

综合阶段考前最后一套预测卷（职业二）

资料一

北航集团有限公司于 2000 年 1 月经国家工商行政管理局批准组建，产业覆盖航空、实业、金融、旅游、物流和其他相关产业。北航集团旗下有多家上市公司，其中 A 股上市的公司有：北航航空、西安民生、ST 筑信。

北航集团公司总部的管理层对整个集团的经营拥有最终决策权，下属各个子公司在集团总部的领导下进行经营，必要时，由集团总部对集团内部资源进行调配。

北航航空是北航集团旗下核心支柱产业集团，对旗下航空运输企业和航空相关企业实施产业管理。北航航空以航空运输企业群为主体拓展全球布局，以航空维修技术、通用航空（航校）、商旅服务（销售）、地面支援、航空物流等配套产业为支持打通全产业链，通过金融投资和新兴业务带动，目标打造成为立足中国、面向全球、服务品质与企业规模均进入全球行业前列的大型国际航空集团。

我国目前有国航集团、南航集团、东航集团、北航集团、上海航、四川航、深圳航、山东航等 8 家民航客货运输航空公司。另有邮政航空、中国货运航空公司、扬子江快运公司、金鹿公务机、彩虹公务机、上航公务机、中国海洋直升机公司等专业及通用航空公司。其中，国航、南航、东航三大集团占了民航 80% 的运力及航线资源。5 家地方公司约占 20%，其中北航集团在地方公司中实力最强，约占 10% 的份额，其余四家均实力相当。因此民航业中三大集团处于行业主导地位，行业竞争中明显出现大集团垄断的趋势，行业中成员企业现状呈不均衡状态。

航空业的产品为提供从甲地到乙地的位移，企业产品差异很小，个性化的空中服务能够引起极小的差异但很微弱。目前国内航空公司均无十分明显的个性化差别。由于航空器管理及运营仍属于国家管制经营，基本无自主退出先例，所谓的退出仅是政府指导下的并购重组。民航业限制诸多，民航已明确不再审批新设立航空运输企业。

航空器的供应商实力非常强，全球主流飞机制造商寥寥无几。供应商之间竞争激烈，但竞争的价格和产品质量差异不明显，对供应商的选择受政治因素影响较大。航油属于国家垄断供应。可选择供应商的仅限于机供品，有一定市场实力差别，但产品附加值低。旅客选择购买某公司或其他公司航班时无需增加成本，只有在旅客已经完成购买行为后，而转向其他公司替代产品时将承担退票手续费。航空客货销售过程中经常会发生买方联合以转为购买其他公司航班机票为要挟降低票价的情况，使得企业利润降低。

中国过高的价格水平极大地抑制了民航业消费市场的扩张，与此同时，伴随着铁路提速、

高铁的开通、城际快速列车和全国高速公路网络的逐步完善，航空运输正面临着来自铁路和高速公路等其他运输方式的竞争压力，生存空间有可能进一步缩小；航空运输服务提供的产品更加快捷、安全，服务更加周到，出行环境更为舒适，对于高端旅客有着更强的吸引力。普通旅客则更加看重铁路和公路出行的价格。

资料二

北航航空是北航集团下属的一家 A 股上市的子公司，其董事会由 11 名董事组成。

2013 年 7 月 1 日，北航航空召开董事会会议，出席本次董事会会议的董事有 7 名。该次会议的召开情况以及讨论的有关问题如下：

1. 拟用 2013 年度的净利润回购 15% 的股份用于奖励公司的高级管理人员，拟 5 年内分批奖励给公司高管，7 名董事一致通过了该决议。
2. 鉴于公司总经理张某因个人原因无法履行职责，董事刘某提议由王某接替总经理职务，并对变更总经理暂时不予公告。在会议就此事表决时，2 名董事反对，但该提议最终仍由出席本次董事会会议的其他 5 名董事表决通过。

