

股票简称：渤海租赁

股票代码：000415

上市地点：深圳证券交易所



渤海租赁股份有限公司
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
（修订稿）

交易对方	地 址
海航资本控股有限公司	海南省海口市海秀路 29 号
Global Sea Containers Two SRL	Chancery House, High Street, Bridgetown, Barbados

独立财务顾问



二〇一三年十二月

公司声明

1、本公司及董事会全体成员保证本报告书内容真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担个别或连带的法律责任。

2、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中财务会计报告真实、准确、完整。

3、本次重大资产重组的交易对方海航资本控股有限公司、Global Sea Containers Two SRL 已出具承诺函，保证其为本次重大资产重组所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

4、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。

5、本报告书是本公司董事会对本次交易的说明，任何与之相反的声明均属不实陈述。

6、中国证券监督管理委员会、其他政府机关对本次交易所作的任何决定或意见，均不表明其对本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。

7、请全体股东及其他公众投资者认真阅读有关本次交易的全部信息披露文件，以做出谨慎的投资决策。本公司将根据本次交易的进展情况，及时披露相关信息，提请股东及其他投资者注意。

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

修订说明

2013年12月27日，本公司收到中国证监会《关于核准渤海租赁股份有限公司重大资产重组及向海航资本控股有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2013]1634号），核准本公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金。本公司已根据中国证监会相关反馈意见、审核意见的要求，对本报告书进行了补充和完善，补充和完善的内容主要体现在以下方面：

1、鉴于本次交易已经取得中国证监会的核准批文，在本报告书“第二节 重大事项提示”之“四、本次交易的审批事宜”和“第三节 本次交易概述”之“二、本次交易的决策过程”中补充了中国证监会核准情况，在本报告书“第二节 重大事项提示”之“九、主要风险因素”和“第十五节 风险因素及其他重要事项”之“一、风险因素”中删除了本次交易的审核风险。

2、在本报告书“第六节 交易标的基本情况”之“一、标的资产基本情况”和之“三、标的资产主营业务具体情况”、“第十一节 董事会讨论与分析”、“第十二节 财务会计信息”及“第十三节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”中更新披露了本公司截至2013年6月30日的财务数据、标的资产截至2013年6月30日的财务数据和相关业务数据。

3、在本报告书“第二节 重大事项提示”之“七、本次交易涉及业绩补偿”中补充披露了2013年净利润预测数包含非经常性损益的具体内容。

4、在本报告书“第二节 重大事项提示”之“九、本次交易存在的主要风险因素”及“第十五节 风险因素及其他重要事项”之“一、风险因素”中补充披露了本次交易存在的汇率风险。

5、在本报告书“第三节 本次交易概述”之“二、本次交易的决策过程”中补充披露了本公司股东大会审议批准情况及国家发改委、商务部对本次交易的批准情况。

6、在本报告书“第四节 上市公司基本情况”、“第五节 交易对方基本情况”中补充披露了海航集团（香港）有限公司、海航集团国际总部（香港）有限公司

更名及股权变更情况。

7、在本报告书“第四节 上市公司基本情况”之“六、公司控股股东及实际控制人情况”之“（四）关于解决实际控制人问题的情况说明”中补充披露了上市公司实际控制人问题的解决情况。

8、在本报告书“第六节 交易标的基本情况”之“一、标的资产基本情况”之“（三）产权控制关系”和“第九节 本次交易的合规性分析”之“一、关于本次交易符合《重组管理办法》第十条的有关规定的分析”之“（四）关于本次交易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的分析”补充披露了标的资产解除权利限制的进展情况。

9、在本报告书“第六节 交易标的基本情况”之“一、标的资产基本情况”之“（四）主要资产权属状况、主要负债情况及对外担保情况”中补充披露了标的资产集装箱使用和存放的情况。

10、在本报告书“第六节 交易标的基本情况”之“一、标的资产基本情况”之“（六）最近两年一期主要财务状况”中补充披露了集装箱账面价值确认的相关会计政策以及每年减值测试相关依据、标的资产第三方管理业务说明占比及收入确认方法、标的资产应收账款的可回收性及计提的充分性、交易标的的重大会计政策或会计估计与上市公司重大会计政策或会计估计的差异或变更对交易标的的利润产生的影响、关于 Seaco SRL 的融资结构及偿债能力分析。

11、在本报告书“第六节 交易标的基本情况”之“一、标的资产基本情况”之“（七）主要下属公司情况”中补充披露了 Seaco 下属子公司的公司信息（包括但不限于注册地、注册资本）、简要历史沿革、财务数据、劳动用工情况和经营状况。

12、在本报告书“第六节 交易标的基本情况”之“一、标的资产基本情况”之“（八）最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况”中补充披露了海航集团 2011 年收购 Seaco 的具体情况。

13、在本报告书“第六节 交易标的基本情况”之“二、标的资产评估情况”之“（二）收益法评估情况”中补充披露了标的资产 2013 年业务开展情况、2013

年预测收入的可实现性及 2014 年及以后年度出租数量和租金的测算过程，补充披露了标的资产未来年度综合税率测算依据和测算过程及因分红导致标的资产补交所得税的有关具体政策、金额及对评估值影响，补充披露了 Seaco 与关联方的往来款形式的原因及回收情况，补充披露了标的资产未来年度的资产负债率及对评估值的影响。

14、在本报告书“第六节 交易标的基本情况”之“三、标的资产主营业务具体情况”之“（八）业务风险管理和控制”中补充披露了集装箱管理平台的基本情况。

15、在本报告书“第六节 交易标的基本情况”之“四、标的资产涉及的诉讼情况”中补充披露了标的资产涉及诉讼的进展情况及相关的会计处理。

16、在本报告书“第十节 本次交易定价的依据及公平合理性的分析”之“一、本次交易价格的公允性分析”中结合标的资产的市盈率情况补充完善了定价公允性的对比分析。

17、在本报告书“第十一节 董事会讨论与分析”之“二、标的资产的行业特点和经营情况的讨论与分析”中补充披露了集装箱租赁业务所在国的有关政策及其对业务的影响。

18、在本报告书“第十一节 董事会讨论与分析”之“三、标的资产的核心竞争力及行业地位”中补充披露了以 TEU 为计算单位，世界前十名的公司名称及其市场占有率情况。

19、在本报告书“第十一节 董事会讨论与分析”之“四、本次交易完成后上市公司财务状况、盈利能力及未来趋势分析”中补充披露了交易完成后标的资产对上市公司的财务影响。

20、在本报告书“第十三节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”中补充披露了关联采购的必要性、定价依据及公允性，补充披露了上市公司及标的资产关于关联交易的相关制度。

21、在本报告书“第十五节 风险因素及其他重要事项”之“四、本次交易上市公司自筹资金的来源”中补充披露了本次交易上市公司自筹资金的来源。

目 录

第一节 释义	10
第二节 重大事项提示	13
一、本次交易方案概况.....	13
二、标的资产的定价情况.....	13
三、本次发行股票的价格及发行数量.....	14
四、本次交易的审批事宜.....	15
五、本次交易构成关联交易.....	15
六、本次交易构成重大资产重组.....	15
七、本次交易涉及业绩补偿.....	16
八、本次重组未编制上市公司盈利预测报告.....	17
九、本次交易存在的主要风险因素.....	17
第三节 本次交易概述	22
一、本次交易的背景和目的.....	22
二、本次交易的决策过程.....	24
三、本次交易的主要内容.....	26
四、本次交易构成关联交易.....	29
五、本次交易构成重大资产重组.....	29
六、本次交易的审议表决情况.....	30
第四节 上市公司基本情况	31
一、公司基本情况.....	31
二、公司历史沿革及历次股本变动情况.....	31
三、公司最近三年控股权变动及重大资产重组情况.....	33
四、公司最近三年的主营业务发展情况.....	35
五、公司最近三年及一期的主要财务数据.....	36
六、公司控股股东及实际控制人情况.....	37
七、本次收购实施主体的基本情况.....	43

第五节 交易对方基本情况	46
一、海航资本基本情况	46
二、GSCII 基本情况	50
第六节 交易标的基本情况	54
一、标的资产基本情况	54
二、标的资产评估情况	96
三、标的资产主营业务具体情况	139
四、标的资产涉及的诉讼情况	161
五、本次交易涉及的债权债务转移情况	165
六、交易标的的重大会计政策或会计估计与本公司的差异说明	165
第七节 发行股份情况	166
一、发行股份概要	166
二、本次发行对本公司的影响	168
三、募集配套资金失败的补救措施	170
第八节 本次交易相关协议主要内容	172
一、本公司与海航资本签署的《定向发行股份认购协议》	172
二、附生效条件的《股权收购协议》	174
三、附生效条件的《业绩补偿协议》	176
第九节 本次交易的合规性分析	179
一、关于本次交易符合《重组管理办法》第十条的有关规定的分析	179
二、关于本次交易符合《重组管理办法》第四十二条的有关规定的分析	186
第十节 本次交易定价的依据及公平合理性的分析	190
一、本次交易价格的公允性分析	190
二、本次发行股份的定价分析	198
三、董事会对本次交易评估事项的意见	199
四、独立董事对本次交易评估事项的意见	199
第十一节 董事会讨论与分析	201
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论和分析	201
二、标的资产的行业特点和经营情况的讨论与分析	205

三、标的资产的核心竞争力及行业地位.....	217
四、本次交易完成后上市公司财务状况、盈利能力及未来趋势分析.....	222
五、本次交易对本公司的影响.....	231
第十二节 财务会计信息	233
一、标的资产财务会计报表.....	233
二、根据本次交易模拟编制的本公司备考财务会计信息.....	236
三、标的资产盈利预测.....	239
第十三节 同业竞争与关联交易	243
一、同业竞争.....	243
二、关联交易.....	246
第十四节 本次交易对公司治理机制的影响	261
一、本次交易前的公司治理结构.....	261
二、本次交易对公司治理结构的影响.....	261
三、本次交易对公司独立性影响.....	261
第十五节 风险因素及其他重要事项	264
一、风险因素.....	264
二、本次交易后本公司资金、资产被占用情况.....	268
三、本公司为实际控制人及其关联人提供担保情况.....	268
四、本次交易上市公司自筹资金的来源.....	269
五、本次交易对本公司负债结构的影响.....	270
六、本公司最近十二个月发生资产交易情况.....	271
七、公司的利润分配政策及利润分配情况.....	271
八、相关人员买卖股票情况的自查.....	273
九、其他影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的信息.....	274
十、中介机构对本次交易的意见.....	275
第十六节 本次交易所聘请的中介机构	277
一、独立财务顾问.....	277
二、法律顾问.....	277
三、审计机构.....	278

四、资产评估机构.....	278
第十七节 董事和中介机构声明	279
第十八节 备查文件及备查地点	288
一、备查文件.....	288
二、备查地点.....	288

第一节 释义

在本报告书中，除非文义载明，以下简称具有如下含义：

渤海租赁、上市公司、本公司、公司	指	渤海租赁股份有限公司
汇通集团	指	新疆汇通（集团）股份有限公司，上市公司的前身
舟基集团	指	舟基（集团）有限公司，原汇通集团的大股东
天津渤海	指	天津渤海租赁有限公司，渤海租赁的全资子公司
香港租赁	指	香港渤海租赁资产管理有限公司，天津渤海在香港设立的全资子公司
香港航空租赁	指	香港航空租赁有限公司（原名海航集团（香港）有限公司），渤海租赁的控股子公司
GSC	指	Global Sea Containers Ltd，香港租赁为本次交易而在百慕大群岛设立的特殊目的公司，为本次交易的实施主体
海航资本	指	海航资本控股有限公司
海航集团	指	海航集团有限公司
海航工会	指	海南航空股份有限公司工会委员会
慈航基金	指	海南省慈航公益基金会
洋浦盛唐	指	盛唐发展（洋浦）有限公司
海南交管	指	海南交管控股有限公司
燕山基金	指	天津燕山股权投资基金有限公司
天信投资	指	天津天信嘉盛投资有限公司
天保投资	指	天津保税区投资有限公司
远景投资	指	天津远景天创股权投资合伙企业（有限合伙）
通合投资	指	天津通合投资有限公司
天诚投资	指	天津天诚嘉弘股权投资基金合伙企业（有限合伙）
长江租赁	指	长江租赁有限公司
皖江金融租赁	指	皖江金融租赁有限公司
浦航租赁	指	浦航租赁有限公司
大新华租赁	指	大新华船舶租赁有限公司，为浦航租赁前身
扬子江租赁	指	扬子江国际租赁有限公司

香港国际租赁	指	香港国际航空租赁有限公司
海航国际	指	海航集团（国际）有限公司（原名海航集团国际总部（香港）有限公司）
GSCI	指	Global Sea Containers One SRL
Glaucus	指	Glaucus International Investment Co., Ltd
GSCII	指	Global Sea Containers Two SRL
GSCF	指	Global Sea Containers Finance SRL
GSCFII	指	Global Sea Containers Finance II SRL
评估基准日	指	2013年3月31日
拟购买资产、标的资产、标的股权	指	GSCII 持有的 Seaco SRL100% 股权
本次重组	指	本公司通过下属全资控制的特殊目的公司 GSC 向海航集团控制的境外下属公司 GSCII 收购其持有的 Seaco SRL100% 股权
本次发行股份购买资产/本次定向发行	指	本公司向控股股东海航资本定向发行股份募集资金，由于该等募集资金全部用于向 GSCII 支付收购价款，且海航资本和 GSCII 均为海航集团控制的下属公司，根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十二条的规定，该行为视同发行股份购买资产
配套融资	指	本公司向不超过 10 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过本次交易总额的 25%
本次交易	指	本次重组、本次发行股份购买资产和配套融资的合称
《股权收购协议》	指	《天津渤海租赁有限公司、香港渤海租赁资产管理有限公司、Global Sea Containers Ltd 与 Global Sea Containers Two SRL、Seaco SRL 关于 Seaco SRL 之股权收购协议》
《业绩补偿协议》	指	GSCII 与 GSC 签署的附生效条件的《业绩补偿协议》
《定向发行股份认购协议》	指	《渤海租赁股份有限公司与海航资本控股有限公司之附生效条件的定向发行股份认购协议》
交割日	指	在标的股权所属公司注册机关完成标的股权过户之日
TEU	指	Twenty-foot Equivalent Unit, 集装箱运量统计单位，以长 20 英尺的集装箱为标准，也称国际标准箱单位。

本报告书	指	《渤海租赁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》
银河证券、独立财务顾问	指	中国银河证券股份有限公司
大成律师	指	北京大成律师事务所
安永华明	指	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
中审亚太	指	中审亚太会计师事务所有限公司
中企华	指	北京中企华资产评估有限责任公司
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《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》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
天津市发改委	指	天津市发展和改革委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
《公司章程》	指	渤海租赁股份有限公司章程
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
最近两年一期	指	2011年、2012年和2013年1-6月
最近一年一期	指	2012年和2013年1-6月
元	指	人民币元

注：本报告书除特别说明外所有数值保留2位小数，若出现总数和各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第二节 重大事项提示

一、本次交易方案概况

本公司拟通过下属全资控制的特殊目的公司 GSC 向海航集团控制的境外下属公司 GSCII 收购其持有的 Seaco SRL100% 股权，以经具有证券业务资格的评估机构出具的评估报告为基础，交易各方确定 Seaco SRL100% 股权的交易价格为 810,000 万元，交易对价为支付现金及承接 GSCII 对 Seaco SRL 的债务，其中，现金支付金额约为 72 亿元，承债金额约为 9 亿元。

本次交易的现金对价筹集方式如下：

1、本公司向控股股东海航资本定向发行股份募集资金 15 亿元。由于本公司本次向海航资本发行股份所募集的资金全部用于向 GSCII 支付收购价款，且海航资本和 GSCII 均为海航集团控制的下属公司，根据《重组管理办法》第四十二条的规定，该行为视同发行股份购买资产。

2、本公司向不超过 10 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 20 亿元，未超过本次总交易金额的 25%。

3、剩余资金由本公司以自有资金或通过其他融资方式解决。

本次交易承接债务的方式为：GSC 承接 GSCII 对 Seaco SRL 截至 2013 年 3 月 31 日负债 82,114.70 万元及该等负债本金自 2013 年 3 月 31 日至交割日期间的应付利息。

二、标的资产的定价情况

根据中企华评报字（2013）第 1191 号《资产评估报告》，截至 2013 年 3 月 31 日，经收益法评估，Seaco SRL 股东全部权益的账面价值为人民币 406,211.10 万元（合并口径），评估值为人民币 816,336.00 万元，增值额为人民币 410,124.90 万元，增值率为 100.96%。根据《股权收购协议》，交易各方确定标的资产的交

易价格为 810,000 万元。

海航集团于 2011 年通过其全资子公司 GSCII 收购了 Seaco SRL100% 股权。根据交易各方于 2011 年 7 月 29 日签署的《股权购买协议》，该次收购价格为 10.49 亿美元，按中国人民银行公布的 2011 年 12 月 30 日人民币汇率中间价（1 美元兑 6.3009 元人民币）计算，折算为人民币的金额为 660,964.41 万元人民币。本次交易价格较前次交易价格相比增长人民币 149,035.59 万元，增幅为 22.55%。根据安永华明（2013）专字第 60932353_A01 号审计报告，Seaco SRL2011 年至 2013 年 3 月合计实现净利润 128,209.60 万元。Seaco SRL 自 2011 年以来未实施过股东分红，所实现利润全部用于经营再投入。

三、本次发行股票的价格及发行数量

1、发行股票的定价基准日和发行价格

本次发行股份购买资产的定价基准日为本公司第七届董事会第七次会议决议公告日，发行价格为定价基准日前 20 个交易日股票交易均价（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价 = 定价基准日前 20 个交易日股票交易总额 / 定价基准日前 20 个交易日股票交易总量），即为 6.93 元/股。

本次配套融资的定价基准日为本公司第七届董事会第七次会议决议公告日，募集配套资金的股票发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票的交易均价，即 6.93 元/股。具体发行价格由股东大会授权董事会在取得中国证监会关于本次交易核准文件后，根据发行对象申购报价情况，遵循价格优先的原则，由董事会和独立财务顾问（主承销商）按照相关法律法规的规定和监管部门的要求协商确定。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，本公司如有派息、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本次发行股份购买资产的发行价格和配套融资的发行底价作相应调整。

2、发行数量

海航资本承诺以 15 亿元认购本公司定向发行的股票。根据股票发行价格

6.93 元/股计算，本次拟向海航资本发行的股票数量为 216,450,216 股，占本公司发行后总股本的 12.20%。海航资本本次认购的股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让。

按本次配套融资额 20 亿元、股票发行价格 6.93 元/股计算，本次配套融资发行股票的数量不超过 288,600,288 股，占本公司发行后总股本的比例不超过 16.27%。最终发行数量将根据最终发行价格，由公司董事会根据股东大会授权及实际认购情况与独立财务顾问（主承销商）协商确定。配套融资发行对象本次认购的股份自发行结束之日起 12 个月内不得转让。

综上，本次交易合计发行不超过 505,050,504 股，占发行后总股本的比例不超过 28.46%。若本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，将按照深交所的相关规则对本次发行价格和发行数量作相应调整。

四、本次交易的审批事宜

本次交易已经本公司第七届董事会第七次会议和 2013 年第二次临时股东大会审议通过，已经海航资本、GSCII 的董事会和股东会审议通过，已取得国家发改委和商务部关于本次交易的批复，并已取得中国证监会的核准。

五、本次交易构成关联交易

本公司的控股股东海航资本为海航集团的全资子公司，GSCII 亦为海航集团控制的下属公司，因此，本公司通过下属全资控制的特殊目的公司 GSC 收购 GSCII 持有的 Seaco SRL100% 股权之行为构成关联交易。此外，本公司控股股东海航资本以现金认购本公司本次定向发行的股票之行为亦构成关联交易。

六、本次交易构成重大资产重组

根据经安永华明审计的 Seaco SRL 财务报告，截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 的资产总额为 1,665,778.4 万元。截至 2012 年 12 月 31 日，渤海租赁经审计

的资产总额为 3,000,263.53 万元。Seaco SRL 的资产总额占渤海租赁经审计 2012 年末资产总额的比例为 55.52%，超过 50%。

根据经安永华明审计的 Seaco SRL 财务报告，2012 年度，Seaco SRL 经审计的营业收入为 298,253.6 万元。2012 年度，渤海租赁经审计的营业收入为 249,183.88 万元。Seaco SRL 的营业收入占渤海租赁经审计 2012 年度营业收入的比例为 119.69%，超过 50%。

根据《股权收购协议》，Seaco SRL 100% 股权的交易价格为 810,000 万元。截至 2012 年 12 月 31 日，渤海租赁经审计的净资产额为 707,770.34 万元。本次交易的成交金额为渤海租赁经审计 2012 年末净资产额的 114.44%，超过 50%，且成交金额超过 5,000 万元。

根据《重组管理办法》的相关规定，本次交易构成上市公司重大资产重组。同时，本次交易涉及发行股份购买资产，根据《重组管理办法》的相关规定，本次交易需提交中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核。

七、本次交易涉及业绩补偿

鉴于标的资产参照收益法的评估结果定价，GSCII 已与 GSC 签订了《业绩补偿协议》，同意如标的资产在所属公司注册机关完成股权转让变更登记之日当年及其后两个会计年度中任一会计年度实现的净利润低于净利润预测数，GSCII 将以现金方式向 GSC 做出全额补偿。

根据安永华明（2013）专字第 60932353_A01 号审计报告和中企华评报字（2013）第 1191 号资产评估报告，Seaco SRL 未来四年的净利润预测数如下：

年度	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
净利润预测数（千美元）	95,995	92,473	101,838	121,402

其中，2013 年净利润预测数包含 12,284 千美元非经常性损益，扣除非经常性损益后的净利润为 83,711 千美元。双方同意以上述预测的当期数据为当期净利润预测数，其中 2013 年扣除非经常性损益后的净利润数亦为当期净利润预测数。

其中，2013 年净利润预测数中非经常性损益的具体构成如下

单位：千美元

项 目	金 额
2013 年全年预计的 Seaco SRL 与 GSCII 资金拆借利息收入	11,524
2013 年 1-3 月利率衍生合同产生的公允价值变动损益	1,270
扣除：所得税影响金额	510
合 计	12,284

双方同意，若 2013 年 Seaco 的净利润数低于 95,995 千美元或扣除非经常性损益后的净利润低于 83,711 千美元，由 GSCII 向 GSC 按两个口径下差额较高者承担补偿义务。2014 年及以后年度，若 Seaco SRL 当期扣除非经常性损益后的净利润数较上述净利润预测数不足的，由 GSCII 向 GSC 按差额承担补偿义务。

当约定的补偿条件成立时，GSCII 应在渤海租赁年度报告披露之日起十五个工作日内根据具有证券业务资格的会计师事务所出具的专项审核意见计算得出的补偿金额以现金方式一次性支付给 GSC。

八、本次重组未编制上市公司盈利预测报告

根据《重组管理办法》规定，本次重组应编制上市公司的盈利预测报告。但是，因渤海租赁资产体量较大、业务分布广、下属子公司较多，且部分下属公司注册地在境外，编制盈利预测耗时较长，为了提高项目整体运作效率，渤海租赁未编制上市公司的盈利预测报告，提请投资者关注该等风险。

九、本次交易存在的主要风险因素

投资者在评价本公司本次交易时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

（一）标的资产盈利预测实现风险

标的资产对 2013 年、2014 年的盈利情况编制了盈利预测报告。上述盈利预测是根据截至盈利预测报告签署日已知的资料及根据相关法规要求采用的基准和假设，对标的资产的经营业绩所做出的预测。安永华明对标的资产 2013 年、2014 年的盈利预测报告进行了审核，并出具了相应的盈利预测审核报告。

上述报告所依据的各种假设具有不确定性，同时，如果盈利预测期内出现对盈利情况造成影响的因素，例如行业出现的新变化、出台新政策、事前无法获知且事后无法控制的情形或发生自然灾害等不可抗力，均可能对盈利预测的实现造成重大影响。因此，尽管盈利预测的各项假设遵循了谨慎性原则，但仍可能出现实际经营结果与盈利预测结果存在一定差异的情况，投资者在进行投资决策时应谨慎使用。

（二）宏观经济波动的风险

Seaco SRL 作为一家国际化企业，业务网络覆盖 6 大洲，为世界 80 多个国家和地区的客户提供全方位的集装箱租赁服务。本公司收购 Seaco SRL 以后，公司的经营业绩、财务状况和发展前景在很大程度上将受全球宏观经济和国际贸易发展的影响。全球经济近期虽呈现缓慢复苏的态势，但各经济体的复苏进程出现了明显的分化。债务危机、贸易失衡、汇率纷争等问题，将给经济复苏带来不确定性。全球经济的波动将会导致 Seaco SRL 的业务亦随之产生波动。

（三）标的资产估值风险

本次交易的标的资产的交易价格以中企华对 Seaco SRL100% 股权的评估结果为基础，由交易双方协商确定。中企华对本次交易的标的资产采用了成本法与收益法两种方法进行评估。鉴于本次评估目的是收购 Seaco SRL100% 股权，运用收益法评估更能真实地反映 Seaco SRL 股东权益的价值，因此最终以收益法的评估结果作为评估结论。在收益法评估过程中，中企华对 Seaco SRL 的未来集装箱增长数量、未来的集装箱承租率及租赁业务的收入、成本、借贷利率及资本支出等进行了预测，若这些指标在未来较预测值发生较大幅度变动，则将影响未来 Seaco SRL 的盈利水平，进而影响 Seaco SRL 的评估结果，存在估值风险。

（四）未来财务费用增加影响经营业绩的风险

根据本次交易方案，本次交易的现金对价除向海航资本定向募集 15 亿元及配套融资不超过 20 亿元外，剩余资金由本公司以自有资金或通过其他融资方式解决。在备考财务报告中，该部分剩余资金在其他应付款科目列示，金额为 37.79 亿元，编制备考财务报告时未考虑该部分资金可能产生的财务费用的影响。若未

来本公司以银行贷款或其他融资方式筹集资金用于支付该笔款项，相应的融资成本（财务费用）将对本公司的净利润、每股收益等产生影响，提请投资者关注。

（五）业务整合风险

Seaco SRL 是一家子公司及业务分布在多国的知名国际化企业，渤海租赁通过收购 Seaco SRL 首次涉足集装箱租赁领域，Seaco SRL 与渤海租赁的原有业务、监管环境、企业文化、法律法规、商业惯例等方面存在差异，业务整合效果及发挥整合效益的时间均存在一定的不确定性，提请投资者关注业务整合风险。

（六）境外经营风险

Seaco SRL 作为一家全球化的集装箱租赁公司，资产分部在世界各地，经营业务遍及世界 80 多个国家和地区。境外经营面临复杂多变的世界政治、经济、法律、人文环境等多方面因素的影响。尽管 Seaco SRL 拥有丰富的全球经营运作经验，但是资产和业务所在地的政策、法律制度变更等均有可能会对公司境外业务经营造成影响，提请投资者关注境外经营的风险。

（七）利率风险

利率风险是由于利率变动的不确定性导致的金融风险。Seaco SRL 所处租赁行业是一个高杠杆的行业，Seaco SRL 有较高的财务杠杆，购买集装箱的融资方式主要是借款，该借款一般在租赁期内分期偿还。如果未来市场利率上升，对 Seaco SRL 的收益将产生不利影响。

（八）信用风险

信用风险是租赁公司面临的主要风险之一，信用风险主要是指承租人及其他合同当事人因各种原因未能及时、足额支付租金或履行其义务导致出租人面临损失的可能性。目前，Seaco SRL 开展的租赁项目承租人信用等级较高，信用记录良好。同时，Seaco SRL 制定了对已起租项目的持续跟踪制度，及时了解承租人财务、信用等方面信息，控制信用风险。

（九）流动性风险

流动性风险是指在租赁项目租金回收期与该项目借款偿还期在时间和金额

方面不匹配而导致出租人遭受损失的可能。对此，Seaco SRL 在开展租赁业务时均将尽可能保持借款期限与租赁期限一致，并在制定租金回收方案时充分考虑借款偿还的期限和方式，以降低时间和金额错配带来的流动性风险，同时在集装箱起租后定期跟踪和检查集装箱面临的贬值风险。

（十）境内外税率差异导致的补交税款风险

根据《国家税务总局关于境外注册中资控股企业依据实际管理机构标准认定为居民企业有关问题的通知》（国税发[2009]82 号）、《境外注册中资控股居民企业所得税管理办法（试行）》规定，Seaco SRL 的主要高层管理人员的履职场所、财务决策、主要资产、会计账簿、公司印章、董事会和股东会纪要档案及主要董事、高层管理人员的主要居住地均在境外，不适用非境内注册居民企业的相关纳税规定。

根据《中华人民共和国企业所得税法》的规定，上市公司如在未来年度取得标的资产派发的股息或红利，应按照相关规定对收到的股息或红利计算应纳税所得额，并根据上市公司的适用税率计算应纳税额。上市公司根据应纳税额与可抵免的境外所得税税额之间差额补充缴纳所得税。截至 2013 年 3 月 31 日，上市公司的适用税率为 25%，而标的资产 2012 年所得税综合税率约为 3.12%，2013 年 1 季度约为 4.45%。未来年度，上市公司存在需要就自标的资产取得的股息或红利所得补充缴纳所得税税金的可能。

本次交易完成后，本公司将继续践行全球化发展战略，以香港租赁为平台，寻找有利时机继续实施海外并购，通过外延式扩张持续推动公司快速发展。未来几年内，Seaco SRL 作为本公司重要的利润来源，其盈利将主要用于满足自身业务发展需要及支持香港租赁进行海外并购。本公司的境内子公司天津渤海、皖江金融租赁等亦具有较强的盈利能力，其盈利将用于支持本公司制定的分红计划。根据上市公司的发展战略，短期内标的资产暂无向上市公司分红的计划，短期内补缴所得税的风险较小，长期内未来 Seaco SRL 分红的时间、金额及届时适用的税收政策等均存在不确定性，若按照对境内上市公司分红的要求，长期内因分红导致补税因素对评估结果影响相对较小。本次交易定价系以评估值为基础，并综合考虑本次收购相关风险、上市公司未来发展战略及收购后境内外业务的整合效

应和协同效应等多方面因素确定，提请投资者关注。

（十一）偿债风险

本公司及标的资产所处行业为租赁行业，租赁行业资金密集型的特性导致其资产负债率高于一般工商企业。虽然与同行业上市公司相比，本公司及标的资产的资产负债率仍处于合理区间内，但若宏观经济形势发生不利变化或者信贷政策紧缩，则本公司及标的资产将面临较大的资金压力，存在一定的偿债风险，提请广大投资者注意投资风险。

（十二）股票价格波动风险

本公司股票在深圳证券交易所 A 股市场挂牌上市。股票价格不仅取决于公司的经营状况，同时也受国家经济政策调整、利率和汇率的变化、股票市场投机行为以及投资者的心理预期波动等多种因素的影响。由于以上多种不确定因素的存在，从而可能给投资者带来投资风险，投资者对此应有充分的认识。

（十三）汇率风险

人民币与美元的汇率水平受到国际收支、通货膨胀、相对利率水平、各国汇率政策、资本的跨国流动及重大政治事件等多种因素的影响，上述各因素的关系错综复杂，有时各种因素会合在一起同时发生作用，有时个别因素起作用，有时各因素的作用相互抵消，汇率处于持续波动状态，未来的汇率水平较难预计。因此，本次交易系以评估基准日的汇率水平为参考确定了交易价格为 81 亿元，定价币种为人民币，并未考虑评估基准日后的汇率波动对交易价格的影响。

评估基准日后，人民币持续升值，汇率变化对本次交易的交易价格产生了一定影响。本次交易的交易价格按照评估基准日的汇率（1 美元=6.2689 元人民币）折算约为 12.92 亿美元，按照 2013 年 11 月 29 日汇率（1 美元=6.1325 元人民币）折算为 13.21 亿美元，评估基准日后汇率变化对交易价格的影响约为 2%。如果在本次交易的交割日前人民币继续升值，汇率变化对交易价格的影响将有所增加，请投资者关注汇率风险。

本公司在此特别提示投资者注意风险，并仔细阅读本报告中“董事会讨论与分析”、“财务会计信息”等有关章节的内容。

第三节 本次交易概述

一、本次交易的背景和目的

（一）本次交易的背景

1、渤海租赁系国内唯一一家在 A 股上市的租赁公司

渤海租赁系国内唯一一家在 A 股上市的租赁公司，业务涵盖市政基础设施租赁、电力设施和设备租赁、交通运输基础设施和设备租赁、新能源设施和设备租赁、金融租赁。2012 年，渤海租赁从海航集团收购香港航空租赁有限公司，将租赁业务扩展至全球飞机租赁市场。渤海租赁依靠自身丰富的租赁行业内的创新实践经验，形成了强大的租赁资产管理与交易平台，具备持续的国内外业务拓展能力。

2、Seaco SRL 是全球领先的集装箱租赁公司

Seaco SRL 作为全球领先的集装箱租赁公司之一，拥有并管理超过 110 万 TEU 的标准集装箱，其集装箱出租率、回报率均处于行业领先地位。Seaco SRL 业务网络覆盖 6 大洲，为世界 80 多个国家和地区的客户的全方位的集装箱租赁服务，主要客户涵盖世界十大集装箱航运公司。根据 Drewry 航运咨询公司（Drewry Maritime Research）2012 年的集装箱租赁市场调查数据，以 TEU 为计算单位，Seaco SRL 世界排名第 6 位。2010 年—2013 年 6 月，Seaco SRL 的集装箱平均出租率达到 95% 以上。

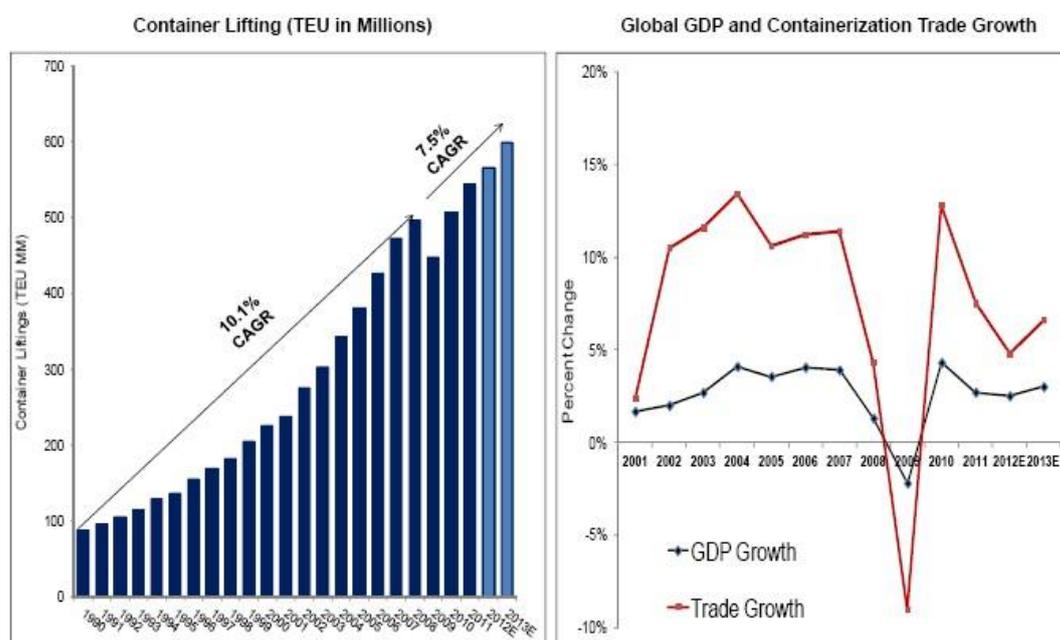
3、全球经济复苏推动集装箱租赁业可持续发展

集装箱租赁市场和经济增长具有高度相关性，从当前的全球宏观经济形势来看，全球金融危机和欧洲主权债务危机之后，全球的经济已走出低谷并逐步复苏，集装箱租赁业将会迎来新一轮的高速发展机会。根据世界贸易组织预计，2013 年、2014 年全球贸易额增长率分别为 3.3% 和 5.0%。

Clarkson 公司和世界银行通过比较全球年 GDP 增长率与集装箱贸易增长率，

发现集装箱贸易增长率与 GDP 增长率成倍数关系。2001 年到 2011 年期间，集装箱贸易平均增长率为 GDP 平均增长率的 2-4 倍。根据国际货币基金组织(IMF)对于 2012-2013 全球 GDP 增长情况的预测，2013 年全球 GDP 增长率为 3.25%，2014 年增长率为 4%，由此计算，未来两年全球集装箱贸易的年均增长率将超过 7%。

集装箱租赁业务的需求主要由国际贸易增长需求带动，因此，全球经济的复苏将通过国际贸易业务的传导推动集装箱租赁需求的增长。



数据来源：Clarkson's Container Intelligence Monthly, January 2013 and World Bank Data

（二）本次交易的目的

1、践行上市公司全球化发展战略

本公司收购 Seaco SRL100% 股权将使本公司进入世界集装箱租赁领域，有利于扩大本公司业务范围和业务规模，进一步完善公司租赁业务的全球化战略布局。Seaco SRL 亦可以借助于本公司在国内市场的竞争优势以及上市公司的资本平台作用，稳步提升其国际市场的占有率和竞争力，进一步拓展其在中国的市场和影响力和竞争力。

2、丰富公司的业务结构，增强公司盈利能力

通过本次交易收购 Seaco SRL100% 股权，将快速提升本公司的业务实力，实

现本公司在集装箱租赁领域的平台布局，丰富公司的业务结构，与现有的租赁业务形成良好的协同效应，包括规模经济、优势互补、客户资源共享等，增强主营业务盈利能力，为公司发展带来新的利润增长点。本次交易将有利于增强本公司的持续盈利能力和抗风险能力，也能切实提高本公司竞争力，符合公司和股东的长远利益。

3、海航集团履行承诺、避免潜在同业竞争

渤海租赁前次重大资产重组中，海航集团、海航资本出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺将以渤海租赁作为发展下属租赁业务的唯一资本运作平台。通过本次交易，海航集团将其控制的 Seaco SRL100% 股权注入本公司，系海航集团积极履行前述承诺的重要举措，有利于消除潜在同业竞争，增强本公司经营实力，支持本公司快速发展。

二、本次交易的决策过程

（一）本公司决策过程

1、因本公司拟筹划重大事项，为维护投资者利益，经申请，本公司股票自 2013 年 8 月 19 日起停牌。

2、2013 年 9 月 15 日，本公司召开第七届董事会第七次会议，审议通过了《关于〈渤海租赁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〉及其摘要的议案》等议案。同日，本公司与海航资本签署了附条件生效的《定向发行股份认购协议》，天津渤海、香港租赁、GSC 与 GSCII、Seaco SRL 签署了附条件生效的《股权收购协议》。

3、2013 年 10 月 15 日，本公司召开 2013 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于〈渤海租赁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〉及其摘要的议案》等议案。

（二）交易对方决策过程

1、GSCII 的决策过程

2013年9月15日，GSCII召开董事会会议，授权GSCII达成将其在Seaco SRL股本上的所有利益转让给GSC的协议，并且签署和递交所有与此相关的文件和文书。

2013年9月15日，GSCII的唯一股东GSCI作出股东决定，授权GSCII达成将其在Seaco SRL股本上的所有利益转让给GSC的协议，并且签署和递交所有与此相关的文件和文书。

2、海航资本的决策过程

2013年9月15日，海航资本召开董事会会议，同意海航资本以15亿元现金认购本公司定向发行的股份，同意海航资本与本公司签署《定向发行股份认购协议》。

2013年9月15日，海航资本的唯一股东海航集团作出股东决定，同意海航资本以15亿元现金认购本公司定向发行的股份，同意海航资本与本公司签署《定向发行股份认购协议》。

（三）相关主管部门的审批情况

1、2013年11月11日，国家发改委办公厅出具《国家发展改革委办公厅关于海航集团所属新加坡海洋货柜有限公司股权变更的批复》（发改办外资[2013]2772号），同意天津渤海通过其在香港的子公司香港渤海租赁公司设立项目公司，收购海航集团通过其在巴巴多斯的子公司Global Sea Containers Two SRL所持有的海洋货柜有限公司（Seaco SRL）100%股权项目。

2、2013年11月22日，商务部出具《商务部关于同意天津渤海租赁有限公司对香港渤海租赁资产管理有限公司增资的批复》（商合批[2013]1276号），同意天津渤海以现汇向其全资子公司“香港渤海租赁资产管理有限公司”增资并收购Seaco SRL100%股权。

3、2013年12月27日，中国证监会出具《关于核准渤海租赁股份有限公司重大资产重组及向海航资本控股有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2013]1634号），核准了本次交易。

三、本次交易的主要内容

（一）本次交易方案概要

本公司拟通过下属全资控制的特殊目的公司 GSC 向海航集团控制的境外下属公司 GSCII 收购其持有的 Seaco SRL100% 股权，以经具有证券业务资格的评估机构出具的评估报告为基础，交易各方确定 Seaco SRL100% 股权的交易价格为 810,000 万元，交易对价为支付现金及承接 GSCII 对 Seaco SRL 的债务，其中，现金支付金额约为 72 亿元，承债金额约为 9 亿元。本次交易的现金对价筹集方式如下：

1、本公司向控股股东海航资本定向发行股份募集资金 15 亿元。由于本公司本次向海航资本发行股份所募集的资金全部用于向 GSCII 支付收购价款，且海航资本、GSCII 均为海航集团控制的下属公司，根据《重组管理办法》第四十二条的规定，该行为视同发行股份购买资产。

2、本公司向不超过 10 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 20 亿元，未超过本次总交易金额的 25%。

3、剩余资金由本公司以自有资金或通过其他融资方式解决。

（二）本次交易的具体内容

1、交易对方

本次交易的标的资产的出售方为 GSCII，本次定向发行的发行对象为海航资本，GSCII 和海航资本的情况详见本报告书“第五节 交易对方基本情况”。

本次配套融资的发行对象为不超过 10 名的特定投资者，包括证券投资基金管理公司（以其管理的 2 只以上基金认购的，视为一个发行对象）、证券公司、财务公司、资产管理公司、保险机构、信托投资公司（以其自有资金）、QFII、主承销商自主推荐的具有较高定价能力和长期投资意向的机构投资者，以及符合中国证监会规定其他法人、自然人或者其他合法投资组织。

2、交易标的

本次交易的标的资产为 GSCII 持有的 Seaco SRL100% 股权，具体情况详见本报告书“第六节 交易标的的基本情况”。

3、标的资产的交易价格及溢价情况

根据中企华评报字（2013）第 1191 号《资产评估报告》，截至 2013 年 3 月 31 日，经收益法评估，Seaco SRL 股东全部权益的账面价值为人民币 406,211.10 万元（合并口径），评估值为人民币 816,336.00 万元，增值额为人民币 410,124.90 万元，增值率为 100.96%。根据《股权收购协议》，交易各方确定标的资产的交易价格为 810,000 万元。

4、交易对价

根据《股权收购协议》，标的资产的交易对价为：（1）GSC 承接 GSCII 对标的资产截至 2013 年 3 月 31 日负债 82,114.70 万元及该等负债本金自 2013 年 3 月 31 日至交割日期间的应付利息；（2）剩余部分款项全部以现金支付。其中，现金对价的筹集方式如下：

（1）本公司向控股股东海航资本定向发行股份募集资金 15 亿元。由于本公司本次向海航资本发行股份所募集的资金全部用于向 GSCII 支付收购价款，且海航资本、GSCII 均为海航集团控制的下属公司，根据《重组管理办法》第四十二条的规定，该行为视同发行股份购买资产。

（2）本公司向不超过 10 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 20 亿元。

（3）剩余资金由本公司以自有资金或通过其他融资方式解决。

5、定价基准日和发行价格

本次发行股份购买资产的定价基准日为本公司第七届董事会第七次会议决议公告日，发行价格为定价基准日前 20 个交易日股票交易均价（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价 = 定价基准日前 20 个交易日股票交易总额 / 定价基准日前 20 个交易日股票交易总量），即为 6.93 元/股。

本次配套融资的定价基准日为本公司第七届董事会第七次会议决议公告日，

募集配套资金的股票发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票的交易均价，即 6.93 元/股。具体发行价格由股东大会授权董事会在取得中国证监会关于本次交易核准文件后，根据发行对象申购报价情况，遵循价格优先的原则，由董事会和独立财务顾问（主承销商）按照相关法律法规的规定和监管部门的要求协商确定。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，本公司如有派息、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本次发行股份购买资产的发行价格和配套融资的发行底价作相应调整。

6、发行数量

海航资本承诺以 15 亿元认购本公司定向发行的股票。根据股票发行价格 6.93 元/股计算，本次拟向海航资本发行的股票数量为 216,450,216 股，占本公司发行后总股本的 12.20%。

按本次配套融资额 20 亿元、股票发行价格 6.93 元/股计算，本次配套融资发行股票的数量为不超过 288,600,288 股，占本公司发行后总股本的比例不超过 16.27%。最终发行数量将根据最终发行价格，由公司董事会根据股东大会授权及实际认购情况与独立财务顾问（主承销商）协商确定。

综上，本次交易合计发行不超过 505,050,504 股股票，占发行后总股本的比例不超过 28.46%。若本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，将按照深交所的相关规则对本次发行价格和发行数量作相应调整。

7、限售期

海航资本本次认购的股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让，其他特定投资者本次认购的股份自发行结束之日起 12 个月内不得转让。

8、过渡期间损益归属

标的资产自评估基准日次日至交割日前一个月月末期间如果产生收益，则收益归上市公司所有；如果发生亏损，则亏损部分由 GSCII 承担，GSCII 应于双方

确认过渡期间亏损结果后的十日内以现金方式向上市公司补足。

标的资产自评估基准日次日至交割日之间，如果标的资产向 GSCII 分红导致标的资产净资产减少的，则 GSCII 应在交割日按标的资产分红导致的净资产减少金额向上市公司补足。

9、本次发行前的滚存未分配利润安排

本次交易完成后，本公司本次发行前的滚存未分配利润将由本公司新老股东按照发行后的股权比例共享。

10、募集资金用途

本次募集的配套资金全部用于支付收购价款。本次募集资金到位之前，若本次交易已获得有权部门或相关方的批准或同意，本公司将根据实际情况以银行贷款、自有资金等自筹资金先行投入，本次募集资金到位之后，将以实际募集资金予以置换。

四、本次交易构成关联交易

本公司的控股股东海航资本为海航集团的全资子公司，GSCII 亦为海航集团控制的下属公司，因此，本公司通过下属全资控制的特殊目的公司 GSC 收购 GSCII 持有的 Seaco SRL100% 股权之行为构成关联交易。此外，本公司控股股东海航资本以现金认购本公司本次定向发行的股票之行为亦构成关联交易。

五、本次交易构成重大资产重组

根据经安永华明审计的 Seaco SRL 财务报告，截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 的资产总额为 1,665,778.4 万元。截至 2012 年 12 月 31 日，本公司经审计的资产总额为 3,000,263.53 万元。Seaco SRL 的资产总额占本公司经审计 2012 年末资产总额的比例为 55.52%，超过 50%。

根据经安永华明审计的 Seaco SRL 财务报告，2012 年度，Seaco SRL 经审计的营业收入为 298,253.6 万元。2012 年度，本公司经审计的营业收入为 249,183.88

万元。Seaco SRL 的营业收入占本公司经审计 2012 年度营业收入的比例为 119.69%，超过 50%。

根据《股权收购协议》，Seaco SRL100%股权的交易价格为 810,000 万元。截至 2012 年 12 月 31 日，本公司经审计的净资产额为 707,770.34 万元。本次交易的成交金额为本公司经审计 2012 年末净资产额的 114.44%，超过 50%，且成交金额超过 5,000 万元。

根据《重组管理办法》的相关规定，本次交易构成上市公司重大资产重组。同时，本次交易涉及发行股份购买资产，根据《重组管理办法》的相关规定，本次交易需提交中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核。

六、本次交易的审议表决情况

2013 年 9 月 15 日，本公司召开第七届董事会第七次会议，审议了《关于〈渤海租赁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〉及其摘要的议案》等议案，关联董事回避表决，全体非关联董事一致通过，本公司独立董事对就本次交易方案发表了独立意见。

2013 年 10 月 15 日，本公司召开 2013 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于〈渤海租赁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〉及其摘要的议案》等议案。

第四节 上市公司基本情况

一、公司基本情况

公司名称：渤海租赁股份有限公司

成立日期：1993年8月30日

注册资本：1,269,252,972元

营业执照注册号：650000060000205

法定代表人：王浩

上市地点：深圳证券交易所

股票简称：渤海租赁

股票代码：000415

董事会秘书：马伟华

注册地址：乌鲁木齐市黄河路93号

办公地址：新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市新华北路165号广汇中天广场41楼

邮编：830002

电话：0991-2327723

传真：0991-2327709

营业范围：市政基础设施租赁；电力设施和设备租赁；交通运输基础设施和设备租赁以及新能源、清洁能源设施和设备租赁；水务及水利建设投资；能源、教育、矿业、药业投资；机电产品、化工产品、金属材料、五金交电、建筑材料、文体用品、针纺织品、农副产品的批发、零售。

二、公司历史沿革及历次股本变动情况

（一）公司设立情况

渤海租赁前身为汇通集团，汇通集团是于 1993 年经新疆维吾尔自治区股份制企业试点联审小组批准（新体[1993]089 号），以定向募集方式设立的股份有限公司，设立时总股本为 2,886.30 万股。

（二）公司设立以来的历次股本变动情况

1994 年，经新疆维吾尔自治区经济体制改革委员会新体[1994]48 号文件批准，本公司增资扩股 863.70 万股，总股本增至 3,750 万股。

1996 年经中国证监会证监发审字[1996]95 号和证监发审字[1996]96 号文件批准，本公司向社会公开发行人民币 A 股 1,250 万股。本次发行完成后，本公司总股本为 5,000 万股。1996 年 7 月 16 日，本公司股票在深交所挂牌交易，股票代码为 000415。

1997 年经新疆维吾尔自治区证券监督管理委员会批准（证办[1997]013 号），本公司分红送股 4,000 万股后，总股本增加至 9,000 万股。

1999 年，经新疆维吾尔自治区证券监督管理委员会新证监办[1999]04 号文件批准，本公司以 1998 年总股本 9,000 万股为基数，向全体股东以可供分配利润每 10 股派送红股 2 股，以资本公积金每 10 股转增 1 股，转增及送股后，总股本增加至 11,700 万股。

1999 年 6 月，经中国证监会证监发审字[1999]28 号文批准，本公司向全体股东配售 1,088 万股，配售后总股本增加至 12,788 万股。

1999 年 8 月，经 1999 年第一次临时股东大会审议通过，本公司向全体股东每 10 股派送红股 1.829840 股，以资本公积每 10 股转增 3.659681 股，以盈余公积每 10 股转增 2.744761 股，转送后总股本增加至 233,179,996 股。

2006 年 5 月，本公司召开 2006 年第一次临时股东大会暨股权分置改革相关股东会议，审议通过了公司股权分置改革方案，即以总股本 233,179,996 股为基数，向股权登记日登记在册的全体股东以资本公积每 10 股转增 2.88 股，同时非流通股股东将获得的转增股数 39,520,063 股以对价形式支付给流通股股东，使流通股股东实际获得每 10 股转增 6.998494 股。该股改方案实施后，本公司总股本增加至 300,335,834 股，其中无限售条件的流通股为 162,983,943 股，有限售条件

的流通股为 137,351,891 股。

2011 年 5 月，中国证监会下发《关于核准新疆汇通（集团）股份有限公司重大资产置换及向海航实业控股有限公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2011]697 号）和《关于核准豁免海航实业控股有限公司及一致行动人公告新疆汇通（集团）股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可[2011]698 号），核准公司重大资产置换及向海航资本发行 438,401,073 股股份、向燕山基金发行 119,065,736 股股份、向天信投资发行 41,595,017 股股份、向天保投资发行 34,662,514 股股份、向远景投资发行 23,108,342 股股份、向通合投资发行 11,554,171 股股份、向天诚投资发行 7,625,753 股股份购买相关资产；核准豁免海航资本及一致行动人因以资产认购公司本次发行股份，导致合计持有公司 606,687,579 股股份，约占公司总股本 62.14% 而应履行的要约收购义务。该次重大资产重组完成后，本公司总股本增加至 976,348,440 股，其中，海航资本及其一致行动人持有 606,687,579 股股份，持股比例为 62.14%。

2012 年 4 月，公司 2011 年年度股东大会审议并通过了《2011 年度利润分配及公积金转增股本预案的议案》，以总股本 976,348,440 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。该次转增完成后，本公司总股本增加至 1,269,252,972 股，其中，海航资本及其一致行动人持有 788,693,853 股股份，持股比例为 62.14%。

截至本报告书签署日，本公司的股权结构如下表所示：

股份类别	股票数量（股）	比例（%）
有限售条件股份	833,833,851	65.69
无限售条件股份	435,419,121	34.31
总股本	1,269,252,972	100.00

三、公司最近三年控股权变动及重大资产重组情况

（一）最近三年控股权变动情况

1、舟基集团取得公司控股权情况

2008 年 11 月 20 日，舟基集团受让深圳市富鼎担保投资有限公司持有的本

公司 3,000 万股有限售条件的流通股，并于 2009 年 3 月 17 日办理了过户登记。该次股权转让完成后，舟基集团持有本公司 3,000 万股有限售条件的流通股，占本公司总股本的 9.99%，成为公司第二大股东。

2009 年 6 月 30 日至 7 月 6 日，舟基集团通过深交所证券交易系统买入本公司 3,000,000 股流通股，占本公司总股本的 0.99%。截至 2009 年 7 月 6 日，舟基集团共计持有本公司 33,000,000 股，占本公司的 10.99%，成为本公司控股股东，渤海租赁的实际控制人变更为黄善年先生。

2、海航资本取得公司控股权情况

2010 年 5 月 26 日，本公司第六届董事会第五次会议审议通过重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易的相关议案，拟以截至 2010 年 2 月 28 日的全部资产和负债与海航资本持有的天津渤海等值股权进行置换，同时向天津渤海全体股东海航资本等发行股份购买其持有的天津渤海剩余股权。本公司于 2010 年 7 月 12 日召开的第六届董事会第六次会议和于 2010 年 8 月 6 日召开的 2010 年度第一次临时股东大会分别审议通过了重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易的相关议案。

2011 年 5 月 13 日，中国证监会核准本公司重大资产置换及发行股份购买资产事项并豁免海航资本及其一致行动人要约收购义务。

2011 年 6 月 1 日，海航资本等合计持有天津渤海的 100% 股权过户至本公司名下的工商变更手续办理完毕。2011 年 6 月 8 日，天职国际就此事项进行了验资，并出具了天职湘 SJ[2011]594 号《验资报告》。

2011 年 6 月 15 日，中登公司深圳分公司出具《证券登记确认书》，确认本公司重大资产重组非公开发行的 676,012,606 股人民币普通 A 股已办理完毕股份登记手续。至此，海航资本持有本公司 438,401,073 股股份，占本公司总股本的 44.90%，成为本公司控股股东；海航集团通过海航资本、天信投资、燕山基金和天诚投资合计持有本公司 606,687,579 股股份，占本公司总股本的 62.14%，成为本公司的实际控制人，海航工会成为本公司的最终实际控制人。

（二）最近三年重大资产重组情况

1、2011 年重大资产重组

2011 年重大资产重组具体情况详见本节“三、公司最近三年控股权变动及重大资产重组情况”之“（一）最近三年控股权变动情况”之“2、海航资本取得公司控股权情况”。

2、2012 年重大资产重组

2012 年 6 月 12 日，中国证监会下发《关于核准渤海租赁股份有限公司重大资产重组方案的批复》（证监许可[2012]797 号）文件，核准本公司全资子公司天津渤海购买海航集团持有的香港航空租赁 100% 股权的重大重组方案，公司全资子公司天津渤海以支付现金 164,725.40 万元并承担海航集团和海航国际对香港航空租赁负债 78,274.60 万元为对价购买海航集团持有的香港航空租赁 100% 股权。2012 年 7 月 5 日，香港航空租赁 100% 股权的过户手续办理完成，香港航空租赁的股东由海航集团变更为天津渤海。

为增加香港航空租赁资本金，拓展航空租赁市场，海航集团拟对香港航空租赁增资 1.75 亿美元，经公司 2012 年第一次临时股东大会审议通过，2012 年 9 月 14 日，海航集团完成上述增资事项。该次增资完成后，天津渤海持有香港航空租赁已发行普通股的 68.78%，海航集团持有香港航空租赁已发行普通股的 31.22%。

四、公司最近三年的主营业务发展情况

本公司的主营业务为市政基础设施租赁、电力设施和设备租赁、交通运输基础设施和设备租赁、新能源/清洁能源设施和设备租赁、飞机租赁业务。最近三年，渤海租赁的主营业务发展情况如下表所示：

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入			
融资租赁（万元）	146,653.08	106,467.41	56,336.79
经营租赁（万元）	102,510.80	99,413.70	-
金融担保（万元）	20.00	397.50	160.00
其他（万元）	-	-	1,192.12
营业成本			

融资租赁（万元）	75,802.31	56,668.78	28,085.51
经营租赁（万元）	34,629.50	30,788.10	-
金融担保（万元）	-	-	-
其他（万元）	-	-	-
毛利率			
融资租赁（%）	48.31	46.77	50.15
经营租赁（%）	66.22	69.03	-
金融担保（%）	100.00	100.00	100.00
其他（%）	-	-	100.00
收入构成			
融资租赁（%）	58.85	51.62	97.65
经营租赁（%）	41.14	48.19	-
金融担保（%）	0.01	0.19	0.28
其他（%）	-	-	2.07

五、公司最近三年及一期的主要财务数据

根据本公司 2010 年、2011 年、2012 年经审计的合并财务报告及 2013 年 1-6 月未经审计的合并财务报告，本公司最近三年一期的主要财务数据如下：

（一）资产负债表

单位：万元

项目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
资产总额	3,310,158.19	3,000,263.53	2,722,182.62	1,158,788.52
负债总额	2,312,016.90	2,042,931.63	1,682,381.07	476,653.16
归属母公司所有者权益	742,749.00	707,770.34	893,307.46	671,421.77

（二）利润表

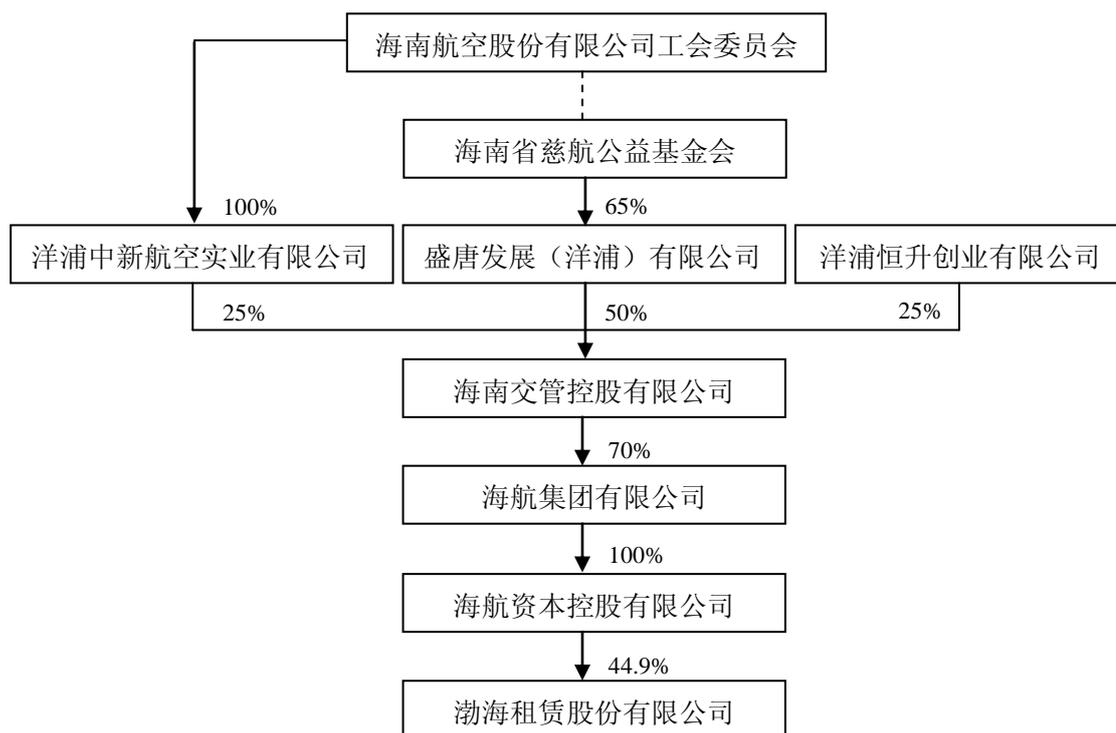
单位：万元

项目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	142,566.84	249,183.88	206,278.61	57,688.90
营业利润	41,763.27	75,377.87	62,312.28	25,568.78
利润总额	51,734.72	83,271.61	66,090.63	33,832.73
归属母公司净利润	28,673.78	49,194.99	50,490.88	25,176.01
基本每股收益（元）	0.2259	0.3876	0.4563	0.3724

六、公司控股股东及实际控制人情况

（一）公司与控股股东、实际控制人之间的产权控制关系

截至本报告书签署日，海航资本直接持有本公司 44.90% 的股份，并与燕山基金等一致行动人合计持有本公司 62.14% 的股份，为本公司的控股股东；海航集团为海航资本的控股股东，海航工会为本公司的最终实际控制人。



注：截至本报告书签署日，海航资本直接持有本公司 44.90% 的股份，并与燕山基金等一致行动人（其中燕山基金持有公司 12.20% 股份、天信投资持有公司 4.26% 股份、天诚投资持有公司 0.78% 股份）合计持有本公司 62.14% 的股份，为本公司的控股股东；海航集团为海航资本的控股股东，海航工会为本公司的最终实际控制人。

（二）控股股东基本情况

海航资本的基本情况详见本报告书“第五节 交易对方基本情况”之“一、海航资本基本情况”。

（三）实际控制人基本情况

海航工会 1993 年 2 月 10 日成立，法定代表人高荣海；根据《中华人民共和国工会法》和《中华人民共和国民法通则》的规定，经海南省总工会核准，确认海航工会具备法人条件，依法取得工会法人资格，代表公司全体职工行使权利。

2009年7月21日，海航工会完成第三届委员会换届选举工作。海航工会第三届委员会委员分别为：高荣海、梅明喜、赵坤、蔡能、刘军、张勇、李爱华、李媚、朱彬彬、黄文、徐菡；其中高荣海为主席，梅明喜为副主席。

海航工会依据《中国工会章程》规定履行工会各项职责，每五年进行换届选举，由会员代表大会选举产生工会委员会；由委员会选举产生主席、副主席。海航工会日常事务由主席决定，重大事项由委员会讨论决定，特别重大事项由海航工会代表大会表决。

（四）关于解决实际控制人问题的情况说明

1、海航集团关于解决实际控制人问题的承诺

在宝鸡商场（集团）股份有限公司（现已更名为：易食集团股份有限公司）和西安民生集团股份有限公司重大资产重组过程中，海航集团曾向中国证监会上市部提交《关于恳请继续支持宝商集团资产重组工作的请示》（出具日期为2009年8月21日），表示拟成立慈航基金会，受让相关股权以解决海航工会作为上市公司实际控制人的问题，承诺在一年内解决海航工会作为海航集团实际控制人问题。

鉴于上述承诺，海航集团自2009年8月以来一直致力于解决海航工会作为海航集团实际控制人的问题，并积极主动与公司股东及有关政府部门沟通相关可行性方案。

2、海航工会将其持有的相关股权捐赠给慈航基金会

（1）本次捐赠已履行的批准与授权

① 2012年12月28日，海航工会召开会议，审议并通过了向慈航基金会捐赠洋浦盛唐65%股权的事项；

② 2013年1月12日，慈航基金会召开了理事会会议，审议并表决通过了受赠海航工会捐赠的洋浦盛唐65%股权的事项。

③ 2013年9月5日，海航工会与慈航基金会签署《股权捐赠协议》，约定由海航工会将其所持洋浦盛唐65%的股权捐赠给慈航基金会。

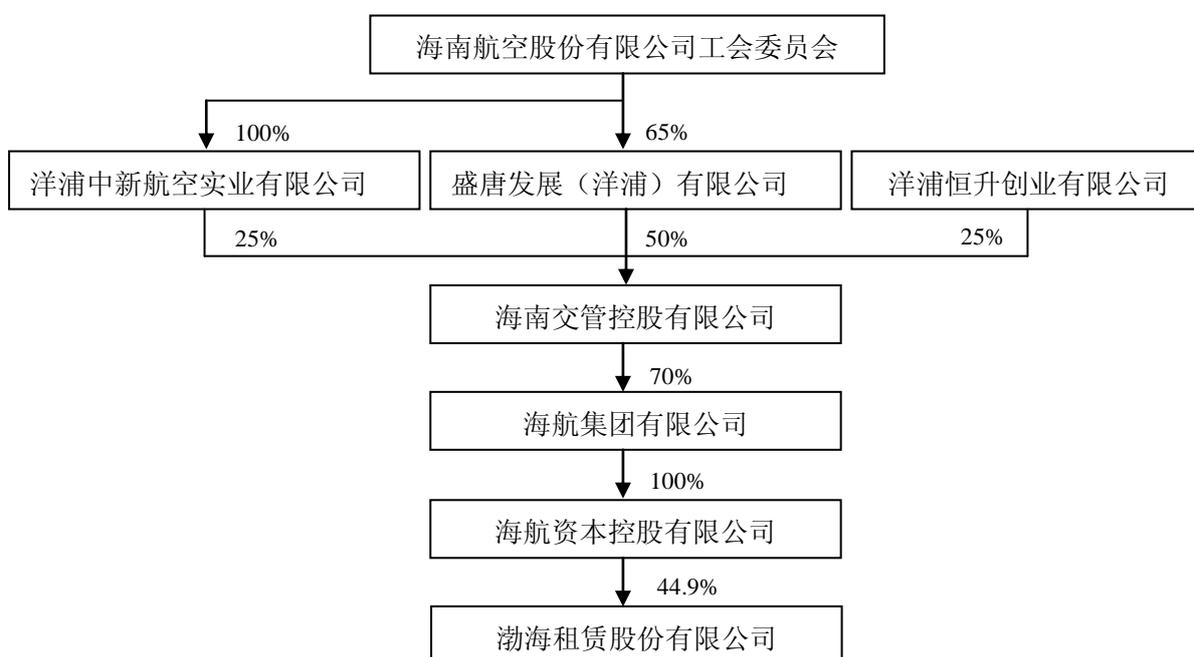
（2）本次捐赠履行的工商登记备案程序

根据海南省洋浦经济开发区工商行政管理局 2013 年 10 月 20 日向洋浦盛唐颁发的《企业法人营业执照》（注册号：460300400000449），以及 2013 年 10 月 28 日海南省洋浦经济开发区工商行政管理局下发的《核准变更登记通知书》（琼浦核变通外字【2013】第 1300719547 号），慈航基金会已经登记为洋浦盛唐的股东，洋浦盛唐的股权结构变化如下：

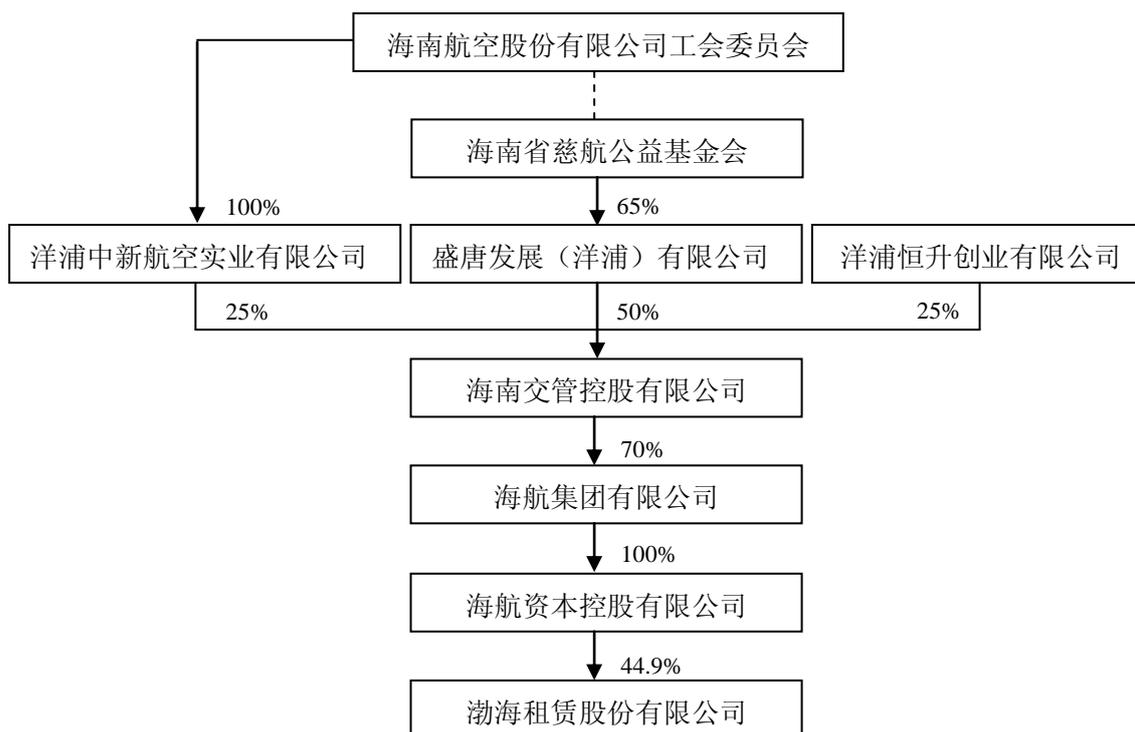
序号	变更前		变更后	
	股东名称	持股比例	股东名称	持股比例
1	海南航空股份有限公司工会委员会	65%	海南省慈航公益基金会	65%
2	TANG DYNSTY DEVELOPMENT COMPENY LIMITED	35%	TANG DYNSTY DEVELOPMENT COMPENY LIMITED	35%

3、本次捐赠前后渤海租赁的实际控制人

（1）上述股权捐赠前，渤海租赁与控股股东、实际控制人之间的股权关系如下：



（2）上述股权捐赠后，渤海租赁的控股股东、实际控制人未发生改变，股权关系变更为：



本次捐赠完成后，慈航基金会将持有洋浦盛唐 65% 股权。根据《基金会管理条例》和《海南省慈航公益基金会章程》（以下简称“《基金会章程》”）的相关规定，海航工会作为主要捐赠人通过如下事项实现对慈航基金会的重大影响：

① 决策机构及决策程序

《基金会章程》第 8 条规定，慈航基金会的决策机构为理事会，由 9 名理事组成。

《基金会章程》第 10 条规定，第一届理事会或理事会换届改选时由业务主管单位、主要捐赠人分别提名并共同协商确定，主要捐赠人提名的理事不得少于理事会总人数的三分之二；在任期内，如理事会中理事人数少于 9 人，主要捐赠人可以提名增补理事。因此，海航工会作为慈航基金会的主要捐赠人可提名的理事为理事会人数的三分之二；如理事会人数不足《基金会章程》规定人数时，海航工会可以提名增补理事。

《基金会章程》第 12 条和第 14 条规定，理事会的职权包括：（一）制定、修改章程；（二）选举、罢免理事长、副理事长、秘书长；（三）决定重大业务活动计划，包括资金的募集、管理和使用计划；（四）年度收支预算及决算审定；

（五）制定内部管理制度；（六）决定设立办事机构、分支机构、代表机构；（七）听取、审议秘书长的工作报告，检查秘书长的工作；（八）决定基金会的分立、合并或终止；（九）审议捐赠人对捐赠财产使用提出的异议；（十）决定其他重大事项。慈航基金会的理事会会议须由三分之二以上理事出席方能召开，理事会决议经出席理事会理事过半数通过方为有效。

根据《基金会章程》第 14 条的规定，慈航基金会的如下重要事项需经理事会全体理事三分之二以上表决通过方为有效：（一）章程的修改；（二）选举或者罢免理事长、副理事长、秘书长；（三）章程规定的重大募捐活动、重大投资活动计划及基金会重大资产处置；（四）基金会的分立、合并、终止；（五）对捐赠人提出的捐赠资产使用异议的处理或回复；（六）其他与慈航基金会有重大影响的决议。

② 理事长、副理事长和秘书长

《基金会章程》第 8 条、第 22 条和第 27 条规定，理事长、副理事长需经名誉理事或三分之一以上理事提名，并经理事会全体成员三分之二以上同意通过；秘书长的产生，需经理事长、名誉理事或三分之一以上理事提名，并经理事会全体成员三分之二以上同意通过。名誉理事由主要捐赠人提名，经理事会全体成员三分之二以上同意通过。

理事长的职权包括：（一）召集和主持理事会会议；（二）检查理事会决议的落实情况；（三）代表基金会签署重要文件；（四）理事会赋予的其他职权；（五）理事长可以根据需要，授予副理事长或秘书长行使有关理事长职权。

秘书长的职权包括：（一）主持开展日常工作，组织实施理事会决议；（二）组织实施基金会年度公益活动计划；（三）拟定资金的筹集、管理和使用计划；（四）签署符合章程规定的 2000 万元（含）以下的募捐活动、投资活动；（五）拟定基金会的内部管理规章制度，报理事会审批；（六）聘任或解聘副秘书长、财务负责人和各机构主要负责人；（七）决定慈航基金会其他工作人员的聘用和解聘；（八）章程和理事会赋予的其他职权。

《基金会章程》第 34 条规定，理事会设立专业的投资管理委员会，在理事

会的直接领导下，负责制定基金会每年的重大投资活动计划和执行计划内的具体投资活动并承担相应管理责任，基金会秘书长担任投资管理委员会主任。

③ 推荐、罢免监事

根据《基金会章程》第 16 条、第 18 条和第 19 条的规定，慈航基金会监事会由 4 名监事组成，分别由主要捐赠人和业务主管单位分别选派。监事的权利包括：监事依照章程规定的程序检查慈航基金会财务和会计资料，监督理事会遵守法律和章程的情况。监事列席理事会会议，有权向理事会提出质询和建议，并可向登记管理机关、业务主管单位以及税务、会计主管部门反映情况。

4、北京市金杜律师事务所关于上述股权捐赠的专项法律意见

北京市金杜律师事务所于 2013 年 10 月 15 日出具了《关于盛唐发展（洋浦）有限公司股权捐赠相关事项之法律意见书》，载明：

“根据《股权捐赠协议》的约定，本次捐赠完成后，慈航基金会将直接持有洋浦盛唐 65% 股权，并通过洋浦盛唐间接享有对海航集团的相应投资权益，解决了海航工会通过股权投资方式作为海航集团及其下属上市公司实际控制人的历史遗留问题。

此外，本次捐赠有利于优化海航集团的股东结构，避免海航工会直接持股与其身份、设立和活动宗旨不一致的问题。海航工会通过其对慈航基金会的决策机构组成、决策过程、主要职务任免、日常管理、检查监督，以及慈航基金会对外投资管理等方面具有重大影响，仍为海航集团及其下属上市公司的实际控制人，有利于海航集团及其下属上市公司经营管理的稳定性。”

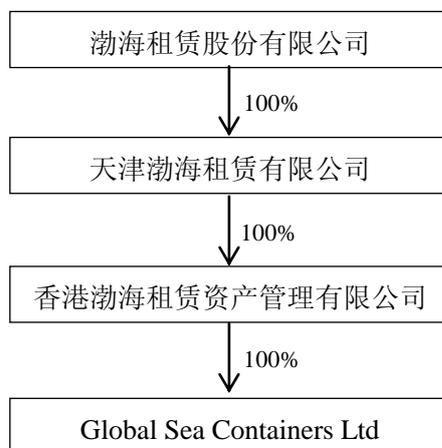
5、海航集团承诺履行进展是否构成本次交易的障碍

根据本次重组涉及的《股权收购协议》，该协议于渤海租赁董事会、股东大会审议批准、国家发改委和商务部批准及中国证监会核准后生效。目前渤海租赁相关董事会、股东大会已审议通过本次重组事项，且本次重组事项已取得国家发改委和商务部批准，本次重组的实施即上述协议的履行尚需取得中国证监会的核准。

因实际控制人问题不影响本次交易方案和上述协议的履行，本次交易根据上述协议约定履行必要的审批程序后即可实施，因此目前海航集团承诺履行进展情况不会对本次交易构成障碍。

七、本次收购实施主体的基本情况

本次交易将由渤海租赁下属全资控制的特殊目的公司 GSC 作为本次交易的具体实施主体。GSC 的股权控制关系如下：



（一）GSC 的基本情况

公司英文名称：Global Sea Containers Ltd

住 所：Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda.

