(上接B077版)

上市公司	标的公司	T		T-1		T-2	
		研发费用	收入占比	研发费用	收入占比	研发费用	收入占比
雷科防务	奇维科技	439.48	9.72	613.44	11.21	723.69	15.81
国瓷材料	南京长峰	9,200.52	25.23	9,172.74	30.22	9,224.44	31.62
皖通科技	赛英科技	600.15	10.00	537.05	12.87	672.11	19.77
新雷能	–	3,635.31	18.21	6,947.04	20.06	6,590.95	18.90
平均值		3,468.87	15.79	4,317.57	18.59	4,302.80	21.53
升华电源		380.85	9.71	1,235.49	17.84	1,376.32	20.97

注:T为收购当年或最近一年/一期,T-1为收购前一年或最近一年前一年,T-2为收购前两年或最近一年前两年。

由上表可知,从研发费用占营业收入的比例来看,升华电源基本与同行业可比公司科技,体现升华电源研发投入水平整体较高,符合电源行业人才和技术密集的特征。

(3)激励措施

升华电源对研发人员提供了业内有竞争力的薪酬,同时,大力鼓励研发,充分提升员工积极性,对研发人员专利申请提供了额外奖励等措施,经过多年发展回证,相关措施有效的提升员工积极性,保障了升华电源技术的先进性和推动了升华电源的不断发展。

综上,升华电源的核心技术人员均为多年从事电源产品研发的行业专家,与同行业公司相比,升华电源研发队伍整体素质较高,研发投入较大,且采取了有效的激励措施提升研发人员的积极性,符合电源行业人才和技术密集的特征。

上市公司已在重组报告书“第四节交易标的基本情况”之“五、标的公司主营业务及展情况”之“(十一)升华电源核心研发团队构成及相关激励措施”中补充披露上述内容。

八、结合升华电源的研发团队、发明专利取得来源和技术获奖情况,说明报告书中有关升华电源“…经过多年的技术和经验积累,在电源领域的多项关键技术领域均取得了突破,已拥有达到国际先进水准的电源技术,在电源领域形成了国内一流的研发能力”的表述是否客观,升华电源是否存在核心生产技术主要来自于外部受让渠道而自主研发较少的情形或重要研发技术人员大量流失的情形

1、报告书中的表述是有依据的、客观的

经过多年沉淀,升华电源已经拥有一支经验丰富、专业领先的技术人才队伍。升华电源研发团队中的核心人才不仅具备电力电子、计算机技术、通信技术、微电子技术及微组装技术等相应的专业技能,也对军方客户需求、电源系统发展趋势、产品工艺方案、应用环境等有着深入的理解。升华电源的研发团队目前在环路补偿控制算法、驱振电路、提高功率密度及效率等关键技术领域均取得突破,譬如升华电源设计的1/16砖模块,功率可达100W,效率不低于90%,而国际上排名前列采用同类工艺的其他厂家大致水平为60~75W,效率在83%~90%之间;升华电源成功开发出的8KW~12KW超大功率电源模块,效率可达96%以上,可实现10台以上并机,该产品达到国际领先水平,目前市场未有同类产品。

综上,报告书中对升华电源在电源领域形成了国内一流的研发能力的描述是客观的。

2、升华电源的核心生产技术主要来自于自主研发,不存在重要研发技术人员大量流失的情形

结合对行业关键技术的深入理解及发展趋势的准确把握,升华电源自成立以来,不断突破各项关键技术,紧密跟随技术发展,掌握了包括专利技术、非专利技术在内的多项以高效率、高可靠性、高功率密度、良好的电磁兼容性、数字控制及智能化监控、小型化/轻型化为主要特点的关键技术,并依托所掌握关键技术,研制符合航空、航天、军工等行业客户要求的多个系列和品种的高性能指标、高可靠性电源产品。上述专利和非专利技术均系升华电源在生产经营中自主研发获得。

目前,升华电源已获得授权的专利共30项,其中,13项专利的取得方式为“继受取得”,主要系出于保护升华电源专利技术、防止公司专利技术在申请过程中泄露、向竞争对手保密的目的,先以第三方名义申请专利,并在适当的时候由升华电源受让,具体参见本题之第五问中的说明。

报告期各期末,升华电源研发技术人员占比情况如下:

项目	2018.4.30	2017.12.31	2016.12.31
研发技术人员	47	43	29
员工人数	100	98	81
占比	47.00%	43.88%	35.80%

由上表可知,报告期内,升华电源研发技术人员占员工总人数的比重稳步上升,人员较为稳定。同时,截至2018年8月30日,升华电源研发部门共有研发技术人员51人,占员工总人数的48.60%,不存在核心技术岗位空缺的情况。整体而言,升华电源不存在重要研发技术人员流失的情况。

