	45.30%	-
系统解决方案	营业收入	7,301.00	5,755.66
	占主营业务收入的比重	4.01%	4.86%
	毛利率	39.67%	32.48%
吉大通信			
主营业务	指标	2016 年度	2015 年度
通信网络设计服务	营业收入	22,110.47	22,836.89
	占主营业务收入的比重	52.32%	50.77%

	毛利率	44.44%	40.46%
通信网络工程服务	营业收入	20,149.71	22,142.94
	占主营业务收入的比重	47.68%	49.23%
	毛利率	16.43%	16.78%
国脉科技			
主营业务	指标	2016 年度	2015 年度
ICT 网络集成及服务	营业收入	95,450.90	-
	占主营业务收入的比重	78.36%	-
	毛利率	9.32%	-
ICT 咨询与设计服务	营业收入	18,273.50	-
	占主营业务收入的比重	15.00%	-
	毛利率	93.78%	-
教育收入	营业收入	8,081.14	-
	占主营业务收入的比重	6.63%	-
	毛利率	81.45%	-
辽宁邮电			
主营业务	指标	2016 年度	2015 年度
通信网络设计服务	营业收入	36,250.28	32,686.77
	占主营业务收入的比重	83.49%	88.62%
	毛利率	54.51%	56.22%
系统集成业务	营业收入	7,169.62	4,199.43
	占主营业务收入的比重	16.51%	11.38%
	毛利率	10.44%	12.92%

注：国脉科技 2016 年年报业务分类发生较大变动，因此未列示 2015 年的数据。

由上表可见，辽宁邮电的主营业务为通信网络设计服务和系统集成业务，且报告期内通信网络设计服务的收入占主营业务收入的比重超过 80%。而可比上市公司中，杰赛科技的主营业务为通信网络建设综合解决方案和通信网络相关产品，其通信网络建设综合解决方案涉及设计业务，与辽宁邮电类似，但其未单独披露设计部分的收入及毛利率；宜通世纪的主营业务为通信网络技术服务、通信网络设备销售和系统解决方案，其通信网络技术服务业务内容为通信网络工程服务、通信网络维护服务、通信网络优化服务，与辽宁邮电不同；吉大通信的主营业务为通信网络设计服务和通信网络工程服务，其 2015 年、2016 年通信网络设计服务的收入占主营业务收入的比重约为 50%，业务内容与辽宁邮电类似；国脉科技的主营业务为 ICT 网络集成及服务、ICT 咨询与设计服务和教育收入，其 2016 年 ICT 网络集成及服务占主营业务收入的比重约 15%，业务内容与辽宁邮电类似。

综上,杰赛科技、吉大通信、国脉科技的通信网络技术服务业务内容与辽宁邮电类似,宜通世纪通信网络技术服务业务内容与辽宁邮电不同,同时,杰赛科技未单独披露设计部分的毛利率;因此在对通信网络设计服务毛利率进行比较分析时选取吉大通信、国脉科技作为比较对象。通信网络设计服务业务和系统集成业务毛利率与可比上市公司的比较情况如下:

② 通信网络设计服务的毛利率与可比上市公司的比较分析

辽宁邮电最近两年的通信网络设计服务毛利率与可比上市公司的比较情况如下:

通信网络设计服务毛利率	2016 年度	2015 年度
吉大通信	44.44%	40.46%
国脉科技	93.78%	76.66%
均值	69.11%	58.56%
辽宁邮电	54.51%	56.22%

注:杰赛科技年报中并未单独列示通信网络设计服务的毛利率;宜通世纪的业务主要集中于通信网络工程服务、通信网络维护服务、通信网络优化服务和系统解决方案,与通信网络设计服务存在一定差异,因此在比较分析中,将杰赛科技和宜通世纪予以剔除。

报告期内,辽宁邮电通信网络设计服务的毛利率分别为 56.22%和 54.51%,毛利率水平较为稳定。与同处东北地区的吉大通信相比,辽宁邮电通信网络设计服务的毛利率较高,主要是因为辽宁邮电业务主要集中于辽宁省内,2015-2016 年,来源于辽宁省内的主营业务收入占主营业务收入总额的比重超过 60%,而吉大通信的主营业务收入中,来源于东北地区的收入占比较小,根据吉大通信招股说明书和 2016 年年报,2015 年和 2016 年,吉大通信来源于东北地区的销售收入占收入总额的比例分别为 32.83%和 40.42%。较高的区域集中度一方面使得辽宁邮电避免大量利用劳务外协完成项目工作,另一方面使得辽宁邮电的业务人员出差的频率较低、出差距离较短,降低了业务成本。

③ 系统集成业务的毛利率与可比上市公司的比较分析

辽宁邮电最近两年的系统集成业务的毛利率与可比上市公司的比较情况如下:

系统集成业务毛利率	2016 年度	2015 年度
国脉科技	9.32%	9.17%
富春股份	6.45%	6.50%
均值	7.89%	7.84%

辽宁邮电	10.44%	12.92%

注：杰赛科技年报中并未单独列示系统集成业务的毛利率；吉大通信的主营业务是通信网络设计服务和通信网络工程服务，宜通世纪的主营业务是通信网络工程服务、通信网络维护服务、通信网络优化服务系统解决方案，以上两者的主营业务与系统集成业务的存在一定差异，因此在比较分析中，将杰赛科技、吉大通信和宜通世纪予以剔除，并将具有集成产品销售业务的富春股份作为可比上市公司列示。

2015 年、2016 年，辽宁邮电系统集成业务的毛利率分别为 12.92%、10.44%，高于可比上市公司的平均水平，主要系辽宁邮电于 2013 年正式开展系统集成业务，目前业务发展规模较小，受个别订单毛利率的影响较大。

5、利润构成及资产周转能力对标的公司盈利能力的影响

(1) 利润构成

辽宁邮电最近两年一期的利润构成如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
营业收入	13,794.48	45,153.15	39,014.34
营业利润	4,265.79	12,765.88	7,616.68
利润总额	4,271.31	13,682.04	7,604.33
净利润	3,613.04	11,763.34	6,345.23
归属于母公司所有者的净利润	3,613.04	11,763.34	6,345.23
非经常性损益	4.69	779.49	-3,216.73
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	3,608.35	10,983.84	9,561.96
营业利润/利润总额	99.87%	93.30%	100.16%
净利润/利润总额	84.59%	85.98%	83.44%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润/归属于母公司股东的净利润	99.87%	93.37%	150.70%

报告期内，辽宁邮电的利润总额主要来源于主营业务收入，营业外收支、资产减值损失等非经营性影响很小，报告期内，营业利润占利润总额的比例分别为 100.16%、93.30%和 99.87%。

辽宁邮电归属母公司股东的净利润主要来源于主营业务。报告期内，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 9,561.96 万元、10,983.84 万元和 3,608.35 万元，呈稳定增长趋势。

(2) 资产周转能力对标的公司盈利能力的影响

辽宁邮电报告期资产周转能力指标分析参见本报告书“第九节 三、（一）1、资产结构分析”。

目前，辽宁邮电的资产规模能够有效支撑其业务发展，根据其经营模式，未来资产规模变动会与其业务规模相匹配，因此，辽宁邮电的资产可以保证未来盈利的持续性和稳定性。

6、非经常性损益及其他影响盈利能力分析

（1）少数股东损益

报告期内，辽宁邮电合并财务报表中不存在少数股东损益。

（2）非经常性损益

最近两年一期，辽宁邮电非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2017年1-4月	2016年度	2015年度
非流动资产处置损益	-0.32	923.66	-18.58
计入当期损益的政府补助	-	-	-
其他符合非经常性损益定义的损益项目	5.84	-7.49	-3,765.81
小计	5.52	916.17	-3,784.40
所得税影响额	0.83	136.67	-567.67
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-
合计	4.69	779.49	-3,216.73

报告期内，辽宁邮电非经常性损益分别为-3,216.73万元、779.49万元和4.69万元。

2015年其他符合非经常性损益定义的损益项目主要为当年发生员工入股与引进外部投资者的公允价格之间的差额形成股份支付，计入管理费用3,770.25万元。根据2015年12月15日，辽宁邮电临时股东会审议通过的《辽宁邮电规划设计院有限公司股权调整方案》，股东转让给外部财务投资者的价格为每注册资本11元（参考当时辽宁邮电2015年度预计可实现的净利润经协商后作价）。辽宁邮电此次股权转让价格应作为其股权的公允价值。据此计算得到辽宁邮电本次股份支付的影响金额为3,770.25万元。辽宁邮电的会计处理为：在授予日按照权益工具的公允价值与职工取得股权的初始成本之间的差额3,770.25万元借记管理费用，同时贷记资本公积。

2016 年非流动资产处置损益主要是当年房产、土地资产处置利得 931.31 万元。

(3) 投资收益

报告期内，辽宁邮电合并财务报表中不存在投资收益。

四、本次交易对上市公司影响的分析

(一) 本次交易对上市公司的持续经营能力影响的分析

1、本次交易对上市公司盈利能力及持续经营能力的影响

辽宁邮电主营业务是为国内通信运营商、铁塔公司、电网公司或政、企事业单位提供通信设计、技术咨询、技术开发服务、通信信息系统集成等通信网络技术服务。辽宁邮电自成立以来致力于为通信运营商提供通信网络技术服务，具有通信行业工程勘察甲级、工程设计甲级、工程咨询甲级、通信信息网络系统集成甲级、建筑智能化系统工程设计甲级等多项甲级资质。其主要客户为国内三大通信运营商中国移动、中国联通、中国电信，下游市场与运营商通信网络投资建设具有较大的关联度。此外，随着铁塔公司的成立以及近几年国家电网向智能化升级，辽宁邮电还为铁塔公司提供铁塔设计业务，为电网公司提供电力输变电及电力通信网络设计服务业务。电网的信息化建设，给电力输变电及电力通信网络设计以及配套的信息传输网等信息化建设提供了巨大的市场机遇。

一方面，我国通信行业由 2G 到 3G、3G 到 4G 的不断业务升级以及各运营商之间业务竞争，各运营商对其网络建设、优化的需求不断提升，其专业、及时、有效的业务需求使得通信网络技术服务行业得到了较快的发展，同时，未来 5G 通信技术的应用，通信网络建设又将迎来新一轮建设高峰，市场空间巨大。

另一方面，恒泰实达主要提供电力系统的控制中心解决方案及综合监控方案，对电力系统用户而言，恒泰实达原有的控制中心集成业务由于加入了通信网络设计能力，使得合并后的主体在业务的范围上、项目的承接上形成增值协同效应。其次，在电力行业中通信系统的建设是电网基础建设的重要组成部分，而辽宁邮电在通信系统的设计能力上较电力系统设计单位具备明显的专业优势。利用恒泰实达良好电力客户资源，辽宁邮电将能够快速进入电力行业的相关市场。

因此，本次交易对上市公司盈利能力和持续经营能力都有较大的积极作用，有利于提升公司在相关行业的市场竞争力和行业影响力，扩大公司市场广度，增强公司的抗风险能力。

2、本次交易对上市公司主营业务构成的影响

根据信永中和出具的《备考审阅报告》，假设本次交易已经于 2016 年 1 月 1 日完成，则 2016 年度、2017 年 1-4 月上市公司实现的主营业务收入及成本的构成情况将如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月	2016 年度
主营业务收入	16,175.86	86,217.73
主营业务成本	8,559.16	51,588.36

以上述 2017 年 1-4 月、2016 年度的备考数据计算的主营业务收入的构成及其比例情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-4 月		2016 年度	
	收入	占比	收入	占比
通信网络设计服务	12,643.89	78.17%	36,250.28	42.05%
系统集成业务	1,227.71	7.59%	23,751.49	27.55%
商品销售	957.28	5.92%	10,637.82	12.34%
技术服务	950.78	5.88%	5,450.14	6.32%
软件产品销售	8.46	0.05%	5,587.01	6.48%
软件开发	387.74	2.40%	4,540.99	5.27%
合计	16,175.86	100.00%	86,217.73	100.00%

以 2017 年 1-4 月、2016 年度的备考数据为基础计算的上市公司各主营业务的毛利贡献情况如下：

单位：万元

2017 年 1-4 月					
业务类别	收入	成本	毛利	占比	毛利率
系统集成	1,227.71	1,295.78	-68.07	-0.89%	-5.54%
通信网络设计服务	12,643.89	5,578.65	7,065.24	92.76%	55.88%
商品销售	957.28	823.33	133.95	1.76%	13.99%
技术服务	950.78	671.64	279.14	3.66%	29.36%
软件产品销售	8.46	4.23	4.23	0.06%	50.01%
软件开发	387.74	185.52	202.21	2.65%	52.15%
合计	16,175.86	8,559.16	7,616.70	100.00%	47.09%

2016 度					
业务类别	收入	成本	毛利	占比	毛利率
系统集成	23,751.49	19,778.05	3,973.44	11.47%	16.73%
通信网络设计服务	36,250.28	16,491.84	19,758.44	57.06%	54.51%
商品销售	10,637.82	8,278.73	2,359.09	6.81%	22.18%
技术服务	5,450.14	2,708.95	2,741.19	7.92%	50.30%
软件产品销售	5,587.01	1,708.01	3,879.01	11.20%	69.43%
软件开发	4,540.99	2,622.80	1,918.19	5.54%	42.24%
合计	86,217.73	51,588.36	34,629.36	100.00%	40.17%

可以看出,本次交易完成后,通信网络设计服务将成为公司主要收入来源之一,占公司备考报表的主营业务收入、毛利比例均较高。

新业务的引入有助于公司进一步提升盈利能力,在原有业务的基础上新增通信网络设计服务业务作为公司业务的增长点和稳定的盈利来源。在此基础上,上市公司仍将坚定不移地持续发展与电网信息化相关的系统集成、商品销售、技术服务、软件产品销售、软件开发等原有的主营业务。上市公司原有的主营业务也会因本次交易带来的协同效应得以增强,本次交易可以拓宽公司主营业务的广度和深度,为公司后续主营业务的发展壮大奠定坚实的基础。

3、上市公司未来经营中的优势和劣势

本次交易完成后,辽宁邮电给上市公司补充了非常关键的通信设计能力,上市公司在电力系统集成业务上将具有总承、总包的技术优势和规模优势。由于去除了原有通信设计外包产生的额外成本,公司在未来市场竞争中会体现一定成本优势。同时,由于电力行业的特殊性,电网企业规模庞大、集约化程度较高、垄断性较强,而通信运营商属于市场化程度较高的行业,利用双方两个行业信息化发展经验的融合,优势互补,可以进一步提高双方在相应市场上的业务开拓能力;未来上市公司在软件研发能力上的持续积累,也将为辽宁邮电的客户提供新的产品系列,形成新的竞争优势。

随着本次交易完成,上市公司的总资产、净资产规模都将得到大幅度提高,业务范围也将扩大,双方在企业文化及运营习惯上有待融合,对上市公司在经营管理、人员管理、财务管理等方面提出了更高的挑战。

4、本次交易对上市公司资产负债率和财务安全性的影响

(1) 本次交易前后资产结构变化情况

根据信永中和出具的《备考审阅报告》，本次交易完成后，上市公司的资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 4 月 30 日		2016 年 12 月 31 日	
	交易前	交易后	交易前	交易后
货币资金	17,148.57	22,074.53	21,315.02	32,646.44
应收票据	1,201.56	1,201.56	1,456.22	1,456.22
应收账款	28,052.09	68,119.34	35,668.34	70,598.46
预付款项	4,333.28	4,711.80	1,176.51	1,382.70
其他应收款	1,043.59	2,709.61	710.89	1,462.31
存货	12,226.29	16,730.61	7,093.68	9,687.06
其他流动资产	5,195.58	5,195.58	3,923.97	3,923.97
流动资产合计	69,200.96	120,743.02	71,344.63	121,157.16
长期股权投资	202.12	202.12	209.84	209.84
投资性房地产	370.75	370.75	383.15	383.15
固定资产	1,497.23	10,604.37	1,541.39	10,811.71
在建工程	128.90	128.90	128.90	128.90
无形资产	515.04	3,904.45	571.30	3,949.38
商誉	-	135,901.22	-	135,901.22
长期待摊费用	280.33	280.33	278.87	278.87
递延所得税资产	1,193.88	1,905.55	930.85	1,580.42
非流动资产合计	4,188.26	153,297.69	4,044.31	153,243.51
资产总计	73,389.21	274,040.72	75,388.94	274,400.67

