证券代码:002837　证券简称:英维克　公告编号:2017-103

深圳市英维克科技股份有限公司第二届董事会第十二次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、董事会会议召开情况

深圳市英维克科技股份有限公司(以下简称“公司”)第二届董事会第十二次会议通知于2017年11月3日以电子邮件等形式送达全体董事,会议于2017年11月7日在深圳市龙华区观澜街道观光路1303号鸿信工业园9号厂房3楼公司会议室以现场与通讯相结合的方式召开。本次会议应出席董事9人,实际出席董事9人(其中董事朱晓鸥、钟景华、肖世练、金立文以通讯表决方式出席)。本次会议由董事长齐勇先生主持。本次会议的召集、召开和表决程序均符合《公司法》、《公司章程》等有关规定。

二、董事会会议审议情况

(一)审议通过了《关于(公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿))及其摘要的议案》

本议案涉及关联交易事项,董事朱晓鸥为关联董事,回避了对该议案的表决,其余8名董事参与了表决。

表决结果:同意8票、反对0票、弃权0票。

具体内容详见公司同日在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露的《深圳市英维克科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)》及其摘要。

本议案尚需提请公司股东大会审议。

(二)审议通过了《关于公司(前次募集资金使用情况报告)的议案》

根据《上市公司证券发行管理办法》、《关于前次募集资金使用情况报告的规定》等法律法规及规范性文件的相关规定,经过对前次募集资金使用情况的核实,公司董事会编制了《前次募集资金使用情况报告》。

表决结果:同意9票、反对0票、弃权0票。

具体内容详见公司同日在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露的《前次募集资金使用情况报告》,公司独立董事对本议案发表了独立意见。

(三)审议通过了《关于公司增补独立董事的议案》

表决结果:同意9票、反对0票、弃权0票。

具体内容详见公司同日在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露的《关于公司增补独立董事的公告》(2017-108)。

公司独立董事对本议案发表了独立意见。

独立董事候选人的任职资格和独立性尚需经深交所备案无异议后,本议案尚需提交公司股东大会审议。

(四)审议通过了《关于召开2017年第二次临时股东大会的议案》

公司拟定于2017年11月23日召开2017年第二次临时股东大会,审议第七次、第十次、第十一次、第十二次董事会会议通过、需提交股东大会审议的相关议案。

表决结果:同意9票、反对0票、弃权0票。

三、备查文件

1、公司第二届董事会第七次会议决议;

2、公司第二届董事会第十次会议决议;

3、公司第二届董事会第十一次会议决议;

4、公司第二届董事会第十二次会议决议;

5、独立董事关于公司第二届董事会第十二次会议相关事项的独立意见。

特此公告。

深圳市英维克科技股份有限公司
董事会
二〇一七年十一月八日

证券代码:002837　证券简称:英维克　公告编号:2017-104

深圳市英维克科技股份有限公司第二届监事会第八次会议决议公告

本公司及监事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、监事会会议召开情况

1、深圳市英维克科技股份有限公司(以下简称“公司”)第二届监事会第八次会议通知于2017年11月2日以专人送达形式向各位监事发出。

2、召开本次监事会会议的时间:2017 年 11月7日;地点:公司三楼会议室;方式:现场。

3、本次监事会会议应出席的监事 3 名,实际出席会议的监事 3 名。

4、本次会议由监事会主席刘军先生召集和主持,董事会秘书欧侠华列席会议。

5、本次监事会会议的召集、召开和表决程序符合有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和公司章程的规定。

二、监事会会议审议情况

1、审议通过了《关于(公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿))及其摘要的议案》

表决结果:同意3票、反对0票、弃权0票。

具体内容详见公司同日在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露的《深圳市英维克科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)》及其摘要。

本议案尚需提请公司股东大会审议。

2、审议通过了《关于公司(前次募集资金使用情况报告)的议案》

根据《上市公司证券发行管理办法》、《关于前次募集资金使用情况报告的规定》等法律法规及规范性文件的相关规定,经过对前次募集资金使用情况的核实,公司董事会编制了《前次募集资金使用情况报告》。

表决结果:同意3票、反对0票、弃权0票。

具体内容详见公司同日在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露的《前次募集资金使用情况报告》,公司独立董事对本议案发表了独立意见。

三、备查文件

1、公司第二届监事会第八次会议决议。

特此公告。

深圳市英维克科技股份有限公司
监事会
二〇一七年十一月八日

证券代码:002837　证券简称:英维克　公告编号:2017-105

深圳市英维克科技股份有限公司关于对深圳证券交易所《关于对深圳市英维克科技股份有限公司的重组问询函》的回复

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

深圳证券交易所中小板公司管理部:

深圳市英维克科技股份有限公司(以下简称“公司”、“上市公司”、“英维克”)于2017年10月25日在指定信息披露媒体披露了《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》(以下简称“重组报告书”)及其他相关公告。2017年11月2日,公司董事会收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对深圳市英维克科技股份有限公司的重组问询函》(中小板重组问询函(需行政许可)【2017】第62号)(以下简称“问询函”)。公司收到问询函后,立即召集本次重组的各中介机构,对问询函所提到的问题进行了认真对论分析。根据问询函要求,公司就问询函中的回复说明如下,请贵所予以审核。

除特别说明,本回复所述的词语或简称与报告书中所定义的词语或简称具有相同的涵义。

1、根据报告书,上海科泰运输制冷设备有限公司(以下简称“上海科泰”或“标的公司”)主营业务中城市轨道交通车辆空调2017年-2019年收入预测,客车空调业务2017年7月-12月收入预测主要是根据已经签订的合同、合作意向等进行预测,请披露前述订单及意向合同的基本情况,包括但不限于交易对于方、签订或拟签订日期、生效时间、履行期限、订单或意向合同金额、截至目前执行情况、结算情况等;请结合上海科泰历史经营业绩、行业发展状况、市场容量、竞争情况等,分析其未来收入增长率测算依据、测算过程是否合理谨慎,以及标的资产估值较高的合理性。请独立财务顾问和评估师对以上事项进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、标的公司题述两类产品合同/订单情况

(一)城市轨道交通车辆空调

截至2017年10月31日,标的公司正在执行的合同及意向合同总金额为24,554.00万元,具体情况如下:

单位:万元

序号	项目名称	客户名称	签约及生效日期	履行期限	合同金额	截至2017年10月31日执行情况	截至2017年10月31日结算金额	备注
1	上海地铁5号线延申地铁空调机组	上海阿尔斯通交通设备有限公司	2016.10	客户约定交货时间	4,978.83	已发货132台	1,701.21	已签订合同
2	苏州地铁3号线(50列,6编)	南京中车浦镇城轨车辆有限责任公司	2016.11	客户约定交货时间	7,013.68	已发货24台	823.94	已签订合同
3	上海地铁17号线地铁空调机组	上海阿尔斯通交通设备有限公司\长客轨道客车股份有限公司	2017.01	客户约定交货时间	4,569.96	已发货252台	3,427.47	已签订合同
4	上海地铁6号、8号线三期备机(14台)	上海地铁维护保障有限公司	2017.05	客户约定交货时间	234.53	已生产女健样机	–	已签订合同
5	上海地铁6号线四期(26列,4编)	上海阿尔斯通交通设备有限公司	2017.08(项目执行通知书日期)	客户约定交货时间	7,757.00	已生产女健样机	–	收到项目执行通知书
6	上海地铁8号线四期(24列,7编)	上海阿尔斯通交通设备有限公司	2017.08(项目执行通知书日期)	客户约定交货时间		已生产女健样机	–	收到项目执行通知书
合计					24,554.00		5,952.62	

注1:履行期限:是指合同签署生效至合同约定产品全部发货并经客户签收之间的期限,下同。城市轨道交通车用空调交付周期一般2-3年左右。

注2:截至2017年10月31日结算金额是指标的公司已经确认收入的金额,下同。标的公司将货物交付给客户,取得客户签收单时确认收入。

注3:上表第5、6项,标的公司收到上海阿尔斯通交通设备有限公司下发的上海地铁6、8号线四期项目空调系统产品项目执行通知书,标的公司负责第1列开始共计6号线26列、8号线24列车的空调产品。

(二)客车空调

客车空调订单/合同履行期限相对短,选取2017年6月30日后确认收入的订单/合同,以及新签订的订单/合同,总金额3,855.24万元,具体如下:

单位:万元

序号	客户名称	签约及生效日期	履行期限	订单/合同金额	截至2017年10月31日执行情况	截至2017年10月31日结算金额
1	上海万象汽车制造有限公司	2017.06	客户约定交货时间	189.96	已全部发货	189.96
2	上海万象汽车制造有限公司	2017.06	客户约定交货时间	125.33	已全部发货	125.33
3	上海万象汽车制造有限公司	2017.07	客户约定交货时间	32.56	已全部发货	32.56
4	上海万象汽车制造有限公司	2017.07	客户约定交货时间	108.55	已全部发货	108.55
5	江苏中申车业有限公司	2017.07	客户约定交货时间	3.93	已全部发货	3.93
6	上海申沃客车有限公司	2017.07	客户约定交货时间	52.99	已全部发货	52.99
7	上海申沃客车有限公司	2017.07	客户约定交货时间	115.38	已全部发货	115.38
8	上海申沃客车有限公司	2017.07	客户约定交货时间	92.31	已全部发货	92.31
9	上海申沃客车有限公司	2017.07	客户约定交货时间	170.51	已全部发货	170.51
10	上海申沃客车有限公司	2017.07	客户约定交货时间	46.07	已全部发货	46.07
11	上海申龙客车有限公司	2017.07	客户约定交货时间	113.08	已全部发货	113.08
12	江苏中申车业有限公司	2017.07	客户约定交货时间	8.80	已全部发货	8.80
13	上海申沃客车有限公司	2017.07	客户约定交货时间	148.38	已全部发货	148.38
14	上海万象汽车制造有限公司	2017.08	客户约定交货时间	143.11	已全部发货	143.11
15	厦门金龙汽车集团股份有限公司	2017.08	客户约定交货时间	66.67	已全部发货	66.67
16	厦门金龙汽车集团股份有限公司	2017.08	客户约定交货时间	42.31	已全部发货	42.31
17	上海万象汽车制造有限公司	2017.08	客户约定交货时间	238.80	已全部发货	238.80
18	上海万象汽车制造有限公司	2017.08	客户约定交货时间	54.27	已全部发货	54.27
19	上海万象汽车制造有限公司	2017.08	客户约定交货时间	317.95	已全部发货	317.95
20	上海万象汽车制造有限公司	2017.09	客户约定交货时间	81.37	已全部发货	81.37
21	上海申龙客车有限公司	2017.09	客户约定交货时间	219.02	已全部发货	219.02
22	厦门金龙汽车集团股份有限公司	2017.09	客户约定交货时间	129.91	已全部发货	129.91
23	上海浦东东风汽车销售技术服务有限公司	2017.01	客户约定交货时间	4.10	已全部发货	4.10
24	郑州宇通客车股份有限公司新能源客车分公司	2017.05	客户约定交货时间	1,349.88	部分已发货	53.33
合计				3,855.24		2,558.69

注:上表第24项:2017年5月,郑州宇通客车股份有限公司新能源客车分公司与标的公司签订了商务条款确认书,期限2017年5月15日起至2018年4月30日止,年度采购额预计为1,349.88万元,实际采购数量和采购金额以订单为准。

二、收入测算依据及合理性

上海科泰专注于轨道交通列车空调产品的研发、生产、销售及服务、架修业务和客车空调。多年来,已成功服务于中车长客、中车浦镇、中通南车、中通北车、郑州宇通等国内知名企业,综合竞争力处于市场前列。未来,随着公司的技术实力进一步提升,与该等优质客户的合作将日趋紧密。

(一)标的公司所处行业发展状况

目前,中国已经形成了世界上规模最大、发展最快的轨道交通建设市场,当前全国各地纷纷掀起轨道交通建设高潮,国产轨道交通设备的市场需求大幅提升,给中国轨道交通空调行业带来了较大的市场需求空间;同时,随着对舒适、安全、节能性能等要求提高以及国家大力发展新能源车,新能源车用空调市场需求呈爆发式增长。

上海科泰所处细分行业为车用空调行业,具体为轨道交通车用空调产品及客车空调行业。

1、轨道交通车用空调行业

轨道交通具体又可细分为国家铁路、城市轨道交通和地方厂矿铁路等。国家铁路可分为高速铁路(高铁)和普通铁路(普铁),城市轨道交通包括地铁、轻轨、有轨电车、磁悬浮等不同制式。中国轨道交通车用空调的需求主要来自三大方面,铁路机车及普通铁路客车、高速动车组以及城市轨道交通(地铁及轻轨)。

铁路设备关系到国民出行的安全与舒适性等多种问题,因此,国家对此也有较为严格的规定,对相关设备的供应商在生产资质上要求较高,铁路空调的供应商也是如此,生产商必须获得产品测试证书和在网运行报告才能进入铁路空调设备市场。也正是由于在资质上有较为严格的要求,我国铁路空调目前的供应商数量较少。

近年来,在中国政策的大力推动以及广州中车、朗进科技、上海科泰等国内企业的努力下,中国轨道交通车用空调行业技术水平有所提高,产品性能已经可以媲美外资品牌。与国外品牌在国内市场的竞争中已经处于同等的地位。

在城市轨道交通车用空调领域,随着国产化程度的提高和国内运营的要求,变频节能成为轨道交通空调新的发展趋势,在这个趋势中,上海科泰、朗进科技等企业紧密跟随市场的发展,市场占有率进一步提升。