注册资本：100 美元

成立日期：2013 年 8 月 22 日

GSC 系渤海租赁为本次收购 Seaco SRL100% 股权专门设立的下属全资控制的特殊目的公司。2013 年 8 月 21 日 GSC 在百慕大群岛公司注册处登记成立，并于 2013 年 8 月 22 日取得编号为 48088 的《公司执照》。

截至本报告书签署日，香港租赁持有 GSC100% 的股权，GSC 并未进行任何经营活动，亦无相关财务数据。

（二）香港租赁基本情况

企业名称：香港渤海租赁资产管理有限公司

英文名称：Hong Kong Bohai Leasing Asset Management Corp., Limited

企业性质：有限责任公司

地 址：Room 2103 Futura Plaza 111 How Ming Street Kwun Tong KL

注册资本：100 万美元

成立日期：2009 年 10 月 27 日

注册证书号：1384775

经营范围：咨询和服务，投资

2009 年 10 月 27 日，香港租赁在香港公司注册处登记成立，并取得编号为 1384775 号的《公司注册证书》，法定股本为 1,000,000 美元。

截至本报告书签署日，天津渤海持有香港租赁 100% 的股权，香港租赁未从事实际经营业务。

（三）天津渤海基本情况

企业名称：天津渤海租赁有限公司

企业性质：有限责任公司（法人独资）

注册地址：天津空港经济区环河南路 88 号 2-3263 室

主要办公地点：天津空港经济区环河南路 88 号 2-3263 室

法定代表人：王浩

注册资本：626,085 万元

成立日期：2007 年 12 月 4 日

营业执照注册号：120192000011461

税务登记证号码：120116668820009

经营范围：企业资产重组、购并及项目策划；财务顾问；信息咨询服务；交

通、能源、新技术、新材料的投资；货物与技术的进出口；国际贸易及相关的简单加工；酒店管理；游艇码头设施投资；租赁、信托行业投资；公共设施、房屋、基础设施、各种先进或适用的生产设备、通信设备、科研设备、检验检测设备、工程机械、交通运输工具（包括飞机、汽车、船舶）等设备及其附带技术的融资租赁业务；租赁交易咨询和担保业务；经商务部批准的其他业务（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期内经营，国家有专项专营规定的按规定办理）

天津渤海目前主要从事市政基础设施租赁、电力设施和设备租赁、交通运输基础设施和设备租赁以及新能源、清洁能源设施和设备租赁业务。

天津渤海 2010 年、2011 年、2012 年经审计的合并财务报表及 2013 年 6 月 30 日未经审计的合并财务报表的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
资产总计	3,299,437.62	3,002,253.92	2,722,272.70	1,158,788.52
负债合计	2,347,645.32	2,042,470.25	1,681,149.52	476,653.16
归属母公司所有者权益	951,792.30	710,222.11	894,629.08	671,421.77
项目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业总收入	142,566.84	249,183.88	206,278.61	57,688.90
营业利润	42,962.53	76,508.02	62,914.60	25,568.78
利润总额	52,933.98	84,401.76	66,692.96	33,832.73
归属于母公司所有者的净利润	29,873.03	50,325.14	50,943.71	25,176.01

第五节 交易对方基本情况

本次交易的交易对方为海航资本和 GSCII，基本情况如下：

一、海航资本基本情况

（一）基本情况

公司名称：海航资本控股有限公司

注册资本：780,435 万元

实收资本：780,435 万元

住 所：海南省海口市海秀路 29 号

法定代表人：刘小勇

公司类型：有限责任公司（法人独资）

营业期限：2007 年 5 月 16 日至 2049 年 5 月 16 日

企业法人营业执照注册号：460000000148951

税务登记证号：460100798722853

通讯地址：北京市朝阳区霄云路甲 26 号海航大厦 23 层

邮政编码：100125

经营范围：企业资产重组、购并及项目策划，财务顾问中介服务，信息咨询服务，交通能源新技术、新材料的投资开发，航空器材的销售及租赁业务，建筑材料、酒店管理，游艇码头设施投资（凡需行政许可的项目凭许可证经营）。

（二）历史沿革

海航资本的前身为海航实业控股有限公司（以下简称“海航实业”），于 2007 年 5 月 16 日在海南省工商行政管理局设立，出资人为海航集团，成立时注册资

本为 10,000 万元，其中，海航集团实缴出资额 10,000 万元，持股比例 100%。

2007 年 9 月 3 日，海航实业注册资本由 10,000 万元增加至 70,000 万元，其中，海航集团实缴出资额 70,000 万元，持股比例 100%。

2009 年 6 月 2 日，海航实业注册资本由 70,000 万元增加至 110,000 万元，其中，海航集团实缴出资额 110,000 万元，持股比例 100%。

2009 年 10 月 6 日，海航实业注册资本由 110,000 万元增加至 180,435 万元，其中，海航集团实缴出资额 180,435 万元，持股比例 100%。

2009 年 11 月 18 日，海航实业注册资本由 180,435 万元增加至 430,435 万元，其中，海航集团实缴出资额 430,435 万元，持股比例 100%。

2011 年 2 月 25 日，海航实业更名为海航资本。

2011 年 4 月 13 日，北方国际信托股份有限公司以货币资金对海航资本增资 100,000 万元，海航资本注册资本增加至 530,435 万元。本次增资完成后，海航集团出资 430,435 万元，占出资比例的 81.15%；北方国际信托股份有限公司出资 100,000 万元，占出资比例的 18.85%。

2011 年 6 月 16 日，北方国际信托股份有限公司以货币资金对海航资本增资 100,000 万元，海航资本注册资本增加至 630,435 万元。本次增资完成后，海航集团出资 430,435 万元，占出资比例的 68.28%；北方国际信托股份有限公司出资 200,000 万元，占出资比例的 31.72%。

2011 年 12 月 9 日，海航集团以货币资金对海航资本增资 150,000 万元，海航资本注册资本增加至 780,435 万元。本次增资完成后，海航集团出资 580,435 万元，占出资比例 74.37%；北方国际信托股份有限公司出资 200,000 万元，占出资比例 25.63%。

2013 年 2 月 27 日，北方国际信托股份有限公司将持有的海航资本全部股权转让给海航集团。本次转让完成后，海航集团持有海航资本 100% 股权，海航资本变更为法人独资的有限责任公司。

（三）公司股权结构及产权控制关系结构图

截至本报告书签署日，海航资本的产权控制关系详见本报告书“第四节 上市公司基本情况”之“六、公司控股股东及实际控制人情况”之“（一）公司与控股股东、实际控制人之间的产权控制关系”。

（四）主营业务发展情况和主要财务数据

海航资本是海航集团的主要产业集团之一，是海航集团开展金融服务业的主要管理平台，除了自身开展投资并购等业务以外，还负责对旗下的主要金融类企业及相关公司进行管理，业务涵盖租赁、保险、信托、证券、银行、期货、基金、保理等领域。

海航资本最近三年合并财务报表的主要数据如下：

单位：万元

项目	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
资产总额	6,975,254.32	6,712,132.70	3,873,585.18
所有者权益合计	1,772,785.65	1,780,796.74	1,009,380.31
归属于母公司所有者权益	923,420.64	1,105,154.75	589,583.84
项目	2012年度	2011年度	2010年度
营业收入	448,162.10	354,992.40	121,264.51
利润总额	118,533.69	110,905.69	55,837.07
净利润	83,227.98	85,131.38	42,540.41

注：上述财务数据已经审计。

（五）主要下属企业情况

截至本报告书签署日，海航资本主要下属企业的基本情况如下表所示：

子公司全称	主营业务	注册资本 (单位：万元)	持股比例
长江租赁有限公司	租赁	383,000	57.44%
浦航租赁有限公司	租赁	370,000	100.00%
渤海租赁股份有限公司	租赁	126,925.30	44.90%
扬子江国际租赁有限公司	租赁	18,740(万美元)	47.97%
海航租赁控股(北京)有限公司	租赁	10,000	100.00%

渤海国际信托有限公司	信托	200,000	60.22%
海航风险投资管理有限公司	投资咨询	10,000	100%
航美投资管理有限公司	投资咨询	5,000	51.00%
天津天信嘉盛投资有限公司	投资咨询	2,000	100.00%
天津燕山科技创新投资有限公司	投资咨询	50,000	100.00%
Eros International Investment Co., Ltd.	投资咨询	52（万美元）	100.00%
海航资本南方总部（深圳）有限公司	咨询	10,000	100.00%
天津燕山小额贷款有限公司	小额贷款	20,000	100.00%
天津渤海融资担保有限公司	担保	50,000	60.00%
渤海国际保理有限公司	保理	10,000	100.00%
亿城集团股份有限公司	房地产	143,023.44	19.98%

（六）海航资本与本公司的关联关系情况

海航资本为本公司控股股东，截至本报告书签署日，海航资本及其一致行动人持有本公司 78,869.39 万股股票，占本公司总股本的 62.14%。本次交易完成后，海航资本仍为本公司的控股股东。

（七）海航资本向本公司推荐的董事、监事和高级管理人员

截至本报告书签署日，海航资本向本公司推荐的董事、监事和高级管理人员情况如下：

姓名	上市公司担任职务	在海航集团或海航集团内其他公司担任职务
王浩	董事长	无
李铁民	副董事长	无
王凯	董事、总经理	无
吕广伟	董事	无
任正茂	监事会主席	海航资本办公室主任
陈皓	监事	海航资本计划财务部总经理、新光海航人寿保险有限责任公司财务总监
黄敏	监事	无
陈黎黎	副总经理	无
童志胜	副总经理兼财务总监	无

马伟华	董事会秘书	无
-----	-------	---

（八）海航资本及主要管理人员最近五年受处罚情况

海航资本已出具书面声明，海航资本及其董事、监事、高级管理人员最近 5 年未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

二、GSCII 基本情况

（一）基本情况

公司名称：Global Sea Containers Two SRL
 企业性质：Societies With Restricted Liability
 住 所：Chancery House, High Street, Bridgetown, Barbados
 注册资本：1,053,158,495.48 美元
 成立时间：2011 年 7 月 25 日

（二）历史沿革

GSCII 成立于 2011 年 7 月 25 日，经巴巴多斯共和国公司事务和知识产权注册处核准并颁发编号为 1021 号的组织机构证书及巴巴多斯国家商业处签发的编号为 774 号执照。

截至本报告书签署日，Global Sea Containers One SRL 持有 GSCII100% 股权。

（三）GSCII 股权结构及产权控制关系结构图

截至本报告书签署日，GSCII 的产权控制图如下：



GSCI 成立于 2011 年 11 月 22 日，经巴巴多斯共和国公司事务和知识产权注册处核准并取得编号为 1022 号的组织机构证书。截至本报告书签署日，GSCI 注册资本为 100 美元，Glaucus 持有 GSCI100% 股权。

Glaucus 成立于 2011 年 7 月 14 日，经香港公司注册处登记成立，并取得编号为 1632978 号的《公司注册证书》及登记号为 58679720-000-07-12-6 的《商业登记证》，法定股本 10,000 港币。截至本报告书签署日，海航国际持有 Glaucus100% 股权。

海航国际是海航集团在香港设立的公司。2010 年 7 月 12 日，海航国际（原名为海航集团（香港）控股有限公司）经香港公司注册处登记成立，持有编号为 1479207 的《公司注册证书》。现持有登记号为 52585975-000-07-13-A 的《商业登记证》。截至本报告书签署日，海航国际投资总额 185,000 万美元，海航集团持有海航国际 100% 股权。

（四）主营业务发展情况和主要财务数据

GSCII 系海航集团 2011 年为收购 Seaco SRL 而专门设立的特殊目的公司。GSCII 主要负责对 Seaco SRL 进行股权管理，无其它经营性业务。

GSCII 最近两年合并财务报表主要数据如下：

单位：万美元

项 目	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
资产总额	298,353	281,167
负债总额	189,566	177,485
所有者权益合计	108,786	103,682
项 目	2012 年度	2011 年度
营业收入	42,862	1,519
利润总额	6,462	-77
净利润	6,403	-33

注：上述财务数据已经安永会计师事务所审计。

2012 年度，Seaco SRL 实现净利润 5.55 亿元人民币，而 GSCII 实现净利润为 6,403 万美元，以 2012 年平均汇率（1 美元=6.2932 人民币）计算，折合人民币 4.03 亿元人民币，相差 1.52 亿元人民币，主要由于海航集团 2011 年底收购 Seaco SRL 时评估增值增加的固定资产折旧和无形资产摊销所致。

2011 年 12 月 15 日，海航集团以 10.49 亿美元收购 Seaco SRL。该收购被认定为商业并购，根据国际财务报告准则及中国企业会计准则，商业并购中，并购款减去被收购方可辨认净资产公允价值的余额确认为商誉。在并购日需重新评估被收购方所有资产、负债的公允价值，将并购价款分配至资产（包括商誉及其他无形资产）、负债。

（五）GSCII 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，GSCII 仅有 Seaco SRL 一家下属企业。关于 Seaco SRL 的基本情况详见本报告书“第六节 交易标的基本情况”。

（六）GSCII 与本公司的关联关系情况

海航集团是 GSCII 的间接控股股东，同时也是本公司控股股东海航资本的控股股东，因此 GSCII 与本公司系同一控制人控制下的关联企业。

（七）GSCII 向本公司推荐的董事、监事和高级管理人员

截至本报告书签署日，GSCII 并未向本公司推荐董事、监事和高级管理人员。

（八）GSCII 及主要管理人员最近五年受处罚情况

GSCII 已出具书面声明，GSCII 及其董事、监事、高级管理人员最近 5 年未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

第六节 交易标的基本情况

本次交易的标的资产为 Seaco SRL100%股权，具体情况如下：

一、标的资产基本情况

（一）基本情况

公司名称：	Seaco SRL
公司类型：	Societies With Restricted Liability
执照号码：	NO: 52
注册资本：	11,323 万美元
实收资本：	11,323 万美元
注册日期：	1998 年 4 月 29 日
注册地址：	Chancery House, High street, Bridgetown, Barbados.
主要办公地址：	80 Anson Road,#29-01,Fuji Xerox Towers, 079907,Singapore.
主要经营范围：	集装箱租赁、集装箱贸易及相关业务

（二）历史沿革

1、设立

1998 年 4 月 29 日，经巴巴多斯公司事务和知识产权注册处核准并颁发了编号为 55 的组织机构证书，GE Seaco（2012 年 1 月 31 日更名为 Seaco SRL）依法设立。GE Seaco 设立时股权结构如下：

序号	股东	股份类型	股份数（股）	持股比例%	协议出资额（美元）	实际到账金额（美元）
1	GE Capital Container SRL	A	3,000	50	10,000,000	10,000,000
2	Sea Containers Limited	A	3,000	50	10,000,000	10,000,000
3	GE Capital Container SRL	B	4,200	70	1,710,080	1,752,300
4	Sea Containers Limited	B	1,800	30	1,923,612	1,941,700
5	GE Capital Container SRL	C	1	100	0.01	0.01

6	GE Capital Container SRL	D	100,000	49.9995	1,000	1,000
7	Sea Containers Limited	D	100,002	50.0005	1,000.02	1,000.02
8	GE Capital Container SRL	E	100,000	49.9995	1,000	1,000
9	Sea Containers Limited	E	100,002	50.0005	1,000.02	1,000.02
合计		A	6,000	100	20,000,000	20,000,000
		B	6,000	100	3,633,692	3,694,000
		C	1	100	0.01	0.01
		D	200,002	100	2,000.02	2,000.02
		E	100,002	100	2,000.02	2,000.02
总计					23,637,692.05	23,698,000.05

根据 Seaco SRL 出具的书面说明，Seaco SRL 设立时全部注册资本以实际到账金额为准，为 23,698,000.05 美元。

2、D 类股注销

1999 年，Seaco SRL 以每股 0.01 美金的价格赎回其 200,002 股 D 类股并注销，同时减少注册资本。该次变更完成后，Seaco SRL 股份类型包括 A、B、C、E 四类，变更后的注册资本为 23,696,000.03 美元。

3、第一次 A 类股股权转让

2000 年 6 月 30 日，GE Capital Container SRL 将其所持有的 Seaco SRL 的 3,000 股 A 类股股票转让给 GE Capital Container Two SRL。该次股权转让完成后，Seaco SRL 的 A 类股股东变更为 GE Capital Container Two SRL 和 Sea Containers Ltd.，A 类股股东持股比例均为 50%，其他类别股股东及持股比例未发生变化。

4、第一次 B 类股增资

2000 年 11 月 16 日，Seaco SRL 的股东 GE Capital Container SRL 和 Sea Containers Ltd. 将其对 Seaco SRL 的债权合计 5,000 万美元转增 B 类股出资额，其中 GE Capital Container Two SRL 增加 B 类股出资额 3,500 万美元、Sea Containers Ltd. 增加 B 类股出资额 1,500 万美元。

本次增资完成后，Seaco SRL 的注册资本变更为 73,696,000.03 美元，其中 B 类股出资额 53,694,000 美元，其他各类股份的出资额未发生变化。

5、第二次 B 类股增资

2006年6月14日，Seaco SRL的股东GE Capital Container SRL和Sea Containers Ltd.将其对Seaco SRL的债权合计3,525.40万美元转增B类股出资额，其中GE Capital Container Two SRL增加B类股出资额2,453.30万美元、Sea Containers Ltd.增加B类股出资额1,072.10万美元。

本次增资完成后，Seaco SRL的注册资本变更为108,950,000.03美元，其中B类股出资额88,948,000美元，其他各类股份的出资额未发生变化。

6、第二次A类股股权转让

2006年9月21日，Sea Containers Ltd.将其所持有的Seaco SRL的3,000股A类股股票转让给Quota Holdings Ltd.。该次股权转让完成后，Seaco SRL的A类股股东变更为GE Capital Container Two SRL和Quota Holdings Ltd.，A类股股东的持股比例均为50%，其他类别股股东及持股比例未发生变化。

7、第三次A类股股权转让

2009年2月10日，Quota Holdings Ltd.将其所持有的Seaco SRL的3,000股A类股股票转让给Quota Holdings 2 Limited.。该次股权转让完成后，Seaco SRL的A类股股东变更为GE Capital Container Two SRL和Quota Holdings 2 Limited.，A类股股东的持股比例均为50%，其他类别股股东及持股比例未发生变化。

8、第四次股权转让及B、C、E类股注销

经国家发改委于2011年11月18日出具的《国家发改委关于海航集团有限公司收购新加坡通用海洋集装箱租赁公司100%股权项目核准的批复》（发改外资【2011】2454号）、商务部于2011年12月2日出具的《商务部关于同意海航集团有限公司向海航集团国际总部（香港）有限公司增资的批复》（商合批【2011】458号）批准，海航集团通过其全资控制的下属公司GSCII收购Seaco SRL的A类股股东Quota Holdings 2 Limited.和GE Capital Container Two SRL各自所持有Seaco SRL公司的全部A类股。根据各方于2011年7月29日签署的《股权购买协议》，收购价格为10.49亿美元。

2011年12月13日，Seaco SRL的B、C、E股均被赎回并注销，其中6000股B股以每股1美金被赎回并注销，1股C股和200,002股E股以每股0.01美

金被赎回并注销，并减少了注册资本。该次注销完成后，Seaco SRL 的股份类型全部为 A 股，注册资本变更为 108,942,000 美元。

2011 年 12 月 15 日，Seaco SRL 向股东 GSCII 颁发持股证书，载明 2011 年 12 月 15 日，GE Capital Container Two SRL 和 Quota Holdings 2 LTD 将各自全部持有的 Seaco SRL 的各 3,000 股转让给 GSCII。

本次股权转让及 B、C、E 股注销完成后，Seaco SRL 的注册资本为 108,942,000 美元，GSCII 持有 Seaco SRL 共 6,000 股 A 类股份，持有 Seaco SRL 100% 股权。

9、第四次增资

根据巴巴多斯 Chancery Chambers 律师事务所出具的确认文件，2011 年 12 月 15 日，GSCII 以其持有的 Seaco America Inc 100% 股权和 Seaco America LLC 100% 股权向 Seaco SRL 进行增资，增资价值按照两公司截至 2011 年 12 月 15 日的净资产账面价值确定为 428.80 万美元，相应增加 Seaco SRL 的注册资本 428.80 万美元。该本次增资后，Seaco SRL 的注册资本为 11,323 万美元。

10、更名

2012 年 1 月 31 日，经巴巴多斯公司注册处登记，GE Seaco 的公司名称变更为 Seaco SRL，组织机构证书编号为 55。

（三）产权控制关系

截至本报告书签署日，Seaco SRL 的股权控制关系如下：



截至 2013 年 7 月 31 日，Seaco SRL 及其子公司对外融资中，相关融资协议对 Seaco SRL 股权转让做了限制性约定，具体包括：（1）Seaco SRL 与德意志开曼分行“借款协议文件（the Credit Agreement Documentation）”约定限制 Seaco SRL 股权转让；（2）Seaco Finance 相关“交易文件（Transaction Documents）”约定限制 Seaco SRL 股权转让；（3）GSCF 相关“交易文件（Transaction Documents）”约定限制 Seaco SRL 股权转让；（4）GSCFII 相关“交易文件（Transaction Documents）”约定限制 Seaco SRL 股权转让。

1、解除对 Seaco SRL 股权转让限制的情况

（1）Seaco SRL 与德意志开曼分行“借款协议文件（the Credit Agreement Documentation）”项下约定的限制

根据 Seaco SRL（作为借款人）、GSCII（作为 Seaco SRL 股东）、德意志开曼分行（作为贷款人）与德意志银行证券公司（作为管理代理人）于 2011 年 12

月 15 日签署的《借款合同》，Seaco SRL 的贷款总额为 101,010,101 美元，约定按月还款，到期日为 2013 年 12 月 15 日。截至 2013 年 6 月 30 日，尚余 2,501.65 万美元未偿还。GSCII 为该笔借款提供了保证担保，并以其持有的 Seaco SRL 股权提供了质押担保，Seaco SRL 以其持有的 Seaco Finance、GSCF 及 GSCFII 的 100% 股权提供了质押担保。同时，GSCII、Seaco SRL 与德意志银行证券公司及其他相关主体签署了与《借款合同》融资事项相关的一系列协议，包括上述《借款合同》等在内的全部协议统称为“借款协议文件（the Credit Agreement Documentation）”。

根据“借款协议文件（the Credit Agreement Documentation）”约定，本次 Seaco SRL 100% 股权转让应取得德意志开曼分行与德意志银行证券公司的同意，并由新股东 GSC 承继“借款协议文件（the Credit Agreement Documentation）”中约定的原股东 GSCII 的权利义务，由新股东 GSC 继续为主债务提供保证担保，并以其持有的 Seaco SRL 股权继续为主债务提供质押担保。

2013 年 9 月 24 日，Seaco SRL、GSCII 已经取得解除前述“借款协议文件（the Credit Agreement Documentation）”项下对 Seaco SRL 100% 股权转让限制的同意函，该函约定 Seaco SRL 100% 股权应在 2014 年 3 月 31 日前转让给 GSC。

根据美国 Cater Ledyard & Milburn LLP 律师事务所出具的《关于 Seaco SRL 股权收购协议》（RE: Share Acquisition Agreement Regarding Seaco SRL）的法律意见书，Seaco SRL、GSCII、GSC 已取得德意志开曼分行及德意志证券公司的同意，本次 Seaco SRL 100% 股权转让不会受到限制。

（2）GSCF 相关“交易文件（Transaction Documents）”约定的限制

根据 Seaco SRL 子公司 GSCF 与 Seaco SRL、GSCII、美国银行协会（作为协议受托人）、德意志银行证券公司（作为管理代理人）、2011-1 系列融资贷款的债权人、2011-2 系列融资贷款的债权人、利率互换的交易对手、Seaco Global Ltd 等签订的 GSCF 进行融资贷款的一系列“交易文件（Transaction Documents）”，约定 GSCF 以其所有的集装箱及集装箱租赁收入提供担保获得融资贷款，Seaco SRL 负责管理 GSCF 的集装箱租赁事项，并为 GSCF 履行其他行政职责。GSCII 就 Seaco SRL 履行其在该等“交易文件（Transaction Documents）”项下的管理

人义务提供履约保证（履约保证不是对 GSCF 融资贷款本息支付的保证）。截至 2013 年 7 月 31 日，GSCF 尚余 1,187,714,623.57 美元融资贷款未偿还。

根据前述“交易文件（Transaction Documents）”约定，本次 Seaco SRL100% 股权转让需要取得代表 GSCF 未偿还的 2011-1/2011-2 系列贷款本金的 2/3 的债权人、利率互换的交易对手、德意志银行证券公司及美国银行协会的同意。

2013 年 9 月 24 日，Seaco SRL、GSCII、GSCF 已经取得解除前述“交易文件（Transaction Documents）”项下对 Seaco SRL100% 股权转让限制的同意函，该函约定 Seaco SRL100% 股权应在 2014 年 4 月 1 日前转让给 GSC。

根据美国 Cater Ledyard & Milburn LLP 律师事务所出具的《关于 Seaco SRL 股权收购协议》（RE: Share Acquisition Agreement Regarding Seaco SRL）的法律意见书，Seaco SRL、GSCII、GSCF 已取得代表 GSCF 未偿还的 2011-1/2011-2 系列贷款本金的 2/3 的债权人、利率互换的交易对手、德意志银行证券公司及美国银行协会的同意，本次 Seaco SRL100% 股权转让不会受到限制。

（3）GSCFII 相关“交易文件（Transaction Documents）”约定的限制

根据 Seaco SRL 子公司 GSCFII 与 Seaco SRL、GSCII、美国银行协会（作为协议受托人）、德意志银行证券公司（作为管理代理人）、Seaco Global Ltd 等签订的向债券持有人发行债券的一系列“交易文件（Transaction Documents）”，约定 GSCFII 发行债券并以其所有的集装箱及集装箱租赁收入提供担保，Seaco SRL 负责管理 GSCFII 的集装箱租赁事项，并为 GSCFII 履行其他行政职责。GSCII 就 Seaco SRL 履行其在该等“交易文件（Transaction Documents）”项下的义务提供履约保证（履约保证不是对 GSCFII 发行的债券本息支付的保证）。GSCFII 发行了 2012-1 系列票据以及 2013-1 系列债券，截至 2013 年 7 月 31 日，尚余 615,000,000 美元未偿还。

根据前述“交易文件（Transaction Documents）”约定，本次 Seaco SRL100% 股权转让应取得代表 GSCFII 未偿还的 2013-1 系列债券本金超过 50% 的债券持有人、德意志银行证券公司及美国银行协会的同意。

2013 年 9 月 24 日，Seaco SRL、GSCII、GSCFII 已经取得解除前述“交易

文件（Transaction Documents）”项下对 Seaco SRL100%股权转让限制的同意函，该函约定 Seaco SRL100%股权应在 2014 年 4 月 1 日前转让给 GSC。

根据美国 Cater Ledyard & Milburn LLP 律师事务所出具的《关于 Seaco SRL 股权收购协议》（RE: Share Acquisition Agreement Regarding Seaco SRL）的法律意见书，Seaco SRL、GSCII、GSCFII 已取得代表 GSCFII 未偿还的 2013-1 系列债券本金超过 50%的债券持有人、德意志银行证券公司及美国银行协会的同意，本次 Seaco SRL100%股权转让不会受到限制。

（4）Seaco Finance SRL 相关“交易文件（Transaction Documents）”约定的限制

根据 Seaco SRL 子公司 Seaco Finance SRL 与 Wells Fargo Securities LLC（作为管理代理人）、Seaco SRL、GSCII、Ambac Assurance Corporation（简称“Ambac”，作为全球大多数主体）、Wells Fargo Bank N.A.（作为对冲利率相对方）、美国银行协会（作为协议受托人）等签订的向一些债券持有人发行债券的一系列“交易文件（Transaction Documents）”，约定 Seaco Finance SRL 发行债券并以其所有的集装箱及集装箱租赁收入提供担保，Seaco SRL 作为管理人负责管理 Seaco Finance SRL 的集装箱租赁事项，并为 Seaco Finance SRL 履行其他行政职责。Seaco Finance SRL 发行了 2004-1 系列以及 2005-1 系列债券，截至 2013 年 7 月 31 日，尚余 146,583,332.69 美元未偿还。

根据前述“交易文件（Transaction Documents）”约定，本次 Seaco SRL 100%股权转让应取得 Ambac、Wells Fargo Securities LLC 及 Wells Fargo Bank N.A.的同意。如未能取得前述同意，则①Seaco SRL 构成管理人违约；②导致提前摊销发生，即 Seaco Finance SRL 提前偿还债券本金；及③GSC II 的任何违约行为导致“交易文件（Transaction Documents）”项下的违约发生。

前述违约的后果为：①一旦出现管理人违约，Ambac 有权更换管理人；②如发生提前摊销，则 Seaco Finance SRL 的所有可用收益都被用来支付债券本金，而不允许在支付未偿还债券后将收益分配给 Seaco SRL；③如 GSC II 发生违约，Ambac 有权通过美国银行协会取消抵押物（即用于担保的集装箱及集装箱租赁收入）的赎回权。

根据 Seaco SRL、Seaco Finance SRL 提供的书面说明：Seaco Finance SRL 已于 2013 年 11 月 4 日全部偿还了相关“交易文件（Transaction Documents）”项下未偿还的融资款本金、利息及相关费用。至此，Seaco Finance SRL 项下相关“交易文件（Transaction Documents）”对本次股权转让的限制全部解除，对本次股权转让不再构成障碍。

3、海航集团与国家开发银行签署的借款协议对本次 Seaco SRL100%股权转让之限制

海航集团于 2011 年并购 Seaco SRL 时向国家开发银行申请了贷款，目前海航集团的该等借款尚未偿还完毕。根据海航集团与国家开发银行签署的借款协议的约定，Seaco SRL 本次股权转让须通知国家开发银行并取得其同意。2013 年 9 月 25 日，国开行海南分行出具了《关于同意海航集团有限公司划转 Seaco SRL 股权事宜的复函》（开行琼函【2013】68 号），同意 GSCII 将其持有的 Seaco SRL 100% 股权转让给 GSC。

另外，根据巴巴多斯 Chancery Chambers 律师事务所出具的 Seaco SRL、GSCII、Seaco Finance、GSCF 及 GSCFII 有关法人资格及良好存续等事项的法律意见书，GSCII 拥有 Seaco SRL100% 股权，Seaco SRL、Seaco Finance、GSCF 及 GSCFII 股权除前述质押外，不存在其他任何抵押、质押、留置、负担、索赔或权益。

因此，GSCII 拥有 Seaco SRL 股权权属清晰，本次 Seaco SRL100% 股权转让符合 Seaco SRL 公司章程关于股权转让的规定。本次 Seaco SRL100% 股权转让已经本公司第七届董事会第七次会议及 2013 年第二次临时股东大会审议通过，并已获得国家发改委、商务部批准，在经中国证监会核准后，并满足各同意函的时间要求的情况下，渤海租赁通过其全资控制的特殊目的公司 GSC 取得 Seaco SRL100% 股权不存在实质性法律障碍，亦不会因此导致上市公司利益受到损害。

（四）主要资产权属状况、主要负债情况及对外担保情况

1、主要资产权属状况

根据安永华明（2013）专字第 60932353_A03 号审计报告，截至 2013 年 6

月 30 日，Seaco SRL 总资产账面价值为人民币 166.58 亿元，其中固定资产账面价值为人民币 140.47 亿元，占总资产的比例为 84.33%，固定资产主要为集装箱，占固定资产的比例为 99.99%。截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 固定资产的具体情况如下表所示：

单位：人民币千元

项 目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
集装箱	19,175,606	5,096,061	34,737	14,044,808
运输设备	1,804	1,400	-	404
办公设备	38,023	36,609	-	1,414
合 计	19,215,433	5,134,070	34,737	14,046,626

在 Seaco SRL 的集装箱管理平台中，根据集装箱使用状态的不同可以将集装箱分为已出租集装箱、空闲集装箱和工厂存货。其中，已出租集装箱由客户负责管理和运营，在租赁期满后，根据双方约定由客户将集装箱存放在指定的港口堆场，空闲集装箱主要放置在公司在全球各港口租赁的堆场，工厂存货为放置在集装箱制造商处新采购的集装箱。

截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 不同类型的集装箱数量、使用情况以及账面价值情况如下表所示：

项 目	数量（TEU）	数量占比	账面净值 （千美元）	金额占比
干货集装箱	940,792	82.97%	1,278,215.06	57.07%
已出租集装箱	834,696	73.61%	1,110,324.15	49.57%
空闲集装箱	45,981	4.06%	26,279.91	1.17%
工厂存货	60,115	5.30%	141,611	6.32%
冷藏集装箱	121,781	10.74%	650,408.57	29.04%
已出租集装箱	112,955	9.96%	599,170.82	26.75%
空闲集装箱	5,300	0.47%	22,015.75	0.98%
工厂存货	3,526	0.31%	29,222	1.30%
特种集装箱	56,460	4.98%	96,762.90	4.32%
已出租集装箱	47,410	4.18%	76,902.51	3.43%
空闲集装箱	6,473	0.57%	3,583.39	0.16%
工厂存货	2,577	0.23%	16,277	0.73%

罐式集装箱	14,884	1.31%	214,468.03	9.58%
已出租集装箱	13,336	1.18%	190,203.72	8.49%
空闲集装箱	674	0.06%	16,465.32	0.74%
工厂存货	874	0.08%	7,799	0.35%
总计	1,133,917	100.00%	2,239,854.56	100.00%
已出租集装箱	1,008,397	88.93%	1,976,601.20	88.25%
空闲集装箱	58,428	5.15%	68,344.37	3.05%
工厂存货	67,092	5.92%	194,909.00	8.70%

Seaco SRL 拥有的主要固定产权属清晰。截至 2013 年 6 月 30 日, Seaco SRL 以账面价值为人民币 132.86 亿元的固定资产（集装箱）为抵押, 取得长期借款人民币 115.56 亿元, 按账面价值计算集装箱抵押率为 94.60%。

2、关联方资金占用及对外担保情况

截至 2013 年 6 月 30 日, Seaco SRL 应收对 GSCII 借款本金及利息余额为 82,740.70 万元, 其中借款本金为 72,190.30 万元, 在长期应收款科目核算, 利息余额为 10,550.40 万元, 在应收利息科目核算, 系 GSCII 向 Seaco SRL 借款所致。除该事项外, GSCII 不存在对 Seaco SRL 的资金占用和要求 Seaco SRL 为其提供担保的情形。

根据本次重组方案, 本次交易对价为支付现金及承接 GSCII 对 Seaco SRL 的债务, 其中, 承接债务的方式为: GSC 承接 GSCII 对 Seaco SRL 截至 2013 年 3 月 31 日负债 82,114.70 万元及该等负债本金自 2013 年 3 月 31 日至交割日期间的应付利息。因此, 本次交易完成后, GSCII 不存在对 Seaco SRL 的资金占用和要求 Seaco SRL 为其提供担保的情形。

经核查, 安永华明确认本次重组方案通过 GSC 承接 GSCII 对 Seaco SRL 债务方式将解除 GSCII 对标的资产的资金占用情况。

经核查, 银河证券认为, 本次重组方案通过 GSC 承接 GSCII 对 Seaco SRL 债务方式将解除 GSCII 对标的资产的资金占用, 不会导致本次重组后 GSCII 占用标的资产资金的情况, 标的资产亦不存在为 GSCII 提供担保的情形。

3、主要负债情况

根据安永华明（2013）专字第 60932353_A03 号审计报告，截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 总负债账面价值为人民币 124.19 亿元，其中长期借款账面价值为人民币 101.07 亿元，占总负债的比例为 81.38%。Seaco SRL 的长期借款金额较大，主要是由租赁业务性质所决定，符合行业的特点。截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 的主要负债情况如下表所示：

单位：人民币千元

项 目	金 额
交易性金融负债	75,900
应付账款	487,959
应付职工薪酬	20,868
应交税费	2,530
应付利息	16,903
其他应付款	13,576
其他流动负债	35,631
一年内到期的非流动负债	1,608,163
流动负债合计	2,261,530
长期借款	10,107,436
递延收益	13,420
递延所得税负债	37,042
非流动负债合计	10,157,898
负债合计	12,419,428

Seaco SRL 及下属子公司的资产支持债券项下的负债在财务报表的长期借款科目核算，其中距到期日不满一年的在一年内到期的非流动负债科目核算。截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 长期借款科目明细如下表所示（包括一年内到期的长期借款）：

单位：万美元

长期借款科目明细	债券/银行贷款余额	手续费	账面价值	利率	到期日
德意志银行提供的 B note 借款	2,525.25	23.60	2,501.65	固定利率 6.25%	2013 年 12 月
Seaco Finance 进行的资产抵押融资	2,291.67	8.60	2,283.06	LIBOR + 0.55%	2014 年 4 月
Seaco Finance 进行的资产抵押	13,775.00	68.22	13,706.78	LIBOR +	2015 年 11 月

融资				0.50%	
GSCF 进行的资产抵押融资	85,000.00	2,734.50	82,265.50	LIBOR + 2%-3.50%	2021 年 12 月
GSCF 进行的资产抵押融资	29,404.80	1,442.38	27,962.42	LIBOR + 2%-3.50%	2021 年 12 月
GSCFCII 进行的资产抵押融资	39,333.33	624.30	38,709.03	固定利率 2.98%	2023 年 5 月
GSCFCII 进行的资产抵押融资	22,708.33	604.42	22,103.91	固定利率 4.11%	2022 年 8 月
合计	195,038.38	5,506.03	189,532.35		

如上表所示，截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 长期借款（包括一年内到期的长期借款）账面价值为 189,532.35 万美元，按照 2013 年 6 月 30 日美元兑人民币汇率中间价（1 美元=6.1787 元人民币）计算，折合人民币 1,171,063.5 万元。根据安永华明出具的审计报告，截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 长期借款的账面价值为 1,010,743.6 万元，一年内到期的非流动负债的账面价值为 160,816.3 万元（其中包含一年内到期的长期借款人民币 160,319.9 万元），合计 1,171,559.9 万元（其中包括一年内到期的长期借款合计金额为人民币 1,171,063.5 万元）。

（五）主营业务发展情况

Seaco SRL 作为全球领先的集装箱租赁公司之一，拥有并管理超过 110 万 TEU 的标准集装箱，其集装箱出租率、回报率均处于行业领先地位。Seaco SRL 的注册地址位于巴巴多斯，并在新加坡、伦敦、汉堡、迈阿密、上海、里约热内卢、首尔、香港、孟买、莫斯科、海南、里窝那和巴黎等地设立了子公司及代表处，业务网络覆盖 6 大洲，为世界 80 多个国家和地区的客户的全方位的集装箱租赁服务，主要客户涵盖世界十大集装箱航运公司。Seaco SRL 可以提供全系列的集装箱租赁服务，包括干式集装箱、冷藏集装箱、罐式集装箱和特种专用集装箱等。

根据 Drewry 航运咨询公司（Drewry Maritime Research）2012 年的集装箱租赁市场调查数据，以 TEU 为计算单位，Seaco SRL 世界排名第 6 位。2010 年—2013 年 6 月，Seaco SRL 的集装箱平均出租率达到 95% 以上。

（六）最近两年一期主要财务状况

1、最近两年一期的主要财务数据

根据安永华明（2013）专字第 60932353_A03 号审计报告，Seaco SRL 最近两年一期的主要财务数据如下表所示：

单位：人民币千元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
资产合计	16,657,784	15,878,134	14,649,884
负债合计	12,419,428	11,973,061	11,209,600
股东权益合计	4,238,356	3,905,073	3,440,284
	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度
营业收入	1,562,610	2,982,536	2,404,845
营业利润	258,849	544,615	629,585
利润总额	258,849	557,277	629,585
净利润	251,215	554,697	588,759
扣除非经常性损益后的净利润	223,358	431,458	571,338
经营活动产生的现金流量净额	1,273,532	2,382,629	2,006,369
资产负债率	74.56%	75.41%	76.52%

注：扣除非经常性损益后的净利润未经审计

近年来，Seaco SRL 的集装箱数量不断增长，资产规模与经营活动产生的现金流量净额逐年上升，资产负债率保持稳定。2012 年，Seaco SRL 的营业收入同比增长 24%，但由于堆存成本上升以及第三方管理业务的开展等原因，净利润水平有所下降。未来随着集装箱市场租赁需求的回升、市场占有率的提高以及新业务的逐渐成熟，Seaco SRL 经营业绩将稳步增长。

2、相关会计政策

（1）集装箱账面价值确认的相关会计政策以及每年减值测试相关依据

Seaco SRL 持有的集装箱在固定资产科目中核算，集装箱仅在与其有关的经济利益很可能流入 Seaco SRL，且其成本能够可靠地计量时才予以确认。与集装箱有关的后续支出，符合该确认条件的，计入集装箱成本，并终止确认被替换部分的账面价值；否则，在发生时计入当期损益。集装箱按照成本进行初始计量。购置集装箱的成本包括购买价款、相关税费、使集装箱达到预定可使用状态前所发生的可直接归属于该项资产的其他支出。

在进行减值测试时，Seaco SRL 将其持有的集装箱划分为在用集装箱和有出售意图的集装箱两类。

1) 关于在用集装箱减值测试的会计政策和依据

对于在用集装箱，Seaco SRL 采用账面价值与可收回金额孰低原则确认期末账面价值。当集装箱的可收回金额低于其账面价值时，表明集装箱发生了减值，将把集装箱的账面价值减记至可收回金额，同时计提相应的资产减值准备；当集装箱的可收回金额高于其账面价值时，表明集装箱未发生减值，不对账面价值进行调整。

在用集装箱的可收回金额是根据集装箱的公允价值减去处置费用后的净额与集装箱预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定，即集装箱资产的公允价值减去处置费用后的净额与集装箱预计未来现金流量的现值，只要有一项超过了资产的账面价值，就表明资产没有发生减值，不需再估计另一项金额。

集装箱的公允价值依据近期市场参考价确定的。标的资产采用未来现金流量折现模型计算可收回金额的计算过程如下：

Seaco SRL 的集装箱折现现金流模型如下所示：

$$PV_k = \sum_{t=0}^{20} \frac{\text{Net Cash Flow}_t}{(1+R)^t} = \sum_{t=0}^{20} \frac{(\text{现金流入} - \text{现金流出})_t}{(1+R)^t}$$

注：

本模型针涵盖 Seaco SRL 所有在租与闲置状态的集装箱；

K 表示集装箱型号，目前 Seaco SRL 共有 17 种集装箱型号；

T 表示集装箱使用年限，最长使用年限为 20 年；

R 表示折现率。

I 现金流入

Seaco SRL 的集装箱现金流入主要包括：租金收入和集装箱处置收入。

其中：租金收入=出租率*数量*日租金*天数

①出租率为过去 36 个月每种集装箱的平均出租率（不含持有待售集装箱和工厂存货）；

②集装箱数量系按照现有各年限集装箱数量乘以未来期间每种集装箱在未来年度剩余数量（去除处置的集装箱）最佳估计比例计算得出。

③日租金：为过去 12 个月的每种集装箱的平均日租金；

④天数=365 天

处置收入=处置数量*处置价格

①处置数量按照现有各年限集装箱数量与（1-未来期间每种集装箱的每年剩余数量的最佳估计比例）的乘积计算得出；

②集装箱处置价格与使用年限成反比，基于当年的处置价格，预测未来期间每年的每种集装箱的处置价格，根据市场情况确定和调整。

II 现金流出

现金流出主要包括存放成本、转港成本和维修费用。

其中：存放成本=存放数量*单位存放成本*TEU*天数

①存放数量=（1-出租率）*数量

②出租率为过去 36 个月每种集装箱的平均出租率（不含持有待售集装箱和工厂存货）；

③数量按照现有各年限集装箱数量与未来期间每种集装箱的每年剩余数量最佳估计比例的乘积计算得出；

④单位存放成本为当年每单位 TEU 的平均存放成本，根据市场情况确定和调整；

⑤天数=365 天

转港成本=数量*单位转港成本*天数

①数量按照现有各年限集装箱数量与未来期间每种集装箱的每年剩余数量最佳估计比例的乘积计算得出；

②单位转港成本为当年发生的现有全部集装箱的单位平均转港成本；

③天数=365 天

维修费用=数量*每年维修支出

①数量按照现有各年限集装箱数量与未来期间每种集装箱的每年剩余数量最佳估计比例的乘积计算得出；

②每年维修支出系未来期间每种集装箱的单位维修成本的最佳估计数。

按照上述方法，Seaco SRL 每年对所有集装箱进行一次减值测试，并根据实际情况对折现现金流模型中的参数进行更新，以保证模型的可靠性。

2) 关于有出售意图集装箱减值测试的会计政策和依据

对于有出售意图的集装箱，Seaco SRL 于资产负债表日将该些集装箱的公允价值（参考近期市场价格）减去处置费用后的净额与其账面价值进行比较，如公允价值减去处置费用后的净额小于账面价值则计提相应资产减值准备计入当期损益。

Seaco SRL 于 2011 年、2012 年及 2013 年 1-6 月所计提的固定资产减值准备均是针对有出售意图的集装箱计提的，计提金额分别为 1,735 万元、4,842 万元、3,427 万元，占当期末集装箱资产账面价值的比例分别为 0.14%、0.35% 和 0.24%。

3) 关于在用集装箱出现毁损、灭失的处理

Seaco SRL 与客户签署的租赁合同中，对在租赁过程中集装箱出现毁损、灭失等情况进行了明确约定，租赁过程中集装箱出现毁损、灭失的责任由客户承担，并向 Seaco SRL 承担赔偿责任。

具体而言，租赁合同将约定每种集装箱的赔偿原值、每年的折旧率及最小残值率等指标，如果集装箱出现毁损、灭失的情况，客户将按照赔偿原值扣除按每年折旧率计算折旧额后的金额向 Seaco SRL 承担赔偿责任，并且不低于按最小残

值率计算的赔偿价值，保证出租过程中集装箱出现毁损、灭失的情况下 Seaco SRL 的利益不受损害。

同时，为规避集装箱出现毁损、灭失而招致损失的风险，客户通常也会购买相应的保险。

2012 年，Seaco SRL 在租集装箱发生全损的账面价值占 2012 年末集装箱账面价值的比例约为 0.28%，2013 年 1-6 月在租集装箱发生全损的账面价值占 2013 年 6 月末集装箱账面价值的比例约为 0.15%。

综上，在出租过程中，Seaco SRL 实际发生集装箱毁损、灭失的情况较少。

（2）第三方管理收入的占比及收入确认方法

Seaco SRL 存在由投资人投资，由 Seaco SRL 代为管理集装箱的业务。截至 2013 年 6 月 30 日止六个月期间 Seaco SRL 第三方管理费收入约为 34 万美元，占同期收入比例为 0.14%；2012 年全年 Seaco SRL 第三方管理费收入约为 91 万美元，占同期收入比例为 0.19%。

根据合同约定，Seaco SRL 的管理费收入是按照当月运营净收入的一定比例收取的。运营净收入为代管集装箱的收入减去相关运营成本。根据租赁类型及约定的不同，收入占运营净收入的比例为 5%至 12%。管理费收入确认基于上述计算方法，按月进行确认。

（3）应收账款的可回收性及计提的充分性

目前 Seaco SRL 应收账款坏账准备的计提方式为针对第三方客户的应收账款，除按照个别认定法计提坏账准备的应收账款外，对一年以内账龄的应收账款按照 2.5%计提坏账，对账龄在一年以上的应收账款按其账面余额 100%计提坏账。对关联方应收账款不计提坏账准备。

Seaco SRL 将对客户的资信和经营状况的考评和把关作为创建租赁合同的必要程序，以作为应收账款可回收的保证。根据客户类型的不同，应收账款通常设有 1 至 12 个月的信用期。租赁期间，Seaco SRL 会持续对客户经营及资信情况进行评级，并对出现经营困难或者回款困难客户的应收账款按照个别认定法以其

评级情况计提坏账准备。

Seaco SRL 认为应收账款的坏账准备计提比例已充分体现了应收账款的可回收性和可能发生坏账的风险。以 2013 年 6 月 30 日的应收账款为例，Seaco SRL 前 30 大客户应收账款为 2.94 亿元人民币，占应收账款比例为 73%，截至 2013 年 10 月 30 日，该前 30 大客户应收账款已回款 2.88 亿元人民币，回款占比达 98%。因此对个别认定法以外账龄在一年以内的应收账款按 2.5% 计提坏账已充分考虑了实际运营中的回款情况并保证了计提的充分性。

Seaco SRL 于 2013 年 6 月 30 日及 2012 年 12 月 31 日对关联方应收账款余额分别为人民币 317 万元和人民币 162 万元，分别占全部应收账款比例为 0.8% 和 0.4%。Seaco SRL 近几年的关联方应收账款都是针对同两家关联公司的，且根据以前年度的实际情况，对关联方的应收账款从未发生过发生不能回收的情况。因此 Seaco SRL 认为采取不对关联方应收计提坏账准备的会计估计是合理的。

（4）重大会计政策或会计估计的差异或变更对交易标的利润的影响

《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》第十六条规定：标的资产有关财务报告和审计报告应当按照与上市公司相同的会计制度和会计政策编制。《企业会计准则》第 33 号相关规定，子公司采用的会计政策应与母公司保持一致。对于会计估计，则允许公司采用适用自身经营状况所进行的估计，未要求子公司的会计估计与母公司保持一致。

① Seaco SRL 与上市公司的应收账款坏账计提的会计政策是一致的

对于应收款项，Seaco SRL 与上市公司均设置了计提坏账准备的会计政策，并按规定计提坏账准备。在计提坏账准备的方法上，Seaco SRL 与上市公司均采用按信用风险组合计提坏账准备和个别认定法计提坏账准备两种方式，并且对于组合均按照账龄分析法计提坏账。

因此，Seaco SRL 与上市公司的应收账款坏账计提的会计政策是一致的。

② Seaco SRL 与上市公司的应收账款坏账计提的会计估计存在差异

除按照个别认定法计提坏账准备的应收账款外，Seaco SRL 将采用账龄分析

法计提的应收账款分为1年以内和1年以上两档，对1年以内账龄的应收账款按照2.5%计提坏账，对账龄在1年以上的应收账款按其账面余额100%计提坏账。对关联方应收账款不计提坏账准备。

除按照个别认定法外计提坏账准备的应收账款外，上市公司将采用账龄分析法计提的应收账款分为六档计提，对1年以内账龄的应收账款按照0%计提坏账，对账龄在1年以上2年以下的应收账款按其账面余额5%计提坏账，对账龄在2年以上3年以下的应收账款按其账面余额15%计提坏账，对账龄在3年以上4年以下的应收账款按其账面余额30%计提坏账，对账龄在4年以上5年以下的应收账款按其账面余额60%计提坏账，对账龄在5年以上的应收账款按其账面余额100%计提坏账。

标的资产与上市公司的会计估计差异是由于业务模式的不同而形成的，Seaco SRL 主营业务为集装箱的经营租赁，其会计估计体现了 Seaco SRL 应收账款的可回收性和可能发生坏账的风险。而上市公司以融资租赁为主，其会计估计体现了上市公司应收账款的可回收性和可能发生坏账的风险。

Seaco SRL 采用的会计政策与渤海租赁保持一致，因此在纳入渤海租赁合并范围后并不需作出变更。Seaco SRL 采用的会计估计虽然与渤海租赁存在差异，但 Seaco SRL 认为其采取的坏账计提的会计估计更符合公司目前自身经营特点和风险，因此即使纳入渤海租赁合并范围后也暂不预期会进行任何变更。

因此预计上述会计估计的差异不会对交易标的的利润产生影响。

3、关于 Seaco SRL 的资产负债率的分析

截至2013年6月末、2012年末和2011年末，Seaco SRL 合并口径的资产负债率分别为74.56%、75.41%和76.52%。

尽管上述 Seaco SRL 合并口径的资产负债率均高于70%，但就租赁行业而言，其仍处于合理区间内，具体原因如下：

（1）Seaco SRL 的资产负债率情况符合租赁行业的特点

租赁业是资金密集型的特殊行业，租赁的特性决定了租赁企业难以完全依靠

自有资金生存发展，必须大量依靠外部资金运营才能获得高收益，因此，租赁行业必然是个高杠杆行业，租赁企业的资产负债率通常要高于一般工商企业。综上，Seaco SRL 的资产负债率情况符合租赁行业的一般特点。

（2）与同行业上市公司相比，Seaco SRL 的资产负债率仍处于合理区间内

Seaco SRL 与国际主要集装箱租赁上市公司的资产负债率的比较情况如下：

公司名称	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
Textainer Group Holdings Limited	71.02%	70.40%
CAI International	75.01%	75.87%
TAL International Group, Inc.	83.36%	82.40%
SeaCube Container Leasing Ltd	85.20%	85.63%
中位数	79.19%	79.14%
均值	78.65%	78.58%
Seaco SRL	75.41%	76.52%

数据来源：新浪财经

由上表可知，与同行业上市公司相比，Seaco SRL 的资产负债率相对较低，仍处于合理区间内。

4、关于 Seaco SRL 的融资结构及偿债能力的分析

截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 共有 7 笔长期借款，账面余额合计 117.106 亿元，除该等长期借款外，Seaco SRL 无其他外部融资。除 1 笔账面余额为 17.462 亿元的长期借款在 2015 年 3 月前仅付息不还本外，其余 6 笔长期借款均是每月还本付息。Seaco SRL 上述长期借款中，未来 12 个月需要偿还的部分（即一年内到期的长期借款）16.032 亿元在一年内到期的非流动负债科目列示，剩余的长期借款账面余额 101.074 亿元在长期借款科目列示。

根据 Seaco SRL 的融资结构，结合对 Seaco SRL 的业务特点及偿债资金来源、融资能力的分析，就 Seaco SRL 的偿债能力说明如下：

（1）作为全球领先的集装箱租赁公司，Seaco SRL 每月有稳定的大额经营活动现金净流入，且该等现金净流入可以覆盖当月的还本付息支出

Seaco SRL 主要从事集装箱租赁业务，其业务模式是以长期租赁为主、灵活租赁和融资租赁为辅的多种租赁方式来满足市场和客户的多元化需求。经过多年的运营，Seaco SRL 已经具有了较为稳定的市场和客户基础，最近两年一期，Seaco SRL 的租金收入稳步增长。在集装箱出租过程中，Seaco SRL 每月定期向客户开具发票，客户需根据发票每月按时支付租金，因此，其租金收入的现金流可以稳定获取。根据安永华明（2013）专字第 60932353_A03 号《审计报告》，2013 年 1-6 月，Seaco SRL 经营活动产生的现金流量净额为 12.74 亿元，即 Seaco SRL 每月经营活动产生的现金流量净额平均可达 2.12 亿元。

在前述截至 2013 年 6 月末的融资结构下，Seaco SRL 每月的还本付息金额约为 1.9 亿元，小于前述每月经营活动产生的现金流量净额。2013 年 10 月，Seaco SRL 提前归还了两笔长期借款（到期期限分别为 2014 年 4 月和 2015 年 11 月），金额合计 1.325 亿美元；2013 年 11 月，Seaco SRL 增加了一笔金额为 2.5 亿美元、期限为 10 年的资产证券化融资（每月还本付息），同时信用贷款（每月还本付息）到期续借后初始本金由约 1 亿美元降至 0.5 亿美元，该等调整完成后，Seaco SRL 每月的还本付息金额变更为约 1.5 亿元，仍小于前述每月经营活动产生的现金流量净额，即 Seaco SRL 每月的经营活动现金净流入可以覆盖当月的还本付息支出。因此，Seaco SRL 无需在账面留存大量货币资金以满足偿债所需，从而出现了截至 2013 年 6 月 30 日的一年内到期的非流动负债大于货币资金的情形。

综上，Seaco SRL 的业务模式决定了其每月有稳定的大额经营活动现金净流入，且其每月的经营活动现金净流入可以覆盖当月的还本付息支出，保证了 Seaco SRL 具有较强的偿债能力。

（2）作为全球领先的集装箱租赁公司，Seaco SRL 的资信情况良好，融资渠道便利，可以及时获得所需资金

作为全球领先的集装箱租赁公司，Seaco SRL 经营稳健，财务状况良好，在资本市场上具有优良的资信。Seaco SRL 的融资渠道便利，融资经验丰富，可以通过资产证券化融资、银行贷款等方式及时获得所需资金。

Seaco SRL 目前的融资主要以集装箱资产证券化方式进行，由于集装箱资产具有价值稳定、租赁收入均衡有序且稳定增长的特点，Seaco SRL 的资产证券化

融资一直被诸如保险公司、退休基金、共同基金等实力雄厚的机构投资者青睐。Seaco SRL 从 2004 年开始使用资产证券化融资方式，2012 年至今更是连续成功进行了 3 次资产证券化融资，总金额达 9 亿美元，历次融资标准普尔公司给出的评级均为 A 级，平均利率仅为 3.49%。在可预见的将来，资产证券化融资仍将是 Seaco SRL 的主要融资渠道，根据 Seaco SRL 的筹资规划，预计其未来每年会进行 1-2 次的资产证券化融资。

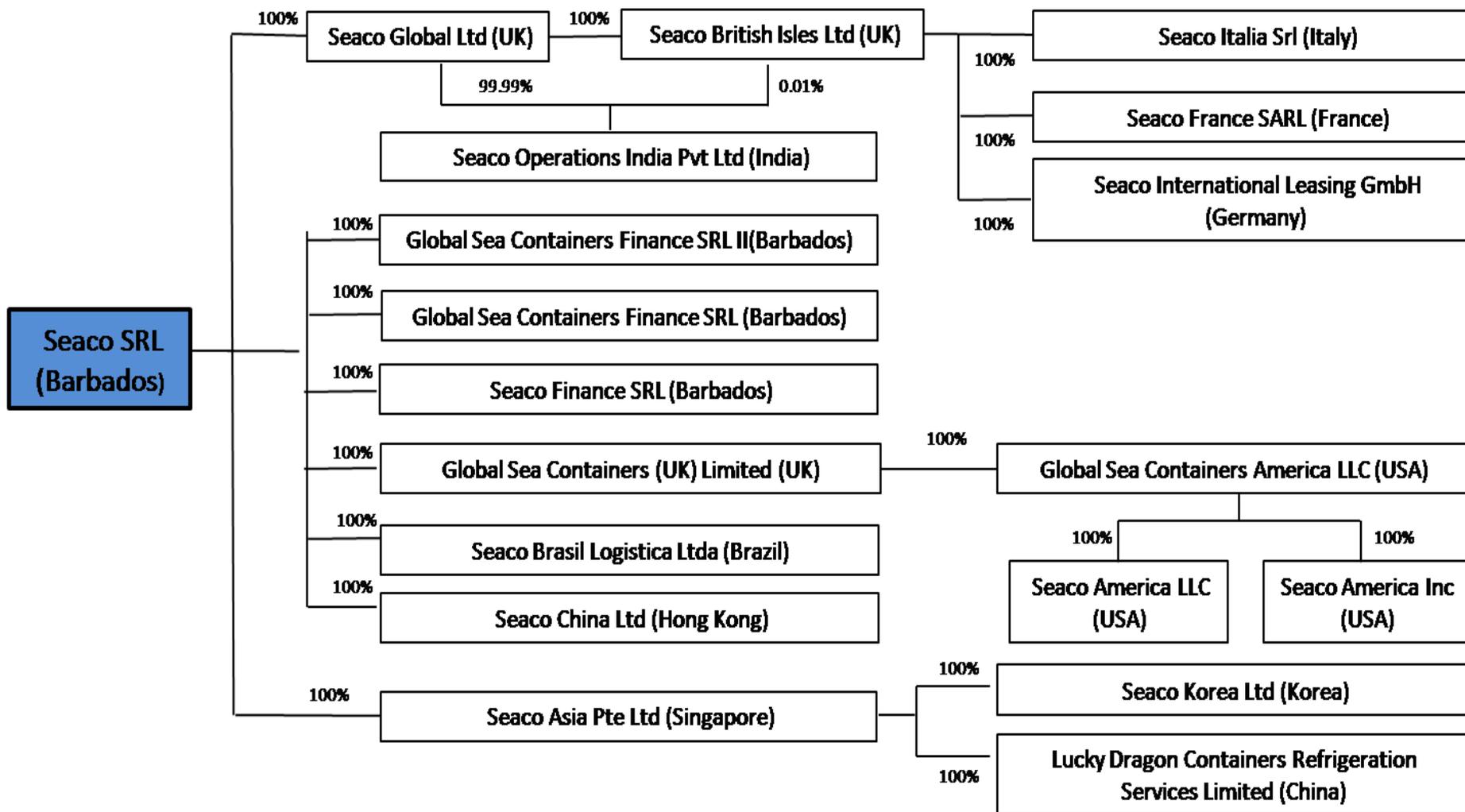
除了上述的资产证券化融资之外，Seaco SRL 与众多华尔街主流银行（如美国银行、德意志银行、瑞士信贷银行等）也保持了良好的业务合作关系，银行贷款也是 Seaco SRL 的资金来源之一。截至 2013 年 11 月底，Seaco SRL 的银行贷款额度为 7.1 亿美元，其中，已使用约 3.8 亿美元，尚余 3 亿多美元贷款额度未使用。

此外，自从被海航集团收购以后，Seaco SRL 加强了与国内金融机构的联系，积极争取拓展新的融资渠道。

综上，在现有的融资结构下，Seaco SRL 每月经营活动现金净流入可以覆盖当月还本付息支出；同时，作为一家国际领先的集装箱租赁公司，Seaco SRL 的资信情况良好，融资渠道便利，可以及时获得所需资金，从而保证了 Seaco SRL 的偿债能力。

（七）主要下属公司情况

截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 直接及间接持股的子公司共 18 家，股权控制关系如下图所示：



各家子公司的具体情况如下：

1、Seaco Finance SRL

（1）基本情况

公司名称	Seaco Finance SRL	成立时间	2001年11月6日
住 所	Chancery House, High Street, Bridgetown, Barbados	注册资本	149,428,845 美元
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及 控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Seaco SRL	100%	

（2）简要历史沿革

该公司 2001 年 11 月 6 日在巴巴多斯设立，设立名称为 GE Seaco Finance SRL，设立时 GE Seaco SRL（后更名为 Seaco SRL）持有其 100% 股权。2012 年 1 月 31 日，该公司名称变更为 Seaco Finance SRL。

（3）经营情况及劳动用工情况

该公司为 Seaco SRL 为融资目的而设立的特殊目的公司。Seaco Finance SRL 为集装箱资产的主要持有者之一，主要承担以集装箱资产进行抵押融资的责任。其拥有的集装箱资产由 Seaco SRL 管理，并由 Seaco SRL 或 Seaco Global 出租予第三方客户。Seaco Finance SRL 没有员工，不直接对外提供服务。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	399,458	589,393
所有者权益合计	237,440	229,085
	2013 年 1-6 月	2012 年度
营业收入	26,966	108,734
净利润	4,563	91,773

2、Global Sea Containers Finance SRL

（1）基本情况

公司名称	Global Sea Containers Finance SRL	成立时间	2011年10月21日
住 所	Chancery House, High Street, Bridgetown	注册资本	247,430,064 美元
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及 控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Seaco SRL	100%	

（2）简要历史沿革

该公司 2011 年 10 月 21 日在巴巴多斯注册成立，设立名称为 Global Sea Container Finance SRL，设立时 Global Sea Containers Two SRL 持有其 100% 股权，2011 年 12 月 15 日，Global Sea Containers Two SRL 将其持有的 GSCF 全部股权转让给 GE Seaco SRL（Seaco SRL 的前身）。

（3）经营情况及劳动用工情况

该公司主要为 Seaco SRL 实现融资目的而设立，以其拥有的集装箱资产进行银行贷款等融资。其拥有的集装箱资产由 Seaco SRL 管理，并由 Seaco SRL 或 Seaco Global 出租予第三方客户。Seaco Finance SRL 没有员工，不直接对外交易或提供服务。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	1,493,984	1,406,989
所有者权益合计	342,459	285,330
	2013 年 1-6 月	2012 年度
营业收入	142,729	282,710
净利润	32,874	65,775

3、Global Sea Containers Finance II SRL

（1）基本情况

公司名称	Global Sea Containers Finance II SRL	成立时间	2012 年 07 月 11 日
住 所	Chancery House, High Street, Bridgetown	注册资本	66,451,077 美元

经营范围	集装箱租赁业务	
股本构成及控制情况	普通股股东名称	持股比例
	Seaco SRL	100%

（2）简要历史沿革

该公司 2012 年 7 月 11 日在巴巴多斯注册成立，由 Seaco SRL 100% 控股。注册名称及股权结构自设立以来未发生变化。

（3）经营情况及劳动用工情况

该公司主要为 Seaco SRL 为融资目的而设立的特殊目的公司。Global Sea Containers Finance SRL 为 Seaco SRL 集装箱资产主要持有者之一，主要承担以集装箱资产进行抵押融资的责任。其拥有的集装箱资产由 Seaco SRL 管理，并由 Seaco SRL 或 Seaco Global 出租予第三方客户。Global Sea Containers Finance SRL 没有员工，不直接对外提供服务。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	779,128	308,683
所有者权益合计	74,298	67,062
	2013 年 1-6 月	2012 年度
营业收入	37,727	18,331
净利润	7,236	610

4、Global Sea Containers (UK) Limited

（1）基本情况

公司名称	Global Sea Containers (UK) Limited	成立时间	2011 年 7 月 26 日
住 所	One Valentine Place London SE1 8QH	注册资本	4,260,681.6 美元
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Seaco SRL	100%	

（2）简要历史沿革

该公司 2011 年 7 月 26 日在英国注册成立，设立时 Global Sea Containers Two

SRL 持有其 100% 控股。2012 年 11 月 27 日，原股东 Global Sea Containers Two SRL 将其持有的该公司全部股权转让给 Seaco SRL。

（3）经营情况及劳动用工情况

该公司为 Seaco SRL 对 Seaco America LLC、Seaco America Inc. 及 Global Sea Container America LLC 的中间控股公司，不拥有任何资产，未开展具体业务，目前没有雇员。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	4,260	4,260
所有者权益合计	4,260	4,260
	2013 年 1-6 月	2012 年度
营业收入	-	-
净利润	-	-

5、Seaco Asia Pte Ltd.