本次交易完成后，截至 2017 年 4 月末，上市公司备考资产总额为 274,040.72 万元，与交易前相比增长 273.41%。其中流动资产增加 51,542.06 万元，非流动资产增加 149,109.43 万元。

本次交易完成后，流动资产占总资产的比重为 44.06%，非流动资产占总资产的比重为 55.94%。与交易前相比，流动资产增加主要是应收账款增加所致，非流动资产增加主要是商誉增加所致。

(2) 本次交易前后负债结构变化情况

单位：万元

项目	2017 年 4 月 30 日		2016 年 12 月 31 日	
	交易前	交易后	交易前	交易后
短期借款	4,536.87	8,536.87	2,499.64	8,499.64

应付票据	1,800.29	1,800.29	2,178.88	2,178.88
应付账款	5,998.09	10,544.02	8,567.04	12,796.89
预收款项	1,227.52	2,765.14	497.45	1,365.33
应付职工薪酬	599.03	3,116.92	606.18	4,558.84
应交税费	401.40	3,760.16	1,647.66	4,599.73
应付利息	17.12	17.12	-	-
其他应付款	700.37	1,192.90	721.32	1,144.86
其他流动负债	157.49	157.49	327.91	327.91
流动负债合计	15,438.18	31,890.91	17,046.06	35,472.06
递延收益	-	120.00	-	120.00
非流动负债合计	-	120.00	-	120.00
负债合计	15,438.18	32,010.91	17,046.06	35,592.06

本次交易完成后,截至2017年4月末,上市公司备考负债总额为32,010.91万元,与交易前相比增长107.35%,其中流动负债增加16,452.73万元,非流动负债增加120.00万元。

本次交易完成后,截至2017年4月末,上市公司备考流动负债占负债总额的比重为99.63%,备考非流动负债占负债总额的比重为0.34%。与本次交易前相比,流动负债增加主要系应付股利、应付账款和短期借款增加所致,非流动负债增加主要系递延收益增加所致。

(3) 偿债能力分析

以2017年4月30日、2016年12月31日作为对比基准日,本次交易完成前后上市公司偿债能力指标对比情况如下所示:

项目	2017年4月30日		2016年12月31日	
	交易前	交易后	交易前	交易后
资产负债率	21.04%	11.68%	22.61%	12.97%
流动比率	4.48	3.79	4.19	3.42
速动比率	3.69	3.26	3.77	3.14

根据《备考审阅报告》计算,交易完成后,2017年4月末,上市公司资产负债率为11.68%,流动比率为3.79,速动比率为3.26;2016年末,上市公司资产负债率为12.97%,流动比率为3.42,速动比率为3.14;本次交易完成后上市公司资产负债率较本次交易前有所下降,流动比率、速动比率较本次交易前上市公司水平有所下降,但仍然保持在良好水平。上市公司在资本市场具有较好的信用,可通过债权或股权融资等多种方式筹集未来发展所需资金。本次交易完成后,

上市公司总体上经营稳健，具有较强的持续经营能力，有足够能力偿付所有到期债务。

(4) 对上市公司对外担保等或有负债情况的影响

截至 2017 年 4 月末，辽宁邮电不存在为其他第三方担保等或有负债情况，不会增加上市公司对外担保等或有负债的情况，不会影响上市公司的财务安全性。

综上所述，本次交易完成后，上市公司持续经营能力进一步增强，偿债能力较强，本次交易不会对上市公司财务安全性产生重大不利影响。

(二) 本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

1、本次交易对上市公司未来发展的影响

本次交易完成后，辽宁邮电将成为上市公司的控股子公司，上市公司将从业务、资产、财务、人员、机构等方面加强对辽宁邮电的协同、整合。

资产和财务方面，标的公司财务管理将被纳入上市公司统一财务管理体系，以降低辽宁邮电的运营、财务风险。同时，上市公司将系统集成业务从电力行业向通信行业拓展，辽宁邮电则发挥自身在通信设计方面的优势，将通信的专业优势融入系统集成业务之中，双方在业务和技术上有着极强的协同性和互补性。整合过后，上市公司业务将具备在电力系统、通信系统进行通信设计和系统集成的业务能力，随着双方优势的整合，市场竞争优势进一步加强，上市公司的整体盈利水平和价值进一步提高。

机构与人员方面，上市公司将选派相关人员担任辽宁邮电董事会成员，以促进和指导双方技术与业务的整合，把握经营计划和业务方向。同时，上市公司将保持辽宁邮电现有管理、业务团队的稳定，并在绩效考核和人员保障体系上统一进行优化。

2、上市公司未来发展计划

本次交易完成后，辽宁邮电将保持独立经营，上市公司与辽宁邮电将根据业务发展及整合情况，选择适当的合作方式，促进双方业务的发展与市场的整合。上市公司将利用上市平台的管理、品牌及融资优势，为辽宁邮电的发展提供支持，

同时整合双方的客户资源，提升在各自原有领域的市场综合竞争力。

(三) 本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标影响的分析

1、本次交易对上市公司主要财务指标的影响分析

单位：万元

2017 年 1-4 月	实际数	备考数	变动金额	变动率
营业收入	2,974.77	16,769.25	13,794.48	463.72%
利润总额	-1,227.97	2,884.88	4,112.85	-334.93%
归属于母公司股东的净利润	-629.54	2,819.99	3,449.53	-547.94%
基本每股收益	-0.08	0.26	0.34	-425.00%
稀释每股收益	-0.08	0.26	0.34	-425.00%
2016 年度	实际数	备考数	变动金额	变动率
营业收入	43,216.49	88,369.64	45,153.15	104.48%
利润总额	4,646.03	17,852.69	13,206.66	284.26%
归属于母公司股东的净利润	3,954.42	15,225.89	11,271.47	285.03%
基本每股收益	0.58	1.49	0.91	156.90%
稀释每股收益	0.58	1.49	0.91	156.90%

由上表可见，本次交易完成后，上市公司的收入规模、利润水平将大幅提升，每股收益显著增厚。

2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响及上市公司未来的融资计划

本次交易完成后，辽宁邮电将成为上市公司的控股子公司，为整合双方技术与市场资源，进一步巩固上市公司的市场竞争地位，上市公司未来的资本性支出会有所加大，本次配套募集资金中 13,106.80 万元用于“研发中心建设项目”，1,939.00 万元用于“企业信息化平台建设项目”，8,766.65 万元用于“服务网点升级改造项目”。项目完成后将提升公司技术实力与服务水平，强化公司核心竞争力。

同时，公司未来将根据自身业务发展的融资需求以及自身的资产、债务结构，综合考虑各种融资渠道的要求及成本，进行适度融资。

3、本次交易职工安置方案及执行情况

本次交易不涉及职工安置等相关事宜。

4、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易成本主要包括税费、中介机构费用及因筹划和实施本次交易所发生的差旅费等管理费用支出。上市公司及本次收购的标的公司经营情况良好，本次交易成本预计对上市公司损益不存在较大影响。

第十节 财务会计信息

一、标的公司最近两年一期模拟财务报表

为保证战略发展目标的实现，辽宁邮电股东会于2015年12月作出决议，将与辽宁邮电主营业务不相关的子公司辽宁麓林置业、腾隆建设的股权对外转让。

鉴于该股权处置行为对报告期内辽宁邮电的财务报表产生重大影响，为保证财务报表如实反映辽宁邮电的主营业务状况，且各年度间财务报表具有一致性和可比性，辽宁邮电编制了模拟财务报表。该模拟财务报表假设自报告期初开始，麓林置业和腾隆建设即已不再纳入合并范围。

信永中和对辽宁邮电2015年、2016年及2017年1-4月的模拟财务报表进行了审计，并分别出具了XYZH/2017BJA80279号标准无保留意见的审计报告。

(一) 合并资产负债表

单位：万元

资产	2017年4月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
流动资产：			
货币资金	4,925.96	11,331.41	15,465.31
应收账款	40,067.25	34,930.12	31,819.50
预付款项	378.52	206.20	495.21
其他应收款	1,666.02	751.42	1,602.31
存货	4,504.32	2,593.38	1,785.52
流动资产合计	51,542.07	49,812.53	51,167.85
非流动资产：			
固定资产	6,633.80	6,796.98	7,614.33
无形资产	1,382.17	1,370.85	1,543.45
递延所得税资产	711.67	649.57	444.11
非流动资产合计	8,727.64	8,817.40	9,601.90
资产总计	60,269.71	58,629.94	60,769.75
负债和所有者权益	2017年4月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
流动负债：			
短期借款	4,000.00	6,000.00	2,950.00
应付账款	4,545.92	4,229.85	2,855.15
预收款项	1,537.62	867.87	523.89
应付职工薪酬	2,517.90	3,952.66	3,364.02

应交税费	3,358.75	2,952.07	17,966.84
应付股利	-	-	4,375.00
其他应付款	492.53	423.54	414.25
流动负债合计	16,452.73	18,426.00	32,449.14
非流动负债：			
递延收益	120.00	120.00	-
非流动负债合计	120.00	120.00	-
负债合计	16,572.73	18,546.00	32,449.14
所有者权益：			
实收资本	10,500.00	10,500.00	10,500.00
资本公积	4,973.75	4,973.75	4,973.75
盈余公积	3,273.10	2,905.79	1,701.44
未分配利润	24,950.13	21,704.40	11,145.41
归属于母公司所有者权益合计	43,696.98	40,083.94	28,320.60
少数所有者权益	-	-	-
所有者权益合计	43,696.98	40,083.94	28,320.60
负债和所有者权益总计	60,269.71	58,629.94	60,769.75

(二) 合并利润表

单位：万元

项目	2017年1-4月	2016年度	2015年度
一、营业收入	13,794.48	45,153.15	39,014.34
二、营业总成本	9,528.69	32,387.27	31,397.66
其中：营业成本	6,668.74	24,595.05	19,850.39
税金及附加	70.93	296.54	290.87
销售费用	553.31	802.22	850.86
管理费用	1,542.58	5,414.84	9,275.11
财务费用	91.34	136.81	238.06
资产减值损失	601.80	1,141.80	892.37
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	4,265.79	12,765.88	7,616.68
加：营业外收入	5.84	939.39	14.06
其中：非流动资产处置利得	-	939.31	4.06
减：营业外支出	0.32	23.22	26.41
其中：非流动资产处置损失	0.32	15.65	22.64
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	4,271.31	13,682.04	7,604.33
减：所得税费用	658.27	1,918.71	1,259.10
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,613.04	11,763.34	6,345.23
归属于母公司所有者的净利润	3,613.04	11,763.34	6,345.23

少数股东损益	-	-	-

(三) 合并现金流量表

单位：万元

项目	2017年1-4月	2016年度	2015年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	9,657.35	44,411.71	35,600.28
收到其他与经营活动有关的现金	296.45	1,779.29	31,409.20
经营活动现金流入小计	9,953.80	46,191.01	67,009.48
购买商品、接受劳务支付的现金	5,300.47	14,916.33	11,559.02
支付给职工以及为职工支付的现金	5,929.50	11,852.16	11,570.09
支付的各项税费	895.04	5,062.35	3,939.95
支付其他与经营活动有关的现金	2,051.03	4,586.49	7,613.48
经营活动现金流出小计	14,176.04	36,417.33	34,682.54
经营活动产生的现金流量净额	-4,222.24	9,773.68	32,326.94
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	0.50	1,479.71	9.49
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-	922.00	922.00
投资活动现金流入小计	0.50	2,401.71	931.49
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	89.52	328.60	274.92
投资支付的现金	-	-	183.00
投资活动现金流出小计	89.52	328.60	457.92
投资活动产生的现金流量净额	-89.02	2,073.11	473.57
三、筹资活动产生的现金流量：			
取得借款所收到的现金	-	6,000.00	2,950.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	316.64	7,350.00
筹资活动现金流入小计	-	6,316.64	10,300.00
偿还债务所支付的现金	2,000.00	2,950.00	3,500.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	95.04	11,680.68	29,567.60
支付其他与筹资活动有关的现金	15.00	7,474.61	125.03
筹资活动现金流出小计	2,110.04	22,105.29	33,192.62
筹资活动产生的现金流量净额	-2,110.04	-15,788.65	-22,892.62
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-6,421.29	-3,941.86	9,907.88
加：期初现金及现金等价物余额	11,210.42	15,152.28	5,244.40
六、期末现金及现金等价物余额	4,789.13	11,210.42	15,152.28

二、上市公司最近一年一期简要备考财务报表

假定本次交易完成后的上市公司架构在2016年1月1日已经存在，且在2016年1月1日至2017年4月30日止期间一直经营相关业务的基础上，根据上市公司、拟注入资产相关期间的会计报表，上市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。信永中和对备考财务报表进行了审阅，并出具了XYZH/2017BJA80281号《备考审阅报告》。

(一) 备考合并资产负债表

单位：万元

资产	2017年4月30日	2016年12月31日
流动资产：		
货币资金	22,074.53	32,646.44
应收票据	1,201.56	1,456.22
应收账款	68,119.34	70,598.46
预付款项	4,711.80	1,382.70
其他应收款	2,709.61	1,462.31
存货	16,730.61	9,687.06
其他流动资产	5,195.58	3,923.97
流动资产合计	120,743.02	121,157.16
非流动资产：		
长期股权投资	202.12	209.84
投资性房地产	370.75	383.15
固定资产	10,604.37	10,811.71
在建工程	128.90	128.90
无形资产	3,904.45	3,949.38
商誉	135,901.22	135,901.22
长期待摊费用	280.33	278.87
递延所得税资产	1,905.55	1,580.42
非流动资产合计	153,297.69	153,243.51
资产总计	274,040.72	274,400.67
负债和所有者权益	2017年4月30日	2016年12月31日
流动负债：		
短期借款	8,536.87	8,499.64
应付票据	1,800.29	2,178.88
应付账款	10,544.02	12,796.89
预收款项	2,765.14	1,365.33

应付职工薪酬	3,116.92	4,558.84
应交税费	3,760.16	4,599.73
应付利息	17.12	-
其他应付款	1,192.90	1,144.86
其他流动负债	157.49	327.91
流动负债合计	31,890.91	35,472.06
非流动负债：		
递延收益	120.00	120.00
非流动负债合计	120.00	120.00
负债合计	32,010.91	35,592.06
所有者权益：		
归属于母公司所有者权益合计	237,582.33	234,603.88
少数所有者权益	4,447.48	4,204.72
所有者权益合计	242,029.81	238,808.61
负债和所有者权益总计	274,040.72	274,400.67

(二) 备考合并利润表

本次交易模拟实施后上市公司最近两年备考合并利润表数据如下：

单位：万元

项目	2017年1-4月	2016年度
一、营业收入	16,769.25	88,369.64
二、营业总成本	14,244.57	72,247.12
其中：营业成本	9,062.35	53,547.03
税金及附加	101.68	552.06
销售费用	1,461.05	4,211.78
管理费用	3,675.29	11,147.95
财务费用	111.71	250.40
资产减值损失	-167.50	2,537.90
投资收益	46.11	44.40
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	2.33
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	2,570.79	16,166.92
加：营业外收入	314.41	1,710.54
其中：非流动资产处置利得	-	939.31
减：营业外支出	0.32	24.77
其中：非流动资产处置损失	0.32	17.08
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,884.88	17,852.69
减：所得税费用	422.14	2,710.98
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	2,462.74	15,141.71

归属于母公司所有者的净利润	2,819.99	15,225.89
少数股东损益	-357.25	-84.18

三、本次交易对商誉影响数的具体测算过程及依据

根据公司 2017 年 6 月 22 日召开的第二届董事会第十八次会议审议通过的《北京恒泰实达科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》，本次交易的评估基准日为 2016 年 9 月 30 日，标的公司辽宁邮电全部股权的评估价值为 159,300.00 万元。经交易各方协商，辽宁邮电 99.854% 股权的交易作价为 178,826.53 万元。

本次备考合并财务报表假设发行股份及支付现金购买资产的交易已于 2016 年 9 月 30 日实施完成。本次备考合并财务报表之商誉，以长期股权投资成本 178,826.53 万元与 2016 年 9 月 30 日可辨认净资产公允价值之间的差额确定，并假设此商誉金额自 2016 年 1 月 1 日起持续不变。