整体而言,升华电源的核心生产技术主要来自于自主研发,同时,升华电源近年来研发团队实力不断增强,公司产值不断扩大,亦不存在重要研发技术人员大量流失的情况。

上市公司已在重组报告书“第四节交易标的基本情况”之“五、标的公司主营业务及展情况”之“(十)报告期核心技术人员特点分析及变动情况”中补充披露升华电源的核心生产技术主要来自于自主研发,不存在重要研发技术人员大量流失的情形。

九、结合电源行业人才和技术密集的特点,说明升华电源为激励员工而设置的开拓同学、升华共创员工持股平台仅包含了一名研发部助理经理字辉而未包含其他高级研发技术人员的原因及合理性

标的公司设置开华同学、升华共创员工持股平台,主要系为激励创始员工。激励对象之一杨宇帆已在升华电源工作多年,目前担任升华电源总经理助理、研发部助理经理,均属于标的公司重要岗位。鉴于杨宇帆对升华电源作出较大贡献,经升华电源管理层一致同意,成为本轮股权激励对象之一。

升华电源各部门核心员工名单如下:

序号	姓名	标的公司任职	学历	年龄	工作经验
1	许****	总工程师	博士	55	29
2	李****	部门经理、副总工程师	本科	38	13
3	杨****	项目经理、研发助理经理	本科	34	13
4	杨****	部门经理、副总经理	大专	47	23
5	胡****	部门经理	大专	36	18
6	周****	部门经理	本科	37	13
7	李****	部门经理	大专	46	23
8	彭****	部门经理	大专	51	36
9	谢****	部门经理	本科	37	13
10	陈****	部门经理	本科	34	11
11	孔****	研发工程师	大专	34	9
12	范****	研发工程师	大专	32	9
13	唐****	研发工程师	本科	41	17
14	陈****	研发工程师	大专	53	30
15	于****	研发工程师	硕士	32	7
16	罗****	研发工程师	本科	32	6
17	潘****	研发工程师	本科	33	10
18	刘****	研发工程师	本科	32	11
19	陈****	研发工程师	大专	48	22
20	熊****	片区经理	大专	42	22
21	孙****	片区经理	大专	43	22
22	陈****	片区经理	大专	36	14

对于升华电源的激励方案,升华电源上表所列核心员工均已出具确认函,认可升华电源上述股权激励方案,且对升华电源现有的各项激励措施表示认可,确认函内容如下:

“本人作为四川升华电源科技有限公司员工,认同公司企业文化,尊重并认可公司各项规章制度。同时,本人认为本人目前的薪酬待遇在业内具有竞争力,公司设置的股权激励方案为公司管理者综合评判作出,本人尊重管理者作出的激励方案,对之无异议。

本人将继续遵守公司各项规章制度,积极完成本职工作,服务于公司的长期发展和做大做强。”

上市公司已在重组报告书“第十二节其他重要事项”之“十一、标的公司股权激励方案获得了公司核心员工认可”中补充披露上述内容。

十、结合升华电源历史上核心研发技术人员的离职情况,说明本次交易中是否就减少核心技术人才和技术成果流失采取了充分的保障措施,如是,详细说明措施内容

经过多年沉淀,升华电源已经拥有一支经验丰富、专业领先的技术人才队伍,核心技术人员均为多年从事电源产品研发的行业专家。同时,升华电源内部也制定了良好的人才培养和选拔机制,形成稳定的人才队伍。如前所述,报告期内,升华电源研发技术人员占员工人数比例稳步提升,升华电源未出现核心技术人员流失及其它重大变动情况。

本次交易中,上市公司主要采取以下措施保障本次交易完成后标的公司人员的稳定性,减少核心技术人才和技术成果的流失:

1、本次交易完成后,上市公司将保持标的公司员工的劳动关系不变,以保障人员的稳定性

《股权购买协议》约定,本次交易完成后,各方同意升华电源继续履行与员工签署的劳动合同;上市公司同意保持升华电源管理层人员稳定,并授予升华电源现有管理团队对升华电源日常业务经营和发展的相应决策权,交易对方承诺应采取相应措施,保持升华电源原有管理层的稳定。

因此,本次交易完成后,标的公司的员工的劳动关系将维持不变,以保障标的公司人员的稳定性。同时,上市公司将升华电源员工纳入体系内部,统一进行考核,升华电源现有的员工与上市公司现有员工一样平等的享有各项激励措施,有利于激发标的公司人员的积极性。

