证券代码:600335 证券简称:国机汽车 公告编号:临2018-75号

# 国机汽车股份有限公司 关于上海证券交易所《关于对国机汽车股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》回复公告

**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,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。**

2018年9月14日,国机汽车股份有限公司(以下简称"公司")收到上海证券交易所《关于对国机汽车股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》(上证公函【2018】2496号,以下简称"《问询函》"),公司及相关中介机构对有关问题进行了认真分析,并对《国机汽车股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》(以下简称"《预案》")等文件进行了修订和补充,现对《问询函》中提及的问题回复如下:

除特别说明外,本回复所述的词语或简称与《预案》中释义所定义的词语或简称具有相同的含义。

现将全部内容公告如下:

第一部分 关于此次交易方案

问题一、预案披露,本次交易设有发行价格调整机制。请公司结合证监会《关于发行股份购买资产发行价格调整机制的相关问题与解答》,补充披露:(1)仅设置股价下跌时调整价格的单向调整机制的理由,并说明此方式是否有利于中小股东保护;(2)董事会决定在重组方案中设置发行价格调整机制时,是否已对发行价格调整方案可能产生的影响及是否有利于股东保护进行充分评估。请财务顾问和律师发表意见。

回复:

一、仅设置股价下跌时调整价格的单向调整机制的理由,以及对于本次发行价格调整机制的调整情况

基于自国机汽车股票停牌以来资本市场整体震荡下行的趋势,为应对资本市场整体波动以及国机汽车所处行业上市公司二级市场股价波动造成国机汽车股价大幅下跌对本次交易带来的不利影响,交易双方经充分协商在《发行股份购买资产协议》中约定了股价下跌时调整价格的单向发行价格调整机制,是双方充分考虑当前资本市场整体环境而公平协商的结果,符合法律法规的规定,有利于减少本次交易的不确定性,保证本次交易的顺利进行,不会损害上市公司和中小股东的利益。

中国证监会于2018年9月7日发布《关于发行股份购买资产发行价格调整机制的相关问题与解答》(以下简称"《调价问答》"),明确提出"发行价格调整方案应当有利于保护股东权益,设置双向调整机制;若仅单向调整,应当说明理由,是否有利于中小股东保护。"

根据《调价问答》精神,为更好保护上市公司及中小股东利益,上市公司拟按照《调价问答》要求将本次发行股份购买资产股票发行价的单向调整机制修订为双向调整机制,在报请有权国有资产监督管理部门同意,并履行相应决策程序后予以披露。

二、董事会决定在重组方案中设置发行价格调整机制时,是否已对发行价格调整方案可能产生的影响及是否有利于股东保护进行充分评估

(一)上市公司董事会审议前次发行价格调整机制的具体情况

2018年8月31日,上市公司召开第七届董事会第二十六次会议,逐项审议通过了《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》,对其中发行股份购买资产方案下的发行价格调整机制进行单独审议,关联董事审议时均回避表决。

根据该发行价格调整方案,如董事会在调价条件触发后根据股东大会授权对发行价格进行调整,将可能导致对价股份的发行价格相比最初确定的发行价格下调,本次交易的发行股份数量及交易完成后上市公司股份总数会上升,但不会导致交易后上市公司控股股东及实际控制人发生变更。

本次发行价格调整机制是交易双方基于自国机汽车股票停牌以来资本市场整体震荡下行的趋势,为应对资本市场整体波动以及国机汽车所处行业上市公司二级市场股价波动造成国机汽车股价大幅下跌对本次交易带来的不利影响而进行约定,有利于减少本次交易的不确定性,保证本次交易的顺利进行。

上市公司董事会在审议前次发行价格调整机制时,已经对发行价格调整方案可能产生的影响以及是否有利于股东保护进行了充分的评估论证,上市公司董事会在此基础上形成有效决议。

(二)上市公司董事会将对拟调整的发行价格调整方案可能产生的影响以及是否有利于股东保护进行充分评估论证

上市公司拟按照《调价问答》要求将本次发行股份购买资产股票发行价格的单向调整机制修订为双向调整机制,调整后的发行价格调整方案将更有利于保护上市公司及中小股东利益。上市公司董事会在审议调整后的发行价格调整机制时,将对发行价格调整方案可能产生的影响以及是否有利于股东保护进行充分评估论证,并在此基础上形成有效决议后予以披露。

三、中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问及律师认为,上市公司拟调整的发行价格双向调整机制更有利于保护上市公司及中小股东利益,上市公司将召开董事会对发行价格调整方案可能产生的影响以及是否有利于股东保护进行评估论证,并对拟调整的发行价格调整机制进行审议形成有效决议后予以披露,符合《上市公司重大资产重组管理办法》及《关于发行股份购买资产发行价格调整机制的相关问题与解答》的相关规定,有利于保护上市公司及中小股东利益。