辽宁邮电 2016 年 9 月 30 日可辨认净资产公允价值的确定是基于经信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)审计的模拟财务报表为账面价值的基础，并参考评估基准日 2016 年 9 月 30 日的各项可辨认资产和负债的估值结果，进而确定辽宁邮电 2016 年 9 月 30 日可辨认净资产公允价值。

商誉的具体测算过程如下表：

单位：万元

项目	2016 年
合并成本①	178,826.53
可辨认净资产公允价值②	42,988.07
上市公司收购比例③	99.854%
上市公司取得的可辨认净资产公允价值份额 (④=②×③)	42,925.31
合并成本超过取得的可辨认净资产公允价值份额的差额 (⑤=①-④)	135,901.22
商誉	135,901.22

由于备考审阅报告确定商誉的基准日和实际购买日不一致，因此备考审阅报告中的商誉和交易完成后上市公司合并报表中的商誉(基于实际购买日的状况计算)会存在一定差异。上市公司将在收购完成后，以实际合并成本与购买日辽宁邮电可辨认净资产公允价值份额的差额重新计算并确认商誉。

上市公司收购辽宁邮电行为属于非同一控制下企业合并。根据《企业会计准则第 20 号—企业合并》第十三条之有关规定：“购买方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。”上市公司合并成本通过交易各方谈判确定，被购买方可辨认净资产公允价值份额参考了评估机构出具的咨询意见确定。因此，上市公司本次备考商誉的确认依据符合《企业会计准则》的相关规定。

根据《企业会计准则》规定，本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需在未来每年年末终了进行减值测试。根据辽宁邮电目前的经营状况来看，业绩较为稳定。未来，如果出现宏观经济形势及市场行情恶化，客户需求变化，行业竞争加剧，以及国家法律法规产业政策发生变化等，均可能对辽宁邮电的经营业绩造成不利影响，上市公司存在商誉减值的风险。但本次交易完成后，上市公司将积极发挥标的公司的优势和提升并购后的协同效应，将本次交易形成的商誉对上市公司未来业绩的影响降到最低。

经核查，独立财务顾问、会计师、评估师认为：结合《企业会计准则第 20 号—企业合并》之相关规定，对恒泰实达本次备考合并报告有关商誉的计算过程进行了复核，恒泰实达本次备考报告有关商誉的影响数的测算过程及依据符合《企业会计准则》的相关规定。

四、备考合并报表编制对无形资产的辨认和判断情况

（一）辽宁邮电拥有的无形资产情况

1、企业会计准则的规定

根据《企业会计准则第 20 号—企业合并》的相关规定：“合并中取得的被购买方除无形资产以外的其他各项资产（不仅限于被购买方原已确认的资产），其所带来的经济利益很可能流入企业且公允价值能够可靠地计量的，应当单独予以确认并按照公允价值计量。合并中取得的无形资产，其公允价值能够可靠地计量的，应当单独确认为无形资产并按照公允价值计量。”

根据《企业会计准则解释第 5 号》的规定：“非同一控制下的企业合并中，购买方在对企业合并中取得的被购买方资产进行初始确认时，应当对被购买方拥

有的但在其财务报表中未确认的无形资产进行充分辨认和合理判断,满足以下条件之一的,应确认为无形资产:(一)源于合同性权利或其他法定权利;(二)能够从被购买方中分离或者划分出来,并能单独或与相关合同、资产和负债一起,用于出售、转移、授予许可、租赁或交换。”

2、辽宁邮电拥有的无形资产辨认情况

根据《企业会计准则》,在备考合并报表的编制过程中,恒泰实达对辽宁邮电拥有的无形资产进行了充分分析和判断。根据辽宁邮电拥有的资产形态和经营实际,截止评估基准日,辽宁邮电拥有的无形资产包括:土地使用权、外购软件、专利权、软件著作权、注册商标、林权;辽宁邮电不存在根据《企业会计准则》可以作为无形资产确认的专有技术、销售网络、客户关系、特许经营权、合同权益等。

辽宁邮电拥有土地使用权、外购软件、专利权、软件著作权、注册商标、林权,根据《企业会计准则》,该等土地使用权、外购软件、专利权、软件著作权、注册商标、林权符合《企业会计准则》及其解释规定的确认为无形资产的条件,确认为无形资产。

辽宁邮电还拥有多项业务资质及自主开发的生产技术,此外,辽宁邮电在开展业务过程中,在全国多个省份建立了销售网络,与各通信运营商、政企事业单位形成了业务合同关系。但上述业务资质、生产技术、销售网络、业务合同关系均无法从企业分离或划分出来,也无法单独为企业带来经济利益;且上述业务合同关系仅为针对某项业务的销售合同,而非能够长期稳定为企业带来现金流入的合同权益;这些业务资质、生产技术、销售网络、业务合同关系,离不开辽宁邮电整个公司的专业团队与经营运作,必须作为辽宁邮电整个公司生产经营的有机组成要素存在,无法脱离辽宁邮电运营团队而单独发挥其价值。因此,上述业务资质、生产技术、销售网络、业务合同关系不符合《企业会计准则》及其解释规定的确认为无形资产的条件。

根据以上原则,备考合并财务报表编制过程中,恒泰实达对辽宁邮电无形资产进行了充分辨认。截至评估基准日,辽宁邮电拥有的无形资产具体如下:

单位:万元

内容或名称	数量	已在财务报表中 确认的无形资产	原始入账价值	账面价值	未在财务报表中 确认的无形资产
土地使用权	2	2	1,111.12	921.73	-
外购软件	90	90	472.55	211.13	-
专利权	27	5	303.72	164.32	22
软件著作权	82	4	160.98	74.46	78
注册商标	5			-	5
林权	1			-	1
合计	207	101	2,048.37	1,371.64	106

综上，截至评估基准日，辽宁邮电拥有的但未在其财务报表中确认的无形资产包括 22 项专利权、78 项软件著作权，5 项注册商标、1 宗林权。

(二) 备考合并财务报表编制中对辽宁邮电无形资产的确认情况

本次编制备考合并财务报表时，恒泰实达对辽宁邮电存在的上述全部无形资产（包括其未在财务报表中确认的无形资产）进行了充分辨认和合理判断。

恒泰实达在备考合并财务报表编制过程中，以聘请的评估机构出具的专业咨询报告为参考依据，确认的辽宁邮电无形资产包括土地使用权、外购软件、专利权、软件著作权、注册商标、林权。评估机构在提供咨询过程中，具体估值方法如下：

(1) 对土地使用权，基于不同土地的情况，使用了市场比较法或基准地价修正法进行了估值。该估值方法能够合理确认土地使用权在评估基准日的公允价值。

(2) 对外购软件使用了成本法进行估值，该估值方法能够合理确认外购软件在评估基准日的公允价值。

(3) 考虑到专利权、软件著作权均为技术类无形资产，且二者分别对应产生的收入无法准确区分，因此对专利权、软件著作权作为技术类无形资产组合使用了收益法（收入提成法）估值，该估值方法假设公司未来收益中部分是由相关技术所带来的，该估值方法能够合理确认专利权、软件著作权在评估基准日的公允价值。

(4) 对注册商标使用了收益法进行估值，但是考虑到该等注册商标为辽宁邮电子公司牧龙科技所有，评估基准日牧龙科技经营业务尚未大规模开展，该等商标也未对辽宁邮电业务构成重要影响，不属于驰名商标等具有特殊辨识性质的

商标,不具有单独显著的经济价值,因此,注册商标在评估基准日的公允价值认定为零。

(5) 对林权的实际现状及适用的估值方法进行分析,考虑到林权隶属于辽宁邮电海浪分公司抚顺市抚顺县海浪乡前楼村的房屋及对应的土地使用权,相关林权的价值已在对应的房屋建筑物中体现,因此不单独体现公允价值。

恒泰实达在备考合并财务报表编制过程中,对辽宁邮电拥有的无形资产(包括其未在财务报表中确认的无形资产)确认情况具体如下:

单位:万元

内容或名称	数量	已在财务报表中确认的无形资产	未在财务报表中确认的无形资产	账面价值	公允价值
土地使用权	2	2	-	921.73	1,279.16
外购软件	90	90	-	211.13	393.13
专利权	27	5	22	164.32	1,706.59
软件著作权	82	4	78	74.46	
注册商标	5		5	-	-
林权	1		1	-	-
合计	207	101	106	1,371.64	3,378.88

综上,本次备考合并财务报表编制已充分辨认和合理判断辽宁邮电拥有但未在其财务报表中确认的无形资产。

经核查,独立财务顾问、会计师及评估师认为:本次备考合并财务报表编制已充分辨认和合理判断辽宁邮电拥有但未在其财务报表中确认的无形资产。

第十一节 同业竞争和关联交易

一、本次交易对同业竞争的影响

(一) 本次交易完成前后的同业竞争情况

上市公司主要面向电网企业提供信息化技术服务。本次交易前，上市公司控股股东和实际控制人钱苏晋、张小红夫妇除持有本公司 34.96%的股份外，未从事其他任何股权投资，故钱苏晋、张小红夫妇与本公司、标的公司不存在同业竞争的情形。

本次交易完成后，上市公司控股股东和实际控制人未发生变化，上市公司控股股东、实际控制人不经营与上市公司（含辽宁邮电）相同或类似的业务。因此，本次交易完成后，上市公司与控股股东、实际控制人之间亦不存在同业竞争。

(二) 避免同业竞争的措施

为避免同业竞争，本公司控股股东、实际控制人钱苏晋、张小红夫妇于 2017 年 1 月 24 日出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

1、本人保证不利用控股股东、实际控制人的地位损害恒泰实达（包含恒泰实达控股子公司，下同）及上市公司其他股东利益；

2、本人目前不存在直接或间接控制除恒泰实达以外的企业的情形；如未来本人新增对外投资，本人保证直接或间接控制的除恒泰实达以外的企业不会自营、与他人共同经营、为他人经营或以其他任何方式直接或间接从事与恒泰实达或辽宁邮电相同、相似或构成实质竞争的业务；

3、在本人作为恒泰实达控股股东、实际控制人期间，本人、本人的家庭成员（该等家庭成员的范围参照现行有效的《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的规定）及本人、本人家庭成员控制的其他公司（如有）保证不在中国境内外以任何形式直接或间接从事与恒泰实达主营业务或者主营产品相竞争或者构成竞争威胁的业务活动，亦不会协助、促使或代表任何第三方以任何方式直接或间接从事与恒泰实达现在和将来业务范围相同、相似或构成实质竞争的业务；

4、如恒泰实达进一步拓展业务范围，本人承诺本人、本人的家庭成员及本人、本人家庭成员控制的企业（如有）将不与恒泰实达拓展后的业务相竞争；若

出现可能与恒泰实达拓展后的业务产生竞争的情形,本人将采取停止构成竞争的业务、将相竞争的业务以合法方式置入恒泰实达、将相竞争的业务转让给无关联第三方等方式维护恒泰实达的利益,消除潜在的同业竞争。

5、本人严格履行承诺,若违反上述承诺,本人将立即停止违反承诺的行为,并对由此给恒泰实达造成的损失依法承担赔偿责任。

二、标的公司关联交易情况

(一) 辽宁邮电的关联方

1、控股股东、实际控制人及其控制的企业

辽宁邮电无控股股东、无实际控制人。

2、辽宁邮电的董事、监事、高级管理人员及其控制、共同控制或施加重大影响的企业

辽宁邮电董事、监事和高级管理人员及其控制、共同控制或施加重大影响的企业,参见本报告书第三节“二、(一) 自然人情况”。

3、其他关联方

关联方名称	关联关系
麓林置业	2015年12月31日前为辽宁邮电的控股子公司,现为辽宁邮电董事长陈志生配偶梁延华控股的公司
腾隆建设	2015年12月31日前为辽宁邮电的控股子公司,现为麓林置业的子公司
九九物业	麓林置业的子公司
麓海置业	麓林置业的子公司
麓峯建筑	麓林置业的子公司
北方热电	麓林置业的合营企业

(二) 报告期内辽宁邮电的关联交易情况

报告期内,辽宁邮电关联交易情况如下:

1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

(1) 采购商品/接受劳务

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017年1-4月	2016年度	2015年度
九九物业	物业服务	461.67	1,297.69	59.47
腾隆建设	接受劳务	-	17.12	-

报告期内，辽宁邮电与九九物业发生的关联交易内容为物业服务。其中 2015 年物业服务内容为九九物业向辽宁邮电位于沈阳的浑南新区金科街 7 号的办公场所提供物业服务，定价方式为双方根据物业服务面积按照市场价格协商定价。

2016 年，辽宁邮电与九九物业发生的物业服务关联交易金额 1,297.69 万元，较 2015 年大幅增长，主要是由于除上述辽宁邮电沈阳办公场所关联物业服务外，本年辽宁邮电为突出主营业务，将大连物业分公司、沈阳物业分公司物业服务人员全部转移至九九物业，上述两分公司承接的通信运营商物业服务业务通过辽宁邮电向九九物业进行劳务采购的方式进行，从而导致关联交易金额较大，本项交易采取覆盖九九物业提供劳务人员成本加合理利润的方式定价，定价方式公允。

(2) 关联方资产转让

2016 年 3 月，辽宁邮电与腾隆建设签署《房地产转让协议书》，辽宁邮电向腾隆建设转让位于沈阳市沈河区南顺城路 50 号的“沈房权证市沈河字第 12422 号”房屋建筑物和“沈阳国用(2009)第 0110 号”土地使用权。本项交易中，上述房屋建筑物和土地使用权以辽宁信达房地产土地评估有限公司出具的“辽信达房字[2016]第 021 号”《房地产估价报告》采用市场比较法确定的评估值 1,848.00 万元为作价参考，考虑付款时间、付款条件等因素，双方协商本次资产转让作价为 1,672.00 万元，转让价格公允。

本次资产处置完成后，辽宁邮电确认资产处置利得 931.31 万元。截至本报告书签署日，腾隆建设已经向辽宁邮电付清转让款。

(3) 关联担保

① 辽宁邮电于 2014 年 9 月 15 日与中信银行沈阳分行签署《综合授信合同》，综合授信额度为人民币 1,800 万元，授信期限为 2014 年 9 月 15 日至 2015 年 9 月 15 日，由腾隆建设以房屋建筑物和土地使用权提供抵押担保，同时由陈志生、梁延华提供保证担保。

② 辽宁邮电于 2016 年 6 月 21 日与中信银行沈阳分行签署《综合授信合同》，

综合授信额度为人民币 4,800 万元, 授信期限为 2016 年 6 月 21 日至 2019 年 6 月 17 日, 灏龙信息以房屋建筑物和土地使用权提供抵押担保, 同时由陈志生、梁延华提供保证担保。

③ 辽宁邮电于 2016 年 8 月 23 日与华夏银行沈阳分行签署《最高额融资合同》, 最高融资额度为人民币 4,000 万元, 额度有效期为 2016 年 8 月 8 日至 2017 年 8 月 8 日, 腾隆建设以房屋建筑物和土地使用权提供抵押担保, 同时由陈志生和腾隆建设提供保证担保。

2、关联方往来余额

(1) 应收项目

单位: 万元

项目名称	关联方	2017年4月30日		2016年12月31日		2015年12月31日	
		账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备
应收账款	腾隆建设	-	-	31.10	31.10	31.10	31.10
其他应收款	麓林置业	-	-	-	-	416.00	20.80

(2) 应付项目

单位: 万元

项目名称	关联方	2017年4月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
其他应付款	九九物业	137.79	17.29	11.05

三、本次交易完成后, 上市公司与实际控制人及其关联企业之间的关联交易情况

本次交易完成后, 不存在新增上市公司与控股股东、实际控制人及其关联企业之间的关联交易的情况。

为规范本次交易完成后上市公司与控股股东、实际控制人及其关联企业之间可能存在的关联交易, 上市公司控股股东、实际控制人钱苏晋、张小红夫妇出具了《关于规范并减少关联交易的承诺》, 承诺以下事项:

1、本人将按照《公司法》等相关法律法规、规章及其他规范性文件以及恒泰实达《公司章程》的有关规定行使股东权利和承担股东义务, 在恒泰实达股东大会对涉及本人以及本人控股、参股或实际控制的除恒泰实达(包含恒泰实达控

股子公司，下同)之外的其他企业及其他关联方(如有)的关联交易进行表决时，履行回避表决义务。

2、本人保证不利用关联交易非法占用恒泰实达的资金、资产、谋取其他任何不正当利益或使恒泰实达承担任何不正当的义务，在任何情况下，不要求恒泰实达向本人以及本人控股、参股或实际控制的除恒泰实达之外的其他企业及其他关联方(如有)提供任何形式的担保，不利用关联交易损害恒泰实达及其他股东的利益。