2、客车空调行业

近年来,中国客车空调产业呈现出不少新的变化趋势,汽车的节能减排以及新能源车的发展都对产业的发展带来了深刻的影响。

20世纪90年代以来,随着中国汽车工业的快速发展,客车空调需求量激增,行业利润水平较高,本土和国际汽车空调企业纷纷设厂或扩大产能,致使产品供应量较快增长。自2003年以来,随着市场竞争的加剧,客车空调主要原材料铜、铝、钢材等价格的上升,行业利润水平下降;此外,整车制造商从质量、技术、资金规模等各方面对客车空调厂家要求更加严格,很多规模较小、市场竞争力弱的汽车空调企业关闭,行业集中度提高。

近几年,客车空调市场竞争开始趋于平稳,各大客车空调生产企业拥有较为稳定的客户群和市场,行业采用以销定产的生产模式,市场供应量基本与市场需求保持同等幅度的增长,市场未出现供应大幅超过需求的情况。新能源汽车的火热,也对想进入该领域的企业提供了无限的机遇,传统客车空调企业纷纷转型做新能源汽车空调,同时一些新晋的企业也挤入该领域,未来产品供应量方将大大提升。

从国内市场看,在传统客车空调领域,随着产品的成熟和竞争的发展,主要以本土品牌为主,根据近几年中国客车空调销量统计,主要客车空调企业有上海加冷松芝汽车空调股份有限公司等;新能源汽车空调方面,国外市场由于新能源汽车市场,特别是新能源客车发展缓慢,各大车企投入不多,更多聚焦于乘用车市场,新能源客车空调一直处于没有什大的发展。国内本土企业规模小实力较弱,研发能力有限,大都是移植原有空调系统,更换电动压缩机方式解决,无法满足现阶段可靠性、节能以及整车EMC等要求。目前新能源客车空调市场发生了较大变化,上海加冷松芝汽车空调股份有限公司、湖南华强电气股份有限公司以及上海科泰占据了市场主要份额。

(二)标的公司所处行业市场容量较大,具有广阔的发展空间

1、轨道交通车用空调

与国外发达国家相比,我国城市轨道交通建设规模仍有很大发展空间。东京、巴黎、伦敦等城市的轨道交通客运量占城市公共交通客运总量的比例均在80%以上,而北京、上海、广州轨道交通客运量仅占城市公共交通客运总量的40%-50%,国内其他城市则更低。因此,我国城市轨道交通仍有至少十年的高速发展期。

据不完全统计,截至2016年末,中国大陆地区有48个城市在建线路总规模5,636.5公里,同比增长26.7%,其中地铁在建线路4,925公里,占比87.38%。已获得城轨交通建设项目批复的城市有58个,规划线路总长度为7,306.3公里,总投资37,018.4亿元,大城市和特大城市城轨交通发展仍保持快速增长的态势。国内轨道的长期建设计划给轨道交通空调企业带来了巨大商机,客车(客车车厢)保有量有望保持4%的增长,年需求约7,000辆左右,年市场规模200亿元左右。其中,2015年、2016年未全国城轨交通累计配属车辆3,538辆和3,850辆,城市轨道交通装备产业将进入黄金发展期。

目前,我国申报建设轨道交通的城市建设标准为“城区人口达300万以上、地方财政一般预算收入100亿以上,GDP达1,000亿以上”。国家发改委副主任、国家统计局局长在2017年4月透露,国家准备将300万人口的准入门槛下降到150万以上,同时计划权也将从国家发改委下放到省级发改委。若准入门槛下降及审批权下放,将有大批城市可以被纳入城轨建设城市,城市轨道交通产业有望迎来高速增长期。就快速铁路和城轨来看:2015年空调增量市场将近84亿元,空调存量市场空间将近8亿元;“十三五”期间(2016-2020)空调年均增量市场空间约65亿元,空调年均存量市场空间在18亿元左右。

2、地铁架修服务

根据城市轨道交通行业的相关规范要求,城市轨道交通车辆运营5年或者60万公里需要架修,运营10年或者120万公里必须进行大修。2010年以后,中国轨道交通车辆保有量高速增长,经过5、6年的运营期,开始大量投入使用的城轨车辆将陆续进入架修期,动车组也将进入4-5级检修,进行易耗损零部件更换。预计在十三五期间,轨道交通车辆维修后服务将迎来一个发展高潮期。未来五年轨道交通车辆装备领域维修的市场空间预测将近2,000亿,年均379亿元。