（1）基本情况

公司名称	Seaco Asia Pte Ltd.	成立时间	1998 年 04 月 24 日
住 所	80 Anson Road, #29-01 Floor Fuji Xerox Towers Singapore (079907)	注册资本	11,000,000 新加坡元
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Seaco SRL	100%	

（2）简要历史沿革

该公司 1998 年 4 月 24 日在新加坡注册成立，设立名称为 GE Seaco Asia Pte Ltd，设立时股东为自然人 Jason Lim Chen Thor 和 Eng Siang Khie Elaine，分别持有其 50% 股权。1998 年 9 月 16 日，上述两名自然人将其持有的全部股权转让给 GE Seaco SRL (Seaco SRL 的前身)。2011 年 12 月 16 日该公司更名为 Seaco Asia Pte Ltd。

（3）经营情况及劳动用工情况

该公司是 Seaco SRL 在新加坡的租赁代理，同时担任管理总部的角色。提供有关客户在新加坡的销售和市场营销、客户服务及运营和营销服务等关键领域的支持服务，主要负责客户有 APL 等。该公司共有 93 名员工从事营销、客服和运营工作。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	4,477	5,673
所有者权益合计	4,402	4,216
	2013 年 1-6 月	2012 年度
营业收入	6,491	16,947
净利润	325	2,159

6、Seaco Brasil Logistica Ltda

（1）基本情况

公司名称	Seaco Brasil Logistica Ltda	成立时间	2013 年 04 月 25 日
住 所	sala 5, Brooklin Paulista, CEP 04578-900, Cidade de São Paulo	注册资本	2 巴西元
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Seaco SRL	100%	

（2）简要历史沿革

该公司 2013 年 04 月 25 日在巴西注册成立，Seaco SRL 持有其 100% 股权。该公司的名称和股权结构自设立以来未发生变化。

（3）经营情况及劳动用工情况

该公司是 Seaco SRL 在巴西的销售和支持服务的租赁代理，主要客户有 Log-In Logística Intermodal S. A 等，共有 2 名员工负责日常运营。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
-----	-----------------	------------------

资产总计	64	-
所有者权益合计	-33	-
	2013年1-6月	2012年度
营业收入	69	-
净利润	-37	-

7、Seaco China Ltd

（1）基本情况

公司名称	Seaco China Ltd	成立时间	1998.4.9
住 所	6th Floor Alexandra House 16-20 Charer Road Central	注册资本	2 美元
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及 控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Seaco SRL	100%	

（2）简要历史沿革

该公司 1998 年 4 月 9 日于香港注册成立，设立时名称为 GE SeaCo China Limited，Descona Limited 和 Seconda Limited 分别持有其 50% 股权。1998 年 6 月 12 日，该两家公司将其持有的 Seaco China Ltd 全部股权转让给 GE Seaco SRL（Seaco SRL 的前身）。2012 年 2 月 1 日，该公司更名为 Seaco China Limited。

（3）经营情况、劳动用工情况及简要财务数据

该公司为 Seaco SRL 提供市场营销、资产处置等服务，主要负责的客户有东方航运等。因经营规模较小，目前仅有 1 名员工负责日常运营。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013年6月30日	2012年12月31日
资产总计	167	240
所有者权益合计	161	151
	2013年1-6月	2012年度
营业收入	213	573
净利润	10	33

8、Seaco Global Ltd.

（1）基本情况

公司名称	Seaco Global Ltd.	成立时间	1998年3月16日
住 所	One Valentine Place London SE1 8QH	注册资本	100 英镑
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及 控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Seaco SRL	100%	

（2）简要历史沿革

该公司 1998 年 3 月 16 日在英国公司注册成立，设立名称为 Burginhall 1035 Limited。设立时股东为 Gray's Inn Nominee Limited 和 DH&B Nominees Limited，各持有其 50% 股权。1998 年 4 月 2 日，该公司名称由 Burginhall 1035 Limited 变更为 GE Seaco Services Limited。

1998 年 5 月 12 日，股东 Gray's Inn Nominee Limited 和 DH&B Nominees Limited 将其持有的 GE Seaco Services Limited 全部股权转让给 GE Seaco SRL（Seaco SRL 的前身）。

2012 年 1 月 30 日，该公司名称由 GE Seaco Services Limited 变更为 Seaco Global Limited。

（3）经营情况及劳动用工情况

Seaco Global Ltd 是 Seaco SRL 旗下主要营运实体。该公司没有拥有任何集装箱资产，全部的集装箱都是向 Seaco SRL 租入，并将这些集装箱出租于第三方国际客户，或出租给 Seaco SRL 下属的内部公司用于相关公司对外出租。

Seaco Global Ltd 有 21 名员工，包括法律、人力资源、金融、市场营销等部门。Seaco SRL 的高级经营管理团队，如总法律顾问，首席 HR 和欧洲区销售副总裁等均在该公司名下。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	66,267	72,009
所有者权益合计	20,362	22,369

	2013年1-6月	2012年度
营业收入	159,435	323,306
净利润	2,007	1,683

9、Global Sea Containers America LLC

（1）基本情况

公司名称	Global Sea Containers America LLC	成立时间	2011年07月26日
住 所	12961 Centerville Road, Suite 310, Wilmington, DE 190808	注册资本	4,260,000 美元
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及 控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Global Sea Containers (UK) Limited	100%	

（2）简要历史沿革

该公司2011年07月26日在美国注册成立，设立时 Global Sea Containers (UK) Limited 持有其 100% 股权，自设立以来股权未发生变化。

（3）经营情况及劳动用工情况

该公司为 Seaco SRL 对 Seaco America LLC 及 Seaco America Inc. 的中间控股公司，未开展具体业务，不拥有任何资产或雇员。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013年6月30日	2012年12月31日
资产总计	8,564	8,543
所有者权益合计	4,260	4,261
	2013年1-6月	2012年度
营业收入	-	-
净利润	-	-

10、海南祥龙货柜冷藏服务有限公司

（1）基本情况

公司名称	海南祥龙货柜冷藏服务有限公司	成立时间	2001年1月20日
住 所	海口市滨海大道华信路4号海油大厦 809室	注册资本	50万港币

经营范围	集装箱租赁业务	
股本构成及控制情况	普通股股东名称	持股比例
	Seaco Asia Pte Ltd.	100%

（2）简要历史沿革

该公司 2001 年 1 月 20 日于中国海南注册设立，股东为 GE Seaco Asia Pte Ltd.，其持有海南祥龙 100% 股权。2001 年 11 月 9 日，股东 GE Seaco Asia Pte Ltd. 将其持有的海南祥龙的 100% 股权转让给 GE Seaco China Ltd.。2009 年 12 月 1 日，股东 GE Seaco China Ltd. 将其持有的海南祥龙的 100% 股权转让给 GE Seaco Asia Pte Ltd.（Seaco Asia Pte Ltd. 的前身）。

（3）经营情况及劳动用工情况

该公司主要从事中国境内的集装箱租赁业务，目前规模较小，共有 3 名员工负责日常运营。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	1,231	1,344
所有者权益合计	551	537
	2013 年 1-6 月	2012 年度
营业收入	109	375
净利润	-12	-123

11、Seaco British Isles Ltd.

（1）基本情况

公司名称	Seaco British Isles Ltd.	成立时间	1998 年 3 月 16 日
住 所	One Valentine Place London SE1 8QH	注册资本	5,250,000 英镑
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Seaco Global Limited	100%	

（2）简要历史沿革

该公司 1998 年 3 月 16 日在英国注册成立，设立名称为 Burginhall 1034

Limited，设立时股东为 Gray's Inn Nominee Limited 和 DH&B Nominees Limited，各持有其 50% 股权。

1998 年 4 月 2 日，Burginhall 1034 Limited 名称变更为 GE Seaco British Isles Limited。2012 年 1 月 31 日，GE Seaco British Isles Limited 名称变更为 Seaco British Isles Limited。

1998 年 5 月 12 日，股东 Gray's Inn Nominee Limited 和 DH&B Nominees Limited 将其持有的 Seaco British Isles Limited 全部股权转让给 GE Seaco Services Limited（Seaco Global Limited 的前身）。

（3）经营情况及劳动用工情况

Seaco British Isles Ltd 是 Seaco France SARL，Seaco International Leasing GmbH 和 Seaco Italia SRL 的中间控股公司。该公司目前仅拥有少量集装箱资产，用于出租给第三方。目前没有雇员。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	7,422	7,912
所有者权益合计	4,076	4,179
	2013 年 1-6 月	2012 年度
营业收入	17	97
净利润	30	314

12、Seaco France SARL

（1）基本情况

公司名称	Seaco France SARL	成立时间	1998 年 05 月 06 日
住 所	16 Rue Antonin, Raynaud/Levallois-Perret	注册资本	7,500 欧元
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及 控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Seaco British Isles Ltd	100%	

（2）简要历史沿革

该公司 1998 年 05 月 06 日于法国注册成立，设立时名称为 GE Seaco France SARL。该公司设立时 GE Seaco British Isles Ltd（Seaco British Isles Limited 的前身）持有其 100% 股权，自设立以来股权未发生变化。2012 年 01 月 31 日，该公司名称变更为 Seaco France SARL。

（3）经营情况及劳动用工情况

该公司是 Seaco SRL 在法国的租赁代理公司，主要提供销售和售后支持服务，同时需兼顾意大利和比荷卢经济联盟的区域业务工作。其主要客户位于法国、突尼斯，阿尔及利亚，摩洛哥和以色列。共有 3 名员工负责日常运营。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	2,072	2,057
所有者权益合计	1,941	1,897
	2013 年 1-6 月	2012 年度
营业收入	1,689	3,632
净利润	44	121

13、Seaco International Leasing GmbH

（1）基本情况

公司名称	Seaco International Leasing GmbH	成立时间	1998 年 06 月 29 日
住 所	Am Sandtorpark 2, 20457 Hamburg	注册资本	25,565 欧元
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及 控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Seaco British Isles Ltd	100%	

（2）简要历史沿革

该公司 1998 年 06 月 29 日于德国注册成立，设立时名称为 GE Seaco International Leasing GmbH，设立时 GE Seaco British Isles Ltd（Seaco British Isles Limited 的前身）持有其 100% 股权，自设立以来股权未发生变化。2012 年 01 月 31 日，该公司名称变更为 Seaco International Leasing GmbH。

（3）经营情况及劳动用工情况

该公司是 Seaco SRL 德国的客户销售和支持服务的租赁代理，同时还向欧洲客户提供区域运营支持。该公司从 Seaco Global 租入集装箱并转租于德国境内的第三方客户。该公司目前拥有约 1.2 万个集装箱，主要客户是 Hermes、DHL 等。共有 22 名员工从事营销、客服和运营工作。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	2,830	3,540
所有者权益合计	495	423
	2013 年 1-6 月	2012 年度
营业收入	8,165	17,622
净利润	90	-1,344

14、Seaco Italia SRL

（1）基本情况

公司名称	Seaco Italia SRL	成立时间	1991 年 09 月 24 日
住 所	via Aurelia 136 – 57017 Stagno, Livorno, Italy	注册资本	1,280,991 欧元
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及 控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Seaco British Isles Ltd	100%	

（2）简要历史沿革¹

该公司 1991 年 09 月 24 日于意大利注册设立，设立时名称为 Sea Containers Sardegna SRL。1998 年 03 月 30 日，该公司名称从 Sea Containers Sardegna SRL 变更为 GE Seaco Italia SRL。1999 年 4 月 16 日，该公司原股东 Seacontainers Italia srl 和 Nuova Rotonda srl 将其持有的该公司 100% 股权转让给 GE Seaco British Isles Ltd (Seaco British Isles Ltd 的前身)。2012 年 01 月 31 日，该公司名称由 GE Seaco Italia SRL 变更为 Seaco Italia SRL。

¹ 由于该公司设立时间较长，其 1999 年纳入 Seaco 体系之前的设立及股权转让资料缺失。

（3）经营情况及劳动用工情况

Seaco Italy 是 Seaco SRL 在意大利提供有关客户销售和支持服务的租赁代理。主要负责客户有 TARROS SPA 等，共有 3 名员工负责日常运营。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	334	373
所有者权益合计	77	-64
	2013 年 1-6 月	2012 年度
营业收入	250	717
净利润	13	28

15、Seaco Korea Limited

（1）基本情况

公司名称	Seaco Korea Limited	成立时间	2008 年 11 月 03 日
住 所	Centre Bldg., 91-1 SoKong Dong, Chung-Gu, Seoul	注册资本	50,000,000 韩元
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及 控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Seaco Asia Pte Ltd.	100%	

（2）简要历史沿革

该公司 2008 年 11 月 03 日于韩国注册成立，设立时名称为 International Marine Transport Korea Limited。该公司设立时 GE Seaco Asia Pte Ltd. (Seaco Asia Pte Ltd. 的前身) 持有其 100% 股权，股权自设立以来未发生变化。2009 年 03 月 12 日，该公司名称由 International Marine Transport Korea Limited 变更为 GE Seaco Korea Limited。2012 年 02 月 01 日，该公司名称变更为 Seaco Korea Limited。

（3）经营情况及劳动用工情况

该公司是 Seaco SRL 在韩国的客户销售和支持服务的租赁代理，主要客户有 CK Line、Hanjin 航运公司等，共有 3 名员工负责日常运营。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	1,482	1,539
所有者权益合计	415	405
	2013 年 1-6 月	2012 年度
营业收入	298	682
净利润	49	-2

16、Seaco Operations India Pvt Ltd.

（1）基本情况

公司名称	Seaco Operations India Pvt Ltd.	成立时间	2007 年 03 月 16 日
住 所	Unit No 1301, Cello Triumph, I.B. Patel Road, Goregaon, Mumbai	注册资本	900,000 印度卢比
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Seaco Global Ltd.	99.99%	
	Seaco British Isles Ltd.	0.01%	

（2）简要历史沿革

该公司 2007 年 03 月 16 日于印度注册成立，设立时名称为 GE Seaco Operations India Pvt Ltd.，总股本 9,000 股（每股面值 100 印度卢比），GE SeaCo Services Limited(Seaco Global Limited 的前身)持有 8000 股，GE Seaco British Isles Limited（SeaCo British Isles Limited 的前身）持有 1000 股。2008 年 1 月 30 日，该公司股权变更为 Seaco Global Ltd.持有 8999 股（持股比例为 99.99%），Seaco British Isles Ltd.持有 1 股（持股比例为 0.01%）。2012 年 03 月 02 日，该公司名称变更为 Seaco Operations India Pvt Ltd.。

（3）经营情况及劳动用工情况

该公司是 Seaco SRL 在印度的客户销售和支持服务的租赁代理，同时经营印度境内的租赁业务，主要客户有 Shipping Corporation of India、Caravel Logistics Private Limited 等。该公司主要业务为向 Seaco SRL 租入集装箱并转租给当地客户，专供在印度境内使用。共有 4 名员工负责日常运营。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	494	869
所有者权益合计	239	227
	2013 年 1-6 月	2012 年度
营业收入	280	652
净利润	32	-38

17、Seaco America Inc.

（1）基本情况

公司名称	Seaco America Inc.	成立时间	2008 年 9 月 17 日
住 所	1209 Orange Street, City of Wilmington, Country of New Castle, Delaware	注册资本	2,891,489 美元
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及 控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Global Sea Containers America LLC	100%	

（2）简要历史沿革

该公司 2008 年 9 月 17 日于美国注册成立，设立名称为 Seaco America Inc，Seaco Finance Ltd 持有其 100% 股权。2011 年 12 月 15 日 Seaco Finance Ltd 持有该公司 100% 股权转让给 Global Sea Containers America LLC。

（3）经营情况及劳动用工情况

该公司拥有一定的特种集装箱资产，并将其拥有的集装箱交由 Seaco America LLC 管理和出租给美国的第三方客户，自身没有雇用员工。

（4）简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	8,554	7,982
所有者权益合计	3,796	3,357
	2013 年 1-6 月	2012 年度
营业收入	653	986
净利润	439	397

18、Seaco America LLC

(1) 基本情况

公司名称	Seaco America LLC	成立时间	1998年5月15日
住 所	2961 Centerville Road, Suite 310, Wilmington, DE 190808	注册资本	2,000,000 美元
经营范围	集装箱租赁业务		
股本构成及 控制情况	普通股股东名称	持股比例	
	Global Sea Containers America LLC	100%	

(2) 简要历史沿革

该公司 1998 年 5 月 15 日于美国注册成立，设立时名称为 GE Seaco America LLC。设立时 GE Capital 和 SC America 两家公司分别持有其 50% 股权。2012 年 1 月 9 日，该公司更名为 Seaco America LLC。2012 年 3 月 22 日，该公司股东变更为 Global Sea Containers America LLC 和 Seaco America Inc.，上述两家公司分别持有其 50% 股权。2013 年 1 月 1 日，该公司股权变更为 Global Sea Container America LLC 持有其 100% 股权。

(3) 经营情况及劳动用工情况

该公司主要业务为向 Seaco SRL 位于美国和拉丁美洲的客户提供支持服务，同时经营美国境内的特种箱租赁业务，协助 Seaco America Inc 出租集装箱给美国当地客户，共有 18 名员工负责日常运营。

(4) 简要财务数据

单位：千美元

项 目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
资产总计	5,038	4,707
所有者权益合计	3,114	2,971
	2013 年 1-6 月	2012 年度
营业收入	2,183	4,719
净利润	143	197

(八) 最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况

2011 年 12 月，经国家发改委及商务部批准，海航集团通过其全资子公司 GSCII 收购 Seaco SRL 全部 A 类股权。该次收购完成后，GSCII 持有 Seaco SRL 100% 股权。

1、收购原因

2010 年底，根据 General Electric Co.剥离金融资产并将业务重点放在工业部门的战略安排，GE Capital Two SRL 计划联合 Seaco SRL 的另一 A 类股股东 Quota Holddings 2 Limited. 公开出售其持有的 Seaco SRL 的全部 A 类股股份。基于以下考虑，海航集团决定参与竞购 Seaco SRL：

(1) 全球贸易日益集装箱化。由于其安全便捷、装卸效率高等特性，集装箱贸易日益成为海运货物贸易方式的主流，其所适用的货种覆盖面不断扩大，越来越多的传统非箱货物也开始采用集装箱运输，从最初的服装等日常生活消费品，日益扩大到机械设备等高端产品，集装箱占世界海运货物贸易量的比重持续上升，在公路和铁路运输中的使用也日益增长。未来的集装箱运输势必会全面融入现代物流产业链，将成为现代物流服务内容的重要一环。

(2) 全球经济逐步复苏可持续支撑集装箱租赁业发展。与其他的运输行业类似，集装箱租赁市场和经济的增长具有高度的相关性。从当时的全球宏观经济形势来看，全球金融危机和欧洲主权债务危机之后，全球的经济已走出低谷并逐步复苏，集装箱租赁业将会迎来新一轮的高速发展机会。根据世界银行的统计，2009-2010 年间世界贸易额增长 15.7%，预计未来几年还将持续增长。基于对未来几年全球经济和贸易总量的预测，全球集装箱需求将稳步提升。

(3) Seaco SRL 是全球领先的集装箱租赁公司之一，具有丰富的集装箱运营和管理经验。根据 Drewry 航运咨询公司（Drewry Maritime Research）的市场调查数据，截至 2010 年末，以 TEU 为计算单位，Seaco SRL 在全球主要集装箱租赁商中排名第五。Seaco SRL 拥有大量稳定的优质客户，其集装箱出租率、回报率均处于行业领先地位，在行业中具有较强的竞争力。此外，Seaco SRL 拥有一个经验丰富和能力出色的管理团队，其核心管理人员在集装箱租赁行业中的从业经验平均都在十年以上。

(4) 践行海航集团国际化战略目标，优化海航集团现有业务结构。海航集团高度重视国际化发展，自 2008 年全球金融危机、欧美债务危机爆发以来，海航集团抓住世界经济转型的战略机遇，进一步推动国际合作，适时展开一系列国际并购。收购 Seaco SRL 是海航集团践行国际化发展目标的重要举措，有助于海

航集团完善现有产业布局，加快国际化步伐，拓展产业版图，同时，Seaco SRL 的经营租赁业务也将有助于优化海航集团现有的产业结构，弥补国内融资租赁业务的资金来源受限、政策限制较多等短板，发挥产业协同优势，整合资源，实现海航集团产业价值链的整体提升。

2、作价依据及公允性

为对 Seaco SRL 的价值做出相对准确的判断，海航集团聘请长期为集装箱行业提供高质量分析和咨询服务的第三方机构 Harrison Consulting 对 Seaco SRL 进行了评估。根据 Harrison Consulting 出具的估值报告，Seaco SRL 的股东权益价值（净现值）的区间为 11.09—11.62 亿美元。

经过前后三轮竞标，2011 年 6 月上旬，海航集团成功胜出，并获得与卖方洽谈股权购买协议的权利。经过一个多月的反复协商，海航集团与卖方于 2011 年 7 月 29 日正式签署《股权购买协议》。根据各方签署的《股权购买协议》，本次收购价格为 10.49 亿美元。

3、收购时 Seaco SRL 的简要状况

（1）收购时的业务情况

作为全球领先的集装箱租赁公司之一，截至 2010 年末，Seaco SRL 拥有并管理约 83 万 TEU 的标准集装箱，业务网络覆盖 6 大洲，为世界 80 多个国家和地区的客户提供全方位的集装箱租赁服务。Seaco SRL 的集装箱租赁产品齐全，包括干式集装箱、冷藏集装箱、罐式集装箱和特种专用集装箱等各个系列的集装箱及集装箱组合。根据 Drewry 航运咨询公司（Drewry Maritime Research）的市场调查数据，截至 2010 年末，以 TEU 为计算单位，Seaco SRL 在全球主要集装箱租赁商中排名第五。

Seaco SRL 的主要客户涵盖世界排名前列的集装箱航运公司，该等一线大型船运公司信用优良，能为 Seaco SRL 带来稳定且可预期的收入和现金流；Seaco SRL 的主要供应商也为世界领先的集装箱制造商，稳固的战略合作关系有效保证了 Seaco SRL 的集装箱租赁产品的质量。

此外，Seaco SRL 拥有一个经验丰富和能力出色的管理团队，其核心管理人

员在集装箱租赁行业中的从业经验平均都在十年以上。

（2）收购时的财务情况

根据德勤会计师事务所出具的审计报告，截至 2010 年末，Seaco SRL 的总资产为 18.05 亿美元，总负债为 13.44 亿美元，所有者权益合计为 4.61 亿美元，资产负债率为 74.46%；2010 年度，Seaco SRL 的营业收入为 3.06 亿美元，净利润为 0.83 亿美元。

二、标的资产评估情况

根据中企华评报字（2013）第 1191 号《资产评估报告》，本次评估分别采用资产基础法和收益法两种方法对 Seaco SRL 股东全部权益价值进行评估，两种方法的评估情况如下：

（一）资产基础法评估情况

1、评估结果

经资产基础法评估，Seaco SRL 的股东全部权益的账面价值为 300,523.18 万元（母公司口径），评估值为人民币 677,322.24 万元，增值额为人民币 376,799.06 万元，增值率为 125.38%；具体评估结果汇总如下：

资产评估结果汇总表

评估基准日：2013 年 3 月 31 日

金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
1	流动资产	96,028.81	96,028.81		
2	非流动资产	409,318.88	786,117.94	376,799.06	92.06
3	长期应收款	86,483.29	86,483.29	-	-
4	长期股权投资	297,613.52	604,143.77	306,530.25	103.00
5	固定资产	25,106.10	28,464.91	3,358.81	13.38
6	无形资产	-	66,910.00	66,910.00	
7	递延所得税资产	115.97	115.97	-	-

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A ×100
8 资产合计	505,347.69	882,146.75	376,799.06	74.56
9 流动负债	203,280.51	203,280.51	-	-
10 非流动负债	1,544.00	1,544.00	-	-
11 负债合计	204,824.51	204,824.51	-	-
12 净资产	300,523.18	677,322.24	376,799.06	125.38

2、评估增减值情况

（1）长期股权投资

资产基础法的评估增值主要为长期股权投资评估增值，长期股权投资评估增值 306,530.25 万元，评估增值率 103%。

长期股权投资评估结果及增减值情况如下表：

金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	净资产账面价值	评估价值	增值率%
1	Seaco China Ltd	12.54	993,065.41	7,919,081.90
2	Seaco Global Limited	1,021.83	302,769,486.34	29,630,023.05
3	Seaco Finance SRL	936,754,486.42	1,610,764,948.15	71.95
4	Seaco Brasilde. Ltda	52,794.29	3,640,485.89	6,795.61
5	Seaco Asia Pte Ltd	44,930,501.33	28,869,599.87	-35.75
6	GSC Finance SRL	1,551,115,712.21	3,541,068,417.87	128.29
7	Global Sea Containers(UK)Limited	26,705,514.00	39,284,274.13	47.10
8	Global SC Finance Two SRL	416,575,156.78	514,047,436.60	23.40
合计		2,976,135,199.40	6,041,437,714.26	103.00

长期股权投资评估增值原因主要如下：首先，由于企业采用成本法核算，账面值为初始投资成本，被投资单位经营盈利，被投资单位净资产大于初始投资成本，造成增值；其次，由于被投资单位集装箱等设备评估增值，造成被投资单位评估增值。其中，Seaco China Ltd 增值主要原因为被投资单位经营盈利，净资产大于初始投资成本，造成增值；Seaco Global Limited 增值主要原因为被投资单位经营盈利，净资产大于初始投资成本和被投资单位集装箱等设备评估增值，造成增值；Seaco Finance SRL 增值主要原因为被投资单位集装箱等设备评估增值，

造成增值；Seaco Brasilde.Ltda 增值主要原因为被投资单位经营盈利，净资产大于初始投资成本，造成增值；GSC Finance SRL 增值主要原因为被投资单位集装箱等设备评估增值，造成增值；Global Sea Containers (UK) Limited 增值主要原因为被投资单位经营盈利，净资产大于初始投资成本，造成增值；Global SC Finance Two SRL 增值主要原因为被投资单位集装箱等设备评估增值，造成增值。

（2）无形资产

截至评估基准日，公司申报的其他无形资产为不可撤销的合同，无账面价值，评估值为人民币 66,910.00 万元。对于不可撤销的合同，本次采用了超额收益法进行评估，主要估算步骤如下：1) 确定不可撤销的公司的经济寿命期，确定不可撤销的公司的销售收入；2) 计算不可撤销的合同收益贡献额；3) 采用适当折现率将不可撤销的合同收益贡献额折成现值；4) 将经济寿命期内不可撤销的合同收益贡献额的现值相加后确定不可撤销的公司的市场价值。其中，不可撤销的合同收益贡献额=息税前利润(EBIT)-营运资金贡献额-长期资产贡献额-所得税，EBIT=销售毛利-营业费用-管理费用-财务费用+借款利息，具体计算过程如下：

① 营业收入的预测

根据企业提供的不可撤销的合同清单，截至评估基准日不可撤销的合同金额见下表。

时间	收入金额（人民币万元）
一年内	179,081.68
一~二年	147,530.44
二~三年	116,382.84
三~四年	76,795.28
四~五年	39,695.05
五~六年	23,486.68
六~七年	11,322.95
七~八年	5,528.82
八~九年	2,141.19
九~十年	1,504.68
十~十一年	877.73

② 营业成本的预测

取企业 2012 年度的营业成本占营业收入的比例为 51.97%。

③ 期间费用的预测

管理费用占营业收入的比例和销售费用占营业收入的比例取企业 2012 年度的数据，合计 10.15%。考虑财务费用和利息支出基本相等，故不再具体预测。

④ 确定营运资金贡献额

根据营运资金与营业收入的历史比例关系，估算未来各年营运资金占用金额，对于营运资金的贡献率采用现行 1 年期美国市场贷款利率 2.55%。

营运资金贡献额=未来年营运资金占用金额×营运资金贡献率

⑤ 确定固定资产等长期资产的贡献额

根据评估基准日的公司不可撤销合同对应的固定资产等长期资产的净值，确定未来的年长期资产额。长期资产贡献率根据公司现行长期贷款利率确定为 3.69%。

长期资产贡献额=未来年长期资产额×长期资产贡献率

⑥ 计算不可撤销合同贡献额

金额单位：人民币万元

时间	营业收入	营业成本	期间费用	长期资产贡献额	营运资金贡献额	不可撤销合同贡献额
一年内	179,081.68	93,068.75	18,176.79	39,609.01	913.32	27,313.82
一~二年	147,530.44	76,671.57	14,974.34	34,118.87	752.41	21,013.25
二~三年	116,382.84	60,484.16	11,812.86	28,057.83	593.55	15,434.44
三~四年	76,795.28	39,910.51	7,794.72	19,448.29	391.66	9,250.10
四~五年	39,695.05	20,629.52	4,029.05	10,075.56	202.44	4,758.48
五~六年	23,486.68	12,206.03	2,383.90	5,418.48	119.78	3,358.49
六~七年	11,322.95	5,884.54	1,149.28	2,344.15	57.75	1,887.24
七~八年	5,528.82	2,873.33	561.17	958.31	28.20	1,107.81
八~九年	2,141.19	1,112.78	217.33	503.20	10.92	296.97
九~十年	1,504.68	781.98	152.72	498.97	7.67	63.33
十~十一年	877.73	456.16	89.09	291.06	4.48	36.94

⑦ 折现率的计算

合同权益折现率=权益资本成本+无形资产风险溢价系数

其中，根据收益法评估说明中得出的权益资本成本为 10.00%。考虑合同权益的价值实现过程中受其合同存在的风险因素的影响，投资者要求获得相对公平的风险补偿，本次确定无形资产风险溢价系数为 2.00%。税后折现率取 12%，企业预计综合所得税税率为 4.45%，则税前折现率为 12.6%。

⑧ 计算不可撤销合同贡献额的现值

金额单位：人民币万元

时间	不可撤销合同贡献额	折现率	折现期	折现系数	折现后金额
一年内	27,313.82	12.60%	0.5	0.9424	25,741.00
一~二年	21,013.25		1.5	0.8369	17,586.00
二~三年	15,434.44		2.5	0.7433	11,472.00
三~四年	9,250.10		3.5	0.6601	6,106.00
四~五年	4,758.48		4.5	0.5862	2,789.00
五~六年	3,358.49		5.5	0.5206	1,748.00
六~七年	1,887.24		6.5	0.4624	873.00
七~八年	1,107.81		7.5	0.4106	455.00
八~九年	296.97		8.5	0.3647	108.00
九~十年	63.33		9.5	0.3239	21.00
十~十一年	36.94		10.5	0.2876	11.00
合计					66,910.00

（二）收益法评估情况

1、评估假设

（1）一般假设

- ① 假设评估基准日后 Seaco SRL 持续经营；
- ② 假设评估基准日后 Seaco SRL 所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
- ③ 假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；
- ④ 假设和 Seaco SRL 相关的利率、汇率、赋税基准及税率等评估基准日后

不发生重大变化；

⑤ 假设评估基准日后 Seaco SRL 的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

⑥ 假设 Seaco SRL 完全遵守所有相关的法律法规；

⑦ 假设评估基准日后无不可抗力对 Seaco SRL 造成重大不利影响。

（2）特殊假设

① 假设评估基准日后 Seaco SRL 采用的会计政策和编写《资产评估报告》时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

② 假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

③ 假设评估基准日后 Seaco SRL 的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

④ 按照 Seaco SRL 的发展战略，未来年度继续扩大业务规模，Seaco SRL 将会按投资计划购买集装箱并投入租赁服务，并能筹到足够的资金来满足投入资本的需求；

⑤ Seaco SRL 长期应收款中，与关联方的往来款 116,824 千美元，预计本次经济行为完成之后在 2013 年底收回；

⑥ 根据 Seaco SRL 的筹资规划，未来期资本结构设定为：权益/总资产约为 20%，即资产负债率约为 80%；

⑦ 假设企业未来在各国的应纳税所得额占总应纳税所得额的比例与 2013 年 1-3 月保持一致，企业的所得税综合税率与 2013 年 1-3 月保持一致。

2、评估模型

本次评估选用现金流量折现法中的权益现金流折现模型。

股东权益价值的计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^{i-0.5}} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^{n-0.5}}$$

其中：

P：评估基准日的股东权益价值；

Fi：评估基准日后第 *i* 年预期的权益现金流量；

Fn：预测期末年预期的权益现金流量；

r：折现率（此处为权益资本成本，CAPM）；

n：预测期；

i：预测期第 *i* 年；

g：永续期增长率。

其中，权益现金流量计算公式如下：

权益现金流量=净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金增加额+付息债务增加（减少）

其中，折现率（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：

$$K_e = r_f + MRP \times \beta + r_c$$

其中：**r_f**：无风险收益率；

MRP：市场风险溢价；

β_L：权益的系统风险系数；

r_c：企业特定风险调整系数。

3、收益期和预测期的确定

（1）收益期的确定

由于评估基准日 Seaco SRL 经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，公司现持有巴巴多斯国际商业处签发的编号为 52 的《执照》，有效期限自 2013 年 1 月 1 日至 2013 年 12 月 31 日。根据巴巴多斯有关法律，公司执照需每年更新。评估基准日被评估单位经营正常，巴巴多斯的法律法规、协议及公司章程未

对公司存续期进行限制，公司可以通过延续方式永续。故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

（2）预测期的确定

经过综合分析，预计 Seaco SRL 于 2018 年达到稳定经营状态，故预测期截止到 2018 年底。

4、重要评估参数

（1）营业收入的预测

① 行业的基本情况

A. 全球经济复苏推动集装箱租赁需求的增长

集装箱租赁市场和经济增长具有高度相关性，从当前的全球宏观经济形势来看，全球金融危机和欧洲主权债务危机之后，全球的经济已走出低谷并逐步复苏，集装箱租赁业将会迎来新一轮的高速发展机会。世界贸易组织预计，2013 年、2014 年全球贸易额增长率分别为 3.3% 和 5.0%。

Clarkson 公司和世界银行通过比较全球年 GDP 增长率与集装箱贸易增长率，发现集装箱贸易增长率与 GDP 增长率成倍数关系。2001 年到 2011 年期间，集装箱贸易平均增长率为 GDP 平均增长率的 2-4 倍。根据国际货币基金组织(IMF) 对于 2012-2013 全球 GDP 增长情况的预测，2013 年全球 GDP 增长率为 3.25%，2014 年增长率为 4%，由此计算，未来两年全球集装箱贸易的年均增长率将超过 7%。

集装箱租赁业务的需求主要由国际贸易增长需求带动，因此，全球经济的复苏将通过国际贸易业务的传导推动集装箱租赁需求的增长。

B. 集装箱运输已成为国际货物运输中不可或缺的重要组成部分

由于其安全便捷、装卸效率高等特性，集装箱运输日益成为海运货物运输方式的主流，其所适用的货种覆盖面不断扩大，越来越多的传统非箱货物也开始采用集装箱运输，从最初的服装等日常生活消费品，日益扩大到机械设备等高端产品，集装箱占世界海运货物贸易量的比重持续上升，在公路和铁路运输中的使用

率也日益增长。法国 Alphaliner 公司统计数据显示，2010 年，受中国各大港口吞吐量增长刺激，全球集装箱海运量创历史新高，达到 5.6 亿标准箱，同比增长了 14.5%。Alphaliner 公司预测，2013 年海运集装箱市场运力将增长 7.3%，未来的集装箱运输势必会全面融入现代物流产业链，将成为现代物流服务内容的重要一环。

② 同行业公司情况

在我国 A 股市场上无可比的同行业公司。在国际市场上，Textainer Group Holdings Limite（TGH）、TAL International Group, Inc. C（TAL）、SeaCube Container Leasing Ltd.（BOX）为在美国交易所上市的集装箱租赁公司。

根据上述三家上市公司公开披露的资料，TGH 公司 2010 年到 2012 年营业收入复合增长率为 26.61%，净利润复合增长率为 31.31%。TAL 公司 2010 年到 2012 年营业收入复合增长率为 26.74%，净利润复合增长率为 50.15%。BOX 公司 2010 年到 2012 年营业收入复合增长率为 20.39%，净利润复合增长率为 25.21%。

③ 营业收入的预测

Seaco SRL 主要从事集装箱租赁业务，下设 18 家全资子公司，全部纳入合并报表范围，本次评估按照合并口径进行预测。

A. 主营业务收入

Seaco SRL 的主营业务收入为集装箱租赁收入，集装箱租赁形式包括经营租赁、融资租赁，经营租赁中主要为国际租赁，在德国、中国等国有少量的国内租赁。Seaco SRL 主要的产品包括干箱、冷箱、罐箱及特种箱。

历史年度企业收入情况见下表：

金额单位：千美元

项目	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 月
International Lease Revenue			
其中：干式集装箱（Dry Freight Container）	151,595.93	178,034.01	44,057.54
冷冻集装箱（Reefer Container）	104,325.01	121,173.03	29,210.99
罐式集装箱（tank）	32,552.87	40,479.42	9,934.04

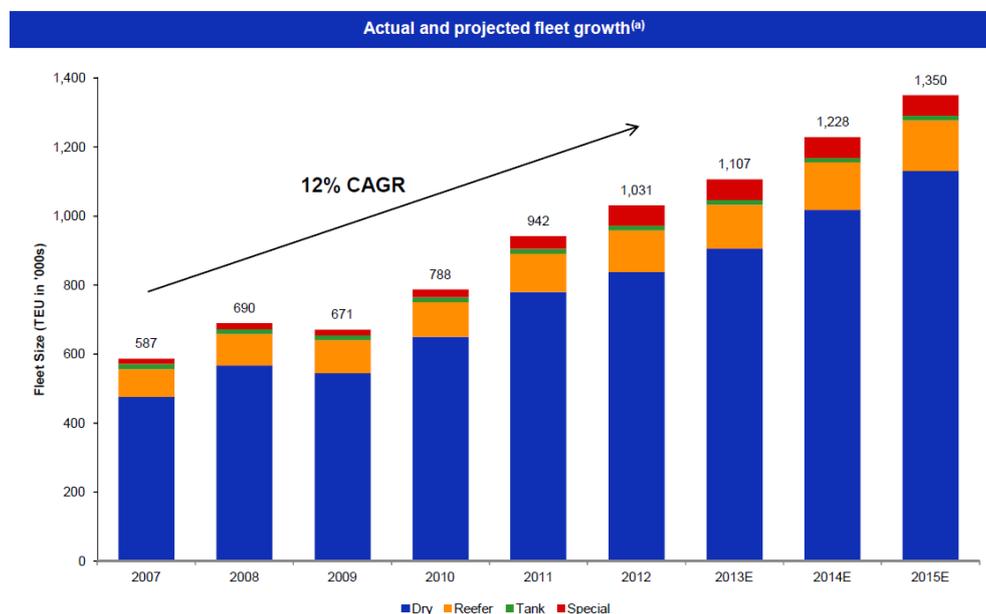
项目	2011年	2012年	2013年1-3月
特种专用集装箱(Specialized Container)	13,592.55	15,353.00	3,532.00
Domestic Lease Revenue	18,652.23	14,202.57	3,466.00
Finance Lease Revenue	8,454.41	5,764.96	1,391.15
Other Revenue	-	-	249.12
合计	329,173.00	375,007.00	91,840.83

集装箱箱队出租历史情况见下表：

	2011年	2012年	2013年1-3月
1、干式集装箱			
平均数量	406,951	487,731	499,023
平均出租率	98.4%	96.1%	95.3%
平均出租数量	400,624	468,721	475,592
平均单价	1.11	1.04	1.03
收入	162,056.09	178,458.10	44,211.06
2、冷冻集装箱			
平均数量	51,314	55,666	57,492
平均出租率	97.8%	94.4%	93.9%
平均出租数量	50,183	52,571	54,005
平均单价	6.05	6.42	6.12
收入	110,834.99	123,614.67	29,730.42
3、罐式集装箱			
平均数量	8,820	12,341	12,709
平均出租率	97.3%	95.6%	96.0%
平均出租数量	8,583	11,794	12,200
平均单价	11.04	9.38	9.05
收入	34,586.48	40,479.42	9,934.04
4、特种专用集装箱			
平均数量	26,977	32,209	30,030
平均出租率	91.1%	90.1%	91.6%
平均出租数量	24,587	29,010	27,498
平均单价	1.48	2.51	2.56
收入	13,241.45	26,690.00	6,325.00

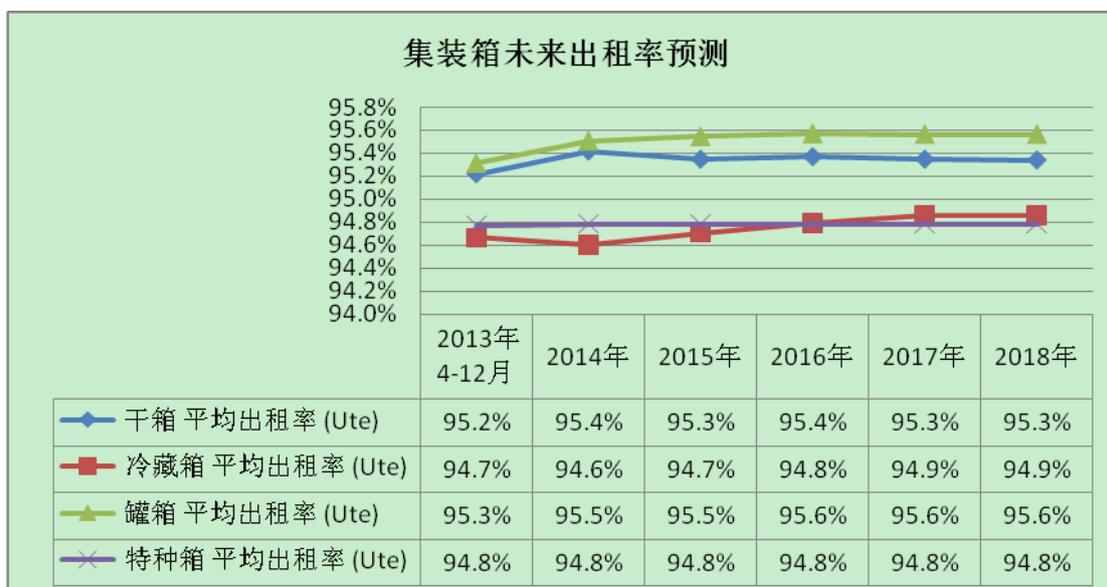
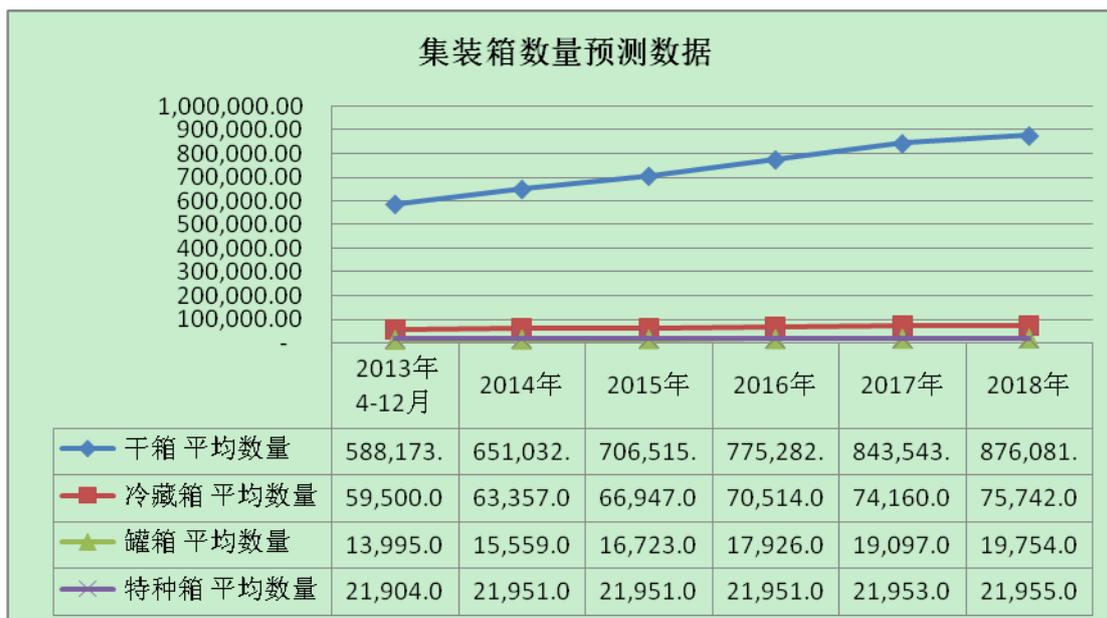
从历史年度来看，Seaco SRL 的主要收入来源为集装箱的经营租赁收入，其中干箱、冷箱为主要产品。Seaco SRL 在海航集团 2011 年底收购前，投资较少，规模发展较慢，收购后，2012 年，Seaco SRL 积极开拓市场，加大投资力度，营业收入同比增长 24%。

根据 Seaco SRL 的战略规划，未来期 Seaco SRL 将利用自身的优势，发挥与海航集团的协同效应，加大资本投入，保持高速增长。下图展示了 Seaco SRL 未来集装箱规模的发展规划，年均增长率 12%。

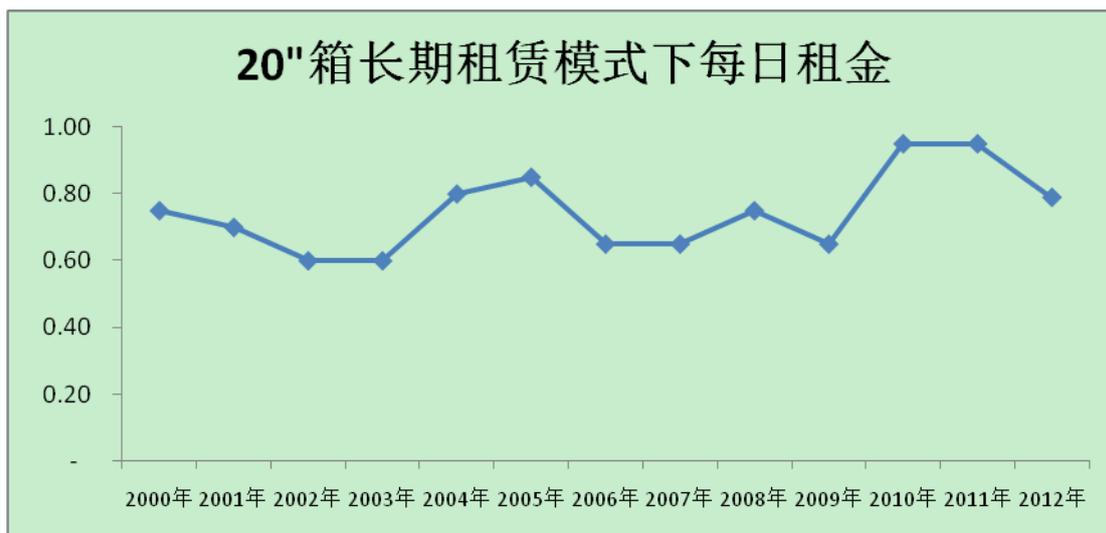


2008 年，Seaco SRL 的出租率在 95% 左右，随着金融危机的爆发，世界经济增长下降，国际贸易大量减少，Seaco SRL 的出租率在 2009 年大幅下降，2010 年，随着集装箱租赁行业的发展，Seaco SRL 出租率达到 98%，2011 年、2012 年略有下降，维持在 95% 左右。本次评估，预计 2013 年之后，Seaco SRL 将维持 95% 左右的出租率。

本次评估，参照企业的经营规划及各品种集装箱的租赁市场情况，对未来企业集装箱的租赁数量及出租率预测数据如下：



受2008年金融危机的影响，集装箱经营租赁的租金水平在2009年大幅下降，2010年，由于集装箱运输船队资金紧张，导致需求量较大，同时租金上涨，2012年随着供应的增加，租金下降，2013年上半年，保持2012年的租金水平。以20英尺集装箱为例，价格变化见下表：



本次评估，按照 Seaco SRL 的经营策略及各品种集装箱的租赁市场价格情况，对未来年度各种集装箱的租赁价格进行预测，见下图：



综上，Seaco SRL 的主营业务收入预测数据如下表：

金额单位：千美元

项目	2013年4-12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
International Lease Revenue						
其中：干式集装箱	151,348.15	223,055.52	249,835.46	287,977.92	324,386.11	337,797.61
冷冻集装箱	92,946.62	129,700.82	140,076.89	151,283.04	166,411.34	169,961.27
罐式集装箱	32,895.93	46,561.31	48,889.38	51,333.85	53,900.54	55,754.90
特种专用集装箱	11,857.65	16,071.71	16,553.86	17,050.48	17,561.99	17,563.68
Domestic Lease Revenue	4,501.03	8,560.04	8,816.85	9,081.35	9,353.79	9,353.79
Finance Lease Revenue	4,268.32	4,909.19	8,783.22	6,738.17	5,428.51	5,428.51
Other Revenue	34.25	63.42	541.00	436.06	321.42	321.42
合计	297,851.95	428,922.02	473,496.65	523,900.87	577,363.70	596,181.17

其中：经营租赁中的国际租赁业务预测见下表：

产品名称	2013年 4-12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
1、干式集装箱 DryFreightContainer						
平均数量	562,278.00	616,506.00	671,989.00	740,756.00	809,017.00	841,555.00
平均出租率(Ute)	95%	95%	95%	95%	95%	95%
平均出租数量	534,157.00	586,689.00	639,121.00	704,861.00	769,778.00	800,738.00
平均单价(Perdiem)(美元)	1.00	0.98	1.02	1.07	1.11	1.11
收入 Revenue(千美元)	144,072.15	210,407.52	237,187.46	275,329.92	311,738.11	325,149.61
SaleLeaseback						
平均数量	25,895.00	34,526.00	34,526.00	34,526.00	34,526.00	34,526.00
平均出租率(Ute)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
平均单价(Perdiem)(美元)	1.04	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
收入 Revenue(千美元)	7,276.00	12,648.00	12,648.00	12,648.00	12,648.00	12,648.00
合计	151,348.15	223,055.52	249,835.46	287,977.92	324,386.11	337,797.61
2、冷冻集装箱 (ReeferContainer)						
平均数量	59,500.00	63,357.00	66,947.00	70,514.00	74,160.00	75,742.00
平均出租率(Ute)	95%	95%	95%	95%	95%	95%
平均出租数量	56,323.00	59,934.00	63,401.00	66,838.00	70,347.00	71,848.00
平均单价(Perdiem)(美元)	6.11	5.93	6.05	6.20	6.48	6.48
收入 Revenue(千美元)	92,946.62	129,700.82	140,076.89	151,283.04	166,411.34	169,961.27
3、罐式集装箱 (tank)						
平均数量	13,995.00	15,559.00	16,723.00	17,926.00	19,097.00	19,754.00
平均出租率(Ute)	95%	96%	96%	96%	96%	96%
平均出租数量	13,339.00	14,860.00	15,978.00	17,132.00	18,250.00	18,878.00
平均单价(Perdiem)(美元)	9.13	8.58	8.38	8.21	8.09	8.09
收入 Revenue(千美元)	32,895.93	46,561.31	48,889.38	51,333.85	53,900.54	55,754.90
4、特种专用集装箱 (SpecializedContainer)						
平均数量	21,904.00	21,951.00	21,951.00	21,951.00	21,953.00	21,955.00
平均出租率(Ute)	95%	95%	95%	95%	95%	95%
平均出租数量	20,759.00	20,806.00	20,806.00	20,806.00	20,808.00	20,810.00
平均单价(Perdiem)(美元)	2.12	2.12	2.18	2.25	2.31	2.31
收入 Revenue(千美元)	11,857.65	16,071.71	16,553.86	17,050.48	17,561.99	17,563.68

经营租赁中的国内租赁业务预测见下表：

金额单位：千美元

国家	2013年4-12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
德国	4,439.31	8,533.17	8,789.97	9,054.48	9,326.92	9,326.92
巴西	-	-	-	-	-	-
中国	61.72	26.88	26.88	26.88	26.88	26.88

B. 其他业务收入

Seaco SRL 其他业务收入为集装箱贸易收入、处置旧箱收入及配合经营租赁发生的维修费收入、转港收入等。

对集装箱贸易收入，按照企业预计的贸易量进行预测；对处置旧箱收入，按照企业历史年度水平，并考虑企业资产状况进行预测；对与经营租赁相关的收入，按照企业的收入规模并参照企业历史年度情况进行预测。预测结果见下表。

金额单位：千美元

项目	2013年4-12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
Repair revenues (修理费收入)	13,139.28	16,165.63	18,105.51	19,916.06	21,907.67	21,907.67
Net gain on disposal of containers (旧箱处置收入)	31,498.72	55,250.90	61,619.16	67,103.82	72,429.53	72,429.53
Asset sales trading income (集装箱贸易收入)	59,422.80	46,133.85	50,747.24	53,284.60	55,948.83	55,948.83
Handling revenues (装 卸收入)	3,272.87	3,258.77	3,421.71	3,592.80	3,772.44	3,772.44
Pick up and drop off revenue (吊运收入)	1,058.75	1,320.00	1,320.00	1,386.00	1,455.30	1,455.30
Management fee income (管理费收入)	681.61	847.60	847.60	847.60	847.60	847.60
Inspection revenue (检测收入)	263.44	553.93	608.43	638.85	670.80	670.80
Sundry revenue (其他收入)	100.00	170.58	170.58	170.58	170.58	170.58
合计	109,437.47	123,701.26	136,840.22	146,940.30	157,202.74	157,202.74

④ 营业成本的预测

Seaco SRL 营业成本包括主营业务成本、其他业务成本，历史年度成本费用情况见下表：

金额单位：千美元

项目	2011年	2012年	2013年1-3月
一、主营业务成本			
未能出租的集装箱的堆场保管费用	2,979.00	8,018.00	2,891.04
集装箱转港的费用	904.00	3,750.00	467.20
集装箱退箱时的检测费用	1,256.00	1,169.00	370.57
折旧和摊销	125,235.02	154,030.00	39,445.18
工资、薪金及福利	2,766.86	2,900.39	885.28
小计	133,440.88	170,254.39	44,058.75
二、其他业务成本			
维修费用	14,432.00	22,145.00	7,498.31
集装箱贸易成本	-	7,498.00	102.03
集装箱处置	16,184.35	40,523.97	19,975.67
其他费用	2,449.00	2,794.00	498.24
小计	35,224.35	77,108.95	29,297.68
合计	168,665.23	247,363.34	73,356.43

A. 主营业务成本

主营业务成本包括折旧、人工成本、港口存储费、检测费、转港费、客户合同违约时追回旧箱费等。

工资、薪金及福利：为 Seaco SRL 生产人员的工资、奖金及社会保障，未来期随着公司业务规模的扩大，人员数量需要增加，同时，按照 Seaco SRL 的薪酬政策，未来年度人员工资会有一定比例的增长。

折旧：为集装箱资产的折旧，根据 Seaco SRL 发展规划，未来年有旧箱的更新和新箱的投资。Seaco SRL 集装箱分产品采用 15 年、20 年两种折旧年限，并根据不同的产品型号确定各自的残值，按照直线法计提折旧。预测期，根据现有集装箱数量、未来年度新增数量和 Seaco SRL 的折旧政策，测算未来年度各期的折旧额。

港口存储费：为企业待租集装箱在港口堆场临时存放的费用，不同国家的港口收费不同。预测期，按照企业待租集装箱的数量，参照历史年度平均费用标准进行预测。

检测费、转港费、客户合同违约时追回旧箱费：检测费为客户返还集装箱时，按照合同规定由客户支付给专业检测公司的集装箱检测费用，个别情况下客户直接按照协商价格付给 Seaco SRL；转港费为客户要求的取箱港口没有 Seaco SRL 的集装箱，Seaco SRL 将其他港口的箱子转港的费用；客户合同违约时追回旧箱费为客户违约时，为追回集装箱所发生的费用。上述费用为随机发生，预测期，参照 Seaco SRL 历史年度费用水平进行预测。

B. 其他业务成本

其他业务成本包括维修费用、集装箱贸易成本、堆场费成本、集装箱处置成本等。预测期，根据与收入相配比原则，按照一定的毛利率水平进行预测。

营业成本预测结果见下表：

金额单位：千美元

项目	2013年4-12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
一、主营业务成本						
未能出租的集装箱的堆场保管费用	6,706.11	9,598.35	9,603.43	9,873.60	10,367.28	10,367.28
集装箱转港的费用	828.60	1,310.00	1,320.00	1,376.85	1,445.69	1,445.69
集装箱退箱时的检测费用	1,142.36	1,661.79	1,825.30	1,916.56	2,012.39	2,012.39
折旧和摊销	135,123.98	207,448.10	236,916.02	260,195.58	292,522.16	305,107.21
工资、薪金及福利	2,307.68	3,329.44	3,479.26	3,635.83	3,799.44	3,799.44
小计	146,709.26	223,947.68	253,744.01	277,598.42	310,746.96	323,332.01
二、其他业务成本						
维修费用	14,901.11	16,968.66	19,004.90	20,905.39	22,995.93	22,995.93
集装箱贸易成本	55,003.77	39,248.65	43,173.52	45,332.19	47,598.80	47,598.80
集装箱处置	21,222.56	39,323.25	44,581.06	46,003.72	51,329.43	51,329.43
其他费用	2,555.30	3,167.93	3,192.07	3,541.28	3,595.41	3,595.41
小计	96,791.97	101,804.32	113,202.18	119,195.74	129,103.39	129,103.39
合计	243,501.23	325,752.00	366,946.18	396,794.16	439,850.35	452,435.40

⑤ 销售费用的预测

销售费用包含工资、薪金及福利、差旅费、咨询费、其他等费用，其中工资、薪金及福利的预测按照与主营业务成本相同的方法预测。差旅费、咨询费、其他等费用，参照 Seaco SRL 历史年度情况，考虑一定的增长预测。预测结果见下表：

金额单位：千美元

项目	2013年 4-12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
工资、薪金及福利	5,499.26	7,354.84	7,685.81	8,031.67	8,393.09	8,393.09
差旅费	578.76	794.83	818.68	1,043.24	1,374.53	1,374.53
咨询费	114.22	155.34	158.45	161.62	164.85	164.85
其他	994.55	1,352.59	1,379.64	1,407.23	1,435.38	1,435.38
合计	7,186.79	9,657.61	10,042.58	10,643.76	11,367.86	11,367.86

⑥ 管理费用的预测

管理费用包含工资、薪金及福利、诉讼及律师费、系统维护费、咨询费、折旧及摊销费、差旅费、租赁费、其他等费用，其中工资、薪金及福利的预测按照与主营业务成本相同的方法预测。系统维护费按照 Seaco SRL 预计进行预测；折旧及摊销费的预测按照与主营业务成本处相同的方法预测；租赁费按照现有租约并考虑一定的增长预测；诉讼及律师费、差旅费、咨询费、其他等费用，参照 Seaco SRL 历史年度情况，考虑一定的增长预测。预测结果见下表：

金额单位：千美元

项目	2013年4-12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
工资、薪金及福利	10,367.62	14,678.02	15,338.53	16,028.76	16,750.06	16,750.06
诉讼及律师费	672.23	782.58	798.23	814.19	982.99	982.99
系统维护费	4,874.66	5,609.59	4,856.28	5,120.77	5,485.44	5,485.44
咨询费	1,245.00	1,682.90	1,682.90	1,682.90	1,682.90	1,682.90
摊销费	521.57	819.86	885.34	1,285.34	1,685.34	2,047.38
差旅费	2,613.40	3,386.02	3,487.60	3,908.11	4,025.35	4,025.35
租赁费	1,405.89	1,844.04	1,880.93	1,918.54	1,956.91	1,956.91
其他	2,618.94	3,561.76	4,576.99	4,668.53	4,761.90	4,761.90
合计	24,319.30	32,364.77	33,506.80	35,427.15	37,330.89	37,692.93

