证券简称:岷江水电　证券代码:600131　公告编号:2019-020号

四川岷江水利电力股份有限公司关于上海证券交易所《关于四川岷江水利电力股份有限公司重大资产置换及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》的回复公告

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。

重大风险提示

●截至本回复出具日,本次交易标的资产的审计、评估工作尚未完成。经初步预估,本次交易拟购买资产的预估值区间为40亿元至47亿元。本次交易标的资产的交易价格将以具有证券、期货相关业务资格的资产评估机构出具并经国有资产监督管理部门备案的评估报告的评估结果为参考依据,由交易各方协商确定。相关资产经审计的财务数据、经备案的资产评估结果、标的资产最终交易价格等数据将在《重组报告书》中予以披露,可能与预案(修订稿)披露的情况存在较大差异,提请投资者注意。

●在公司股价上涨且目前发行价格确定为5.61元/股的状态下,股价上涨会带来未来标的资产对应可发行股份的市值大幅增加,进而会导致市盈率不断升高,且包含标的资产未来发行股份的公司市值可能存在高于标的资产估值的风险。

●本次重组的四家标的公司中电飞华、继远软件、中电普华、中电启明星2017年未经审计的营业收入合计为54.41亿元,净利润合计为3.24亿元,净利润率仅为5.96%;2018年1-11月未经审计的营业收入合计为40.01亿元,净利润合计为2.68亿元,净利润率仅为6.70%。如果行业市场竞争加剧,公司不能保持现有竞争优势,经营发展和盈利前景存在一定的不确定性,且目前有关财务数据尚未经审计确认,相关实际情况存在较大不确定性。

●标的公司的主要客户类型为电力企业,客户类型较为单一,标的公司对主要客户存在一定程度的依赖。电力行业的发展受到国民经济的电力需求和国家宏观政策(如宏观经济政策、能源政策、环保政策等)的较大影响。未来宏观经济的周期性波动,可能致使电力行业的经营环境发生变化,并使其对信息技术项目的投资出现收缩和调整,进而间接影响标的公司的业务发展,产生不利影响。标的公司盈利能力的可持续性及关联交易情况等尚需进一步核实。

●标的公司属于人才和技术密集企业,核心经营管理层和技术人员是其未来产品持续创新、保持企业持续盈利的重要因素。如果不能维持人才队伍的稳定并不断吸引优秀人才加入,标的公司的业务发展可能会受到不利影响。

●标的公司的核心竞争力主要依赖于其在行业经验、客户资源及资质等方面的优势。但考虑到在国内软件及信息技术服务行业迅速发展的背景下,竞争对手也在不断加大技术和资金投入力度,未来国内市场竞争将更趋激烈。如果标的公司未能根据行业发展趋势和市场竞争格局及时调整经营策略,保持持续的研发投入及业务拓展,可能无法在激烈的市场竞争中保持既有优势,从而对未来的经营业绩产生不利影响。提请投资者注意标的公司所面临的市场竞争风险。

●截至本回复出具日,标的资产的审计报告、评估报告及公司备考审阅报告编制工作尚未完成,公司本次重组发行股份的数量尚未确定,因此暂时无法预计本次重组完成当年公司每股收益相对上年度每股收益的变动趋势,相关信息将在《重组报告书》中予以披露。公司将就本次重组摊薄即期回报的影响进行认真分析,并承诺填补回报的具体措施(如涉及)。公司本次重组存在可能摊薄即期回报的风险。

2019年2月22日,四川岷江水利电力股份有限公司(以下简称"公司")收到上海证券交易所《关于四川岷江水利电力股份有限公司重大资产置换及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[2019]0281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《四川岷江水利电力股份有限公司重大资产置换及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")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。

一、预案披露,公司拟通过本次重组,置出原有发电及配售电业务资产,置入中电飞华、继远软件、中电普华、中电启明星等四家标的公司股权,转型为新型信息通信业务公司。请补充披露:(1)结合四家标的公司主要产品或服务的具体内容,以简明易懂的语言说明各自的业务和盈利模式;(2)报告期内四家标的公司分业务类型的毛利率情况和各期扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润情况;(3)标的公司主要产品(或服务)所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策;(4)标的公司所处行业的竞争格局及主要竞争对手情况;(5)结合上述情况,分析标的公司的核心竞争力,说明核心竞争力所依赖的主要因素是否具有独占性,并充分提示相关风险。请财务顾问发表意见。

答复:

(一)相关情况说明

1、结合四家标的公司主要产品或服务的具体内容,以简明易懂的语言说明各自的业务和盈利模式

标的公司重点面向电网企业、发电集团、售电企业、新能源企业等行业用户提供覆盖云网基础设施、云平台及云应用的"云网融合"一体化服务。

其中,"云"指云计算,包括基础设施层、平台层和应用层,是一种基于网络的资源服务交付和使用模式,用户可以通过网络以按需、易扩展的方式获得所需的资源服务;"网"指通信网络;两者通过软件定义、虚拟化等技术实现有机融合和高效协同,为用户提供安全、便捷、高效的一体化服务,即"云网融合"。

(1)云网基础设施层面

云网基础设施主要为云平台和云应用提供基础支撑,主要包括服务器、存储、网络设备等云网基础设施。主要开展通信网络建设、信息通信机房建设及增值电信运营业务(如国内互联网接入服务、互联网虚拟专用网服务、互联网信息服务等业务),业务主体包括中电飞华、继远软件。

(2)云平台层面

云平台是云网融合的基础平台,主要实现基础软硬件资源的管理调度,承载各类云应用的运行。主要为企业提供云平台产品(如云操作系统、分布式服务总线、主机虚拟化组件等)的设计、研发及集成,业务主体包括中电普华、中电启明星。

(3)云应用层面

云应用是基于云网基础设施和云平台开发部署的应用软件。主要是基于云网基础设施和云平台,为企业提供云应用软件(如ERP、电力营销、能源交易、企业门户等)的定制化设计、研发及应用推广,业务主体包括中电普华、中电启明星。

此外,标的公司中继远软件、中电普华还提供围绕云网基础设施、云平台及云应用三个层面的运营支撑服务。

各标的公司的主营业务及盈利模式具体如下:

(1)中电飞华

1)主营业务介绍

中电飞华主要从事增值电信运营业务和通信网络建设业务,具体如下:

A. 增值电信运营业务

中电飞华增值电信运营业务主要向用户提供国内互联网接入服务、互联网虚拟专用网服务、互联网信息服务等。

增值电信运营业务是中电飞华的核心业务,通过多年不断的建设,中电飞华已建立覆盖北京、上海、天津等重点城市的光纤网络资源以及覆盖24个省会城市的承载网,承接了国家电网公司统一直属单位互联网出口、国家电网省公司无线虚拟专网构建等一系列重点项目的落地实施。同时与中国电信、中国联通、中国移动等基础运营商建立了良好的合作关系,面向国家电网公司下属单位、发电集团、国家能源局、中国华融资产管理股份有限公司等2,000余家大型企事业单位及相关政府部门,提供国内互联网接入、互联网虚拟专用网、互联网信息服务等增值电信服务。

B. 通信网络建设业务

中电飞华通信网络建设业务主要面向客户通信网络及有关设备设施建设需求,提供方案设计、设备集成和工程实施等服务。

中电飞华作为国家电网公司通信系统建设的主要服务商,重点提供通信网络集成、电视电话会议系统建设、智能楼宇工程等服务。此外,电力无线专网建设是中电飞华的重点业务,中电飞华牵头承担了国家电网公司电力无线专网顶层设计规划及试点建设工作,向用户提供规划咨询、工程设计、定制化产品、工程建设、运维等一站式服务。目前,中电飞华已承担了浙江嘉兴、福建泉州等无线专网建设。

2)盈利模式介绍

中电飞华目前以运营服务、产品销售两种盈利模式为主,具体如下:

A. 运营服务模式

中电飞华通过向用户提供互联网接入、国内互联网虚拟专用网服务、互联网信息服务等业务,收取增值电信服务费。

具体流程为中电飞华建立与中国电信等基础运营商的网络互联,从基础运营商批量购买互联网出口带宽。根据客户互联网接入需求制定组网及互联网接入方案,提供互联网接入服务,按照计费价格及使用期限收取资费。

B. 产品销售模式

中电飞华作为软硬件设备供应商和集成商,主要通过交换机、路由器、通信终端等产品销售和工程集成获得收入。

具体流程为:

a.投标阶段,根据客户要求制定供货及集成方案,参与公开招标。

b.备货阶段,需外购的产品,通过公开招标方式向设备商购置有关设备。

c.供货阶段,按照供货方案,向用户提供设备,如需安装、调试,按照集成方案安装调测。

(2)继远软件

1)主营业务介绍

继远软件主要从事云网基础设施建设、企业运营支撑服务、企业运营可视化等业务,具体如下:

A. 云网基础设施建设业务

继远软件的云网基础设施建设主要是提供网络、信息通信机房、IT基础设施等设备集成、工程实施以及IT资源云化等服务。

继远软件作为电力行业重要的信息通信基础设施建设服务商,重点为行业用户提供包含服务器、网络、存储、安全等底层基础设施的集成和建设,以及IT架构规划设计、IT资源云化等服务。