据SCI Verkehr统计结果,中国轨道交通车辆年均后服务市场空间379亿,其中检测设备市场空间约66亿元,其余为配件市场,约313亿。轨道交通车辆的核心零部件企业未来受益于配件市场更换需求。空调作为轨道车辆重要的零部件将陆续进入大修期,2015年动车组空调设备后服务市场空间达79亿,年复合增长率达26%。未来轨道车辆空调会持续受益于后服务市场空间的扩大,形成业务新的增长点。

3、客车空调

在经历近十年的快速发展滞后,我国汽车工业已经成为支撑国民经济发展的重要产业。随着汽车工业的发展,我国汽车产量逐渐扩大。特别是在改革开放的三十多年间,从1978年的年产量14.9万辆到2016年的年产量2,811.9万辆,增长了1872倍。我国高速增长的汽车工业为汽车空调行业提供了广阔的市场空间。

2001-2016年期间,我国汽车产销量实现大幅度增长,汽车产销量从234.4万辆和236.4万辆增至2,811.9万辆和2,802.8万辆,成为全球汽车行业的主要增长点。2016年我国国内客车产销量为54.7万辆和54.3万辆,其中大型客车累计销量9.04万辆,同比累计增长6.91%,中型客车累计销量9.94万辆,同比增长25.98%。新能源汽车销售产销量为51.7万辆和50.7万辆,比上年同期分别增长51.7%和53.0%,新能源客车将成为未来客车市场重要增长点。

2017年9月,在中国汽车产业发展国际论坛上,工信部相关负责人表示,一些国家已经制定了停止生产传统能源汽车的时间表,目前工信部也启动了相关研究,将研究制定燃油车退出时间表。从现在到2025年应该是汽车产业战略转型最为刚烈的时期,对传统汽车的节能减排要求、新能源汽车的技术要求都会越来越高,未来新能源汽车必然是主流。从技术和环境的角度出发,我国新能源汽车市场迎来爆发性的增长。

(三)标的公司具备较强的竞争优势

1、研发优势

上海科泰以市场、客户需求为导向,开展技术研发和新产品开发,拥有轨道交通空调系统性能测试实验室。通过多年来与行业内包括中车浦镇、中车长客、中通南车、中通北车、郑州宇通等知名公司紧密合作,上海科泰把握新技术发展方向,形成了完整的研发体系和流程。上海科泰采取平台化的研发模式,建立以智能控制系统设计和机电一体化架构系统设计为基础的功用技术模块平台。

上海科泰始终重视新技术的研发和积累,自创立以来,共获得软件著作权1项,专利权32项,其中发明专利2项。2012年上海科泰CA电车空调被评为上海市专利新产品。鉴于优秀的技术研发能力,上海科泰被上海市科学技术厅、财政厅等单位认定为“高新技术企业”,并且取得了ISO9001质量管理体系认证和IRIS国际铁路行业标准认证。

2、客户优势

上海科泰经过多年的经营和积累,拥有了众多长期稳定、优质的客户群体,包括中车浦镇、上海阿尔斯通、郑州宇通、中车长春轨道客车、中通南车、中通北车、上海万象、厦门金龙等。上述客户综合实力较强、品牌信誉优良,是客车及轨交空调行业的优质客户。

上海科泰产品已经应用于上海地铁6号线、8号线、16号线、广州地铁5号线、苏州地铁2号线、苏州地铁2号线延伸线、苏州地铁4号线的配套空调项目,同时也为上海地铁1号线、2号线、4号线、6号线、8号线、9号线、11号线等列车空调提供架大修服务,架大修服务的业务量占上海市场的80%以上。截止目前,上海科泰已进入国内20个主要城市的公交和客运市场,如深圳、武汉、长沙、温州、南昌、宁波、无锡、义乌、绍兴、嘉兴、北京、天津、杭州、沈阳、西安、丹东、晋宁、揭阳等。

3、产品和服务优势

上海科泰自成立以来,致力于城市轨道交通列车空调的研究、制造和销售。通过多年来的积累,具备了一整套成熟的生产工艺,上海科泰通过了ISO9001:2008质量管理体系认证和IRIS国际铁路行业标准认证。

上海科泰以客户为中心,高度重视客户的售前、售中和售后服务,设有销售部和研发部负责客户的沟通与服务,在客户服务能力方面体现了较强的竞争优势。凭借良好的用人机制,上海科泰建立了一个稳定高效、经验丰富的销售团队,销售人员在上海科泰的平均工龄超过8年。售后服务方面,公司设有售后部专门负责产品售后维修维护服务,对用户服务需求反应迅速,提供全年365天24小时服务。