第二部分 关于标的公司业务情况

问题二、预案披露,中国汽车工业工程有限公司(以下简称中汽工程或标的公司)是国内领先的大型机械工业设计院和中国汽车工业工程行业较为知名的工程公司之一。请公司:(1)结合行业特点、业务模式、主要竞争对手情况等,说明标的公司的行业地位和相关依据,并补充披露标的公司主要竞争优势;(2)按照主营业务构成,分项列示标的公司两年一期营业收入、营业成本、毛利率及其同比变动情况;(3)补充披露标的公司两年一期前五大客户及对应的销售收入情况,并说明标的公司是否在存在对主要客户的重大依赖;(4)补充披露标的公司两年一期前五大供应商及对应的采购金额,并说明标的公司是否存在对主要供应商的重大依赖;(5)补充披露标的公司员工构成及学历水平等信息。请财务顾问发表意见。

回复:

一、结合行业特点、业务模式、主要竞争对手情况等,说明标的公司的行业地位和相关依据,并补充披露标的公司主要竞争优势

(一)行业特点、业务模式及主要竞争对手情况

1、工程设计院、装备制造型企业是汽车工业工程领域的核心参与者

中汽工程主要从事汽车工业工程领域的工程承包、工程技术服务等业务,所处的行业为汽车工业工程领域。汽车工业工程领域的业务需求主要源于汽车厂商的产能扩张、车型更新伴随的生产线改造、落后产能及工艺的技术升级、新能源等新兴技术的发展、自主品牌的海外建厂及进口替代等。汽车厂商基于自身投资方案,通过招标等方式确定相关单位为其提供工程设计、装备供货、工程施工、安装调试等工程服务,因此汽车工业工程领域的主要参与者为工程设计院、装备制造型企业、工程施工单位。其中,工程设计院、装备制造型企业是汽车工业工程领域的核心参与者。

2、工程设计能力是工程设计院的核心竞争力

在工程前期,汽车厂商(业主)会提出自身的生产计划、投资预算、土地情况等条件,工程设计院通过对企业提供的相关材料进行分析,基于自身对汽车工业的了解,为业主提供前期规划、工艺方案设计、施工图设计。其中,工艺方案设计是工程设计业务的重要环节,该环节将初步确定汽车生产线的工艺流程方案以及相关工艺设备的规格尺寸、性能参数等,并将直接影响后续施工图设计中的建筑、结构、给排水、采暖、通风、空气调节、动力、电气等专业设计工作。工程设计院在汽车工业工程设计领域的核心竞争力之一即能为业主提供工艺方案合理、满足业主生产纲领且投资预算具备优势的工艺设计方案及相应的施工图纸。

3、主要业务模式

在汽车工业工程领域,汽车厂商(业主)将根据项目特点、与各供应商的过往合作情况等因素,确定项目发包方式及招标范围,因此工程设计院、装备制造型企业参与汽车工业工程的具体形式、服务内容主要由业主决定。

通常情况下,设计院企业主要为业主提供整厂或生产线规划设计以及工程承包服务,相关工艺设备的研发、制造、安装、调试等具体工作主要通过分包方式由第三方装备制造型企业完成;装备制造型企业自身因不具备必要的工程建设相关的工程设计及工程施工相关资质和专业人员、整体工程设计与施工总承包能力,主要通过分包方式参与大型工程建设项目总承包商的装备供货业务环节,部分装备制造型企业在特定的专业领域具备一定的生产线规划、工艺方案设计能力,也存在直接面向业主开展工艺设计、装备供货业务的情形。

作为汽车工业工程行业知名的工程系统服务商,中汽工程不仅能为汽车厂商提供传统设计院企业的前期咨询、工程勘察设计、工程施工与管理等工程类技术服务,同时还具备工艺设备的设计与研发能力,并可通过下属子公司开展装备制造、安装、调试等装备供货业务,主要产品现已涵盖汽车工业中的铸造、冲压、涂装、焊装、总装、输送设备等多个专业领域,具备较强的装备供货配套优势。

较强的装备供货配套服务能力有利于中汽工程作为总承包商协调分包单位工作,提高沟通与工作效率,为业主非常更好的服务体验;同时,中汽工程的装备供货业务领域的研发、制造优势也将成为工程承包业务的重要补充,有利于中汽工程在工程设计、整厂规划过程中提出更为优化的工艺设计方案;此外,中汽工程通过开展装备供货业务,产业链进一步延伸,有利于提高中汽工程的业务多元性、抗风险能力、市场竞争力、盈利能力以及在汽车工业工程领域的服务能力。