2、交易协议中已明确锁定冯骏的任职期限,同时,冯骏、彭筱蕾购买一定金额的上市公司已发行上市股票,以保持其利益与上市公司利益的一致性

根据《股权购买协议》,冯骏承诺在交易开始后(以交割完成日为准)36个月内不能以任何原因主动从公司离职,若有违约,每提前离职12个月,将以其实际除税所得的20%向上市公司承担赔偿责任。同时,协议约定,在业绩承诺期内,冯骏、彭筱蕾将其同购买上市公司发行股份,合计购买金额不低于其在本次交易中实际获对价减去因本次交易产生的所得税费后实际所得金额的30%。

冯骏、彭筱蕾升华电源实际控制人、实际经营者,对升华电源的生产经营具有至关重要的作用。目前升华电源的主要客户资源均来源于冯骏、彭筱,且二人较好地组织了升华电源的研发流程、研发体系,并对研发人员进行了有效的管理,对升华电源核心技术的取得亦具备较为重要的影响。通过上述条款,有效保证了冯骏、彭筱的稳定性,保持其利益与上市公司利益的一致性。

3、本次交易设置了超额业绩奖励的有关条款

上市公司与交易对方冯骏、彭筱、升华共创、升华同辛签署的《标的资产业绩承诺补偿协议》中约定了奖励安排的有关条款,升华电源在完成承诺净利润的前提下,对补偿期内累积实现海净利润超过补偿期内累积承诺净利润部分的50%部分,升华电源可以对核心业务人员进行现金奖励,这将有效激励升华电源业务团队的积极性,提升升华电源的整体业绩。

上市公司已在重组报告书“第十二节其他重要事项”之“十二、本次交易中就减少核心技术人才和技术成果流失采取的保障措施”中补充披露上述内容。

独立财务顾问意见:1、标的公司根据诉讼的情况判断相关事项不符合《企业会计准则第13号——或有事项》第四条规定,符合会计准则规定,具备合理性,不存在未足额计提相关费用的情形;2、本次交易不存在导致本次交易完成后和解达成的赔偿义务实质上由上市公司承担的情形;3、韦宗超、蒋德华的离职不会对升华电源的技术研发工作产生重大不利影响,亦不会造成升华电源技术重大损失或技术岗位空缺;4、升华电源股权结构清晰,现有股东持有的升华电源股权不存在权属瑕疵,符合《重大资产重组管理办法》第十一条第四款的相关规定;5、升华电源继受取得的相关发明专利的专利权人为升华电源,不存在权利瑕疵或权属纠纷;6、专利ZL201410349582.4和ZL201410349615.5为原务发明;6、升华电源的核心技术人员构成、研发投入与营业收入的比例及激励措施,符合电源行业人才和技术密集的特征;7、报告期内,升华电源未出现核心技术人员大规模流失及其它重大变动情况,同时,本次交易中就减少核心技术人才和技术成果流失采取了相应的保障措施。

会计师意见:1、标的公司根据诉讼的情况判断相关事项不符合《企业会计准则第13号——或有事项》第四条规定,符合会计准则规定,具备合理性,不存在未足额计提相关费用的情形;2、本次交易不存在导致本次交易完成后和解达成的赔偿义务实质上由上市公司承担的情形;3、韦宗超、蒋德华的离职不会对升华电源的技术研发工作产生重大不利影响,亦不会造成升华电源技术重大损失或技术岗位空缺;4、升华电源股权结构清晰,现有股东持有的升华电源股权不存在权属瑕疵,符合《重大资产重组管理办法》第十一条第四款的相关规定;5、升华电源继受取得的相关发明专利的专利权人为升华电源,不存在权利瑕疵或权属纠纷;6、专利ZL201410349582.4和ZL201410349615.5为原务发明;6、升华电源的核心技术人员构成、研发投入与营业收入的比例及激励措施,符合电源行业人才和技术密集的特征;7、报告期内,升华电源未出现核心技术人员大规模流失及其它重大变动情况,同时,本次交易中就减少核心技术人才和技术成果流失采取了相应的保障措施。

会计师意见:1、标的公司根据诉讼的情况判断相关事项不符合《企业会计准则第13号——或有事项》第四条规定,符合会计准则规定,具备合理性,不存在未足额计提相关费用的情形;2、本次交易不存在导致本次交易完成后和解达成的赔偿义务实质上由上市公司承担的情形。

2、王小龙退出升华电源的原因

2015年12月,王小龙出于对个人生活规划及资金需求的考虑,经各方协商一致,王小龙将由林文雄代持的升华电源股权转让给彭玫,完全退出升华电源。

3、王小龙退出对标的公司生产经营的影响

升华电源设立时,由于王小龙具备相关技术经验,因此对升华电源的经营和研发有良好的促进和一定的指导作用。但由于其并未参与升华电源的生产经营,因此王小龙的退出不会对标的公司生产经营特别是技术研发工作造成重大影响,不会造成公司重大技术模块或核心技术岗位空缺。