B. 企业运营支撑服务业务

企业运营支撑服务主要面向企业信息通信基础设施、云平台、云应用提供咨询设计、系统优化、运行维护等服务,以保障设备设施和系统的正常运行。继远软件企业运营支撑服务业务主要向客户提供IT运维咨询、网络架构和信息系统性能优化、IT设备维保等服务。

继远软件是我国电力行业一流的信息化运营支撑服务商,企业自主研发了性能监测、数据库智能运维、网络智能运维审计、远程运维云平台等运营支撑服务工具产品,并面向客户提供网络架构体系、基础平台软件、业务应用系统的实时监控、故障处理和产品性能优化等服务,全面保障用户信息化系统安全稳定运行。继远软件业务服务范围已覆盖国家电网所属各省(市)公司和10余家直属单位,以及南方电网和部分发电集团。

C. 企业运营可视化业务

继远软件围绕"互联网+生产安全",形成了系列可视化产品,并向客户提供方案设计和系统建设集成服务。企业运营可视化主要将可视化技术应用于企业经营管理和生产运行管理,实现过程的可视化监测识别分析以及相关数据的智能展示。

继远软件企业可视化业务重点面向能源行业基础建设、生产运行等安全管理要求,融合视频分析、图像识别、深度学习等技术,聚焦人员安全、设备安全和现场安全,自主研发了全天候在线监测装置、设备故障缺陷诊断终端、作业安全防控平台、可视化融合展示系统等产品,为能源企业提供生产安全整体解决方案,着力提升企业本质安全。有关产品可广泛应用于建筑、交通、教育、司法等行业。

2)盈利模式介绍

继远软件主要以产品销售、技术服务、定制化开发三种盈利模式为主,具体如下:

A. 产品销售模式

继远软件作为软硬件设备供应商,主要通过服务器、交换机/路由器、存储备份和电网终端设备等产品的销售和工程集成获得收入。

具体流程为:

a.投标阶段,根据客户要求制定供货及集成方案,参与公开招标。

b.备货阶段,需外购的产品,通过公开招标方式向设备商购置有关设备。

c.供货阶段,按照供货方案,向用户提供设备,如需安装、调试,按照集成方案安装调测。

B. 技术服务模式

通过向行业用户提供软硬件设备、集成平台、业务应用运行维护服务,获取服务收入。

具体流程为:

a.客户提出技术服务需求并发布招标信息。

b.按照招标要求制定投标方案。

c.中标后,组织专业团队向客户提供相关技术服务。

d.按照合同要求进行项目验收。

C. 定制化开发模式

根据行业用户业务特点和真实场景需求,提供定制化设计开发产品及服务,实现销售收入。

具体流程为:

a.根据客户要求制定投标方案,参与公开招标。

b.中标后,按照客户需求,组织开展系统详细设计。

c.用户确认详细设计后,组织队伍开发。

d.向用户交付定制化开发的系统。

(3)中电普华

1)主营业务介绍

中电普华主要从事云平台、电力营销、ERP等业务产品的开发及市场推广,具体如下:

A. 云平台业务

中电普华云平台业务主要提供标准化或定制化的云平台产品,并提供企业级云的规划设计、集成实施等技术服务。

中电普华自主研发了系列化的云平台产品,拥有符合国家信息安全等级保护三级要求的云操作系统、云应用开发平台、分布式服务总线、云应用中间件等10余项产品,既可为客户提供标准化产品,也可以根据客户需求进行定制化开发。同时,可为客户提供企业级云建设整体解决方案,包含云的规划设计、集成实施等技术服务。

中电普华承建的"国家电网一体化云平台",已覆盖国家电网公司所属各省(市)公司,并借助电网行业的典型经验,大力推进云平台产品在烟草、通信、政府、地产、交通等行业中的应用。

B. 电力营销业务

电力营销系统是电力营销业务的核心系统,主要面向最终用户(家庭用户和企事业单位等)提供售电服务,具体包括业务受理、计量计费、收费账务、客户服务等功能。中电普华电力营销业务主要销售"互联网+电力营销"系列产品,并提供覆盖电力营销全流程的软件定制化研发、建设和运营服务。

中电普华是国家电网公司电力营销业务信息化建设的主要力量,基于十多年电力营销信息化建设经验以及对电力营销业务的深刻理解,面向国家电网、南方电网、地方电网和市场化配售电公司等各类能源企业,研发了系列化的电力营销产品,如面向电网及售电企业营销人员的"互联网+电力营销平台"、面向用电客户服务的"网上国网"互联网平台产品和"掌上电力"APP。