2013 年 11 月 10 日，北航航空召开临时股东大会选举和更换独立董事，独立董事候选人为韩某和孙某，其具体情况如下表所示：

候选人姓名	基本情况	备注
韩佳敏	管理学硕士	北航航空附属企业运营总监的妻子
孙强	管理学硕士	曾担任过北航航空已发行股份 10% 的股东单位的财务总监，在 2012 年 4 月时已经离职

资料三

2013 年 1 月，北航集团与北大荒集团签订了战略合作框架协议。北航集团在加工贸易、物流旅游、酒店商超等产业项目上与北大荒集团的经营业务相似。互补之处在于，北大荒集团拥有雄厚的种植、养殖基地，而北航物流有限责任公司依托北航集团强有力的战略支持和丰富的航空运输资源。按照协议约定，北大荒集团与北航物流有限责任公司将充分发挥丰富的农业资源和网络资源、货运资源优势，形成战略联盟。

北航物流有限责任公司将全方位满足北大荒集团的物流需求，打通陆、海、空整体运输体系，发展陆海空大物流；将北大荒集团所有产品与北航商超资源无缝对接，提供顺畅的销售渠道和支持。

2013年3月1日，北航集团下属的上市公司ST筑信公布重组方案，其要点如下：（1）ST筑信将所属全部资产（包括负债）作价2.5亿元出售给本公司最大股东北航集团；（2）北航集团将其持有ST筑信的35%股份全部协议转让给汇通公司，作价2.5亿元；（3）汇通公司将其持有的海岛建设公司100%的股份作价2.5亿元，用于向北航集团支付股份转让价款；（4）北航集团将受让的海岛建设公司100%的股份转让给ST筑信，作为支付购买ST筑信所属全部资产的价款；（5）ST筑信在取得海岛建设公司100%股份后，将海岛建设公司吸收合并，注销海岛建设公司，ST筑信改名为海岛建设公司。

3月18日，ST筑信依法召开临时股东大会审议资产出售事宜。除北航集团回避表决和一名持股3%的股东A投票反对外，其他出席股东大会的股东或股东代表均投了赞成票。会议结束后，A要求ST筑信按照市场价格回购其所持有的全部ST筑信的股份，被ST筑信拒绝。

为协议受让北航集团持有的ST筑信35%股份，汇通公司以重组为由向中国证监会申请要约收购豁免，并承诺在受让上述股份后的12个月内不转让该股份。该豁免申请未获中国证监会批准。

3月23日，汇通公司发出全面收购ST筑信股份的要约，要约有效截止日为4月24日。因市场出现波动，汇通公司于4月1日拟撤销该收购要约，未获中国证监会同意。4月6日，汇通公司宣布变更收购要约的价格。

股东B于3月30日宣布接受了汇通公司发出的收购要约，但因汇通公司变更了收购要约的价格，B于4月22日宣布撤销对收购要约的接受。

5月14日，ST筑信再次召开临时股东大会，讨论吸收合并海岛建设公司的事项。出席会议的股东（包括A）或股东代表一致投票通过了合并决议。5月15日，ST筑信和海岛建设公司将合并事项分别通知了各自的已知债权人，未有债权人提出异议。5月18日，A要求ST筑信以合理价格收购其股份，被ST筑信拒绝。

6月30日，ST筑信完成对海岛建设公司的吸收合并。

资料四

天健股份有限公司是北航集团下属全资子公司（以下简称“天健公司”），于2012年3月由原有限责任公司（成立于2004年8月）按原账面净资产值折股整体变更设立，2014年1月，天健公司拟首次公开发行股票并在主板上市，在其通过保荐人华泰证券公司向中国证监会提交的相关文件中显示如下信息：

(1) 天健公司发行前股本总额为人民币 4800 万元。在注册会计师出具的无保留意见的审计报告中, 有关最近 3 年的财务指标如下表所列: (单位: 万元)