4、管理团队及人才优势

上海科泰董事长朱学农及总经理王巨龙等主要管理人员在车辆及轨道交通空调系统行业均拥有多年从业经历,多年来专注于空调行业的细分领域,在长期生产经营中形成了明确的分工、协作关系。

上海科泰管理团队具有丰富的生产管理、品质管理、销售管理和产品开发等经验,对于行业政策和未来发展趋势具有较好的理解和把握,对上海科泰有清晰的战略定位。

在共同价值观的基础上,上海科泰管理团队始终保持开放分享的心态。通过不断地引进培养优秀人才使核心管理管理团队更壮大更完善,打造阶梯化人才团队,为上海科泰的持续发展扩张奠定了基础。

(四)收入增长率合理性

本次收入增长率基于企业历史年度水平上进行了谨慎预测。对于城市轨道交通车辆空调业务,2017年-2019年主要根据已经签订的合同及意向合同等进行预测。对于客车空调业务,2017年7月-12月主要根据已签订的合同及意向合同等进行预测。

1、历史经营业绩

上海科泰自2002年设立以来,一直扎根于运输空调行业,是国内最早成立并专注于客车空调与轨道交通空调设计研发与应用的企业并提供批量产品应用的公司,其地铁轨道交通车辆空调在上海和郑州市场的占有率位居前列,其客车空调在华东,尤其是上海公交的占有率位居前列。2007年,上海科泰开始涉足轨道交通空调系统维保工作,是中国进入轨道交通空调系统维保最早的公司之一。目前,上海科泰在轨交空调维保工作上形成规模化,标准化,架修累计维护量与维护时间均居国内前列。

由于上海科泰产品及服务主要应用于轨道交通列车、客车等公共交通行业,通常情况下,该行业每年初制定当年预算,到项目实施周期长,上半年采购量较少,主要集中在下半年完成全年预算指标。上海科泰第三季度、第四季度主营业务收入占比较高,占全年收入比例超过70%。

2015年、2016年、2017年1-6月,上海科泰分别实现收入8,864.55万元、11,908.67万元、4,903.93万元,净利润分别为206.86万元、988.18万元、250.47万元。根据立信出具的审阅报告,2017年1-9月,上海科泰实现收入9,600.33万元,较上一年度同期增长30.90%,占2017年预测营业收入比例为66.21%。营业收入大幅增加主要系2017年新增了上海地铁5号线、上海地铁17号线空调产品的销售以及上海地铁1号线、上海地铁2号线的15年大修项目。

2、2018年-2022年预测期经营业绩

上海科泰的主营业务主要为城市轨道交通列车空调、架修及维护服务以及客车空调,2018年-2022年预测情况如下:

单位:万元

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
城市轨道交通列车空调	11,732.61	14,301.44	18,452.08	23,193.84	26,672.92
架修业务	3,289.00	3,617.90	3,997.40	4,642.55	5,387.00
客车空调	4,048.00	4,462.00	4,922.00	5,428.00	5,980.00
零修业务	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00
其他-配件销售	193.20	226.31	276.21	335.14	382.90
合计	19,512.81	22,857.65	27,897.69	33,849.53	38,672.82

(1)城市轨道交通列车空调

上海科泰将逐步把经营重心转移到城市轨道交通列车空调业务,该项业务将得到较快的发展,预测2018年-2022年销售收入增长率分别为49.65%、21.89%、29.02%、25.70%、15.00%。其中2018年-2019年的收入依据主要系根据目前执行的合同及意向合同进行预测,包括上海地铁5号线延伸线、上海地铁17号线、上海地铁6号线四期、上海地铁8号线四期以及苏州地铁3号线等合同,因此2018年的增长率较快。2019年的收入预测,基于现有的上海地铁4号线四期、上海地铁8号线四期、苏州地铁3号线,增加了对苏州、上海、郑州等部分线路的考虑。由于城市轨道交通行业的周期性、高门槛、技术要求高的特殊性以及新市场开发的周期较长,出于谨慎性原则,2019年的增长率为21.89%。

针对2020年-2022年收入预测,主要考虑以下几方面的因素:

①标的公司具备技术优势

地铁装备行业的技术门槛要求较高,过硬的技术、成功的案例对地铁轨道行业发展至关重要。上海科泰在轨道交通列车空调产品方面,引进、吸收、消化世界轨道交通客车空调系统先进的技术,积极引进行业技术精英,与高校开展战略合作,组织重点项目研发攻关,设立了轨道交通空调系统性能测试实验室,在产品品质方面有一定的优势。