⑦ 财务费用的预测

Seaco SRL 有较高的财务杠杆，购买集装箱的融资方式主要是借款。Seaco SRL 按融资合同约定的还款期、利息支付额偿还债务。预测期间借款利率取 Seaco SRL 评估基准日加权平均借款利率为 3.69%。同时，按照 Seaco SRL 执行的会计政策，Seaco SRL 的借款手续费采取摊销方式计入成本。

Seaco SRL 未来年度财务费用预测见下表。

金额单位：千美元

项目	2013年4-12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
贷款本金金额	1,963,166.88	2,042,016.91	2,251,082.30	2,466,626.73	2,602,009.37	2,602,009.37
综合利率	3.69%	3.69%	3.69%	3.69%	3.69%	3.69%
利息费用	52,717.74	73,895.64	79,207.68	87,041.73	93,516.34	96,014.15
借款手续费余额	45,712.17	44,539.12	43,486.93	42,608.93	41,916.36	41,916.36
借款手续费摊销	6,253.60	9,173.05	9,052.20	8,878.00	8,692.57	8,000.00
合计	58,971.34	83,068.69	88,259.88	95,919.73	102,208.91	104,014.15

⑧ 所得税的预测

Seaco SRL 主要纳税地点的所得税税率情况如下：

项目	税率	
	税前利润(美元)	税率
巴巴多斯	0-500 万	2.50%
	500-1000 万	2.00%
	1000-1500 万	1.50%
	1500 万以上	0.25%
英国	21.50%	
德国	15.00%	
美国	35.00%	
法国	33.30%	
新加坡	17.00%	

Seaco SRL 集装箱资产所有权主要位于巴巴多斯，纳税地点也主要在巴巴多斯，位于英国、新加坡、美国等其他国家子公司的租赁业务需要与位于巴巴多斯的公司签署集装箱租赁协议。2013 年，Seaco SRL 位于英国、新加坡、美国等其他国家的子公司纳税的税基通过采用管理费用加成的方式计算。剔除递延所得税的影响后，Seaco SRL 2012 年所得税综合税率为 3.12%，2013 年 1 季度为 4.45%，综合分析后本次评估预测采用 4.45% 的综合税率测算。根据历史数据及未来预测，综合分析后，采用 4.45% 的综合税率测算是合理的。

⑨ 资本性支出的预测

Seaco SRL 在海航集团收购后，按照 Seaco SRL 的发展战略，未来年度为扩大业务规模，每年有新增集装箱投资；同时，Seaco SRL 现有的集装箱及其他办公设备需要更新，每年有更新性投资。到 2018 年，按照 Seaco SRL 的发展战略，

Seaco SRL 的业务规模基本稳定，不再发生扩大规模的投资，每年的投资额保证现有资产的更新，与企业计提的折旧相当。

Seaco SRL 未来年度资本支出预测见下表。

金额单位：千美元

项目	2013年4-12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
1、新增规模投资	361,784.03	269,370.76	298,366.18	327,233.74	295,089.54	-
2、资产更新投资						
其中：集装箱	70,267.23	117,766.48	112,508.67	111,086.01	105,760.30	307,154.59
其他资产	1,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	
合计	432,051.26	387,137.24	410,874.85	438,319.75	400,849.84	307,154.59

⑩ 营运资金增加额的预测

Seaco SRL 的主要营运资本包括应收账款、其他应收款、交易性金融资产、货币资金、一年内到期的非流动资产、其他流动资产、长期应收款、应交税费、交易性金融负债、应付账款、应付利息、应付职工薪酬、其他应付款、递延收益等。

应收账款主要包括应收承租人的租金等，周转天数预计二个月。长期应收款中应收母公司贷款和其他应收款中应收母公司贷款的利息预计 2013 年底收回。长期应收款和一年内到期的非流动资产中的融资租赁款为 Seaco SRL 进行融资租赁业务的款项，与 Seaco SRL 融资租赁的业务收入匹配。Seaco SRL 正常经营，预计货币资金保持 91,900 千美元-138,000 千美元的规模。

Seaco SRL 未来年度营运资本预测见下表：

金额单位：千美元

项目	2013/3/31	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
营业资产	337,281.31	312,524.26	198,948.44	234,318.57	253,093.33	259,545.00	259,545.00
应收账款	64,832.27	67,000.00	71,000.00	80,000.00	85,000.00	90,000.00	90,000.00
货币资金	91,903.52	96,000.00	99,000.00	106,000.00	130,000.00	138,000.00	138,000.00
交易性金融资产	202.47	202.47	202.47	202.47	202.47	202.47	202.47
其他应收款	16,953.62	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
一年内到期的非流动资产	9,717.97	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	1,205.32	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
长期应收款	152,466.14	145,121.79	24,545.97	43,916.10	33,690.86	27,142.53	27,142.53
负债	99,581.09	247,928.21	247,028.21	230,428.21	201,428.21	155,828.21	155,828.21
应交税费	-	5,000.00	5,600.00	6,300.00	6,300.00	6,300.00	6,300.00

交易性金融负债	32,828.21	32,828.21	32,828.21	32,828.21	32,828.21	32,828.21	32,828.21
应付账款	46,911.34	198,400.00	196,900.00	179,600.00	150,600.00	105,000.00	105,000.00
应付利息	2,904.75	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	1,472.63	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00
其他应付款	13,070.28	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00
递延收益	2,393.88	-	-	-	-	-	-
营运资金	237,700.22	64,596.05	-48,079.77	3,890.36	51,665.12	103,716.79	103,716.79
营运资金变动额		-173,104.17	-112,675.82	51,970.13	47,774.76	52,051.67	-

(2) 折现率的确定

① 无风险收益率的确定

企业主要经营地位于成熟资本市场，无风险利率取美国国债收益率。评估基准日美国十年期国债在评估基准日的到期年收益率为 1.74%，本次评估中以 1.74% 作为无风险收益率。

② 权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：被评估企业的所得税税率；

D/E：被评估企业的目标资本结构。

本次评估选取了在美国上市的集装箱租赁公司，SeaCube Container Leasing Ltd、TAL International Group，查询出可比公司所属行业截止到评估基准日 β_U 系数为 0.5640。

本次评估考虑被评估企业的经营特点，被评估单位的目标资本结构取值为 140%。被评估单位评估基准日执行的所得税综合税率为 4.45%。

根据被评估单位的筹资规划，未来期资本结构设定为：权益/总资产约为

20%，即资产负债率约为 80%。评估依据该筹资规划预测未来年度筹资及财务费用等。在折现率确定过程中使用的目标资本结构（D/E）为 140%，是按照收益法有关评估模型、以公司评估基准日债务资本的市场价值 D 和经测算的权益资本的市场价值 E，计算确定 D/E 的。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出被评估单位的权益系统风险系数。

$$\begin{aligned}\beta_L &= [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U \\ &= 1.3185\end{aligned}$$

③ 市场风险溢价的确定

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额

式中：成熟股票市场的基本补偿额取 1928-2012 年美国股票与国债的算术平均收益差 5.88%。企业主要经营地位于成熟资本市场，国家风险补偿额取 0，故本次市场风险溢价 MRP 取 5.88%。

④ 企业特定风险调整系数的确定

企业属于集装箱租赁行业，其下游主要为集装箱海运市场，近年来，世界海运市场波动较大，导致企业经营存在一定风险；企业融资金额较大，资产负债率约 80%，存在一定的融资风险。故综合考虑上述因素，确定企业特定风险为 0.5%。

⑤ 预测期折现率的确定

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

$$\begin{aligned}K_e &= r_f + MRP \times \beta + r_c \\ &= 10.00\%\end{aligned}$$

5、预测期后的价值确定

根据企业未来营业收入、利润测算情况，后续期净利润基本稳定，预计明确预测期后保持 2018 年的利润水平，即 g 取 0。新增权益回报率与权益资本成本

一致，为 10.00%。则：

$$\begin{aligned} \text{预测期后的价值} &= \frac{F_n \times (1 + g)}{(r - g) \times (1 + r)^{n-0.5}} \\ &= 827,694.66(\text{千美元}) \end{aligned}$$

6、测算过程和结果

根据预测的权益现金流，用权益成本折现，计算得出股东权益价值。股东权益价值计算如下：

金额单位：千美元

项目	2013年4~12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	永续期
主营业务收入	297,851.95	428,922.02	473,496.65	523,900.87	577,363.70	596,181.17	
其他业务收入	109,437.47	123,701.26	136,840.22	146,940.30	157,202.74	157,202.74	
营业收入合计	407,289.42	552,623.28	610,336.87	670,841.17	734,566.43	753,383.91	
主营业务成本	146,709.26	223,947.68	253,744.01	277,598.42	310,746.96	323,332.01	
其他业务成本	96,791.97	101,804.32	113,202.18	119,195.74	129,103.39	129,103.39	
营业成本合计	243,501.23	325,752.00	366,946.18	396,794.16	439,850.35	452,435.40	
营业利润	163,788.19	226,871.28	243,390.69	274,047.01	294,716.09	300,948.51	
财务费用	50,334.32	83,068.69	88,259.88	95,919.73	102,208.91	104,014.15	
销售费用	7,186.79	9,657.61	10,042.58	10,643.76	11,367.86	11,367.86	
管理费用	24,319.30	32,364.77	33,506.80	35,427.15	37,330.89	37,692.93	
资产减值损失 (预计的坏账)	4,596.56	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	
利润总额	77,351.22	96,780.21	106,581.43	127,056.38	138,808.43	142,873.57	
所得税税率	4.45%	4.45%	4.45%	4.45%	4.45%	4.45%	
所得税费用	3,442.13	4,306.72	4,742.87	5,654.01	6,176.98	6,357.87	
净利润	73,909.09	92,473.49	101,838.56	121,402.37	132,631.45	136,515.69	136,515.69
加：折旧	135,645.54	208,267.96	237,801.36	261,480.92	294,207.50	307,154.59	
加：摊销	6,253.60	1,173.05	1,052.20	878.00	692.57	-	
减：营运资本变动	-173,104.17	-112,675.82	51,970.13	47,774.76	52,051.67	-	
减：资本支出	432,051.26	387,137.24	410,874.85	438,319.75	400,849.84	307,154.59	
加：贷款增加	116,560.08	78,850.04	209,065.38	215,544.43	135,382.64	-	
权益现金流	73,421.22	106,303.11	86,912.52	113,211.20	110,012.65	136,515.69	136,515.69
折现率	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	
折现期	0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	
折现系数	0.9644	0.8877	0.8070	0.7336	0.6669	0.6063	6.0630
现金流折现值	70,807.43	94,365.27	70,138.40	83,051.74	73,367.44	82,769.47	827,694.66
股东全部权益价值	1,302,200.00						

本次评估按照评估基准日的汇率折算为人民币计价的评估结果，本次评估假

设相关的利率、汇率、赋税基准及税率等评估基准日后不发生重大变，本次评估未考虑相关的利率、汇率、赋税基准及税率变动的影响。

7、重要参数的评估敏感性分析

（1）汇率敏感性分析

本次收益法评估系以美元为单位对 Seaco SRL 未来的营业收入及现金流情况进行预测并得出以美元为单位的评估结果，而后按照评估基准日美元兑人民币汇率(1 美元=6.2689 人民币)折算为以人民币为单位的评估结果。评估报告中“假设被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率等评估基准日后不发生重大变化”，本次评估未考虑汇率变动的影响。资产评估结果为评估基准日时点价值。

若未来汇率发生波动，则将对本次评估产生影响，汇率波动与以人民币为单位的评估结果呈线性正相关关系，汇率波动对评估值影响的敏感性测试结果如下：

汇率波动	-10%	-5%	-3%	0	3%	5%	10%
美元兑人民币汇率	5.6420	5.9555	6.0808	6.2689	6.4570	6.5823	6.8958
评估值 (万元)	734,702.40	775,519.20	791,845.92	816,336.00	840,826.08	857,152.80	897,969.60

（2）税率敏感性分析

单位：亿美元

税率	3.00%	3.12%	4.45%	8.00%	10.00%	15.00%	20.00%	25.00%
评估值	13.22	13.21	13.02	12.53	12.25	11.56	10.87	10.18

（3）折现率敏感性分析

单位：亿美元

折现率	8.00%	8.50%	9.00%	9.50%	10.00%	10.50%	11.00%	11.50%	12.00%
评估值	16.39	15.40	14.52	13.73	13.02	12.38	11.80	11.27	10.79

（4）日租金敏感性分析

单位：亿美元

租金变动幅度	-6.00%	-4.50%	-3.00%	-1.50%	0.00%	1.50%	3.00%	4.50%	6.00%
评估值	12.47	12.61	12.75	12.88	13.02	13.16	13.30	13.44	13.58

(5) 集装箱出租率敏感性分析

单位：亿美元

出租率变动幅度	-4.00%	-3.00%	-2.00%	-1.00%	0.00%	1.00%	2.00%	3.00%	4.00%
评估值	12.76	12.83	12.89	12.96	13.02	13.09	13.15	13.22	13.29

(6) 集装箱数量敏感性分析

单位：千美元

新增箱数减少，2014-2017 年收入增长率为 8-9%							
收入	2013 年 4-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
干箱	151,348.15	195,405.69	218,332.65	240,026.89	271,260.34	300,511.02	310,821.72
冷藏	92,946.62	122,157.60	127,233.79	135,686.85	144,870.74	157,661.07	160,374.39
罐箱	32,895.93	42,829.96	46,561.31	48,038.75	49,670.86	50,908.69	52,314.53
特种	11,857.65	15,389.65	16,071.71	16,553.86	17,050.48	17,561.99	17,563.68
合计		375,782.90	408,199.46	440,306.35	482,852.42	526,642.77	541,074.32
增长率			8.63%	7.87%	9.66%	9.07%	2.74%
估值	12.76 亿美元						
新增箱数减少，2014-2017 年收入增长率为 6-7%							
收入	2013 年 4-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
干箱	151,348.15	195,405.69	213,610.13	230,217.94	254,542.76	276,635.93	283,845.77
冷藏	92,946.62	122,157.60	124,768.93	131,294.60	138,456.19	148,910.79	150,786.70
罐箱	32,895.93	42,829.96	46,561.31	47,191.19	48,007.87	47,916.84	48,879.67
特种	11,857.65	15,389.65	16,071.71	16,553.86	17,050.48	17,561.99	17,563.68
合计		375,782.90	401,012.08	425,257.60	458,057.30	491,025.55	501,075.82
增长率			6.71%	6.05%	7.71%	7.20%	2.05%
估值	12.27 亿美元						

8、评估基准日期后事项对评估结果的影响

标的资产原子公司 Ge Seaco Brasil Ltda 已于 2013 年 4 月 25 日被 Seaco SRL 转让，评估报告中已披露“评估基准日后，企业下属子公司 Seaco Brasil Ltda (Brazil) 于 2013 年 4 月处置，本次评估按照处置价确认评估值”。该公司主要从事巴西国内业务，业务量很小，本次收益法评估中未对巴西国内业务进行预测，符合相关评估规范的要求。

9、未来年度综合税率测算依据和测算过程

(1) Seaco SRL 的业务模式

Seaco SRL 为全球领先的集装箱租赁公司之一，主营集装箱租赁业务，业务

网络覆盖 6 大洲，为世界 80 多个国家和地区的客户的全方位的集装箱租赁服务，直接及间接持有下属 18 家子公司 100% 股权。Seaco SRL 建立了与全球化布局相适应的内部业务管理构架，Seaco SRL 及各下属子公司的注册地及主要业务情况如下：

序号	公司名称	注册地	主要业务
1	Seaco SRL	巴巴多斯	母公司，资产和业务的管理者，主要负责集装箱租赁业务的整体运营，并拥有少量集装箱，约 15% 的租赁合同由其与客户签署
2	Seaco Finance SRL	巴巴多斯	特殊目的公司，集装箱的主要拥有者，合计持有 Seaco 95% 以上的集装箱资产，同时为 Seaco 的主要融资主体
3	Global Sea Containers Finance SRL	巴巴多斯	
4	Global Sea Containers Finance II SRL	巴巴多斯	
5	Seaco Global Ltd	英国	主要的租赁合同签订主体，约 85% 的租赁合同由其与客户签署
6	Seaco Asia Pte Ltd	新加坡	Seaco SRL 的管理总部，50% 以上员工及 Seaco SRL 的主要管理层均在该公司，为 Seaco SRL 市场营销、客户服务及日常运营等关键领域提供支持服务，同时负责新加坡地区的市场开拓、客户维护和堆场管理等工作
7	海南祥龙货柜冷藏服务有限公司	中国	销售子公司，主要负责注册地及周边地区的市场开拓、客户维护和堆场管理等工作
8	Seaco Brasil Logistica Ltda	巴西	
9	Seaco China Ltd	中国香港	
10	Seaco France SARL	法国	
11	Seaco International Leasing GmbH	德国	
12	Seaco Italia SRL	意大利	
13	Seaco Korea Ltd	韩国	
14	Seaco Operations India Pvt Ltd	印度	
15	Seaco America Inc	美国	
16	Seaco America LLC	美国	
17	Global Sea Containers (UK) Limited	英国	投资平台，持有欧洲、美国销售子公司的股权，无具体业务
18	Global Sea Containers America LLC	美国	

19	Seaco British Isles Ltd	英国	
----	-------------------------	----	--

Seaco SRL 以经营租赁业务为主，经营租赁业务收入占主营业务收入的 95% 以上，Seaco SRL 经营租赁主要的业务模式如下图所示：



① 资产持有方与 Seaco SRL

资产持有方分别与 Seaco SRL 签署了委托管理协议，资产持有方拥有的集装箱资产全部委托给 Seaco SRL 进行经营管理，赚取租金收益，并向 Seaco SRL 按照租金收入的一定比例支付管理费。

② Seaco SRL 与 Seaco Global

Seaco SRL 与 Seaco Global 签署了主租赁协议，Seaco SRL 将其管理的集装箱出租给 Seaco Global，由 Seaco Global 对外出租集装箱并与终端客户签订租赁协议，Seaco SRL 按照 Seaco Global 实际发生的管理成本并加成一定比例利润向其支付相关费用。

③ Seaco SRL 与销售子公司

Seaco SRL 与下属销售子公司签署服务协议，销售子公司主要负责其注册地及周边地区的市场开拓、客户维护工作及堆场管理工作，Seaco SRL 按照销售子公司实际发生成本并加成一定比例利润向销售子公司支付相关费用。

（2）Seaco SRL 的纳税特点

Seaco SRL 集装箱资产的主要所有者为 Seaco Finance SRL、Global Sea Containers Finance SRL 和 Global Sea Containers Finance II SRL，Seaco SRL 主要的收入和利润也主要来自这三家子公司。2012 年，Seaco Finance SRL 的净利润为 9,177 万美元，Global Sea Containers Finance SRL 的净利润为 6,578 万美元。Seaco SRL 及这三家子公司的注册地均位于巴巴多斯，其纳税方式为对其税前利润并进行必要的纳税调整，然后按照适用的税率水平确定应纳税额。因巴巴多斯的税率水平较低，决定了 Seaco SRL 的综合税率水平较低。

Seaco SRL 的其他下属子公司分布在世界多个国家，主要功能是提供市场开拓、客户维护和堆场管理服务，其留存的利润主要系按照实际发生成本加成一定比例的方式确定，其中成本主要包括人员工资和销售费用等。在税务处理上，Seaco SRL 的其他下属子公司亦是按照成本加成一定比例的利润作为应纳税所得额，并按照适用的税率相应确定应纳税额。因此，在以上模式下，Seaco SRL 的其他下属子公司的盈利水平较低，纳税额较少，所在国的法定税率对 Seaco SRL 综合税率的影响较小。

（3）未来租赁市场分布及各国所得税政策及 2013 年综合税率的实际情况

未来，Seaco SRL 主要业务模式将基本保持稳定，主要纳税地仍将为巴巴多斯，其他地区的税收政策对 Seaco SRL 的综合税率水平影响相对较小。

Seaco SRL 主要纳税地点的所得税税率情况如下：

项目	税率	
	税前利润(美元)	税率
巴巴多斯	0-500 万	2.50%
	500-1000 万	2.00%
	1000-1500 万	1.50%
	1500 万以上	0.25%
英国	21.50%	
德国	15.00%	
美国	35.00%	
法国	33.30%	
新加坡	17.00%	

中国	25.00%
----	--------

2013年1-10月，Seaco SRL的综合税率为2.88%，主要纳税子公司的纳税额对综合税率的影响如下：

公司名称	所在国	对综合税率构成	各国纳税额占总纳税额比例
Seaco SRL 等	巴巴多斯	0.67%	23.26%
Seaco Global Ltd	英国	0.88%	30.56%
Seaco GmbH	德国	0.12%	4.17%
Seaco America 等	美国	0.49%	17.01%
Seaco France	法国	0.10%	3.47%
Seaco Asia	新加坡	0.27%	9.38%
Seaco Shanghai（分公司）	中国	0.13%	4.51%
Seaco India	印度	0.08%	2.78%
Other Companies		0.06%	2.08%
预提所得税		0.09%	3.13%
总计		2.88%	100.00%

Seaco SRL 经营租赁业务分为国际租赁业务和国内租赁业务，国际租赁业务指出租的集装箱资产在全球范围内流动；国内租赁业务指出租的集装箱资产仅限于在某国国内流动。2012年，Seaco SRL 国际租赁业务占经营租赁业务的占比约为96%，国内租赁业务占比约为4%。国际租赁业务的集装箱资产均在注册于巴巴多斯的公司名下，由此产生的利润也主要按巴巴多斯的税率纳税。国内租赁业务则由位于所在国的子公司（主要为德国、中国、印度和美国公司）承做，并按所在国的税率缴税。其他各子公司也根据各自的经营情况按各自所在国家不同的税率纳税。

Seaco SRL 2012年所得税综合税率为3.12%，2013年1季度为4.45%，综合分析后本次评估预测采用4.45%的综合税率测算。

（4）2013年一季度税率较2012年略有上升的原因

集装箱租赁业务具有一定的季节性，通常一季度为淡季，三、四季度为旺季，因此，一季度的收入和利润水平相对较低。

而 Seaco SRL 现有业务模式下，除持有集装箱资产的子公司外，Seaco SRL

其他下属子公司主要是按照成本加成方式计算应纳税所得额，其中成本主要包括人员工资和销售费用等。除持有集装箱资产的子公司外，Seaco SRL 其他下属子公司，其成本是平均发生的，相应的纳税额亦相对平均，而受季节性因素影响，Seaco SRL 一季度的收入和利润水平相对较低，导致其一季度所得税税率略高。

2013 年 1-10 月测算的综合税率为 2.88%，已低于第一季度的税率水平。

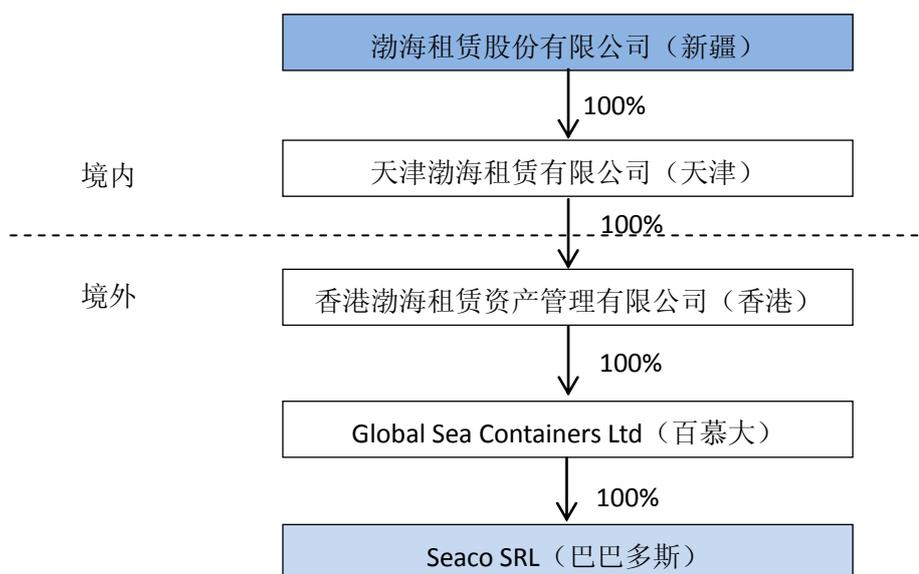
（5）未来收入、利润水平上升对综合税率的影响

未来，Seaco SRL 主要业务模式将保持稳定，主要纳税地仍将为巴巴多斯。除持有集装箱资产的子公司外，Seaco SRL 其他下属子公司未来的经营成本亦不会发生大幅变化，则该等子公司的纳税额也不会发生大幅变化。同时，由于巴巴多斯实行累退税率制度，随着收入、利润水平的上升，在巴巴多斯的综合税率还将有所下降。

综上，未来随着 Seaco SRL 收入、利润水平的逐步上升，其综合税率将略有下降。

10、因分红导致标的资产补交所得税的有关政策、金额及对评估值影响

本次交易完成后，上市公司与标的资产之间的股权控制关系如下：



Seaco SRL 作为非中国居民企业，其经营所得不需按照中国企业所得税规定缴纳中国企业所得税；控股型公司香港渤海和 GSC 作为非中国居民企业免征中国企业所得税，且根据香港及百慕大的税收规定，对于来源于香港和百慕大以外

地区的分红也免征当地所得税。香港渤海向天津渤海分红而导致天津渤海的纳税事项适用我国关于境外公司征收所得税的相关规定，具体分析如下：

（1）中国关于境外公司涉及的所得税的有关政策分析

① 关于 Seaco、香港渤海和 GSC 的经营所得是否须按照居民企业缴纳所得税的分析

《中华人民共和国企业所得税法》第二条规定，中国企业所得税纳税人分为居民企业和非居民企业，居民企业是指依法在中国境内成立，或者依照外国(地区)法律成立但实际管理机构在中国境内的企业。

《国家税务总局关于境外注册中资控股企业依据实际管理机构标准认定为居民企业有关问题的通知》（国税发[2009]82 号）第二条规定，境外中资企业同时符合以下条件的，根据企业所得税法第二条的规定，应判定其为实际管理机构在中国境内的居民企业，并实施相应的税收管理，就其来源于中国境内、境外的所得征收企业所得税：（一）企业负责实施日常生产经营管理运作的高层管理人员及其高层管理部门履行职责的场所主要位于中国境内；（二）企业的财务决策（如借款、放款、融资、财务风险管理等）和人事决策（如任命、解聘和薪酬等）由位于中国境内的机构或人员决定，或需要得到位于中国境内的机构或人员批准；（三）企业的主要财产、会计账簿、公司印章、董事会和股东会议纪要档案等位于或存放于中国境内；（四）企业 1/2（含 1/2）以上有投票权的董事或高层管理人员经常居住于中国境内。

按照上述规定，Seaco SRL、香港渤海和 GSC 注册地与实际管理机构均不在中国境内，均不会被认定为中国居民企业，经营和收到分红收益所得不需要按照中国居民企业所得税的相关规定缴纳所得税。

② 关于香港渤海向天津渤海分红涉及的所得税分析

《中华人民共和国企业所得税法》第二十四条规定，居民企业从其直接或者间接控制的外国企业分得的来源于中国境外的股息、红利等权益性投资收益，外国企业在境外实际缴纳的所得税税额中属于该项所得负担的部分，可以作为该居民企业的可抵免境外所得税税额。

《关于企业境外所得税收抵免有关问题的通知》（财税[2009]125号）的相关规定如下：

A. 居民企业应就其来源于境外的股息、红利等权益性投资收益，扣除按照企业所得税法及实施条例等规定计算的与取得该项收入有关的各项合理支出后的余额为应纳税所得额。

B. 可抵免境外所得税税额，是指企业来源于中国境外的所得依照中国境外税收法律及相关规定应当缴纳并已实际缴纳的企业所得税性质的税款。

C. 居民企业在按照企业所得税法第二十四条规定用境外所得间接负担的税额进行税收抵免时，其取得的境外投资收益实际间接负担的税额，是指根据直接或者间接持股方式合计持股 20% 以上的规定层级的外国企业股份，由此应分得的股息、红利等权益性投资收益中，从最低一层外国企业起逐层计算的属于由上一层企业负担的税额，其计算公式如下：

本层企业应纳税额属于由一家上一层企业负担的税额 = (本层企业就利润和投资收益所实际缴纳的税额 + 符合本通知规定的由本层企业间接负担的税额) × 本层企业向一家上一层企业分配的股息（红利） ÷ 本层企业所得税后利润额。

D. 除国务院财政、税务主管部门另有规定外，按照实施条例第八十条规定由居民企业直接或者间接持有 20% 以上股份的外国企业，限于符合以下持股方式的三层外国企业：第一层：单一居民企业直接持有 20% 以上股份的外国企业；第二层：单一第一层外国企业直接持有 20% 以上股份，且由单一居民企业直接持有或通过一个或多个符合本条规定持股条件的外国企业间接持有总和达到 20% 以上股份的外国企业；第三层：单一第二层外国企业直接持有 20% 以上股份，且由单一居民企业直接持有或通过一个或多个符合本条规定持股条件的外国企业间接持有总和达到 20% 以上股份的外国企业。

根据上述规定，Seaco SRL 为天津渤海的三级子公司，Seaco SRL 在巴巴多斯已缴纳的所得税可作为可抵免的境外所得税税额，而 Seaco SRL 适用的所得税税率最高为 2.5% 且实际纳税亦较低，因此可抵免的境外所得税税额较小。Seaco SRL 下属子公司缴纳的所得税存在不能抵免的风险。根据上述规定，天津渤海如

在未来年度取得标的资产派发的股息或红利，应按照相关规定对收到的股息或红利计算应纳税所得额及可抵免境外所得税税额，并按照 25% 税率计算的应纳税额与可抵免的境外所得税税额之间差额缴纳所得税。

（2）因分红导致标的资产补交所得税对评估值影响

本次评估的标的资产为 Seaco SRL100% 股权，标的资产分红而导致补缴所得税的纳税义务人为天津渤海。从评估角度，标的资产分红所补缴的所得税对标的资产评估值没有直接影响。但是，因受补缴所得税款因素影响，天津渤海实际获得的收益将小于评估预测收益。

近年来，在国家政策鼓励国内企业“走出去”的大背景下，国内众多大型企业掀起了一轮又一轮的海外并购热潮，并购后的税务问题是所有进行海外并购企业面临的共同问题。鉴于本次重组有利于丰富上市公司业务结构、提高上市公司的持续盈利能力和抗风险能力，符合上市公司全球化发展战略和丰富经营性租赁业务的战略，上市公司拟收购 Seaco100% 股权，并对未来发展及可能涉及的补缴税款事宜做出如下安排：

① 本次交易完成后，上市公司将继续践行全球化发展战略，以香港租赁为平台，寻找有利时机继续实施海外并购，通过外延式扩张持续推动公司快速发展。

② 未来几年内，Seaco SRL 作为上市公司重要的利润来源，其盈利将主要用于满足自身业务发展需要及支持香港租赁进行海外并购。上市公司的境内子公司天津渤海、皖江金融租赁等亦具有较强的盈利能力，其盈利将用于支持上市公司制定的分红计划。

③ 根据上市公司的发展战略，短期内标的资产暂无向上市公司分红的计划，短期内补缴所得税的风险较小，长期内未来 Seaco SRL 分红的时间、金额及届时适用的税收政策等均存在不确定性，若按照对境内上市公司分红的要求，长期内因分红导致补税因素对标的资产收购价值影响相对较小。

综上，本次交易定价系以评估值为基础，并综合考虑本次收购相关风险、上市公司未来发展战略及收购后境内外业务的整合效应和协同效应等多方面因素确定。

11、标的资产未来年度的资产负债率及对评估值的影响

本次评估时，中企华在特殊假设中假设“根据被评估单位的筹资规划，未来期资本结构设定为：权益/总资产约为 20%，即资产负债率约为 80%”，并对 Seaco SRL 未来期间的资产负债率具体测算如下：2014 年为 78%，2015 年为 79%，2016 年及以后年度为 80%。

最近两年，国际主要集装箱租赁上市公司的资产负债率情况如下表所示：

公司名称	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
Textainer Group Holdings Limited	71.02%	70.40%
CAI International	75.01%	75.87%
TAL International Group, Inc.	83.36%	82.40%
SeaCube Container Leasing Ltd	85.20%	85.63%
中位数	79.19%	79.14%
均值	78.65%	78.58%

数据来源：新浪财经

如上表所示，本次评估预测 Seaco SRL2016 年及以后年度的资产负债率为 80%，该预测值与同行业可比上市公司的平均水平基本持平，仍处于合理区间内。同时，作为全球领先的集装箱租赁公司，Seaco SRL 经营稳健，财务状况良好，在资本市场上具有优良的资信，可以通过银行贷款、资产证券化融资等方式及时获得所需资金，因此，Seaco SRL 未来可以通过加大对财务杠杆的利用，将其资产负债率逐步过渡至预期的 80%。

12、2013 年业务开展情况及预测收入的可实现性分析

（1）新购置集装箱情况

Seaco SRL 每年均会根据集装箱的箱龄结构、租赁市场需求以及集装箱交易市场的价格变动情况，确定年度的集装箱购置和处置计划。在 2013 年 1-10 月，Seaco SRL 共新购置集装箱 150,267 个，具体情况如下表所示：

品 种	数量（个数）
干箱	140,450
冷藏箱	4,201
罐箱	2,174
特种箱	3,442

合 计	150,267
-----	---------

（2）集装箱租赁业务发展情况

① 合同执行情况

Seaco SRL 与客户签订的租赁合同以长期租赁为主。一方面，长期租赁对经营较为稳定、货源相对均衡的集装箱运输公司是一种较为适宜的租赁方式：既能确保箱源的稳定，又能以较低的租金获得租箱的长期使用权，从而在整体上降低集装箱的使用成本，增强航运公司的竞争力；另一方面，长期租赁对集装箱租赁公司来说，可在较长的租期内获得稳定的租金收入。

截至 2013 年 10 月 31 日，Seaco SRL 已签署的合同中，长期租赁合同（期限固定，通常在 1 年以上）与灵便性租赁合同（可随时取箱、还箱，期限通常在 1 年以内）的剩余合同金额及占比如下：

项 目	合同金额（美元）	比例
灵便性租赁	58,771,992	6%
长期租赁	956,325,509	94%
合 计	1,015,097,501	100%

② 集装箱租赁收入和利润完成情况

2013 年 1-10 月，Seaco SRL 完成了全年评估预测营业收入的 78%，净利润的 79%，具体情况如下表所示：

单位：千美元

项 目	盈利预测数据			实际数据	
	2013 年 1~3 月	2013 年 4~12 月	2013 年合计	2013 年 1-10 月	实际 1-10 月/ 盈利预测全年
主营业务收入	91,840.83	297,851.95	389,692.78	315,475.18	81%
其他业务收入	35,227.62	109,437.47	144,665.08	100,975.41	70%
营业收入合计	127,068.45	407,289.42	534,357.87	416,450.59	78%
净利润	22,086.68	73,909.09	95,995.77	75,749.04	79%

截至 2013 年 1-10 月，Seaco SRL 的主营业务收入完成了全年预测的 81%，其中 Seaco SRL 的主要产品——干式集装箱的租赁收入的完成比例为 84%，干式集装箱的租赁收入占 Seaco SRL 租金收入的 52%。Seaco SRL 不同类型集装箱租

赁收入的完成情况具体如下表所示：

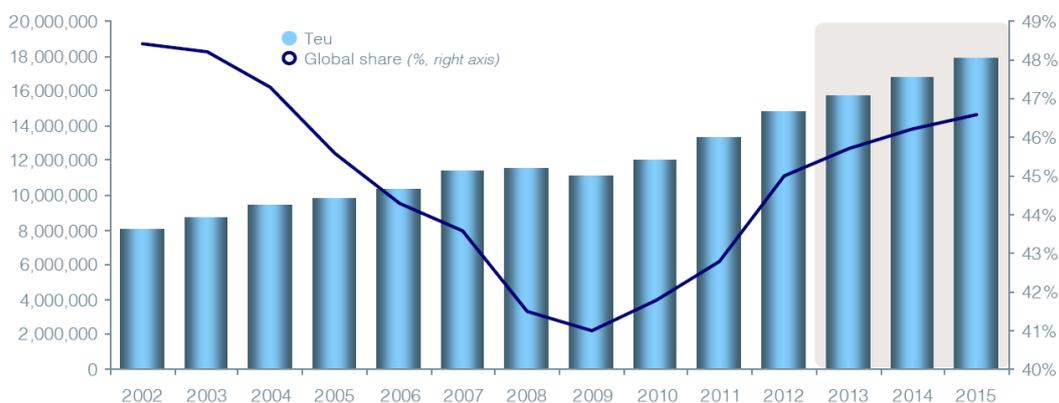
产品名称	盈利预测数据			企业数据	
	2013年1-3月	2013年4-12月	2013年	2013年1-10月	完成率
1、干式集装箱					
平均数量（个）	498,266.33	562,278.00		527,278.00	
平均出租率（%）	95.31%	95.00%		95.97%	
平均出租数量（个）	474,900.33	534,157.00		506,045.00	
平均单价（美元）	1.03	1.00		1.03	
收入 Revenue(千美元)	44,057.54	144,072.15	188,129.69	157,859.26	84%
2、冷冻集装箱					
平均数量（个）	56,958.67	59,500.00		57,042.00	
平均出租率（%）	94.06%	94.66%		95.57%	
平均出租数量（个）	53,577.00	56,323.00		54,515.00	
平均单价（美元）	6.06	6.11		5.94	
收入 Revenue(千美元)	29,210.99	92,946.62	122,157.60	98,377.88	81%
3、罐式集装箱					
平均数量（个）	12,702.67	13,995.00		13,320.00	
平均出租率（%）	95.99%	95.31%		96.07%	
平均出租数量（个）	12,193.67	13,339.00		12,797.00	
平均单价（美元）	9.05	9.13		8.88	
收入 Revenue(千美元)	9,934.04	32,895.93	42,829.96	34,557.20	81%
4、特种专用集装箱					
平均数量（个）	19,437.00	21,904.00		19,874.00	
平均出租率（%）	95.81%	94.77%		95.83%	
平均出租数量（个）	18,622.67	20,759.00		19,045.00	
平均单价（美元）	2.11	2.12		2.09	
收入 Revenue(千美元)	3,532.00	11,857.65	15,389.65	12,087.99	79%
合计	86,734.56	289,048.34	375,782.90	302,882.32	81%

13、国际集装箱租赁行业的发展情况

在全球的集装箱市场上，船运公司和集装箱租赁公司是集装箱最主要的采购方。在2009年之前，由于当时船运公司拥有较强的融资能力，使其倾向于直接采购集装箱而减少了租箱数量，其积极扩张的集装箱购买政策压挤了租箱公司的市场份额。

图：租赁公司集装箱保有数量及市场份额

Figure 1.3 Development of container fleet on operating lease, and its global share, 2002-15



Source: Drewry Maritime Research

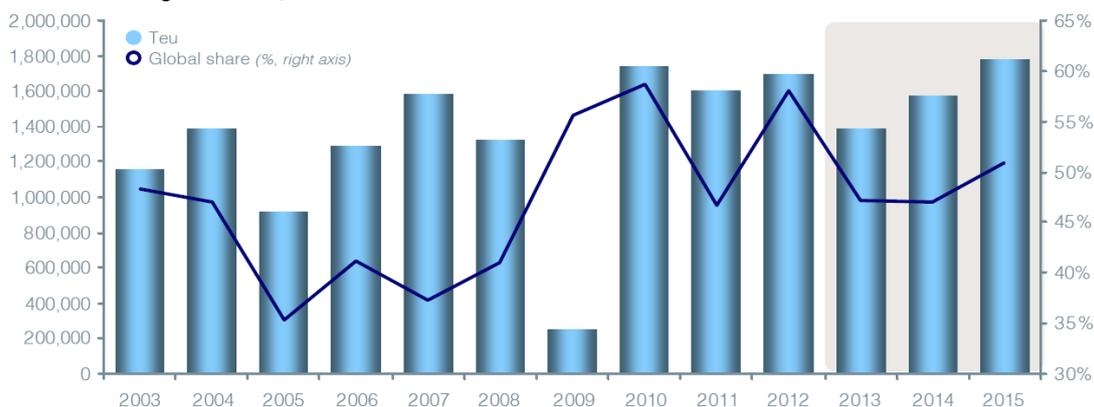
2009 年全球金融危机的爆发造成国际贸易增长停滞、集装箱货运出现大幅下滑，船运公司的融资优势随其业务量的下滑而降低，而在之前大量采购的集装箱又面临较大的财务压力。因此船运公司在 2009 年以后，逐渐在运营成本控制方面投入工作重心。

一方面船运公司为了节省单位成本提高效率，大型航运公司开始建造越来越大的集装箱船，尤其是 10000TEU 以上的集装箱船。其比例从 2012 年起逐步上升，拉动对集装箱的需求。根据 MDS Transmodel 在其报告 *Worldwide Economic Perspective for the Container Industry* 中预测，从 2013 年三季度到 2015 年，集装箱船的新造船将增长 24%，其中 10000TEU 以上船舶的增长将达到 88%。另一方面，船运公司为了节省燃油，集装箱班轮公司开始普遍采用慢速行驶的策略，导致集装箱周转率的下降从而增加了对于集装箱的需求。

船运公司上述运营趋势都将增大对集装箱的需求。而由于船运公司有限的资金和融资能力无法依靠自身购箱满足运输需求，将增大向租箱公司租赁集装箱的规模。未来租箱公司的市场份额将出现较大幅度的增长。

图：租赁公司采购新建集装箱的数量和市场份额

Figure 1.4 Development of annual newbuild container purchases made by leasing companies, and their global share, 2003-15



Source: Drewry Maritime Research

根据部分主要上市集装箱租赁公司的公开数据，尽管经历了 2009 年经济危机时的收入下降，这些公司在 2008 年到 2012 年的复合增长率仍然保持在相对较高的水平。

单位：千美元

公司名称	项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
CAI	租金收入	56,436	53,747	64,892	106,694	152,982
	增长率		-4.8%	20.7%	64.4%	43.4%
	2008-2012 年年度复合增长率	28.3%				
TAL	租金收入	319,292	309,261	328,530	451,062	524,970
	增长率		-3.1%	6.2%	37.3%	16.4%
	2008-2012 年年度复合增长率	13.2%				
Textainer	租金收入	198,600	189,779	235,827	327,627	383,989
	增长率		-4.4%	24.3%	38.9%	17.2%
	2008-2012 年年度复合增长率	17.9%				

未来随着集装箱运输业从周期性低谷回升，集装箱承运公司将采取扩大租赁箱队的方式满足增长的货运需求，租箱公司将获得新一轮的业务扩展机会。

14、2014 年及以后年度出租数量和租金的测算过程

(1) 集装箱数量预测

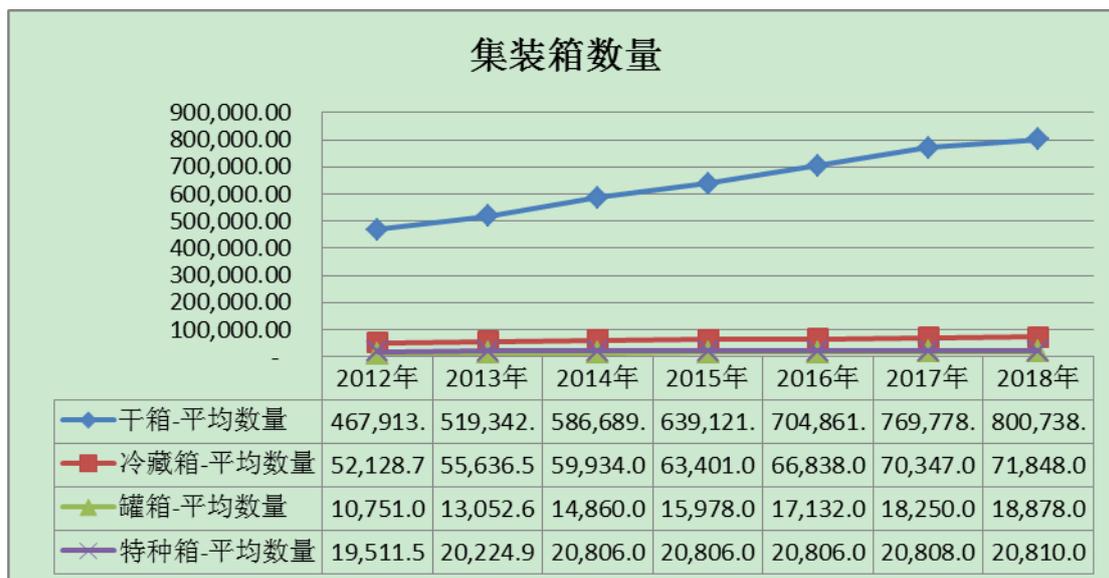
从国际集装箱市场来看，未来随着全球经济和贸易活动的复苏，集装箱贸易量的增加将推动对集装箱需求的增加，根据 Drewry 统计和预测数据，2009-2015

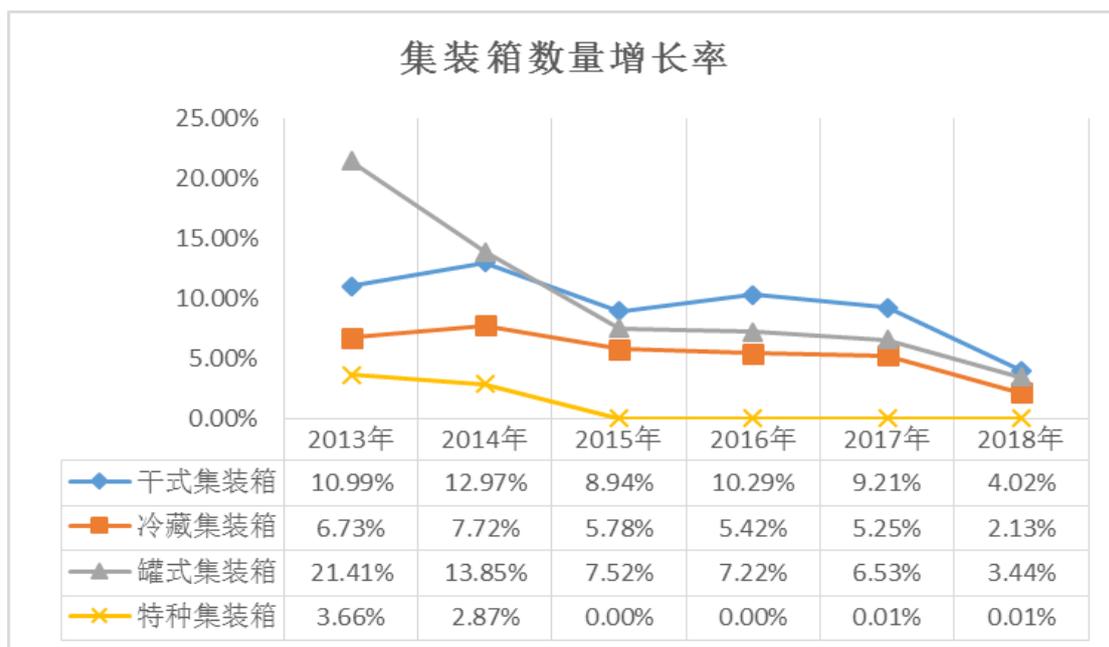
年租赁集装箱在全球集装箱所占比例将持续上升，2013 年集装箱租赁公司箱队的增长率预计为 7.8%，继续保持稳定增长。

同时，从集装箱行业的发展历史上看，企业的融资能力是集装箱租赁业务发展的主要驱动力之一，企业获取低成本资金的能力直接决定了集装箱箱队的扩张能力。Seaco SRL 自 2011 年被海航集团收购以来，根据海航集团的整体发展战略，充分发挥自身优势和与海航集团的协同效应，Seaco SRL 加大了资本投入以扩大业务规模。同时，在本次交易完成后 Seaco SRL 将成为上市公司的子公司，未来低成本资金的获取能力将得到进一步提高。因此在未来年度集装箱数量的预测中，2013 年参考了 Seaco SRL 的经营预算，2014 年及以后年度则根据 Seaco SRL 的发展规划和集装箱行业的发展情况进行预测。

在各类集装箱中，罐式集装箱、冷藏集装箱和特种箱的使用范围相对较小，前二者主要用于液体、化学品及冷藏货物的运输，对于技术和维护的要求很高，而后者主要运输特殊货物等，增长相对稳定。而干式集装箱相比其他类型集装箱，结构简单，制造步骤简单，价格相对低廉。由于干式集装箱设计、制造、使用环节的标准化，其在下游使用范围较其它箱种更为广阔，具有最为广泛的需求体量，因此干箱市场比其他集装箱市场容量大得多。在 Seaco 预测期内，干箱的增长量比例也同样最高。

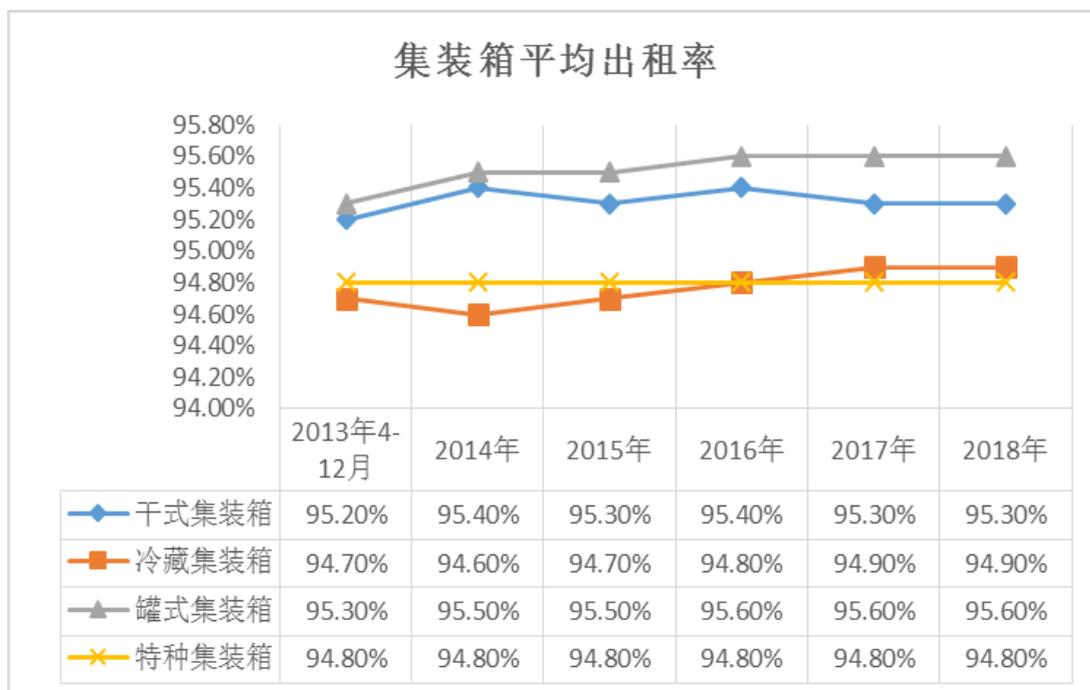
Seaco SRL 集装箱的租赁数量预测数据如下图所示，其中 2013 年数据为企业实际 2013 年 1-3 月数据与 2013 年 4-12 月份数据简单平均：





(2) 出租率情况预测

2008年，Seaco SRL 的出租率在 95%左右，随着金融危机的爆发，世界经济增长下降，国际贸易大量减少，出租率在 2009 年大幅下降，2010 年，随着集装箱租赁行业的复苏，出租率达到 98%，2011 年、2012 年及 2013 年 1-10 月略有下降，维持在 95%左右。未来年度，预计将维持 95%左右的出租率。

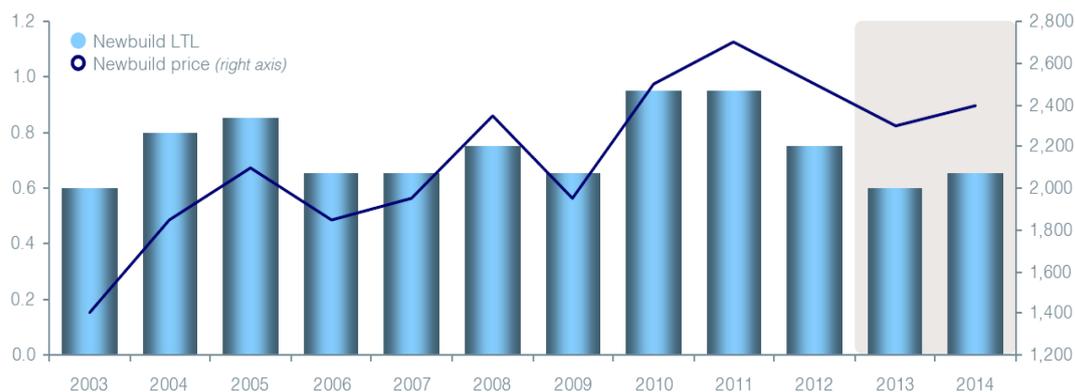


(3) 日租金情况预测

2012 年以来，受全球经济和贸易活动走弱影响，全球海运市场再次陷入低谷。目前集装箱租赁行业的日租金水平处于相对低位，根据 Drewry 的预测数据，集装箱租赁的租金价格在 2014 年将有所回升。

图：新建 20 尺标准箱的出厂价格和长期经营租赁的日租金（美元）

Figure 3.1 Development of *per diem* rental rates and ex-factory prices for newbuild 20ft standard container placed on long-term operating lease, 2003-14 (US\$)

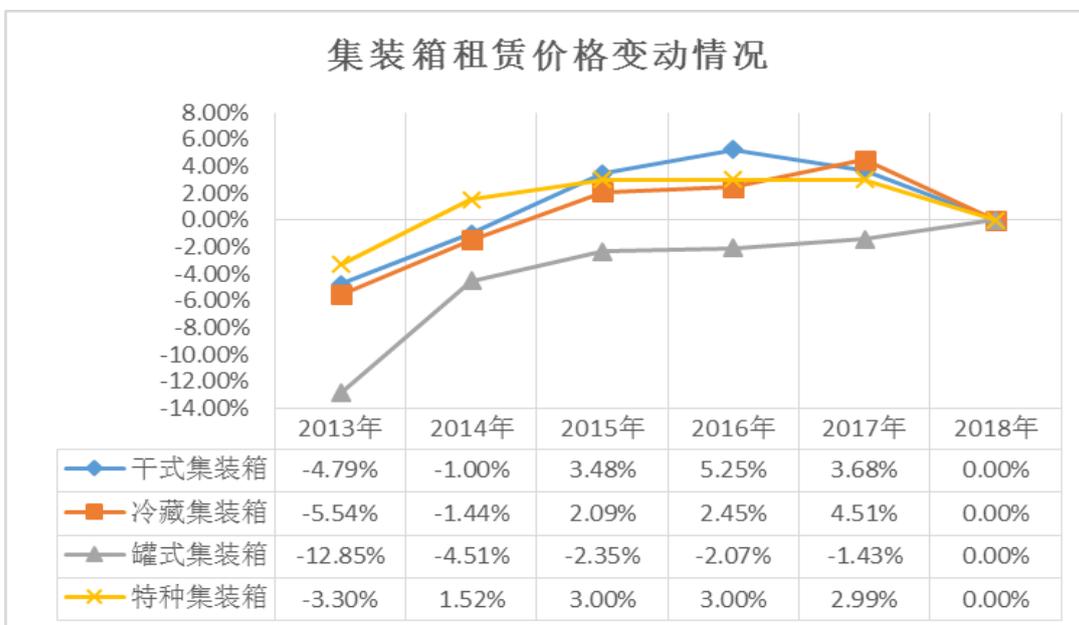
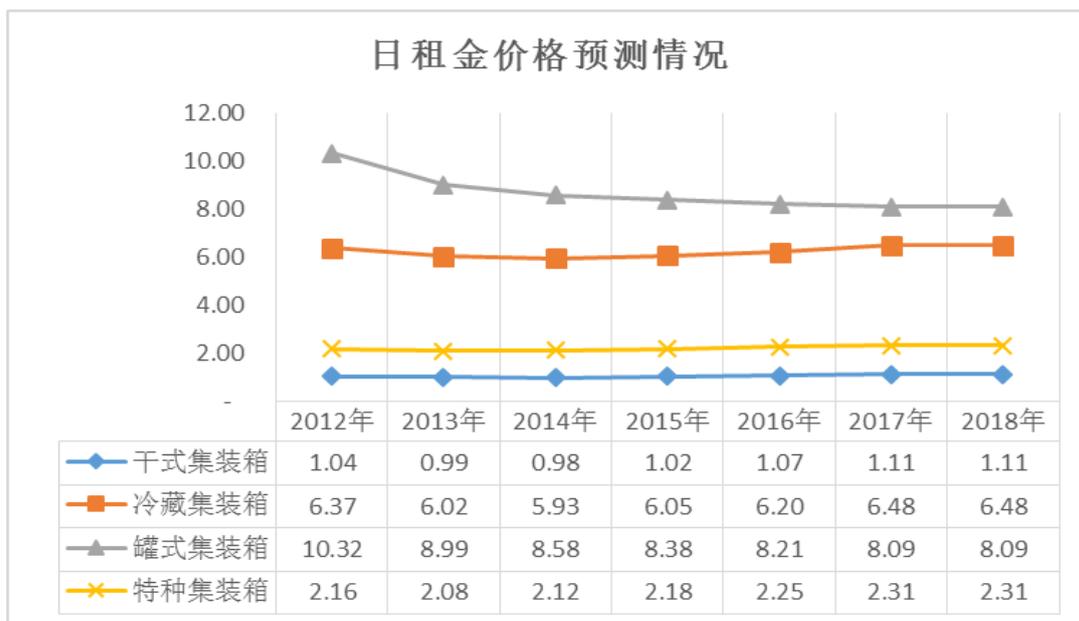


Note: LTL=long-term operating lease (averaged five year duration)

Source: Drewry Maritime Research

集装箱租金直接由供求关系决定，需求的影响力较大。集装箱租赁的需求主要受到船运公司自购和租赁集装箱比例分配的影响，一般当船运公司有限的资金和融资能力无法依靠自身购箱满足运输需求，将增大向租箱公司租赁集装箱的规模。此时集装箱市场的总需求增长将迅速推高集装箱租金价格。

在本次预测中，2013 年主要根据当前的市场情况以及企业已经签订的租赁合同的价格进行预测，2014 年和未来以后年度考虑到全球的经济复苏仍然面临较大困难，根据谨慎原则 2014 年的预测租金价格较 2013 年进一步下滑。2015 年以后，考虑到全球经济复苏以及集装箱租赁行业的传统周期性变动，日租金水平将逐步上涨并恢复至行业历史平均水平。未来年度日租金预测的具体情况如下：



15、评估报告将“Seaco 长期应收款中，与关联方的往来款 116,824 千美元，预计本次经济行为完成之后在 2013 年底收回”作为评估假设条件之一的原因及回收情况

Seaco SRL 长期应收款中与关联方的往来款 116,824 千美元（折合人民币约 73,236.10 万元），系截至 2013 年 3 月 31 日，Seaco 对母公司 GSCII 的贷款本金余额。

2011 年，GSCII 向 Seaco SRL 借款 108,042 千美元（折合人民币约 68,076

万元），并于 2012 年 4 月 17 日与 Seaco 签订了借款协议，约定到期日为 2014 年 12 月 15 日，年利息率 10%。该笔借款本金于 2013 年 3 月 14 日增加至 116,824 千美元（折合人民币约 73,236.10 万元）。GSCII 将上述款项转借给了海航国际，用于其业务发展需要。海航国际间接持有 GSCII100% 股权，主要业务为贸易和投资。

根据本次重组方案，本次交易对价为支付现金及承接 GSCII 对 Seaco SRL 的债务，其中，承接债务的方式为：GSC 承接 GSCII 对 Seaco SRL 截至 2013 年 3 月 31 日负债 82,114.70 万元及该等负债本金自 2013 年 3 月 31 日至交割日期间的应付利息。所承接的负债 82,114.70 万元即为该笔借款的本金 73,236.10 万元和相应利息 8,878.6 万元。

因此，待本次重组获得相关主管部门批准并实施完成后，GSC 将向 Seaco SRL 偿还该笔借款本金和相应利息。

（三）选取收益法评估结果作为本次评估结论的原因

Seaco SRL 为全球性集装箱租赁公司，拥有并管理超过 110 万 TEU 的标准集装箱，按照 TEU 计算，2012 年公司世界排名第 6 位，主要客户涵盖世界十大集装箱航运公司，长期租约占全部租约的比例约 80%，Seaco SRL 总客户数量超过 500 家，前 20 大客户出租费收入占出租费总收入超过 50%，有稳定的收入基础及比较大的发展空间。

Seaco SRL 的管理团队拥有丰富的经验和广泛的行业关系，管理经验覆盖租赁商、维护提供商、集装箱船队、银行、制造商、评估机构、法律和会计等领域。

由于收益法评估结果中包含上述无形资产，资产基础法评估结果中未包含上述无形资产，导致收益法评估结果高于资产基础法评估结果。收益法从资产预期获利能力的角度评价资产，企业拥有的所有有形资产、无形资产、负债等都反映在评估结果中，从理论上讲，收益法的评估结论具有较好的可靠性和说服力。

因此，中企华采用收益法评估结果作为 Seaco SRL 的股东全部权益评估值，即 Seaco SRL 的股东全部权益价值评估结果为人民币 816,336.00 万元。

（四）本次评估与前次评估差异的分析

本次评估与海航集团于 2011 年收购 Seaco SRL 时评估差异的原因详见本报告书“第十节 本次交易定价的依据及公平合理性的分析”之“一、本次交易价格的公允性分析”之“（二）定价的合理性”。

此外，2011 年 12 月 15 日，GSCII 以其持有的 Seaco America Inc100%股权和 Seaco America LLC100%股权向 Seaco SRL 进行增资，增资价值按照两公司截至 2011 年 12 月 15 日的净资产账面价值确定为 428.80 万美元。本次评估中，资产基础法下，截至 2013 年 3 月 31 日，Seaco America Inc100%股权的账面值为 351 万美元，评估值为 475 万美元；Seaco America LLC100%股权的账面值为 304 万美元，评估值为 304 万美元。

三、标的资产主营业务具体情况

（一）主营业务概况

Seaco SRL 主要从事集装箱租赁业务。作为全球集装箱海运和地面货柜运输的支持性行业，集装箱租赁行业具有较为稳定的市场和客户基础。根据 Drewry Maritime Research 的统计，以 TEU 为计量单位，集装箱租赁行业从 2009 到 2012 年间的复合增长率为年均 10.2%，2012 年底，租赁行业的集装箱总规模达到 1,480 万 TEU。

根据 2012 年 TEU 排名情况，Seaco SRL 位列全球前 6 大集装箱租赁公司，其集装箱出租率、回报率均处于行业领先地位，并已在全球范围内建立起一个相对完整的客户和服务网络。Seaco SRL 拥有集装箱量超过 110 万 TEU，为世界 80 多个国家和地区的客户的全方位的集装箱设备租赁服务。

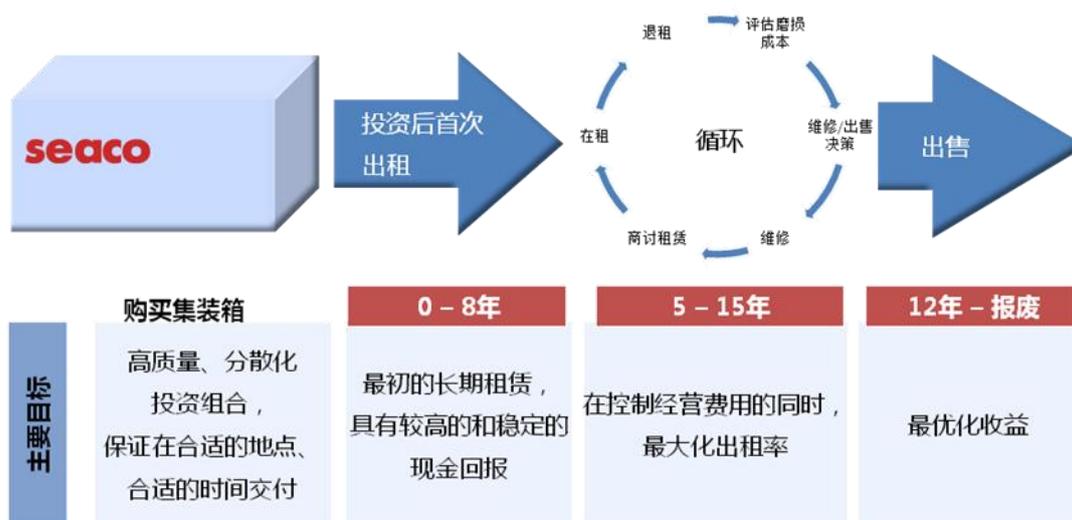
（二）主要经营模式

Seaco SRL 的业务模式主要是通过多样化的集装箱投资组合（包括干式箱、冷藏箱、油罐箱、特种箱），长期租赁为主，灵活租赁和融资租赁为辅的多种租赁方式来适应市场和客户的多元化需求，通过严格的质量生产标准和完善的维修评估体系来提高集装箱的使用年限，通过高效的风险评估体系和良好的客户关系来保证租金收入的稳定获取，通过广泛的客户网络来最大化集装箱处置残值收

益。

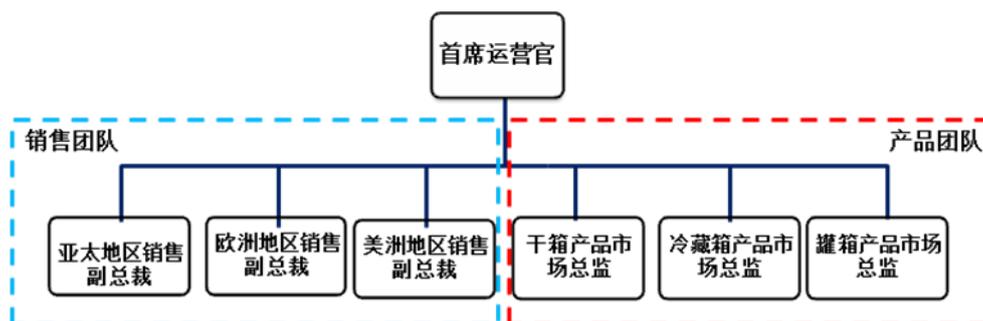
1、集装箱租赁的四个阶段

从时间纵向来看，集装箱租赁业务有四个阶段，分别为集装箱购买、首个租期（一般从新箱购买至第 8 年）、第二个租期（一般从第 5 到第 15 年）、以及集装箱出售（一般在第 12 年以后）共四个环节，如下图所示：



2、与集装箱租赁相对应的组织管理架构

由于集装箱的多样性以及需要快速决策的市场特性，Seaco SRL 将核心业务管理体系分为产品团队和销售团队，由首席运营官管理，相互支持又相互牵制，结构如下图所示：



产品团队负责制定公司集装箱租赁产品（包括干式集装箱、冷藏集装箱、罐式集装箱和特种集装箱）的采购、定价和销售策略，其主要职能包括：制定集装箱投资采购规划、制定租赁政策、产品技术支持以及确保产品符合各种法规要求。