根据升华电源提供的制度文件及说明,升华电源已建立了《保密管理制度》、、《公司用章管理制度》、《绩效管理办法》、《研发项目奖励方案》、《知识产权管理办法》、《人才推荐制度》等管理制度,研发项目和产品均严格规范归档,产品资料完善,目升华电源成立之日起,未发生重大技术损失的情况。根据升华电源提供的核心技术人员名单,截至2018年8月30日,升华电源研发部门共有研发技术人员51人,占员工总人数的48.60%,不存在核心技术岗位空缺的情况。

二、说明王小龙发明的上述两项专利技术使用权是否为标的公司核心技术,标的公司现行生产经营过程中是否仍使用上述两项专利技术,如是,进一步说明继续使用是否获得了合法授权、是否存在因未经授权使用他人专利技术而导致法律纠纷的情形,如是,请进行风险提示

根据升华电源的说明,王小龙发明的上述两项专利主要在升华电源设立时供研发某项目使用,其对该项目而言具有有益的辅助功能,但不构成该项目产品的核心技术,亦不是该项目技术的全部。同时,在开发该项目产品过程中,升华电源技术团队形成了新的电源设计结构,并对该项成果申请了专利号为2014103495824,2014103496155,2014204053037,2014204053041和201420405322X的5项专利。

根据升华电源及其下属子公司所持有的专利证书、国家知识产权局出具的《证明》,并经查询国家知识产权局网站相关信息,截至2018年8月23日,升华电源目前持有30项专利权,均取得了相关专利证书,且专利权人均为升华电源,不存在任何权属纠纷。

因此,升华电源目前生产、销售的相关产品系基于升华电源研发的新专利成果和相关技术秘密,不依赖于前述两项专利。

上市公司已在重组报告书“第四节交易标的基本情况”之“二、标的公司历史沿革”之“(二)2015年12月,升华电源第一次股权转让”中补充披露上述内容。

三、说明升华电源位于国际先进水平的大功率模块电源技术和通用模块电源技术的具体技术构成、技术指标和技术特点及优势,在此基础上说明升华电源大功率模块电源技术和通用模块电源技术位于国际先进水平的依据

1、大功率模块电源和通用模块电源的基本含义和区别

模块电源系统是采用优化的电路和结构设计,利用先进的工艺和封装技术制造,形成一个结构紧凑、体积小、高可靠性的电子稳压电源,是可以直接安装(主要为焊接)在印刷电路板上的电源变换器。升华电源的大功率模块电源特指功率达到500W以上的模块电源系统,功率在5000W以下的国内通用模块电源系统。

2、具体技术构成、技术指标和技术特点及优势

大功率模块电源和通用模块电源的技术构成主要包括工艺规划、电路拓扑、环路控制电路、驱动电路、算法控制、结构设计等综合技术,其技术指标体现在功率密度、效率、并机数量、均流精度等方面。

升华电源的技术指标与市场上产品指标对比情况如下:

序号	指标名称	含义/作用	升华电源	市场平均
1	功率密度	单位体积的功率,该指标越高越好	218W/in3	145W/in3
2	效率	输出功率与输入功率的比值,该指标越高越好	95%	92%
3	并机数量	能并联的数量,数量越多越好	大于10只	3~5只
4	均流精度	(模块输出电流-平均电流)/平均电流,该指标越小越好	(3%	5%~8%

由上表可知,升华电源的大功率模块电源和通用模块电源在功率密度、效率、并机数量、均流精度等四项核心指标上远超市场上同行业公司水平,且多款产品的上述指标已达到VICTOR、Interpoint等国外领军企业产品的水平,具备一定的进口替代能力。

综上,升华电源大功率模块电源技术和通用模块电源技术已具备国际先进水平系基于其具体的技术指标而言,表述依据充分。

上市公司已在重组报告书“第八节管理层讨论与分析”之“五、标的公司的行业地位及核心竞争力”之“(一)技术创新和技术平台优势”中补充披露标的公司具体技术优势指标。

四、说明大功率模块电源技术是否即指上述王小龙发明的“大功率模块电源及其散热结构”专利和“高功率大电流输出的模块”专利,如是,说明在标的公司未取得该专利技术所有权的情形下,报告书作出标的公司技术处于国际先进水平表述的依据

1、大功率模块电源技术是包括工艺规划、电路拓扑、环路控制电路、驱动电路、算法控制、结构设计等各项技术在内的综合能力,升华电源自成立以来,不断突破各项关键技术,紧密跟随技术发展,掌握了包括专利技术、非专利技术在内的多项以高效率、高可靠性、高功率密度、良好的电磁兼容性、数字控制及智能化监控、小型化/轻型化为主要特点的关键技术,并依托所掌握关键技术,研制符合航空、航天、军工等行业客户要求的多个系列和品种的高性能指标、高可靠性电源产品。