3、海外业务布局优势

在海外业务领域,汽车工业工程承包企业需遵循项目当地的法律法规、技术标准、管理规范、工业体系并按照国际化规则运作项目,才能在企业的综合实力提升上取得更多收益。

基于国内合资项目的良好合作基础,中汽工程逐步参与了奔驰、宝马、沃尔沃等国外高端汽车品牌在美国、俄罗斯、南非、马来西亚等海外地区的汽车工业工程承包项目。在部分高端客户的海外项目中,中汽工程作为唯一一家来自中国的供应商,充分体现中汽工程的服务水平和竞争实力。此外,中汽工程还承接了上汽集团、长城汽车、北汽集团等国内汽车企业在南非、印尼、印度、泰国等地的海外建厂项目。中汽工程在海外业务上已实现初步布局,未来海外业务将成为中汽工程业务板块的有力补充。

(四)补充披露内容

公司已于预案"第八节 管理层讨论与分析"之"六、标的资产的行业特点及经营情况的讨论与分析"之"(七)标的公司主要竞争优势"补充披露上述标的公司主要竞争优势等相关内容。

(五)中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问认为,中汽工程在汽车工业工程行业处于领先地位,具有一定的市场竞争优势。

二、按照主营业务构成,分项列示标的公司两年一期营业收入、营业成本、毛利率及其同比变动情况

(一)中汽工程各业务板块营业收入、营业成本及毛利率情况

报告期内,中汽工程各业务板块营业收入、营业成本、毛利率情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2018年1-3月 | | | 2017年度 | | | 2016年度 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 |
| 工程承包与工程技术服务 | 222,713.68 | 198,844.11 | 10.72% | 768,135.34 | 644,806.90 | 16.06% | 588,392.58 | 468,272.88 | 20.41% |
| 装备供货 | 4,815.44 | 3,317.80 | 31.10% | 27,278.63 | 20,549.98 | 24.67% | 10,209.43 | 7,438.50 | 27.14% |
| 汽车零部件 | 17,398.11 | 12,678.15 | 27.13% | 70,317.56 | 48,159.63 | 31.51% | 11,548.60 | 11,029.92 | 4.49% |
| 其他 | 4,356.29 | 3,192.47 | 26.72% | 19,996.02 | 23,460.97 | -17.33% | 39,632.39 | 42,747.52 | -7.86% |
| 合计 | 249,283.52 | 218,032.53 | 12.54% | 885,726.56 | 777,477.48 | 16.79% | 649,783.00 | 529,488.81 | 18.51% |

注:以上数据未经审计。

1、营业收入情况

中汽工程营业收入以工程承包与工程技术服务收入为主。2017年,中汽工程营业收入较2016年增加235,943.55万元,增幅达到36.31%。其中工程承包与工程技术服务业务营业收入较2016年增长30.55%,主要是由于中汽工程为确保在汽车工业工程领域的竞争优势,致力于大型战略客户的维护及新客户开发,新增部分工程承包项目订单并于当期按照完工进度确认收入所致。

报告期内,中汽工程装备供货业务规模相对较小,但增长速度较快,主要是由于业务模式逐步成熟,客户数量及业务规模逐渐递增所致。

2017年汽车零部件业务营业收入较2016年增长508.88%,主要由于2016年完成对德国Finoba公司、Finoba巴伐利亚公司的收购,上述两家企业主要从事汽车零部件加工业务。

除上述业务收入外,其他业务主要为子公司中昌置业的营业收入,2018年中汽工程已将持有的中昌置业股权全部剥离,未来将不再包含中昌置业相关收入。

2、毛利率情况

2016年度、2017年度、2018年1-3月,中汽工程毛利率逐年下降,主要系工程承包与工程技术服务业务毛利率下降所致。2017年中汽工程工程承包与工程技术服务业务收入较2016年增加30.55%,毛利率下降4.36%,主要是由于随着市场竞争的加剧,为确保在汽车工业工程领域的竞争优势,近年来中汽工程致力于大型战略客户的维护及新客户的开发。由于大型战略客户的维护及新客户的开发有利于收入稳步增长的同时亦降低了项目收费水平,项目毛利率偏低,导致工程承包及工程技术服务业务毛利率出现一定程度下滑。2018年一季度中汽工程毛利率进一步下降主要系中汽工程工程承包与工程技术服务当期业务结构受新签项目启动、原有项目完工等正常波动因素影响,一季度工程承包与工程技术服务收入中毛利率相对较高的涂装生产线、总装生产线工程承包业务较少,而毛利率较低的土建类项目较多所致。

2017年,中汽工程汽车零部件板块营业收入较2016年增长27.02%,增长幅度较大,主要是由于2016年完成对德国Finoba公司、Finoba巴伐利亚公司的收购,德国Finoba公司、Finoba巴伐利亚公司主要从事轻量化镁、铝合金材质汽车车身结构件(如横梁、纵梁、减震塔等)和发动机部件(如发动机缸体、缸盖)的精加工业务,其产品主要面向欧洲高端客户,毛利率相对较高。