"互联网+电力营销平台",为电网及售电企业营销人员提供业务受理、计量计费、收费账务、客户服务、综合能源、运营监控等营销管理服务,支撑电力营销管理精益化、营销决策智能化。目前,电力营销产品已覆盖国家电网公司总部及其所属各省(市)公司、湖南郴电国际发展股份有限公司等地方电网公司。

"网上国网"互联网平台,中电普华承接了"网上国网"在线服务平台研发项目,该平台是国家电网公司面向用电客户的统一服务入口和在线服务平台,重点为4.6亿用电客户提供办电、交费、报修、找桩充电、光伏报装等线上服务,构建线上APP和线下实体营业厅一体化协同业务处理机制,实现电网企业以客户为中心的现代服务体系转型升级。

"掌上电力"APP,全面覆盖网上缴费、办电申请、故障报修、业务咨询等电力营业厅业务,建成了基于智能手机的"供电服务移动营业厅"。目前,由中电普华研发的"掌上电力"手机APP已应用于国家电网总部及其所属各省(市)公司。

C. ERP业务

中电普华ERP业务主要提供ERP咨询、设计、实施服务,目前正研究推进国产ERP产品自主研发。

中电普华作为国家电网公司ERP建设的主要力量,全面深度参与国家电网公司ERP项目建设,服务于国家电网公司总部及其下属省(市)公司和直属单位,并依托现有业务优势和典型经验,积极向南方电网及其他国有大型企业拓展。同时,充分应用大数据分析、云平台、移动互联、人工智能等现代信息技术和通信技术,正在打造符合国有大中型企业业务发展需要的国产ERP产品。

D. 企业运营支撑服务业务

中电普华企业运营支撑服务业务主要为客户通信网络、信息系统、业务系统等提供方案咨询、运营监控、运行维护、性能调优等技术支撑服务。

中电普华作为电力系统内优质的企业运营支撑服务提供商,结合自主研发的自动化运维和数据分析工具,形成了基础环境、通信网络、数据网络、呼叫中心、灾备系统、信息系统、IT服务等多领域的运行维护与技术支持服务体系,为客户提供系统化的运营支撑服务。

2)盈利模式介绍

中电普华主要以技术服务、定制化开发两种盈利模式为主,具体如下:

A. 技术服务模式

通过向行业用户提供云平台、业务应用上云和技术服务,获取服务收入。

具体流程为:

a.客户提出技术服务需求并发布招标信息。

b.按照招标要求制定投标方案。

c.中标后,组织专业团队向客户提供相关技术服务。

d.按照合同要求进行项目验收。

B. 定制化开发模式

根据行业用户业务特点和真实场景需求,提供定制化设计开发产品及服务,实现收入。

具体流程为:

a.根据客户要求制定投标方案,参与公开招标。

b.中标后,按照客户需求,组织开展系统详细设计。

c.用户确认详细设计后,组织队伍开发。

d.向用户交付定制化开发的系统。

(4)中电启明星

1)主营业务介绍

中电启明星主要从事云平台组件、企业门户、能源交易等业务产品开发及市场推广,具体如下:

A. 云平台组件业务

中电启明星云平台组件业务重点提供标准云平台组件产品及定制化服务。云平台组件是云平台中实现特定功能的子产品,可单独使用或组合应用。

中电启明星基于自主研发的计算虚拟化、存储虚拟化、网络虚拟化等组件产品,为企业提供安全高效的云网基础设施管理整体解决方案。目前相关产品和方案已全面应用于国家电网公司数据中心和各省(市)公司。

B. 企业门户业务

中电启明星主要为客户提供企业门户产品及定制化服务。企业门户是一个联接企业内部和外部的网站,为内外部用户提供访问企业各种信息资源的统一入口。

中电启明星企业门户产品主要包括企业门户可视化展示、智能搜索、企业知识库和访问权限管理等产品,企业门户可视化展示主要应用于企业级的信息集成和展现,已服务于国家电网公司内、外网用户。访问权限管理产品广泛应用于各行业企业用户的统一身份和授权管理,助力企业建成企业身份云、身份征信区块链、身份安全终端三位一体的企业身份安全服务体系,目前相关产品已在国家电网公司、南方电网、中广核、海关总署等单位得到应用。

C. 能源交易业务

中电启明星能源交易业务是为新型售电主体、用能终端用户提供能源交易服务的平台系统的定制化开发。

中电启明星能源交易系统是面向水、电、气、热等相关能源交易和增值服务的运营平台。主要提供交易撮合、智能合约、交易结算、信息发布等功能和相关增值服务,为长期能源交易、竞价策略研究、偏差考核等业务提供支撑,服务交易用户已累计近万家,交易电量累计超千亿千瓦时。