销售团队负责在最前线与客户接触获取新业务机会，搜集市场情报反馈给产

品团队，按照销售策略完成销售预算，其主要职能包括：实现销售收入、维护客户关系、制定需求计划、制定详细的客户营销策略、落实销售策略、商谈合同以及达成交易。

（三）主要收入构成

Seaco SRL 的主要收入构成为集装箱租赁项目的租金收入（包括经营租赁收入和融资租赁收入）、集装箱销售收入、维修收入和其他运营收入：

1、租金收入

租金收入是 Seaco SRL 向承租人收取的集装箱租赁费用。经营租赁集装箱的收入在租赁期内各个期间按照直线法确认，或有租金在实际发生时确认。预收款项在实际收到时确认递延收入并在相关租赁期内摊销确认当期收入。对于融资租赁，在租赁开始日将最低租赁收款额、初始直接费用及未担保余值之和与其现值之和的差额确认为未实现融资收益。在租赁期间内，采用实际利率法对未实现融资收益进行分配，并将其确认为融资租赁收入。或有租金在实际发生时确认。

2、集装箱销售收入

Seaco SRL 在对使用年限较长的旧箱作出卖箱决策时，将通过模型比较未来租金减去维修的现值与出售的收益，从而决策是出售还是出租，并根据上年处置平均价格和市场变化趋势决定销售价格。出售集装箱的收入在集装箱转交至购买方后确认。

3、维修收入

Seaco SRL 根据不同租赁期限及合同条款，按照以下政策确认维修收入：1) 租赁合同约定日租金中包含日常维修费用，收入在租赁期间内按照直线法确认；2) 如果协议约定在租赁期末含有应付维修费用义务，收入在提供维修服务后确认；3) 无论何时如果集装箱的维修是由于承租人的损坏造成的，维修成本仍须承租人支付，除非其在租赁附加条款中购买了对这种损坏赔偿的豁免权。收入在维修费用预估金额与承租人达成一致时确认。

4、其他运营收入

Seaco SRL 也通过转移集装箱至承租人指定的地点或者同意在另外的地点接收归还的集装箱而不是合同初始约定的地点来获取收入；收费标准根据之前达成一致的合同利率来确定；收入在该服务提供时确认。此外，租金收入的逾期罚息收入在实际收到款项时确认为其他业务收入。

报告期内 Seaco SRL 收入具体构成情况如下表所示：

单位：人民币万元

项目	2013年1-6月		2012年		2011年	
	收入金额	占营业收入比例	收入金额	占营业收入比例	收入金额	占营业收入比例
经营租赁收入	113,362	72.55%	232,371	77.91%	207,242	86.18%
融资租赁收入	2,153	1.38%	3,628	1.22%	5,463	2.27%
主营业务收入	115,514	73.92%	235,999	79.13%	212,705	88.45%
集装箱销售收入	31,400	20.09%	39,054	13.09%	15,172	6.31%
维修收入	6,729	4.31%	15,785	5.29%	7,998	3.33%
其他运营收入	2,618	1.68%	7,415	2.49%	4,609	1.92%
其他业务收入	40,747	26.08%	62,254	20.87%	27,780	11.55%
合计	156,261	100.00%	298,254	100.00%	240,485	100.00%

（四）集装箱数量、出租率及租金变化情况

1、最近两年一期期末，Seaco SRL 拥有的集装箱数量情况如下：

项目	2013年6月30日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	数量（个）	TEU	数量（个）	TEU	数量（个）	TEU
干货集装箱	614,829	940,792	547,166	830,839	490,925	754,747
冷藏集装箱	62,592	121,781	58,638	113,760	56,010	108,221
罐式集装箱	14,884	14,884	13,497	13,497	12,323	12,323
特种集装箱	36,612	56,460	35,300	53,616	36,028	55,890
合计	728,917	1,133,917	654,601	1,011,712	595,286	931,181

2、最近两年一期，Seaco SRL 集装箱的平均出租率如下：

类型	2013年1-6月	2012年	2011年
干货集装箱	95.95%	96.10%	98.45%

冷藏集装箱	95.45%	94.44%	97.80%
罐式集装箱	96.21%	95.57%	97.31%
特种集装箱	90.70%	90.07%	91.14%

3、最近两年一期，Seaco SRL 集装箱单箱平均租金水平的变化情况如下：

单位：美元/天

项 目	2013 年 1-6 月	2012 年	2011 年
干货集装箱	0.98	1.04	1.11
冷藏集装箱	5.55	6.42	6.05
罐式集装箱	9.04	9.38	11.04
特种集装箱	2.02	2.51	1.48

（五）主要客户情况

集装箱租赁业的客户主要集中在集装箱运输行业，而集装箱运输业的市场集中度较高，前 20 个最大的运输公司的运输容量约占总运载容量的 80%，前 5 大运输公司的运输容量超过总运载容量的 40%。前五大集装箱运输公司分别为 Maersk Line (丹麦)、Mediterranean Shipping (瑞士)、CMA CGM (法国)、Evergreen Marine (台湾)和 APL (新加坡)，其中的三家在 Seaco SRL 的前五大主要客户之列。

最近两年一期 Seaco SRL 对前五名客户的营业收入总额及其占 Seaco SRL 营业收入的份额列示如下：

单位：人民币万元

项 目	2013 年 1-6 月	2012 年	2011 年
前五名收入金额合计	48,841.7	89,961.5	86,102.8
占收入总额比例	31%	30%	36%

（六）主要供应商和采购情况

Seaco SRL 的采购战略由董事会制定，其实施效果主要受租赁需求、融资额及融资成本的影响，董事会定期召开会议审议新箱采购投资计划，采购职能由首席运营官管理。采购团队位于新加坡，与销售团队、产品团队合作，具体负责新集装箱的采购，职能主要包括：供应商关系维护、制定采购策略、控制产品生产质量以及实施采购。

最近两年一期，Seaco SRL 集装箱平均采购价格的变化情况如下：

单位：美元

项 目	2013 年 1-6 月	2012 年	2011 年
干货集装箱	3,187	3,009	4,189
冷藏集装箱	16,969	17,412	17,881
罐式集装箱	17,933	18,746	23,252
特种集装箱	5,830	5,828	7,259
平均值	5,182	4,126	7,273

注：平均值=当年采购总支出/当年采购数量，由于各个箱种存在不同尺寸和规格的集装箱，平均价格仅表明变化趋势，不完全具备可比性。

集装箱主要供应商在行业内较为集中，2013 年 1-6 月、2012 年及 2011 年 Seaco SRL 对前五名供应商的采购总额及其占 Seaco SRL 总采购额列示如下：

单位：万元

项 目	2013 年 1-6 月	2012 年	2011 年
前五名采购金额合计	149,248.00	231,572.31	222,682.87
占采购总额比例	83%	92%	92%

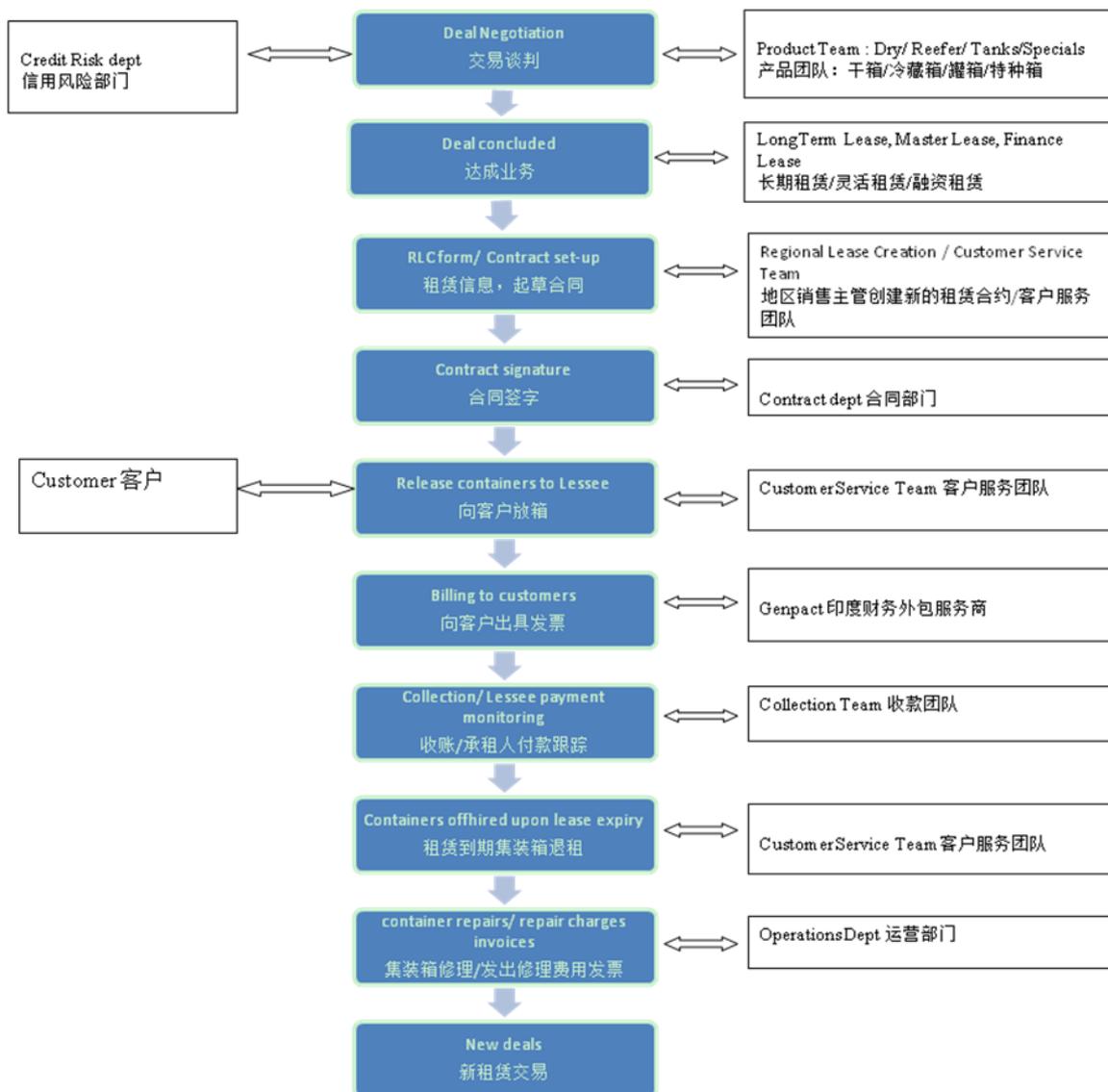
注：1、前五名采购金额折算为人民币时采用期末汇率；

2、2012 年向中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司（CIMC）采购金额 160,559.42 万元，占总采购额比重为 64%；

3、2011 年总采购数不含当年被海航集团收购时向 GE 和 Sea Containers Limited 购置的旧集装箱金额。

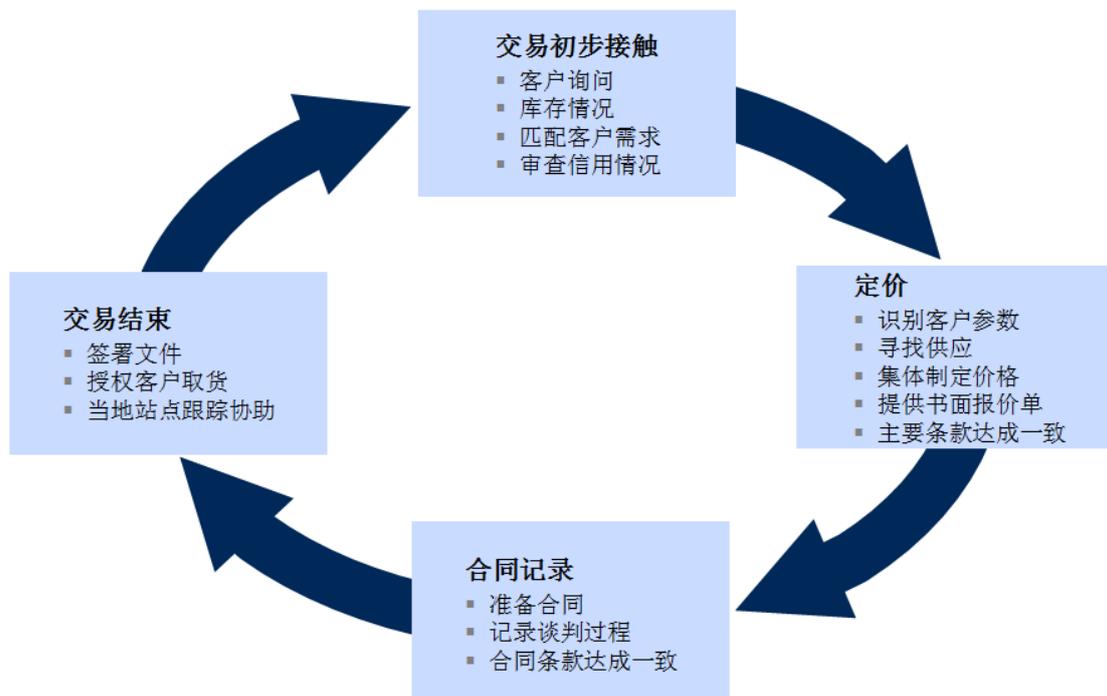
（七）项目运作流程

根据集装箱租赁的特点，Seaco SRL 在集装箱租赁的流程中融入了各部门的支持与参与，由公司销售团队、产品团队、信用风险部、法务合同部门、客户服务团队、开票团队、收账团队和运营团队展开协同合作。下图是租约执行全过程中涉及到的主要流程：



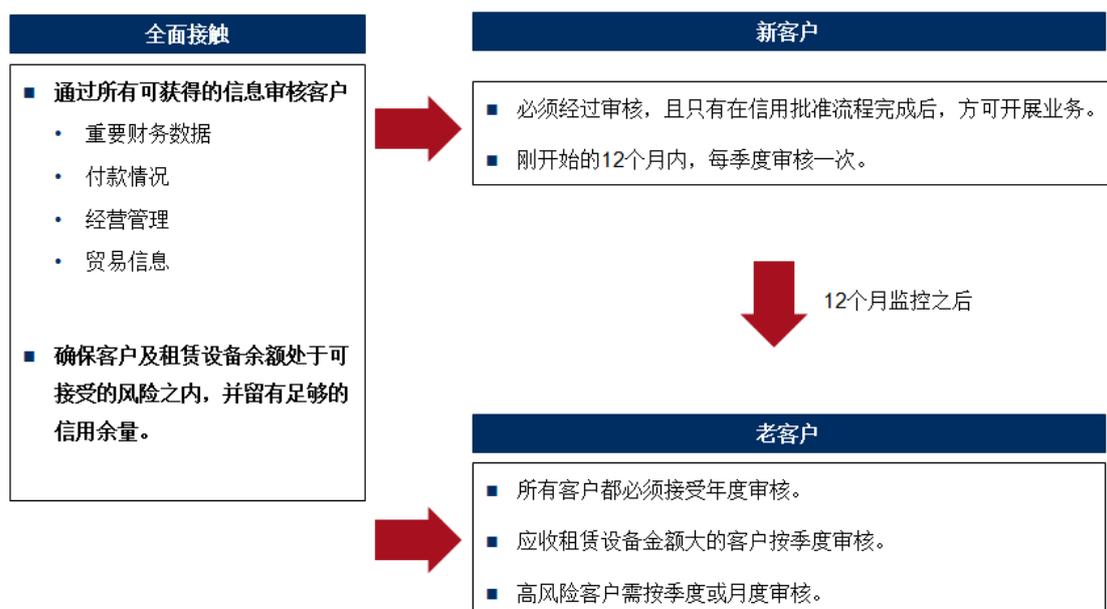
1、租前商务谈判、定价和合同签署

集装箱租赁整个过程分为潜在交易接触、定价、合同记录以及完成交易交付集装箱四个过程，如下图所示：



第一步：交易谈判和定价

① 客户资信调查和信用额度确认。在确定操作业务以及开始商务谈判之前，销售团队需要对客户进行尽职调查并定期呈报给信用管理团队，内容包括该客户重要的财务数据、贸易信息、经营管理状况等，以此更新承租人的信用状况决定可以操作租赁项目的规模。

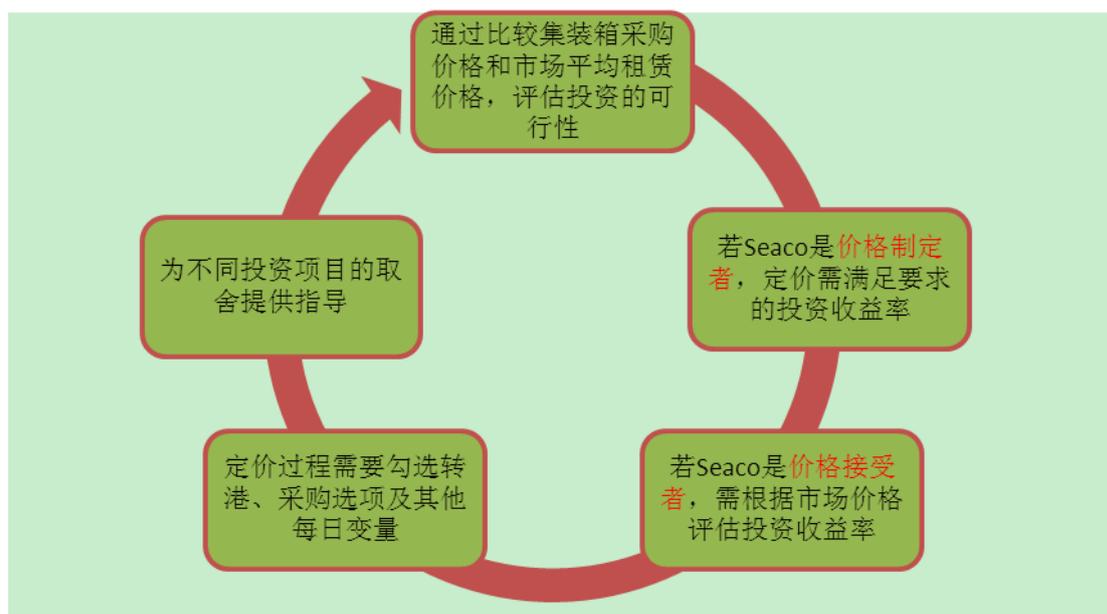


② 集装箱租赁政策定制。销售人员需要与产品经理沟通集装箱价格、交付

地点等商业条件，保证公司的销售环节完全按照产品销售政策开展。如果客户需求超出公司销售政策，需要逐级授权，具体授权内容和类型请参见下表：

事项	授权决策人	备注
合同签署前交付新集装箱给客户	客户经理	需要有邮件确认租赁条件
新箱租赁期短于指导期限	产品总监和产品经理	
新箱租金价格低于指导价格	产品总监和产品经理	
二手箱租金低于指导价格	地区销售总监	
新箱建成后自动起租日的变更	地区销售总监	
合同中与交付集装箱费用相关的商务条款变更	产品总监	

③ 定价。Seaco SRL 使用“资本性支出模型”进行定价，根据已获得的首次租赁合同计算投资收益率，并根据历史数据预测剩余使用寿命的投资收益率，在此基础上评估投资的可行性，具体流程如下图所示：



第二步：达成业务

集装箱租赁主要有两种租赁形式，即经营租赁（包括长期租赁及灵活租赁）和融资租赁。Seaco SRL 将根据客户的需求为其定制销售政策，进而达成业务合作。

① 经营租赁

长期租赁（Term Lease）是以较长的租赁时间（一般为 5-8 年）为合同期限

的租赁形式。一方面，长期租赁对经营较为稳定、货源相对均衡的集装箱运输公司是一种较为适宜的租赁方式：既能确保箱源的稳定，又能以较低的租金获得租箱的长期使用权，从而降低集装箱运输的经营成本，增强航运公司的竞争能力；另一方面，长期租赁对集装箱租赁公司来说，可在较长的租期内获得较稳定的租金收入。长期租赁在 Seaco SRL 当前租赁业务收入中占比约为 84%。

灵活租赁（Master Lease）是指在集装箱租赁合同有效期内，承租方可以在出租方指定的地点灵活进行提、还箱的租赁方式。灵活租赁的租期通常为 1 年，通常每隔 1 年签 1 次集装箱租赁协议（Master Lease Agreement）。灵活租赁在 Seaco SRL 当前租赁业务收入中占比约为 14.4%。

② 融资租赁

直接融资租赁（Direct Finance Lease）是指在租赁合同期满后，集装箱的所有权归属承租人的租赁方式。承租人也可以将集装箱作价卖给租箱公司。直接融资租赁在 Seaco SRL 当前租赁业务收入中占比约为 1.6%。

第三步：租赁信息管理、起草合同

地区销售主管将合同的核心信息输入公司的 SAP 系统，并转给销售部门的客户服务团队生成合同。

第四步：合同签字

法律合同团队审核合同，并根据交易的特殊要求修改合同并跟踪签署。

第五步：向客户放箱

由销售团队的客户服务团队完成向客户放箱。全球根据销售区域分为亚太、欧洲和美洲三个客户团队，根据箱量统一协调各自区域内的集装箱放箱服务。

2、出租后的业务管理

第六步：向客户出具发票

为节省成本，Seaco SRL 将开具发票的工作外包给印度的 GENPACT 公司，由 GENPACT 公司每月定期生成标准发票向客户出具。

Seaco SRL 制定了收入及开具发票的内控制度，虽然将部分开票业务外包，

但关键控制点仍在 Seaco SRL，包括开具发票、审查发票和批准发票。由于 GENPACT 通过 Seaco SRL 的系统进行所有操作，Seaco SRL 可以监控发票开具工作的整个过程。发票开具的金额由 Seaco SRL 掌控，Seaco SRL 员工通过在系统中输入数据来确认。没有 Seaco SRL 的同意，GENPACT 不能在系统中输入或更改任何数据。Seaco SRL 会例行检查系统日志，以确保没有任何未经授权的更改，保证对开具发票过程的有效控制。

第七步：收账以及承租人付款跟踪

收款由收账团队负责，销售团队协调，确保租金按时到账。

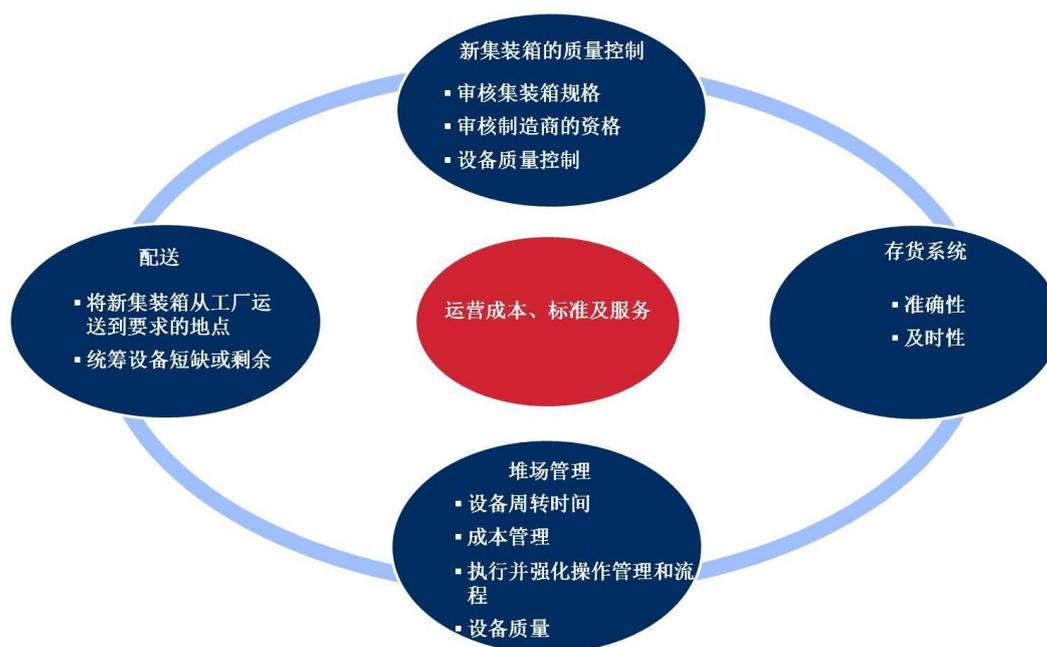
3、退租管理

第八步：租赁到期集装箱退箱

一般在租约到期前的半年，销售团队将与客户商谈续租或者退租事宜，如果客户决定退租，销售团队确认后将通知客户服务部门，根据合同约定选定堆场安排退箱。

第九步：集装箱修理

此业务由运营部门负责执行。集装箱退租后的相关修理费用将按照合同约定，由运营部汇总统计后发给客户支付。运营部门的职能主要有：新集装箱制造的质量控制、存货系统的维护、堆场流程的管理、存货在地理位置上的合理分布。管理的关注重点是运营的成本、运营的标准和给公司业务开展所提供的服务水平。



第十步：集装箱重新投入新交易。

一个完整的集装箱租约履行完毕后，Seaco SRL 将集装箱再出租（或者不收回而续租），或根据市场情况决定是否将集装箱出售。

（八）业务风险管理和控制

1、质量控制管理体系

Seaco SRL 在向供应商采购新集装箱过程中，对集装箱的质量控制有完善的控制体系。在集装箱制造过程中，Seaco SRL 派驻专人驻工厂进行质量监控，包括对工厂的审核、对原料的资格预审、生产前的检查、集装箱在线生产过程中监控以及下线后的检查，具体情况如下：

（1）工厂审核。以多个要素为指标对集装箱制造商工厂进行筛选和审核，识别资质达到公司要求的供应商工厂。

（2）对零部件和原材料供应商的资格预审核。确定经批准的重要零部件供应商名单，相关部门采购时可以从该名单中选择零部件供应商。

（3）生产前的检查。在工厂开始生产之前与工厂进行预沟通，确保产品的性能规格并在生产开始前检查原材料质量。

（4）线上监控。对供应商生产过程中的各环节进行质量控制，确保达到质

量要求；如果产品质量不稳定，将中止生产，待问题解决后供应商方可继续生产。

（5）线下检查。工厂制造完成后实施最终检查，确保产品符合要求；不符合要求的产品将被退回。

2、信用额度审批和管理体系

Seaco SRL 有严格的政策规定，包括信用审批权限划分、客户信用等级评级审批规定、季度和年度信用状况审批流程、月度信用状况披露规定等。

集装箱起租前，通过所有可以获取的信息进行客户审核，审核通过后才可与该客户开展业务。集装箱起租后，新客户每季度审核一次，所有客户至少每年审核一次，高风险客户（金额或性质）按季度或月度审核，确保客户及租赁设备余额处于可接受的风险之内，并留有足够的信用余额。

Seaco SRL 有超过 500 个客户，其中绝大部分为租赁客户。在与客户进行租赁交易之前，Seaco SRL 将对其进行信用评价并设置可以操作业务的最高额度。

信用额度审批履行的不是线性审批流程，而是投票制。由风险管理部将信用额度申请报告通过邮件发给预定的审批委员会成员，每个成员点击“同意”或“不同意”，投票不记名。

由销售团队的客户经理负责获取客户的信息，填写信用额度申请表（Credit Application Form），信用部门结合客户的综合信息、交易记录和财务信息综合测算客户的信用等级，通过信用风险评估模板（Credit Risk Matrix）评分，将客户分为 A、B、C1、C2、C3 五个等级，并每季度进行跟踪评级。

在评级的基础上，对于单个客户的信用额度，根据评级结果和意向信用额度的金额不同，设定了不同层级的审批委员会。

根据不同的等级实施不同的管理办法，并根据市场变化情况，进行压力测试，定期向管理层和董事会汇报风险状况，接受监督和审计。

3、资产处置管理体系

资产处置团队主要负责集装箱在租赁期结束时以最高价格和最短时间出售旧箱。团队由 11 人组成，分布在旧金山、巴黎、里窝那、伦敦、迈阿密、新加

坡和香港。在财务和产品团队确定需要出售的集装箱存货后，资产处置团队有充分的授权处置这些集装箱。该团队每年年初根据上年处置平均价格和市场变化趋势制定新一年的销售基准价格，报 CEO 批准后作为日常销售的参考。在基准价格之上，团队成员可以自由决定出售；在基准价格之下，一般需要团队负责人批准后方可出售。

4、集装箱管理流程

作为全球领先的集装箱租赁公司之一，Seaco SRL 拥有并管理的集装箱数量超过 70 万个（超过 110 万 TEU）。依靠强大的集装箱管理平台——SAP 系统，Seaco SRL 实现了对集装箱资产的高效管理，管理水平位居业内前列。

（1）SAP 系统概况介绍

Seaco SRL 的 SAP 系统开发于 2007 年，聘请全球知名的企业管理和协同化商务解决方案供应商 SAP 公司，为其量身定制的全面管理系统。经过不断的调整、适应和改善，SAP 系统现已成为一个非常稳定和有效的管理系统。

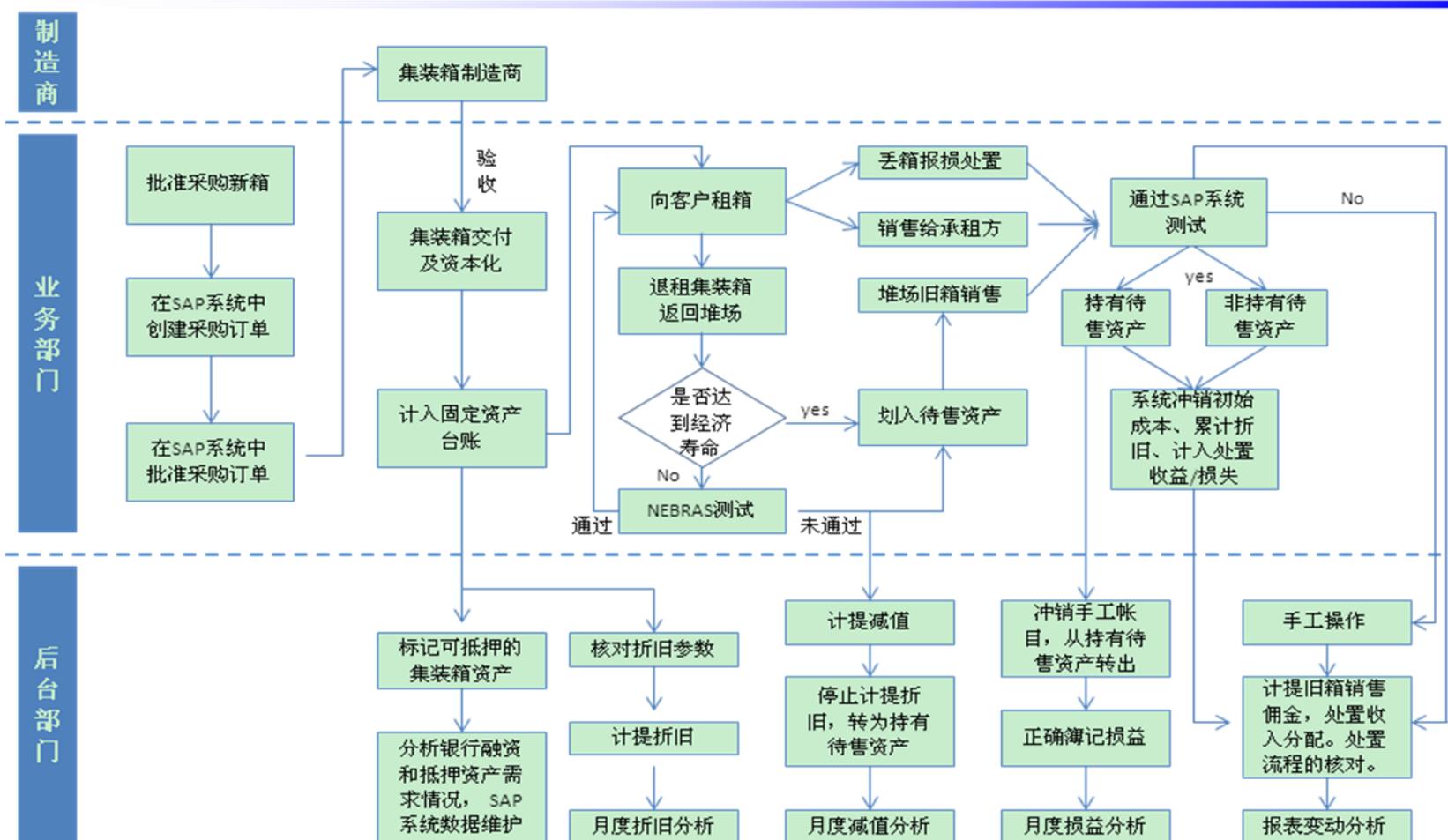
SAP 系统主要通过两大模块——企业资源管理系统（ERP）和客户关系管理系统（CRM）处理 Seaco 几乎所有的业务，从集装箱的采购、出租、收账到帐务处理、财务管理、堆场管理及客户信息管理等。ERP 和 CRM 通过交换介面(XI)可处理来自 180 多个堆场的电子数据交换（EDI）信息，从而使系统可追踪集装箱在客户与堆场间的转移、集装箱的维修及其他活动。同时也可对客户开票以及跟踪服务商提供的服务。XI 模块也通过企业平台（Enterprise Portal）连接公司的客户。最后，EPR 和 CRM 通过 BW 模块（Business Warehouse）向管理层提供各种报表、报告和分析。

SAP 系统能够实时反映 Seaco SRL 集装箱资产的状态及运营情况，其中详细信息包括每一个集装箱的编号、类别、所属公司、使用状态、对应的融资情况、生产厂商、首次购置日期、交付日期、入账价值、折旧、承租方、租金、租期、处置日期、处置价格、发票开具情况、所处堆场等详细信息，为 Seaco 的业务开展提供了强有力的保障。

（2）集装箱管理业务流程及 SAP 系统管理情况

Seaco SRL 的业务部门及后台部门紧密结合 SAP 系统开展业务管理工作，具体的业务流程图如下：

Seaco SRL 集装箱管理流程图



① 集装箱采购

A. 产品经理根据市场需求、资本性支出计划和年度预算，将新箱采购申请提交技术总监批准。并在 SAP 系统中为采购集装箱创建采购订单（PO），系统中会生成该订单对应的材料组、会计账户、成本中心等相应信息。

B. 新箱采购申请通过 SAP 系统提交给技术总监和首席运营官，获得批准后将提交公司 CEO 进行最终批准。经 CEO 最终审批的 PO 将作为和供应商的合同，由双方签字确认后，提交集装箱制造商进入生产流程。

C. 在集装箱生产过程和收货环节，公司质控部门的现场审查组将监控集装箱制造过程，并对交付集装箱质量进行抽查。验收合格后，审查组发出审查验收报告，采购小组在 SAP 系统中输入集装箱的相关信息，系统确认收货。

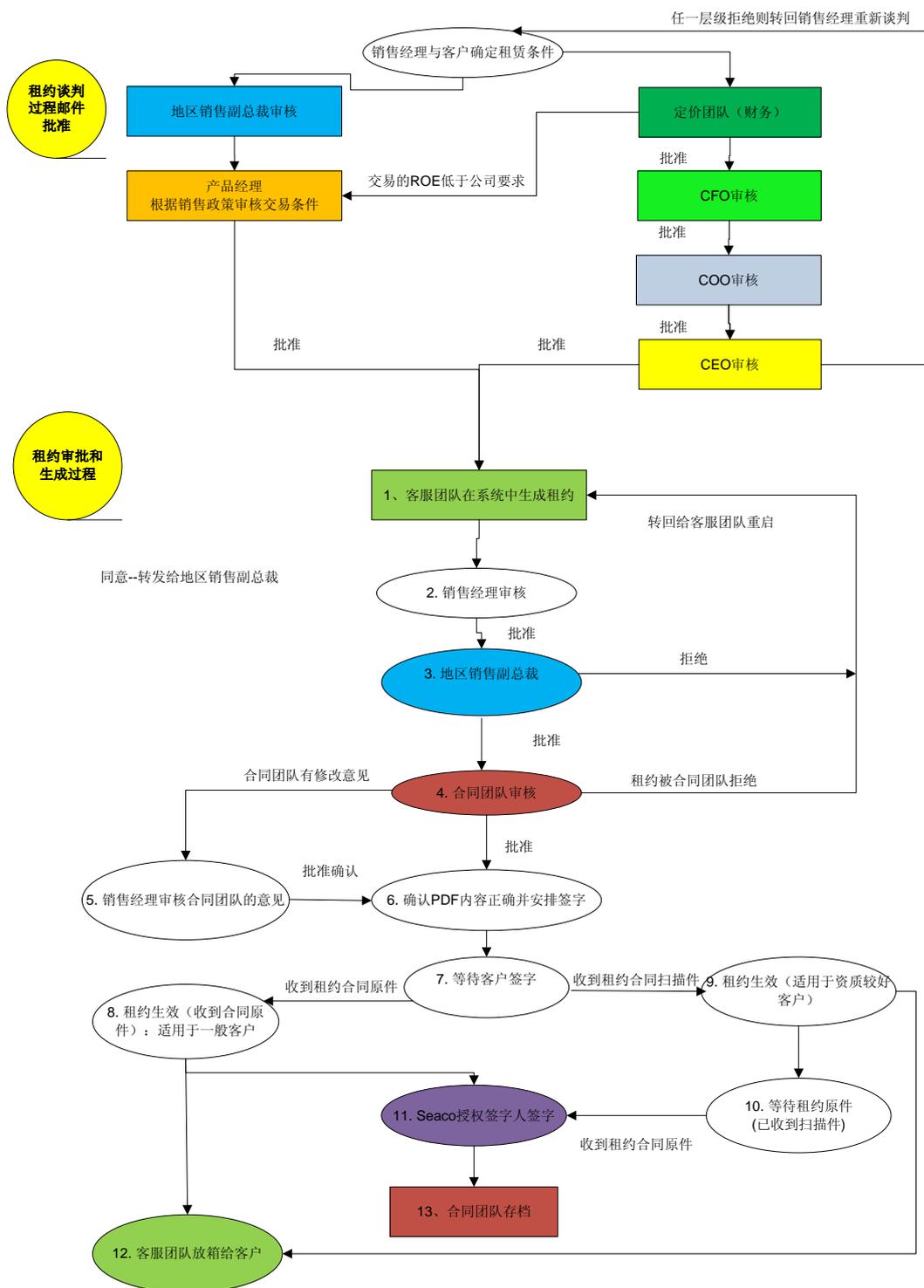
D. 关于集装箱的交付方式，Seaco 的客户可以直接联系集装箱制造厂约定提货，或者通过 Seaco 联系集装箱制造厂约定提货事项。客户提货后在其自身系统中维护集装箱出厂信息，其系统与 Seaco 的 SAP 系统可实现联动，信息自动传输到 Seaco 的 SAP 系统。

E. 当 Seaco 供应商取得“最终接收证明”（FAC）后，向 Seaco 出具发票。Seaco 相关人员在 SAP 系统中匹配订单、发票和收货账户的金额，并由应付账款小组安排付款。

② 集装箱出租

Seaco 在多年的集装箱租赁专业运营中形成了成熟、审慎的租箱谈判和审批流程。每一笔租赁业务需要多个相关业务部门和多层职级人员的确认和审批，需要经过包括销售团队中销售经理、区域销售副总裁，产品团队中产品经理、产品总监，财务控制部门的定价团队，法律合同团队，以及包括财务总监、运营总监和 CEO 在内的公司最高管理层的审核和批准，才能最终与客户签订租约并进行放箱。出租期内，集装箱信息状态主要由公司和工厂、堆场间电子数据交换（EDI）信息进行，由系统严格按照集装箱的实际情况自动作出状态更新，避免了可能的人为干预因素。

Seaco 租赁谈判和租约审批主要流程图



I. 租约谈判过程

A. 销售经理与客户协商租赁条件，对租箱数量、租金、租赁时间等要素达成初步意向。

B. 销售经理进行双线汇报批准：一方面，租赁条件需要得到地区销售副总裁

审核批准；另一方面，销售经理要将租赁条件汇报至财务团队对定价进行审核，如果有交易低于公司 ROE 要求，则财务团队会将相关租赁条件转交产品经理，由其根据销售政策对交易条件进行审核及修订。

C. 租赁条件经过地区副总裁审核后，销售经理需要与产品经理沟通集装箱价格、交付地点等商业条件，保证公司的销售环节完全按照产品销售政策开展。

D. 财务定价团队在批准租赁条件后，将汇报至公司 CFO 处进行批准审核；之后分别由公司 COO（运营总监）以及 CEO 进行批准通过。在该审批过程中，如果有任何一个层级拒绝某项租约，则流程中止。需由销售经理重新与客户就租赁条件进行商谈。

E. 如果客户需求超出公司销售政策，需要逐级授权，主要授权内容和类型如下表所示：

事项	授权决策人
合同签署前（已收到扫描件）交付新集装箱给客户	客户经理
新箱租赁期短于指导期限	产品总监和产品经理
新箱租金价格低于指导价格	产品总监和产品经理
二手箱租金低于指导价格	地区销售总监
新箱建成后自动起租日的变更	地区销售总监
合同中与交付集装箱费用相关的商务条款变更	产品总监

II. 租约审批和生成过程

A. 在租赁条件得到产品经理和 CEO 两方面的批准同意以后，客服团队在 SAP 系统中生成租约。

B. 销售经理在 SAP 系统中对客服中心生成的合同核心信息进行复核，确认后提交地区销售副总裁批准。

C. 地区销售副总裁对租约合同进行批准。地区销售副总裁有权限将不符合规定的租约退回至客服团队进行重启。（在满足前述租约谈判条款的基础上）

D. 地区销售副总裁对租约批准后交至公司专门的法律合同团队进行审核。如果合同团队认为合同不符合要求，则会将租约退回至客服团队在系统中进行合约

重启；如果合同团队认可并批准租约，则直接生产 PDF 版本租约并待销售经理安排签字（客户方）。

E. 如果合同团队对租约有修改意见，会对其作出相应修改并流转至销售经理对修改后文本进行核实确认。

F. 销售经理对经过合同团队审核无异议的租约，或者经确认修改批准后的租约，进行 PDF 电子版的确认，并安排签字（客户方）。

G. 公司根据对客户的尽职调查和信誉了解，对客户分为一般客户和优质客户两类。

H. 对于一般客户，公司需要收到客户签署的纸质合同原件才开始确认租约生效。

I. 对于资质较好的优质客户，公司在接收到客户签署的合同扫描件即可确认租约生效。

J. 对优质客户，在确认其扫描版租约后，待其合同原件到达后进行签署；

K. 公司的授权签字人在接到一般客户和优质客户的合同原件后对其进行签署，并寄回客户方；

L. 租约一旦生效，客服团队就会根据系统的合同状态，对客户进行放箱；

M. 合同团队对已生效的合同原件进行存档。租约审批流程结束。

③ 出租期内集装箱的管理

集装箱在交付客户之后，SAP 系统中的状态由系统自动更新，有效避免了手工失误和人为调整的可能性：Seaco 收到集装箱的交付收据并与财务部门复核之后，采购团队会在 SAP 系统里把箱子的状态从在建（under construction）变成可租（available）；在签署好合同之后，Seaco 会给工厂发送指令放箱，工厂交付集装箱之后，同样会发送 EDI 给 Seaco，自动在 SAP 系统中将集装箱状态变成在租（on lease），且系统会自动每月生成账单开票给客户收取租金。

在租赁到期时，当箱子还到堆场，堆场发送 EDI 到 Seaco 的 SAP 系统，系统

才会自动将在租状态改成维修状态。在此期间，系统都会定期开具账单，风控部门会收帐，如产生不符会与销售团队和财务团队沟通。

④ NEBRAS 测试

A. 可续租资产和持有待售资产的判定

对于经济寿命期满，或者客户退租后返回堆场的的集装箱，Seaco 通过其 SAP 系统的一个独立模块—“NEBRAS 模块”，对集装箱状态进行评估，检验其当前质量和状态是否能够满足继续出租条件。

通过 NEBRAS 测试的集装箱为可续租资产，可以继续出租给客户，或者经维修后出租给客户，进入新的租赁周期。没有通过 NEBRAS 测试的集装箱，通常不适宜继续出租，将被列为持有待售（HFS）资产，进行出售。

B. NEBRAS 测试情况

NEBRAS 模块通过比较集装箱未来收益减去维修成本的价值，以及在市场上出售得到的收益，来判断该集装箱应该继续出租还是出售。绝大部分的判定是由“在线 NEBRAS”来自动完成的。Seaco 的管理人员一般不对“在线 NEBRAS”的判定做人为批准。

在少数情况或系统不能自动完成的情况下，Seaco 的“高级价格分析师”作为“线下 NEBRAS”会对集装箱状态进行人工判定。

C. 持有待售资产管理

每季度 Seaco 运营团队会将在堆场停留超过 1 年的集装箱清单提交给高级价格分析师，由其形成检测报告并提交产品团队。产品团队复核后决定是否将该集装箱转为持有待售（HFS）资产。

一旦集装箱被归为 HFS 资产，NEBRAS 系统中的该集装箱状态会从“可用”变为“待售”。经营团队相应地在 SAP 系统中将此集装箱属性做出变更，以防止发生将其再次出租给客户的情形。

⑤ 集装箱处置

A. 丢箱报损处置

集装箱在客户使用运输中可能发生丢失。一旦集装箱发生丢失，根据租赁合同承租方将承担全部损失。客户会将丢失申请发送至 Seaco 客服中心。客服中心确认信息后，在 SAP 系统中进行处理并下发“丢失处置”发票开具指令，待确认后由专职人员根据指令开具发票。

B. 租赁期间处置

如果在租赁过程中承租方有意愿购买集装箱，客户经理通过 SAP 系统将客户要求提交至财务部门并获得其批准后发送邮件至客服中心。客服中心在收到承租方确认购买意向后，在 SAP 中输入相关信息，同时发送发票开具指令，待确认后由专职人员根据指令开具发票。

C. 堆场旧箱销售

客户退租后，返回堆场的被判定为持有待售（HFS）的集装箱可以对外出售。在与购买方达成交易意向后，旧箱销售经理在 SAP 系统中将 HFS 的销售申请提交至旧箱销售管理团队，由其在系统中查验客户号、客户名和旧箱数量，并创建销售订单，同时每间隔 1-2 天将销售订单上传至 SAP 系统，并在系统中下达发票开具指令，待确认后由专职人员根据指令开具发票。同时系统会自动生成销售订单并发送给客户。

当全额收到销售金额后，Seaco 在 SAP 系统中将销售订单的状态修改至“释放”状态，此时系统将自动生成邮件分别发送至客户和堆场。当客户从堆场提箱后，堆场向 Seaco 的 SAP 系统发出集装箱出场 EDI 信息，自动触发该集装箱在 SAP 系统中进行销账处置。

(3) 保障 SAP 系统信息与实际情况相符的措施

为保障 SAP 系统记录与集装箱的实际信息相符，Seaco 采用了两项核查方式来印证堆场与集装箱管理平台的记录。

第一项是通过每季度的存货盘查工作来进行信息核对。Seaco 将堆场传给公司的某特定日期所有在该堆场的集装箱信息，录入 SAP 进行比对，如有任何差异，

将对差异情况进行调查、核实和更正。这项工作主要针对在堆场和工厂库存的集装箱。

第二项为聘请第三方检查员对堆场进行现场检查。即每年进行两次现场检查，每半年抽查 100 个堆场，从每个堆场中随机抽取 15 个集装箱，由 Seaco 聘请第三方机构的第三方专业检查员进行实地核查，将实地核查的结果与 SAP 系统记录交叉互检，对差异情况进行调查，并根据调查结果进行修正。

通过上述措施以确保 SAP 系统记录能够真实准确的反映 Seaco 集装箱资产状况，保障经营业务的顺利开展。

四、标的资产涉及的诉讼情况

（一）诉讼情况

截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 涉及的诉讼情况如下：

1、由于集装箱租赁发生的集装箱返还及租金支付等违约事项，Seaco SRL（原告）分别在中国、韩国、西班牙向 YongSheng Companies、Pansailing & Gangsheng Depot、HK Fumin、YangpuZhenghe、GuangxiWeicheng、STXPanocean、Gloshima（以上统称为“被告”）提起诉讼，要求上述被告共返还约 1,625 个集装箱，并支付约 37 万美元租金及相应的利息和违约金。目前上述 7 宗诉讼尚未审结。

2、2003 年，Equatorial Transportes da Amazônia Ltda（原告）与 Seaco SRL、Sea Container Ltda（前述二公司为被告）因合同纠纷发生诉讼，该案最初的诉讼金额为 100,000.00 巴西元（折合约 258,570 元人民币）；2013 年 8 月 5 日更新后的诉讼金额为 454,713.79 巴西元（折合约 1,175,753.45 元人民币）。目前，该案件在巴西玛瑙斯市第四民事法院审理过程中。

3、2007 年，Alliance Equipment Salles do Brazil Ltda（原告）与 Ge Seaco Brasil Ltda、Maersk Brasil Ltda 和 União-Fazenda Nacional (National Treasury)（前述三公司为被告）因被告 Ge Seaco Brasil Ltda 出售给原告的部分集装箱未缴纳进口税发生纠纷，起诉要求被告就缴纳进口税承担辅助责任。该案最初诉讼金额为

350,000.00 巴西元（折合约 904,995 元人民币）；2013 年 8 月 1 日更新后的诉讼金额为 999,898.25 巴西元（折合约 2,585,436.91 元人民币）。2011 年 4 月 5 日，一审法院作出决定，判决原告的请求无依据。2011 年 8 月 5 日，原告上诉，本案尚在审理中。

上述 1、2 项 Seaco SRL 所涉诉讼争议金额较小，无论诉讼判决结果如何，均不会对 Seaco SRL 的生产和经营产生重大影响；上述第 3 项的诉讼中 Ge Seaco Brasil Ltda 已于 2013 年 4 月 25 日被 Seaco SRL 转让，不再是 Seaco SRL 的子公司，不会对 Seaco SRL 造成重大影响。

（二）Seaco SRL 转让 Ge Seaco Brasil Ltda 股权相关情况及其对诉讼和标的资产的影响

1、Seaco SRL 转让 Ge Seaco Brasil Ltda 股权相关情况

Ge Seaco Brasil Ltda 原为 Seaco SRL 全资子公司，主要从事巴西国内的集装箱租赁业务。因 Ge Seaco Brasil Ltda 经营状况不佳，业务规模较小，Seaco SRL 管理层决定将其出售。经市场询价，除 MARCELO VIEIRA DE SÁ 和 HÉLIO DOS SANTOS 外，无买家对 Ge Seaco Brasil Ltda 有购买意向。MARCELO VIEIRA DE SÁ 和 HÉLIO DOS SANTOS 系原 Ge Seaco Brasil Ltda 员工，与 Seaco SRL 不存在关联方关系。

2013 年 3 月 28 日，Seaco SRL、Seaco Global Ltd 与 MARCELO VIEIRA DE SÁ 和 HÉLIO DOS SANTOS 签署了股权转让协议。Seaco SRL 将其持有的 Ge Seaco Brasil Ltda 100% 股权转让给 MARCELO VIEIRA DE SÁ 和 HÉLIO DOS SANTOS，出售价格以 Ge Seaco Brasil Ltda 账面净资产净值为依据，经双方协商确定转让价款为人民币 226.6 万元，Seaco SRL 处置收益为人民币 21.2 万元，定价公允。

截至 2013 年 4 月 25 日，该股权转让已经完成。

2、Seaco SRL 转让 Ge Seaco Brasil Ltda 股权对诉讼和标的资产的影响

Ge Seaco Brasil Ltda 已于 2013 年 4 月 25 日被 Seaco SRL 转让，随着 Ge Seaco Brasil Ltda 的出售，Seaco SRL 解除了部分潜在的债务和法律风险。但 Ge Seaco

Brasil Ltda 仍有一项关于部分集装箱未缴纳进口税发生纠纷诉讼事项由 Seaco SRL 继承。该诉讼事项为：2007 年，Alliance Equipment Salles do Brazil Ltda（原告）与 Ge Seaco Brasil Ltda、Maersk Brasil Ltda 和 União-Fazenda Nacional（National Treasury）（前述三公司为被告）因被告 Ge Seaco Brasil Ltda 出售给原告的部分集装箱未缴纳进口税发生纠纷，起诉要求被告就缴纳进口税承担辅助责任。

目前，此诉讼已完成一审判决，正在等待二审裁决。一审判决中 Seaco SRL 已胜诉，预期二审败诉的可能较小。该诉讼涉及金额为 999,898.25 巴西元（折合约 2,585,436.91 元人民币），占 Seaco SRL 2012 年净利润和年末净资产的比例为 0.47% 和 0.07%，比例较小。

同时，GSCII 已在其出具的《关于承担渤海租赁股份有限公司收购资产或有风险的承诺函》中承诺“在本次股权转让交割日前，若发生与本次收购资产事项相关的任何争议事项，包括但不限于 Seaco SRL 及其所投资企业作为诉讼等相关争议的一方，因可能发生或正在发生的诉讼等相关争议的结果对 Seaco SRL 的资产、经营、收入等产生不良影响，或导致 Seaco SRL 及其所投资企业承担相关责任、义务、损失等，GSCII 承诺由此产生的所有责任、费用、风险及债务均由其承担”。

综上，此诉讼不会对 Seaco SRL 的资产、经营、收入、利润产生重大不利影响。

（三）截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 涉及的三个诉讼事项的进展、相关会计处理及对标的资产利润和评估值的影响

1、截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 涉及的三个诉讼事项的进展、相关会计处理情况

（1）由于集装箱租赁发生的集装箱返还及租金支付等违约事项，Seaco SRL（原告）分别在中国、韩国、西班牙向 YongSheng Companies、Pansailing & Gangsheng Depot、HK Fumin、YangpuZhenghe、GuangxiWeicheng、STXPanocean、Gloshima（以上统称为“被告”）提起诉讼，要求上述被告共返还约 1,625 个集装

箱，并支付约 37 万美元租金及相应的利息和违约金。

根据 Seaco SRL 出具的说明，目前，Seaco SRL 已经与上述被告中的 YongSheng Companies 达成和解，其余 6 宗诉讼尚未审结。Seaco SRL 已按照其会计政策和会计估计的要求计提了应收账款坏账准备。

(2) 2003 年，Equatorial Transportes da Amazônia Ltda（原告）与 Seaco SRL、Sea Container Ltda（前述二公司为被告）因合同纠纷发生诉讼，该案的诉讼金额为 100,000.00 巴西元（折合约 258,570 元人民币）；2013 年 8 月 5 日更新后的诉讼金额为 454,713.79 巴西元（折合约 1,175,753.45 元人民币）。

该案件仍在巴西玛瑙斯市第四民事法院审理过程中，目前尚无更新进展。Seaco SRL 预期该案件败诉的可能很小，故暂未就此项指控做出拨备。

(3) 2007 年，Alliance Equipment Salles do Brazil Ltda（原告）与 Ge Seaco Brasil Ltda、Maersk Brasil Ltda 和 União-Fazenda Nacional (National Treasury)（前述三公司为被告）因被告 Ge Seaco Brasil Ltda 出售给原告的部分集装箱未缴纳进口税发生纠纷，起诉要求被告就缴纳进口税承担辅助责任。该案最初诉讼金额为 350,000.00 巴西元（折合约 904,995 元人民币）；2013 年 8 月 1 日更新后的诉讼金额为 999,898.25 巴西元（折合约 2,585,436.91 元人民币）。2011 年 4 月 5 日，一审法院作出决定，判决原告请求无依据。2011 年 8 月 5 日，原告上诉。

该案件仍在法院审理过程中，目前尚无更新进展。一审判决中 Seaco SRL 已胜诉，预期二审败诉的可能很小，故 Seaco SRL 暂未就此项指控做出拨备。

2、Seaco SRL 涉及的三个诉讼事项对标的资产利润和评估值的影响

Seaco SRL 所涉及的三个诉讼争议金额与其业务规模相比金额较小，其中 Seaco SRL 作为被告所涉及的金额合计约为人民币 3,761,190.36 元，占 Seaco SRL 2012 年净利润和年末净资产的比例约为 0.68% 和 0.10%，比例较低且败诉可能性较小。评估师在本次收益法预测中也根据标的资产经营特点和风险，每年预计了约 500 万美元损失。

此外，GSCII 已在其出具的《关于承担渤海租赁股份有限公司收购资产或有风险的承诺函》中承诺：“在本次股权转让交割日前，若发生与本次收购资产事

项相关的任何争议事项，包括但不限于 Seaco SRL 及其所投资企业作为诉讼等相关争议的一方，因可能发生或正在发生的诉讼等相关争议的结果对 Seaco SRL 的资产、经营、收入等产生不良影响，或导致 Seaco SRL 及其所投资企业承担相关责任、义务、损失等，GSCII 承诺由此产生的所有责任、费用、风险及债务均由其承担”。因此，上述诉讼事项不会对 Seaco SRL 的资产、经营、收入、利润产生重大不利影响，亦不会对标的资产评估值产生重大不利影响。

五、本次交易涉及的债权债务转移情况

本次交易的交易对价包括 GSC 承接 GSCII 对 Seaco SRL 截至 2013 年 3 月 31 日的负债 82,114.70 万元及该等负债本金自 2013 年 3 月 31 日至交割日期期间的应付利息。根据天津渤海、香港租赁、GSC 与 GSCII 签订的《股权收购协议》，各方已同意上述债权、债务转移安排。

六、交易标的的重大会计政策或会计估计与本公司的差异说明

本次交易的标的资产与上市公司在会计政策和会计估计方面无重大差异。

第七节 发行股份情况

一、发行股份概要

本公司拟通过下属全资控制的特殊目的公司 GSC 向海航集团控制的境外下属公司 GSCII 收购其持有的 Seaco SRL100% 股权，以经具有证券业务资格的评估机构出具的评估报告为基础，交易各方确定 Seaco SRL100% 股权的交易价格为 810,000 万元，交易对价为支付现金及承接 GSCII 对 Seaco SRL 的债务，其中，现金支付金额约为 72 亿元，承债金额约为 9 亿元。本次交易的现金对价筹集方式如下：

1、本公司向控股股东海航资本定向发行股份募集资金 15 亿元。由于本公司本次向海航资本发行股份所募集的资金全部用于向 GSCII 支付收购价款，且海航资本、GSCII 均为海航集团控制的下属公司，根据《重组管理办法》第四十二条的规定，该行为视同发行股份购买资产。

2、本公司向不超过 10 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 20 亿元，未超过本次总交易金额的 25%。

3、剩余资金由本公司以自有资金或通过其他融资方式解决。

（一）发行股份的价格及定价原则

1、发行股份购买资产的发行价格及定价原则

根据《重组管理办法》的规定，上市公司发行股份购买资产的发行价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。

本公司本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价=董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额/董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量=6.926 元/股。交易各方约定向海航资本发行股份的发行价格为 6.93 元/股。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，本公司如有派息、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本次发行股份购买资产的发行价格作相应调整。

2、配套融资的发行价格及定价原则

根据《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定，通过询价方式向符合条件的其他特定投资者非公开发行股票募集配套资金的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。

本次配套融资的定价基准日为审议本次交易事项的本公司第七届董事会第七次会议决议公告日。定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 = 定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额 / 定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总量 = 6.926 元/股。

本公司董事会确定本次配套融资的发行价格不低于 6.93 元/股（发行底价）。具体发行价格由股东大会授权董事会在取得中国证监会关于本次交易核准文件后，根据发行对象申购报价情况，遵循价格优先的原则，由董事会和独立财务顾问（主承销商）按照相关法律法规的规定和监管部门的要求协商确定。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，本公司如有派息、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本次配套融资的发行底价作相应调整。

（二）发行股份的种类和面值

本次发行股份的种类为人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

（三）发行方式及发行对象

本次发行股份购买资产的发行方式为向特定对象定向发行，发行对象为海航资本。

配套融资的发行方式为非公开发行，发行对象为不超过 10 名的投资者，包括证券投资基金管理公司（以其管理的 2 只以上基金认购的，视为一个发行对象）、证券公司、财务公司、资产管理公司、保险机构、信托投资公司（以其自

有资金)、QFII、主承销商自主推荐的具有较高定价能力和长期投资意向的机构投资者，以及符合中国证监会规定其他法人、自然人或者其他合法投资组织。

（四）发行数量及其占发行后总股本的比例

根据本公司与海航资本签署的《定向发行股份认购协议》，海航资本以 15 亿元认购本公司发行的股票，按本次发行价格 6.93 元/股计算，本公司拟向海航资本发行 216,450,216 股，占本公司发行后总股本的 12.20%。

按本次配套融资金额 20 亿元及发行价格 6.93 元/股测算，本次配套融资发行股票的数量不超过 288,600,288 股，占本公司发行后总股本的比例不超过 16.27%。最终发行数量将根据最终发行价格，由公司董事会根据股东大会授权及实际认购情况与独立财务顾问（主承销商）协商确定。

综上，本次交易合计发行不超过 505,050,504 股，占发行后总股本的比例不超过 28.46%。在本次发行的定价基准日至发行日期间，本公司如有派息、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本次发行价格和发行数量作相应调整。

（五）发行股份的限售期

海航资本本次认购的本公司股票自发行结束之日起 36 个月内不得转让，其他不超过 10 名投资者本次认购的本公司股票自发行结束之日起 12 个月内不得转让。

二、本次发行对本公司的影响

（一）本次发行前后财务数据的变化

根据经中审亚太审计的本公司备考财务报告，本次重组前后，本公司 2012 年度财务数据情况如下：

单位：万元

项 目	2012 年 12 月 31 日		
	本次重组前 (本公司)	本次重组后 (备考)	增幅
总资产	3,000,263.53	4,507,656.73	50.24%

归属于母公司所有者权益合计	707,770.34	638,277.64	-9.82%
每股净资产（元/股）	5.58	3.60	-35.48%
资产负债率	68.09%	80.30%	上升 12.21 个百分点
	2012 年度		
营业收入	249,183.88	547,437.48	119.69%
归属于母公司所有者的净利润	49,194.99	104,664.69	112.75%
基本每股收益（元/股）	0.3876	0.5899	52.19%
净资产收益率（全面摊薄）	6.95%	16.40%	上升 9.45 个百分点

本次交易完成后，本公司的资产规模、营业收入及净利润水平均将大幅增加，每股收益和全面摊薄净资产收益率大幅提升，归属于母公司所有者权益和每股净资产有所下降主要因为本次交易为同一控制下的企业合并，交易价格高于标的资产净资产账面价值的差额应当调减资本公积和留存收益所致。本次交易完成后，本公司资产负债率上升的原因为：一是本次拟收购的 Seaco SRL 2012 年末的资产负债率为 75.41%，高于本公司的资产负债率水平；二是在编制备考财务报告时，本次购买 Seaco SRL100% 股权的对价中的自筹资金部分（约 37.79 亿元）在其他应付款科目列示，增加了本公司备考口径的流动负债规模。

（二）本次发行前后的股权结构

本次发行前，本公司的总股本为 1,269,252,972 股，其中，海航资本及其一致行动人持有 788,693,853 股股份，占总股本的 62.14%。本公司本次拟发行股份数量为 505,050,504 股（最终数量以中国证监会核准的结果为准），本次发行前后本公司的股权结构如下：

单位：股

股东名称	发行前		发行后	
	股份数量	持股比例	股份数量	持股比例
海航资本	569,921,395	44.90%	786,371,611	44.32%
燕山基金	154,785,457	12.20%	154,785,457	8.72%
天信投资	54,073,522	4.26%	54,073,522	3.05%
天诚投资	9,913,479	0.78%	9,913,479	0.56%
配套融资对象		0.00%	288,600,288	16.27%

其他股份	480,559,119	37.86%	480,559,119	27.08%
合计	1,269,252,972	100.00%	1,774,303,476	100.00%

注：海航资本、燕山基金、天信投资、天诚投资为一致行动人。

本次交易完成后，海航资本及其一致行动人持有本公司的股权比例由 62.14% 下降至 56.65%，本公司控股股东及实际控制人未发生变更。

三、募集配套资金失败的补救措施

本次交易标的资产的交易价格为 810,000 万元，交易对价为支付现金及承接 GSCII 对 Seaco SRL 的债务，其中，现金支付金额约为 72 亿元，承债金额约为 9 亿元。本次交易的现金对价筹集方式为：渤海租赁拟向海航资本定向发行股份募集资金 15 亿元、向不超过 10 名投资者募集配套资金不超过 20 亿元，剩余资金由本公司以自有资金或通过其他融资方式解决。若本次配套融资失败，渤海租赁将根据公司财务状况采用以自有资金、银行贷款及通过非公开发行股票等方式解决资金需求。

（一）公司拥有一定的自有资金

截至 2013 年 6 月 30 日，渤海租赁合并资产负债表货币资金余额 26.64 亿元。2013 年 8 月 16 日，渤海租赁成功发行了 35 亿元公司债券。渤海租赁现金流情况良好，2011 年、2012 年及 2013 年 1-6 月，经营活动产生的现金流量净额分别为 16.71 亿元、11.84 亿元及 9.25 亿元。因此，若本次配套融资失败，公司有能以自有资金支付部分交易对价。

（二）公司拥有充足的银行授信额度

渤海租赁资信状况良好，与多家银行保持良好的业务合作关系，具有较强的通过银行贷款进行融资的能力。本次重组完成后，渤海租赁的实力和影响力都将得到进一步加强，银行贷款渠道也将更为畅通。截至 2012 年 12 月 31 日，渤海租赁及其附属企业共获得主要贷款银行的授信额度为 247.5 亿元，其中已使用授信额度为 128.8 亿元，尚有 118.7 亿元的授信额度未使用。

自公司股票停牌并确定收购方案后，渤海租赁积极与银行沟通贷款事宜。2013 年 9 月 13 日，渤海租赁、天津渤海收到招商银行股份有限公司乌鲁木齐分

行出具的《贷款承诺函》，招商银行同意在本次收购项目取得有权机关批准，且符合相关贷款条件的前提下，向渤海租赁或天津渤海提供不超过人民币 40 亿元的贷款额度。2013 年 9 月 13 日，渤海租赁收到中国进出口银行新疆维吾尔自治区分行出具的《贷款意向书》，中国进出口银行新疆维吾尔自治区分行可考虑为本次交易提供融资安排。

因此，若本次配套融资失败，公司可通过银行贷款方式支付本次收购的部分交易对价。

（三）公司符合非公开发行股票等股权融资条件

渤海租赁的生产经营符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策，内部控制制度健全，符合非公开发行股票的各项基本要求，因此采取非公开增发股票的方式融资不存在实质性障碍。若本次配套融资失败，公司亦可通过非公开发行股票方式募集资金用于支付本次收购的部分交易对价。

综上，若本次配套融资失败，渤海租赁可以通过上述方式筹集本次交易所需资金，解决资金需求问题。本次交易不以配套融资成功为前提，配套融资失败不会对本次交易产生重大不利影响。

第八节 本次交易相关协议主要内容

一、本公司与海航资本签署的《定向发行股份认购协议》

2013年9月15日，本公司与海航资本签署了附生效条件的《定向发行股份认购协议》，协议的主要内容如下：

1、协议主体与签订时间

甲方：本公司；乙方：海航资本。签订时间：2013年9月15日。

2、认购人

认购人海航资本为本公司的控股股东。

3、认购价格和认购方式

根据《上市公司重大资产重组管理办法》的规定，本公司本次定向发行股票定价基准日前20个交易日公司股票交易均价为6.93元/股（交易均价计算公式：定价基准日前20个交易日渤海租赁股票交易均价=定价基准日前20个交易日渤海租赁股票交易总额/定价基准日前20个交易日渤海租赁股票交易总量）。

海航资本同意不可撤销地按前述方式确定的价格以现金认购本公司本次定向发行的股票。

4、认购数量

海航资本同意以现金方式认购本次定向发行股份的认购款总金额为1,500,000,000元人民币，认购股份数量为216,450,216股，即认购数量=1,500,000,000元/6.93元。