2、从升华电源现有产品的技术指标等角度来看,升华电源的技术已处于国际先进水平

如本题之第三问所述,升华电源所生产的电源产品在核心指标上已超过市场同类企业,甚至已达到VICTOR、Interpoint等国外领军企业产品的水平,且在具体销售过程中已对有关国外产品实现进口替代,这充分说明了升华电源的技术水准在一定程度上已达到国内较为先进的水平,同时其相关产品已具备国际先进的水平。

独立财务顾问意见:1、王小龙的退出不会对标的公司生产经营特别是技术研发工作造成重大影响,不会造成公司重大技术损失或核心技术岗位空缺;2、升华电源目前生产、销售的相关产品系基于升华电源研发的新专利成果和相关技术秘密,不依赖于大功率模块电源及其散热结构专利和高功率大电流输出的模块电源技术专利;3、升华电源大功率模块电源技术和通用模块电源技术已具备国际先进水平系基于其具体的技术指标而言,表述依据充分;4、大功率模块电源技术是包含专利和非专利技术在内的综合技术,不等同于“大功率模块电源及其散热结构”专利和“高功率大电流输出的模块”两项专利,同时,根据升华电源具体产品情况分析,报告书作出的公司技术处于国际先进水平表述具备充足依据。

律师意见:1、王小龙的退出不会对标的公司生产经营特别是技术研发工作造成重大影响,不会造成公司重大技术损失或核心技术岗位空缺;2、升华电源目前生产、销售的相关产品系基于升华电源研发的新专利成果和相关技术秘密,不依赖于大功率模块电源及其散热结构专利和高功率大电流输出的模块电源技术专利;3、升华电源大功率模块电源技术和通用模块电源技术已具备国际先进水平系基于其具体的技术指标而言,表述依据充分;4、大功率模块电源技术是包含专利和非专利技术在内的综合技术,不等同于“大功率模块电源及其散热结构”专利和“高功率大电流输出的模块”两项专利,同时,根据升华电源具体产品情况分析,报告书作出的公司技术处于国际先进水平表述具备充足依据。

4、结合公司所处行业特点决定客户粘性较高,标的公司与第一大客户合作稳定

由于军方采购具有很强的计划性,每年军方根据下一年度国防建设需求和国防预算编列军品采购计划,据此向各军品承制单位下达采购订单。因此,军工企业无法签署长期合作协议或战略合作协议。

尽管如此,升华电源客户粘性较高,与第一大客户合作稳定,主要系:

首先,军品市场具有产品过程控制严格、产品状态延续性强、客户粘性较高的特点,产品一旦装备部队,将构成国防体系的一部分,为维护国防体系的安全性、稳定性与完整性,一般情况下军方不会轻易更换供应商。在军品采购过程中,一旦产品经技术鉴定后纳入军方装备的采购清单,则在后续装备型号生产中,原则上延续采购清单中规定的配套产品。

其次,升华电源先凭借其突出的研发实力、高质量的产品和服务赢得了客户的认可和良好的口碑,得以进一步巩固与客户的合作关系。

最后,从客户角度,由于军工产品对产品质量和定制化的要求较高,供应关系的稳定性亦能更好的保障产品质量和产品交期,因此一般不轻易更换供应商,与现有具有良好合作关系的供应商继续保持合作的意愿较强。

此外,为进一步提高客户粘性,升华电源采取了下列稳定客户的措施:

1)持续提升产品研发设计能力。升华电源一贯注重产品研发设计能力的提升,全程参与产品的立项、设计、研发、生产等阶段,并充分发挥地与客户沟通,精准把握客户需求,密切跟踪军品市场动态并及时进行新产品的前瞻性开发,不断加大研发力度和资金投入,致力于为客户开发出更具适应性和高效性的产品,从而提高客户粘性及合作稳定性。

2)强化质量管理,向客户提供高品质的产品。升华电源始终将产品质量放在第一位,为确保产品质量满足用户、合同和相应规范的要求,升华电源建立了完善的质量管理体系,制定了包括检验标准、作业指导书及质量保证标准在内的各项质量控制制度和措施,并专门成立了质量部,负责贯彻质量方面的法律、法规以及相关标准,保证质量体系的建立、完善以及运行等质量控制相关职能。通过向客户持续提供高品质、高性能的产品,升华电源不断提高客户满意度和忠诚度。

3)加强售后服务水平。升华电源将进一步完善售后服务组织架构,加强售后服务人员的服务意识,提升整体售后服务水平和服务效率。升华电源对售出产品的质量问题及时跟进和解决,并将客户对产品设计和工艺的改进意见及时落实到研发生产过程中,通过提升售后服务效率来提升用户体验,巩固客户合作关系的稳定性。