2)盈利模式介绍

中电启明星主要以技术服务、定制化开发两种盈利模式为主,具体如下:

A. 技术服务模式

通过向行业用户提供软硬件设备、集成平台、业务应用运行维护服务,获取服务收入。

具体流程为:

a.客户提出技术服务需求并发布招标信息。

b.按照招标要求制定投标方案。

c.中标后,组织专业团队向客户提供相关技术服务。

d.按照合同要求进行项目验收。

B. 定制化开发模式

根据行业用户业务特点和真实场景需求,提供定制化设计开发产品及服务,实现收入。

具体流程为:

a.根据客户要求制定投标方案,参与公开招标。

b.中标后,按照客户需求,组织开展系统详细设计。

c.用户确认详细设计后,组织队伍开发。

d.向用户交付定制化开发的系统。

2、报告期内四家标的公司分业务类型的毛利率情况和各期扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润情况

(1)中电飞华

报告期内中电飞华的毛利率情况如下:

业务类型	2016年度	2017年度	2018年度
增值电信运营业务	18.19%	19.35%	27.13%
通信网络建设业务	9.80%	15.57%	12.75%

报告期内中电飞华扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润情况如下:

单位:万元

	2016年度	2017年度	2018年度
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	3,511.27	6,704.14	6,580.46

(2)继远软件

报告期内继远软件的毛利率情况如下:

业务类型	2016年度	2017年度	2018年度
云网基础设施建设业务	14.02%	10.56%	9.80%
企业运营支撑服务业务	23.05%	27.07%	27.72%
企业运营可视化业务	24.52%	21.80%	31.91%

报告期内继远软件扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润情况如下:

单位:万元

	2016年度	2017年度	2018年度
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	4,401.37	5,299.00	5,496.86

(3)中电普华

报告期内中电普华的毛利率情况如下:

业务类型	2016年度	2017年度	2018年度
云平台业务	13.21%	13.62%	22.67%
电力营销业务	17.34%	24.47%	28.36%
ERP业务	22.94%	23.75%	19.86%
企业运营支撑服务业务	8.26%	16.17%	21.40%

报告期内中电普华扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润情况如下:

单位:万元

	2016年度	2017年度	2018年度
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	11,086.30	10,247.80	14,272.40

(4)中电启明星

报告期内中电启明星的毛利率情况如下:

业务类型	2016年度	2017年度	2018年度
云平台组件业务	18.05%	17.54%	18.11%
企业门户业务	28.16%	31.42%	33.76%
能源交易业务	3.07%	3.03%	2.19%

报告期内中电启明星扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润情况如下:

单位:万元

	2016年度	2017年度	2018年度
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	605.55	3,562.00	4,402.72

以上数据均为未经审计数据,相关资产经审计的财务数据将在《重组报告书》中予以披露。鉴于审计工作尚未完成,相关财务数据未来可能面临调整,提请投资者关注有关风险。

3、标的公司主要产品(或服务)所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

(1)中电飞华

中电飞华主要从事增值电信运营业务和通信网络建设业务。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》(2012年修订),中电飞华所处的行业为"互联网和相关服务"(I64)及"软件和信息技术服务业"(I65)。

1)行业主管部门和监管体制

中电飞华从事的增值电信运营业务属于电信行业。目前,我国电信行业实行以国家工业与信息化部(以下简称"工信部")为主的部省级双重管理体制。工信部和各省、自治区、直辖市设立的通信管理局共同管理我国电信行业相关事务。工信部下设通信管理局,其主要职责是:依法对电信和互联网等信息通信服务实行监管,承担互联网(含移动互联网)行业管理职能。具体职责主要包括:负责电信和互联网业务市场准入及设备进网管理,承担通信网码号、互联网域名和IP地址、网站备案、接入服务等基础管理及试办新业务备案管理职能,推进三网融合,监督管理电信和互联网市场竞争秩序、服务质量、互联互通、用户权益和个人信息保护,负责信息通信网络运行的监督管理,组织协调应急通信及重要通信保障。各省、自治区、直辖市通信管理局是对辖区电信业实施监管的主管部门。