若本公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次发行价格将作相应调整，本次发行股份数量也随之进行调整。

5、股款的支付时间和支付方式

海航资本不可撤销地同意按照约定之价格和认购款总金额认购本次本公司定向发行的股份，并同意在本公司本次定向发行股票获得中国证监会核准且海航资本收到本公司发出的认股款缴纳通知（简称“缴款通知”）之日起3个工作日内，以现金方式一次性将全部认购价款划入独立财务顾问（主承销商）为本次发行专门开立的账户。

6、限售期

海航资本本次认购的股份自发行结束之日起36个月内不得转让。

7、协议的生效和终止

该协议经双方法定代表人或授权代表签署并加盖公章后成立，并在满足下列全部条件后生效：

- （1）该协议获得本公司董事会审议通过；
- （2）该协议获得本公司股东大会批准；
- （3）本公司本次交易经中国证监会核准。

如上述条件未获满足，则该协议自动终止。

8、违约责任

该协议一方违反该协议项下约定，未能全面履行该协议，或在该协议所作的陈述和保证有任何虚假、不真实或对事实有隐瞒或重大遗漏即构成违约，违约方应负责赔偿对方因此而受到的损失，双方另有约定的除外。

该协议项下约定的定向发行股票和认购事宜如未获得本公司股东大会通过或中国证监会核准的，不构成本公司违约。

任何一方由于不可抗力造成的不能履行或部分不能履行该协议的义务将不视为违约，但应在条件允许下采取一切必要的救济措施，减少因不可抗力造成的损失。遇有不可抗力的一方，应尽快将事件的情况以书面形式通知对方，并在事件发生后15日内，向对方提交不能履行或部分不能履行该协议义务以及需要延

期履行的理由的报告。如不可抗力事件持续 30 日以上，一方有权以书面通知的形式终止该协议。

二、附生效条件的《股权收购协议》

2013 年 9 月 15 日，天津渤海、香港租赁、GSC 与 GSCII、Seaco SRL 签署附生效条件的《股权收购协议》，协议的主要内容如下：

1、协议主体与签订时间

(1) 甲方（转让方）：Global Sea Containers Two SRL

(2) 乙方（受让方）：

乙方 1：天津渤海租赁有限公司；乙方 2：香港渤海租赁资产管理有限公司；
乙方 3：Global Sea Containers Ltd

(3) 丙方：Seaco SRL

协议签订时间：2013 年 9 月 15 日

2、标的股权

甲方同意将其所持丙方 100% 股权按照协议约定的条件和方式转让予乙方，乙方 1 同意通过乙方 2 之全资子公司乙方 3 受让该等股权。

3、股权转让价格及价款的支付方式

(1) 股权转让价格

根据中企华评估为本次交易出具的中企华评报字（2013）第 1191 号《资产评估报告》，标的股权的评估值为人民币 816,336 万元。

经各方协商确定，标的股权的交易价格为人民币 810,000 万元。

(2) 价款支付方式

各方同意，乙方以如下方式向甲方支付股权转让款合计人民币 810,000 万元：

① 承继甲方对丙方截至 2013 年 3 月 31 日的负债人民币 82,114.70 万元；

② 承继甲方对丙方原负债的本金自 2013 年 3 月 31 日至交割日期间的应付利息；

③ 应向甲方支付的股权转让款人民币 810,000 万元扣除按照本条第二款①、②承继甲方对丙方的全部债务后剩余部分，乙方以现金方式支付。

乙方按甲方与丙方的原债权债务协议的约定偿还其承继的甲方对丙方的负债。

（3）股权转让款支付时间

① 该协议生效且标的股权过户手续完成之日起 60 天内，乙方或其指定第三方向甲方支付全部股权转让价款人民币 810,000 万元（含承债部分）。

② 如乙方或其指定第三方未能按照上述约定支付全部股权转让价款的，甲方同意给予乙方 120 天的宽限期，即乙方或其指定第三方应在本协议生效且标的股权过户手续完成 180 天内，向甲方支付全部股权转让价款，对宽限期内未支付的股权转让价款应按中国人民银行公布的同期贷款基准利率加计利息。

③ 乙方或其指定第三方向甲方履行约定付款义务，视为乙方已经履行了该协议约定的股权转让款支付义务。

4、标的股权的过户安排

各方同意，该协议生效后 5 个工作日内甲方、丙方应向丙方所属公司注册机关申请办理标的股权过户手续；乙方应予以积极配合。

自交割日起，甲方依据巴巴多斯共和国法律、法规及丙方公司章程所拥有的标的股权及其随附的一切股东权利均归乙方 3 所有，乙方 3 享有巴巴多斯共和国法律、法规所赋予的与标的股权有关的全部股东权利并承担相应的义务，而甲方不再享有和承担与标的股权有关的任何股东权利和义务。

5、损益归属

甲、乙双方在交割日后的十日内，对标的股权的期间损益进行书面确认。

标的股权自评估基准日次日至交割日前一个月月末期间如果产生收益，则收

益归乙方所有；如果发生亏损，则亏损部分由甲方承担，甲方应于甲、乙双方确认过渡期间亏损结果后的十日内以现金方式向乙方补足。

标的股权自评估基准日次日至交割日之间，如果丙方向甲方分红导致丙方净资产减少的，则甲方应在交割日按丙方分红导致的净资产减少金额向乙方补足。

6、协议的生效

该协议自获得下述各项授权、批准、核准之日生效：

- （1）本次股权转让获得渤海租赁董事会、股东大会批准；
- （2）本次股权转让获得国家发改委和商务部批准；
- （3）本次股权转让获得中国证监会核准。

7、违约责任

该协议签署后，协议各方均应遵守其在该协议中所作出的各项声明、保证与承诺，并保证协议对方不会由于一方违反其声明、保证与承诺的行为而遭受任何损失。该协议签署后，除该协议规定之情形外，任何一方出现违反该协议约定条款的行为，致使该协议无法履行或无法充分履行而给守约方造成经济损失的，违约方应对守约方承担损失赔偿责任。

三、附生效条件的《业绩补偿协议》

1、协议主体与签订时间

- （1）甲方：Global Sea Containers Two SRL
- （2）乙方：Global Sea Containers Ltd

协议签订时间：2013年9月15日

2、补偿测算对象

该协议项下的补偿以 Seaco SRL 的净利润（指归属于母公司所有者的净利润，下同）为测算对象。

3、补偿测算期间

(1) 该协议项下的补偿以标的股权按各方所签之《股权收购协议》在 Seaco SRL 所属公司注册机关完成股权转让变更登记之日当年及其后二个会计年度为补偿测算期间，即 2013 年度、2014 年度和 2015 年度。

(2) 若本次股权转让未能于 2013 年度实施完毕，而于 2014 年度或以后年度实施完毕的，则补偿测算期间依次顺延。

4、补偿测算方式

(1) 根据安永华明会计师事务所（2013）专字第 60932353_A01 号审计报告和中企华评报字（2013）第 1191 号资产评估报告，Seaco SRL 未来四年的净利润预测数如下：

年度	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
净利润预测数（千美元）	95,995	92,473	101,838	121,402

其中，2013 年净利润预测数包含 12,284 千美元非经常性损益，扣除非经常性损益后的净利润为 83,711 千美元。

双方同意以前述评估报告所预测当期数据为当期净利润预测数，其中 2013 年扣除非经常性损益后的净利润数亦为当期净利润预测数。

(2) Seaco SRL 在补偿测算期间实现的净利润应以已经具有证券业务资格的会计师事务所审计的 Seaco SRL 的年度财务报告为准。

(3) 补偿测算期间内各会计年度 Seaco SRL 扣除非经常性损益后的净利润数（其中，2013 年还包括未扣除非经常性损益的净利润数）与该协议记载的净利润预测数的差异情况根据具有证券业务资格的会计师事务所出具的专项审核结果确定。

5、补偿条件和方式

(1) 双方同意，若 2013 年 Seaco SRL 的净利润数低于 95,995 千美元或扣除非经常性损益后的净利润低于 83,711 千美元，由甲方向乙方按两个口径下差额较高者承担补偿义务。

（2）双方同意，2014年及以后年度，若 Seaco SRL 的扣除非经常性损益后的净利润数较该协议记载的净利润预测数不足的，由甲方向乙方按差额承担补偿义务。

（3）双方同意，当约定的补偿条件成立时，甲方应在渤海租赁年报披露之日起十五个工作日内将根据具有证券业务资格的会计师事务所出具的专项审核意见计算得出的补偿金额以现金方式一次性支付给乙方。

6、协议生效和解除

（1）该协议的生效条件同各方所签订之《股权收购协议》。

（2）该协议于《股权收购协议》解除时解除，各方另有约定的除外。

7、违约责任

（1）若甲方未依该协议如期足额地向乙方支付补偿金的，乙方有权要求甲方立即履行。甲方应于接到乙方履行通知之日起三个工作日内将应付未付的补偿金汇入乙方指定的账户。

（2）除上述规定外，甲方迟延履行或未完全履行补偿金支付义务的，应就应付未付补偿金按 0.3%/日的比例向乙方承担违约赔偿责任。

第九节 本次交易的合规性分析

本次交易符合《公司法》、《证券法》以及《上市规则》等法律法规及监管规则的规定，符合中国证监会《重组管理办法》第十条及第四十二条的要求。

一、关于本次交易符合《重组管理办法》第十条的有关规定的分析

（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

本次交易的标的资产为 Seaco SRL100% 股权，主营业务为集装箱租赁业务。本次交易完成后，本公司将通过下属全资控制的公司 GSC 持有 Seaco SRL100% 的股权，主营业务将在现有的市政基础设施租赁、电力设施和设备租赁、交通运输基础设施和设备租赁、新能源、清洁能源设施和设备租赁及飞机租赁业务基础上新增集装箱租赁业务。Seaco SRL 所从事的业务不违反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。

因此，本次交易符合国家产业政策，不存在违反有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规规定的情况。

（二）本次交易不会导致本公司不符合股票上市条件

根据《证券法》、《上市规则》的相关规定，上市公司股权分布发生变化不再具备上市条件是指：社会公众持有的股份低于公司股份总数的 25%；公司股本总额超过人民币 4 亿元的，社会公众持股的比例低于 10%。社会公众不包括：（1）持有上市公司 10% 以上股份的股东及其一致行动人；（2）上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关联人。

截至本报告书签署日，本公司的总股本为 126,925.30 万股。本次交易完成后，本公司的总股本将增至 177,430.35 万股，注册资本为 177,430.35 万元人民币，不少于法定的 5,000 万元人民币。其中，社会公众股股东持有的股份数量为

76,905.44 万股，占本次交易完成后本公司总股本的 43.34%，超过 10%，符合《证券法》、《上市规则》等有关法律法规的规定。

综上所述，本次交易不会导致本公司不符合股票上市条件。

（三）本次交易标的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

1、本次交易定价公允

本公司本次交易已聘请具有证券业务资格的评估机构中企华对标的资产进行评估，中企华及其经办评估师与本次交易的标的资产、交易各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客观、公正、独立、科学的原则。标的资产的最终交易价格以评估结果为基础确定，定价公允。本公司独立董事就评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表了独立意见，认为评估机构独立，评估假设前提合理，评估定价公允。本次交易的定价公允性分析详见本报告书“第十节 本次交易定价的依据及公平合理性的分析”。

2、本次交易程序合法合规

本次交易方案经本公司及中介机构充分论证，相关中介机构已针对本次交易分别出具了审计报告、评估报告、法律意见书等专业报告。

本次交易构成关联交易，遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，关联董事已按照《公司法》、《上市规则》和《公司章程》的规定在董事会上回避表决。本公司独立董事对本次交易发表了独立董事意见。

综上，本次交易所涉及的资产定价公允，本公司已依法履行了相关程序，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

（四）关于本次交易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的分析

截至 2013 年 7 月 31 日，Seaco SRL 及其子公司对外融资中，相关融资协议对 Seaco SRL 股权转让做了限制性约定，具体包括：（1）Seaco SRL 与德意志开

曼分行“借款协议文件（the Credit Agreement Documentation）”约定限制 Seaco SRL 股权转让；（2）Seaco Finance 相关“交易文件（Transaction Documents）”约定限制 Seaco SRL 股权转让；（3）GSCF 相关“交易文件（Transaction Documents）”约定限制 Seaco SRL 股权转让；（4）GSCFII 相关“交易文件（Transaction Documents）”约定限制 Seaco SRL 股权转让。

1、解除对 Seaco SRL 股权转让限制的情况

（1）Seaco SRL 与德意志开曼分行“借款协议文件（the Credit Agreement Documentation）”项下约定的限制

根据 Seaco SRL（作为借款人）、GSCII（作为 Seaco SRL 股东）、德意志开曼分行（作为贷款人）与德意志银行证券公司（作为管理代理人）于 2011 年 12 月 15 日签署的《借款合同》，Seaco SRL 的贷款总额为 101,010,101 美元，约定按月还款，到期日为 2013 年 12 月 15 日。截至 2013 年 6 月 30 日，尚余 2,501.65 万美元未偿还。GSCII 为该笔借款提供了保证担保，并以其持有的 Seaco SRL 股权提供了质押担保，Seaco SRL 以其持有的 Seaco Finance、GSCF 及 GSCFII 的 100% 股权提供了质押担保。同时，GSCII、Seaco SRL 与德意志银行证券公司及其他相关主体签署了与《借款合同》融资事项相关的一系列协议，包括上述《借款合同》等在内的全部协议统称为“借款协议文件（the Credit Agreement Documentation）”。

根据“借款协议文件（the Credit Agreement Documentation）”约定，本次 Seaco SRL 100% 股权转让应取得德意志开曼分行与德意志银行证券公司的同意，并由新股东 GSC 承继“借款协议文件（the Credit Agreement Documentation）”中约定的原股东 GSCII 的权利义务，由新股东 GSC 继续为主债务提供保证担保，并以其持有的 Seaco SRL 股权继续为主债务提供质押担保。

2013 年 9 月 24 日，Seaco SRL、GSCII 已经取得解除前述“借款协议文件（the Credit Agreement Documentation）”项下对 Seaco SRL 100% 股权转让限制的同意函，该函约定 Seaco SRL 100% 股权应在 2014 年 3 月 31 日前转让给 GSC。

根据美国 Cater Ledyard & Milburn LLP 律师事务所出具的《关于 Seaco SRL

股权收购协议》（RE: Share Acquisition Agreement Regarding Seaco SRL）的法律意见书，Seaco SRL、GSCII、GSC 已取得德意志开曼分行及德意志证券公司的同意，本次 Seaco SRL100%股权转让不会受到限制。

（2）GSCF 相关“交易文件（Transaction Documents）”约定的限制

根据 Seaco SRL 子公司 GSCF 与 Seaco SRL、GSCII、美国银行协会（作为协议受托人）、德意志银行证券公司（作为管理代理人）、2011-1 系列融资贷款的债权人、2011-2 系列融资贷款的债权人、利率互换的交易对手、Seaco Global Ltd 等签订的 GSCF 进行融资贷款的一系列“交易文件（Transaction Documents）”，约定 GSCF 以其所有的集装箱及集装箱租赁收入提供担保获得融资贷款，Seaco SRL 负责管理 GSCF 的集装箱租赁事项，并为 GSCF 履行其他行政职责。GSCII 就 Seaco SRL 履行其在该等“交易文件（Transaction Documents）”项下的管理人义务提供履约保证（履约保证不是对 GSCF 融资贷款本息支付的保证）。截至 2013 年 7 月 31 日，GSCF 尚余 1,187,714,623.57 美元融资贷款未偿还。

根据前述“交易文件（Transaction Documents）”约定，本次 Seaco SRL100%股权转让需要取得代表 GSCF 未偿还的 2011-1/2011-2 系列贷款本金的 2/3 的债权人、利率互换的交易对手、德意志银行证券公司及美国银行协会的同意。

2013 年 9 月 24 日，Seaco SRL、GSCII、GSCF 已经取得解除前述“交易文件（Transaction Documents）”项下对 Seaco SRL100%股权转让限制的同意函，该函约定 Seaco SRL100%股权应在 2014 年 4 月 1 日前转让给 GSC。

根据美国 Cater Ledyard & Milburn LLP 律师事务所出具的《关于 Seaco SRL 股权收购协议》（RE: Share Acquisition Agreement Regarding Seaco SRL）的法律意见书，Seaco SRL、GSCII、GSCF 已取得代表 GSCF 未偿还的 2011-1/2011-2 系列贷款本金的 2/3 的债权人、利率互换的交易对手、德意志银行证券公司及美国银行协会的同意，本次 Seaco SRL100%股权转让不会受到限制。

（3）GSCFII 相关“交易文件（Transaction Documents）”约定的限制

根据 Seaco SRL 子公司 GSCFII 与 Seaco SRL、GSCII、美国银行协会（作为协议受托人）、德意志银行证券公司（作为管理代理人）、Seaco Global Ltd 等签

订的向债券持有人发行债券的一系列“交易文件（Transaction Documents）”，约定 GSCFII 发行债券并以其所有的集装箱及集装箱租赁收入提供担保，Seaco SRL 负责管理 GSCFII 的集装箱租赁事项，并为 GSCFII 履行其他行政职责。GSCII 就 Seaco SRL 履行其在该等“交易文件（Transaction Documents）”项下的义务提供履约保证（履约保证不是对 GSCFII 发行的债券本息支付的保证）。GSCFII 发行了 2012-1 系列票据以及 2013-1 系列债券，截至 2013 年 7 月 31 日，尚余 615,000,000 美元未偿还。

根据前述“交易文件（Transaction Documents）”约定，本次 Seaco SRL100% 股权转让应取得代表 GSCFII 未偿还的 2013-1 系列债券本金超过 50% 的债券持有人、德意志银行证券公司及美国银行协会的同意。

2013 年 9 月 24 日，Seaco SRL、GSCII、GSCFII 已经取得解除前述“交易文件（Transaction Documents）”项下对 Seaco SRL100% 股权转让限制的同意函，该函约定 Seaco SRL100% 股权应在 2014 年 4 月 1 日前转让给 GSC。

根据美国 Cater Ledyard & Milburn LLP 律师事务所出具的《关于 Seaco SRL 股权收购协议》（RE: Share Acquisition Agreement Regarding Seaco SRL）的法律意见书，Seaco SRL、GSCII、GSCFII 已取得代表 GSCFII 未偿还的 2013-1 系列债券本金超过 50% 的债券持有人、德意志银行证券公司及美国银行协会的同意，本次 Seaco SRL100% 股权转让不会受到限制。

（4）Seaco Finance SRL 相关“交易文件（Transaction Documents）”约定的限制

根据 Seaco SRL 子公司 Seaco Finance SRL 与 Wells Fargo Securities LLC（作为管理代理人）、Seaco SRL、GSCII、Ambac Assurance Corporation（简称“Ambac”，作为全球大多数主体）、Wells Fargo Bank N.A.（作为对冲利率相对方）、美国银行协会（作为协议受托人）等签订的向一些债券持有人发行债券的一系列“交易文件（Transaction Documents）”，约定 Seaco Finance SRL 发行债券并以其所有的集装箱及集装箱租赁收入提供担保，Seaco SRL 作为管理人负责管理 Seaco Finance SRL 的集装箱租赁事项，并为 Seaco Finance SRL 履行其他行政职责。Seaco Finance SRL 发行了 2004-1 系列以及 2005-1 系列债券，截至 2013 年 7 月

31日，尚余146,583,332.69美元未偿还。

根据前述“交易文件（Transaction Documents）”约定，本次Seaco SRL 100%股权转让应取得Ambac、Wells Fargo Securities LLC及Wells Fargo Bank N.A.的同意。如未能取得前述同意，则①Seaco SRL构成管理人违约；②导致提前摊销发生，即Seaco Finance SRL提前偿还债券本金；及③GSC II的任何违约行为导致“交易文件（Transaction Documents）”项下的违约发生。

前述违约的后果为：①一旦出现管理人违约，Ambac有权更换管理人；②如发生提前摊销，则Seaco Finance SRL的所有可用收益都被用来支付债券本金，而不允许在支付未偿还债券后将收益分配给Seaco SRL；③如GSC II发生违约，Ambac有权通过美国银行协会取消抵押物（即用于担保的集装箱及集装箱租赁收入）的赎回权。

根据Seaco SRL、Seaco Finance SRL提供的书面说明：Seaco Finance SRL已于2013年11月4日全部偿还了相关“交易文件（Transaction Documents）”项下未偿还的融资款本金、利息及相关费用。至此，Seaco Finance SRL项下相关“交易文件（Transaction Documents）”对本次股权转让的限制全部解除，对本次股权转让不再构成障碍。

3、海航集团与国家开发银行签署的借款协议对本次Seaco SRL 100%股权转让之限制

海航集团于2011年并购Seaco SRL时向国家开发银行申请了贷款，目前海航集团的该等借款尚未偿还完毕。根据海航集团与国家开发银行签署的借款协议的约定，Seaco SRL本次股权转让须通知国家开发银行并取得其同意。2013年9月25日，国家开发银行海南分行出具了《关于同意海航集团有限公司划转SeaCo SRL股权事宜的复函》（开行琼函[2013]68号），同意GSC II将其持有的Seaco 100%股权转让给GSC。

另外，根据巴巴多斯Chancery Chambers律师事务所出具的Seaco SRL、GSC II、Seaco Finance、GSCF及GSCF II有关法人资格及良好存续等事项的法律意见书，GSC II拥有Seaco SRL 100%股权，Seaco SRL、Seaco Finance、GSCF及

GSCFII 股权除前述质押外，不存在其他任何抵押、质押、留置、负担、索赔或权益。

因此，GSCII 拥有 Seaco SRL 股权权属清晰，本次 Seaco SRL100%股权转让符合 Seaco SRL 公司章程关于股权转让的规定。本次 Seaco SRL100%股权转让已经本公司第七届董事会第七次会议及 2013 年第二次临时股东大会审议通过，并已获得国家发改委、商务部批准，在经中国证监会核准后，并满足各同意函的时间要求的情况下，渤海租赁通过其全资控制的特殊目的公司 GSC 取得 Seaco SRL100%股权不存在实质性法律障碍，亦不会因此导致上市公司利益受到损害。

（五）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

本次交易完成后，本公司将进入世界集装箱租赁领域，进一步推进公司租赁业务的全球化战略布局，有利于公司全球化发展战略的稳步推进，有利于扩大公司的业务范围和业务规模，丰富公司的业务结构，并与现有的租赁业务形成良好的协同效应，包括规模经济、优势互补、客户资源共享等，增强主营业务盈利能力，为公司发展带来新的利润增长点。本次交易完成后，本公司的总资产规模将大幅增加，有利于增强公司的持续盈利能力，也将切实提高公司核心竞争力。

综上，本次交易完成后，本公司的持续经营能力将进一步增强，不存在导致本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）本次交易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

本公司已经建立较为完善的法人治理结构，本次交易完成后公司将进一步完善法人治理结构和内控制度，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。

此外，海航集团、海航资本出具了《关于保持渤海租赁股份有限公司独立性的承诺》，承诺在业务、人员、资产、财务、机构等方面与上市公司保持相互独立，该承诺有助于保持本公司的独立性。

综上，本次交易不影响上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东、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。

（七）本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，本公司已严格按照《公司法》、《证券法》及中国证监会相关要求设立股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，具有健全的组织结构和完善的法人治理结构。本次交易完成后，本公司的实际控制人不会发生变更，董事会、监事会、高管人员仍将保持相对稳定。

本次交易完成后，本公司将保持并进一步完善公司的法人治理结构。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十条的要求。

二、关于本次交易符合《重组管理办法》第四十二条的有关规定的分析

（一）本次交易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；有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性

1、本次交易有利于提高公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力

Seaco SRL 作为全球最大的集装箱租赁公司之一，其集装箱出租率、回报率均处于行业领先地位，在全球已建立起一个相对完整的服务网络。根据 Drewry 航运咨询公司（Drewry Maritime Research）2012 年的集装箱租赁市场调查数据，以 TEU 为计算单位，Seaco SRL 世界排名第 6 位。2010 年—2013 年 3 月，Seaco SRL 的集装箱平均出租率达到 95% 以上。

通过本次交易，本公司将进入世界集装箱租赁领域，主营业务将在现有的市政基础设施租赁、电力设施和设备租赁、交通运输基础设施和设备租赁、新能源、清洁能源设施和设备租赁及飞机租赁业务基础上新增集装箱租赁业务，有利于进一步推进本公司租赁业务的全球化战略布局，有利于扩大本公司业务范围和业务

规模，丰富公司的业务结构，并与现有的租赁业务形成良好的协同效应，包括规模经济、优势互补、客户资源共享等，增强主营业务盈利能力，为公司发展带来新的利润增长点。

根据经中审亚太审计的本公司备考财务报告，本次交易完成后，本公司的资产规模、营业收入及净利润水平均将大幅增加，每股收益和全面摊薄净资产收益率大幅提升，本公司的主要财务数据和财务指标如下：

单位：万元

项 目	2012年12月31日		
	本次重组前 (本公司)	本次重组后 (备考)	增幅
总资产	3,000,263.53	4,507,656.73	50.24%
归属于母公司所有者权益合计	707,770.34	638,277.64	-9.82%
	2012年度		
营业收入	249,183.88	547,437.48	119.69%
归属于母公司所有者的净利润	49,194.99	104,664.69	112.75%
基本每股收益（元/股）	0.3876	0.5899	52.19%
净资产收益率 (全面摊薄)	6.95%	16.40%	上升 9.45 个百分点

注：归属于母公司所有者权益有所下降主要因本次交易为同一控制下的企业合并，交易价格高于标的资产净资产账面价值的差额应当调减资本公积和留存收益所致。

综上所述，本次交易有利于提高公司资产质量、改善公司财务状况和持续盈利能力。

2、有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强上市公司独立性

(1) 关联交易情况

本次交易前，本公司的关联交易主要为向海航集团下属公司提供交通运输基础设施和设备的融资租赁服务及资金往来等。本次交易完成后，Seaco SRL 成为本公司的全资子公司，本公司将新增少量集装箱租赁的关联交易，金额及占比均较小。本次交易完成后，本公司主营业务收入大幅上升，关联交易的占比将有所下降。

在渤海租赁 2010 年及 2011 年重组中，海航资本和海航集团已分别出具了《关于规范关联交易的承诺函》。为减少和规范本次重组完成后的关联交易，海航资本、海航集团再次出具《关于规范关联交易的承诺函》，承诺将尽量减少与渤海租赁的关联交易；若有不可避免的关联交易，将遵循市场交易的公开、公平、公正的原则，按照公允、合理的市场价格与渤海租赁依法签订协议，并依据有关法律、法规及《公司章程》的规定履行决策程序，依法履行信息披露义务和办理有关报批事宜，保证不通过与渤海租赁的交易取得任何不正当的利益或使渤海租赁承担任何不正当的义务。

（2）同业竞争情况

本次交易完成后，本公司的主营业务为市政基础设施租赁、电力设施和设备租赁、交通运输基础设施和设备租赁、新能源、清洁能源设施和设备租赁、飞机租赁业务及集装箱租赁业务。除渤海租赁外，海航集团和海航资本还实际控制长江租赁、扬子江租赁、浦航租赁及香港国际租赁四家租赁公司，其中，长江租赁、扬子江租赁及香港国际租赁主要为海航集团内部公司提供飞机租赁服务，而渤海租赁主要从事海航集团外部的国际飞机租赁业务，浦航租赁主要从事船舶租赁服务，渤海租赁与海航集团及其控制的公司不存在实质性同业竞争。

为了有效避免同业竞争、保护上市公司及其他中小股东利益，海航集团、海航资本、长江租赁、扬子江租赁、浦航租赁及香港国际租赁在前次重组中分别出具了避免同业竞争的承诺。

关于避免同业竞争和规范关联交易的具体内容详见本报告书“第十三节 同业竞争和关联交易”。

为保证本公司在业务、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，海航集团、海航资本分别出具了相关承诺函。

综上所述，本次交易有利于本公司规范关联交易和避免同业竞争，增强公司独立性。

（二）上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

根据中审亚太审字【2013】010049号审计报告，本公司2012年度财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告。

（三）关于本次发行股份所购买的资产为产权清晰的经营性资产，能在约定期限内办理完毕权属转移手续的分析

本次发行股份购买的资产均为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续，具体情况详见本节“一、本次交易符合《重组管理办法》第十条的有关规定”之“（四）关于本次交易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的分析”。

综上所述，本次交易符合中国证监会《重组管理办法》第十条及第四十二条的要求。

第十节 本次交易定价的依据及公平合理性的分析

一、本次交易价格的公允性分析

（一）定价依据的公允性

1、评估结果

中企华接受委托，以 2013 年 3 月 31 日为评估基准日对 Seaco SRL 的股东全部权益进行了评估。根据中企华评报字（2013）第 1191 号《资产评估报告》，截至 2013 年 3 月 31 日，经收益法评估，Seaco SRL 股东全部权益的账面价值为人民币 406,211.10 万元（合并口径），评估值为人民币 816,336.00 万元，增值额为人民币 410,124.90 万元，增值率为 100.96%；经资产基础法评估，Seaco SRL 的股东全部权益的账面价值为人民币 300,523.18 万元（母公司口径），评估值为人民币 677,322.24 万元，增值额为人民币 376,799.06 万元，增值率为 125.38%。

中企华评估采用收益法评估结果作为评估结论，即 Seaco SRL 的股东全部权益价值评估结果为人民币 816,336.00 万元。

2、评估方法的选择

中企华采用了成本法和收益法对 Seaco SRL 全部股东权益价值进行评估，并最终选取收益法的评估结果作为评估结论。主要理由如下：

Seaco SRL 为全球性集装箱租赁公司，拥有并管理超过 110 万 TEU 的标准集装箱，按照 TEU 计算，2012 年公司世界排名第 6 位，主要客户涵盖世界十大集装箱航运公司，长期租约占全部租约的比例约 80%，公司总客户数量超过 500 家，前 20 大客户出租费收入占出租费总收入超过 50%，有稳定的收入基础及比较大的发展空间。

Seaco SRL 的管理团队拥有丰富的经验和广泛的行业关系，管理经验覆盖租赁商、维护提供商、集装箱船队、银行、制造商、评估机构、法律和会计等领域。

由于收益法评估结果中包含上述无形资产，资产基础法评估结果中未包含上

述无形资产，导致收益法评估结果高于资产基础法评估结果。收益法从资产预期获利能力的角度评价资产，企业拥有的所有有形资产、无形资产、负债等都反映在评估结果中，收益法的评估结论具有较好的可靠性和说服力。

因此，中企华评估采用收益法评估结果作为评估结论，Seaco SRL 的股东全部权益评估结果为人民币 816,336.00 万元。

（二）定价的合理性

根据《股权收购协议》，以中企华出具的标的资产评估结果为基础，经双方协商，确定标的资产的交易价格为 810,000 万元。

1、标的资产的相对估值情况

根据安永华明（2013）专字第 60932353_A01 号审计报告，Seaco SRL 2012 年度实现营业收入 298,253.60 万元，实现净利润 55,469.70 万元，截至 2013 年 3 月 31 日的净资产（合并口径）为 406,211.10 万元，对应的市净率（P/B）²为 1.99 倍，对应的市盈率（P/E）³为 14.60 倍，对应的市收率（P/S）⁴为 2.72 倍。

2、与可比交易的对比分析

近期市场可比交易的情况如下：

2013 年 9 月，海通证券以约 43.97 亿元人民币收购了香港恒信金融集团 100% 股权，香港恒信金融集团主营业务为设备融资租赁和重型卡车租赁业务，其 2013 年 6 月 30 日的净资产约为 23.48 亿元，2012 年度的营业收入约 13.74 亿元，2012 年度的净利润约为 2.78 亿元，估值对比情况如下表所示：

公司名称	市净率（P/B）	市盈率（P/E）	市收率（P/S）
香港恒信金融集团	1.87	15.82	3.20
标的资产	1.99	14.60	2.72

海通证券为 A 股上市公司，香港恒信金融集团为主营租赁业务的非上市公司。上述交易与本次交易具有较好的可比性。本次交易的市净率、市盈率、市收率与海通证券收购香港恒信金融集团的相应指标接近。

² 市净率=标的资产交易价格 / 标的资产截至 2013 年 3 月 31 日净资产

³ 市盈率=标的资产交易价格 / 标的资产 2012 年净利润

⁴ 市收率=标的资产交易价格 / 标的资产 2012 年营业收入

3、与可比公司的估值对比分析

(1) 与可比公司的估值对比情况

Seaco SRL 的主营业务为集装箱租赁，由于目前我国境内 A 股市场中除渤海租赁外，没有其他以租赁为主营业务的上市公司，因此我们选择国际市场可比公司估值情况对比分析。

世界前十大集装箱租赁公司⁵中共有 4 家上市公司，均为在美国证券交易所上市的上市公司，根据其 2013 年 3 月 31 日收盘价、2012 年末每股净资产、2012 年度营业收入和净利润数据计算其市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市收率（P/S），具体如下：

公司名称	市净率（P/B）	市盈率（P/E）	市收率（P/S）
Textainer Group Holdings Limited	2.01	9.79	4.16
TAL International Group, Inc.	2.44	11.56	2.56
CAI International Inc	1.62	8.84	3.23
SeaCube Container Leasing Ltd	1.82	10.03	2.34
平均数	1.97	10.06	3.07
标的资产	1.99	14.60	2.72

数据来源：上市公司 2012 年年度审计报告

租赁企业具有较强的金融属性，在对金融类企业进行估值时，使用最普遍的相对估值指标为市净率（P/B）。

从以上市净率（P/B）指标的比较来看，标的资产的市净率（P/B）与同行业上市公司的市净率（P/B）基本相当。标的资产的市盈率（P/E）显著高于同行业上市公司的市盈率（P/E）。标的资产的市收率（P/S）低于同行业上市公司的市收率（P/S）。

同时，标的资产为非上市公司，而以上四家同行业公司均为上市公司，同行业公司的股票与标的资产相比具有较好的流动性。考虑流动性因素的差异后，同行业上市公司的市净率、市盈率和市收率将在现有基础上有一定的折扣。因此，从相对估值指标的比较来看，本次标的资产的定价水平相对高于同行业上市公司

⁵ 以 Drewry Maritime Research 统计的 2011 年 TEU 数据排名。

的估值水平。

（2）主要估值指标相对高于同行业公司的原因分析

通过上述比较，考虑流动性因素后，标的资产的主要估值指标相对高于同行业上市公司的平均值。但是，与同行业上市公司相比，Seaco 存在以下特点和优势：

①Seaco SRL 关于集装箱折旧的会计估计与同行业上市公司相比较为谨慎

Seaco SRL 关于集装箱折旧的会计估计与同行业上市公司相比较为谨慎。对于主要的集装箱种，Seaco SRL 的折旧年限略长于同行业公司，但是净残值远低于同行业公司，导致 Seaco SRL 的综合折旧率明显高于同行业公司。鉴于各个公司所拥有集装箱的结构和年限不能准确得知，因此不能准确计算折旧政策差异的影响。以 20 尺标准干箱为例（租赁公司持有干箱的占比最大），在不同采购价格情况下，Seaco 与同行业上市公司的年折旧率对比如下：

公司名称	折旧年限/净残值（美元）		采购价格（美元）					
			2,000	2,100	2,200	2,300	2,400	2,500
Seaco	15/700	年折旧率	4.33%	4.44%	4.55%	4.64%	4.72%	4.80%
TAL	13/1000	年折旧率	3.85%	4.03%	4.20%	4.35%	4.49%	4.62%
TEX	12/1050	年折旧率	3.96%	4.17%	4.36%	4.53%	4.69%	4.83%
CAI	13/1050	年折旧率	3.65%	3.85%	4.02%	4.18%	4.33%	4.46%

集装箱租赁公司的主要资产即为集装箱，资产量较大。截至 2013 年 6 月 30 日，Seaco SRL 拥有的集装箱资产账面价值为人民币 140.44 亿元，金额较大。因此，集装箱的折旧政策对集装箱公司的经营成本和净利润的影响较大。因 Seaco SRL 关于集装箱折旧的会计估计与同行业上市公司相比较为谨慎，导致 Seaco 每年的净利润水平偏低，进而导致 Seaco 的估值指标偏高。

②Seaco SRL 集装箱队更具多样化

世界主要集装箱租赁公司的集装箱队主要包括干箱、冷藏箱、罐箱和特种箱，按照 CEU 计算，2012 年全球集装箱租赁箱队中干箱占比 69%、冷藏箱占比 18%、

罐箱占比 9%、特种箱占比 4%。

与同行业公司相比，Seaco 的集装箱队更具多样化，按照 CEU 计算，2012 年 Seaco 干箱占比 54%、冷藏箱的占比为 28%、罐箱占比 10%、特种箱占比 8%，其冷藏箱、特种箱占比高于全球集装箱租赁箱队的占比。多样化的集装箱队组合有利于适应市场和客户的多元化需求，也有利于平滑行业周期的波动，分散经营风险。

③Seaco SRL 集装箱队的平均箱龄较低

目前，Seaco SRL 集装箱的平均箱龄仅有 4.6 年，而同行业上市公司 TAL 的平均箱龄达到 6 年以上。对于集装箱租赁公司而言，平均箱龄低表明新箱较多。首先，客户更偏爱于租赁新箱，新箱占比高有利于租赁公司获得更多的业务机会；其次，新箱通常以 5-8 年的长期租赁为主，有利于提高租赁公司的业务稳定性；再次，新箱在材料和工艺上更加先进，维护和维修成本低，有利于提高租赁公司的盈利能力。

④Seaco SRL 拥有更优良的客户结构

因 Seaco 拥有多样化的集装箱箱队，能够满足客户全方位的业务需求。因此，Seaco SRL 拥有更优良的客户结构，主要客户中不仅包括世界排名前 20 位的大型国际化航运公司，还包括众多知名的食品供应商、化工品供应商等，客户结构更具多元化，也更加分散，也有利于分散经营风险。

4、与海航集团资本投入情况的对比分析

（1）海航集团收购 Seaco SRL 的价格

2011 年，海航集团通过其全资子公司 GSCII 收购 Seaco SRL 的股东 Quota Holdings 2 Limited 和 GE Capital Container Two SRL 所持有 GE Seaco SRL 公司合计 100% 股权。根据 2011 年 7 月 29 日签署的《股权购买协议》，该次收购价格为 10.49 亿美元，定价依据为 Harrison Consulting 于 2011 年 3 月出具的关于 Seaco SRL 全部股东权益价值的评估报告（Evaluation report of GE Seaco container portfolio），评估基准日为 2011 年 2 月 25 日，评估值为 11.09 亿美元至 11.6 亿美元之间。海航集团前次收购价格 10.49 亿美元按中国人民银行公布的 2011 年 12

月 30 日人民币汇率中间价（1 美元兑 6.3009 元人民币）计算，折算为人民币的金额 660,964.41 万元人民币。

（2）对比分析本次交易价格的合理性

根据《股权收购协议》，本次渤海租赁拟购买标的资产 Seaco SRL100% 股权的交易价格为人民币 810,000 万元，与上次交易价格相比增长人民币 149,035.59 万元，增幅为 22.55%。增值合理性分析如下：

① Seaco SRL2011 年至 2013 年 3 月合计实现盈利 128,209.60 万元，全部用于经营再投入，未实施利润分配

根据安永华明（2013）专字第 60932353_A01 号审计报告，Seaco SRL2011 年实现净利润 58,875.90 万元、2012 年实现净利润 55,469.70 万元，2013 年 1-3 月实现净利润 13,864.00 万元，2011 年至 2013 年 3 月合计实现净利润 128,209.60 万元。

Seaco SRL 自 2011 年以来未实施过股东分红，所实现利润全部用于经营再投入。

② 最近两年 Seaco SRL 集装箱资产规模不断扩大

自前次评估基准日 2011 年 2 月 25 日至本次评估基准日 2013 年 3 月 31 日，Seaco SRL 资产规模不断扩大，经营活动现金净流量增长迅速。根据安永华明（2013）专字第 60932353_A01 号审计报告，2011 年末至 2013 年 3 月末，Seaco SRL 固定资产账面价值由 125.38 亿元增加至 138.36 亿元，增长 12.97 亿元，总资产由 146.50 亿元增长至 159.72 亿元，增长 13.22 亿元。Seaco SRL 拥有的集装箱数量由 595,286 增长至 672,074 个，增加 76,788 个，增长 12.90%，TEU 由 931,181 增长至 1,037,786，增长 11.45%。

③ 集装箱租赁行业前景广阔

目前，伴随着新兴市场和经济体的快速发展，集装箱运输已经遍布世界大多数国家和地区。随着世界经济的不断发展，特别是中国、印度、巴西和其他人口众多发展中国家强劲的经济增长，经济贸易往来和货物运输需求的强劲增长有力

的推动了世界集装箱运输业的发展。尽管在欧债危机的持续冲击和影响下，欧洲经济陷入衰退，使全球贸易和集装箱运输行业受到消极影响。但随着美国经济温和复苏和新兴发展中国家的持续经济增长，世界贸易将走出低迷，集装箱运输行业在中长期仍将持续保持增长。

根据 Drewry 预计，2013 年航运公司的集装箱需求，仍然以向集装箱租赁公司租箱为主。从长期来看，集装箱租赁业也会因全球经济复苏特别是新兴市场经济的持续增长和区域经济发展而受益。

综上，本次交易标的资产的定价公允、合理。

5、本次交易定价对补缴所得税风险的考虑

本次交易系渤海租赁继 2012 年收购香港航空租赁后再一次实施国际并购，是本公司践行全球化发展战略的关键一步。本次交易完成后，本公司将以打造国际化知名租赁公司为目标，稳步推进公司的全球化发展战略。本公司将以香港租赁为平台，寻找有利时机继续实施海外并购，通过外延式扩张持续推动公司快速发展，提高公司的国际知名度和品牌影响力。

目前，本公司的全球化发展战略仍处于起步阶段，未来几年内，Seaco SRL 作为本公司重要的利润来源，其盈利将主要用于满足自身业务发展需要及支持香港租赁进行海外并购，短期内暂无分红至上市公司的计划。因此，短期内 Seaco SRL 补缴所得税的风险较小。长期内，随着本公司海外资产规模的逐步扩大及资本实力的不断提高，本公司所属的海外资产将具备现金分红的能力，届时将根据具体情况制定分红计划并按照相关规定补缴所得税（如需），切实回馈上市公司股东。但是，鉴于未来 Seaco SRL 分红的时间、金额及届时适用的税收政策等均存在不确定性，若按照对境内上市公司分红的要求，长期内因分红导致补税因素对评估结果影响相对较小。此外，本公司还可通过境外平台筹集资金，以满足上市公司及境内业务的资金需求，亦可通过对境内投资等多种方式支持上市公司境内业务的发展，充分发挥境内外业务的协同效应。

因此，本次交易定价系以评估值为基础，并综合考虑本次收购相关风险、上市公司未来发展战略及收购后境内外业务的整合效应和协同效应等多方面因素确定。

6、本次交易定价所考虑的因素

渤海租赁作为 A 股市场唯一的租赁类上市公司，承担了行业发展风向标的责任。近年来，中国租赁行业发展迅速，租赁资产规模庞大，但主要以融资租赁模式为主，竞争手段单一，主要是“拼利率”，没有体现出租赁与生俱来的内涵——资产管理能力。

为提高上市公司的核心竞争力和资产管理能力，上市公司自 2012 年开始向经营性租赁转型，2012 年通过并购香港航空租赁（主营飞机经营租赁业务），经营租赁业务收入占总收入的比例达到 40%，本次通过并购 Seaco，经营租赁业务收入占总收入的比例将提高到 70%，使得上市公司的业务结构发生根本转变，上市公司的资产管理能力和可持续发展能力的得到大幅提升。

同时，本次交易的评估中未考虑本次交易完成后上市公司与 Seaco 的协同效应。本次交易完成后，上市公司与 Seaco 将发挥较强的协同效应，具体包括：

（1）实现管理经验的共享

Seaco 根植于 GE 集团，成立于 1998 年，自设立以来即采用国际化运作的模式，拥有先进的国际化管理经验和精细化的资产管理能力，并对租赁业务具有深刻的理解，上市公司的境内业务可以借鉴 Seaco 的管理经验，实现管理经验的共享。

（2）实现人才队伍的培养和交流

上市公司稳步推进国际化发展战略，亟需国际化人才，Seaco 发展中国大陆业务，也亟需熟悉境内环境的专业化租赁人才，上市公司和 Seaco 将加强人才队伍的培养和交流，建设高水平的人才队伍。

（3）实现客户资源的共享，为客户提供多元化服务

目前，Seaco 几乎未开展中国境内的集装箱租赁业务，上市公司现有客户中包含部分航运公司并对客户有充分的了解，有助于 Seaco 进驻中国市场，快速发展境内业务；同时，Seaco 的中国供应商中，有进行大型设备租赁业务的需求，天津渤海和皖江租赁均可为其提供服务，开拓新的业务机会，提高为客户提供多元化租赁服务的能力。

（4）拓展融资渠道、分散融资风险

本次重组后，上市公司将打通国内外市场的融资渠道，寻求最优的融资来源，并合理配置多个市场的融资结构，有利于分散上市公司的融资风险。

因此，综合考虑上市公司的发展战略、可比交易的相对估值水平、同行业上市公司的相对估值水平、Seaco 的特点和优势以及上市公司与 Seaco 未来的协同效应等多方面因素后，以评估值为基础，交易双方协商确定本次交易价格为 810,000 万元，定价合理。

二、本次发行股份的定价分析

（一）发行股份购买资产发行股份定价的合规性分析

根据《重组管理办法》的规定，上市公司发行股份购买资产的发行价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。

本公司本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价 = 董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额 / 董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量 = 6.926 元/股。

经协商，交易各方确定本次发行股份购买资产的发行价格为 6.93 元/股。

（二）配套融资的发行股份定价的合规性分析

根据《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定，通过询价方式向符合条件的其他特定投资者非公开发行股票募集配套资金的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。

本次配套融资的定价基准日为审议本次交易事项的本公司第七届董事会第七次会议决议公告日。定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 = 定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额 / 定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总量 = 6.926 元/股。

本公司董事会确定本次配套融资的发行价格不低于 6.93 元/股。最终发行价

格将在本次交易获得中国证监会核准后，由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据市场询价结果来确定。

本次发行股份定价系根据《重组管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关法规的规定，以市场交易价格为基础确定，较好地保护了本公司及公众股东的权益。

三、董事会对本次交易评估事项的意见

本次交易涉及的评估机构中企华为具有证券相关业务资格，其与公司、海航资本及其一致行动人除业务关系外，不存在影响其为委托方提供服务的其他利益关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突。评估机构具有独立性，出具的评估报告符合客观、独立、公正、科学的原则。

评估机构对标的股权进行评估过程所采用的假设前提参照了国家相关法律、法规，综合考虑了市场评估过程中通用的惯例或准则，其假设符合标的股权的实际情况，假设前提合理；评估机构在评估方法选取方面，综合考虑了标的股权行业特点和资产的实际状况，评估方法选择恰当、合理；本次评估是为了满足渤海租赁本次交易需要，是渤海租赁购买资产的定价依据，评估目的和评估报告应用密切相关；标的股权的评估结果公允地反映了标的股权的价值，评估结论具有合理性。本次交易标的资产的交易价格以评估结果为依据确定，定价依据与交易价格公允。

综上所述，公司本次交易所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的具有相关性，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

四、独立董事对本次交易评估事项的意见

本次交易涉及的评估机构中企华具有证券相关业务资格，其与渤海租赁、海航资本及其一致行动人除业务关系外，不存在影响其为委托方提供服务的其他利益关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突。评估机构具有独立性，出具的评

估报告符合客观、独立、公正、科学的原则。

评估机构对标的股权进行评估过程所采用的假设前提参照了国家相关法律、法规，综合考虑了市场评估过程中通用的惯例或准则，其假设符合标的股权的实际情况，假设前提合理；评估机构在评估方法选取方面，综合考虑了标的股权行业特点和资产的实际状况，评估方法选择恰当、合理；本次评估是为了满足渤海租赁本次交易需要，是渤海租赁购买资产的定价依据，评估目的和评估报告应用密切相关；标的股权的评估结果公允地反映了标的股权的价值，评估结论具有合理性。本次交易标的股权的交易价格以评估结果为依据确定，定价依据与交易价格公允。

综上所述，本次交易遵循了公开、公平、公正原则，交易定价合理，符合公司和全体股东的利益，没有损害公司和非关联股东特别是中小股东的利益；本次交易有利于增强公司的竞争能力，提高公司的持续盈利能力，交易方案切实可行。独立董事同意本次交易行为。此外，独立董事将按照法律、法规和公司章程的规定，严格监督公司合法有序地推进本次交易工作，以切实保障公司和全体股东的利益。

第十一节 董事会讨论与分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论和分析

由于本公司在 2012 年实施完成了重大资产重组，为使公司财务数据具有可比性，真实、准确地反映报告期内公司现有业务的财务状况和经营情况，本公司 2012 年度财务数据采用本公司经审计的 2012 年度财务报告，2011 年度财务数据采用本公司经审计的 2012 年度财务报告的前期可比数据。2013 年 1-6 月财务数据未经审计。

（一）本次交易前上市公司财务状况

1、资产结构分析

单位：万元

项目	2013 年 6 月 30 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占资产总 额比例	金额 (万元)	占资产总 额比例	金额 (万元)	占资产总 额比例
货币资金	266,358.38	8.05%	230,018.42	7.67%	623,315.90	22.90%
应收账款	23,090.75	0.70%	19,572.59	0.65%	14,274.29	0.52%
预付款项	598.72	0.02%	418.89	0.01%	364.24	0.01%
应收利息	163.40	0.00%	163.51	0.01%	926.46	0.03%
其他应收款	1,528.53	0.05%	9,722.94	0.32%	55,728.13	2.05%
一年内到期的非流动资产	5,229.37	0.16%	4,752.07	0.16%	3,951.73	0.15%
其他流动资产	278.48	0.01%	576.66	0.02%	1,250.00	0.05%
流动资产合计	297,247.63	8.98%	265,225.08	8.84%	699,810.75	25.71%
可供出售金融资产	10,531.86	0.32%	7,934.20	0.26%	9,373.00	0.34%
长期应收款	1,879,565.67	56.78%	1,743,900.13	58.12%	1,253,675.70	46.05%
固定资产	975,420.97	29.47%	844,851.44	28.16%	670,294.86	24.62%
无形资产	6,483.07	0.20%	7,508.43	0.25%	9,673.83	0.36%
长期待摊费用	43,994.53	1.33%	44,787.56	1.49%	47,314.48	1.74%

递延所得税资产	375.27	0.01%	967.90	0.03%	567.80	0.02%
其他非流动资产	96,539.18	2.92%	85,088.80	2.84%	31,472.20	1.16%
非流动资产合计	3,012,910.56	91.02%	2,735,038.45	91.16%	2,022,371.87	74.29%
资产总计	3,310,158.19	100.00%	3,000,263.53	100.00%	2,722,182.62	100.00%

从资产构成看，最近两年一期，公司非流动资产占总资产比重较大，符合租赁企业资本密集型的行业特点，公司主要从事市政基础设施类融资租赁，投资金额大，长期应收款比重高；流动资产占总资产比重较小，主要为货币资金。

货币资金 2012 年末较 2011 年末减少 393,297.48 万元，降幅为 63.10%，系 2012 年新增租赁项目较多，大量使用资金以及支付收购香港航空租赁股权款所致。

长期应收款 2012 年末较 2011 年末增加 490,224.43 万元，增幅为 39.10%，系 2012 年天津渤海新增融资租赁项目所致。固定资产 2012 年末较 2011 年末增加 174,556.57 万元，增幅为 26.04%，系 2012 年新纳入合并范围的香港航空租赁购置飞机资产所致。

2、负债结构分析

单位：万元

项目	2013 年 6 月 30 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占负债总 额比例	金额 (万元)	占负债总 额比例	金额 (万元)	占负债总 额比例
短期借款	252,158.21	10.91%	162,400.00	7.95%	94,177.50	5.60%
应付账款	25.69	0.00%	66.40	0.00%	-	-
预收款项	20,044.69	0.87%	19,463.96	0.95%	16,618.16	0.99%
应付职工薪酬	2,917.84	0.13%	3,454.40	0.17%	1,283.27	0.08%
应交税费	9,576.45	0.41%	8,518.44	0.42%	5,505.23	0.33%
应付利息	8,291.36	0.36%	4,850.09	0.24%	3,717.48	0.22%
应付股利	-	-	-	-	-	-
其他应付款	85,013.60	3.68%	76,287.63	3.73%	55,683.88	3.31%
担保赔偿准备金	-	-	-	-	187.00	0.01%
未到期责任准备金	-	-	-	-	196.25	0.01%

一年内到期的非流动负债	293,562.49	12.70%	230,474.02	11.28%	162,791.70	9.68%
其他流动负债	11,572.06	0.50%	8,995.97	0.44%	10,697.10	0.64%
流动负债合计	683,162.38	29.55%	514,510.91	25.18%	350,857.50	20.85%
长期借款	1,578,889.60	68.29%	1,482,658.10	72.58%	1,299,683.00	77.25%
递延所得税负债	4,614.13	0.20%	4,769.71	0.23%	661.60	0.04%
其他非流动负债	45,350.80	1.96%	40,992.90	2.01%	31,179.40	1.85%
非流动负债合计	1,628,854.53	70.45%	1,528,420.72	74.82%	1,331,524.00	79.15%
负债合计	2,312,016.90	100.00%	2,042,931.63	100.00%	1,682,381.00	100.00%

从负债构成看，最近两年一期公司负债结构保持基本稳定，其中，非流动负债占总负债比重较高，主要为长期借款，2011年末和2012年末，长期借款占总负债的比重分别为77.25%和72.58%。公司的负债结构符合公司所处行业的特点。

短期借款2012年末较2011年末增加68,222.50万元，增幅为72.44%，一年内到期的非流动负债2012年末较2011年末增加67,682.35万元，增幅为41.58%，系2012年新增融资租赁项目借款所致。其他非流动负债2012年末较2011年末增加9,813.50万元，增幅为31.47%，主要原因系香港航空租赁新增项目收取的维修储备金款及安全保证金款增加所致。短期借款2013年6月末较2012年末增加89,758.21万元，增幅为55.27%，主要原因系子公司皖江金融租赁新增信用借款所致。应付利息2013年6月末较2012年末增加3,441万元，增幅为70.95%，主要原因系公司新增借款增加致未到付息期的应付借款利息增加所致。

3、偿债能力分析

项目	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动比率（倍）	0.44	0.52	1.99
速动比率（倍）	0.44	0.52	1.99
资产负债率（%）	69.85%	68.09%	61.80%

备注：上述指标的计算公式如下：

- ① 资产负债率=总负债/总资产；
- ② 流动比率=流动资产/流动负债；
- ③ 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

由上表可见，2013年6月末、2012年末流动比率和速动比率较2011年末大幅降低，2013年6月末、2012年末资产负债率较2011年末明显提升增加，主要

原因是：（1）皖江金融租赁于 2011 年末设立，2012 年皖江金融租赁新增租赁项目较多大量使用资金以及支付收购香港航空租赁股权款，导致 2012 年末货币资金大幅下降；（2）2012 年新增融资租赁项目借款导致短期借款、一年内到期的非流动负债增加。

（二）本次交易前上市公司经营成果情况

根据公司经审计的 2012 年度财务报告、2013 年半年度财务报表，本次交易前上市公司最近两年一期的经营状况如下：

单位：万元

项目	2013 年 1-6 月	2012 年	2011 年
营业收入	142,566.84	249,183.88	206,278.61
营业成本	64,906.06	110,431.81	87,456.88
利润总额	51,734.72	83,271.61	66,090.63
净利润	40,933.26	63,082.05	51,315.69
归属母公司所有者净利润	28,673.78	49,194.99	50,490.88
毛利率	54.47%	55.68%	57.60%
销售净利率	28.71%	25.32%	24.88%

注：2013 年 1-6 月数据未经审计。

由上表可见，最近两年一期公司经营状况良好，2012 年，公司实现营业收入 249,183.88 万元，较 2011 年增长 20.80%，实现净利润 63,082.05 万元，较 2011 年增长 22.93%，归属于母公司所有者的净利润 49,194.99 万元，较 2011 年度下降 2.57%。

根据天津渤海与海航集团于 2012 年 11 月 26 日签订的《天津渤海租赁有限公司于海航集团有限公司关于海航集团（香港）有限公司增资协议的补充协议》，海航集团增资香港航空租赁（2012 年 9 月 30 日）前香港航空租赁的全部未分配利润归天津渤海所有，海航集团增资香港航空租赁（2012 年 9 月 30 日）后，双方按照香港航空租赁合同章程规定及持有的普通股股权比例享有利润，因此，2011 年全年香港航空租赁的利润均归天津渤海所有，而 2012 年仅 1-9 月利润归属于天津渤海，10-12 月利润由天津渤海与海航集团共享，导致上市公司 2012 年归属于母公司净利润较 2011 年略有下降。

二、标的资产的行业特点和经营情况的讨论与分析

渤海租赁的主营业务为市政基础设施租赁、电力设施和设备租赁、交通运输基础设施和设备租赁以及新能源/清洁能源设施和设备租赁及飞机租赁业务，属于租赁服务行业；Seaco SRL 主要从事国际集装箱租赁业务，亦属于租赁服务行业。现就国际集装箱租赁行业相关情况分析如下。

（一）集装箱租赁定义、市场构成

1、集装箱租赁定义

集装箱租赁是指集装箱租赁公司与承租人，一般为海运班轮公司，铁路、公路运输公司等签订协议，用长期或短期的方式把集装箱租赁给承租人的一种租赁方式。在协议执行期间，箱体由承租人管理使用，承租人负责对箱体进行维修保养，确保避免灭失。协议期满后，承租人将箱子还至租箱公司指定堆场。堆场对损坏的箱体按协议中规定的技术标准修复，修理费用由承租人承担。承租人按照协议向租箱公司承付提还箱费及租金。

2、集装箱租赁市场构成

集装箱租赁市场主要由市场的参加者和交易对象两部分构成。市场的参加者，又称交易主体（或交易当事人）是指参与集装箱租赁活动的法人组织，是构成集装箱租赁市场最基本的要素。集装箱租赁市场的参加者主要包括以下 4 类。集装箱制造厂商，主要作用是提供集装箱租赁对象——各类集装箱；集装箱承运公司，是集装箱运输的承运人，是租赁集装箱的需求者，也是集装箱租赁市场上的主要参加者；集装箱出租公司，在集装箱租赁活动中，主要以出租人的身份出现；金融机构，主要作用是提供融资租赁集装箱所需的资金或担保，促使集装箱租赁有较快的发展。

集装箱租赁市场上的交易对象是指集装箱租赁的标的物——集装箱。集装箱通常按功能可以分为四类，分别为：干式集装箱、冷藏集装箱、罐式集装箱和特种专用集装箱。集装箱的可使用寿命基于集装箱使用过程中的损坏和正常损耗而变化，通常一个标准干式集装箱的使用寿命平均为 15-20 年。

干式集装箱（Dry Freight Container）



最常见的一种集装箱，主要用于一般货物的装运，如服装类商品，日用百货，工业制成品等。

冷藏集装箱（Reefer Container）



具有良好隔热、气密，且能维持一定低温要求的集装箱，适用于各类易腐物品的运送，如新鲜水果和冷冻食品。

罐式集装箱（Tank Container）



又称液体集装箱，是为运输食品、药品、化工品等液体货物而制造的特殊集装箱，其结构是在一个金属框架内固定上一个液罐。

特种专用集装箱（Specialized Container）



为满足特殊的货物种类及运输方式而设计，包括开顶集装箱（Open Top Container），框架集装箱（Flat Rack Container），可拆卸集装箱（Swapbodies Container），宽体箱（SeaCell）等箱种。

（二）国际集装箱租赁业发展概况

1、集装箱租赁行业发展历史

自二十世纪六十年代以来，集装箱化已成为全球经济不可或缺的一部分。集装箱是大型标准化的钢制箱，与传统运输方式比较，集装箱在原地装载货物，然后通过卡车、铁路和轮船运送至最终目的地，中间不需进行装卸，可明显降低损失、盗窃、以及安全风险，可以显著降低集装箱使用者的运输时间和成本。并且由于集装箱的标准化制造，可在全世界范围内利用标准化装卸设备迅速而安全地装卸和运输标准尺寸的集装箱，具有较为明显的优势。

国际集装箱租赁业务几乎与集装箱的海上运输业务同时产生。在集装箱租赁业务起步初期，租箱业务的规模很小，班轮公司多使用自备集装箱。到了二十世纪六十年代，随着集装箱运输业务的扩大、集装箱制造业的迅猛发展以及集装箱国际标准的制定，集装箱的需求逐步上升。各集装箱制造商为适应市场需求，不断开发出技术先进、功能不同的新型集装箱（如冷藏集装箱和罐式集装箱等）。传统的自备集装箱方式已无法满足运输公司更新和迅速扩张箱队的需求。集装箱租赁的产生为班轮公司提供了解决运输能力扩张与资金短缺矛盾的有效途径，对集装箱运输格局产生了重大影响。

2、集装箱租赁行业发展的原因

（1）集装箱运输的发展

集装箱租赁行业的发展以集装箱行业的发展为基础。近年来随着世界经济总体发展和各经济体间贸易往来的增加，集装箱行业规模也随贸易运输量的增加而稳定增长。

集装箱运输是一种主要的国际货物运输方式。1980年，集装箱运输量占货物运输总量的比重为21%；而到2010年，集装箱运输量占货物运输总量的比重达到85%。根据Drewry的数据统计，30年来集装箱贸易一直稳定增长，保持了每年8-9%的增长率；根据德意志银行的统计，从2000年开始，集装箱贸易保持了全球GDP的两至四倍的增长速度。下表显示了集装箱贸易增速和GDP增速的乘数关系：



数据来源：德意志银行

集装箱运输行业主要由全球前 20 大航运公司所控制，大约垄断了 80% 的总集装箱运输量，其中最大的五家航运公司所占百分比超过了 40%。尽管 2008 年世界贸易放缓导致了这些航运巨头面临了供大于求的状况，盈利受到较大的影响，但是近年来随着贸易数量及运费的提升，集装箱运输行业的盈利情况逐渐得到好转。

（2）集装箱租赁业务的优势

集装箱租赁业务是为集装箱运输行业提供服务的，对于集装箱运输公司来说，租赁集装箱与自行采购集装箱相比，具有以下优点：

① 避免巨额资金的即时投入。集装箱价格昂贵，目前一个 20 英尺干式集装箱出厂价约为 2,300 美元；一个 20 英寸的冷藏箱的出厂价格约为 14,000 美元左右，而一个罐装箱的价格更为昂贵。集装箱运输公司如需开辟集装箱航线，船东自备箱数量往往要达到上千个，需要大量资金来采购集装箱。通过租赁方式则可减轻集装箱运输企业的融资困难，节约资金用于购置同集装箱运输有关的其他机械设备。

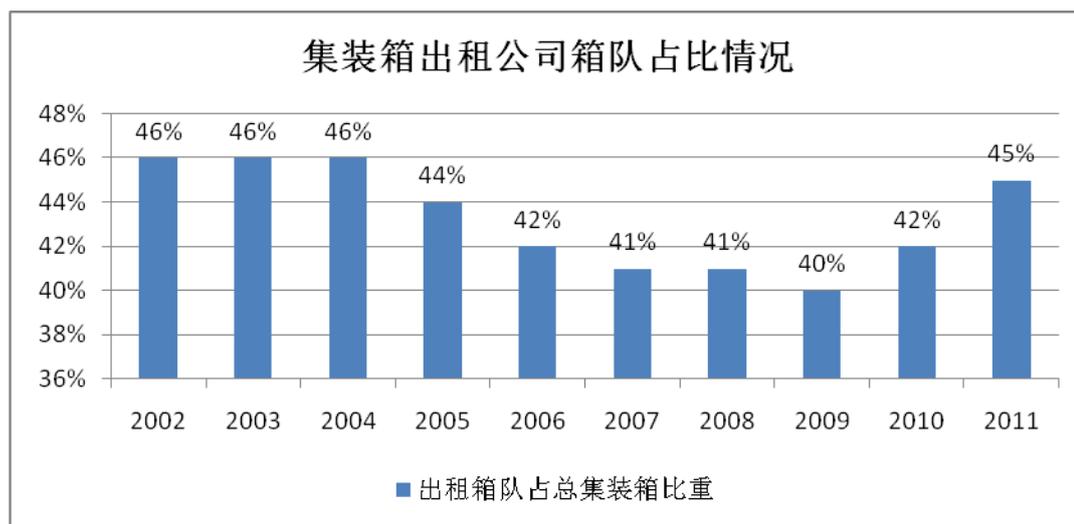
② 平缓周期性波动影响。航运公司采用租赁集装箱的形式，可以弥补因行业周期等因素或淘汰自备箱原因引起的自备集装箱量的临时不足，从而减轻资金筹备压力及利息负担。2009 年的航运低谷之后，为应对增长的航运需求，航运公司加大对集装箱的租赁比重，在迅速新增可供运输集装箱数量的同时避免耗费大额资金，使得其箱队数量能在短期内匹配客户需求。

③ 增强集装箱使用效率和灵活性。在航线货源不平衡的情况下，通过单程即期租赁方式解决空箱回运问题，提高箱子利用率。通过租赁满足不同货主、不同运输要求所需要的不同类型集装箱，以减少自备箱中利用率低的箱型，保证实际运输需要。

由于集装箱租赁的上述优点，越来越多的承运人采用租赁集装箱的方式。另外，由于集装箱承运公司的资本支出在金融危机过后持续受限，自购集装箱进一步减少，使得集装箱出租方未来将扮演更加重要的角色。

3、集装箱租赁行业现状

根据 Containerisation International 的统计，截至 2011 年大约全球箱队的 45% 由集装箱出租方拥有。Containerisation International 预计未来越来越多的集装箱运输和新集装箱采购订单会来自集装箱出租方。下图显示了集装箱出租方的箱队占全球箱队市场的比重。



数据来源：Containerisation International Market Analysis 2009, and Andrew Foxcroft

Container Data UK

根据 Drewry Maritime Research 信息统计，2012 年世界租赁集装箱量约为 1,480 万 TEU，占世界集装箱总量约 45%。

目前，集装箱租赁行业集中度较高，世界上主要的集装箱租赁公司大约有十多家，主要分布在美国和欧洲。根据 Drewry 统计数据，2012 年行业中有 7 家集装箱租赁公司拥有超过 100 万 TEU 集装箱(包括排名第 6 位的 Seaco SRL 公司)，合计拥有 1,201 万 TEU，占全行业总数达 80% 以上。

4、集装箱租赁行业未来发展趋势

(1) 集装箱运输业的特征及发展趋势

长期来看，集装箱运输业是一个周期性的行业，受宏观经济周期的影响而波动。目前，伴随着新兴市场和经济体的快速发展，集装箱运输已经遍布世界大多数国家和地区。随着世界经济的不断发展，特别是中国、印度、巴西和其他人口

众多的发展中国家强劲的经济增长，经济贸易往来和货物运输需求的强劲增长有力的推动了世界集装箱运输业的发展。尽管在欧债危机的持续冲击和影响下，欧洲经济陷入衰退，使全球贸易和集装箱运输行业受到消极影响。但随着美国经济温和复苏和新兴发展中国家的持续经济增长，集装箱运输行业在中长期仍将持续保持增长。