5、标的公司与第一大客户的赊销结算安排及销售回款情况

对于第一大客户,升华电源通常采取先发货后收款的结算方式,赊销账期一般为六个月。对于部分重要产品,升华电源经与客户协商后,会收取一定比例的预收款项。

报告期各期末,升华电源对第一大客户的应收账款账面原值及账龄情况如下:

单位:万元

项目	2016/12/31	2017/12/31	2018/4/30
应收账款账面原值	70.19	118.11	1,250.92
其中:1年以内	70.19	61.82	1,143.98
1-2年		56.29	106.94

由上表可知,报告期各期末,升华电源对第一大客户的应收账款主要为1年以内的应收款,体现了销售回款情况良好。其中,因受军政影响,升华电源部分客户于2017年末未及时回款,致使该年末1-2年账龄的应收账款占比有所提升,但绝对金额仍较低,对升华电源影响较小。

此外,2018年4月末,升华电源对第一大客户的应收账款账面原值为1,250.92万元,较以前年度增幅较大,主要系销售大幅增长、而该部分销售尚未进入付款结算期所致。截至2018年9月30日,上述应收账款已回款1,105.67万元,占比达88.39%,回款情况良好。

总体来说,该客户为我国大型军工科研院所,资质齐全,客户信用良好,且在长期合作中与升华电源建立了良好的商业关系,客户付款结算虽然存在审批环节多、流程复杂的情况,但客户信用等级高,同款保障程度较高,发生坏账的可能性小,合作过程中基本上在约定的付款期内支付。综上所述,报告期内升华电源销售回款情况良好。

上市公司已在重组报告书“第四节交易标的基本情况”之“五、标的公司主营业务及展情况”之“(五)主要产品的生产销售情况”中补充披露上述内容。

独立财务顾问意见:标的公司处行业特点导致其存在单一客户依赖的风险,但标的公司自成立起便与第一大客户建立了良好且稳定的长期业务合作关系并维持至今,双方不存在关联关系,行业特点决定客户粘性较高,升华电源与第一大客户合作稳定,销售回款情况良好。

题目十三:

报告书显示,报告期内,升华电源模块电源毛利率为85.23%、80.44%和86.48%,定制电源毛利率为78.94%、82.97%和86.39%,综合毛利率为80.49%、82.33%和86.50%。请你公司:

(1)结合定制电源自身业务模式,说明其2016年和2018年1-4月毛利率低于模块电源毛利率的原因及合理性;

(2)对比同行业可比公司,说明升华电源综合毛利率较高的原因及合理性。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复:

一、结合定制电源自身业务模式,说明其2016年和2018年1-4月毛利率低于模块电源毛利率的原因及合理性

定制电源系统产品是指按照特定客户需求的性能规格要求、结构要求等专门设计和制造的电源系统。与模块电源系统产品相比,定制电源系统产品的设计和制作工艺多样,是根据客户所处应用领域的特殊要求而设计制造的定制产品,具有符合客户要求的非标准外观,可以通过模块电源组合、模块电源与其他元器件搭配、或者用分立元器件全新设计来实现客户的定制要求。

一般情况下,由于定制电源系统产品个性的性能规格要求、小批量生产的特点、定制电源的销售价格及生产成本都大大超过模块电源,其销售及成本单价可能达到模块电源的十几倍甚至数十倍。同时,定制化电源系统产品根据具体销售产品的不同往往还需要增加测试实验、反复试错等工序,相应使对应的产品成本有所提升。

定制电源系统产品是升华电源的主要收入来源,2016年、2017年及2018年1-4月升华电源定制电源系统产品收入占总体收入的比重分别为75.38%、74.71%、86.20%。定制电源系统产品为升华电源树立了高品质、高价格的高端产品定位形象,也使升华电源与优质的军工客户建立起了长期合作关系。另外,客户在采购过程中主要看中升华电源模块电源系统产品质量的稳定性和具体的技术指标是否合格,由于模块电源系统产品的产值较小,且其单价远低于定制电源系统产品,客户对模块电源系统产品的价格敏感性较定制电源系统产品低,对于模块电源系统产品销售价格的谈判难度相应较定制电源系统产品低,因此,模块电源系统产品的毛利率也较高,其不可能会高于定制电源系统产品。

此外,升华电源的电源产品是根据客户需求的性能、规格、结构等设计和制造的电源,不同产品之间在功率、功能、可靠性等级、电磁兼容性要求等方面存在差异,升华电源在生产经营中一直严格遵守国家及有关部门关于军品生产的规定和要求,争取持续符合取得上述资质所要求的条件,但如果升华电源未来未能持续取得该等资质,将对标的公司销售收入和盈利能力造成不利影响。”