财务项目	2011 年	2012 年	2013 年
资产	12600	18000	25000
其中: 无形资产	1000	1650	1963
负债	8400	10400	13600
营业收入	17600	19800	29400
净利润 (扣除非经常性损益前)	1460	2188	2730
净利润 (扣除非经常性损益后)	1380	1964	2540
现金流量净额	1680	1950	1245

注: 上述“无形资产”项下均为扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后的数据。

(2) 天健公司董事会拟由 7 名董事组成。其中:

- ① 总经理王某兼任控股股东北航集团的董事;
- ② 财务总监张某兼任控股股东北航集团的财务部副经理;
- ③ 董事会秘书吴某兼任控股股东北航集团全额出资的北航物流有限责任公司监事。上述人员均不在控股股东北航集团和北航物流有限责任公司领薪。

(3) 本次拟公开发行 6000 万股 (每股面值 1 元, 下同), 发行价每股 10 元, 募集资金 60000 万元。募集的资金存放于董事会决定的专项账户, 除主要用于主营业务外, 其余部分将用于间接投资参股证券公司和申购新股。

(4) 除公开发行的部分外, 天健公司还有部分老股东欲在证券市场公开发售自己所持有的股份。

(5) 拟由承销商光大证券独家包销。根据天健公司与承销商光大证券签订的包销意向书, 本次公开发行股票承销期限为 100 天, 承销商光大证券在所包销的股票中, 可以预先购入并留存 200 万股, 其余部分向公众发行。

资料五

北航集团下属的上市公司西安民生 2012 年和 2013 年的主要财务数据如下表所示 (单位: 百万元):

项目	2012 年	2013 年

营业收入	1000.00	1411.80
净利润	200.00	211.77
现金股利	100.00	105.89
本年利润留存	100.00	105.89
总资产	1000.00	1764.75
负债	400.00	1058.87
股本	500.00	500.00
年末未分配利润	100.00	205.89
所有者权益	600.00	705.89

在 2013 年度利润分配及资本公积转增资本实施公告中披露的分配方案主要信息如下：

每 10 股送 3 股派发现金股利 0.6 元（含税），转增 5 股。

股权登记日：2014 年 3 月 14 日（该日收盘价为 24.45 元）；除权（除息）日：2014 年 3 月 15 日（该日开盘价为 13.81 元）；新增可流通股份上市流通日：2014 年 3 月 16 日；现金股利到账日 2014 年 3 月 20 日。

基于企业当前的经营状态和现金流量状况，西安民生打算未来几年维持 2013 年的现金股利水平不变。

资料六

北航集团高层认为“现在是一个大物流的时代，中国的物流业方兴未艾。纵观国外先进的生产流通方式，空运和海运可以优势互补。我们进军海运业，可以使我们的决策更具主动性，适合海运的可以用自己的轮船运输，适合空运的用我们的飞机来承载，形成一个互补的大物流链条。”

北航集团拟收购在上海证券交易所上市的长江物流股份有限公司（以下简称长江物流）的 51% 股权，从而进军海运业。

长江物流成立于 2003 年，上市于 2007 年，依托其通江达海的区位优势，上市后发展迅速，营业收入和利润逐年大幅度增长。2009 年公司发行债券筹资 10 亿元，用于增加其航运能力。由于筹资后，公司资产负债率大幅提高，资金调度捉襟见肘，财务状况日益恶化。公司股价目前也处于历史低位。