（2）集装箱需求趋势和集装箱价格

① 集装箱需求趋势

一般情况下，集装箱运输公司和最终用户对新增集装箱运力的需求表现在两个方面，一是随着国际贸易的快速发展和居民收入的增加，国际贸易往来和货物运输频繁，致使航运公司现有的集装箱运力无法满足新增货物流量的需要；二是出于对运输特殊要求、安全、营运成本等考虑，对于不同种类的货物采用功能更加先进的能够为特殊货物提供合适运输环境的集装箱。

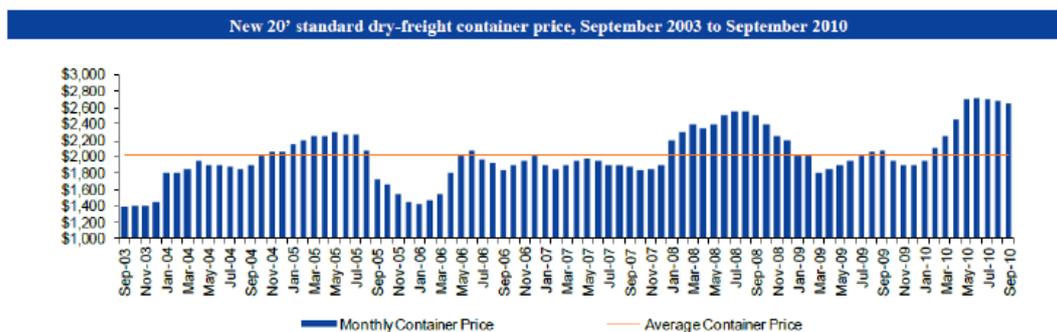
根据 Harrison 咨询预测，到 2015 年全球集装箱数量将达到近 4,000 万 TEU，其中集装箱出租公司将拥有其中 44% 左右，达到近 1,800 万 TEU。从下图可见，在过去的 10 多年，尽管集装箱市场保有总量随经济周期变化产生一定波动，在 2009 年保有量出现过下滑，但是总体上不管经济周期如何，市场对集装箱的数量需求处于持续上升的趋势。其中，集装箱出租方的集装箱占比始终处于相对稳定的区间范围。



③ 集装箱价格

根据德意志银行的数据统计，占比重最大的 20 英尺标准干式集装箱价格在

近 10 年期间存在一定的波动,但大致处于持续升高的趋势。从 2010 年上半年起,由于经济危机结束后航运复苏,增长的货运需求使得集装箱需求迅速增加超过了供给数量,使得集装箱的价格显著上升。20 英尺标准干式箱的价格在 2010 年中期涨到了 2,750 美元的高峰,并在之后略有回落。尽管回落,但预计集装箱价格未来将超过以往的 2,000 美元平均价。

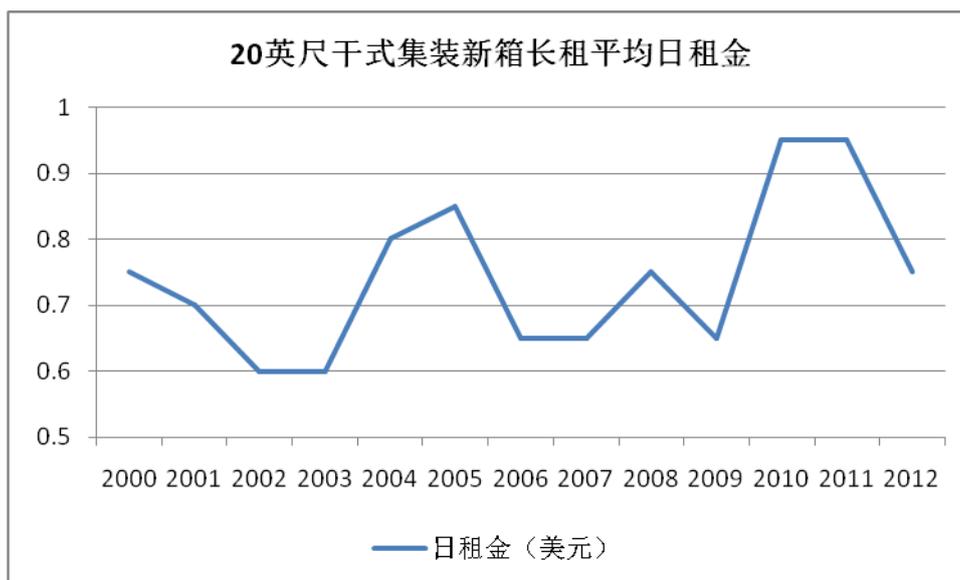


Source: Deutsche Bank

(3) 集装箱租赁行业未来发展趋势

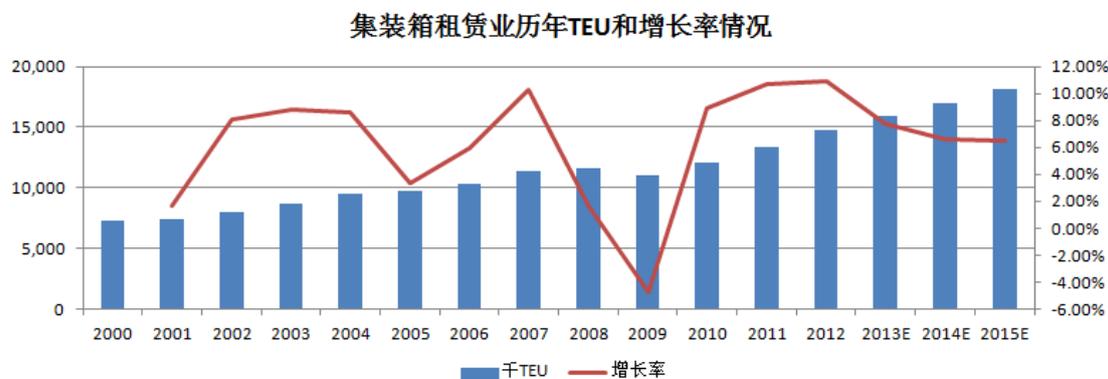
集装箱租赁行业的发展与集装箱运输行业密切相关。2009 年金融危机的影响和近期欧债危机对国际贸易往来影响巨大,国际贸易量及航运需求下滑,航运公司收入下滑,经营成本增大。但是随着全球经济缓慢复苏,新兴市场经济的持续增长和运输集装箱化以及区域经济发展,商务、旅游、国际交往、货物运输等对集装箱运输的需求将会迅速增加。

当在集装箱运输业从底部回升时,集装箱承运公司由于资金受到限制等原因,通常短期无法通过大量购买新集装箱以满足增长的货运需求。此时更多的集装箱承运公司将采取租用集装箱的方式应对。一方面集装箱租赁公司可以为承运人解决集装箱运能受限的问题,另一方面集装箱租赁公司可以向航运公司提供不同类型、尺寸和功能的集装箱以满足航运公司的需求。因此集装箱租赁行业将在经济贸易恢复过程中获得迅速增长的业务机会,集装箱租金也将有所回升。以 20 英尺新购普通干式集装箱的长期租赁日租金为例,其经历了 2006-2009 年的租金低迷期后,在 2010-2011 年迅速增长,并于 2012 年回落。根据历史数据显示,目前的租赁租金已经达到相对低位,预计未来将处于上升态势。



数据来源：Drewry

根据 Drewry 预计，2013 年航运公司的集装箱需求，仍然以向集装箱租赁公司租箱为主：预计 2013 年租赁集装箱的 TEU 将增长约 7.8%，而 2013 年航运公司本身的集装箱的 TEU 只增长 2.3%。下图为 2000 年至 2015 年集装箱租赁业的 TEU 和增长率情况：



数据来源：Drewry Maritime Research

从长期来看，集装箱租赁业会因全球经济复苏特别是新兴市场经济的持续增长和区域经济发展而受益。

5、集装箱行业相关政策的影响

由于集装箱运输产生主要源于其标准化和统一化，减少了不同规格箱体带来的运输、装载成本，故此集装箱行业的主要政策并非由各国分别制定，而是由相关专业国际组织统一制定，且这些政策自颁布以来并未发生重大变化。当前主要

相关政策如下表所示：

相关法规名称	制定机构	主要涉及内容
集装箱海关公约 (International Convention for Safe Containers, 1972)	WCO（世界海关组织）	确定了集装箱作为国际运输工具的地位并建立了集装箱在国际运输中的使用框架。
国际集装箱安全公约 (Customs Convention on Containers, 1972)	IMO（国际海事组织）	该安全公约有两大目标：其一在运输和吊装集装箱过程中提供可被广泛接受的测试程序和相关力度要求，以维持较高的安全水平。其二是通过提供统一的国际安全规则以适用于多种模式的集装箱运输，避免各国自己制定各自的安全规定，以促进国际集装箱运输规模。
国际标准化组织规定的技术标准（ISO）	ISO（国际标准化组织）	该准则推进集装箱成为全球物流链的核心一环。标准目前包含超过 30 条的相关条文，覆盖了包含了空运、海运和陆运使用的各种类型的集装箱标准。

由上述主要法规可见，集装箱行业的政策主要侧重于集装箱承运中的规范管理，以及在集装箱制造、维修管理的规范和流程，并不直接涉及集装箱出租业务，对 Seaco SRL 的业务不产生直接影响。

6、租赁行业政策的影响

首先，Seaco SRL 是一家在全球范围内经营集装箱租赁业务的公司：Seaco SRL 注册地址在巴巴多斯，经营管理总部位于新加坡，在伦敦、汉堡、迈阿密、上海、里约热内卢、首尔、香港、孟买、莫斯科、海南、里窝那和巴黎等地设立了子公司及代表处，同时 Seaco SRL 还随着世界经济和贸易格局和环境的变化在国际贸易交易活跃国家和地区设立新的实体以拓展当地的业务。因此，作为一家业务经营全球化的企业，Seaco SRL 的业务发展规划和经营策略决定了任何一国的相关政策都不会对其发展构成重大影响。

其次，由于集装箱租赁行业是一项全球化程度很高的行业，发达国家、租赁业务渗透率较高的国家、以及各种国际和地区间的经济和贸易合作组织关于租赁业务的相关政策将对全球其他国家和地区产生示范效应，由这些国家和跨国组织制定的相关政策和标准，将对全行业产生显著的影响。

自 1952 年全球第一家现代金融租赁公司在美国成立，在近 60 年的发展中，美国金融租赁业在全球市场的份额和市场渗透率上都保持领先，2009 年美国在

全球租赁总额中的市场份额约为 31%，居世界第一。以下以美国为例，美国租赁行业相关政策情况如下表所示：

国家	综述	年份和主要政策
监管法规	美国没有专门的金融融资法，但是关于金融融资的规定分散在民法、商业法、税法等法律法规中，由多个法律部门分别管制。	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 1963 年 美国货币监管署允许银行进入金融租赁业 ◇ 1970 年 美国国会在银行持有公司法案中规定，银行附属的金融租赁公司可以独立开展租赁业务。 ◇ 1972 年 《资产折旧年限法》将资产进行分类，并且明确了各项资产的折旧年限。 ◇ 1981 年 经济复苏税法进一步简化折旧年限计算方法和成本计算方法，并加大税收优惠力度。
税收环境	美国租赁业的税收环境比较宽松，1962 年就出台了投资税抵免制度，降低投资税实际税率，使出租人承租人均获益，之后还出台了加速折旧等举措，使企业通过加速折旧获得税收优惠。	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 1962 年 投资税抵免制度规定，投资者在投资设备当年，可从企业应缴税款中扣除占投资额一定比例的税收。《投资税扣除法》规定，出租人在投资出租设备时，可从应缴税款中抵免占设备投资成本 10% 的金额。如果租赁公司采用杠杆租赁方式，出租人可以利用 20-40% 的投资获得 100% 的税收优惠。 ◇ 1972 年 《资产折旧年限法》明确各项资产的折旧年限 ◇ 1981 年 《经济复苏法》，实行加速成本回收制度：折旧年限小于 3 年的设备减税 2%，折旧年限在 3 至 5 年的设备减税 6%，折旧年限大于 5 年的设备减税 10%。

由上表可以发现，在租赁行业过去几十年的发展历程中，美国政府对于租赁行业的发展提供了多项便利条件以促进该行业的发展。由于租赁行业是金融领域中最贴近产业发展，对于产业发展促进效果最显著的领域，因此世界各主要国家和地区纷纷结合本国和本地区的特点，为本国和本地区租赁业务的发展提供相应的便利条件和相关政策。

第三，集装箱租赁行业作为一项资本密集型、智力密集型、全球化程度很高的行业，不同国家和地区之间的差异程度较低，行业的发展主要受到全球经济和全球贸易增长情况变化的影响，而作为从事集装箱租赁业务的公司，则需要利用自身对于全球经济和贸易情况，以及对于集装箱行业上、下游未来发展的预测，充分发挥自身的专业优势做出相应的经营决策，以确保业务可以在全球经济和贸易情况不断发生周期性波动的环境下保持稳定和增长。

综上所述，Seaco SRL 的集装箱租赁业务主要受到国际经济和贸易活动变化的影响，全球主要经济体和经济合作组织的相关政策将对全球其他国家和地区产生示范效应。但是由于 Seaco SRL 全球化的业务特点，其业务发展规划和经营策略决定了任何一国的相关政策都不会对其发展构成重大影响。

（三）影响国际集装箱租赁行业发展的因素

1、有利因素

（1）世界经济复苏、新兴市场经济持续增长、区域经济发展将有力的推动集装箱运输业的规模增长

集装箱运输业是富有弹性的行业，与宏观经济紧密相关，历史数据显示，集装箱运输业增长率不仅与 GDP 增长率呈现同涨同跌的周期性变化，而且其变化程度显著高于 GDP 的增长（一般为世界 GDP 增长率的 2-4 倍）。2008 年世界金融危机对航运运输业影响巨大，随着全球经济缓慢复苏，新兴市场经济的持续增长以及区域经济发展，商务、旅游、国际交往、货物运输等对集装箱运输的需求会迅速增加。集装箱租赁业会因全球经济复苏特别是新兴市场经济的持续增长和区域经济发展而受益。

（2）经济全球化及国际贸易发展

经济全球化进程不断加快和深化，世界贸易组织成员不断增加，国家和地区之间的政治、经济联系日益紧密，国际间的经贸往来变得更加频繁，从而为集装箱运输业发展创造了广阔的市场。集装箱租赁业会因经济全球化和国际贸易不断发展而受益。

（3）集装箱的高剩余价值

持续高而稳定的再销售价格刺激了对集装箱资产的投资。在二级市场中，15-20 年年龄的干式集装箱市场价格一般介于原始设备成本的 30%-50%。冷藏集装箱的再销售价格则为原始设备成本的 15%-25%。集装箱租赁公司在将集装箱出租、获取租金多年后，仍能将旧箱以比较高的价格在二级市场上出售，卖给堆场、集装箱交易商和有需要的承运人，获得较高的收益。

2、不利因素

（1）宏观经济周期的波动

集装箱航运业务存在波动，是典型的周期性行业，受宏观经济波动影响较大。近年来，随着世界经济的不稳定性因素不断增加，例如 2010 年以来爆发的欧洲债务危机、2011 年日本发生强烈的地震等事件在一定程度上阻碍了世界经济的复苏，因此，宏观经济周期的波动将对集装箱租赁行业产生间接影响。

（2）潜在突发事件

由于集装箱租赁行业和航运业密切相关，世界贸易环境的变化使得集装箱出租者面临着与贸易有关的政治风险，包括国家政治不稳定、叛乱攻击、贸易保护主义以及地区环境法律等风险。

（四）进入集装箱租赁行业的主要障碍

1、资本规模

由于集装箱租赁属于资本密集行业，批量购买集装箱和建立集装箱队需要大量资金支出，对企业的资本规模和财务实力要求比较高，需要企业具有在可接受成本内进行债务融资的能力，因此集装箱租赁公司的股东一般为银行等金融机构或者是大型企业集团。

2、行业背景

集装箱租赁业务的开展要求较高的行业背景，集装箱租赁公司大多具有与上游集装箱制造公司和下游集装箱运输公司的良好关系等产业背景。

3、业务规模优势

在集装箱租赁行业发展到一定阶段以后，在不同的产业领域会形成具有相对竞争优势的集装箱租赁公司，其业务规模效应往往会形成较高的行业壁垒。

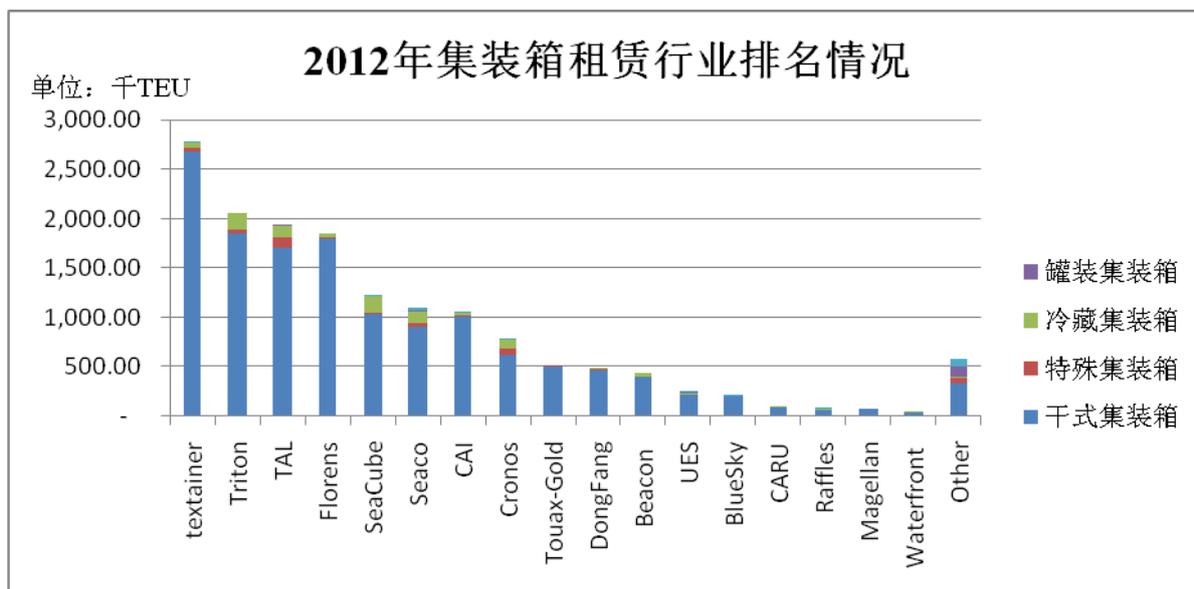
4、专业技术人才

现代集装箱租赁作为一种特殊的融资方式和交易方式，既是资本密集型、更是智力密集型和知识密集型行业。业务涉及金融、会计、国际贸易、保险、法律、

海运等专业领域，因此从业人员必须为高素质的专业化人才。随着金融形式不断创新，集装箱租赁形式也将不断丰富。由于具备上述综合素质的复合型人才比较短缺，从而限制了这个行业的发展与创新。

（五）国际集装箱租赁业的竞争格局

由于集装箱租赁行业的准入门槛较高，目前国际集装箱租赁业的竞争格局相对集中，集装箱租赁市场主要由行业内较大的十几家公司垄断，其大都分布在美国和欧洲地区，占据了集装箱租赁市场的大部分份额。根据 Drewry 统计数据，2012 年行业中前 7 家集装箱租赁公司拥有集装箱超过 100 万 TEU，按名次分别为 Textainer、Triton、TAL、Florens、SeaCube、Seaco SRL 和 CAI，它们合计拥有 1,201 万 TEU，占全行业总数比重 80% 以上，处于集装箱租赁市场的垄断地位。



数据来源：Drewry Container Leasing Industry

三、标的资产的核心竞争力及行业地位

（一）核心竞争力

1、一流的专业管控体系和多年行业领先经验

Seaco SRL 于 1998 年成立，至今已有 15 年专业运作集装箱租赁业务的历史。Seaco SRL 成立即承继了 GE 原有的集装箱租赁业务，将先进的经营运作模式和

多年积累的行业经验纳入体内，直接切入国际一流集装箱租赁公司行列。在多年经营中，Seaco SRL 的经营运作模式和管理理念经历了产业周期各个阶段的验证，并在行业内积累了优异的信誉和口碑。Seaco SRL 作为全球领先的集装箱租赁服务提供商，在长期的业务运作中形成了科学、合理、高效的内部管理体系，体现了国际一线集装箱租赁公司的精细化管控水平，在集装箱采购、交易谈判、合同签署、交付、租赁期内管理和跟踪、退租还箱、维修、处置等关键步骤进行全生命周期管理，以实现资产生命周期内最大化经济收益的运作模式。

（1）Seaco SRL 在向供应商采购新集装箱过程中，对集装箱的质量控制有完善的控制体系。在集装箱制造过程中，Seaco SRL 派驻专人驻工厂进行质量监控，以保证最优的集装箱质量；

（2）拥有科学、严密的客户信用管理，在初期严格甄选客户并制定相应信用额度和账期，并在后期管理中定期审核客户账户情况并进行相应的压力测试，故此 Seaco SRL 客户违约率非常低；

（3）有完整的定价模型和体系。对每一单合同进行评估，对全部的收益和费用进行综合考虑，以判断维修还是出售；

（4）高度规模化的体系使得公司在扩张集装箱箱队的同时管理成本增加极少。

2、精英的管理团队

Seaco SRL 拥有在集装箱租赁行业经验丰富的精英管理团队和国际化、高素质的人才队伍。Seaco SRL 的经营管理团队在集装箱租赁结构的实施、战略规划、风险分散、箱队结构调整、行业关系、融资策略以及市场机会的把握等方面具备很强的运作能力，在行业内具有相当的声誉。Seaco SRL 管理团队和人才队伍多年以来一直保持稳定，为强化公司各项业务流程、维护和拓展业务、推动公司向更为广阔领域迅速迈进起到了重要作用。

Seaco SRL 目前的经营管理团队由 Jeremy Matthew 领导。Jeremy Matthew 曾任职于普华永道、AT&T，于 2003 年加入 General Electric Co.并担任欧洲仪器设备部的财务计划分析总裁，2008 年开始担任 Seaco SRL 财务总监，2012 年 12 月

起担任 Seaco SRL CEO，具有 20 多年的相关行业业务经验和管理经验。风险管理部总经理 Antony Pang 具有近 20 年银行和租赁行业经验，2009 年加入 Seaco SRL。Seaco SRL 其他主要部门的高层管理人员和部门负责人均拥有丰富的租赁行业工作经验，具有航运和资本运作经验。

3、行业内最优质的客户和供应商

（1）优质的客户

Seaco SRL 可以向航运公司客户提供不同类型、尺寸和功能的集装箱以满足航运公司的需求，以专业、质量和优秀的服务为航运公司提供集装箱租赁业务，在航运公司业内取得了很好的客户信任度。

Seaco SRL 的主要客户质量优异，主要集中在世界排名前 20 的航运公司。2013 年上半年前十大客户中包括 AP Moller（世界排名⁶第 1）、Mediterranean（世界排名第 2），CMA（世界排名第 3），Evergreen（世界排名第 4），Cosco（世界排名第 5），Hapag-Lloyd AG（世界排名第 6），APL（世界排名第 7），Hanjin（世界排名第 8），China Shipping Container Lines（世界排名第 9）等世界排名前 10 的大型著名航运公司，前十大客户占 Seaco SRL 收入比例超过 40%。由于为客户提供的租箱和服务管理处于行业领先地位，Seaco SRL 获得了相当的客户粘度，其对前 10 大客户（尤其是前 5 大客户）的租赁收入水平近年基本保持稳定，同期的客户收入也处在稳定增长状态。这些一线大型船运公司通常能为 Seaco SRL 带来单体较大的业务量，并且其优良的客户信用也能为 Seaco SRL 带来稳定且可预期的收入和现金流。

（2）可靠的供应商

Seaco SRL 的主要供应商为世界领先的集装箱制造商，包括世界集装箱生产排名第 1 的中集集团（为近年 Seaco SRL 第一大供应商，同时 2013 年 Seaco SRL 也是中集集团的前三大客户之一）、胜狮集团（香港上市公司）及新华昌集团等。Seaco SRL 向前五大供应商的采购比例超过 90%。

Seaco SRL 与其主要供应商保持了稳固的战略合作关系。一方面，长期的合

⁶ 根据 Alphaliner 2013 年 11 月排名。

作关系使得公司在采购集装箱时可以有一定的议价能力并获得稳定的供应价格；另一方面，Seaco SRL 根据经验在向供应商采购集装箱的过程中，密切与集装箱制造方协作沟通，以确保购买到高质量且符合客户在租赁期间特定要求的集装箱，同时使得集装箱在整个使用期间的维护修复成本得到有效降低。除了降低运营成本以外，更高品质的集装箱供给亦可以提高客户在集装箱租期到期后续租的可能性，增强公司的可持续盈利能力。

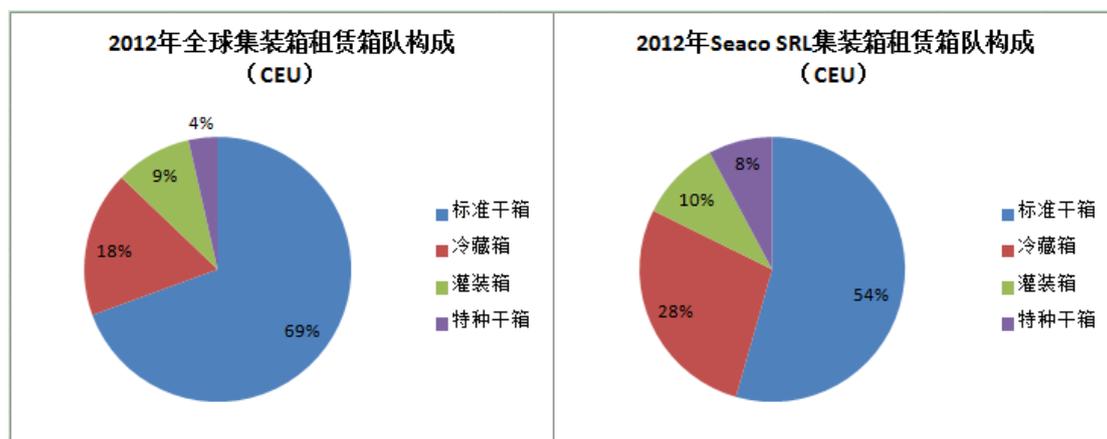
4、专注于长期租赁、兼顾灵活租赁的集装箱租赁商

Seaco SRL 总体专注于长期性租赁，通常与客户签订为期 5-8 年的租赁合同，以保持公司箱队较高的出租率和现金收益率。这为 Seaco SRL 获得持续可靠、可以预期的现金流入奠定了良好的基础。

Seaco SRL 同时也提供灵活租赁服务：一方面根据客户需求为其定制较为灵活的集装箱租赁服务，另一方面也在可预见的短期经济回落周期推出可灵活转换租赁期限的租约，兼顾客户短期需求和自身盈利。

5、多样化的集装箱队

Seaco SRL 拥有多样化的集装箱队，包括干式集装箱、冷藏集装箱、罐式集装箱和特种集装箱。Seaco SRL 在集装箱多样化经营中保持行业领先地位，尤其其冷藏集装箱的箱队占比高于行业平均水平 10% 左右，达到约 28%（以 CEU 计算）。



Seaco SRL 的集装箱箱队多样化经营策略有利于减少业务单一性可能面临的某一行业衰退带来的风险。比如 2009 年金融危机时，国际贸易大幅下滑，出租

率降至历史低点。但冷藏集装箱主要用于运输食品等，受经济周期影响较小，为平缓 Seaco SRL 的业绩波动起到了积极作用。此外，多样化经营策略拓宽了承租人对设备的使用范围，有利于与需要多种集装箱类型的大型公司建立较强的关系

6、出色的融资能力、优良的信用等级

集装箱租赁公司在金融危机后，在融资和业务上受到的影响较小。Seaco SRL 作为集装箱租赁行业的领先公司，在国际市场上拥有良好的信用记录和资信水平在 2010 年经济回升后能够以较低成本获得外部资金。

Seaco SRL 在 2011 年被海航集团收购后，信用等级亦保持在优良水平。2012 年至今连续成功进行了 3 次资产证券化融资，总金额达 9 亿美元，历次融资标准普尔公司均给出了 A 级的信用评级，平均利率仅为 3.49%。Seaco 未来将继续保持和提升其国际、国内市场上的知名度、信誉水平和融资能力，以提高公司盈利能力并最终回报股东。

（二）行业地位

Seaco SRL 坚持对国际集装箱租赁行业的发展进行详细分析研究，充分利用其集装箱租赁的行业地位以及在国际贸易和地区贸易中的优势，坚持多样化的集装箱品种发展方向，在最低限度改变现有业务模式的基础上，追求可持续的增长目标，全力打造全球领先的集装箱租赁公司。

Seaco SRL 将积极开展和上下游企业的通力合作，加强集装箱生命周期盈利能力管理和质量体系管理，在提高盈利能力的同时，加强 Seaco SRL 品牌效应。Seaco SRL 为全球性集装箱租赁公司。

根据 Drewry 航运咨询公司（Drewry Maritime Research）2012 年的集装箱租赁市场调查数据，以 TEU 为计算单位，前十名的公司名称及其市场占有率情况如下表所示：

租箱公司名称	TEU 排名	TEU 总数 ⁷	市场占有率
Textainer Group	1	2,775,000	17.8%
Triton Container	2	2,060,000	13.2%
TAL international	3	1,935,000	12.4%

⁷ 该数据为第三方航运咨询公司 Drewry 的统计结果，与公司实际箱队数量通常存在一定误差。

Florens Container Leasing	4	1,855,000	11.9%
SeaCube Container Leasing	5	1,225,000	7.8%
Seaco Global	6	1,095,000	7.0%
CAI international	7	1,060,000	6.8%
Cronos Group	8	790,000	5.1%
Touax-Gold Container Services	9	520,000	3.3%
DongFang international	10	485,000	3.1%

在该排名中，Seaco SRL 世界排名第 6 位，市场占有率约为 7%。Seaco SRL 作为全球领先的集装箱租赁公司之一，业务网络覆盖 6 大洲，为世界 80 多个国家和地区的客户的全方位的集装箱租赁服务，目前拥有并管理超过 110 万 TEU 的标准集装箱。

四、本次交易完成后上市公司财务状况、盈利能力及未来趋势分析

根据经中审亚太审计的本公司 2012 年度财务报告、按本次重组完成后的架构编制的本公司 2012 年度备考财务报告，本次交易完成后本公司财务状况和盈利能力分析如下：

（一）财务状况分析

1、资产结构分析

截至 2012 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日，本公司合并会计报表和备考合并会计报表的资产构成如下表所示：

单位：万元

项 目	2012 年 12 月 31 日			
	本公司	占比	备考	占比
货币资金	230,018.42	7.67%	291,143.02	6.46%
应收账款	19,572.59	0.65%	60,611.89	1.34%
预付账款	418.89	0.01%	418.89	0.01%
应收利息	163.51	0.01%	163.51	0.00%
其他应收款	9,722.94	0.32%	12,491.24	0.28%
一年内到期的非流动资产	4,752.07	0.16%	10,485.67	0.23%
其他流动资产	576.66	0.02%	1,234.86	0.03%
流动资产合计	265,225.08	8.84%	376,549.08	8.35%

可供出售金融资产	7,934.20	0.26%	7,934.20	0.18%
长期应收款	1,743,900.13	58.12%	1,764,766.73	39.15%
固定资产	844,851.44	28.16%	2,218,010.64	49.21%
无形资产	7,508.43	0.25%	7,665.53	0.17%
长期待摊费用	44,787.56	1.49%	44,972.36	1.00%
递延所得税资产	967.90	0.03%	2,669.40	0.06%
其他非流动资产	85,088.80	2.84%	85,088.80	1.89%
非流动资产合计	2,735,038.45	91.16%	4,131,107.65	91.65%
资产总计	3,000,263.53	100.00%	4,507,656.73	100.00%
项 目	2011 年 12 月 31 日			
	本公司	占比	备考	占比
货币资金	623,315.90	22.90%	692,916.30	16.82%
应收账款	14,274.29	0.52%	54,015.99	1.31%
预付账款	364.24	0.01%	364.24	0.01%
应收利息	926.46	0.03%	926.46	0.02%
其他应收款	55,728.13	2.05%	57,321.03	1.39%
一年内到期的非流动资产	3,951.73	0.15%	10,511.63	0.26%
其他流动资产	1,250.00	0.05%	2,830.30	0.07%
流动资产合计	699,810.75	25.71%	818,885.95	19.88%
可供出售金融资产	9,373.00	0.34%	9,373.00	0.23%
长期应收款	1,253,675.70	46.05%	1,273,511.70	30.92%
固定资产	670,294.86	24.62%	1,924,167.06	46.71%
无形资产	9,673.83	0.36%	12,211.23	0.30%
长期待摊费用	47,314.48	1.74%	47,572.78	1.15%
递延所得税资产	567.80	0.02%	1,901.10	0.05%
其他非流动资产	31,472.20	1.16%	31,472.20	0.76%
非流动资产合计	2,022,371.87	74.29%	3,300,209.07	80.12%
资产总计	2,722,182.62	100.00%	4,119,095.02	100.00%

在资产规模方面，本次交易完成后，本公司资产规模大幅上升，公司抗风险能力得到提升。截至 2012 年 12 月 31 日，本公司的资产总额由本次交易前的 300.03 亿元上升至 450.77 亿元，增加 150.74 亿元，增幅达 50.24%，主要因固定资产增加 137.32 亿元，货币资金增加 6.11 亿元，应收账款增加 4.10 亿元；截至 2011 年 12 月 31 日，本公司的资产总额由本次交易前的 272.22 亿元上升至 411.91 亿元，增加 139.69 亿元，增幅达 51.32%，主要因固定资产增加 125.39 亿元，货币资金增加 6.96 亿元，应收账款增加 3.97 亿元。

在资产结构方面，本次交易完成后，本公司流动资产和非流动资产的占比基本保持稳定。截至 2012 年 12 月 31 日，本公司流动资产占总资产的比例较本次

交易前略有下降，非流动资产占总资产的比例较本次交易前略有上升。

2、负债结构分析

截至 2012 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日，本公司合并会计报表和备考合并会计报表的负债构成如下表所示：

单位：万元

项 目	2012 年 12 月 31 日			
	本公司	占比	备考	占比
短期借款	162,400.00	7.95%	162,400.00	4.49%
应付账款	66.40	0.00%	90,114.40	2.49%
预收账款	19,463.96	0.95%	19,463.96	0.54%
应付职工薪酬	3,454.40	0.17%	5,109.70	0.14%
应交税费	8,518.44	0.42%	8,518.44	0.24%
应付利息	4,850.09	0.24%	7,190.19	0.20%
其他应付款	76,287.63	3.73%	459,292.03	12.69%
担保赔偿准备金	-	0.00%	-	0.00%
未到期责任准备金	-	0.00%	-	0.00%
一年内到期的非流动负债	230,474.02	11.28%	404,648.32	11.18%
其他流动负债	8,995.97	0.44%	35,706.87	0.99%
流动负债合计	514,510.91	25.18%	1,192,443.91	32.94%
长期借款	1,482,658.10	72.58%	2,376,441.10	65.65%
递延所得税负债	4,769.71	0.23%	8,236.21	0.23%
其他非流动负债	40,992.90	2.01%	42,696.30	1.18%
非流动负债合计	1,528,420.72	74.82%	2,427,373.62	67.06%
负债合计	2,042,931.63	100.00%	3,619,817.53	100.00%
项 目	2011 年 12 月 31 日			
	本公司	占比	备考	占比
短期借款	94,177.50	5.60%	94,177.50	2.95%
应付账款	-	0.00%	32,106.00	1.00%
预收账款	16,618.16	0.99%	16,618.16	0.52%
应付职工薪酬	1,283.27	0.08%	2,840.37	0.09%
应交税费	5,505.23	0.33%	9,198.83	0.29%
应付利息	3,717.48	0.22%	6,411.08	0.20%
其他应付款	55,683.88	3.31%	450,769.48	14.11%
担保赔偿准备金	187.00	0.01%	187.00	0.01%
未到期责任准备金	196.25	0.01%	196.25	0.01%
一年内到期的非流动负债	162,791.68	9.68%	320,773.48	10.04%
其他流动负债	10,697.10	0.64%	33,396.10	1.05%
流动负债合计	350,857.55	20.85%	966,674.25	30.25%
长期借款	1,299,682.52	77.25%	2,191,499.92	68.59%

递延所得税负债	661.60	0.04%	4,196.40	0.13%
其他非流动负债	31,179.40	1.85%	32,894.50	1.03%
非流动负债合计	1,331,523.52	79.15%	2,228,590.82	69.75%
负债合计	1,682,381.07	100.00%	3,195,265.07	100.00%

在负债规模方面，本次交易完成后，本公司整体负债规模有较大幅度的上升，负债规模大幅上升主要因随着本公司资产规模的增长而相应的负债增加所致。截至 2012 年 12 月 31 日，本公司的负债总额由本次交易前的 204.29 亿元上升至 361.98 亿元，增加 157.69 亿元，增幅达 77.19%，其中，应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债及长期借款增加额较大，分别增长 9.00 亿元、38.30 亿元、17.42 亿元、89.38 亿元。截至 2011 年 12 月 31 日，本公司的负债总额由本次交易前的 168.24 亿元上升至 319.53 亿元，增加 151.29 亿元，增幅达 89.93%，其中，其他应付款、一年内到期的非流动负债及长期借款增加额较大，分别增长 39.51 亿元、15.80 亿元、89.18 亿元。

在负债结构方面，本次交易完成后，本公司流动负债占总负债的比重有所上升，非流动负债占总负债的比重下降。截至 2012 年 12 月 31 日，本公司流动负债占总负债的比重由本次交易前的 25.18% 上升至 32.94%，主要原因是编制备考财务报告时，本次购买 Seaco SRL100% 股权的对价中的自筹资金部分（约 37.79 亿元）在其他应付款科目列示，增加了本公司备考口径的流动负债规模。

3、偿债能力分析

本次交易前后，本公司偿债能力指标如下所示：

项 目	2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日	
	本公司	备考	本公司	备考
流动比率（倍）	0.52	0.32	1.99	0.85
速动比率（倍）	0.52	0.32	1.99	0.85
资产负债率	68.09%	80.30%	61.80%	77.57%
利息保障倍数（倍）	3.22	2.49	2.88	2.77

上述财务指标的计算公式为：

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债
- (2) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- (3) 资产负债率=负债总额/资产总额
- (4) 利息保障倍数=息税前利润总额/利息支出

本次交易完成后，本公司的流动比率和速动比率较本次交易前大幅降低，资产负债率较本次交易前有所上升。截至 2012 年 12 月 31 日，本公司的流动比率和速动比率均由本次交易前的 0.52 下降至 0.32，资产负债率由本次交易前的 68.09% 上升至 80.30%，主要原因为：一是本次拟收购的 Seaco SRL 2012 年末的资产负债率为 75.41%，高于本公司的资产负债率水平；二是在编制备考财务报告时，本次购买 Seaco SRL 100% 股权的对价中的自筹资金部分（约 37.79 亿元）在其他应付款科目列示，增加了本公司备考口径的流动负债规模。

本次交易完成后，本公司的资产负债率虽然有所上升，但仍处于一个合理水平内，具体原因如下：

（1）上市公司的资产负债率符合租赁行业的特点

租赁业是资金密集型的特殊行业，特别是融资租赁和大型设备的经营租赁，其主要功能是为承租人提供融资服务。租赁的特性决定了租赁企业难以完全依靠自有资金生存发展，必须大量依靠外部资金运营才能获得高收益，因此，租赁行业必然是个高杠杆行业，租赁企业的资产负债率通常要高于一般工商企业。综上，上市公司资产负债率较高的情况符合租赁行业的一般特点。

（2）与同行业上市公司相比，上市公司资产负债率仍处于合理区间内

国际租赁行业可比上市公司资产负债率情况如下表所示：

公司名称	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
远东宏信	78.79%	80.26%
AerCap Holdings	75.27%	75.00%
Willis Lease Finance Corporation	81.50%	79.12%
Fly Leasing Limited	82.08%	86.15%
Textainer Group Holdings Limited	71.02%	70.40%
CAI International	75.01%	75.87%
TAL International Group, Inc.	83.36%	82.40%
SeaCube Container Leasing Ltd	85.20%	85.63%
中位数	80.15%	79.69%
均值	79.03%	79.35%
上市公司备考	80.30%	77.57%

注：上市公司原有主营业务为市政基础设施等大型设施设备租赁业务及飞机租赁业务，本次交易完成后，将新增集装箱租赁业务；因此，本次对比选取了从事大型设施设备租赁业务的远东宏信、从事飞机租赁业务的 AerCap Holdings 等 3 家公司以及从事集装箱租赁业务的

Textainer Group Holdings Limited 等 3 家公司作为租赁行业的可比上市公司。

数据来源：新浪财经

由上表可知，本次交易完成后，上市公司备考资产负债率与国际租赁行业可比上市公司平均水平基本持平，仍处于合理区间内。

本次交易完成后，本公司利息保障倍数较本次交易前有所下降。截至 2012 年 12 月 31 日，本公司的利息保障倍数由本次交易前的 3.22 下降到 2.49，主要是公司负债规模增加、财务杠杆更为充分利用所致。

（二）盈利能力分析

1、本次交易前后盈利规模比较分析

2012 年度及 2011 年度本公司利润表及备考利润表主要指标如下表所示：

单位：万元

2012 年度	本公司	备考	差异	差异率
营业收入	249,183.88	547,437.48	298,253.60	119.69%
营业利润	75,377.87	129,839.37	54,461.50	72.25%
利润总额	83,271.61	138,999.31	55,727.70	66.92%
归属母公司所有者净利润	49,194.99	104,664.69	55,469.70	112.75%
2011 年度	本公司	备考	差异	差异率
营业收入	206,278.61	446,763.11	240,484.50	116.58%
营业利润	62,312.28	125,270.78	62,958.50	101.04%
利润总额	66,090.63	129,049.13	62,958.50	95.26%
归属母公司所有者净利润	50,490.88	109,366.78	58,875.90	116.61%

如上表所示，本次交易完成后，本公司备考口径的主要盈利规模较本次交易前均有较大幅度上升。2012 年度，本公司备考口径的营业收入上升 298,253.60 万元，较本次交易前增长 119.69%；备考口径的归属母公司所有者净利润上升 55,469.70 万元，较本次交易前增长 112.75%。2011 年度，本公司备考口径的营业收入上升 240,484.50 万元，较本次交易前增长 116.58%；备考口径的归属母公司所有者净利润上升 58,875.90 万元，较本次交易前增长 116.61%。

2、本次交易前后盈利能力比较分析

2012 年度及 2011 年度本公司实际及备考口径的主要盈利能力指标如下表所示：

单位：万元

2012 年度	本公司	占收入比重	备考	占收入比重
毛利	138,752.07	55.68%	281,334.97	51.39%
营业利润	75,377.87	30.25%	129,839.37	23.72%
利润总额	83,271.61	33.42%	138,999.31	25.39%
归属母公司所有者净利润	49,194.99	19.74%	104,664.69	19.12%
2011 年度	本公司	占收入比重	备考	占收入比重
毛利	118,821.74	57.60%	250,318.14	56.03%
营业利润	62,312.28	30.21%	125,270.78	28.04%
利润总额	66,090.63	32.04%	129,049.13	28.89%
归属母公司所有者净利润	50,490.88	24.48%	109,366.78	24.48%

如上表所示，2012 年度及 2011 年度，本公司备考口径的销售毛利率、营业利润率均较本次交易前有所下降，主要原因是本次拟收购的 Seaco SRL 的销售毛利率和营业利润率低于本公司。

近年来，Seaco SRL 的集装箱数量不断增长，资产规模与经营活动产生的现金流量净额逐年上升，2012 年 Seaco SRL 的营业收入同比增长 24%，但由于堆存成本上升以及第三方管理业务的开展等原因，其销售净利润率水平有所下降。本次交易完成后，本公司将加强对 Seaco SRL 的管理，有效发挥其集装箱租赁业务与本公司现有租赁业务的协同效应，在全球集装箱市场租赁需求不断回升的契机下，不断提升 Seaco SRL 的市场占有率，实现 Seaco SRL 经营业绩的稳步增长。

3、本次交易前后期间费用比较分析

2012 年度及 2011 年度本公司期间费用及备考利润表的期间费用如下表所示：

单位：万元

2012 年度	本公司	占收入比重	备考	占收入比重
销售费用	3,433.40	1.38%	8,603.90	1.57%
管理费用	21,187.05	8.50%	47,186.95	8.62%
财务费用	26,582.29	10.67%	75,318.29	13.76%
期间费用合计	51,202.74	20.55%	131,109.14	23.95%
2011 年度	本公司	占收入比重	备考	占收入比重
销售费用	781.31	0.38%	5,700.71	1.28%
管理费用	21,448.52	10.40%	41,597.82	9.31%
财务费用	25,968.42	12.59%	63,547.52	14.22%
期间费用合计	48,198.25	23.37%	110,846.05	24.81%

如上表所示，本次交易完成后，本公司备考口径的销售费用率和管理费用率与本次交易前基本持平。本次交易完成后，2012年度和2011年度本公司备考口径的财务费用率分别由本次交易前的10.67%、12.59%上升至13.76%、14.22%，主要系本次拟收购的Seaco SRL的资产负债率较高，财务杠杆利用的较为充分，导致其财务费用上升所致。

4、盈利能力指标比较分析

（1）不考虑自筹款项财务费用下对盈利能力的影响

备考财务报告是假设上市公司拟收购的标的资产在财务报告的比较期初即已完成收购的情况下，模拟上市公司完成收购后的财务状况和经营成果，是以上市公司及拟收购交易标的实际财务状况和经营成果为基础。由于本次交易中上市公司需自筹的37亿元款项的资金来源存在多种选择，不同的资金来源所负担的成本费用存在较大差异，且编制备考财务报告时自筹款项尚无确定的筹资方案，因此，在编制上市公司本次交易完成后的备考财务报告时未考虑其可能产生的财务费用。

根据上市公司备考财务报告，在不考虑自筹款项财务费用的情况下，本次交易前后，上市公司的主要盈利指标的比较如下表所示：

2012年度	本公司	备考	差异	差异率
净资产收益率（全面摊薄）	6.95%	16.40%	9.45%	135.97%
基本每股收益（元/股）	0.3876	0.5899	0.2023	52.19%
2011年度	本公司	备考	差异	差异率
净资产收益率（全面摊薄）	5.65%	14.07%	8.42%	149.03%
基本每股收益（元/股）	0.4563	0.6786	0.2223	48.72%

如上表所示，本公司备考口径的净资产收益率出现大幅上升。本次交易完成后，本公司2012年度和2011年度的净资产收益率分别由本次交易前的6.95%、5.65%上升至16.40%、14.07%，主要原因为：一是本次拟收购的Seaco SRL的资产负债率较高，财务杠杆利用的较为充分，2012年度和2011年度的净资产收益率分别达到14.20%、17.11%，远远高于本公司的净资产收益率；二是本次收购构成同一控制下企业合并，根据企业会计准则的规定，应以Seaco SRL所有者权

益的账面价值作为长期股权投资的初始投资成本，本次交易价格高于 Seaco SRL 净资产账面价值的差额应当调整资本公积，资本公积余额不足冲减的，调整留存收益，从而导致本公司净资产减少。

本次交易完成后，本公司 2012 年度和 2011 年度的每股收益分别较本次交易前增长了 52.19%、48.72%，主要原因为本次拟收购的 Seaco SRL 盈利规模较大，且本次交易主要以自筹资金和承债方式作为支付对价，股权融资比例较低。

（2）自筹款项财务费用对上市公司盈利能力影响的敏感性分析

上市公司本次交易的自筹款项拥有多种融资途径，如自有资金、银行贷款等，就银行贷款方式而言，也存在通过境外平台申请境外贷款、通过向境内银行申请向境外平台贷款及向境内银行申请境内贷款等多种方式，每种方式下融资成本存在一定差异，尚不能准确预计融资成本。

为说明自筹款项财务费用对上市公司盈利能力的影响，参照海航集团收购 Seaco SRL 时在国家开发银行申请的并购贷款利率，假设自筹款项 37 亿元全部来源于贷款且年利率水平介于 4%-6% 之间，在不同利率水平下，该等财务费用对上市公司 2012 年度经营成果的影响如下表所示：

单位：万元

项目	交易前	交易后					
		贷款利率 (4%)	变化比 例	贷款利率 (5%)	变化比 例	贷款利率 (6%)	变化比 例
归属母公司所有者的净利润（万元）	49,194.99	93,564.69	90.19%	90,789.69	84.55%	88,014.69	78.91%
净资产收益率（全面摊薄）	6.95%	14.92%	-	14.54%	-	14.16%	-
基本每股收益（元）	0.3876	0.5273	36.04%	0.5117	32.02%	0.4961	27.98%

注：假设借款主体所得税率为 25%，且有足够的应纳税所得额抵减财务费用的所得税影响。

综上，在渤海租赁自筹款项 37 亿元全部来源于贷款且年利率介于 4%—6% 的情况下，本次交易完成后，上市公司的净利润仍将大幅上升，每股收益仍将得到增厚，净资产收益率仍将大幅提高。如本次交易的自筹款项部分来源于上市公司自有资金，在相同的贷款利率水平下，上市公司的盈利状况将进一步改善。

5、本次交易对本公司未来盈利能力的影响

本次交易完成后，海航集团将其控制的 Seaco SRL100% 股权注入本公司，将实现本公司在集装箱租赁领域的平台布局，丰富本公司的业务结构，并与本公司现有的租赁业务形成良好的协同效应，包括规模经济、优势互补、客户资源共享等，增强本公司的主营业务盈利能力，为本公司发展带来新的利润增长点。本次交易将有利于增强本公司的持续盈利能力和抗风险能力，有利于切实提高本公司的核心竞争力，符合公司和股东的长远利益。

五、本次交易对本公司的影响

（一）本次交易前后重要经济指标的变化

本次交易前后重要经济指标的变化详见本节“四、本次交易完成后上市公司财务状况、盈利能力及未来趋势分析”。

（二）人员安排

本次交易完成后，Seaco SRL 将成为本公司全资控制的下属公司，Seaco SRL 员工的现有劳动关系不会发生变更。

（三）资产和业务整合

本次交易完成后，Seaco SRL 将成为本公司全资控制的下属公司。通过本次交易，本公司将进入世界集装箱租赁领域，主营业务将在现有的市政基础设施租赁、电力设施和设备租赁、交通运输基础设施和设备租赁、新能源/清洁能源设施和设备租赁及飞机租赁业务基础上新增集装箱租赁业务，有利于进一步推进本公司租赁业务的全球化战略布局，有利于扩大本公司业务范围和业务规模，丰富公司业务结构，并与现有租赁业务形成良好的协同效应，包括规模经济、优势互补、客户资源共享等，增强主营业务盈利能力，为公司发展带来新的利润增长点。

（四）完善公司治理的安排

自上市以来，通过不断改进，本公司以法人治理结构为核心的现代企业制度日趋完善，形成了比较规范的公司运作体制。本次交易完成后，本公司将依据相

关法律法规和公司章程的要求继续完善公司法人治理结构及独立运营的公司管理体制，继续保持本公司业务、资产、财务、人员、机构的独立性，切实保护全体股东的利益。本次交易对本公司公司治理的影响详见本报告书“第十四节 本次交易对公司治理机制的影响”。

第十二节 财务会计信息

一、标的资产财务会计报表

本次交易的标的资产为 Seaco SRL100%股权。安永华明对 Seaco SRL2011年、2012年及2013年1-6月财务报告进行审计并出具标准无保留意见的安永华明(2013)专字第60932353_A03号《审计报告》。经安永华明审计的 Seaco SRL最近两年一期的合并财务报表如下：

1、合并资产负债表

合并资产负债表（一）

单位：千元

项 目	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动资产			
货币资金	624,960	611,246	696,004
交易性金融资产	-	1,257	3,327
应收账款	403,113	410,393	397,417
其他应收款	27,969	27,683	15,929
应收利息	105,504	70,936	-
存货	1,302	-	-
一年内到期的非流动资产	140,612	57,336	65,599
其他流动资产	8,914	5,325	12,476
流动资产合计	1,312,374	1,184,176	1,190,752
非流动资产			
长期应收款	1,279,918	941,932	879,120
固定资产	14,046,626	13,731,592	12,538,722
无形资产	1,184	1,571	25,374
长期待摊费用	1,420	1,848	2,583
递延所得税资产	16,262	17,015	13,333
非流动资产合计	15,345,410	14,693,958	13,459,132
资产总计	16,657,784	15,878,134	14,649,884

合并资产负债表（二）

单位：千元

项 目	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动负债			
交易性金融负债	75,900	245,241	205,762
应付账款	487,959	900,480	321,060
应付职工薪酬	20,868	16,553	15,571
应交税费	2,530	-	36,936
应付利息	16,903	23,401	26,936
其他应付款	13,576	34,246	31,616
其他流动负债	35,631	21,868	21,228
一年内到期的非流动负债	1,608,163	1,741,743	1,579,818
流动负债合计	2,261,530	2,983,532	2,238,927
非流动负债			
长期借款	10,107,436	8,937,830	8,918,174
递延收益	13,420	17,034	17,151
递延所得税负债	37,042	34,665	35,348
非流动负债合计	10,157,898	8,989,529	8,970,673
负债合计	12,419,428	11,973,061	11,209,600
股东权益			
股本	895,855	895,855	895,855
资本公积	(38,439)	(195,476)	(113,255)
未分配利润	3,828,239	3,577,024	3,022,327
外币财务报表折算差额	(447,299)	(372,330)	(364,643)
归属于母公司股东权益合计	4,238,356	3,905,073	3,440,284
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	4,238,356	3,905,073	3,440,284
负债及股东权益总计	16,657,784	15,878,134	14,649,884

2、合并利润表

单位：千元

项 目	2013年1-6月	2012年度	2011年度
一、营业收入	1,562,610	2,982,536	2,404,845
减：营业成本	925,390	1,556,707	1,089,881
销售费用	26,558	51,705	49,194
管理费用	94,112	259,999	201,493
财务费用	219,231	487,360	375,791
资产减值损失	35,448	76,708	9,273

加：公允价值变动收益	14,396	40,125	18,629
投资损失	(17,418)	(45,567)	(68,257)
二、营业利润	258,849	544,615	629,585
加：营业外收入	-	12,662	-
三、利润总额	258,849	557,277	629,585
减：所得税收益	7,634	2,580	40,826
四、净利润	251,215	554,697	588,759
归属于母公司股东的净利润	251,215	554,697	588,759
少数股东损益	-	-	-
五、其他综合收益/（损失）	82,068	(89,908)	(227,248)
六、综合收益总额	333,283	464,789	361,511
归属于母公司股东的综合收益总额	333,283	464,789	361,511
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

3、合并现金流量表

单位：千元

项 目	2013年1-6月	2012年度	2011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	1,589,454	2,988,220	2,518,887
收到的税费返还	-	-	6
收到的与经营活动有关的其他现金	112	14,166	737
现金流入小计	1,589,566	3,002,386	2,519,630
购买商品、接受劳务支付的现金	(225,835)	(428,287)	(376,252)
支付给职工以及为职工支付的现金	(73,826)	(138,021)	(118,561)
支付的各项税费	(8,962)	(49,445)	(9,699)
支付的其他与经营活动有关的现金	(7,411)	(4,004)	(8,749)
现金流出小计	(316,034)	(619,757)	(513,261)
经营活动产生的现金流量净额	1,273,532	2,382,629	2,006,369
二、投资活动产生的现金流量			
构建固定资产和其他长期资产支付的现金	(2,204,911)	(2,012,805)	(3,750,435)
向母公司贷款支付的现金	(1,105)	(54,235)	(698,146)
支付的与投资活动有关的其他现金	(17,631)	(45,569)	(68,257)
现金流出小计	(2,223,647)	(2,112,609)	(4,516,838)

投资活动产生的现金流量净额	(2,221,381)	(2,112,609)	(4,516,838)
三、筹资活动产生的现金流量			
取得借款收到的现金	5,540,337	3,486,433	10,898,737
使用受限制的资金的减少	97,401	19,800	8,335
现金流入小计	5,637,738	3,506,233	10,907,072
偿还债务支付的现金	(4,235,815)	(3,282,407)	(7,247,749)
偿付利息、分配股利支付的现金	(220,220)	(492,155)	(349,731)
使用受限制的资金的增加	(125,005)	(56,419)	(260,210)
支付的其他与筹资活动有关的现金	(113,536)	(65,055)	(301,178)
现金流出小计	(4,694,576)	(3,896,036)	(8,158,868)
筹资活动产生的现金流量净额	943,162	(389,803)	2,748,204
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	(3,483)	(849)	(15,388)
五、现金及现金等价物增加/(减少)净额	(8,170)	(120,632)	222,347
加：年/期初现金及现金等价物余额	288,561	409,193	186,846
六、年/期末现金及现金等价物余额	280,391	288,561	409,193

二、根据本次交易模拟编制的本公司备考财务会计信息

（一）备考会计报表的编制基础及注册会计师意见

1、编制基础

（1）编制依据及假设基础

本备考合并财务报表系根据天津渤海、香港租赁、GSC 与 GSCII 签订的《股权收购协议》内容，并按照以下假设基础编制：

① GSC 收购 Seaco SRL100% 股权的行为能够获得本公司股东大会、中国证监会及相关权力机构的批准；

② 2011 年 1 月 1 日前已完成收购 Seaco SRL 的注册变更；

③ 未考虑相关股权变更过程中所涉及的各项税费等费用和支出；

④ 本公司于 2011 年 1 月 1 日前以每股 6.93 元的价格向海航资本及其他特

定投资者发行股票并募集 350,000.00 万元，共发行 505,050,505 股，并已将募集资金支付股权收购价款。

（2）主体构成

本备考合并财务报表是在假设 2011 年 1 月 1 日前已完成收购 Seaco SRL 的注册变更及对价的支付，拟收购的 Seaco SRL 为 GSCII 的全资子公司，以 Seaco SRL 经“安永华明(2013)专字第 60932353-A01 号”标准无保留意见的 2011 年度、2012 年度的合并财务报表为基础，按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》及有关规定，以持续经营为前提，采用附注所述重要会计政策、会计估计及合并财务报表的编制方法进行了相关调整和重新表述。

2、注册会计师审计意见

中审亚太审计了渤海租赁的备考财务报表，包括 2012 年 12 月 31 日的备考合并资产负债表，2012 年度的备考合并利润表、备考合并现金流量表和备考合并股东权益变动表以及备考合并财务报表附注，并出具了中审亚太审字【2013】010618 号备考《审计报告》。中审亚太注册会计师审计意见如下：

“我们认为，贵公司备考财务报表在所有重大方面按照附注 2.1 备考合并财务报表的编制基础编制，公允反映了贵公司 2012 年 12 月 31 日的备考合并财务状况以及 2012 年度的备考合并经营成果和现金流量。”

（二）备考会计报表

1、备考合并资产负债表

备考合并资产负债表（一）

单位：元

项 目	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
货币资金	2,911,430,178.48	6,929,162,977.89
应收账款	606,118,886.95	540,159,894.07
预付款项	4,188,936.25	3,642,388.70
应收利息	1,635,057.17	9,264,571.51
其他应收款	124,912,438.32	573,210,327.06
一年内到期的非流动资产	104,856,701.40	105,116,295.35

其他流动资产	12,348,600.01	28,303,000.00
流动资产合计	3,765,490,798.58	8,188,859,454.58
可供出售金融资产	79,342,000.00	93,730,000.00
长期应收款	17,647,667,305.76	12,735,116,971.09
固定资产	22,180,106,358.22	19,241,670,619.82
无形资产	76,655,270.88	122,112,252.50
长摊待摊费用	449,723,601.32	475,727,831.83
递延所得税资产	26,693,967.41	19,011,035.49
其他非流动资产	850,888,000.00	314,722,000.00
非流动资产合计	41,311,076,503.59	33,002,090,710.73
资产总计	45,076,567,302.17	41,190,950,165.31

备考合并资产负债表（二）

单位：元

项 目	2012年12月31日	2011年12月31日
短期借款	1,624,000,000.00	941,775,000.00
应付账款	901,143,960.00	321,060,000.00
预收款项	194,639,640.65	166,181,599.42
应付职工薪酬	51,097,013.44	28,403,697.25
应交税费	85,184,377.72	91,988,322.12
应付利息	71,901,905.78	64,110,768.66
其他应付款	4,592,920,320.29	4,507,694,806.48
担保赔偿准备金	-	1,870,000.00
未到期责任准备金	-	1,962,500.00
一年内到期的非流动负债	4,046,483,227.28	3,207,734,763.83
其他流动负债	357,068,703.08	333,961,000.00
流动负债合计	11,924,439,148.24	9,666,742,457.76
长期借款	23,764,411,045.48	21,914,999,196.06
递延所得税负债	82,362,113.50	41,964,000.00
其他非流动负债	426,963,000.00	328,945,000.00
非流动负债合计	24,273,736,158.98	22,285,908,196.06
负债合计	36,198,175,307.22	31,952,650,653.82
股本	1,774,303,477.00	1,481,398,945.00
资本公积	8,039,831,896.96	10,386,738,114.68
盈余公积	23,243,555.77	76,468,326.37
一般风险准备	34,484,397.48	25,352.94
未分配利润	-2,988,207,019.54	-3,682,746,098.80
外币报表折算差额	-500,879,868.09	-488,526,026.89
归属于母公司股东权益合计	6,382,776,439.58	7,773,358,613.30

少数股东权益	2,495,615,555.37	1,464,940,898.19
股东权益合计	8,878,391,994.95	9,238,299,511.49
负债和股东权益总计	45,076,567,302.17	41,190,950,165.31

2、备考合并利润表

单位：元

项 目	2012 年度	2011 年度
一、营业总收入	5,474,374,795.76	4,467,631,138.92
其中：营业收入	5,474,374,795.76	4,467,631,138.92
二、营业总成本	4,170,323,054.04	3,179,191,372.07
其中：营业成本	2,661,025,131.50	1,964,449,756.69
营业税金及附加	41,390,360.09	32,778,021.02
销售费用	86,038,961.18	57,007,085.78
管理费用	471,869,471.88	415,978,175.96
财务费用	753,182,921.34	635,475,190.69
资产减值损失	156,816,208.05	73,503,141.93
加：公允价值变动收益	38,242,000.00	30,106,000.00
投资收益	-43,900,000.00	-65,838,000.00
三、营业利润	1,298,393,741.72	1,252,707,766.85
加：营业外收入	91,753,405.16	40,404,100.00
减：营业外支出	154,000.00	2,620,540.24
其中：非流动资产处置损失		19,540.24
四、利润总额	1,389,993,146.88	1,290,491,326.61
减：所得税费用	204,475,626.84	188,575,465.37
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,185,517,520.04	1,101,915,861.24
归属于母公司所有者的净利润	1,046,646,941.50	1,093,667,840.09
少数股东损益	138,870,578.54	8,248,021.15
六、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.5899	0.6786
（二）稀释每股收益	0.5899	0.6786
七、其他综合收益	-17,677,144.29	-323,077,959.50
八、综合收益总额	1,167,840,375.75	778,837,901.74
归属于母公司所有者的综合收益总额	1,045,423,398.03	770,589,880.59
归属于少数股东的综合收益总额	122,416,977.72	8,248,021.15

三、标的资产盈利预测

安永华明对 Seaco SRL 编制的 2013 年度及 2014 年度合并盈利预测报告进行

了审核，并出具了安永华明（2013）专字第 60932353_A04 号《合并盈利预测审核报告》。

（一）合并盈利预测报告编制基础

本合并盈利预测报告的编制是假定报告主体 Seaco SRL 于 2013 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日止期间（以下合称“预测期间”）持续经营。

本合并盈利预测表中 2012 年 1 月 1 日至 2013 年 6 月 30 日（以下合称“历史期间”）的实现数已经审计，相关编制基础列示于 Seaco SRL 财务报表中。本合并盈利预测报告中预测期间的预测数的编制基础与财务报表一致。

本合并盈利预测报告是 Seaco SRL 管理层根据 Seaco SRL 经审计的历史期间的利润表为基础，并依据 Seaco SRL 相关的生产经营计划、营销计划、投资计划等资料，在充分考虑经营条件、经营环境、未来发展计划以及合并盈利预测报告中所述的各项假设的前提下，本着谨慎的原则而编制的。

本合并盈利预测报告系按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定，并基于本合并盈利预测报告附注四所述的各项重要会计政策和会计估计而编制，所采用的会计政策与编制历史期间的 Seaco SRL 的利润表时所采用的主要会计政策无任何重大的差异。

Seaco SRL 内部所有重大往来交易及未实现损益在合并盈利预测表编制时予以抵销。

（二）合并盈利预测报告编制假设

（1）Seaco SRL 遵循的巴巴多斯和各地现行的政策、法律、法规无重大变化；

（2）Seaco SRL 所遵循的税收政策和制度及有关的纳税基准或税率无未知的重大变化；

（3）Seaco SRL 业务所涉及国家或地区的现行政治、法律、法规、政策及其经济环境无重大变化；

（4）Seaco SRL 的生产经营计划将如期实现，不会受到政府行为、行业或劳资纠纷的重大影响；

（5）Seaco SRL 适用的存贷款基准利率和外汇汇率于预测期间内在正常范围内变动；

（6）Seaco SRL 所从事的行业布局及产品和劳务市场状况无重大变化；

（7）Seaco SRL 的经营活动不受到资源严重短缺的不利影响；

（8）Seaco SRL 经营地点的经济无严重通货膨胀或通货紧缩情况发生，现行通货膨胀率将不会发生重大变化；

（9）Seaco SRL 资金来源充足，不存在因资金问题而使各项经营计划的实施发生困难；

（10）Seaco SRL 目前已签租约不会出现大规模取消或违约的情况。

（11）Seaco SRL 所从事的行业不会出现主要参与者的突然退出或破产等重大影响；

（12）不会因为技术错误、自然灾害、行业瓦解、公共骚乱或者政府行为造成业务中断，并给 Seaco SRL 主要供应商或客户造成实质的影响；

（13）于预测期内，Seaco SRL 的公司架构不发生重大变化，人员结构和员工数量无重大变化；

（14）无不可抗力或不可预见因素产生的或任何非经常性项目的重大不利影响。

（15）假设 2013 年 12 月 31 日及 2014 年 12 月 31 日的美元兑人民币汇率与 2013 年 8 月 30 日保持一致，即为 1：6.1709。由此计算 2013 年及 2014 年全年美元兑人民币平均汇率为 1：6.2282 和 1：6.1709。

（三）合并盈利预测表

单位：千元

项目	2012 年度	2013 年度			2014 年度
	合计 已审实现数	1 至 6 月 已审实现数	7 至 12 月 预测数	预测 合计数	合计 预测数
一、营业收入	2,982,536	1,562,610	1,679,061	3,241,671	3,424,993
减：营业成本	1,556,707	925,390	938,130	1,863,520	1,980,316
销售费用	51,705	26,558	31,386	57,944	59,596
管理费用	259,999	94,112	104,766	198,878	199,720
财务费用	487,360	219,231	208,870	428,101	512,609
资产减值损失	76,708	35,448	32,032	67,480	75,531
加：公允价值变动收益	40,125	14,396	-	14,396	-
投资损失	(45,567)	(17,418)	-	(17,418)	-
二、营业利润	544,615	258,849	363,877	622,726	597,221
加：营业外收入	12,662	-	-	-	-
三、利润总额	557,277	258,849	363,877	622,726	597,221
减：所得税费用	2,580	7,634	17,211	24,845	26,576
四、净利润	554,697	251,215	346,666	597,881	570,645
归属于母公司所有者的净利润	554,697	251,215	346,666	597,881	570,645
少数股东损益	-	-	-	-	-
五、其他综合收益/（损失）	(89,908)	82,068	-	82,068	-
六、综合收益总额	464,789	333,283	346,666	679,949	570,645
其中					
归属于母公司股东的综合收益总额	464,789	333,283	346,666	679,949	570,645
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-	-	-