三、说明编号为00817Q20126R1M的证书是否因为武器装备质量体系认证证书,如是,进一步说明报告书披露的证书到期时间、证书状态与中国新时代认证中心查询结果不一致的原因。

请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复:

一、说明标的公司是否已具备生产所必须的全部资质、许可、证照,说明相关资质、许可的续期安排及相关成本,是否在障碍;对于已到期的认证,说明已采取的措施、最新进展及其对标的公司经营的影响

1、升华电源具备生产所必须的全部资质、许可、证照

升华电源主要从事高效率、高可靠性、高功率密度电源产品的开发设计、生产、销售与服务。截至本回复出具之日,升华电源持有的资质证书/文件情况如下:

序号	主体	证书名称	批准/发证部	证书编号	有效期至
1	升华电源	高新技术企业证书	四川省科学技术厅、四川省财政厅、四川省国家税务局、四川省地方税务局	GR201751000131	2020.8.28
2	升华电源	装备承制单位注册证书	中国人民解放军总装备部	–	2022.4
3	升华电源	中华人民共和国武器装备科研生产许可证	国家国防科技工业局	–	2022.6.22
4	升华电源	武器装备科研生产单位三级保密资格单位证书	四川省国家保密局、四川省国防科学技术工业办公室	–	2019.27
5	升华电源	武器装备质量体系认证证书	中国新时代认证中心	–	2018.12.31
6	升华电源	国军标质量管理体系认证证书	北京天一正认证中心有限公司	–	2019.6.27

2、相关资质的续期不存在障碍

(1)武器装备科研生产单位三级保密资格单位证书

升华电源目前持有四川省国家保密局、四川省国防科学技术工业办公室颁发的《武器装备科研生产单位三级保密资格单位证书》,证书有效期为至2019年2月7日。

升华电源已申请武器装备科研生产单位二级保密资格,四川省武器装备科研生产单位保密资格认定委员会于2018年7月30日下发《武器装备科研生产单位保密资格申请批准通知书》,批准升华电源为武器装备科研生产三级保密资格单位,截至本回复出具之日,升华电源尚未收到主管部门颁发的《武器装备科研生产单位二级保密资格单位证书》。

综上所述,升华电源已取得批准升华电源为武器装备科研生产三级保密资格单位的《武器装备科研生产单位保密资格申请批准通知书》,待取得《武器装备科研生产单位二级保密资格单位证书》后,《武器装备科研生产单位三级保密资格单位证书》到期不会对其生产经营造成不利影响。

同时,为充分提示风险,上市公司已于重组报告书中补充披露三级保密资质到期的风险如下:

“升华电源目前持有四川省国家保密局、四川省国防科学技术工业办公室颁发的《武器装备科研生产单位三级保密资格单位证书》,证书有效期为至2019年2月7日。

升华电源已申请武器装备科研生产单位二级保密资格,2018年7月30日,四川省武器装备科研生产单位保密资格认定委员会下发《武器装备科研生产单位保密资格申请批准通知书》,批准升华电源为武器装备科研生产二级保密资格单位,待取得《武器装备科研生产单位二级保密资格单位证书》后,《武器装备科研生产单位三级保密资格单位证书》到期不会对其生产经营造成不利影响。

但如果标的公司未来未能取得该等资质,将会对标的公司的生产经营产生不利影响。特提醒投资者注意。”

(2)武器装备质量体系认证证书

升华电源目前持有中国新时代认证中心颁发的《武器装备质量体系认证证书》,证书有效期为2016年1月20日至2018年12月31日。

根据中央军委装备发展部装管[2017]75号文件的规定,自2017年10月1日起,全面试行装备承制单位资格审查与武器装备质量管理体系认证“两证合一”改革,统一换发新版《装备承制单位资格证书》,有效期5年,过渡期内以原《装备承制单位注册证书》到期为节点,实施换证审查。根据中国新时代认证中心从军字[2017]84号文件的规定,自2017年10月1日起,全面试行装备承制单位资格审查与武器装备质量管理体系认证“两证合一”改革,中国新时代认证中心将不再单独开展武器装备质量管理体系认证。

根据上述文件规定,升华电源《武器装备质量体系认证证书》到期后相关机构不再对其单独开展武器装备质量管理体系认证,而是以升华电源现持有的《装备承制单位注册证书》(有效期至2022年4月)到期为节点,实施换证审查,统一换发新版《装备承制单位资格证书》。