3、本人以及本人控股、参股或实际控制的除恒泰实达之外的其他企业及其他关联方(如有)尽量减少或避免与恒泰实达之间的关联交易。对于确有必要且无法避免的关联交易，本人保证关联交易按照公平、公允和等价有偿的原则进行，依法与恒泰实达签署相关交易协议，以与无关联关系第三方进行相同或相似交易的价格为基础确定关联交易价格以确保其公允性、合理性，按照有关法律法规、规章、规范性法律文件、恒泰实达《公司章程》、内部制度的规定履行关联交易审批程序，及时履行信息披露义务和办理有关报批程序，并按照约定严格履行已签署的相关交易协议。

4、本人将严格履行上述承诺，如违反上述承诺与恒泰实达进行关联交易而给恒泰实达造成损失的，本人愿意承担赔偿责任。

第十二节 风险因素

一、本次交易相关风险

(一) 本次交易的审批风险

恒泰实达本次交易已经董事会、股东大会审议通过，还需取得中国证监会的核准。由于交易方案能否取得证监会的核准存在不确定性，本次交易方案的最终实施存在一定的审批风险。

(二) 本次交易可能终止的风险

在本次交易的筹划及实施过程中，交易双方采取了严格的保密措施，恒泰实达的股票在连续停牌前并未出现二级市场股价异动的情况；上市公司组织相关主体进行的自查中未发现存在内幕交易的情形，也未接到相关主体因涉嫌内幕交易被立案调查或立案侦查的通知。如在未来的重组工作进程中出现“本次重组相关主体涉嫌内幕交易被立案调查或立案侦查”的情形，根据证监会颁布的《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》及深交所颁布的《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的通知》，可能导致本次重大资产重组的暂停或终止。

此外，在本次交易审核过程中，交易双方可能需要根据监管机构的要求不断完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方及恒泰实达均有可能选择终止本次交易，提请投资者关注本次交易可能终止的风险。

(三) 配套融资未能实施或融资金额低于预期的风险

本次交易中上市公司拟向包括钱苏晋在内的不超过 5 名特定对象非公开发行股票募集配套资金不超过 48,333.44 万元，用于“服务网点升级改造项目”、“研发中心建设项目”、“企业信息化平台建设项目”、支付现金对价及支付中介机构费用。募集配套资金事项尚需中国证监会的核准，存在一定的审批风险。同时受股票市场波动及投资者预期的影响，募集配套资金能否顺利实施存在不确定性。如果配套融资未能实施或融资金额低于预期，则上市公司将自筹资金解决，

将可能对上市公司的资金使用安排产生影响，提请投资者注意相关风险。

(四) 交易标的的评估作价风险

根据卓信大华出具的《辽宁邮电资产评估报告》：辽宁邮电在评估基准日的全部股东权益 40,059.80 万元，评估价值 159,300.00 万元，评估增值 119,240.20 万元，增值率 297.66%。综合考虑本次交易为恒泰实达带来的产业协同效应，经交易各方协商，辽宁邮电 99.854% 股权的交易作价为 178,826.53 万元，较辽宁邮电 99.854% 股权对应的评估值 159,067.42 万元溢价 12.42%。

本次交易作价的依据为辽宁邮电未来收益的预测及综合考虑本次交易为恒泰实达带来的产业协同效应，均建立在一系列假设前提的基础上，如未来出现预期之外的重大变化，可能导致标的资产的评估作价与实际情况不符。公司提醒投资者关注本次交易拟注入资产评估增值较大及溢价交易的风险。

(五) 商誉减值风险

恒泰实达发行股份及支付现金购买辽宁邮电 99.854% 股权属于非同一控制下企业合并，本次交易完成后，在上市公司的合并资产负债表中将形成大额商誉。根据《企业会计准则》规定，商誉不作摊销处理，但须每年末进行减值测试。未来，如果出现宏观经济形势及市场行情恶化，客户需求变化，行业竞争加剧，以及国家法律法规及产业政策发生变化等，均可能对辽宁邮电的经营业绩造成不利影响，上市公司存在商誉减值的风险。

(六) 本次交易完成后的整合风险

本次交易完成后辽宁邮电将成为上市公司的控股子公司，并作为不同的经营主体独立运作经营。但从公司经营和资源整合的角度，本公司和辽宁邮电仍需在公司治理结构、员工管理、财务管理、客户管理、资源管理、制度管理以及业务拓展等方面进行一定的融合。交易完成后的整合过程中可能会对本公司和辽宁邮电的正常业务发展产生不利影响，从而对公司和股东造成损失。

恒泰实达是一家主要面向电网企业提供信息化技术服务的公司，辽宁邮电主营业务是为国内通信运营商、铁塔公司、电网公司或政、企事业单位提供通信设计、技术咨询、技术开发服务、通信信息系统集成等通信网络技术服务，二者虽

然存在较大的协同效应，但在向客户提供的具体产品和服务方面有一定的差异。因恒泰实达目前并无对上述新的业务领域的管理经验，也缺少相关的人才储备，收购完成后，存在管理水平不能适应上述业务变化的风险。

辽宁邮电拥有一支专业的通信行业技术服务人才队伍，其核心管理团队和专业人才队伍能否保持稳定是决定收购后整合是否成功的重要因素。如在整合过程中，辽宁邮电的专业人才不能适应恒泰实达的企业文化和管理模式，本次交易完成后的并购整合过程中，有可能会出现人才流失的风险。

(七) 标的公司业绩补偿风险

根据上市公司与业绩承诺方签署的《盈利预测补偿协议》，由业绩承诺方陈志生等 38 名自然人承担对上市公司的利润补偿义务。如标的公司实现的净利润未达到对应的承诺净利润，则业绩承诺方应按约定的补偿方式和补偿金额进行补偿。

由于业绩承诺方合计持有标的公司股权为 35.32%，且根据《发行股份及支付现金购买资产协议》和《盈利预测补偿协议》，业绩承诺方以恒泰实达实际支付给该业绩承诺方的股权收购对价为补偿上限。在特殊情况下，业绩承诺方承担补偿义务金额可能不足以覆盖业绩补偿责任。

根据《盈利预测补偿协议》约定在利润承诺期内触发利润补偿条款时，业绩承诺方可选择以股份或者现金方式对上市公司进行补偿，由于现金补偿的可执行性较股份补偿低，在出现业绩承诺方股份处于锁定状态或其持有股份不足以履行补偿义务从而需要用等额现金进行补偿时，上市公司可能面临业绩承诺方的违约风险。

虽然报告期内标的公司经营业绩较好，且处于稳定增长发展的趋势，但是仍然不能排除出现未来标的公司实现经营业绩与承诺情况差距较大从而导致业绩承诺方不能履行业绩补偿义务的可能，进而可能对上市公司及其股东的权益造成损害，特别提请广大投资者予以关注。

(八) 实际控制人失去控制权的风险

本次交易前，上市公司实际控制人钱苏晋、张小红夫妇持有上市公司 34.96% 股份。本次交易后，不考虑配套融资的影响，钱苏晋、张小红夫妇合计持有公司

25.10%股权。本次交易前后，上市公司实际控制人持有上市公司的股权比例有所降低。尽管本次交易并不会导致上市公司实际控制人发生变化，但本次交易后，上市公司股权较为分散，存在实际控制人失去控制权的风险。

二、标的公司经营风险

（一）通信行业投资周期性波动风险

近年来，我国电信业固定资产投资规模保持了较快的增长速度。未来几年，在 4G、5G 网络不断建设和 2G、3G 网络的巨大存量规模的背景下，通信运营商对通信网络技术服务需求较大。但是通信行业也存在周期性波动的影响：首先，全球及中国经济的周期性波动会在一定程度上影响中国通信行业；其次，随着每一代通信技术和通信网络的普及，通信行业的基础投资会出现一波高峰，大规模通信行业固定资产投资后，行业投资规模会出现阶段性放缓直至大规模建设下一代通信网络；再次，通信运营商也可能根据不同的区域经济环境及自身战略发展规划调整投资规模。因此受到宏观经济环境变化、通信技术更新换代及运营商电信业投资规模调整等因素的影响，通信行业景气度可能出现阶段性回落，通信网络技术服务业务规模可能随之出现阶段性放缓甚至下降。受此影响，辽宁邮电面临着因通信行业投资周期性波动而导致业务收入增长阶段性放缓甚至大幅下降的风险。

（二）运营商采购政策调整的风险

辽宁邮电开展业务必须经过招投标环节，其主要客户为通信运营商的集团公司、各级子公司或分公司，其招投标条件会根据行业政策、市场环境及集团总体运作战略和目标的变化而不断调整。辽宁邮电注重与运营商各级政策制定部门保持良好沟通，及时了解客户需求及采购政策的变化，并采取相应措施，以确保能够持续满足运营商的招投标条件。但是，若通信运营商对采购政策进行调整，而辽宁邮电未能作出有效的应对措施，导致未中标或者中标但盈利水平较低，将会给辽宁邮电业务拓展和运营管理带来一定的风险。

（三）市场竞争风险

经过多年的积累，辽宁邮电已经在国内市场取得了一定的市场份额。但近年

来, 通信网络技术服务行业发展迅速, 辽宁邮电面临日趋激烈的市场竞争。在招标过程中, 其他竞争对手可能存在采取降低报价的策略以取得业务的情况, 辽宁邮电有可能被迫跟随降低服务价格以保持市场份额稳定, 中标价格的变动可能会对辽宁邮电盈利能力和经营业绩产生一定的影响。

(四) 季节性风险

辽宁邮电主要客户为通信运营商, 其提供的技术服务一般要经过招投标、项目实施及客户验收等几个阶段并以验收为确认收入的条件, 整个服务周期较长, 受此行业惯例影响, 辽宁邮电上半年的营业收入一般较少, 下半年营业收入一般较多。上述季节性波动会对辽宁邮电的经营活动和财务管理带来一定风险。

(五) 人力成本上升风险

作为知识密集和人才密集型企业, 辽宁邮电最主要的经营成本是人力成本。随着中国经济的快速发展, 城市生活成本的上升, 社会平均工资逐年递增, 具有丰富行业经验的中高端人才工资薪酬呈上升趋势。人力成本的长期上涨趋势, 将给辽宁邮电运营带来长期压力, 可能导致利润水平下降, 提请广大投资者注意风险。

(六) 区域及客户集中度较高的风险

标的公司营业收入的主要来源地区为东北地区, 该地区主营业务收入分别占 2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-4 月标的公司主营业务收入的 67.77%、65.49% 和 47.81%, 存在一定的销售区域集中风险。未来随着业务发展, 标的公司的服务网点将进一步扩展到全国。但若在新设营销网点地区的业务拓展出现问题, 不能有效扩大上述地区的业务量, 将对标的公司未来经营规模和区域性扩张产生不利影响。

目前, 国内通信运营商主要是中国移动、中国联通和中国电信。因此, 标的公司客户主要集中在这三家通信运营商。以合并口径计算, 中国联通是标的公司的第一大客户。其中 2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-4 月对中国联通的主营业务收入分别占标的公司主营业务收入的比例为 56.01%、38.40% 和 55.27%, 标的公司客户集中度较高, 符合其所处行业的特点。标的公司凭借在通信网络技术服务

务领域多年积累的经验和优势,能够为客户提供更加稳定、全面和高质量的专业技术服务,所以标的公司与主要客户之间已经形成稳定共赢的长期合作伙伴关系。但如果标的公司的后续服务水平下降,研发创新能力不足以满足客户的需求,则可能影响与客户的合作,并对标的公司盈利能力产生不利影响。

(七) 应收账款余额较大的风险

受通信运营商采购政策及结算方法的影响,报告期内标的公司应收账款金额较大。2015 年末、2016 年末及 2017 年 4 月末,标的公司应收账款余额分别为 34,594.97 万元、38,951.06 万元、44,633.93 万元。虽然标的公司应收账款余额较大符合通信网络技术服务行业的特征,且回款情况良好,但由于应收账款余额较大,若无法及时收回款项,将面临流动资金短缺和坏账损失风险。

(八) 核心技术人员流失风险

通信网络技术服务行业是一个知识密集和人才密集的行业,足够数量经验丰富的技术服务人员是辽宁邮电提供高质量服务的重要保障,辽宁邮电目前拥有一支专业的通信行业技术服务人才队伍,其中核心技术人员的稳定性直接影响辽宁邮电的盈利能力。

鉴于上述情况,辽宁邮电已与其核心技术人员签订了《保密和竞业禁止协议》,以求最大化避免核心技术人员流失的风险。但若其业务发展及激励机制不能满足核心技术人员的需求,未来仍不能排除核心人员流失的可能性,从而对辽宁邮电持续盈利能力及核心竞争力产生影响,提请投资者注意相关风险。

(九) 大客户依赖的风险

辽宁邮电主营业务是为国内通信运营商(主要包括中国移动、中国联通、中国电信)、铁塔公司、电网公司或政、企事业单位提供通信设计、技术咨询、技术开发服务、通信信息系统集成等通信网络技术服务。辽宁邮电的主营业务属于通信技术服务行业,按业务类别可划分为通信网络设计服务和系统集成业务。辽宁邮电的业务性质使得下游客户必然以中国联通、中国移动、中国电信三大通信运营商以及通信基础设施提供商铁塔公司为主。由于通信网络基础设施行业关系到国家安全、经济发展、社会生活等方方面面,其重要性决定了通信网络基础设

施行业将主要集中于少数国有企业，由此导致上游通信技术服务提供商、系统集成商等企业会对通信运营商、铁塔公司存在一定程度的依赖。报告期内，辽宁邮电客户主要为中国联通、中国移动、中国电信三大通信运营商及铁塔公司，以集团公司口径计算，2015年、2016年和2017年4月，辽宁邮电对中国联通、中国移动、中国电信及铁塔公司的主营业务收入分别为33,269.86万元、37,756.05万元和11,613.04万元，占各期主营业务收入的比例分别为90.20%、88.05%和87.56%，按省级分公司列示的前五大客户收入占当年主营业务收入的比例分别为64.79%、63.46%和58.03%，其中来自于辽宁移动、辽宁联通的主营业务收入占各期主营业务收入的比例分别为51.41%、52.31%和38.57%。报告期内，辽宁邮电凭借良好的信誉和优质的服务赢得了客户的认可，并形成了良好的合作共赢关系。但由于自身的业务性质及目前通信行业的特征，辽宁邮电客观上对上述大客户存在一定程度的依赖。如果通信运营商、铁塔公司等主要客户的经营情况发生恶化，或与辽宁邮电的合作关系不再存续，可能会对辽宁邮电的经营业绩产生不利影响。

三、其他风险

(一) 股票价格波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受恒泰实达盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。恒泰实达本次收购需要中国证监会审批且需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

(二) 其他风险

本公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

第十三节 其他重要事项说明

一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用或为其提供担保的情形

本次交易完成前，上市公司不存在资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

本次交易完成后，上市公司实际控制人、控股股东未发生变化，上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

二、本次交易对上市公司负债结构的影响

本次交易完成后，上市公司将持有辽宁邮电 99.854% 股权，标的公司将纳入恒泰实达的合并报表。根据信永中和出具的《备考审计报告》，本次交易完成后，上市公司负债结构变化情况如下：

项目	2017 年 4 月 30 日		2017 年 4 月 30 日	
	本次交易前		本次交易后	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
流动负债	15,438.18	100.00%	31,890.91	99.63%
非流动负债	-	-	120.00	0.37%
负债合计	15,438.18	100.00%	32,010.91	100.00%
资产负债率	21.04%		11.68%	

截至 2017 年 4 月末，本次交易完成前，上市公司的合并资产负债率为 21.04%；本次交易完成后，上市公司合并资产负债率将下降至 11.68%。

截至 2017 年 4 月末，本次交易标的的合并资产负债率为 27.50%，其中流动负债占总负债的比例为 99.28%，主要构成为短期借款、应付账款、应付职工薪酬等，均为标的公司正常经营性负债。标的公司的资产负债率合理，偿债能力较强。