第十三节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）本次交易完成后的同业竞争情况

本次交易前，海航集团、海航资本及其控制的企业与渤海租赁不存在实质性同业竞争。

本次交易完成后，除渤海租赁以外，海航集团下属仍有四家租赁公司，其中：浦航租赁（其前身为大新华船舶租赁）从事船舶租赁，与渤海租赁不存在实质性同业竞争；长江租赁、扬子江租赁和香港国际租赁主要从事海航集团内部的飞机租赁业务，上市公司控制的香港航空租赁主要从事海航集团外部的国际飞机租赁业务，上述三家公司与香港航空租赁不存在实质性同业竞争。

因此，本次交易完成后，海航集团、海航资本及其控制的企业与渤海租赁不存在实质性同业竞争。

（二）各方出具的关于避免同业竞争的承诺情况

1、海航集团、海航资本在前次重组中出具了关于避免同业竞争的承诺

2012年渤海租赁收购香港航空租赁100%股权时，海航集团、海航资本分别出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

（1）承诺人将以渤海租赁作为发展下属租赁业务的唯一资本运作平台，本次交易完成后将不再新设或收购其他从事租赁业务的公司。

（2）本次交易完成后，若承诺人所控制的下属租赁公司于未来任一年度经审计的加权平均净资产收益率不低于同期上市公司年度报告披露的加权平均净资产收益率，承诺人将于上市公司相关年度报告披露之日起一年内在上市公司依法履行决策程序后将所控制的该租赁公司股权以合法方式注入上市公司。

（3）承诺人将来不从事与本次交易完成后的上市公司构成实质性竞争的业

务。承诺人将对其他控股、实际控制的企业进行监督，并行使必要的权力，促使其将来亦不会以任何形式直接或间接地从事与本次交易完成后的上市公司构成实质性竞争的业务。

（4）保证海航资本严格遵守中国证监会、深圳证券交易所有关规章及《公司章程》等公司管理制度的规定，与其他股东一样平等的行使股东权利、履行股东义务，不利用大股东地位谋取不当利益，不损害上市公司和其他股东的合法权益。

2、浦航租赁、长江租赁、扬子江租赁和香港国际租赁关于避免同业竞争的承诺

浦航租赁、长江租赁、扬子江租赁和香港国际租赁于 2012 年渤海租赁收购香港航空租赁 100% 股权时，分别出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，其承诺如下：

（1）承诺人现在和将来不会以任何形式直接或间接地从事市政基础设施租赁、电力设施和设备租赁、交通运输基础设施和设备租赁以及新能源/清洁能源设施和设备租赁业务；现在和将来不以任何形式直接或间接地从事与本次交易完成后的上市公司产生实质性竞争的业务。

（2）承诺人主要从事海航集团内部船舶租赁业务或海航集团控制下的航空公司相配套的内部飞机租赁业务。本次交易完成后，如果承诺人获得从事新的租赁业务的商业机会，应于知晓上述新业务的商业机会的 10 个工作日内将新业务的合理必要信息通知上市公司，上市公司有权自收到通知后按其内部决策权限由相应决策机构决定是否从事上述新业务，如属于外部业务，则不论是否达到上市公司董事会决策权限均需经董事会决策，关联董事回避表决。

除非上市公司在履行必要的决策程序后以书面形式明确通知承诺人表示放弃参与上述新业务，承诺人获得的上述新业务的商业机会无偿优先给予上市公司。如果上市公司发出上述放弃通知，承诺人才可以从事上述新业务。

（3）承诺人将在本次交易实施前与渤海租赁通过签署书面文件的方式建立长期有效的监督机制，以避免同业竞争的发生。在本次交易完成后，承诺人将于

每季度前五日内向渤海租赁以书面形式通报截至上一季度末正在执行的全部租赁项目情况。

（三）解决潜在同业竞争的措施

1、相关租赁公司拟注入上市公司的情况

海航集团、海航资本曾承诺，若下属租赁公司于未来任一年度经审计的加权平均净资产收益率不低于同期上市公司年度报告披露的加权平均净资产收益率，承诺人将于上市公司相关年度报告披露之日起一年内在上市公司依法履行决策程序后将所控制的该租赁公司股权以合法方式注入上市公司。

浦航租赁、长江租赁、扬子江租赁和香港国际租赁 2012 年经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

公司名称	资产总额	所有者权益	营业收入	净利润
渤海租赁	3,000,263.53	957,331.90	249,183.88	63,082.05
浦航租赁	499,310.92	172,923.06	18,852.81	1,633.08
长江租赁	2,016,252.06	466,713.79	68,401.41	5,111.19
扬子江租赁	827,438.54	140,222.37	32,592.42	1,879.58
香港国际租赁	1,548,113.27	203,173.04	58,218.52	1,019.24

其与上市公司的净资产收益率对比情况如下：

公司名称	2012 年加权平均净资产收益率
渤海租赁	5.69%
浦航租赁	0.95%
长江租赁	1.13%
扬子江租赁	1.35%
香港国际租赁	0.50%

从上表可见，海航集团和海航资本下属的其他四家租赁公司资产盈利能力较弱，其 2012 年加权平均净资产收益率远低于上市公司的加权平均净资产收益率，目前尚不具备注入上市公司的条件。

2、渤海租赁拟对长江租赁、浦航租赁、扬子江租赁实施托管

为推进同业竞争问题的解决，2013年3月6日渤海租赁召开第七届第六次董事会，审议通过了《关于公司与关联方签署<托管经营协议>》的议案。海航资本拟将其下属三家非上市租赁公司—长江租赁、大新华租赁（后更名为“浦航租赁”）、扬子江租赁委托渤海租赁管理运营。

目前公司正在就上述托管经营事项具体内容积极与相关各方进行磋商，后续待该托管事项具体内容确定后，公司将及时按照进展情况进行披露。

综上所述，海航集团及其控制的企业与渤海租赁不存在实质性的同业竞争，并且海航集团、海航资本为解决下属企业与上市公司的潜在同业竞争采取了积极的举措，浦航租赁、长江租赁、扬子江租赁拟由渤海租赁托管。本次交易完成后，海航集团、海航资本及其控制的企业与渤海租赁不存在实质性同业竞争。

二、关联交易

（一）本次交易后的关联交易

根据中审亚太出具的中审亚太审字【2013】010049号审计报告和【2013】010618号备考审计报告、渤海租赁2013年半年度财务报告和安永华明出具的安永华明(2013)专字第60932353_A03号审计报告，本次交易完成后，本公司近一年一期关联交易变化情况如下：

1、关联方及关联关系

（1）本公司的母公司情况

① 母公司基本情况

名称	注册资本(万元)	注册地址	业务性质
海航资本控股有限公司	780,435	海口	投资管理

② 本公司母公司所持股份和表决权比例

名称	持股比例(%)	表决权比例(%)	本公司最终控制方
海航资本控股有限公司	44.32	44.32	海南航空股份有限公司工会委员会

(2) 本公司的子公司

本公司主要子公司情况如下：

子公司全称	子公司类型	企业类型	注册地	法定代表人	业务性质	注册资本	持股比例(%)	表决权比例(%)
香港租赁	控股子公司	有限责任	香港	不适用	租赁	USD1,000,000	100	100
皖江金融租赁	控股子公司	有限责任	芜湖	李铁民	金融租赁	3,000,000,000 人民币	55	55
香港航空租赁	控股子公司	有限责任	香港	不适用	租赁	2,362,627,445 港元	68.78	68.78
						239,000 美元		
天津渤海	控股子公司	有限责任	天津	王浩	融资租赁	6,260,850,000 人民币	100	100

本次交易将由渤海租赁下属全资控制的特殊目的公司 GSC 作为本次交易的具体实施主体，GSC 为香港租赁的全资子公司。交易完成后，GSC 将持有 Seaco SRL100%股权。

(3) 本公司的其他关联方情况

其他关联方名称	其他关联方与本公司关系
海航集团有限公司	母公司的控股股东的母公司
海南海航航空信息系统有限公司	受同一控制人控制
长江租赁有限公司	受同一控制人控制
海航集团财务有限公司	受同一控制人控制
舟山金海船业有限公司	受同一控制人控制
金海重工股份有限公司	受同一控制人控制
中国新华航空集团有限公司	受同一控制人控制
渤海国际信托有限公司	受同一控制人控制
海航天津中心发展有限公司	受同一控制人控制
海航绿色实业开发有限公司	受同一控制人控制
易生商务服务有限公司	受同一控制人控制
海南航空食品有限公司	受同一控制人控制
海南易建科技股份有限公司	受同一控制人控制
天津国际商场有限公司	受同一控制人控制
海航机场集团有限公司	受同一控制人控制
长江六号租赁有限公司	受同一控制人控制
海南金鹿航空销售有限公司	受同一控制人控制
贵州海航怀酒酒业有限公司	受同一控制人控制

其他关联方名称	其他关联方与本公司关系
香港国际航空租赁有限公司	受同一控制人控制
芜湖市建设投资有限公司	对子公司施加重大影响的股东
美的集团有限公司	对子公司施加重大影响的股东
海航集团国际总部(香港)有限公司	受同一控制人控制
海南航空股份有限公司	受同一控制人控制
Australian Aviation Fund	香港航空租赁持有其基金份额
Bravia Capital Partners Inc.	与子公司共同董事
Bravia Capital Hong Kong Limited	与子公司共同董事
Hong Thai Travel Services Limited	受同一控制人控制
Hosea International Limited	受同一控制人控制
天津航空有限责任公司	受同一控制人控制
新疆汇通（集团）水电投资有限公司	受同一控制人控制
大新华轮船（烟台）有限公司	受同一控制人控制
天津市海运股份有限公司	受同一控制人控制
香港大洋集装箱有限公司	受同一控制人控制
Oceanus International Investment AS	受同一控制人控制
GE Capital	原 Seaco SRL 母公司(2011 年 12 月 15 日以前)
SeaCo Ltd	原 Seaco SRL 母公司(2011 年 12 月 15 日以前)
GE Seaco America LLC	原 Seaco SRL 母公司的子公司(2011 年 12 月 15 日以前)
GSCII	受同一控制人控制

2、关联交易情况

（1）购买商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易类型	关联交易内容	关联交易定价原则	2013 年 1-6 月发生额	
				金额	占同类交易金额的比例(%)
海南海航航空信息系统有限公司	接受劳务	IT 服务费	协商定价	4.89	19.06
北京海航太平物业管理有限公司	接受劳务	物业费	市场定价	7.67	29.92
北京海航太平物业管理有限公司	接受劳务	会议费	市场定价	0.50	1.95
北京科航投资有限公司	接受劳务	会议费	市场定价	2.13	8.30
海南通汇保险代理有限公司	接受劳务	保险费	市场定价	10.45	40.77
香港大洋集装箱有限公司	购买商品	购买集装箱	市场价格	11,591.70	7.00

单位：万元

关联方	关联交易类型	关联交易内容	关联交易定价原则	2012年发生额	
				金额	占同类交易金额的比例(%)
海南海航航空信息系统有限公司	接受劳务	IT建设	协商定价	25.90	13.33
海南金鹿航空销售有限公司	购买商品	购买金鹏卡	协商定价	2.40	100.00
贵州海航怀酒酒业有限公司	购买商品	购买怀酒	协商定价	27.54	100.00
香港大洋集装箱有限公司	购买商品	购买集装箱	市场价格	5,882.90	2.00

上述向香港大洋集装箱有限公司购买商品系本次交易完成后本公司新增的关联交易。该交易属于偶发性关联交易，截至本报告书签署日该采购合同已经执行完毕。

(2) 关联方资产转让、债务重组情况

2013年1-6月本公司与关联方不存在资产转让、债务重组。2012年本公司与关联方资产转让、债务重组情况如下：

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易类型	关联交易定价原则	2012年发生额	
				金额	占同类交易金额的比例(%)
海航资本	股权转让	收到股权转让款	协商定价	16,501.51	100.00
海航集团	股权转让	支付股权转让款	协商定价	243,000.00	100.00

(3) 提供资金

单位：万元

关联方	关联交易内容	2013年1-6月发生额		定价政策
		收款	付款	
海航集团	拆借资金	7,441.86	-	协商定价
天津航空有限公司	垫付款	-	34.44	协商定价
海航集团	资金还款	-	1,291.87	协商定价
GSCII	资金拆借	-	110.30	固定贷款利率10.00%
合计		7,441.86	1,436.61	-

单位：万元

关联方	关联交易内容	2012年发生额		定价政策
		收款	付款	
渤海国际信托有限公司	偿还贷款	-	48,600.00	固定贷款利率10.15%

关联方	关联交易内容	2012年发生额		定价政策
		收款	付款	
渤海国际信托有限公司	偿还利息	-	3,496.93	固定贷款利率 10.15%
海航国际	资金拆借利息	3,320.00	-	-
海航集团有限公司	资金拆借利息	361.70	-	-
GSCII	资金拆借	-	5,423.50	固定贷款利率 10.00%
合计		3,681.70	57,520.43	-

上述对 GSCII 拆出资金的交易为本次交易完成后本公司新增的关联交易。根据本次重组方案,本次交易对价为支付现金及承接 GSCII 对 Seaco SRL 的债务,其中,承接债务的方式为: GSC 承接 GSCII 对 Seaco SRL 截至 2013 年 3 月 31 日负债 82,114.70 万元及该等负债本金自 2013 年 3 月 31 日至交割日期间的应付利息。因此,本次交易完成后, GSCII 不存在对 Seaco SRL 的资金占用的情形。

(4) 关联租赁情况

① 公司承租情况

单位: 万元

出租方名称	承租方名称	租赁资产种类	租赁起始日	租赁终止日	租赁费定价依据	2013年1-6月确认的租赁费	2012年确认的租赁费
海航天津中心发展有限公司	天津渤海	租赁房产	2010.7.15	2013.7.14	协商定价	93.44	175.39
海航天津中心发展有限公司	天津渤海融资担保有限公司	租赁房产	2010.11.26	2013.11.25	协商定价	-	56.83
芜湖市建设投资有限公司	皖江金融租赁	租赁房产	2011.10.1	2013.9.30	协商定价	21.06	42.12
芜湖市建设投资有限公司	皖江金融租赁	租赁车辆	2012.5.8	2015.5.8	协商定价	8.30	11.07
Hosea International Limited	香港航空租赁	租赁房产	2012.10.15	2017.10.15	协商定价	34.38	50.50
北京科航投资有限公司	渤海租赁	租赁房产	2013.4.1	2013.6.30	协商定价	73.09	-

② 公司出租情况

单位: 万元

出租方名称	承租方名称	租赁资产种类	租赁起始日	租赁终止日	定价依据	2013年1-6月确认的租赁收益	租赁收益占本次交易前营业收入比	租赁收益占本次交易后当期收入比
天津渤海	舟山金海船业有限公司	融资租赁	2009.7.7	2024.11.4	协商定价	2,810.70	1.97%	0.94%
皖江金融租赁	芜湖市建设投资有限公司	融资租赁	2012.1.11	2014.12.20	协商定价	1,450.06	1.02%	0.49%

皖江金融租赁	海航机场集团有限公司	融资租赁	2012.6.28	2013.06.28	协商定价	193.23	0.14%	0.06%
皖江金融租赁	海航机场集团有限公司	融资租赁	2012.6.28	2014.06.28	协商定价	909.04	0.64%	0.30%
皖江金融租赁	海航机场集团有限公司	融资租赁	2013.6.28	2016.06.28	协商定价	15.75	0.01%	0.01%
皖江金融租赁	河北航空有限公司	融资租赁	2012.12.26	2020.03.20	协商定价	508.42	0.36%	0.17%
皖江金融租赁	河北航空有限公司	融资租赁	2013.3.28	2019.12.20	协商定价	268.69	0.19%	0.09%
Seaco SRL	大新华轮船（烟台）有限公司	经营租赁	2012.12.1	2019.10.15	市场价格	2,841.10	-	0.95%
			2012.3.29	2019.3.29	市场价格			
Seaco SRL	天津市海运股份有限公司	经营租赁	2011.8.31	2016.8.31	市场价格	85.00	-	0.03%
合计							4.32%	3.04%

单位：万元

出租方名称	承租方名称	租赁资产种类	租赁起始日	租赁终止日	定价依据	2012年确认的租赁收益	租赁收益占本次交易前当年营业收入比	租赁收益占本次交易后当年营业收入比
皖江金融租赁	海航机场集团有限公司	融资租赁	2012.6.28	2013.6.28	协商定价	459.55	0.18%	0.08%
皖江金融租赁	海航机场集团有限公司	融资租赁	2012.6.28	2014.6.28	协商定价	1,248.86	0.50%	0.23%
皖江金融租赁	芜湖市建设投资有限公司	融资租赁	2012.1.11	2014.12.20	协商定价	3,325.85	1.33%	0.61%
皖江金融租赁	河北航空有限公司	融资租赁	2012.12.26	2020.3.20	协商定价	14.41	0.01%	0.00%
天津渤海租赁	舟山金海船业有限公司	融资租赁	2009.7.7	2024.11.4	协商定价	6,876.30	2.76%	1.26%
Seaco SRL	大新华轮船（烟台）有限公司	经营租赁	2012.12.1	2019.10.15	市场价格	567.60	-	0.10%
			2012.3.29	2019.3.29	市场价格			
Seaco SRL	天津市海运股份有限公司	经营租赁	2011.8.31	2016.8.31	市场价格	155.40	-	0.03%
合计						12,647.97	4.79%	2.31%

上述对大新华轮船（烟台）有限公司和天津市海运股份有限公司的经营租赁系本次交易完成后本公司新增的关联交易。2013年1-6月和2012年该项租赁收入占Seaco SRL营业收入的比重为1.87%和0.24%，对Seaco SRL及本公司业务

无重大影响。

（5）关联担保情况

截至 2013 年 6 月 30 日，本公司备考口径关联担保如下：

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日/ 合同签署日	担保到期日
长江租赁	天津渤海	6,400.00 万元	2011.01.30	2013.07.05
浦航租赁	天津渤海	12,000.00 万元	2012.02.13	2013.02.12
天津渤海	海航集团	17,500 万美元	2012.09.14	2021.11.30
渤海租赁	天津渤海	30,000.00 万元	2012.06.28	2013.06.27
天津渤海	天津渤海一号租赁有限公司	4,345.00 万美元	2013.04.22	2023.04.21
Seaco SRL	Oceanus International Investment AS	25,332.70 万元	2012.3.26	（注）

注：截至本报告书签署日，上述 Seaco SRL 对 Oceanus International Investment AS 的关联担保已解除。

（6）资金往来情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2013 年 1-6 月发生额	
		收款	付款
海航天津中心发展有限公司	房屋租赁费	-	53.84
舟山金海船业有限公司	租赁项目租金	2,880.54	-
金海重工股份有限公司	代收租赁业务租金	8,858.31	-
海南海航航空信息系统有限公司	支付 IT 服务费	-	3.46
芜湖市建设投资有限公司	租赁项目	12,958.70	-
	房屋租赁费	-	42.86
长江六号租赁有限公司	租赁项目	2,027.15	14,254.04
海航机场集团有限公司	租赁项目	11,827.49	1,800.00
芜湖市建设投资有限公司	利润分配	-	5,940.00
美的集团有限公司	利润分配	-	2,160.00
Australian Aviation Fund	支付许可费	-	61.79
Hong Thai Travel Services Limited	旅行费	-	201.56
Bravia Capital Hong Kong Limited and Brave Capital Partners Inc.	办公室及人员借调费	-	303.17

海航集团	资金往来	7,441.86	1,291.87
天津航空有限公司	代付购飞机相关费用	-	34.44
新疆汇通（集团）水电投资有限公司	退保函款	-	3.50
GSCII	资金拆借	-	110.30
合计		45,994.07	26,260.83

单位：万元

关联方	关联交易内容	2012年发生额	
		收款	付款
海航机场集团有限公司	租赁项目	11,537.10	33,000.00
芜湖市建设投资有限公司	租赁项目	7,295.66	50,000.00
	租车费	-	8.30
长江六号租赁有限公司	租赁项目	-	14,254.04
海南海航航空信息系统有限公司	IT建设	-	25.90
贵州海航怀酒酒业有限公司	购买怀酒	-	27.54
海南金鹿航空销售有限公司	购买金鹏卡	-	2.40
海航国际	资金往来	97,845.70	50,449.70
海航集团	资金往来	10,360.00	3,537.90
	股权转让款	-	164,725.40
AustralianAviationFund	资金往来	18.60	58.60
海航资本	股权转让款	16,501.51	-
渤海国际信托有限公司	偿还贷款及利息	-	52,096.93
舟山金海船业有限公司	租赁项目	20,587.01	-
金海重工股份有限公司	租赁项目	18,394.25	-
海航天津中心发展有限公司	支付房屋租赁费	-	118.17
新疆汇通（集团）水电投资有限公司	资金往来	-	204.41
Hong Thai Travel Services Limited	旅行费	-	422.90
Hosea International Limited	租赁费	-	50.50
GSCII	资金拆借	-	5,423.50
合计		182,539.83	374,406.19

本公司对 GSCII 拆出资金系本次交易完成后本公司新增的关联交易。

（7）关键管理人员薪酬

单位：万元

项目	2012年发生额
渤海租赁关键管理人员薪酬	186.24

(8) 其它

① 2012 年 12 月 31 日，香港航空租赁向 Bravia Capital Partners Inc. 支付了飞机交易咨询费计 900,000 美元。

另，香港航空租赁向 Bravia Capital Hong Kong 和 Bravia Capital Partners Inc 支付了共享办公室及员工借调等净费用共 550,993 美元。

② 对于香港航空租赁与两家银行进行的融资交易，海航集团已承诺在某些情况下提供支持。

③ 香港航空租赁为海南航空股份有限公司开展预付款飞机租赁业务，为其 2013 年待交付的三架波音 B737NG 飞机提供总额不超过 1 亿美元的飞机预付款融资，该笔融资款项 1 亿美元已支付 HSBC 银行。

④ 2012 年度香港航空租赁向 Hong Thai Travel Services Limited 支付了 422.90 万元的旅行费。

⑤ 香港航空租赁向 Hosea International Limited 租赁办公室，对办公室进行了装修，经与 Hosea International Limited 协商，由 Hosea International Limited 承担装修费 214.60 万元人民币；另 2012 年度内向 Hosea International Limited 支付 50.50 万元办公室租赁费。

⑥ Seaco SRL 与香港大洋集装箱有限公司签订了集装箱采购协议，向其采购集装箱用于对外租赁。

上述“⑥”向香港大洋集装箱有限公司签订集装箱采购协议系本次交易完成后，本公司的新增关联交易。

(9) 关联方应收应付款项

① 应收/预付关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2013 年 6 月末金额	2012 年末金额
应收账款	芜湖市建设投资有限公司	66.23	105.93
	海南航空股份有限公司	2,393.94	-

	大新华轮船(烟台)有限公司	299.40	126.90
	天津市海运股份有限公司	18.00	35.20
	小计	2,777.57	268.03
其他应收款	Hosea International Limited	299.12	233.19
	天津航空有限责任公司	34.44	0.10
	Australian Aviation Fund	-	58.60
	小计	333.56	291.89
预付款项	海南金鹿航空销售有限公司	-	0.80

上述应收大新华轮船(烟台)有限公司和天津市海运股份有限公司账款系本次交易完成后本公司新增的应收关联方款项。

② 应付/预收关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2013年6月末金额	2012年末金额
其他应付款	海南海航航空信息系统有限公司	51.80	51.80
	芜湖市建设投资有限公司	41.92	55.42
	香港国际租赁	-	239.80
	海航集团	7,441.86	1,357.40
	新疆汇通（集团）水电投资有限公司	227.01	226.71
	小计	7,762.59	1,931.13
预收款项	舟山金海船业有限公司	1,267.43	1,221.76
	海航机场集团有限公司	307.52	569.79
	小计	1,574.95	1,791.55

（二）本次交易前后关联交易的比较

本次交易前后主要关联交易情况比较如下：

单位：万元

项目	交易前	交易后	变动金额
2013年1-6月			
接受劳务、采购商品	25.64	11,617.34	11,591.70
提供资金			
其中：收款	7,441.86	7,441.86	-
付款	1,326.31	1,436.61	110.30
关联租赁			
其中：公司出租	6,155.89	9,081.99	2,926.10

公司承租	230.27	230.27	-
合计	15,179.97	29,808.07	14,628.10
2012 年度			
接受劳务、采购商品	55.84	5,938.74	5,882.90
资产转让、债务重组	259,501.51	259,501.51	-
提供资金			
其中：收款	3,681.70	3,681.70	-
付款	52,096.93	57,520.43	5,423.50
关联租赁			
其中：公司出租	11,924.97	12,647.97	723.00
公司承租	335.90	335.90	-
合计	327,596.84	339,626.24	12,029.40

从上表可见，本次交易完成后，本公司关联交易金额略有增加。接受劳务、采购商品额有所增加系自关联方香港大洋集装箱有限公司购买集装箱所致，该交易属于偶发性关联交易，截至本报告书签署日该采购合同已经执行完毕。

向关联方出租资产有所增加系 Seaco SRL 向大新华轮船（烟台）有限公司和天津市海运股份有限公司出租集装箱，该交易属于日常关联交易，2013 年 1-6 月和 2012 年该项租赁收入占 Seaco SRL 营业收入的比重为 1.87 % 和 0.24%，对 Seaco SRL 及本公司业务无重大影响。本次交易完成后，公司经常性关联交易占公司营业收入占比将有所下降，日常关联交易增加额对上市公司的关联交易影响较小。

向关联方提供资金有所增加，系 Seaco SRL 向 GSCII 拆出资金。根据本次重组方案，本次交易对价为支付现金及承接 GSCII 对 Seaco SRL 的债务，其中，承接债务的方式为：GSC 承接 GSCII 对 Seaco SRL 截至 2013 年 3 月 31 日负债 82,114.70 万元及该等负债本金自 2013 年 3 月 31 日至交割日期间的应付利息。因此，本次交易完成后，GSCII 不存在对 Seaco SRL 的资金占用和要求 Seaco SRL 为其提供担保的情形。

（三）规范关联交易的措施

1、相关制度安排

渤海租赁已严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上市规则》和中国证监会的有关法律法规的要求，建立了较为完善的内部控制管理制度，

并在《公司章程》中规定了关联交易的决策权力及程序，同时天津渤海也制定了《关联交易管理办法》，就天津渤海与关联人之间的业务往来和资金往来需要履行的内部程序作出了规定，对公司股东会、董事会对关联交易事项的审批权限进行了划分，规定了关联交易事项的审批程序和关联人回避表决制度。因此，渤海租赁的上述制度安排有利于保证公司关联交易的公允性。

2、继续严格履行承诺，规范关联交易

为规范关联交易，海航集团、海航资本在前次重组基础上再次出具承诺，渤海租赁本次交易完成后，将尽量减少与渤海租赁的关联交易；若有不可避免的关联交易，海航集团、海航资本及其控制的企业将遵循市场交易的公开、公平、公正的原则，按照公允、合理的市场价格与渤海租赁依法签订协议，并依据有关法律、法规及《公司章程》的规定履行决策程序，依法履行信息披露义务和办理有关报批事宜，保证不通过与渤海租赁的交易取得任何不正当的利益或使渤海租赁承担任何不正当的义务。

（四）Seaco SRL 向香港大洋集装箱有限公司购买集装箱及向大新华轮船（烟台）有限公司出租集装箱过程

2012年2月29日，Seaco SRL 与香港大洋集装箱有限公司签订售后回租合同。根据合同，Seaco SRL 向香港大洋集装箱有限公司购买 3,500 个 20 英尺干箱，每个集装箱的价格为 2,185 美元，合同总金额为 7,647,500 美元。合同约定购买完成后，大新华轮船（烟台）有限公司和大新华物流控股（集团）有限公司应将该批集装箱租回，海航集团为该笔交易提供保证。同日，Seaco SRL 子公司 Seaco Global Ltd 与大新华物流控股（集团）有限公司和大新华轮船（烟台）有限公司签订集装箱租赁合同，约定将上述集装箱租给大新华物流控股（集团）有限公司和大新华轮船（烟台）有限公司，租赁期为 84 个月，单箱日租金为 0.72 美元。

截至目前，Seaco SRL 已从香港大洋集装箱有限公司完成上述集装箱的采购，该等集装箱也已租赁给大新华轮船（烟台）有限公司，售后回租合同履行正常。

2012年12月1日，Seaco SRL 与香港大洋集装箱有限公司和海航集团签订售后回租合同。根据合同，Seaco SRL 向香港大洋集装箱有限公司和海航集团购

买 3,500 个 40 英尺干箱和 4,000 个 20 英尺干箱，其中，每个 40 英尺干箱的价格为 3,400 美元；每个 20 英尺干箱的价格为 2,100 美元，合同总金额为 20,300,000 美元。合同约定购买完成后，大新华轮船（烟台）有限公司和海航集团应将该等集装箱租回。同日，Seaco SRL 子公司 Seaco Global Ltd 与大新华轮船（烟台）有限公司和海航集团签订集装箱租赁合同，合同约定将上述集装箱租给大新华轮船（烟台）有限公司和海航集团，租赁期为 84 个月，单箱日租金为 1.37 美元（40 英尺）和 0.85 美元（20 英尺）。

截至目前，Seaco SRL 已从香港大洋集装箱有限公司完成上述集装箱的采购，该等集装箱也已租赁给大新华轮船（烟台）有限公司，售后回租合同履行正常。

（五）Seaco SRL 关联采购和关联租赁的必要性

大新华轮船（烟台）有限公司及香港大洋集装箱有限公司均为海航集团物流板块子公司，其中大新华轮船（烟台）有限公司是一家以经营国内外集装箱班轮运输为主的大型航运企业，存在以售后回租方式租赁集装箱的业务需求。Seaco SRL 通过向香港大洋集装箱有限公司采购集装箱并回租给大新华轮船（烟台）有限公司，获得了新的业务机会，有利于提高盈利水平，有利于 Seaco SRL 熟悉国内市场和拓展国内集装箱租赁业务。

（六）关联交易定价依据及公允性说明

本次售后回租的采购及租赁价格由交易双方参照市场价格后协商确定，定价公允性分析如下：

1、3,500 个 20 英尺干箱售后回租公允性说明

2012 年 2 月，Seaco SRL 向香港大洋集装箱有限公司购买 3,500 个 20 英尺干箱并将其出租给大新华轮船（烟台）有限公司和大新华物流控股（集团）有限公司，定价公允性说明如下：

Seaco SRL 关联方采购价格是以同期可比集装箱市场价格为依据，经双方协商确定。Seaco SRL 向香港大洋集装箱有限公司采购的 20 英尺干箱的单价为 2,185 美元。该等集装箱均仅为一年半箱龄，且使用状态良好，性能亦达行业规范标准。

同期，Seaco SRL 向市场第三方供应商采购 20 英尺新干箱价格约为 2,500 美元。集装箱一般的经济年限为 12 至 15 年，在经济年限结束后的剩余价值为 1,000 美元。结合上述情况，Seaco SRL 向香港大洋集装箱有限公司购买集装箱的采购价格处于一年半箱龄的集装箱市场价格区间，定价公允。

Seaco SRL 将该等集装箱回租给大新华轮船（烟台）有限公司的租金是以当时相同类型集装箱的租金市场价格为依据，经双方协商确认。大新华轮船（烟台）有限公司向 Seaco SRL 租赁集装箱，租期 7 年，单箱租金为每日 0.72 美元。

同期，Seaco SRL 向市场上第三方出租新箱的日租金范围约在 0.70-0.85 美元之间。Seaco SRL 将集装箱租赁给大新华轮船（烟台）有限公司的租金水平处于可比集装箱市场租金水平区间，定价公允。

2、3,500 个 40 英尺干箱和 4,000 个 20 英尺干箱售后回租公允性说明

2012 年 12 月，Seaco SRL 向香港大洋集装箱有限公司和海航集团购买 3,500 个 40 英尺干箱和 4,000 个 20 英尺干箱，并将其出租给大新华轮船（烟台）有限公司和海航集团，定价公允性说明如下：

Seaco SRL 关联方采购价格是以同期可比集装箱市场价格为依据，经双方协商确定。Seaco SRL 向香港大洋集装箱有限公司采购集装箱的单价为 2,100 美元（20 英尺）和 3,400 美元（40 英尺）。该等集装箱均仅为一年箱龄，且使用状态良好，性能亦达行业规范标准。

同期，Seaco SRL 向市场上第三方供应商采购新干箱价格约为 2,250 美元（20 英尺）和 3,870 美元（40 英尺）。集装箱一般的经济年限为 12 至 15 年，在经济年限结束后的剩余价值为 1,000 美元（20 英尺）和 1,800 美元（40 英尺）。结合上述情况，Seaco SRL 向香港大洋集装箱有限公司购买集装箱的采购价格处于一年箱龄的集装箱市场价格区间，定价公允。

Seaco SRL 将该等集装箱回租给大新华轮船（烟台）有限公司的租金是以当时相同类型集装箱的租金市场价格为依据，经双方协商确认。大新华轮船（烟台）有限公司向 Seaco SRL 租赁集装箱，租期 7 年，单箱租金为每日 0.85 美元（20 英尺）和 1.37 美元（40 英尺）。

同期，Seaco SRL 向市场上第三方出租干箱的日租金区间为 0.65-0.85 美元（20 英尺）和 1.20-1.40 美元（40 英尺）。Seaco SRL 将集装箱租赁给大新华轮船（烟台）有限公司的租金水平处于可比集装箱市场租金水平区间，定价公允。

根据上述比较，报告期内 Seaco SRL 因售后回租业务向关联方采购、租赁集装箱价格均处于可比的市场价格区间，定价公允，且占同类交易的比例较低，不会对 Seaco SRL 的经营业绩产生重大影响。Seaco SRL 和香港大洋集装箱有限公司及大新华轮船（烟台）有限公司的关联交易总体而言是公允的。

（七）上市公司及标的资产关联交易制度的相关说明

渤海租赁制订了《公司章程》、三会议事规则、《信息披露事务管理制度》及《内部控制制度》等一系列规范性文件，对公司关联交易的原则、关联交易、关联交易的决策程序、关联交易的披露等作了详尽的规定。同时，天津渤海也制定了《关联交易管理办法》，就天津渤海与关联人之间的业务往来和资金往来需要履行的内部程序作出了规定，对公司股东会、董事会对关联交易事项的审批权限进行了划分，规定了关联交易事项的审批程序和关联人回避表决制度。根据业务的开展情况，上市公司未来将对关联交易相关制度作进一步修订和完善。

Seaco SRL 目前没有建立关联交易制度，未来纳入上市公司后，将按照上市公司规范性文件要求，严格执行上市公司关联交易制度。

本次重组完成后，上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在显失公平的关联交易。此外，海航集团、海航资本已出具《关于规范关联交易的承诺函》，这也为上市公司规范关联交易提供了保障。上市公司与关联方关联交易，将严格根据《上市规则》、《公司章程》、三会议事规则、《信息披露事务管理制度》、《内部控制制度》及《关联交易管理办法》等法律法规及上市公司内部治理准则的要求，履行法定的程序，遵循公开、公平、公正的交易原则，维护上市公司及其股东的利益。

第十四节 本次交易对公司治理机制的影响

一、本次交易前的公司治理结构

根据《公司法》、《证券法》等法律法规和《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《企业内部控制基本规范》、《企业内部控制配套指引》、《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》等中国证监会和深交所规定，本公司在本次交易前已建立健全了相关法人治理结构的基本架构，包括股东大会、董事会、监事会和经理层，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》、《董事会会议提案管理制度》等规章制度，并予以执行。

二、本次交易对公司治理结构的影响

渤海租赁已按照《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。本次交易不会导致上市公司董事会、监事会、高级管理人员结构发生重大变动，也不会涉及上市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，上市公司仍将严格按照《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，继续执行相关的议事规则或工作细则，并对《公司章程》及相关议事规则或工作细则加以修订，以保证公司法人治理结构的运作更加符合本次交易完成后本公司的实际情况。

三、本次交易对公司独立性影响

本次交易前，渤海租赁在资产、人员、财务、机构、业务方面与控股股东、实际控制人及其关联企业相互独立。本次交易完成后，上市公司仍将继续保持资产、人员、财务、机构、业务与控股股东、实际控制人及其关联企业的相互独立。为保证与上市公司在资产、人员、财务、机构、业务上的独立，上市公司控股股

东海航资本及其控股股东海航集团继续严格履行前次出具的保持上市公司独立性的承诺，并继续承诺：

1、渤海租赁的业务独立于承诺人及承诺人所控制的其他公司

承诺人保证，本次重组完成后，渤海租赁与承诺人及承诺人所控制的其他关联公司相互独立。渤海租赁与承诺人及承诺人控制的其他企业之间不存在实质性同业竞争，亦无显失公平的关联交易；同时保证渤海租赁通过下属全资控制的公司 Global Sea Containers Ltd 购买的标的资产 Seaco SRL 的租赁业务具有符合上市条件所需的独立性，包括拥有独立开展业务经营活动所需的资产、机构、人员、资质和能力，以及具有面向市场独立自主持续经营的能力。

2、渤海租赁的资产独立于承诺人及承诺人所控制的其他公司

承诺人保证，本次重组完成后，渤海租赁具有与经营有关的业务体系及独立完整的相关资产，不存在资金、资产被承诺人或承诺人控制的其他企业占用的情形；保证不以渤海租赁的资产为承诺人及承诺人控制的其他企业的债务违规提供担保；同时保证渤海租赁的住所和经营场所独立于承诺人。

3、渤海租赁的人员独立于承诺人及承诺人所控制的其他公司

承诺人保证，本次重组完成后，渤海租赁的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均不在承诺人、承诺人控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务，且不在承诺人及承诺人控制的其他企业领薪；渤海租赁的财务人员不在承诺人及承诺人控制的其他企业中兼职或领取报酬、保证渤海租赁的劳动、人事及薪酬管理与承诺人及承诺人控制的其他企业之间相互独立。

4、渤海租赁的机构独立于承诺人及承诺人所控制的其他公司

承诺人保证，本次重组完成后，渤海租赁具有健全的法人治理机构，拥有独立、完整的内部组织机构以及独立的办公场所和人员；承诺人保证不干涉渤海租赁股东大会、董事会、独立董事、监事会、高级管理人员等依照法律、法规和公司章程独立行使职权，保证渤海租赁与承诺人及承诺人控制的其他企业间不存在机构混同的情形。

5、渤海租赁的财务独立于承诺人及承诺人所控制的其他公司

承诺人保证，本次重组完成后，渤海租赁保持独立的财务部门和独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度，具有独立的银行开户而不与承诺人或承诺人控制的其他企业共用银行账户；保证渤海租赁依法独立纳税；保证承诺人不干预渤海租赁作出独立的财务决策，保证承诺人及承诺人控制的企业不通过违法违规的方式干预渤海租赁的资金使用、调度；保证渤海租赁遵守《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》的规定。”

综上，本次交易完成后，上市公司在资产、人员、财务、机构及业务方面具有独立性，具有独立完整的业务经营能力。

第十五节 风险因素及其他重要事项

一、风险因素

投资者在评价本公司本次交易时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

（一）标的资产盈利预测实现风险

标的资产对 2013 年、2014 年的盈利情况编制了盈利预测报告。上述盈利预测是根据截至盈利预测报告签署日已知的资料及根据相关法规要求采用的基准和假设，对标的资产的经营业绩所做出的预测。安永华明对标的资产 2013 年、2014 年的盈利预测报告进行了审核，并出具了相应的盈利预测审核报告。

上述报告所依据的各种假设具有不确定性，同时，如果盈利预测期内出现对盈利情况造成影响的因素，例如行业出现的新变化、出台新政策、事前无法获知且事后无法控制的情形或发生自然灾害等不可抗力，均可能对盈利预测的实现造成重大影响。因此，尽管盈利预测的各项假设遵循了谨慎性原则，但仍可能出现实际经营结果与盈利预测结果存在一定差异的情况，投资者在进行投资决策时应谨慎使用。

（二）宏观经济波动的风险

Seaco SRL 作为一家国际化企业，业务网络覆盖 6 大洲，为世界 80 多个国家和地区的客户的全方位的集装箱租赁服务。本公司收购 Seaco SRL 以后，公司的经营业绩、财务状况和发展前景在很大程度上将受全球宏观经济和国际贸易发展的影响。全球经济近期虽呈现缓慢复苏的态势，但各经济体的复苏进程出现了明显的分化。债务危机、贸易失衡、汇率纷争等问题，将给经济复苏带来不确定性。全球经济的波动将会导致 Seaco SRL 的业务亦随之产生波动。

（三）标的资产估值风险

本次交易的标的资产的交易价格以中企华对 Seaco SRL 100% 股权的评估结

果为基础，由交易双方协商确定。中企华对本次交易的标的资产采用了成本法与收益法两种方法进行评估。鉴于本次评估目的是收购 Seaco SRL 100% 股权，运用收益法评估更能真实地反映 Seaco SRL 股东权益的价值，因此最终以收益法的评估结果作为评估结论。在收益法评估过程中，中企华对 Seaco SRL 的未来集装箱增长数量、未来的集装箱承租率及租赁业务的收入、成本、借贷利率及资本支出等进行了预测，若这些指标在未来较预测值发生较大幅度变动，则将影响未来 Seaco SRL 的盈利水平，进而影响 Seaco SRL 的评估结果，存在估值风险。

（四）未来财务费用增加影响经营业绩的风险

根据本次交易方案，本次交易的现金对价除向海航资本定向募集 15 亿元及配套融资不超过 20 亿元外，剩余资金由本公司以自有资金或通过其他融资方式解决。在备考财务报告中，该部分剩余资金在其他应付款科目列示，金额为 37.79 亿元，编制备考财务报告时未考虑该部分资金可能产生的财务费用的影响。若未来本公司以银行贷款或其他融资方式筹集资金用于支付该笔款项，相应的融资成本（财务费用）将对本公司的净利润、每股收益等产生影响，提请投资者关注。

（五）业务整合风险

Seaco SRL 是一家子公司及业务分布在多国的知名国际化企业，渤海租赁通过收购 Seaco SRL 首次涉足集装箱租赁领域，Seaco SRL 与渤海租赁的原有业务、监管环境、企业文化、法律法规、商业惯例等方面存在差异，业务整合效果及发挥整合效益的时间均存在一定的不确定性，提请投资者关注业务整合风险。

（六）境外经营风险

Seaco SRL 作为一家全球化的集装箱租赁公司，资产分部在世界各地，经营业务遍及世界 80 多个国家和地区。境外经营面临复杂多变的世界政治、经济、法律、人文环境等多方面因素的影响。尽管 Seaco SRL 拥有丰富的全球经营运作经验，但是资产和业务所在地的政策、法律制度变更等均有可能会对公司境外业务经营造成影响，提请投资者关注境外经营的风险。

（七）利率风险

利率风险是由于利率变动的不确定性导致的金融风险。Seaco SRL 所处租赁

行业是一个高杠杆的行业，Seaco SRL 有较高的财务杠杆，购买集装箱的融资方式主要是借款，该借款一般在租赁期内分期偿还。如果未来市场利率上升，对 Seaco SRL 的收益将产生不利影响。

（八）信用风险

信用风险是租赁公司面临的主要风险之一，信用风险主要是指承租人及其他合同当事人因各种原因未能及时、足额支付租金或履行其义务导致出租人面临损失的可能性。目前，Seaco SRL 开展的租赁项目承租人信用等级较高，信用记录良好。同时，Seaco SRL 制定了对已起租项目的持续跟踪制度，及时了解承租人财务、信用等方面信息，控制信用风险。

（九）流动性风险

流动性风险是指在租赁项目租金回收期与该项目借款偿还期在时间和金额方面不匹配而导致出租人遭受损失的可能。对此，Seaco SRL 在开展租赁业务时均将尽可能保持借款期限与租赁期一致，并在制定租金回收方案时充分考虑借款偿还的期限和方式，以降低时间和金额错配带来的流动性风险，同时在集装箱起租后定期跟踪和检查集装箱面临的贬值风险。

（十）境内外税率差异导致的补交税款风险

根据《国家税务总局关于境外注册中资控股企业依据实际管理机构标准认定为居民企业有关问题的通知》（国税发[2009]82 号）、《境外注册中资控股居民企业所得税管理办法（试行）》规定，Seaco SRL 的主要高层管理人员的履职场所、财务决策、主要资产、会计账簿、公司印章、董事会和股东会纪要档案及主要董事、高层管理人员的主要居住地均在境外，不适用非境内注册居民企业的相关纳税规定。

根据《中华人民共和国企业所得税法》的规定，上市公司如在未来年度取得标的资产派发的股息或红利，应按照相关规定对收到的股息或红利计算应纳税所得额，并根据上市公司的适用税率计算应纳税额。上市公司根据应纳税额与可抵免的境外所得税税额之间差额补充缴纳所得税。截至 2013 年 3 月 31 日，上市公司的适用税率为 25%，而标的资产 2012 年所得税综合税率约为 3.12%，2013 年

1 季度约为 4.45%。未来年度，上市公司存在需要就自标的资产取得的股息或红利所得补充缴纳所得税税金的可能。

本次交易完成后，本公司将继续践行全球化发展战略，以香港租赁为平台，寻找有利时机继续实施海外并购，通过外延式扩张持续推动公司快速发展。未来几年内，Seaco SRL 作为本公司重要的利润来源，其盈利将主要用于满足自身业务发展需要及支持香港租赁进行海外并购。本公司的境内子公司天津渤海、皖江金融租赁等亦具有较强的盈利能力，其盈利将用于支持本公司制定的分红计划。根据上市公司的发展战略，短期内标的资产暂无向上市公司分红的计划，短期内补缴所得税的风险较小，长期内未来 Seaco SRL 分红的时间、金额及届时适用的税收政策等均存在不确定性，若按照对境内上市公司分红的要求，长期内因分红导致补税因素对评估结果影响相对较小。本次交易定价系以评估值为基础，并综合考虑本次收购相关风险、上市公司未来发展战略及收购后境内外业务的整合效应和协同效应等多方面因素确定，提请投资者关注。

（十一）偿债风险

本公司及标的资产所处行业为租赁行业，租赁行业资金密集型的特性导致其资产负债率高于一般工商企业。虽然与同行业上市公司相比，本公司及标的资产的资产负债率仍处于合理区间内，但若宏观经济形势发生不利变化或者信贷政策紧缩，则本公司及标的资产将面临较大的资金压力，存在一定的偿债风险，提请广大投资者注意投资风险。

（十二）股票价格波动风险

本公司股票在深圳证券交易所 A 股市场挂牌上市。股票价格不仅取决于公司的经营状况，同时也受国家经济政策调整、利率和汇率的变化、股票市场投机行为以及投资者的心理预期波动等多种因素的影响。由于以上多种不确定因素的存在，从而可能给投资者带来投资风险，投资者对此应有充分的认识。

（十三）汇率风险

人民币与美元的汇率水平受到国际收支、通货膨胀、相对利率水平、各国汇率政策、资本的跨国流动及重大政治事件等多种因素的影响，上述各因素的关

系错综复杂，有时各种因素会合在一起同时发生作用，有时个别因素起作用，有时各因素的作用相互抵消，汇率处于持续波动状态，未来的汇率水平较难预计。因此，本次交易系以评估基准日的汇率水平为参考确定了交易价格为 81 亿元，定价币种为人民币，并未考虑评估基准日后的汇率波动对交易价格的影响。

评估基准日后，人民币持续升值，汇率变化对本次交易的交易价格产生了一定影响。本次交易的交易价格按照评估基准日的汇率（1 美元=6.2689 元人民币）折算约为 12.92 亿美元，按照 2013 年 11 月 29 日汇率（1 美元=6.1325 元人民币）折算为 13.21 亿美元，评估基准日后汇率变化对交易价格的影响约为 2%。如果在本次交易的交割日前人民币继续升值，汇率变化对交易价格的影响将有所增加，请投资者关注汇率风险。

二、本次交易后本公司资金、资产被占用情况

截至本报告书签署日，除正常生产经营活动产生的债权、债务外，本公司及标的资产不存在被实际控制人或其他关联人占用资金、资产的情形，本次交易也不会产生本公司及标的资产的资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情况

三、本公司为实际控制人及其关联人提供担保情况

截至本报告书签署日，本公司及标的资产为实际控制人及其关联人提供担保总额合计 1.75 亿美元，具体情况如下：

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
天津渤海租赁有限公司	海航集团有限公司	1.75 亿美元	2012.09.14	2021.11.30	否

注：2012年9月14日，海航集团向香港航空租赁增资1.75亿美元，天津渤海用其所持有的子公司香港航空租赁3.9亿股普通股股权为海航集团向中国进出口银行申请的1.75亿美元贷款提供股权质押担保；同时，海航集团以增资香港航空租赁1.75亿美元后形成的香港航空租赁全部股权为中国进出口银行1.75亿美元贷款提供股权质押担保。

除上述关联担保外，本公司及标的资产不存在其它为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

四、本次交易上市公司自筹资金的来源

本次交易的总金额为 81 亿元，交易对价为支付现金及承接债务，其中，现金支付金额约为 72 亿元，承债金额约为 9 亿元。本次交易现金支付的约 72 亿元中，35 亿元向海航资本及不超过 10 名投资者非公开发行股票募集资金，剩余约 37 亿元由上市公司以自有资金或通过其他融资方式解决。结合上市公司现有的融资渠道，上述资金的来源具体如下：

（一）渤海租赁拥有较为充裕的自有资金

除正常开展租赁业务以外，渤海租赁全资子公司天津渤海曾于 2012 年以现金和承接海航集团及海航国际总部对海航香港的债务的方式购买海航集团全资子公司海航香港 100% 股权，其中现金支付金额为 164,725.40 万元，承接债务金额为 78,274.60 万元。截至目前，天津渤海已以自有资金支付了全部的现金对价，资金来源为原股东投入的资本金及经营积累的现金，未因该次收购新增银行借款等有息负债，承接的债务已变更为天津渤海对其子公司海航香港的负债。

截至 2013 年 9 月 30 日，渤海租赁合并资产负债表的货币资金余额为 61.92 亿元。同时，渤海租赁现金流情况良好，2011 年度、2012 年度及 2013 年 1-9 月，经营活动产生的现金流量净额分别为 16.71 亿元、11.84 亿元及 14.24 亿元。因此，渤海租赁有能力以自有资金支付本次交易的部分交易对价。

（二）渤海租赁拥有较为充足的银行授信额度

渤海租赁资信状况良好，与多家银行保持良好的业务合作关系，具有较强的通过银行贷款进行融资的能力。本次交易完成后，渤海租赁的实力和影响力都将得到进一步加强，银行贷款渠道也将更为畅通。截至 2013 年 9 月 30 日，渤海租赁及其附属企业共获得主要贷款银行的授信额度为 362.46 亿元，其中已使用授信额度为 149.82 亿元，尚有 212.64 亿元的授信额度未使用。因此，渤海租赁拥有充足的授信额度保证业务的正常开展并可能使用部分银行借款用于支付本次交易对价。

（三）积极申请并购贷款并已与三家银行达成贷款意向

自公司上市公司股票停牌并确定本次交易方案后，渤海租赁积极与银行沟通并购贷款事宜。

2013年9月13日，渤海租赁、天津渤海收到招商银行乌鲁木齐分行出具的《贷款承诺函》，招商银行同意在本次收购项目取得有权机关批准，且符合相关贷款条件的前提下，向渤海租赁或天津渤海提供不超过人民币40亿元的贷款额度。

2013年9月13日，渤海租赁收到中国进出口银行新疆维吾尔自治区分行出具的《贷款意向书》，中国进出口银行新疆维吾尔自治区分行可考虑为本次交易提供融资安排。

2013年9月29日，渤海租赁收到中国银行出具《贷款承诺函》，中国银行同意在本次收购项目依法经国家有权部门审批、核准、备案的前提下，为本次收购项目提供最高不超过40亿元的贷款金额。因此，渤海租赁可通过银行贷款方式支付本次交易的部分交易对价。

此外，根据《股权收购协议》的约定，标的股权过户手续完成之日起60天内，上市公司或其指定第三方向交易对方支付全部股权转让价款；如上市公司或其指定第三方未能按照上述约定支付全部股权转让价款的，交易对方同意给予上市公司120天的宽限期，延期支付款项，对宽限期内未支付的股权转让价款按中国人民银行公布的同期贷款基准利率计算利息，保证上市公司拥有充足的时间筹集资金支付价款。

综上，渤海租赁具有较为充裕的货币资金和较为充足的银行授信额度，且已就本次交易的融资事宜取得了相关银行的贷款承诺函和贷款意向书，可以保证本次交易自筹资金的及时取得。

五、本次交易对本公司负债结构的影响

本公司的负债结构及本次交易对本公司负债结构的影响详见本报告书“第十一节 董事会讨论与分析”之“四、本次交易完成后上市公司财务状况、盈利能力及未来趋势分析”。

六、本公司最近十二个月发生资产交易情况

截至本报告书签署日，渤海租赁最近十二个月没有发生资产交易。

七、公司的利润分配政策及利润分配情况

（一）公司的利润分配政策

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》的要求，本公司于第七届董事会第三次会议、2011 年年度股东大会审议通过了《关于修改<公司章程>的议案》。

修改后的《公司章程》对公司利润分配政策作出如下规定：

“第七十七条 下列事项由股东大会以特别决议通过：

- （一）公司增加或者减少注册资本；
- （二）公司的分立、合并、解散和清算；
- （三）本章程的修改；
- （四）公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30%的；
- （五）股权激励计划；
- （六）调整利润分配政策；
- （七）法律、行政法规或本章程规定的，以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

第一百五十五条 公司实施连续、稳定的利润分配政策，公司在盈利、现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下，将实施积极的利润分配政策，公司的利润分配政策为：

（一）利润分配原则：公司利润分配应重视对投资者的合理回报，利润分配政策应兼顾公司的可持续发展，利润分配政策应保持连续性和稳定性，公司利润

分配不得超过累计可分配利润的范围。

（二）利润分配形式：公司可以采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配利润。

（三）利润分配的时间间隔：公司原则上每年进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

（四）现金分红条件和比例：

1、公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；

2、审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

3、公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生。重大投资计划或重大现金支出指：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 30%。

在公司盈利且现金能够满足公司持续经营和长期发展的前提下，公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%。公司最近三年以现金方式累计分配的利润原则上不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

（五）股票股利的分配条件：在满足现金股利分配的条件下，若公司营业收入和净利润增长快速，且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在满足上述现金股利分配条件的基础上，提出并实施股票股利分配预案。

（六）利润分配的决策程序和机制：公司的利润分配预案由公司董事会结合公司章程的规定、盈利情况、资金需求情况提出、拟定，经董事会审议通过后提交股东大会审议批准，独立董事应对利润分配预案发表独立意见。

股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与投资者特别是公众投资者进行沟通和交流（包括但不限于提供网络投票表决、邀请公众投资者参会等），充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

公司当年盈利但董事会未做出现金分红预案的，公司应在定期报告中披露未

做出现金分红预案的原因及未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事对此发表独立意见并公开披露。

（七）公司董事会制定股东分红回报规划，并至少每三年对股东回报规划进行一次重新审阅；公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，需调整利润分配政策的，应以保护股东权益为出发点，调整后的利润分配政策不得违反相关法律法规、规范性文件及本章程的规定；有关调整利润分配政策的议案，由独立董事、监事会发表意见，经公司董事会审议后提交公司股东大会批准，并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

（八）存在股东违规占用公司资金情况的，公司在进行利润分配时，应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。”

（二）最近三年公司的利润分配情况

公司近三年的利润分配情况如下：

1、公司 2010 年度未进行利润分配；

2、2012 年 4 月 9 日，公司召开的 2011 年年度股东大会审议通过了《2011 年度利润分配及公积金转增股本预案的议案》。2012 年 5 月 18 日，公司实施了 2011 年年度利润分配方案：以总股本 976,348,440 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股，总股本由 976,348,440 股增至 1,269,252,972 股。

3、公司 2012 年度未进行利润分配。

八、相关人员进行股票买卖情况的自查

（一）交易各方及相关人员进行股票买卖的情况

根据自查结果，有关人员自 2013 年 8 月 19 日（渤海租赁股票停牌日）前 6 个月至本报告公告之日止，买卖本公司股票事宜的情况及特别说明如下：

渤海租赁监事黄敏，于 2013 年 6 月 4 日买入渤海租赁股票 5000 股。截至本报告签署日，此次买入的 5000 股股票尚未卖出。

（二）买卖上市公司股票人员关于是否利用内幕信息的说明

根据渤海租赁监事黄敏出具的自查报告，在进行前述股票买卖时，黄敏从未参与公司拟启动重大重组事宜的任何活动，也并未从相关内幕信息知情人处或通过其他途径预先获得任何与公司拟启动重大重组事宜有关的信息，前述股票买卖行为是其本人基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作。在知晓公司拟启动重大资产重组事宜后，亦主动向公司说明了买卖渤海租赁股票的行为。

（三）渤海租赁关于相关人员买卖股票行为的说明

渤海租赁就相关人员买卖渤海租赁股票出具说明如下：“根据上述内幕信息知情人以及其他可能涉及内幕信息的知情人及其直系亲属的自查报告，发现公司监事黄敏在停牌前 6 个月内存在买卖渤海租赁股票的情形。在本次重组筹划过程中，黄敏未参与重大重组事项的决策，其买卖渤海租赁股票的行为不存在利用内幕信息的情形，与本次重组事项不存在关联关系。”

大成律师认为，上述人员买卖渤海租赁股票的行为是依据个人投资决策作出的，并未利用渤海租赁本次重组的相关内幕信息，不构成内幕交易，亦不会对渤海租赁本次重组构成实质性障碍。

（四）本次重组相关主体不存在《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》第十三条规定不得参与上市公司重大资产重组情形的说明

本公司及本次交易的交易对方海航资本、GSCII 均已出具声明：“公司及公司董事、监事、高级管理人员不存在因涉嫌本次重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，亦不存在最近 36 个月内因内幕交易而被中国证监会作出行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形。”

九、其他影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的信息

截至本报告书签署日，暂无其他影响股东及其他投资者做出合理判断的、有

关本次交易的信息。

十、中介机构对本次交易的意见

（一）独立财务顾问意见

作为上市公司本次交易的独立财务顾问，银河证券认为：

本次交易符合国家相关法律、法规和政策的规定，渤海租赁按照《重组管理办法》、《上市规则》履行了必要的信息披露程序，关联交易审批程序规范，交易定价合理、公允，不存在损害渤海租赁和全体股东的合法权益的情形，体现了公平、公正、公开的原则。在相关各方充分履行其承诺和义务的情况下，本次交易不会损害非关联股东的利益；本次交易有利于扩大渤海租赁业务范围和业务规模，有利于增强渤海租赁的可持续发展能力，符合渤海租赁和全体股东的利益。

（二）法律顾问意见

作为上市公司本次交易的法律顾问，大成律师认为：

（一）本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重大重组办法》等有关法律、法规及规范性文件的规定。

（二）本次交易方案合法、有效，不存在违反法律、法规等规范性法律文件的情形。

（三）本次交易涉及各方均具备参与本次交易的主体资格，且依法有效存续。

（四）本次交易涉及的关联交易已获得渤海租赁董事会的批准，渤海租赁独立董事就本次交易涉及关联交易出具了肯定性结论的独立意见；该等关联交易的价格公允，交易不存在损害渤海租赁及其股东利益的情形。

（五）本次交易各方签署的相关协议条款符合法律、法规及相关规范性法律文件的规定，内容合法；该等协议待约定的生效条件成就时生效。

（六）本次交易所涉及的 Seaco100%股权权属清晰，在满足解除 Seaco 股权限制的各同意函时间要求的基础上，股权过户给渤海租赁全资控制的特殊目的公

司 GSC 不存在实质性法律障碍。

（七）截至本法律意见书出具之日，本次交易已履行了现阶段法定的信息披露和报告义务，不存在应披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。

（八）本次交易符合《重大重组办法》、《管理办法》等相关规范性文件规定的实质性条件。

（九）参与本次交易的证券服务机构均具备必要的资格。

（十）本次交易现阶段已履行的批准和授权程序合法、有效，本次交易尚需取得下述授权与批准后方可实施：

中国证监会对本次交易的核准。

第十六节 本次交易所聘请的中介机构

一、独立财务顾问

名称：中国银河证券股份有限公司

法定代表人：陈有安

地址：北京市西城区金融大街 35 号 2-6 层

电话：010-66568888

传真：010-66568857

项目主办人：王景然、杨丽娜

项目协办人：丁雪山

项目经办人员：李红星、黄传贞、陆勇威、赵鑫、张晓楠、陈士茗、张莹、王琦

二、法律顾问

名称：北京大成律师事务所

法定代表人：彭雪峰

地址：北京市东城区东直门南大街 3 号国华投资大厦 12-15 层

电话：010-58137799

传真：010-58137766

经办律师：倪丽芬、李洋

三、审计机构

（一）上市公司审计机构

名 称：中审亚太会计师事务所有限公司
负 责 人：杨池生
地 址：北京市海淀区复兴路 47 号天行建商务大厦 22 层
电 话：010-51716869
传 真：010-51716790
经办注册会计师：雷小玲、胡昌喜

（二）交易标的审计机构

名 称：安永华明会计师事务所有限公司
负 责 人：张明益
地 址：北京市东城区东长安街 1 号东方广场安永大楼 16 层
电 话：010-58153000
传 真：010-85188298
经办注册会计师：张明益、林 扬

四、资产评估机构

名 称：北京中企华资产评估有限责任公司
负 责 人：孙月焕
地 址：北京市东城区青龙胡同 35 号
电 话：010-65881818
传 真：010-65882651
经办注册评估师：姚永强、孙旭升

第十七节 董事和中介机构声明

渤海租赁股份有限公司全体董事声明

本公司及董事会全体成员保证《渤海租赁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》内容的真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

本公司全体董事签字：

王 浩

李铁民

王 凯

吕广伟

杨士彪

曹 坚

雷祖华

高世星

黎晓宽

渤海租赁股份有限公司

年 月 日

海航资本控股有限公司声明

本公司保证渤海租赁股份有限公司在《渤海租赁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》中引用的本公司相关内容已经本公司审阅，确认该报告书不致因上述引用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、完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表）：_____

刘小勇

海航资本控股有限公司

年 月 日

Global Sea Containers Two SRL 声明

本公司保证渤海租赁股份有限公司在《渤海租赁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》中引用的本公司相关内容已经本公司审阅，确认该报告书不致因上述引用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、完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表）：_____

Global Sea Containers Two SRL

年 月 日

独立财务顾问声明

本公司同意渤海租赁股份有限公司在《渤海租赁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》中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容。

本公司保证渤海租赁股份有限公司在该报告书中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容已经本公司审阅，确认该报告书不致因上述引用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、完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表）：_____

陈有安

财务顾问主办人：_____

王景然

杨丽娜

财务顾问协办人：_____

丁雪山

中国银河证券股份有限公司

年 月 日

法律顾问声明

本所同意渤海租赁股份有限公司在《渤海租赁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》中引用本所出具的法律意见书的相关内容。

本所及经办律师保证渤海租赁股份有限公司在该报告书中引用本所出具的法律意见书的相关内容已经本所审阅，确认该报告书不致因上述引用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、完整性承担相应的法律责任。

负责人（或授权代表）：_____

彭雪峰

经办律师：_____

倪丽芬

李洋

北京市大成律师事务所

年 月 日

审计机构声明

本所及签字注册会计师同意渤海租赁股份有限公司在《渤海租赁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》中引用本所出具的专项审计报告或审核报告的有关内容。

本所及签字注册会计师保证渤海租赁股份有限公司在该报告书中引用本所出具的专项审计报告或审核报告中的相关内容已经本所审阅，确认该报告书不致因上述引用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、完整性承担相应的法律责任。

负责人（或授权代表）：_____

雷小玲

签字注册会计师：_____

雷小玲

胡昌喜

中审亚太会计师事务所有限公司

年 月 日

关于《渤海租赁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》及其摘要

引用审计报告及其他报告的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读《渤海租赁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》（以下简称“重组报告书”）及其摘要，确认重组报告书及其摘要中引用的经审计的财务报表及经审核的盈利预测报告的内容，与本所出具的审计报告（报告编号：安永华明(2013)专字第60932353_A01号、安永华明(2013)专字第60932353_A03号）及盈利预测审核报告（报告编号：安永华明(2013)专字第60932353_A04号）的内容无矛盾之处。

本所及签字注册会计师对渤海租赁股份有限公司在重组报告书及其摘要中引用的本所出具的上述报告的内容无异议，确认重组报告书不致因完整准确地引用本所出具的上述报告而在相应部分出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本所出具的上述报告的真实性和完整性根据有关法律法规的规定承担相应的法律责任。

本声明仅供渤海租赁股份有限公司本次向中国证券监督管理委员会、中国证券监督管理委员会新疆监管局及深圳证券交易所申请重大资产重组交易使用；未经本所书面同意，不得作其他用途使用。

签字注册会计师：

张明益

林扬

首席合伙人授权代表：

张明益

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

年 月 日

资产评估机构声明

本公司及经办注册资产评估师同意渤海租赁股份有限公司在《渤海租赁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》中引用本公司出具的资产评估报告书的相关内容。

本公司及经办注册资产评估师保证渤海租赁股份有限公司在该报告书中引用本公司出具的资产评估报告书的相关内容已经本公司审阅，确认该报告书不致因上述引用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、完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表）：_____

孙月焕

经办注册资产评估师：_____

姚永强

孙旭升

北京中企华资产评估有限责任公司

年 月 日

第十八节 备查文件及备查地点

一、备查文件

- （一）渤海租赁第七届董事会第七次会议决议；
- （二）渤海租赁 2013 年第二次临时股东大会决议；
- （三）独立董事事前认可意见和独立意见；
- （四）渤海租赁与海航资本签署的附生效条件的《定向发行股份认购协议》；
- （五）天津渤海、香港租赁、GSC 与 GSCII、Seaco SRL 签署的附条件生效的《股权收购协议》；
- （六）GSCII 与 GSC 签署的附生效条件的《业绩补偿协议》；
- （七）银河证券关于本次交易的独立财务顾问报告；
- （八）大成律师关于本次交易的法律意见书；
- （九）安永华明关于 Seaco SRL2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-6 月财务报告出具的审计报告；
- （十）安永华明关于 Seaco SRL2013 年度及 2014 年度盈利预测出具的审核报告；
- （十一）中审亚太关于渤海租赁 2012 年备考财务报告出具的审计报告；
- （十二）中企华出具的关于 Seaco SRL100% 股权的资产评估报告。

二、备查地点

投资者可在下列地点或网址查阅本报告书和有关备查文件：

- 1、渤海租赁股份有限公司

联系地址：新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市新华北路 165 号广汇中天广场 41 楼

电话：0991-5835644

传真：0991-5835644

联系人：马伟华

2、中国银河证券股份有限公司

联系地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座

电话：010-66568888

传真：010-66568390

联系人：王景然、杨丽娜

（本页无正文，为《渤海租赁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》之盖章页）

渤海租赁股份有限公司

年 月 日