北航集团为了确定上述股权转让价格，北航集团王董事与浩华资产评估公司的评估师会面，讨论了各种评估方法。最后，王董事同意了评估师所建议的现金流量折现法作为评

估长江物流价值的方法。在这种方法下评估所采用的折现率为长江物流股权资本成本。在如何确定折现率方面，评估师向王董事介绍了三种估算长江物流股权资本成本的方法：

(1) 资本资产定价模型法，计算公式为：

$$r_s = r_{RF} + \beta (r_m - r_{RF})$$

(2) 股利增长模型法，计算公式为：

$$r_s = D_1/P_0 + g$$

(3) 债券收益加风险溢价法，计算公式为：

$$r_s = r_{dt} + RP。$$

要求：

1. 根据资料（一），对民航业进行五种竞争力分析。
2. 根据资料（一），针对纵向分工结构的管理问题中的层级结构类型，分析其优缺点，并指出北航集团所采用的纵向分工结构的层级结构类型。
3. 根据资料（二），对以下问题作出判断并简要解释。
 - (1) 北航航空董事会通过的股票回购用于激励高管的决议是否合法？
 - (2) 北航航空董事会通过的变更总经理的决议是否合法？
 - (3) 韩某和孙某的具体情况是否符合担任独立董事的条件？
4. 简述企业战略联盟形成的动因，根据资料（三），分析北航集团与北大荒集团结成战略联盟的主要动因。
5. 简述企业战略联盟的主要类型，针对资料（三），说明北航集团与北大荒集团采用的战略联盟类型的优点与不足。
6. 根据资料（三），对以下问题作出判断并说明理由。
 - (1) 在3月18日的临时股东大会后，ST筑信拒绝A要求其回购所持ST筑信股份的行为是否有法律依据？
 - (2) 中国证监会未批准汇通公司提出的要约收购豁免申请是否符合规定？
 - (3) 中国证监会不同意汇通公司撤销要约是否符合规定？
 - (4) 汇通公司能否变更收购要约的价格？
 - (5) B撤回对收购要约的接受是否符合规定？
 - (6) ST筑信和海岛建设公司在合并中对债权人的通知程序是否符合规定？
 - (7) A于5月18日要求ST筑信回购其股份的要求是否符合规定？

7. 根据资料（四）中，华泰证券公司向中国证监会提交的相关文件中所显示的信息，请对照上市公司首次公开发行股票的条件，对以下问题作出判断并说明理由。

（1）天健公司的净利润指标、现金流量净额和营业收入指标、发行前股本总额、无形资产的数额，是否符合首次公开发行股票并上市的规定？

（2）天健公司本次公开发行股票时原股东转让股份持股时间应满足什么条件？

（3）天健公司拟发行的股票由承销商光大证券包销，其承销期限和包销方式是否符合规定？

（4）天健公司的存续期限是否符合首发股票并上市的公司条件？

8. 根据财务管理的理论，简述公司股利分配政策的主要类型，根据资料（五），指出西安民生未来几年拟采用的股利分配政策类型，简要说明该股利政策的优缺点。

9. 根据资料（五），计算在 2014 年 3 月 15 日除权（除息）日的参考价。简述股权再融资对企业产生的影响。

10. 根据资料（六），回答下列问题：

（1）列举企业价值评估的现金流量折现模型的三种具体类型，根据资料对北航集团在模型选择方面提出建议，并指出所建议模型参数有哪些？

（2）根据资本资产定价模型法的公式回答下列问题：

①指出公式中的 R_f 、 β 及 R_m 在计算长江物流的折现率时代表的参数。

②指出哪种证券利率可以代表 R_f ，简要说明根据这种证券具体确定 R 时会遇到哪些问题，一般情况下应如何解决？

③某证券服务机构提供了根据长江物流上市以来的市场数据计算的 β 值，能否直接利用？简要阐述其理由。

④指出估计 R_m 的最常见方法，使用该方法分析时会遇到哪些问题？一般情况下应如何解决？

（3）根据股利增长模型法的公式回答下列问题：

①指出公式中的 D_1 、 P_0 、 g 代表的参数；

②指出估计 g 的方法有哪些？哪种方法可能是最好的？

（4）根据债券收益加风险溢价法的公式回答下列问题：

①指出公式中 r_{dt} 、 RP_e 代表的参数；

②简要说明估计 RP_e 的方法有哪些？