软件和信息技术服务行业主管部门是工信部,工信部下设信息化和软件服务业司,负责承担软件和信息服务业行业管理工作;拟订行业发展战略、提出发展思路和政策建议,协调发展中的重大问题和重大事项,承担行业基本情况、重要信息等调查研究工作;提出并组织实施软件和信息服务业行业规划、重点专项规划、产业政策、行业规范条件、技术规范和标准;指导有关测评和质量工作;指导行业公共服务体系建设;审查信息化、软件和信息服务业固定资产投资项目(含利用外资、境外投资和技术改造投资),提出项目安排建议;提出行业投资指南;承担有关国家科技重大专项中软件项目的相关管理工作;参与相关战略性新兴产业专项的组织实施;组织推进软件技术、产品和系统研发与产业化,促进产业链协同创新发展;指导推进软件和信息服务业发展;推动新技术、新产品、新业态发展和应用等。

2)行业主要法律法规及政策

法律法规或政策	发布部门	实施时间
《计算机软件著作权登记办法(2002年修订)》	国家版权局	2002.02
《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020年)》	国务院	2006.02
《2006-2020年国家信息化发展战略》	中共中央办公厅、国务院办公厅	2006.05
《电子信息产业调整和振兴规划》	国务院办公厅	2009.04
《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》	国务院	2011.02
《计算机软件保护条例(2013年修订)》	国务院	2013.03
《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》	全国人民代表大会	2016.03
《国家信息化发展战略纲要》	中共中央办公厅、国务院办公厅	2016.07
《"十三五"国家科技创新规划》	国务院	2016.07
《"十三五"国家战略性新兴产业发展规划》	国务院	2016.11
《"十三五"国家信息化规划》	国务院	2016.12

4、标的公司所处行业的竞争格局及主要竞争对手情况

(1)互联网和相关服务行业

中电飞华从事的增值电信运营业务属于互联网接入领域,我国互联网接入市场主要参与者包括基础运营商、广电运营商和其他中小运营商。不同运营商之间的用户数和市场份额占比悬殊。三大基础运营商(中国移动、中国联通和中国电信)处于寡头垄断的格局。广电运营商和中小运营商利用价格竞争策略、宽带提速策略和多样化的有特色的竞争方式,吸引了部分对价格敏感度高或存在差异化需求的用户,争取到一定的市场份额。

1)鹏博士

鹏博士成立于1985年1月4日,是一家大规模的民营电信增值服务公司,主要从事互联网接入服务、数据中心业务及相关的互联网增值服务业务。

2)歌华有线

歌华有线于1999年9月29日成立,主要经营北京全市有线广播电视网络的建设、经营和管理,并从事广播电视节目收转传送、视频点播、网络信息服务业务、基于有线电视网的互联网接入服务、互联网数据传送增值业务、国内IP电话业务和有线电视广告设计、制作、发布业务等。

(2)软件和信息技术服务业

软件和信息技术服务业是国民经济的基础性和战略性产业,得益于中国经济的快速稳步发展、产业政策的支持、强劲的信息化投资和旺盛的IT消费需求等因素,软件和信息技术服务业已连续多年保持高速发展态势,产业规模不断壮大,细分行业众多,竞争激烈。标的资产主要面向电网企业、发电集团、售电企业、新能源企业等能源行业用户提供覆盖云网基础设施、云平台及云应用的云网融合一体化服务,主要竞争对手包括:

1)亚联发展

亚联发展成立于1999年,是一家专业从事能源交通领域通讯技术解决方案业务的服务商,主营专网通信技术解决方案业务与金融科技业务。其中,在专网通信板块,亚联发展主要为能源、交通等行业提供信息通信技术解决方案。

2)常山北明

常山北明成立于1998年,是主要面向金融、能源/电力、企业等行业的综合性IT信息技术服务提供商,为客户提供整体化的信息系统建设服务,主要涵盖教育、医疗卫生、大型企业、金融、石油、电信、电力、航空等行业。

3)东软集团

东软集团成立于1991年,提供行业解决方案和产品工程解决方案以及相关软件产品、平台及服务。行业解决方案涵盖领域包括:电信、能源、金融、政府、制造业、商贸流通业、医疗卫生、教育与文化、交通、移动互联网、传媒、环保等。在汽车电子、智能终端、数字家庭产品、IT产品等产品工程领域,东软集团嵌入式软件服务于多个企业,同时,拥有自有品牌的医疗和网络安全产品。在服务领域,东软集团提供包括应用开发和维护、ERP实施与咨询服务、专业测试及性能工程服务、软件全球化与本地化服务、IT基础设施服务、业务流程外包(BPO)、IT教育培训等。

4)中国软件国际

中国软件国际成立于2000年,主要服务电信、政府、制造、金融、公共服务、能源等行业。中国软件国际拓展电子商务及行业集成领域,为企业的电子商务建设提供软件产品和解决方案,帮助企业利用互联网设计自己的电子商务运行模式,提供包括咨询、设计、集成、开发、实施、测试、培训、售后服务在内的服务。