本次交易完成后，上市公司资产负债率保持在合理范围内。本次交易不会对上市公司的财务安全性产生重大不利影响，不存在因本次交易大量增加负债（包括或有负债）的情况。

三、上市公司最近十二个月内发生的资产交易情况说明

1、设立北京恒泰能联科技发展有限公司

2016年8月24日、2016年9月13日公司第二届董事会第七次会议、2016年第四次临时股东大会决议审议通过了《关于拟投资设立子公司暨关联交易的议案》，恒泰实达与丁涌、昕和投资股份有限公司、卢山、杨静、陈建辉、郭熙军、钟长岭共同投资设立能联科技，恒泰实达持股比例52%，公司注册资本5,000.00万元。2016年10月19日，能联科技完成工商登记手续。

2、对北京前景无忧电子科技有限公司两次增资

2016年9月2日，公司对全资子公司前景无忧增资1,598.00万元（其中1,598.00万元认缴注册资本），增资完成后，前景无忧注册资本变为2,598.00万元，恒泰实达持股比例100%。2016年9月2日，前景无忧完成工商变更登记。

2016年10月27日、2016年11月15日，公司第二届董事会第九次会议、2016年第五次临时股东大会审议通过《关于子公司北京前景无忧电子科技有限公司拟增资暨关联交易的议案》，恒泰实达与钜泉光电科技（上海）股份有限公司、上海韞璟企业管理事务所（有限合伙）、景治军等其他37位自然人股东共同对前景无忧增资，其中恒泰实达以货币资金出资293.7万元，取得前景无忧267万元出资额。本次增资完成后，前景无忧注册资本增至5,600.00万元，恒泰实达合计对前景无忧出资占其注册资本的51.16%。2016年12月8日，前景无忧完成工商变更登记。

3、出售控股子公司盛科维股权

2017年6月30日，公司第二届董事会第十九次会议审议通过了《关于转让子公司北京盛科维科技发展有限公司股权的议案》，公司向控股子公司北京盛科维科技发展有限公司（以下简称“盛科维”）原股东肖菲、穆国来、熊彩凤等3人转让其持有的盛科维全部股权（占盛科维注册资本的57.50%），此次股权转让价格参照第三方机构对盛科维截至2017年4月30日审计及资产评估结果，并由交易双方协商，最终确定为人民币2,436,917.79元。此次股权转让完成后，公司不再持有盛科维的股权。

本公司于本次重组前十二个月内进行的上述资产交易与本次重大资产重组标的资产不属于同一资产，上述交易内容与本次交易相互独立，不存在任何关联关系。

四、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，上市公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上市规则》、《规范运作指引》和其它有关法律法规、规范性文件的要求，不断完善公司的法人治理结构，建立健全公司内部管理和控制制度，持续深入开展公司治理活动，促进了公司规范运作，提高了公司治理水平。

截至本报告书签署日，公司治理的实际状况符合《上市公司治理准则》和《上市规则》、《规范运作指引》等相关法律法规、规范性文件的要求。

(一) 本次交易完成后上市公司的治理机构

本次交易完成后，上市公司将继续根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等相关规定，进一步规范运作，完善科学的决策机制和有效的监督机制，完善上市公司治理结构，保证上市公司法人治理结构的运作更加符合本次交易完成后上市公司的实际情况，维护股东和广大投资者的利益。

1、股东与股东大会

本次交易完成后，上市公司股东将继续按照《公司章程》的规定，按其所持股份享有平等地位，并承担相应义务；上市公司将严格按照《上市公司股东大会规则》和《股东大会议事规则》等的规定和要求，召集、召开股东大会，确保股东合法行使权益，平等对待所有股东。

2、上市公司与控股股东、实际控制人

上市公司控股股东和实际控制人为钱苏晋、张小红夫妇。控股股东、实际控制人不存在超越股东大会直接或间接干预公司的决策和经营活动的行为。公司拥有独立完整的业务和自主经营能力，在业务、人员、资产、机构、财务上独立于控股股东，公司董事会、监事会和内部机构独立运作。

本次交易完成后，上市公司将继续确保与控股股东、实际控制人在资产、业务、机构、人员、财务方面的独立性，并积极督促控股股东、实际控制人严格依法行使出资人权利，切实履行对上市公司及其他股东的诚信义务，不直接或间接

干预上市公司的决策和生产经营活动,确保公司董事会、监事会和相关内部机构均独立运作。

3、关于董事与董事会

公司董事会设董事 7 名,其中独立董事 3 名,董事会的人数及人员构成符合法律、法规和《公司章程》的要求。各位董事能够依据《董事会议事规则》、《独立董事制度》、《规范运作指引》等工作,出席董事会和股东大会,勤勉尽责地履行职务和义务,同时积极参加相关培训,熟悉相关法律法规。

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》,本次交易完成后,恒泰实达董事会将进行调整,陈志生等 38 名自然人有权提名两名恒泰实达董事候选人,恒泰实达召开股东大会选举董事时应将陈志生等 38 名自然人提名的董事候选人提交股东大会审议。

本次交易完成后,上市公司董事会仍将勤勉尽责地履行《公司章程》等法律法规赋予的权利和义务。

4、关于监事与监事会

上市公司监事会设监事 3 名,其中职工代表监事 1 名,监事会的人数及人员构成符合法律、法规的要求。各位监事能够按照《监事会议事规则》的要求,认真履行自己的职责,对公司的重大交易、关联交易、财务状况以及董事、高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督。

本次交易完成后,上市公司监事会将继续严格按照《公司章程》的要求选举监事,从切实维护上市公司利益和广大中小股东权益出发,进一步加强监事会和监事监督机制,保证监事履行监督职能。上市公司将为监事正常履行职责提供必要的协助,保障监事会对公司财务情况以及上市公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责合法合规性进行监督的权利,维护上市公司及股东的合法权益。

5、关于专门委员会

上市公司董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会以及薪酬与考核委员会。公司董事会专门委员会委员由公司董事出任,由董事会选举产生。董事会专门委员会职责按照法律、行政法规、部门规章等有关规定执行。

6、关于信息披露与透明度

本次交易前,上市公司严格按照有关法律法规以及《公司章程》、《信息披

露事务管理制度》等的要求，真实、准确、及时、公平、完整地披露有关信息，并指定公司董事会秘书负责信息披露工作，协调公司与投资者的关系，接待股东来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司已披露的资料。

本次交易完成后，上市公司将继续按照证监会及深交所颁布的有关信息披露的相关法规，真实、准确、完整的进行信息披露工作，保证主动、及时地披露所有可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，并保证所有股东有平等的机会获得信息，同时注重加强上市公司董事、监事、高级管理人员的主动信息披露意识。

(二) 本次交易完成后上市公司的独立性

上市公司建立了健全的法人治理结构，在业务、资产、人员、财务及机构上独立于控股股东及其关联方，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

1、资产独立

公司拥有与生产经营相关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、房产、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原材料采购、生产和产品销售系统，不存在任何依赖于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的资产进行生产经营的情况，也不存在任何资产被控股股东及其他股东占用的情况。

2、人员独立

公司的董事、监事均严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定选举，履行了合法程序；公司的人事及工资管理与股东完全分开，总经理、副总经理、董事会秘书、财务负责人等高级管理人员均未在股东单位兼职或领取薪酬；公司在员工管理、社会保障、工资报酬等方面独立于股东和其他关联方。

3、财务独立

上市公司设有独立的财务会计部门，配备了专门的财务人员，建立了符合有关会计制度要求、独立的会计核算体系和财务管理制度，不存在股东干预上市公司投资和资金使用安排的情况。

4、机构独立

公司拥有独立的生产经营和办公场所，与控股股东控制的其它企业间不存在

混合经营、合署办公的情形。公司已建立健全内部经营管理机构、独立行使经营管理职权，公司的机构设置均独立于控股股东，各职能部门依照规章制度行使各自职能，未发生控股股东和其他股东干预公司机构设置和生产经营活动的情况。

5、业务独立

上市公司已经建立了符合现代企业制度要求的法人治理结构和内部组织结构，在经营管理上独立运作。公司独立对外签订合同，开展业务，形成了独立完整的业务体系，具备面向市场自主经营的能力。

本次交易完成后，上市公司将继续保持人员、资产、财务、机构、业务的独立性，保持上市公司独立于实际控制人及其关联人。

五、本次交易完成后上市公司的利润分配政策

（一）公司现有的股利分配政策

本公司的公司章程对股利分配政策作出规定：

1、利润分配方式

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。

2、利润分配顺序

公司当年度实现盈利，在依法弥补亏损、提取法定公积金、任意公积金后有可分配利润的，公司可以进行利润分配。在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以考虑股票股利方式进行利润分配。

3、利润分配比例

在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，如无重大投资计划或重大现金支出发生，公司主要采取现金分红的利润分配政策，每年以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的 20%。公司在实施上述现金分配股利的同时，在充分考虑公司成长性、对每股净资产的影响等因素后，可以派发股票股利。

同时，公司在利润分配时，采取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投资计划或重大现金支出发生的，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投资计划或重大现金支出发生的，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投资计划或重大现金支出发生的,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%;

④公司发展阶段不易区分但有重大投资计划或重大现金支出发生的,可以按照前项规定处理。

重大投资计划或重大现金支出是指以下情形之一:公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%,且超过 3,000 万元;公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。重大投资计划或重大现金支出须经董事会批准,报股东大会审议通过后方可实施

4、利润分配方案的制定及执行

公司董事会在利润分配方案论证过程中,需与独立董事、外部监事充分讨论,并通过多种渠道充分听取中小股东意见,在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上形成利润分配预案。独立董事应在董事会审议当年利润分配方案前就利润分配方案的合理性发表独立意见;监事会应当对董事会拟定的利润分配方案进行审议,并经半数以上监事通过;公司利润分配方案经独立董事发表意见,董事会、监事会审议后提交股东大会审议;其中,现金分配股利方式应当由出席股东大会的股东(包括股东代理人)过半数以上表决通过;股票分配股利方式应当由出席股东大会三分之二以上股东表决通过。

5、股利分配政策的调整

如公司因外部经营环境或自身经营状况发生重大变化而需调整利润分配政策和股东回报规划的,应由公司董事会以保护股东权益为出发点,根据实际情况提出利润分配政策调整议案,董事会需在股东大会提案中详细论证和说明原因。独立董事应当对利润分配政策调整方案发表意见。监事会应当对利润分配政策调整方案发表意见并进行审议,经半数以上监事表决通过。公司利润分配政策的调整方案需提交公司股东大会审议,并由出席股东大会的股东(包括股东代理人)三分之二以上表决通过。

(二) 公司最近三年利润分配情况

最近三年内,由于公司处于业务扩张期,资金需求和现金流较为紧张,因此公司 2014 年度、2015 年度并未进行股利分配。2016 年度,综合考虑上市公司

2016年度经营情况及盈利水平,拟以截止2016年12月31日公司总股本7,616.00万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利1.2元(含税),共派发现金股利913.92万元,同时以资本公积金向全体股东每10股转增6股,上述利润分配方案已于2017年7月13日实施完毕。

六、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况

(一) 重大资产重组首次停牌日前买卖上市公司股票自查情况

上市公司、交易对方、配套融资认购方、相关专业机构及其他知悉本次交易的法人和自然人,以及上述相关人员的直系亲属(指配偶、父母、年满18周岁的成年子女,以下合称“自查范围内人员”)就上市公司本次重组申请股票停止交易(2016年10月31日)前6个月至重组报告书首次披露之前一日止是否存在买卖公司股票行为进行了自查。

本次自查范围包括:上市公司现任董事、监事、高级管理人员及其他知情人;标的公司及标的公司现任股东(法人股东自查范围除包括法人股东自身外,还包括其董事、监事、高级管理人员或主要负责人);相关中介机构及具体业务经办人员;配套融资认购方;以及前述自然人的关系密切的家庭成员,包括配偶、父母及年满18周岁的子女。

此外,上市公司向登记结算公司深圳分公司提交了关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的查询申请,根据查询结果,2016年5月30日至2016年10月31日,自查范围内人员买卖公司股票的情况如下:

股东名称	关联关系	交易日期	交易股数 (股)	结余股数 (股)	买入/卖出
史家亮	交易对方之一网信飞龙 执行事务合伙人	2016.7.4	1,000	1,000	买入
		2016.7.6	1,000	0	卖出

史家亮出具说明如下:

“在买卖恒泰实达股票前,本人未获知北京恒泰实达科技股份有限公司筹划重大资产重组事项的任何信息,买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为,不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。

自签署本声明及承诺函之日起至恒泰实达本次发行股份及支付现金方式购买资产并募集配套资金暨关联交易(以下简称“本次交易”)实施完毕之日,本

人不再买卖恒泰实达的股票。在恒泰实达本次交易实施完毕后，本人将严格遵守《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等法律、法规及相关监管机构颁布的规范性文件买卖股票。”

除此之外，其他自查主体在自查期间均不存在买卖上市公司股票的情形。

(二) 重大资产重组方案调整停牌日前买卖上市公司股票自查情况

根据《重组管理办法》，《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号），以及深交所的有关规定，本公司对本次重组方案调整停牌日（即2017年6月9日）前6个月，上市公司、交易对方或其母公司及其参与本次交易董事、监事、高级管理人员，相关专业机构及其主要负责人及经办人员，由于业务往来知悉或可能知悉该事项的相关机构和人员，以及上述人员的直系亲属（以下简称“相关人员”）买卖本公司股票情况进行了自查。根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具查询结果以及相关人员的自查报告，在上述自查期间内，存在如下相关人员或其直系亲属买卖公司股票的情形：

交易主体	身份	交易日期	买入/卖出	交易数量（股）	结余（股）
李杨	辽宁邮电股东网信飞龙执行事务合伙人史家亮之配偶	2017.04.14	买入	1,200	1,200
		2017.04.26	买入	1,900	3,100
		2017.06.07	买入	2,000	5,100
吕静	辽宁邮电股东鸿讯飞龙执行事务合伙人王胜之配偶	2017.02.24	买入	2,900	2,900
		2017.02.27	买入	4,800	7,700
		2017.03.01	卖出	1,700	6,000
		2017.03.02	卖出	6,000	-
		2017.03.03	买入	2,700	2,700
		2017.03.06	买入	3,000	5,700
		2017.03.17	卖出	1,700	4,000
		2017.04.07	买入	200	4,200
		2017.05.08	卖出	4,200	-
		2017.05.18	买入	3,000	3,000
		2017.05.19	买入	2,000	5,000
		2017.05.22	买入	1,800	6,800
		2017.05.26	卖出	5,800	1,000
			买入	500	1,500
		2017.05.31	卖出	1,400	100
		2017.06.01	买入	1,800	1,900
		2017.06.06	卖出	900	1,000

		2017.06.08	卖出	900	100
于勇	辽宁邮电股东、董事、副总经理	2017.04.26	买入	1,000	1,000
		2017.04.28	买入	4,300	5,300
		2017.05.05	卖出	900	4,400
		2017.05.08	买入	6,300	10,700
于卓立	辽宁邮电股东、董事、副总经理于勇之子	2017.04.07	买入	10,100	10,100
陈曦	辽宁邮电股东、副总经理	2017.03.29	买入	2,000	2,000
		2017.03.30	买入	5,000	7,000
		2017.03.31	买入	2,000	9,000
		2017.04.07	买入	3,000	12,000
		2017.04.10	买入	6,700	18,700
		2017.04.11	买入	1,300	20,000
		2017.04.19	买入	500	20,500
			卖出	500	20,000
		2017.04.25	买入	1,100	21,100
		2017.05.12	买入	900	22,000
李莉	辽宁邮电股东、副总经理陈曦之配偶	2017.03.17	买入	200	200
		2017.03.20	买入	200	400
		2017.03.30	卖出	200	200
		2017.04.10	买入	1,000	1,200
		2017.04.25	买入	400	1,600
		2017.05.09	买入	200	1,800
		2017.05.22	买入	500	2,300
王显仁	辽宁邮电股东、区域经理王奎勇之父	2017.02.24	买入	1,000	1,000
		2017.03.30	买入	1,000	2,000
		2017.04.25	买入	1,000	3,000
		2017.05.11	卖出	1,000	2,000
		2017.05.15	买入	1,000	3,000
高亮	辽宁邮电股东、部门副经理	2017.02.24	买入	200	200
		2017.02.27	买入	200	400
		2017.03.23	卖出	400	-
		2017.04.05	买入	900	900
		2017.05.10	买入	1,100	2,000
		2017.05.22	买入	1,000	3,000
		2017.05.26	卖出	800	2,200
边庆跃	辽宁邮电股东、区域经理	2017.03.13	买入	1,500	1,500
		2017.03.14	卖出	1,500	-
		2017.05.05	买入	1,800	1,800
		2017.05.25	买入	1,800	3,600
		2017.05.26	卖出	1,000	2,600
		2017.05.31	买入	1,500	4,100