②标的公司业务区域优势明显

目前上海科泰的业务主要集中在上海、苏州,通过多年的合作,上海科泰的产品品质受到客户的认可,上海科泰在上海和苏州有较高的市场占有率。

由于上海是目前国内轨路最复杂、长度最长的城市,上海科泰通过在上海、苏州等市场成功的示范作用,对开拓其他轨道交通列车空调市场起到促进作用。目前,上海科泰除已经签订合同的项目外,正在与上海、苏州、郑州等城市进行洽谈地铁线路列车空调的合作事宜,已取得了一定进展。在稳定原有市场基础上,不断开拓新的市场,已经与广州、南通、无锡、哈尔滨、天津等城市地铁车辆空调合作进行了多轮洽谈,为企业后期发展奠定了基础。

(2)客车空调

上海科泰2018年-2022年客车空调的预测收入分别为4,048万元、4,462万元、4,922万元、5,428万元、5,980万元,预测时主要考虑如下因素:

①国家大力支持新能源客车发展,提供良好的外部政策环境

我国新能源车辆市场容量大,并且发展迅速。目前在国家大力推动下,对新能源汽车辆进行鼓励发展。

我国新能源汽车市场从2011年销量0.82万辆到2015年销量33.11万辆,市场规模年均复合增长率为152.32%。根据《国务院印发节能与新能源汽车产业发展规划(2012-2020年)》,对新能源汽车产业发展目标为,到2020年纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量超过500万辆,按此发展目标计算,2020年新能源汽车销量有望达到120万辆,未来5年中国新能源汽车的市场规模将有望超过400万辆,行业发展前景十分广阔。

2017年国务院印发《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》,规划中提及发展新能源汽车。到2020年,在地市级及以上城市全面推进公交都市建设,新能源公交车比例不低于35%。

②标的公司充分发挥产品的标杆影响力

上海科泰具有多年的客车空调研发、生产、经营的经验,产品种类规格齐全,可以满足不同地区、不同车型的需求。上海科泰的客车空调产品系列可配套安装在7米到18米客车;其安装形式包括顶置式、背置式;按功能又可分为单冷系统、冷暖系统、空气集成调节系统;按技术可分为传统型、热泵型、电动型。“358系列”电动全变频冷暖型空调成功在上海世博会、上海公运会、青岛奥帆赛、大连达沃斯等著名活动及赛事的车辆上批量使用,并获得广泛好评。

在全国市场,上海科泰已进入国内20个主要城市的公交和客运市场,如深圳、武汉、长沙、温州、南昌、宁波、无锡、义乌、绍兴、嘉兴、北京、天津、杭州、沈阳、西安、丹东、晋宁、揭阳等。

③标的公司通过技术创新,挖掘市场需求

上海科泰加大技术投入力度,不断挖掘市场需求,有利于业务进一步发展,主要表现在以下方面。

电池热管理:该系统有利于延长电池寿命,增加电动车的行车安全。上海科泰目前积极向上海申沃、上海万象、上海申龙等公司进行合作。

智能空调大巴管理平台:该平台可以预判空调故障,目前正与无锡公交进行合作。

超低温热泵系统:成功在北方地区公交上使用,解决了热泵的适用温度范围小的问题,可以取代电加热,在冬季同比电加热节电60%,有利于增加电动公交车的续航里程。

(3)架修及维护服务

上海科泰目前主要为上海地铁提供架修及维护服务,2015年、2016年、2017年1-6月份的架修及维护服务收入分别为2,067.66万元、2,014.38万元、1,808.39万元,2017年7-12月、2018年-2022年预测的收入分别为990.77万元、3,289万元、3,617.90万元、3,997.40万元、4,642.55万元、5,387.00万元,主要原因如下:

①架修及维护服务行业特点

根据城市轨道交通行业的相关规范要求,城市轨道交通车辆运营5年或者60万公里需要架修,运营10年或者120万公里必须进行大修。2010年以后,中国轨道交通车辆保有量高速增长,经过5、6年的运营期,开始大量投入使用的城轨车辆将陆续进入架修期,动车组也将进入4-5级检修,进行易耗损零部件更换。预计在十三五期间,轨道交通车辆维修后服务将迎来一个发展高潮期。未来五年轨道交通车辆装备领域维修的市场空间预测将近2,000亿,年均379亿元。

据SCI Verkehr统计结果,中国轨道交通车辆年均后服务市场空间379亿,其中检测设备市场空间约66亿元,其余为配件市场,约313亿。轨道交通车辆的核心零部件企业未来受益于配件市场更换需求。空调作为轨道车辆重要的零部件将陆续进入大修期,2015年动车组空调设备后服务市场空间达79亿,年复合增长率达26%。未来轨道车辆空调会持续受益于后服务市场空间的扩大,形成业务新的增长点。