5)朗新科技

朗新科技成立于1996年,是中国公用事业行业业务信息技术解决方案提供商,提供包括咨询规划、系统建设、系统运维和运营服务等服务。同时,该公司也是燃气行业的客户信息系统提供商,服务于多家燃气公司。

6)用友网络

用友网络成立于1988年,致力于服务企业与公共组织的数字化转型与智能化发。基于移动互联网、云计算、大数据、社交等技术,用友UAP私有云平台在企业和公共组织中得到运用,畅捷通公有云平台在小微企业和各类企业公共应用服务中得到运用。

7)UM Cloud

UM Cloud成立于2016年,是中立云计算服务商UCloud的全资子公司,总部位于上海,并在北京、深圳设有分公司。2018年UMCloud战略合并容器云公司数人云,合并后的新公司依托于UCloud在公有云服务领域的经验,为企业客户提供IaaS+PaaS的一体化产品,以及包括公有云、私有云、混合云、专有云在内的云计算整体解决方案,以满足企业客户的需求。

5、结合上述情况,分析标的公司的核心竞争力,说明核心竞争力所依赖的主要因素是否具有独占性,并充分提示相关风险

(1)行业经验优势

本次注入上市公司的标的公司在能源行业的互联网和相关服务及软件和信息技术服务领域具备较为突出的行业经验优势。

能源行业具有高度专业化的特点,客户一般要求供应商有行业内相关产品销售历史,新进入者较难形成历史业绩,在市场影响力、品牌知名度方面存在一定的劣势。标的公司从事相关行业近二十年,在行业招标中整体中标份额位居前列。标的公司凭借电网系统背景和多年深耕相关行业的经验,深刻理解电网公司、发电集团等能源企业的业务特点与需求,具有较强的竞争优势。

(2)客户资源优势

标的公司服务的客户大部分为大企业客户,大客户在行业资质、技术水平、行业经验、综合管理能力、营销和服务网络、资金等方面对服务商提出较高的要求。由于市场对品牌和服务的认可需要经过较长一段时间的考验,刚刚进入该行业的服务商往往很难在短时间内获得市场的认可。同时,服务商通过长期的系统开发与调试为客户搭建了体系复杂的信息技术系统,该系统的有效运营和后续迭代均依赖于服务商对客户的深入理解,客户黏性较高,这一特征给新进入的竞争者形成了较大障碍。

标的公司凭借电网系统背景以及多年来在能源行业的运营经验,拥有大量稳定的能源行业客户群体。此外,标的公司将电力行业形成的自主产品、集成能力和服务经验应用在电力行业外的市场领域,已形成固定的行业外市场规模。稳定的客户群体是标的公司保持竞争优势的重要保障。

(3)研发优势

标的公司研发能力突出,具有完善的研发体系,已形成多项具有自主知识产权的、富有竞争力的核心技术和自主产品。标的公司共拥有上百项专利和软件著作权,多项自主产品相继获得省部级科技进步奖、中国电力创新奖等奖项,参与制定多项行业规范文件标准,设有院士工作站、博士后科研工作站和联合研究院,具备丰富的人才储备。标的公司人才队伍稳定,研发能力强,能够准确把握用户的业务需求,通过技术创新和产品创新创造较高的客户价值。

(4)资质优势

能源行业企业对于软件供应商的选择和商务评判已经非常规范,要求软件企业具有完善的质量管控体系,标的资产具有计算机信息系统集成一级企业资质、CMMI5软件成熟度认证、信息技术服务运行维护标准符合性证书(ITSS)等资质认证;且能源行业属于涉及到国计民生的重要领域,对于软件的安全性和数据管理领域的资质有特殊要求,标的资产具有ISO27001信息安全管理体系、信息技术服务运行维护标准符合性证书(ITSS)、测绘资质等行业资质要求。

此外,根据电信管理条例,开展互联网接入业务需要具备相应资质,标的资产中的中电飞华是电网及发电企业中唯一拥有全国电信增值业务许可证(ISP)的企业,为其增值电信业务的稳定持续发展和壮大提供了坚实的保障。

综上,标的公司的核心竞争力主要依赖于其在行业经验、客户资源及资质等方面的优势,具有一定的独占性。但考虑到在国内软件及信息技术服务行业迅速发展的背景下,竞争对手也在不断加大技术和资金投入力度,未来国内市场竞争将更趋激烈。如果标的公司未能根据行业发展趋势和市场竞争格局及时调整经营策略,保持持续的研发投入及业务拓展,可能无法在激烈的市场竞争中保持既有优势,从而对未来的经营业绩产生不利影响。提请投资者注意标的公司所面临的市场竞争风险。