(二)中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问认为,中汽工程各业务板块营业收入、毛利率的波动符合企业实际情况,具有合理性。

三、标的公司两年一期前五大客户及对应的销售收入情况,并说明标的公司是否存在对主要客户的重大依赖

(一)中汽工程两年一期前五大客户及对应的销售收入情况

报告期内,中汽工程前五大客户对应的销售收入及占营业收入比例情况如下:

单位:万元

| 2018年1-3月 | | | |
|---|---|---|---|
| 序号 | 公司名称 | 营业收入 | 占当期营业收入的比重 |
| 1 | 上海汽车集团股份有限公司 | 79,997.59 | 32.06% |
| 2 | 国机集团 | 30,739.64 | 12.31% |
| 3 | 重庆长安汽车股份有限公司 | 24,193.67 | 9.69% |
| 4 | 浙江吉利控股集团有限公司 | 20,621.78 | 8.26% |
| 5 | 北京汽车集团有限公司 | 15,010.86 | 6.01% |
| 合计 | | 170,563.54 | 68.33% |
| 2017年度 | | | |
| 序号 | 公司名称 | 营业收入 | 占当期营业收入的比重 |
| 1 | 上海汽车集团股份有限公司 | 315,434.51 | 35.51% |
| 2 | 北京汽车集团有限公司 | 151,919.89 | 17.10% |
| 3 | 国机集团 | 27,804.68 | 3.13% |
| 4 | 东风井关农业机械有限公司 | 26,528.56 | 2.99% |
| 5 | 德国大众汽车集团(Volkswagen AG) | 25,811.07 | 2.91% |
| 合计 | | 547,498.71 | 61.64% |
| 2016年度 | | | |
| 序号 | 公司名称 | 营业收入 | 占当期营业收入的比重 |
| 1 | 北京汽车集团有限公司 | 156,499.24 | 24.06% |
| 2 | 上海汽车集团股份有限公司 | 148,789.42 | 22.88% |
| 3 | 中航证券(洛阳)有限公司 | 33,511.20 | 5.15% |
| 4 | 浙江吉利控股集团有限公司 | 29,447.32 | 4.53% |
| 5 | 上汽大众汽车有限公司 | 24,638.01 | 3.79% |
| 合计 | | 392,885.19 | 60.41% |

注1:上表中对于受同一实际控制人控制的销售客户,合并计算销售额。其中上汽大众汽车有限公司系上汽集团持股50%之合营企业放未纳入上汽集团合并范围。

注2:以上数据未经审计。

报告期内,中汽工程前五大客户主要集中于汽车厂商,其中包括北汽集团、上汽集团、吉利集团、长安汽车等大型汽车集团,客户群体与中汽工程的主营业务相符。2016年度至2018年1-3月,中汽工程前五大客户的营业收入占当期营业收入的比重分别为60.41%、61.64%、68.33%,客户相对集中,主要是由于汽车产业本身具有技术密集、资金密集的特点,行业内主流品牌汽车厂商占据较大市场份额,因此大型汽车集团在汽车工业工程领域往往也存在较大业务需求。中汽工程多年来深耕于汽车工业工程行业,客户群体已覆盖北亚迪、吉利汽车、北汽福田、江淮汽车、奇瑞汽车等自主品牌以及华晨宝马、上汽大众、北京奔驰、广汽本田、上汽通用五菱等合资品牌,此外还在积极开拓高端农业机械(东风井关农机)、新能源电池(中航锂电)等客户,不存在对单一客户重大依赖的情形。

(二)补充披露内容

公司已于预案"第四节 交易标的基本情况"之"四、主营业务发展情况"之"(三)业务模式"补充披露上述内容。

(三)中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问认为,中汽工程前五大客户占营业收入比例较高,客户相对集中,不存在对单一客户重大依赖的情形。

四、标的公司两年一期前五大供应商及对应的采购金额,并说明标的公司是否存在对主要供应商的重大依赖;

(一)中汽工程两年一期前五大供应商及对应的采购情况

报告期内,中汽工程前五大供应商对应的采购金额及占采购总额的比例情况如下:

单位:万元

| 2018年1-3月 | | | |
|---|---|---|---|
| 序号 | 公司名称 | 采购金额 | 占当期采购总额的比重 |
| 1 | 迈赫机器人自动化股份有限公司 | 6,557.99 | 2.87% |
| 2 | 诺城市亿隆投资有限公司 | 4,275.28 | 1.87% |
| 3 | 江苏启安建设集团有限公司 | 4,144.15 | 1.82% |
| 4 | 赛威传动(中国)投资有限公司 | 4,118.49 | 1.80% |
| 5 | 南通亚雅劳务有限公司 | 4,058.96 | 1.78% |
| 合计 | | 23,147.27 | 10.15% |
| 2017年度 | | | |
| 序号 | 公司名称 | 采购金额 | 占当期采购总额的比重 |
| 1 | 迈赫机器人自动化股份有限公司 | 30,327.42 | 4.55% |
| 2 | 江苏启安建设集团有限公司 | 19,321.48 | 2.90% |
| 3 | 广州万鹏机电设备有限公司 | 15,262.36 | 2.29% |
| 4 | 江苏同和智能装备有限公司 | 10,882.33 | 1.63% |
| 5 | 诺城市亿隆投资有限公司 | 9,801.90 | 1.47% |
| 合计 | | 85,595.50 | 12.85% |
| 2016年度 | | | |
| 序号 | 公司名称 | 采购金额 | 占当期采购总额的比重 |
| 1 | 诺城市亿隆投资有限公司 | 14,343.47 | 3.07% |
| 2 | 迈赫机器人自动化股份有限公司 | 14,369.15 | 3.07% |
| 3 | 上海电气集团股份有限公司 | 9,604.25 | 2.05% |
| 4 | 江苏同和智能装备有限公司 | 9,322.65 | 1.99% |
| 5 | 长春奔腾端马自动化有限公司 | 9,060.29 | 1.94% |
| 合计 | | 56,699.81 | 12.12% |

注1:上表中对于受同一实际控制人控制的供应商,合并计算采购额。

注2:以上数据未经审计。

报告期内,中汽工程的主要供应商为施工单位、机电设备制造型企业。2016年度、2017年度、2018年1-3月,中汽工程前五大供应商的采购金额占当期采购总额的比重分别为12.12%、12.85%、10.15%,供应商较为分散,不存在对单一供应商重大依赖的情形。

(二)补充披露内容

公司已于预案"第四节 交易标的基本情况"之"四、主营业务发展情况"之"(三)业务模式"补充披露上述内容。

(三)中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问认为,中汽工程供应商较为分散,不存在对单一供应商重大依赖的情形。

五、标的公司员工构成及学历水平等信息

(一)中汽工程员工构成及学历水平情况

截至2018年3月末,中汽工程员工总数为5,150人,具体人员结构情况如下:

1、专业情况

| 类别 | 人数 | 占员工总数比例 |
|---|---|---|
| 技术人员 | 2,256 | 43.81% |
| 生产人员 | 2,087 | 40.52% |
| 销售人员 | 96 | 1.86% |
| 管理人员 | 711 | 13.81% |
| 合计 | 5,150 | 100.00% |

2、教育程度情况

| 学历 | 人数 | 占员工总数比例 |
|---|---|---|
| 硕士及以上 | 577 | 11.20% |
| 大学本科 | 1,940 | 37.67% |
| 大学专科 | 795 | 15.44% |
| 专科以下 | 1,838 | 35.69% |
| 合计 | 5,150 | 100.00% |

3、年龄构成情况

| 年龄 | 人数 | 占员工总数比例 |
|---|---|---|
| 29岁以下 | 1,344 | 26.10% |
| 30-39岁 | 1,683 | 32.68% |
| 40-49岁 | 1,261 | 24.49% |
| 50岁及以上 | 862 | 16.74% |
| 合计 | 5,150 | 100.00% |

(二)补充披露内容

公司已于预案"第四节 交易标的基本情况"之"八、员工结构"补充披露上述内容。

(三)中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问认为,中汽工程人员结构较为合理,符合其业务特点及行业特征。

问题三、预案披露,我国汽车普及率较低,汽车新增和更新的需求旺盛。根据中国汽车工业协会数据显示,今年8月,全国汽车产销量均出现同比和环比下降,国内汽车需求增速放缓。请公司结合相关行业数据情况,补充说明汽车产销量情况是否会对标的公司主营业务产生影响,并就相关问题进行风险提示。请财务顾问发表意见。

一、结合相关行业数据情况,补充说明汽车产销量情况对标的公司主营业务产生的影响

据中国汽车工业协会统计分析,2018年8月,我国汽车生产199.99万辆,环比下降2.10%,同比下降4.38%;汽车销售210.34万辆,环比增长11.34%,同比下降3.75%。2018年1-8月,汽车产销量分别为1,813.47万辆和1,809.61万辆,同比增长2.77%和3.53%,与2018年1-7月相比,增速分别回落0.75个百分点和0.80个百分点。

国内汽车需求增速的放缓对汽车厂商将产生直接影响,汽车市场竞争将更为激烈。汽车厂商为提高盈利能力,加快新车型的推出速度,而新车型的推出必然面临生产线的调整,从而为中汽工程带来新的业务机会。因此相较于汽车厂商,汽车产销量的变动对中汽工程的影响较为间接,影响幅度较小。

汽车行业发展受市场需求、行业政策、宏观经济、消费升级、技术迭代、国家战略等多方面因素综合影响,中汽工程作为汽车工业工程行业领先的工程企业,其主营业务仍存在众多增长点:

(一)汽车更新需求为汽车工程企业提供市场机遇

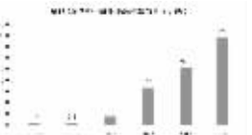
2016年我国千人汽车保有量仅140辆,只相当于日本60年代、韩国80年代的水平,我国庞大的人口基数将刺激汽车销量保持稳健增长,汽车保有量还有很大的增长空间。

随着我国经济的不断发展,居民购买力水平不断提升,对汽车的舒适性、便捷性等性能提出了更高的要求,在顺应新能源化、电动化、智能化等新趋势下,车型也需要升级换代。在旧车替换的大趋势下,随着部分中高端车型的销售终端折扣上升,促使相关品牌汽车销量增速提高,所带来的汽车更新升级需求是汽车行业的一大助推力。

随着汽车行业竞争的加剧,汽车厂商新车投放、旧车改型步伐不断加快,周期越来越短。由于生产装备通常无法做到用同一条生产线生产不同车型的产品,推出新车型或换代意味着投资建设新的生产线或是原有生产线的升级改造。汽车技术本身的发展也会带来新的生产基地和生产线高效率、高质量的应用促使厂商升级焊接工艺以配合新型动力车型的推出,新的环保标准也要求对原有涂装线进行升级改造,这将给汽车工程服务企业带来更大的市场机会。

(二)新能源汽车快速发展为汽车工程企业提供新的市场空间

2016年3月17日,《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》发布,明确指出要实施新能源汽车推广计划,鼓励城市公交和出租车使用新能源汽车,建设标准统一、兼容互通的充电基础设施服务网络,完善持续支持的政策体系,到2020年全国新能源汽车累计产销量达到500万辆。汽车工业"十三五"规划以绿色制造、智能制造为思路,绿色制造先其是新能源汽车是发展重点,同时信息化、智能化的智能制造也是建设重心。政府出台的新能源挂牌、补贴等鼓励策使我国的新能源汽车行业迎来高速发展期。



数据来源:中国汽车工业协会。

我国新能源汽车销量在最近5年增长异常迅猛,从2012年的1.3万辆攀升至2017年的77.7万辆,年均复合增速高达127%。假设按"十三五"规划要求,到2020年累计产量达到500万辆,2017年-2020年复合增速将超过30%,为汽车工程行业提供一定的市场空间。

(三)国家战略引导汽车产业及相关产业开拓海外新兴市场

根据中国汽车工业协会数据显示,2017年全球范围汽车销量合计9,680.44万辆,同比增加3.09%,全球汽车市场持续保持景气,利好汽车工程服务企业。2015年国务院发布的《关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》提出通过境外设厂等方式,加快自主品牌汽车走向国际市场;积极开拓发展中国家汽车市场,推动国产大型客车、载重汽车、小型客车、轻型客车出口;在市场潜力大、产业配套强的国家设立汽车生产厂和组装厂,建立当地分销网络和维修维护中心,带动自主品牌汽车整车及零部件出口,提升品牌影响力。在国家系列政策引导下,2007-2017年,中国车企"走出去"经历了"整车单纯出口——海外建立销售网络——海外并购或建厂"三大阶段,并基本实现规模化。

中汽工程致力于工厂建设的精益化设计和低成本运行的绿色工程建设,凭借领先的技术优势和人才优势,承接了奔驰、宝马、路虎(捷豹)、大众、沃尔沃、通用等世界品牌的国内合资项目,同时也承接了美国沃尔沃、奔驰南非等海外汽车项目,与国内外整车制造商保持良好合作关系。

"一带一路"等国家战略的逐步推进,将刺激汽车工程服务企业开拓更大的市场空间,为我国的汽车企业及相关服务企业带来市场机遇。

二、补充披露汽车产销量下滑对标的公司主营业务影响的风险

公司已于预案之"重大风险提示"之"二、标的资产相关风险"以及"第九节 风险因素"之"二、标的资产相关风险"中补充披露如下汽车产销量下滑对标的公司主营业务影响的风险:

"(九)汽车产销量增速放缓的风险

汽车行业发展受市场需求、行业政策、宏观经济、消费升级、技术迭代、国家战略等多方面因素综合影响。2018年以来我国汽车市场需求增速放缓,汽车厂商之间竞争更加激烈。尽管中汽工程可通过车型需求更新、新能源汽车产业升级以及开拓海外市场等手段对冲国内汽车市场需求增速放缓的影响,但如国内汽车产销量持续下降,仍可能对中汽工程主营业务造成一定影响。"

三、中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问认为,汽车产销量增速放缓不会对中汽工程主营业务发展产生重大不利影响,中汽工程可通过车型需求更新、新能源汽车产业升级以及开拓海外市场等手段对冲相关不利影响。