		2017.06.08	卖出	1,500	2,600
陈志生	辽宁邮电股东、董事长	2017.05.23	买入	1,000	1,000
		2017.06.02	买入	4,700	5,700
梁延华	辽宁邮电股东、董事长陈志生之配偶	2017.04.20	买入	1,300	1,300
		2017.05.26	买入	1,200	2,500
		2017.05.31	买入	1,000	3,500
		2017.06.01	买入	1,500	5,000
姜日敏	辽宁邮电股东、董事、总经理	2017.04.06	买入	1,000	1,000
		2017.04.07	买入	2,000	3,000
		2017.04.10	买入	1,000	4,000
		2017.05.12	买入	2,000	6,000
常曙光	辽宁邮电股东、董事、总经理姜日敏之配偶	2017.02.24	买入	200	200
		2017.02.27	买入	100	300
		2017.02.28	买入	200	500
		2017.03.07	买入	600	1,100
		2017.03.08	买入	100	1,200
		2017.03.09	买入	100	1,300
		2017.03.10	卖出	200	1,100
		2017.03.14	买入	100	1,200
		2017.03.15	买入	200	1,400
			卖出	200	1,200
		2017.03.20	卖出	300	900
			买入	300	1,200
		2017.03.21	买入	300	1,500
		2017.03.22	卖出	600	900
		2017.03.23	卖出	300	600
		2017.03.27	买入	500	1,100
		2017.03.28	买入	500	1,600
		2017.03.29	买入	600	2,200
		2017.03.30	买入	3,100	5,300
		2017.03.31	买入	200	5,500
		2017.04.05	买入	300	5,800
		2017.04.06	卖出	300	5,500
		2017.04.07	买入	500	6,000
		2017.04.10	买入	300	6,300
		2017.04.11	买入	300	6,600
			卖出	300	6,300
		2017.04.14	买入	300	6,600
		2017.04.17	买入	300	6,900
		2017.04.20	买入	100	7,000
		2017.04.21	卖出	100	6,900
			买入	100	7,000
		2017.04.25	买入	800	7,800

		2017.04.27	卖出	100	7,700
			买入	100	7,800
		2017.05.03	买入	300	8,100
			卖出	300	7,800
		2017.05.04	卖出	300	7,500
		2017.05.05	买入	600	8,100
		2017.05.09	买入	300	8,400
		2017.05.10	卖出	300	8,100
		2017.05.11	买入	100	8,200
		2017.05.12	买入	300	8,500
		2017.05.15	买入	200	8,700
		2017.05.16	买入	800	9,500
		2017.05.17	卖出	500	9,000
		2017.05.18	买入	500	9,500
			卖出	500	9,000
		2017.05.19	买入	600	9,600
		2017.05.23	买入	300	9,900
		2017.06.07	卖出	900	9,000
赵霓	辽宁邮电股东鸿信飞龙执行事务合伙人	2017.03.31	买入	300	300
		2017.04.18	买入	600	900
		2017.05.26	卖出	500	400
包恩杰	辽宁邮电股东、区域经理	2017.03.01	买入	500	500
		2017.03.02	买入	500	1,000
		2017.03.03	买入	500	1,500
		2017.03.13	卖出	1,500	-
		2017.03.23	买入	900	900
		2017.03.24	买入	100	1,000
		2017.03.29	买入	800	1,800
		2017.03.30	买入	1,200	3,000
		2017.03.31	买入	1,000	4,000
		2017.04.05	买入	500	4,500
		2017.04.19	卖出	4,500	-
		2017.04.25	买入	4,000	4,000
		2017.05.15	买入	1,000	5,000
唐文志	辽宁邮电股东、董事、区域经理	2017.04.20	买入	1,800	1,800
		2017.06.02	买入	1,200	3,000
辛广军	辽宁邮电股东、区域经理	2017.03.29	买入	1,000	1,000
		2017.03.31	买入	500	1,500
		2017.06.01	卖出	1,500	-
张立武	辽宁邮电股东、无线设计部经理	2017.05.10	买入	3,000	3,000
		2017.05.11	买入	1,400	4,400
		2017.05.12	买入	600	5,000
		2017.05.15	买入	800	5,800

		2017.05.23	买入	100	5,900
		2017.05.24	卖出	100	5,800
孙智鹏	辽宁邮电股东、区域经理	2017.02.24	买入	1,000	1,000
		2017.04.10	卖出	1,000	-
王耀明	辽宁邮电股东、区域经理	2017.02.24	买入	100	100
		2017.02.28	买入	400	500
		2017.04.10	买入	500	1,000
		2017.04.25	买入	1,100	2,100
付强	辽宁邮电股东、区域经理	2017.04.10	买入	100	100
		2017.04.14	卖出	100	-
程国辉	辽宁邮电股东、网络设计部经理	2017.04.14	买入	2,000	2,000
		2017.04.19	买入	300	2,300
		2017.05.09	卖出	2,200	100
		2017.05.16	买入	100	200
		2017.05.17	卖出	100	100
卞晓光	辽宁邮电股东、副总经理	2017.04.10	买入	1,000	1,000
		2017.04.11	买入	400	1,400
		2017.04.12	买入	1,100	2,500
		2017.04.13	买入	500	3,000
		2017.04.17	买入	500	3,500
		2017.04.19	买入	500	4,000
周巍	辽宁邮电股东、副总经理	2017.03.02	买入	100	100
		2017.03.03	买入	100	200
		2017.03.13	买入	300	500
			卖出	200	300
		2017.03.14	卖出	200	100
			买入	200	300
		2017.03.17	买入	200	500
			卖出	200	300
		2017.03.22	卖出	300	-
		2017.03.28	买入	300	300
		2017.03.29	买入	800	1,100
		2017.03.30	买入	700	1,800
		2017.03.31	买入	1,400	3,200
		2017.04.05	卖出	200	3,000
		2017.04.07	买入	200	3,200
		2017.04.10	买入	2,500	5,700
		2017.04.11	买入	1,000	6,700
		2017.04.25	买入	800	7,500
		2017.05.05	卖出	500	7,000
		2017.05.15	买入	1,500	8,500
		2017.05.16	买入	300	8,800
			卖出	300	8,500

		2017.05.18	买入	300	8,800
			卖出	300	8,500
		2017.05.22	买入	500	9,000
任鹏辉	上市公司监事戚冬杰之配偶	2017.02.24	买入	400	400

就上述买卖情况，相关人员分别出具说明与承诺，就其各自买卖股票事项作出说明、确认和承诺，具体如下：

1、史家亮及李杨的说明与承诺

辽宁邮电股东网信飞龙执行事务合伙人史家亮已作出说明与承诺如下：“1、本人配偶进行部分恒泰实达股票交易时，恒泰实达等相关方虽已筹划本次交易方案调整事宜，但于恒泰实达 2017 年 6 月 9 日停牌前，本人及本人配偶未参与关于本次交易方案调整的相关决策，也未从其他内幕信息知情人处获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息，亦未有任何人员向本人及本人配偶泄露相关信息或建议本人及本人配偶买卖恒泰实达股票。2、方案调整自查期间，本人配偶进行恒泰实达股票买卖行为系本人配偶基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作，进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况，不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人配偶买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间，本人及本人配偶将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定，规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

辽宁邮电股东网信飞龙执行事务合伙人史家亮之配偶李杨在《自查报告》中说明：“本人因恒泰实达重组而关注此股票，4 月 14 日，根据近期创业板指数大幅下跌，该股票股价已经下跌 50%以上，在次新股中跌幅较大，根据多年投资经验认为有反弹行情，先买入 1200 股恒泰实达股票，由于股价继续下跌，先后分两次继续买入该股票降低成本。本人买卖股票时并不知悉恒泰实达重组方案重大调整有关事宜，买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”此外，李杨作出说明与承诺如下：“1、本人进行部分恒泰实达股票交易时，恒泰实达等相关方虽已筹划本次

交易方案调整事宜，但于恒泰实达 2017 年 6 月 9 日停牌前，本人未参与关于本次交易方案调整的相关决策，也未从丈夫史家亮或其他内幕信息知情人处获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息，亦未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖恒泰实达股票。2、方案调整自查期间，本人上述股票买卖行为系本人基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作，进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况，不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间，本人将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定，规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

2、王胜及吕静的说明与承诺

辽宁邮电股东鸿讯飞龙执行事务合伙人王胜已作出说明与承诺如下：“1、本人配偶进行部分恒泰实达股票交易时，恒泰实达等相关方虽已筹划本次交易方案调整事宜，但于恒泰实达 2017 年 6 月 9 日停牌前，本人及本人配偶未参与关于本次交易方案调整的相关决策，也未从其他内幕信息知情人处获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息，亦未有任何人员向本人及本人配偶泄露相关信息或建议本人及本人配偶买卖恒泰实达股票。2、方案调整自查期间，本人配偶进行恒泰实达股票买卖行为系本人配偶基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作，进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况，不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人配偶买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间，本人及本人配偶将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定，规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

辽宁邮电股东鸿讯飞龙执行事务合伙人王胜之配偶吕静在《自查报告》中说明：“本人买卖股票多年，这只股票复牌后价格比最高值降低很多，在重组概念

的推动下,认为短线有反弹空间,决定买入。随着股票价格的不断降低,账户出现亏损,在此过程中不断的买卖减少亏损,现已剩下 100 股。在个人的买卖股票中类似的新股有很多。本人买卖恒泰实达股票时并不知悉其重组方案重大调整有关事宜,买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为,不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”此外,吕静作出说明与承诺如下:“1、本人进行部分恒泰实达股票交易时,恒泰实达等相关方虽已筹划本次交易方案调整事宜,但于恒泰实达 2017 年 6 月 9 日停牌前,本人未参与关于本次交易方案调整的相关决策,也未从丈夫王胜或其他内幕信息知情人处获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息,亦未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖恒泰实达股票。2、方案调整自查期间,本人上述股票买卖行为系本人基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作,进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况,不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为,与本次交易不存在关联关系,不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间,本人将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定,规范股票交易行为,避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

3、于勇及于卓立的说明与承诺

辽宁邮电董事及副总经理于勇在《自查报告》中说明:“本人因恒泰实达重组而关注此股票,自复牌以来,已经连续下跌超过 30%,个人判断其股价已经是较低的位置,短期有上涨空间,因此,购买该股票,买入后该股继续下跌,后继续买入摊低成本,目前仍然处于亏损。本人买卖恒泰实达股票时并不知悉恒泰实达重组方案重大调整相关事宜,买卖是基于本人判断而做出的一种市场投资行为,不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”此外,于勇作出说明与承诺如下:“1、本人及本人之子进行恒泰实达股票交易时,恒泰实达等相关方尚未筹划本次交易方案调整事宜。2、本人于 2017 年 6 月 7 日获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息后,本人及本人之子未进行恒泰实达股票交易,本人也未向包括本人之子在内的任何人员泄露相关信息或提出买卖恒泰实达股票的建议。方案调整自查期间,本人及本人之子进行恒泰实达股票买卖行为系本人及本人之子基

于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作,进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况,不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人及本人之子买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为,与本次交易不存在关联关系,不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间,本人及本人之子将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定,规范股票交易行为,避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

辽宁邮电董事及副总经理于勇之子于卓立在《自查报告》中说明:“本人因恒泰实达重组而关注此股票,自复牌以来,已经连续下跌近30%,个人判断其股价已经是短线较低的位置,短线有反弹空间,因此,购买该股票,买入后该股继续下跌,亏损严重。本人买卖恒泰实达股票时并不知悉恒泰实达重组方案重大调整相关事宜,买卖是基于本人判断而做出的一种市场投资行为,不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”此外,于卓立作出说明与承诺如下:“1、本人进行该等股票交易时,恒泰实达等相关方尚未筹划本次交易方案调整事宜。2、于恒泰实达2017年6月9日停牌前,本人未参与关于本次交易方案调整的相关决策,也未从父亲于勇或其他内幕信息知情人处获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息,亦未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖恒泰实达股票。方案调整自查期间,本人上述股票买卖行为系本人基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作,进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况,不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为,与本次交易不存在关联关系,不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间,本人将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定,规范股票交易行为,避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

4、陈曦及李莉的说明与承诺

辽宁邮电副总经理陈曦在《自查报告》中说明:“本人因此次重组而关注了恒泰实达股票,本人股票操作有多年经验,对创业板股票经常买卖交易。去年次

新股热点行情中也关注了次新股恒泰实达股票，根据自身的投资经验和 K 线技术等方面分析，在其复牌后股价连续走低，3 月 29 日至 3 月 31 日，恒泰实达连续三天大跌，跌破前期平台，个人判断有短线反弹行情而买入；买入后股价持续下跌，亏损扩大，为摊低成本补仓买入，买卖恒泰实达股票时并不知悉恒泰实达重组方案重大调整交易相关事宜，买卖是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”此外，陈曦作出说明与承诺如下：“1、本人及本人配偶进行恒泰实达股票交易时，恒泰实达等相关方尚未筹划本次交易方案调整事宜。2、于恒泰实达 2017 年 6 月 9 日停牌前，本人及本人配偶未参与关于本次交易方案调整的相关决策，也未从其他内幕信息知情人处获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息，亦未有任何人员向本人及本人配偶泄露相关信息或建议本人及本人配偶买卖恒泰实达股票。方案调整自查期间，本人及本人配偶进行恒泰实达股票买卖行为系本人及本人配偶基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作，进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况，不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人及本人配偶买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间，本人及本人配偶将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定，规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

辽宁邮电副总经理陈曦之配偶李莉在《自查报告》中说明：“本人长期进行股票操作，对创业板中能源、轨道交通、电力板块股票做过多次买卖。恒泰实达上市后进行了关注，对其行业地位和公司成长性、配送预期和重组预期的研判，根据自身的投资经验和 K 线技术等方面分析，在其年初复牌后进行了恒泰实达股票买卖，这是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”此外，李莉作出说明与承诺如下：“1、本人进行该等股票交易时，恒泰实达等相关方尚未筹划本次交易方案调整事宜。2、于恒泰实达 2017 年 6 月 9 日停牌前，本人未参与关于本次交易方案调整的相关决策，也未从丈夫陈曦或其他内幕信息知情人处获得关于本次交易方案调整的相关内幕

信息，亦未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖恒泰实达股票。方案调整自查期间，本人上述股票买卖行为系本人基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作，进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况，不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间，本人将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定，规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

5、王奎勇及王显仁的说明与承诺

辽宁邮电股东王奎勇已作出说明与承诺如下：“1、本人父亲进行恒泰实达股票交易时，恒泰实达等相关方尚未筹划本次交易方案调整事宜。2、于恒泰实达2017年6月9日停牌前，本人及本人父亲未参与关于本次交易方案调整的相关决策，也未从其他内幕信息知情人处获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息，亦未有任何人员向本人及本人父亲泄露相关信息或建议本人及本人父亲买卖恒泰实达股票。方案调整自查期间，本人父亲进行恒泰实达股票买卖行为系本人父亲基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作，进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况，不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人父亲买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间，本人及本人父亲将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定，规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

辽宁邮电股东王奎勇之父王显仁在《自查报告》中说明：“本人炒股多年，几次购买均是对该股票的历史最低点的个人判断，通过对次新股行情的判断进行了以上操作的，买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”此外，王显仁作出说明与承诺如下：“1、本人进行该等股票交易时，恒泰实达等相关方尚未筹划本次交易方案调整

事宜。2、于恒泰实达 2017 年 6 月 9 日停牌前，本人未参与关于本次交易方案调整的相关决策，也未从儿子王奎勇或其他内幕信息知情人处获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息，亦未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖恒泰实达股票。方案调整自查期间，本人上述股票买卖行为系本人基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作，进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况，不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间，本人将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定，规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