②上海科泰的技术优势

上海地铁是全国线路最长、运营时间最长的城市,上海科泰通过多年为上海地铁提供架修服务,建立了完善的架大修管理体系,拥有丰富的架大修经验、行业领先的技术解决能力及成熟的架大修工艺。凭着规范的流程、领先技术和良好的服务,受到上海地铁的高度认可。上海科泰为上海地铁提供架修的成功经验,有利于其不断开拓其他市场。

③不断完善客户服务流程

上海科泰以客户为中心,高度重视客户的售前、售中和售后服务,设有销售部和研发部负责客户的沟通与服务,在客户服务能力方面体现了较强的竞争优势。凭借良好的用人机制,上海科泰建立了一个稳定高效、经验丰富的销售团队,销售人员在上海科泰的平均工龄超过8年。售后服务方面,公司设有售后部专门负责产品售后维修服务,对用户服务需求反应迅速,提供全年365天24小时服务。

(4)其他业务

其他业务主要为地铁零修及配件销售,主要根据历史经营数据,结合上海科泰未来的经营情况进行合理预测。

综上,上海科泰未来收入增长率是谨慎、合理的。

三、标的公司估值的合理性

(一)与可比上市公司、可比交易比较

1、与可比上市公司比较

本次交易的标的公司上海科泰主要从事城市轨道交通列车空调、客车空调的研发、制造、销售业务以及地铁架修及维护服务。根据中国证监会2012年发布的《上市公司行业分类指引》,上海科泰归属于制造业中的专用设备制造业(C35)。选取相关上市公司作为上海科泰可比上市公司,其估值情况如下:截至本次交易的评估基准日2017年6月30日,同行业上市公司与标的公司相对估值法下的估值情况对比如下:

证券代码	证券简称	市盈率(P/E)	市净率(P/B)
002454.SZ	松芝股份	26.22	2.14
300011.SZ	鼎汉技术	68.96	2.99
平均值		47.59	2.57
中位数		47.59	2.57
上海科泰(静态)		33.47	6.03
上海科泰(动态)		26.17	–

数据来源:WIND资讯

注1:可比上市公司市盈率、市净率数据计算公式如下:

市盈率(P/E)=可比上市公司2016年12月31日收盘价/该公司2016年度基本每股收益;

市净率(P/B)=可比上市公司2016年12月31日收盘价/该公司2016年12月31日每股净资产;

上海科泰静态市盈率=上海科泰100%股权作价/2016年末归属于母公司所有者的净利润;

上海科泰动态市盈率=上海科泰100%股权作价/2017年归属于母公司所有者的净利润;

市净率=上海科泰100%股权作价/2016年末归属于母公司所有者权益。

从上表可以看出,2016年12月31日,同行业上市公司市盈率的平均数为47.59倍,根据本次交易价格计算上海科泰的静态市盈率为33.47倍,低于行业平均水平。上海科泰估值静态市盈率较松芝股份高,主要归因:松芝股份主要经营乘用车及客车空调,而鼎汉技术与上海科泰主要经营轨道交通列车空调,客车空调与乘用车空调市场化程度高、竞争更为激烈,轨道交通列车空调的技术要求更加严格、标准更高,对应市盈率亦较高。另外,本次交易中,上海科泰的市净率高于可比上市公司中位数,主要是因为同行业上市公司通过首次公开发行、上市后再融资以及经营利润的不断积累,净资产规模逐年会大幅上升;而标的公司上海科泰作为非上市公司,融资规模有限,因而其净资产规模较低并导致市净率略高。

2、与可比交易比较

结合上海科泰的主营业务,对最近上市公司并购同行业相关案例进行了梳理,筛选出了相关交易标的主营业务与上海科泰较为相近的并购案例。

2015年1月,鼎汉技术以现金3.6亿元的价格收购广州中车轨道交通空调装备有限公司(简称“广州中车”)100%的股权。广州中车主营业务为干线铁路客车及动车组、城轨地铁机车车辆和轻轨车辆等轨道车辆空调系统的开发、生产、销售、维修及售后服务等业务,与上海科泰主营业务相近,具有可比性。2014年广州中车实现净利润681.76万元,对应市盈率61.88倍。上述收购为现金收购,不构成重大资产重组,无未来业绩承诺。

2017年5月,松芝股份以现金2.02亿元向新中南国际有限公司收购其持有的苏州新同创汽车空调