问题四、预案披露,公司在"管理层讨论与分析"中对行业发展前景进行展望,并指出新能源汽车行业将迎来高速发展期。请公司:(1)补充披露在标的公司主营业务中,新能源汽车业务与传统汽车业务在工程设计、施工、规模、项目开展等方面的主要区别;(2)结合标的公司前期项目开展情况、技术储备、设计能力、施工经验等,补充说明标的公司在新能源汽车业务方面存在的优势与劣势;(3)按照主营业务构成,分项列示标的公司两年一期新能源汽车业务营业收入、营业成本、毛利率及其占比情况。请财务顾问发表意见。

回复:

一、在标的公司主营业务中,新能源汽车业务与传统汽车业务在工程设计、施工、规模、项目开展等方面的主要区别

随着新能源汽车行业的快速发展,近年来中汽工程承接了一定数量的新能源汽车项目。新能源汽车与传统燃油汽车在内部构造上存在差异,但在汽车工业工程领域,新能源汽车业务在工程设计、施工等方面与传统汽车业务不存在实质差异。

业务规模和项目开展方面,受益于我国对于新能源汽车行业的大力扶持,中汽工程近两年新能源汽车业务规模整体呈现增长趋势,但相比传统燃油车,新能源汽车业务规模仍然较小,业务结构仍以传统燃油车为主。新能源汽车业务在项目取得方式、具体业务流程等方面与传统燃油汽车业务不存在实质差异。

工程设计和施工方面,新能源汽车制造工艺依然是冲压、焊装、涂装和总装四大工艺,与传统燃油车基本一致,但由于新能源汽车具有轻量化的特征,车身多采用铝制材料,对于冲压、焊装和涂装工艺有不同要求,运输和装配设备也需采用轻量化设备。此外,新能源汽车项目注重客户体验,客户通常要求工厂外观和内部设计能够凸显智能制造特色或个性化需求。中汽工程在进行工程设计时需考虑满足客户针对新能源汽车的个性化需求,但整体工程设计流程与其他工程施工与传统燃油车不存在实质性差异。

三、结合标的公司前期项目开展情况、技术储备、设计能力、施工经验等,补充说明标的公司在新能源汽车业务方面存在的优势与劣势

(一)标的公司在新能源汽车业务方面存在的优势

随着新能源汽车业务的不断开展,中汽工程在新能源汽车领域已经积累了一定项目经验,具备进一步承接新能源汽车项目的技术储备和设计能力,形成了核心竞争优势:

1、丰富的项目经验

由于新能源汽车业务在工程设计和施工方面与传统汽车业务不存在实质差异,中汽工程在传统汽车业务领域积累的丰富项目经验和技术能力可继续运用于新能源汽车领域,对开展新能源汽车业务起到良好的支撑作用。

此外,中汽工程是我国较早开展新能源汽车业务的汽车工业工程领域专业工程企业之一,参与了多个知名整车制造商的新能源汽车项目。2016年以来,中汽工程已经签订业务协议的主要新能源汽车项目情况如下:

| 客户名称 | 项目名称 |
|---|---|
| 江苏赛麟汽车科技有限公司 | 江苏赛麟汽车科技有限公司汽车制造装备供货项目、江苏赛麟汽车科技有限公司汽车制造装备供货项目技术服务项目、江苏赛麟汽车科技有限公司MYCAR工厂设备采购项目、江苏赛麟涂装生产线涂装设备项目 |
| 威马汽车制造温州有限公司 | 威马汽车焊装分拼线KY项目 |
| 天津力神电池股份有限公司 | 电动汽车动力电池扩建项目 |
| 上汽通用五菱汽车股份有限公司 | 宝骏基地新能源总装车间、自制件库及辅房工程设计施工总承包项目 |
| 山东唐骏欧铃汽车制造有限公司 | 山东唐骏欧铃新能源汽车涂装车间工艺装备KY项目 |
| 零跑汽车有限公司 | 零跑汽车有限公司涂装车间总承包项目 |
| 江西亿维汽车制造有限公司 | 上饶工厂总装车间机运主线KY项目 |
| 江苏车和家汽车有限公司 | 常州制造基地A01&M01涂装生产线涂装设备采购项目 |
| 江苏宝佛麟汽车制造有限公司 | 江苏宝佛麟汽车制造有限公司总装生产线项目总承包设备采购项目 |
| 江铃汽车股份有限公司小蓝分公司 | 江铃汽车股份有限公司小蓝分公司JMC4-嘉山工厂涂装车间生产线项目 |

中汽工程新能源汽车业务主要客户包括江苏赛麟汽车科技有限公司、江铃汽车股份有限公司、江西亿维汽车制造有限公司、天津力神电池股份有限公司等,项目内容涵盖制造涂装设备供货、涂装和总装生产线总承包等,在业内树立了良好的口碑。由于我国新能源汽车行业发展时间较短,整车制造商更为青睐项目经验丰富、工程和设备质量过硬、能够满足不同需求的工程服务商,中汽工程丰富的项目经验已成为其开展新能源汽车业务的核心优势之一。