(二)补充披露情况

上述内容已在《四川岷江水利电力股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)》(以下简称"预案(修订稿)")"第五章拟购买资产基本情况"补充披露,包括"一、中电飞华"之"(三)主营业务发展情况"、"二、继远软件"之"(三)主营业务发展情况"、"三、中电普华"之"(三)主营业务发展情况"、"四、中电启明星"之"(三)主营业务发展情况"、"五、标的公司分业务类型的毛利率情况和各期扣除非经常损益后归属于母公司的净利润情况"、"六、标的公司主要产品(或服务)所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策"、"七、标的公司所处行业的竞争格局及主要竞争对手情况"以及"八、标的公司的核心竞争力"。

相关风险已在预案(修订稿)"重大事项提示"之"一、特别风险提示"之"(六)市场竞争风险"、"重大风险提示"之"二、与标的公司相关的风险"之"(五)市场竞争风险"以及"第九章风险因素"之"二、与标的公司相关的风险"之"(五)市场竞争风险"补充披露。

(三)中介机构核查意见

经核查,财务顾问认为:

标的公司的核心竞争力主要依赖于其在行业经验、客户资源及资质等方面的优势,具有一定的独占性。

此外,相关标的资产的财务数据均为未经审计数据,经审计的财务数据将在《重组报告书》中予以披露。鉴于审计工作尚未完成,相关财务数据未来可能面临调整,提请投资者关注有关风险。

二、预案披露,标的公司重点面向电网企业、发电集团、售电企业、新能源企业等行业用户提供覆盖云网融合基础设施、云平台、云应用的一体化服务。请补充披露:(1)报告期内各标的公司的主要客户构成,前五大客户的销售额和销售占比,是否存在严重依赖关联方的情况;(2)报告期内各标的公司对关联方的销售额和销售占比、关联交易定价依据,并说明是否公允;(3)本次重组是否导致标的公司新增关联交易,如新增,说明相关关联交易的必要性及保证价格公允性的相关措施,并充分提示相关风险。请财务顾问发表意见。

答复:

(一)相关情况说明

1、报告期内各标的公司的主要客户构成,前五大客户的销售额和销售占比,是否存在严重依赖关联方的情况

(1)报告期内标的公司主要客户构成及前五大客户销售情况

1)中电飞华

报告期内,中电飞华的主要客户为国家电网公司及其下属企业、发电集团及其下属公司、其他信息通信企业、相关企事业单位等。

报告期内,中电飞华的前五大客户销售情况如下:

客户名称	销售额(万元)	销售占比
2016年度		
国家电网公司及其下属企业	96,150.98	69.48%
南京鹏德科技有限公司	9,168.62	6.63%
北京鼎荣欣创通讯科技有限公司	3,965.41	2.87%
河北华腾信达通信技术有限公司	2,715.30	1.96%
中国铁路信息技术中心	2,488.02	1.80%
合计	114,488.32	82.73%
2017年度		
国家电网公司及其下属企业	70,701.27	57.82%
南京鹏德科技有限公司	6,278.26	5.13%
河北华腾信达通信技术有限公司	5,545.14	4.53%
上海格蒂电力科技有限公司	3,661.98	2.99%
北讯电信(上海)有限公司	2,039.30	1.67%
合计	88,225.95	72.15%
2018年度		
国家电网公司及其下属企业	88,010.24	73.38%
南京鹏德科技有限公司	2,724.78	2.27%
内蒙古电力(集团)有限责任公司鄂尔多斯电业局	2,013.88	1.68%
阜侯县建设投资有限责任公司	1,855.89	1.55%
天津益波科技有限公司	1,288.59	1.07%
合计	95,893.39	79.95%

2)继远软件

报告期内,继远软件的主要客户为国家电网公司及其下属企业、发电集团及其下属公司、其他信息通信企业、相关企事业单位等。

报告期内,继远软件的前五大客户销售情况如下:

客户名称	销售额(万元)	销售占比
2016年度		
国家电网公司及其下属企业	108,841.40	94.09%
福建特力惠信息科技股份有限公司	2,537.74	2.19%
阿拉善左旗国电光伏发电有限公司	1,110.20	0.96%
福建伊时代信息科技股份有限公司	558.00	0.48%
龙源(含山)风力发电有限公司	228.33	0.20%
合计	113,275.67	97.93%
2017年度		
国家电网公司及其下属企业	129,134.84