升华电源将在原《装备承制单位注册证书》到期日前根据相关规定积极办理新版《装备承制单位资格证书》,取得新版《装备承制单位资格证书》预计不存在实质性障碍。

综上所述,升华电源《武器装备质量体系认证证书》到期后无需续期,升华电源在其《武器装备质量体系认证证书》到期后至其《装备承制单位注册证书》到期前开展相关武器装备研制、生产、维修等经合法动符合中央军委装备发展部及中国新时代认证中心的相关规定,经营业务合法合规,亦不会对生产经营造成不利影响。

上市公司已在重组报告书“第四节交易标的基本情况”之“五、标的公司主营业务及展情况”之“(七)升华电源所获资质、认证及荣誉”中补充披露上述内容。

二、评估并说明上述书无法续期对升华电源生产经营的影响,如无法及时续期,是否存在停工停产或业绩大幅下滑的风险,如是,请充分提示

如前所述,升华电源已被批准为武器装备科研生产二级保密资格单位,取得《武器装备科研生产单位二级保密资格单位证书》不存在障碍;升华电源《武器装备质量体系认证证书》续期无需续期,升华电源在其《武器装备质量体系认证证书》到期后至其《装备承制单位注册证书》到期前开展相关武器装备研制、生产、维修等经营活动符合中央军委装备发展部及中国新时代认证中心的相关规定。

综上,业绩承诺期内,升华电源因上述证书无法续期而停工停产或业绩大幅下滑的风险较小。为充分提示风险,上市公司已在重组报告书中披露承诺业务资质风险如下:

“由于军工产品的重要性和特殊性,军品行业实行许可证制度,生产企业需要取得国家相关生产许可等业务资质。作为军品业务企业,升华电源具备《武器装备科研生产许可证》,是国家国防科工局认可的军工产品生产单位,同时也拥有《装备承制单位注册证书》、《武器装备质量体系认证证书》、《三级保密资格单位证书》和《国军标质量管理体系认证证书》,具备从事军品业务的资质资质。

军品业务对生产经营企业的各类生产许可、质量认证、保密条件有较高要求,同时要求企业在经营过程中持续满足相应条件,升华电源在生产经营中一直严格遵守国家及有关部门关于军品生产的规定和要求,争取持续符合取得上述资质所要求的条件,但如果升华电源未来未能持续取得该等资质,将对标的公司销售收入和盈利能力造成不利影响。”

三、说明编号为00817Q20126R1M的证书是否因为武器装备质量体系认证证书,如是,进一步说明报告书披露的证书到期时间、证书状态与中国新时代认证中心查询结果不一致的原因。

请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复:

一、说明标的公司是否已具备生产所必须的全部资质、许可、证照,说明相关资质、许可的续期安排及相关成本,是否在障碍;对于已到期的认证,说明已采取的措施、最新进展及其对标的公司经营的影响

1、升华电源具备生产所必须的全部资质、许可、证照

(1)说明编号为00817Q20126R1M的证书是否因为武器装备质量体系认证证书,如是,进一步说明报告书披露的证书到期时间、证书状态与中国新时代认证中心查询结果不一致的原因。

(2)证件并说明上述证书无法续期对升华电源生产经营的影响,如无法及时续期,是否存在停工停产或业绩大幅下滑的风险,如是,请充分提示;

(3)说明编号为00817Q20126R1M的证书是否因为武器装备质量体系认证证书,如是,进一步说明报告书披露的证书到期时间、证书状态与中国新时代认证中心查询结果不一致的原因

请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复:

一、说明标的公司是否已具备生产所必须的全部资质、许可、证照,说明相关资质、许可的续期安排及相关成本,是否在障碍;对于已到期的认证,说明已采取的措施、最新进展及其对标的公司经营的影响

1、升华电源具备生产所必须的全部资质、许可、证照

升华电源采用“定制化开发+外协加工”的生产模式组织生产,其中核心软、硬件产品由升华电源完成设计、开发和测试工作,部分环节如电路板制作、结构件加工、表面处理等采取外协或外包方式完成。在生产过程中,首先由升华电源根据客户个性化需求进行产品方案设计、核心软硬件的开发,确保产品在外观、功能、性能、传输、功耗、环境适应性等各方面满足客户要求,相关硬件产品交由外协厂商生产加工并经升华电源检验合格后,由升华电源负责产品集成装配工作,并经升华电源检验测试合格后交由客户进行检测认证。

其中:由升华电源自主完成的设计、开发和测试工作所使用的主要固定资产如下:

单位:万元

工序	固定资产名称	数量	原值	2018年4月30日余额
设计	电脑	59	23.02	8.46
开发	恒温恒湿试验箱	1	5.98	5.98
	高低温箱	1	5.62	4.64
	恒温老化柜	2	15.64	7.96
	模具	5	2.39	1.79
	探头	12	8.19	4.16
测试	电源供电器