2、扎实的技术储备

中汽工程深耕汽车工业工程领域多年,持续关注信息化、设计协同和工程技术创新研究。为保持技术创新体系的活力,中汽工程建有研发中心,在智能制造、节能研究等方面取得了一定的成果,传统汽车业务的设计和技术优势可延伸到新能源汽车业务。

此外,中汽工程是国内高端新能源汽车项目,该等项目对设计能力、技术储备有较高要求。通过参与高端新能源汽车项目,可进一步提升中汽工程设计能力,为后续承接新的新能源汽车项目提供技术储备。

(二)标的公司在新能源汽车业务方面存在的劣势

新能源汽车行业在我国发展时间较短,且以政策为导向,部分行业新进企业在社会资本助力下开始涉足新能源汽车业务,往往缺乏系统性的整车研发、制造和销售经验,项目的生产经营存在一定风险。中汽工程作为汽车工业工程领域领先的国有控股工程服务商,从行业品牌维护及国有资产保值增值的角度,对于行业新进客户的新能源汽车项目在充分评估风险的前提下谨慎承接,可能错失优质客户或工程项目,进而影响中汽工程在新能源汽车业务领域的竞争力。

三、按照主营业务构成,分项列式标的公司两年一期新能源汽车业务营业收入、营业成本、毛利率及其占比情况

最近两年一期,中汽工程新能源汽车业务主要集中于工程承包与工程技术服务、装备供货等业务板块,新能源汽车业务营业收入、营业成本、毛利率及其占比情况如下表所示:

单位:万元

| 项目 | 2018年1-3月 | | | 2017年度 | | | 2016年度 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 |
| 工程承包与工程技术服务 | 21,144.59 | 15,766.56 | 25.44% | 75,981.91 | 59,890.81 | 21.18% | 55,585.06 | 44,426.78 | 20.07% |
| 装备供货 | 2,502.74 | 1,879.24 | 24.91% | 1,424.79 | 1,082.68 | 24.01% | - | - | 0.00% |
| 合计 | 23,647.32 | 17,644.79 | 25.38% | 77,406.69 | 60,973.49 | 21.23% | 55,585.06 | 44,426.78 | 20.07% |
| 占比 | 9.47% | 9.02% | - | 9.73% | 9.54% | - | 9.23% | 10.24% | - |

注1:上表中占比为新能源汽车业务收入、成本占中汽工程工程承包与工程技术服务、装备供货业务合计收入的比例。

注2:以上数据未经审计。

2016年度、2017年度及2018年1-3月,中汽工程新能源汽车业务营业收入分别为55,585.06万元、77,406.69万元、23,647.32万元,呈逐年增长趋势,主要是由于在政策引导下近几年我国新能源汽车行业发展迅速,从事传统汽车业务的整车制造商纷纷作局新能源汽车业务,同时在社会资本助力下涌入部分行业新进企业开始涉足新能源汽车业务,新建厂房、生产线等工程服务需求旺盛。但从收入占比来看,新能源汽车业务收入占营业收入比重仍然较小,中汽工程业务结构仍以传统燃油车业务为主。

2016年度、2017年度及2018年1-3月,中汽工程新能源汽车业务毛利率分别为20.07%、21.23%、25.38%,主要是由于新能源汽车行业发展迅速,新建厂房、生产线等工程服务需求较为旺盛,且新能源汽车客户对于工程设计有一定特殊要求,导致新能源汽车业务在竞争激烈程度上弱于传统汽车业务,项目毛利率相对较高。

四、补充披露情况

公司已于预案之"第四节 交易标的基本情况"之"四、主营业务发展情况"之"(一)主要产品及服务"对新能源汽车业务与传统汽车业务在工程设计、施工、规模、项目开展等方面的主要区别进行了补充披露。

五、中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问认为,中汽工程新能源汽车业务在工程设计、施工等方面与传统汽车业务不存在实质差异。中汽工程目前新能源汽车业务收入占比相对较小,业务结构仍以传统燃油车业务为主,但在新能源汽车领域已经积累了一定项目经验,具备进一步承接新能源汽车项目的技术储备和设计能力,形成了核心竞争优势。

第三部分 关于标的公司财务信息

问题五、预案披露,标的公司2016年、2017年、2018年一季度分别实现营业收入65.04亿元、88.83亿元、24.96亿元,实现归属于母公司所有者的净利润1.85亿元、1.90亿元、1.123.73万元。标的公司子公司机械工业第四设计研究院有限公司(以下简称四院)分别实现归属于母公司所有者的净利润3.51亿元、1.82亿元、-2,919.39万元。标的公司剔除四院后分别实现归属于母公司所有者的净利润-1.66亿元、843.07万元、4,043.12万元,