6、高亮的说明与承诺

辽宁邮电股东高亮在《自查报告》中说明：“本人因本次重组而关注恒泰实达股票，股票价格由最高 156.75 到 80.6 价格已经减半，认为短线有反弹行情，因此 2 次买入了少量的股份。股价到 73.33 时，看 K 线有触底止跌的迹象因此买入，亏损后想降低持仓成本补仓 2 次。本人买卖股票时并不知悉恒泰实达重组方案重大调整事宜，买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”此外，高亮作出说明与承诺如下：“1、本人进行该等股票交易时，恒泰实达等相关方尚未筹划本次交易方案调整事宜。2、本人于 2017 年 6 月 7 日获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息后，本人未进行恒泰实达股票交易，本人也未向任何人员泄露相关信息或提出买卖恒泰实达股票的建议。方案调整自查期间，本人进行恒泰实达股票买卖行为系本人基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作，进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况，不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间，本人将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定，规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股

票的交易。”

7、边庆跃的说明与承诺

辽宁邮电股东边庆跃在《自查报告》中说明：“本人因此次重组而关注恒泰实达股票，个人买卖股票习惯进行短线交易，在 2017 年 3 月 13 日看 5 日均线处于上行趋势时买入 1500 股并于次日卖出；随后股价持续下跌，股价跌至 55 元左右时，认为股价超跌，接近底部而慢慢分多次买入，6 月 8 日，看股价短线上涨了近 10%，为避免回调卖出 1500 股。买卖恒泰实达股票时，本人并不知悉本次重组方案重大调整相关事宜，买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”此外，边庆跃作出说明与承诺如下：“1、本人进行部分恒泰实达股票交易时，恒泰实达等相关方虽已筹划本次交易方案调整事宜，但于恒泰实达 2017 年 6 月 9 日停牌前，本人未参与关于本次交易方案调整的相关决策，也未从任何内幕信息知情人处获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息，亦未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖恒泰实达股票。2、方案调整自查期间，本人上述股票买卖行为系本人基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作，进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况，不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间，本人将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定，规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

8、陈志生及梁延华的说明与承诺

辽宁邮电董事长陈志生在《自查报告》中说明：“个人因恒泰实达重组关注此股票，个人认为恒泰实达是优质上市公司，有较强技术实力，优质的服务体系。企业诚实守信，客户满意度很高。拥有完善的企业管理机制，是国家认证的高新技术企业和软件企业。目前，业务发展良好。股价跌至 40 多元时，个人认为具有较好的投资价值。买卖恒泰实达股票是本人并不知悉重组方案重大调整相关

事宜，上述买卖是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”此外，陈志生作出说明与承诺如下：“1、本人及本人配偶进行恒泰实达股票交易时，恒泰实达等相关方尚未筹划本次交易方案调整事宜。2、本人于2017年6月7日获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息后，本人及本人配偶未进行恒泰实达股票交易，本人也未向包括本人配偶在内的任何人员泄露相关信息或提出买卖恒泰实达股票的建议。方案调整自查期间，本人及本人配偶进行恒泰实达股票买卖行为系本人及本人配偶基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作，进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况，不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人及本人配偶买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间，本人及本人配偶将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定，规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

辽宁邮电董事长陈志生之配偶梁延华在《自查报告》中说明：“本人因恒泰实达重组而关注此股票，该股票价格由最高点连续下跌，日K线显示在94元/股、82元/股、75.5元/股、65元/股分别形成多个平台。结合本人对次新股走势的判断，认为短期内股价能止跌反弹，并逐步向上突破，遂进行买入操作。买入后，价格持续下跌，为摊低成本，陆续又买了一些。本人买卖股票时，并不知悉恒泰实达重组方案重大调整的相关事宜，买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”此外，梁延华作出说明与承诺如下：“1、本人进行该等股票交易时，恒泰实达等相关方尚未筹划本次交易方案调整事宜。2、于恒泰实达2017年6月9日停牌前，本人未参与关于本次交易方案调整的相关决策，也未从丈夫陈志生或其他内幕信息知情人处获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息，亦未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖恒泰实达股票。方案调整自查期间，本人上述股票买卖行为系本人基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作，进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况，不存在利用内幕信息进行股票交

易的情况。3、本人买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间，本人将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定，规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

9、姜日敏及常曙光说明与承诺

辽宁邮电董事及总经理姜日敏在《自查报告》中说明：“个人因恒泰实达重组而关注此股票，复牌后恒泰实达股票持续下跌，在股价达新低时为搏反弹行情，进行了少量买入。随后股价继续下跌，亏损严重，就没再操作。买卖时，本人并不知悉恒泰实达重组方案重大调整的相关事宜，买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”此外，姜日敏作出说明与承诺如下：“1、本人进行恒泰实达股票交易时，恒泰实达等相关方尚未筹划本次交易方案调整事宜。2、本人配偶进行部分恒泰实达股票交易时，恒泰实达等相关方虽已筹划本次交易方案调整事宜，但于恒泰实达2017年6月9日停牌前，本人及本人配偶未参与关于本次交易方案调整的相关决策，也未从其他内幕信息知情人处获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息，亦未有任何人员向本人及本人配偶泄露相关信息或建议本人及本人配偶买卖恒泰实达股票。3、方案调整自查期间，本人及本人配偶进行恒泰实达股票买卖行为系本人及本人配偶基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作，进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况，不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。4、本人及本人配偶买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，不构成内幕交易行为。5、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间，本人及本人配偶将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定，规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

辽宁邮电董事及总经理姜日敏之配偶常曙光在《自查报告》中说明：“个人因恒泰实达重组而关注此股票，看了恒泰实达重组的公告内容，对恒泰实达重组

成功后的发展前景看好，复牌后股价大跌近 20%，从投资的角度基于本人判断多次进行买入，至 3 月 15 日共持有 1,200 股；随后股价持续下跌，个人亏损超严重，随后陆续买入补仓，至 6 月 7 日共持有 9,000 股。买卖恒泰实达股票时，本人并不知悉恒泰实达重组方案重大调整的相关事宜，买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”此外，常曙光作出说明与承诺如下：“1、本人进行部分恒泰实达股票交易时，恒泰实达等相关方虽已筹划本次交易方案调整事宜，但于恒泰实达 2017 年 6 月 9 日停牌前，本人未参与关于本次交易方案调整的相关决策，也未从丈夫姜日敏或其他内幕信息知情人处获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息，亦未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖恒泰实达股票。2、方案调整自查期间，本人上述股票买卖行为系本人基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作，进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况，不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间，本人将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定，规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”经核查 2017 年 6 月 7 日关于调整交易方案的《交易进程备忘录》，姜日敏不在参与机构和人员之列。2017 年 6 月 7 日参加调整交易方案事宜的辽宁邮电代表陈志生、于勇及高亮均已作出说明，其于 2017 年 6 月 7 日获得关于拟对本次交易方案调整的相关内幕信息后，未向任何人员泄露相关信息或提出买卖恒泰实达股票的建议。

10、赵霓、包恩杰、唐文志、辛广军、张立武、孙智鹏、王耀明、付强、程国辉、卞晓光、周巍的说明与承诺

辽宁邮电股东鸿信飞龙执行事务合伙人赵霓在《自查报告》中说明：“本人根据自身投资经验，在恒泰实达复牌连续下跌超过 20%时，认为当时价格有短线上涨空间而进行购买，随后股价继续下跌为摊薄成本而补仓；后期股价下跌严重，个人亏损超过 40%，为止损出售部分股票。本人买卖恒泰实达股票时并不知悉其重组方案重大调整相关事宜，买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市

场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”

辽宁邮电股东包恩杰在《自查报告》中说明：“本人因本次重组而关注恒泰实达，同时根据自身长期投资股票经验，关注次新股，基于对企业价值投资信心并结合一定的 K 线技术选择购买此股。本人并不知悉本次重组方案重大调整事宜，买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”

辽宁邮电股东辛广军在《自查报告》中说明：“作为辽宁邮电股东和员工，本人因此次重组而关注恒泰实达股票，看到该公司股票复盘后价格跌落较大，同时 3 月 29 日又大跌，为博取短线反弹，买入恒泰实达股票 1000 股，随后 3 月 31 日股价继续下跌，补仓买入 500 股。后该股跌幅较大，亏损近 50%而止损全部卖出。本人买卖恒泰实达股票时除公告的公开信息外，并不知悉重组方案重大调整相关的事宜，买卖恒泰实达股票是基于个人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”

辽宁邮电股东张立武在《自查报告》中说明：“本人关注次新股多时，并注意到恒泰实达股价由最高 156.75 跌至 50 元左右，跌幅较大，而且从远低于公告的重组方案中股票发行价格。本人认为重组成功后，恒泰实达股价后续有业绩支撑、股价会有提升，从中、短期投资角度考虑，买入恒泰实达股票。本人买卖时并不知悉恒泰实达重组方案重大调整相关事宜，买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”

辽宁邮电股东孙智鹏在《自查报告》中说明：“本人关注次新股，习惯短中线操作，2017 年 2 月 24 日恒泰实达复牌走低，考虑到重组方案的利好，认为会有短线冲高的可能，就买了 1000 股股票，2017 年 4 月 10 日感觉股市不稳，次新股难有较好的行情，就把恒泰实达股票清仓。本人买卖股票时是基于公开信息以及个人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”

辽宁邮电股东王耀明在《自查报告》中说明：“个人因恒泰实达重组而关注此股票，看了恒泰实达重组的公告内容，感觉恒泰实达与辽宁邮电进行重组后能够在生产经营方面进行互补，对恒泰实达重组成功后的发展前景看好，从投资的角度基于本人判断进行买入。买卖时，本人并不知悉恒泰实达重组方案重大调整

的相关事宜，买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”

辽宁邮电股东付强在《自查报告》中说明：“根据股票复盘后，价格跌荡持续走低，认为近期会小幅反弹，所以购买少量试验。买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”

辽宁邮电股东程国辉在《自查报告》中说明：“本人关注创业板、次新股多时，同时因本次重组而关注恒泰实达股票，2017年4月14日创业板指数大跌，同时恒泰实达股价也有短线止跌的迹象，就买入以搏短线反弹行情，后继续下跌。2017年5月9日，当持仓亏损近20%时，卖出止损；在5月16日买入100股次日卖出，其后再也没有买卖次股票。本人买卖时并不知悉恒泰实达重组方案重大调整相关事宜，买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”

辽宁邮电董事唐文志在《自查报告》中说明：“本人因此次重组而关注恒泰实达，基于看好辽宁邮电的发展，本人认为重组完成后恒泰实达有业绩支撑，在4月份看到股价跌到60元左右的时候，认为有较好的投资价值，买入1800股，随后股价继续下跌，而到了6月2日看到股价下滑到了40元左右的时候又买入1200股，以求摊薄成本。本人买卖恒泰实达股票时除公告的公开信息外，并不知悉重组方案重大调整相关的事宜，买卖恒泰实达股票是基于个人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”

辽宁邮电副总经理卞晓光在《自查报告》中说明：“本人有时也做一些股票投资，根据本人对“恒泰实达”股票业绩分析，认为该股票为小盘股，业绩尚可，后续股票市值有一定上升空间，可以进行投入。买卖恒泰实达股票是基于本人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”

辽宁邮电副总经理周巍在《自查报告》中说明：“本人因此次重组而关注恒泰实达股票，2017年3月2日，股票价格相对最高点已经降低近一半，虽然股价较高，但考虑到公告的本次重组方案中股票的发行价格为84.45元，高于市价，认为有一定的投资价值，因此少量买入随后进行频繁的买入卖出操作以求博取差价。4月初，股票价格骤降，出现10%以上亏损，为了摊低成本只好被动买入补仓。随后股价持续下跌，除了继续补仓外，继续进行短线买入卖出操作以求降低

成本，至5月22日买入500股后亏损进一步扩大，没再继续买入。本人买卖恒泰实达股票时除公告的公开信息外，并不知悉重组方案重大调整相关的事宜，买卖恒泰实达股票是基于个人判断而做出的一种市场投资行为，不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。”

此外，上述人员分别作出说明与承诺如下：“1、本人进行该等股票交易时，恒泰实达等相关方尚未筹划本次交易方案调整事宜。2、于恒泰实达2017年6月9日停牌前，本人未参与关于本次交易方案调整的相关决策，也未从任何内幕信息知情人处获得关于本次交易方案调整的相关内幕信息，亦未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖恒泰实达股票。方案调整自查期间，本人上述股票买卖行为系本人基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的独立操作，进行该等股票买卖行为时并不知晓本次交易方案调整情况，不存在利用内幕信息进行股票交易的情况。3、本人买卖恒泰实达股票的行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，不构成内幕交易行为。4、在恒泰实达复牌直至本次交易实施完毕或恒泰实达宣布终止本次交易期间，本人将继续严格遵守相关法律法规及证券监管机关颁布的规范性文件的规定，规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行恒泰实达股票的交易。”

11、戚冬杰及任鹏辉的说明与承诺

上市公司监事戚冬杰已作出说明如下：“本人戚冬杰（身份证号码：230227197612300027），任北京恒泰实达科技股份有限公司（以下简称“恒泰实达”）监事、人力资源总监。本人配偶任鹏辉（身份证号码：610404198008305050）于2017年2月24日上午9点50分，购买恒泰实达（股票代码300513）股票400股（成交均价87.605元，占总股本比例0.0052521%），系由任鹏辉通过其开立并使用的个人股票账户自行操作，本人对此并不知情。经公司董事会秘书告知，本人知晓公司已因本人配偶前述购买恒泰实达股票的行为，收到深交所发来的关于‘我公司高层人员及相关人员二级市场买卖股票信息’，本人特此与本人配偶核实并确认上述事实。”上市公司监事戚冬杰及其配偶任鹏辉已作出承诺如下：“如因本人配偶前述购买恒泰实达股票的行为，违反法律、法规或证监会及深交所的任何规定，给恒泰实达带来任何损失或对恒泰实达造成任何影响，本人及本

人配偶将按照恒泰实达及深交所的要求进行改正并承担由此引起的一切相关责任。”

12、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、律师认为：经核查 2017 年 6 月 7 日关于调整交易方案的《交易进程备忘录》，在相关人员书面说明属实及有关承诺措施得到履行的情况下，相关人员于自查期间内买卖恒泰实达股票的行为不构成内幕交易行为，不会对本次交易构成实质性法律障碍。

七、上市公司停牌之前股价波动情况

（一）重大资产重组首次停牌前上市公司股票波动情况

公司因本次重大资产重组事项首次申请停牌前 20 个交易日的区间段为自 2016 年 9 月 26 日至 2016 年 10 月 28 日，该区间段内本公司股票、创业板指数（代码：399006.SZ）及万得信息技术服务指数（代码：882249）的累计涨跌幅如下：

项目	恒泰实达 股价	创业板指数	万得信息技术 服务指数
停牌前第 21 个交易日收盘价（2016 年 9 月 23 日）	94.42	2,156.51	6,579.43
停牌前 1 个交易日收盘价（2016 年 10 月 28 日）	95.36	2,165.43	6,807.95
绝对涨幅	1.00%	0.41%	3.47%

按照《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条的相关规定，剔除大盘因素和同行业板块因素影响，即剔除创业板指数（代码：399006.SZ）、万得信息技术服务指数（代码：882249）累计涨跌幅因素影响后，公司股价在首次停牌前 20 个交易日内累计涨幅分别为 0.59%和-2.47%，累计涨跌幅均未超过 20%，未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条规定的相关标准。

（二）重大资产重组方案调整停牌前上市公司股票波动情况

公司因本次重大资产重组方案调整事项申请停牌前 20 个交易日的区间段为自 2017 年 5 月 10 日至 2017 年 6 月 8 日，该区间段内本公司股票、创业板指数（代码：399006.SZ）及万得信息技术服务指数（代码：882249）的累计涨跌幅

如下:

项目	恒泰实达 股价	创业板指数	万得信息技 术服务指数
停牌前第 21 个交易日收盘价 (2017 年 5 月 9 日)	51.87	1,802.49	5,613.21
停牌前 1 个交易日收盘价 (2017 年 6 月 8 日)	46.45	1,794.75	5,546.26
绝对涨幅	-10.45%	-0.43%	-1.19%

按照《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条的相关规定,剔除大盘因素和同行业板块因素影响,即剔除创业板指数(代码:399006.SZ)、万得信息技术服务指数(代码:882249)累计涨跌幅因素影响后,公司股价在本次停牌前 20 个交易日内累计涨幅分别为-10.02%和-9.26%,累计涨跌幅均未超过 20%,未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条规定的相关标准。

八、本次交易相关主体不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形

截至本报告书签署日,上市公司、本次交易对方、募集配套资金认购方及上述主体的控股股东、实际控制人及其控制的机构不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或立案侦查的情形,也不存在受中国证监会行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形;上市公司董事、监事、高级管理人员,交易对方的董事、监事、高级管理人员,为本次交易提供服务的独立财务顾问、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等中介机构及其经办人员,不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或立案侦查的情形,也不存在受中国证监会行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。因此,本次交易相关主体不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。

第十四节 独立董事和中介机构对本次交易出具的结论意见

一、独立董事对本次交易的意见

(一) 事前认可意见

2017年6月22日,公司的独立董事经审阅本次交易的议案及其他相关材料,在了解相关信息的基础上,对公司本次交易的相关议案发表意见如下:

“1、本次募集配套资金认购方之一为钱苏晋。钱苏晋、张小红夫妇为恒泰实达的控股股东、实际控制人,钱苏晋持有恒泰实达 24.60%股权。因此本次交易构成关联交易。公司董事会审议涉及本次交易的相关议案时,关联董事应回避表决。

2、本次交易有利于公司改善财务状况、增强持续盈利能力和可持续发展能力,有利于公司增强核心竞争力、增强抗风险能力,有利于公司进一步提高资产质量和规模,提升公司市场竞争力,符合公司和全体股东的利益。

3、本次交易方案符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》及其他有关法律、法规和中国证券监督管理委员会颁布的规范性文件的规定,方案合理、切实可行,没有损害中小股东的利益。

综上所述,我们对公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的相关内容表示认可,并且同意将相关议案提交公司董事会审议。”

(二) 关于本次交易相关事项的独立意见

2017年6月22日,公司的独立董事根据《创业板发行管理办法》、《重组管理办法》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》及《北京恒泰实达科技股份有限公司章程》等有关规定,本着认真、负责的态度,基于独立判断的立场,发表独立意见如下:

“1、公司不存在不得发行股票的相关情况,符合向特定对象发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的各项条件。

2、本次交易方案以及公司与陈志生、姜日敏、于勇、陈曦、陈立人、卞晓光、张旭阳、祖健、包恩杰、周巍、丁向鸿、罗宝康、唐文志、刘慧、辛广军、

苏金友、葛志全、高亮、张立武、王建国、王奎勇、孙智鹏、葛振林、王耀明、贾红雷、边庆跃、付强、杜占东、付天飞、刘霞、程国辉、王吉、毕健有、辛亚锋、张升伟、刘英男、陈兴宏、齐智刚等 38 名自然人（以下简称“陈志生等 38 名自然人”），沈阳鸿信飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）、沈阳网讯飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）、沈阳鸿讯飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）、沈阳网信飞龙企业管理咨询中心（有限合伙）、天津吉富资产管理有限公司、善长资产管理有限公司、北京泓石股权投资管理中心（有限合伙）、宁波中金国联盈泰股权投资合伙企业（有限合伙）等 8 家机构及王卿泳（以下简称“交易对方”）签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》及相关补充协议及公司与陈志生等 38 名自然人签订的《盈利预测补偿协议》符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》及其他相关法律法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的相关规定，本次交易方案具备可操作性。

3、（1）本次交易的评估机构卓信大华具有证券、期货相关业务资格。除业务关系外，评估机构及经办评估师与公司、交易对方及辽宁邮电均不存在关联关系，不存在除专业服务收费外的现实或可预期的利益关系或冲突，评估机构具有独立性。（2）评估机构和评估人员所设定的评估假设前提符合国家相关法律、法规和规范性文件的规定，符合评估准则及行业惯例的要求，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。（3）本次评估的目的是确定标的公司于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。评估机构根据评估方法的适用性及评估对象的具体情况，采用了收益法和市场法两种评估方法对标的公司 100%股权进行了评估，并最终确定以收益法得到的评估结果作为最终评估结果。本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对标的公司 100%股权在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理、恰当，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，评估方法与评估目的相关性一致。（4）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，采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合标的资产的实际情况，预期各年度收益和现金流量评估依据及评估结论合理，评估

结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，各类资产的评估方法适当，本次评估结果具有公允性。本次拟购买的资产以评估值作为定价基础，并综合考虑了本次交易给恒泰实达带来的产业协同效应，交易价格公平、合理，不会损害公司及其中小股东的利益。

4、本次发行股份及支付现金购买资产所发行股份的定价基准日为公司第二届董事会第十八次会议决议公告日，最终确定发行价格为 53.00 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。本次募集配套资金的定价基准日为发行期首日，按照以下方式之一进行询价确定：（1）不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价；（2）低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价但不低于百分之九十，或者发行价格低于发行期首日前一个交易日公司股票均价但不低于百分之九十。最终发行价格将按照《发行管理办法》等相关规定，根据询价结果由公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。在定价基准日至本次发行日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

上述发行价格的选择依据符合相关法律、法规规定，不存在损害公司及中小股东利益之情形。

5、本次交易的标的资产已取得与其主营业务相关的必要资质、许可证书，本次募集配套资金拟投资的在建项目已取得沈阳市浑南区发展和改革局备案，除此之外，本次交易不涉及立项、环保、用地、规划、建设施工等有关报批事项；本次交易涉及上市公司股东大会、中国证监会等有关审批事项，已在本次交易方案中详细披露，并对可能无法获得批准的风险做出特别提示。

6、交易对方合法拥有标的资产的完全所有权，标的资产不存在权属纠纷，未设置任何质押或其他权利限制，不存在限制或禁止转让的情形。辽宁邮电为依法设立并合法有效存续的有限责任公司，不存在出资不实或者影响其合法存续的情况。

7、本次交易完成后，公司将在资产、人员、财务、机构、业务等方面继续保持独立。

8、辽宁邮电与公司原有业务之间不存在同业竞争，本次交易有利于公司改善财务状况、增强持续盈利能力，有利于公司增强核心竞争力和抗风险能力。

9、本次募集配套资金认购方之一为钱苏晋。钱苏晋、张小红夫妇为恒泰实达的控股股东、实际控制人，钱苏晋持有恒泰实达 24.60%股权。因此本次募集配套资金构成关联交易。相关议案经过我们事前审核后同意提交公司董事会审议，并在关联董事钱苏晋、张小红回避表决的情形下，经公司第二届董事会第十八次会议审议通过。公司此次董事会的召开程序、表决程序符合相关法律、法规及《公司章程》的规定，同时，公司董事会就本次交易截止目前的审议和披露的有关事项的程序符合国家有关法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定。

10、本次交易尚需获得公司股东大会批准和中国证监会的核准。”

二、独立财务顾问对本次交易的意见

本公司聘请了安信证券作为本次交易的独立财务顾问。

根据安信证券出具的独立财务顾问报告，独立财务顾问安信证券认为：

（一）本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》及《创业板发行管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定；

（二）本次交易不构成借壳上市，交易完成后上市公司仍具备股票上市的条件；

（三）本次交易价格根据具有从事证券期货相关业务资格的评估机构的评估结果并经交易各方协商确定，评估机构具备独立性，评估假设前提合理，方法选择适当，结论公允、合理，有效地保证了交易价格的公平性；

（四）本次交易完成后有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，本次交易有利于上市公司的持续发展、不存在损害股东合法权益的问题；

（五）本次交易完成后上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联方将继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；公司治理机制仍旧符合相关法律法规的规定；有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构；

（六）本次拟购买的标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍；本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，在交易各方履行本次交易相关协议的情况下，不存在上市公司交付现金或发行股票后不能及时获得相应对价的情

形；

(七) 本次交易构成关联交易；

本次募集配套资金认购方钱苏晋承诺参与认购本次募集配套资金发行的股份，认购数量不低于发行数量的 30%，且不高于 60%。截至本独立财务顾问报告书签署日，钱苏晋、张小红夫妇为恒泰实达的控股股东、实际控制人，钱苏晋持有恒泰实达 24.60% 股权。根据《重组管理办法》和《上市规则》及相关法规关于关联交易之规定，本次交易构成关联交易。上市公司董事会审议本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项时，关联董事回避表决，也未曾代理其他董事行使表决权。上市公司股东大会审议发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项时，关联股东回避表决。

(八) 交易对方与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数情况的补偿安排切实可行、合理；

(九) 本次交易的交易对方不存在对拟购买资产的非经营性资金占用的情况；

(十) 本次交易符合《关于与并购重组行政许可审核相关的私募投资基金备案的问答与解答》的规定；

(十一) 上市公司所预计的本次交易对即期回报影响情况合理，与公司实际情况相符，符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》中“公司首次公开发行股票、上市公司再融资或者并购重组摊薄即期回报的，应当承诺并兑现填补回报的具体措施”等相关规定，有利于维护中小投资者的合法权益。

(十二) 本次交易配套融资符合《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的相关规定。

三、律师对本次交易的意见

上市公司聘请北京市通商律师事务所作为本次交易的法律顾问。根据北京市通商律师事务所出具的法律意见书，其结论性意见为：

(一) 恒泰实达是依法设立且有效存续的上市公司，具备实施本次交易的主体资格；交易对方均为具有完全民事行为能力的自然人或有效存续的企业，具备

作为本次交易对方的主体资格。

(二) 本次交易的方案符合相关法律、法规、规范性文件的规定。

(三) 本次交易已经履行了应当履行的批准和授权程序，所取得的批准和授权合法有效。

(四) 本次交易相关各方就本次交易签订的相关合同和协议的内容符合有关法律的规定，在其约定的生效条件满足后即对协议各方具有法律约束力。

(五) 标的公司是合法设立并有效存续的有限责任公司，不存在根据相关法律、法规或公司章程规定需要终止的情况；交易对方持有的标的公司股权权属清晰，不存在质押、司法冻结等权利受到限制的情形，不存在产权纠纷或潜在纠纷。

(六) 本次交易不涉及债权债务的变动，不存在损害相关债权人利益的情形。

(七) 本次交易构成关联交易，本次交易完成后，辽宁邮电将成为恒泰实达的控股子公司，不会导致上市公司产生同业竞争。

(八) 恒泰实达已履行了应履行的信息披露义务。依据恒泰实达及交易对方的说明，本次交易的相关各方不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。

(九) 本次交易符合《重组管理办法》和相关规范性文件规定的原则和实质性条件。

(十) 参与本次交易的证券服务机构均具备必要的资格。

(十一) 本次交易符合相关法律、法规、规章和规范性文件的规定，不存在实质性法律障碍，不存在其他可能对本次交易构成实质性影响的法律问题和风险。

(十二) 相关人员在自查期间存在买卖恒泰实达股票的行为，其确认在自查期间买卖恒泰实达股票时，不曾知晓本次交易的谈判内容和相关信息，系根据市场公开信息，基于对股票二级市场行情的独立判断而做出的个人投资决策，不存在利用内幕信息买卖恒泰实达股票的情形。

(十三) 截至第二届董事会第十八次会议决议日，本次交易尚需取得如下批准和授权：

- 1、本次交易需经恒泰实达股东大会表决通过；
- 2、本次交易尚需取得中国证监会的核准。

根据北京市通商律师事务所出具的补充法律意见书(一),其结论性意见为:本所律师认为,本次交易符合中国现行相关法律、行政法规、规章和规范性文件的规定,且已取得了现阶段所需要的批准和授权,相关授权合法、有效,本次交易尚需取得中国证监会的批准。

第十五节 本次交易相关证券服务机构

一、独立财务顾问

安信证券股份有限公司

法定代表人：王连志

地址：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层、28 层 A02 单元

电话：010-83321237

传真：010-83321405

主办人：吴昊杰、李玉坤

协办人：马能、李雨萌

二、法律顾问

北京市通商律师事务所

负责人：程丽

地址：北京市建国门外大街甲 12 号新华保险大厦 6 层

电话：010-65693399

传真：010-65693388

经办律师：王巍、侯青海

三、上市公司及标的公司审计机构

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：叶韶勋

地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 8 层

电话：010-59675588

传真：010-65547190

经办注册会计师：张克东、刘宇

四、资产评估机构

北京卓信大华资产评估有限公司

法定代表人：林梅

地址：北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 12 层

电话：010-58350517

传真：010-58350099

经办注册评估师：刘春茹、张瓚

第十六节 公司及中介机构声明

一、本公司全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺《北京恒泰实达科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》及摘要,以及本公司为本次交易出具的相关申请文件内容真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带责任。

钱苏晋

张小红

景治军

梁秋帆

黄磊

毛群

刘志忠

全体监事签字:

李学宁

戚冬杰

李娟

全体高级管理人员签字:

钱苏晋

景治军

申连松

李焱

诸沁华

丁涌

北京恒泰实达科技股份有限公司

年 月 日

二、独立财务顾问声明——安信证券股份有限公司

本公司及项目经办人员同意《北京恒泰实达科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》及其摘要引用本公司出具的独立财务顾问报告的内容,且所引用内容已经本公司及项目经办人员审阅,确认《北京恒泰实达科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件因上述文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,本公司未能勤勉尽责的,将承担连带赔偿责任。

法定代表人:

王连志

项目主办人:

吴昊杰

李玉坤

项目协办人:

马 能

李雨萌

安信证券股份有限公司

年 月 日

三、律师声明——北京市通商律师事务所

本所及经办律师同意《北京恒泰实达科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》及其摘要引用本所出具的法律意见书的内容,且所引用内容已经本所及经办律师审阅,确认《北京恒泰实达科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件因上述文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,本所未能勤勉尽责的,将承担连带赔偿责任。

律师事务所负责人:

吴刚

经办律师:

王巍

侯青海

北京市通商律师事务所

年 月 日

四、审计机构声明——信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

本所及经办注册会计师同意《北京恒泰实达科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要引用本所出具的审计报告及审阅报告相关内容，且所引用内容已经本所及经办注册会计师审阅，确认《北京恒泰实达科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件因上述文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

会计师事务所负责人：

叶韶勋

经办注册会计师：

张克东

刘宇

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

年 月 日

五、评估机构声明——北京卓信大华资产评估有限公司

本公司及经办注册评估师同意《北京恒泰实达科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》及其摘要引用本公司出具的评估数据,且所引用内容已经本公司及经办注册评估师审阅,确认《北京恒泰实达科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件因上述文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,本公司未能勤勉尽责的,将承担连带赔偿责任。

评估机构负责人:

林梅

签字注册资产评估师:

刘春茹

张璦

北京卓信大华资产评估有限公司

年 月 日

第十七节 备查文件

一、备查文件目录

(一)北京恒泰实达科技股份有限公司第二届董事会第十二次会议决议、第二届董事会第十三次会议决议、第二届董事会第十七次会议决议、第二届董事会第十八次会议决议、第二届董事会第二十二次会议决议、2017 年第二次临时股东大会决议；

(二)北京恒泰实达科技股份有限公司独立董事关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的独立意见、北京恒泰实达科技股份有限公司独立董事关于公司第二届董事会第十七次会议相关事项的独立意见，北京恒泰实达科技股份有限公司独立董事关于公司第二届董事会第十八次会议相关事项的独立意见

(三)北京恒泰实达科技股份有限公司独立董事关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的事前认可意见；

(四)信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)出具的 XYZH/2017BJA80279 号《辽宁邮电审计报告》；

(五)信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)出具的 XYZH/2017BJA80281 号《备考审阅报告》；

(六)北京卓信大华资产评估有限公司出具的卓信大华评报字(2017)第 2002 号《北京恒泰实达科技股份有限公司拟发行股份收购辽宁邮电规划设计院有限公司 100%股权评估项目评估报告》；

(七)北京恒泰实达科技股份有限公司与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》及其补充协议；

(八)北京恒泰实达科技股份有限公司与交易对方签署的《盈利预测补偿协议》；

(九)安信证券股份有限公司出具的《独立财务顾问报告》；

(十) 北京市通商律师事务所出具的《法律意见书》及其补充法律意见书;

(十一) 其他备查文件。

二、备查地点

(一) 北京恒泰实达科技股份有限公司

地址: 北京市海淀区东北旺西路 8 号院 23 号楼孵化加速器大厦 303-305

电话: 010-62670506

传真: 010-62670508

联系人: 李焱

(二) 安信证券股份有限公司

地址: 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 12 层

电话: 010-83321237

传真: 010-83321405

联系人: 吴昊杰

投资者亦可在中国证监会指定网站巨潮网 (<http://www.cninfo.com.cn>) 查阅本报告书全文。

(本页无正文,为《北京恒泰实达科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》之盖章页)

北京恒泰实达科技股份有限公司

年 月 日