证券代码:002282　　证券简称:博深股份　　公告编号:2019-076

博深股份有限公司 第五届董事会第四次会议决议公告

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

博深股份有限公司(以下简称“公司”或“上市公司”)第五届董事会第四次会议于2019年12月31日以通讯表决方式召开。会议通知已于2019年12月25日以电子邮件、电话方式向公司全体董事、监事、高级管理人员发出且确认送达。本次会议由陈怀荣先生召集,应参加表决的董事9人,实际参加表决的董事9人,公司监事和高级管理人员审阅了议案。会议的召集、召开符合《公司法》及《公司章程》等有关规定,所作决议合法有效。

经与会董事认真审议,以通讯表决方式通过了以下决议:

一、审议通过了《关于(博深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)及其摘要的议案》;

深圳证券交易所于2019年12月23日下发了“中小板重组问询函(需行政许可)【2019】第40号”《关于对博深股份有限公司的重组问询函》(以下简称“《重组问询函》”),公司根据《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号—上市公司重大资产重组》等法律、法规和规范性文件的有关规定,编制了《博深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(详见巨潮资讯网http://www.cninfo.com.cn)。

表决结果:9票同意,0票反对,0票弃权。

本议案尚需提交公司股东大会审议通过。

二、审议通过了《关于提请召开2020年第一次临时股东大会的议案》;

《关于召开2020年第一次临时股东大会的通知》详见《证券时报》、《中国证券报及巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)。

表决结果:9票同意,0票反对,0票弃权。

特此公告。

博深股份有限公司董事会
二〇一九年十二月三十一日

证券代码:002282　　证券简称:博深股份　　公告编号:2019-077

博深股份有限公司 关于对博深股份有限公司的重组问询函的回复公告

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

博深股份有限公司(以下简称“博深股份”或“公司”)于2019年12月13日披露了《博深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)》(以下简称“草案”),并于2019年12月23日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对博深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)【2019】第40号),公司现根据问询函所涉问题进行说明和解释,具体内容如下:

1、重组标的汶上海纬机车配件有限公司(以下简称“海纬机车”)的第一大客户为北京纵横机电科技有限公司(以下简称“纵横机电”),纵横机电系铁路总公司下属铁科院的全资子公司。根据报告书,2017年、2018年、2019年前三季度海纬机车对纵横机电的销售收入占当期营业收入比例分别为87.89%、95.23%、95.58%。

(1)请说明纵横机电与海纬机车及其股东、董监高是否存在关联关系,海纬机车股东是否存在股权代持行为。

【回复】:

一、海纬机车的基本情况

(一)海纬机车的出资结构

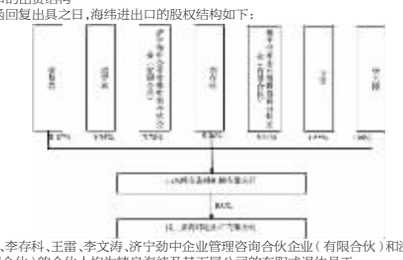
根据海纬机车及其各股东、最终出资方现行有效的《营业执照》、《公司章程》、《合伙协议》及工商档案记载,并经国家企业信用信息公示系统(http://www.gsxt.gov.cn/index.html)、天眼查(https://std.tianyancha.com/home)等网络核查,截至本问询函回复出具之日,海纬机车的股权结构如下:

序号	股东名称/姓名	出资额(万元)	出资方式	出资比例
1	海纬进出口	1,790.00	土地使用权、货币	69.17%
2	博深股份	348.60	货币	13.47%
3	张恒岩	300.00	货币	11.59%
4	瑞安国益	149.40	货币	5.77%
合计		2,588.00	–	100.00%

海纬机车的股东海纬进出口、博深股份和瑞安国益的出资结构如下:

1、海纬进出口的出资结构

截至本问询函回复出具之日,海纬进出口的股权结构如下:



其中,赵雪林、李存科、王雷、李文涛、济宁劲中企业管理咨询合伙企业(有限合伙)和济宁劲东企业管理咨询合伙企业(有限合伙)的合伙人均为精良海纬及其下属公司的在职或退休员工。

(1)济宁劲中企业管理咨询合伙企业(有限合伙)

截至本问询函回复出具之日,济宁劲中企业管理咨询合伙企业(有限合伙)的出资结构如下:

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额(万元)	出资比例
1	张恒岩	普通合伙人	30.80	1.10%
2	陈钰	有限合伙人	76.00	2.71%
3	韩丙科	有限合伙人	152.00	5.43%
4	李社星	有限合伙人	76.00	2.71%
5	刘忠义	有限合伙人	152.00	5.43%
6	郭永松	有限合伙人	152.00	5.43%
7	柏忠泽	有限合伙人	152.00	5.43%
8	何树新	有限合伙人	114.00	4.07%
9	杜启鹏	有限合伙人	76.00	2.71%
10	路建新	有限合伙人	76.00	2.71%
11	王爱霞	有限合伙人	45.60	1.63%
12	杨克玺	有限合伙人	76.00	2.71%
13	李兴福	有限合伙人	45.60	1.63%
14	张恒伟	有限合伙人	22.80	0.81%
15	何祥	有限合伙人	15.20	0.54%
16	刘海鹏	有限合伙人	38.00	1.36%
17	李继海	有限合伙人	22.80	0.81%
18	林忠	有限合伙人	30.40	1.09%
19	冯绪伟	有限合伙人	22.80	0.81%
20	周广民	有限合伙人	38.00	1.36%
21	刘龙奎	有限合伙人	152.00	5.43%
22	张恒山	有限合伙人	76.00	2.71%
23	张作平	有限合伙人	76.00	2.71%
24	龙海明	有限合伙人	76.00	2.71%
25	龙海燕	有限合伙人	22.80	0.81%
26	伊长文	有限合伙人	76.00	2.71%
27	姬长俊	有限合伙人	39.40	1.41%
28	张涛	有限合伙人	25.90	0.93%
29	韩胜凯	有限合伙人	22.80	0.81%
30	薛峰	有限合伙人	22.80	0.81%
31	李学建	有限合伙人	22.80	0.81%
32	路庆军	有限合伙人	49.40	1.76%
33	李建国	有限合伙人	24.30	0.87%
34	李广福	有限合伙人	22.80	0.81%
35	刘洪强	有限合伙人	76.00	2.71%
36	房智才	有限合伙人	76.00	2.71%
37	王效柱	有限合伙人	76.00	2.71%
38	胡卫东	有限合伙人	152.00	5.43%
39	庞传忠	有限合伙人	38.00	1.36%
40	廉恩常	有限合伙人	30.40	1.09%
41	崔巍	有限合伙人	83.60	2.99%
42	曹先强	有限合伙人	9.10	0.33%
43	陈硕	有限合伙人	135.90	4.85%
合计			2,800.00	100.00%

(2)济宁劲东企业管理咨询合伙企业(有限合伙)

截至本问询函回复出具之日,济宁劲东企业管理咨询合伙企业(有限合伙)的出资结构如下:

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额(万元)	出资比例
1	张恒岩	普通合伙人	12.80	1.07%
2	邵拥军	有限合伙人	22.80	1.90%
3	徐洋	有限合伙人	17.20	1.43%
4	孔祥平	有限合伙人	22.80	1.90%
5	于广全	有限合伙人	76.00	6.33%
6	路岸	有限合伙人	38.00	3.17%
7	张魁	有限合伙人	45.60	3.80%
8	李振联	有限合伙人	39.20	3.27%
9	王华身	有限合伙人	15.20	1.27%
10	王思国	有限合伙人	23.50	1.96%
11	王海峰	有限合伙人	15.20	1.27%
12	李丽	有限合伙人	17.00	1.42%
13	喻爱国	有限合伙人	23.00	1.92%
14	马士国	有限合伙人	17.60	1.47%
15	李燕	有限合伙人	15.20	1.27%
16	郭允同	有限合伙人	25.50	2.13%
17	张有根	有限合伙人	13.80	1.15%
18	程绪同	有限合伙人	22.10	1.84%
19	郭士友	有限合伙人	15.20	1.27%
20	庞国印	有限合伙人	15.20	1.27%
21	王琳琳	有限合伙人	20.80	1.73%
22	袁良吉	有限合伙人	20.40	1.70%
23	林存浩	有限合伙人	38.00	3.17%
24	董鹏	有限合伙人	15.20	1.27%
25	田宪国	有限合伙人	10.70	0.89%
26	刘斌	有限合伙人	38.40	3.20%
27	李雪	有限合伙人	7.60	0.63%
28	王身林	有限合伙人	19.00	1.58%
29	孔德明	有限合伙人	23.50	1.96%
30	赵相波	有限合伙人	17.80	1.48%
31	栗勇	有限合伙人	8.00	0.67%
32	姜桥光	有限合伙人	13.90	1.16%
33	刘文革	有限合伙人	37.50	3.13%
34	李培胜	有限合伙人	41.10	3.43%
35	杜春付	有限合伙人	17.00	1.42%
36	谷继平	有限合伙人	15.20	1.27%
37	路则廷	有限合伙人	15.20	1.27%
38	刘运贵	有限合伙人	12.60	1.05%
39	郑树新	有限合伙人	7.60	0.63%
40	王圆庆	有限合伙人	7.60	0.63%
41	殷亚平	有限合伙人	130.30	10.86%
42	李玉梅	有限合伙人	8.30	0.69%
43	王进勇	有限合伙人	13.60	1.13%
44	刘金英	有限合伙人	18.20	1.52%
45	路则凯	有限合伙人	22.00	1.83%
46	白云亮	有限合伙人	22.00	1.83%
47	王宜喜	有限合伙人	16.10	1.34%
48	董昌玉	有限合伙人	15.20	1.27%
49	杨向东	有限合伙人	74.40	6.20%
合计			1,200	100.00%

2、博深股份的出资结构

博深股份系深圳证券交易所上市公司,股票简称为博深股份,股票代码002282。根据博深股份提供的资料,及巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn/new/index)公告信息查询,截至2019年9月30日,陈怀荣、吕桂芹、程辉、任京建和张淑玉5人合计持有上市公司45.63%的股份,为博深股份的控股股东和实际控制人。截至2019年9月30日,博深股份前十名股东持股情况如下:

序号	股东姓名或名称	持股数量(股)	持股比例(%)	股份性质
1	陈怀荣	51,316,818	11.72	流通A股,限售流通A股
2	吕桂芹	48,327,798	11.04	限售流通A股
3	程辉	38,575,432	8.81	流通A股,限售流通A股
4	杨建华	35,058,783	8.01	流通A股,限售流通A股
5	任京建	34,369,377	7.85	限售流通A股
6	张淑玉	27,133,106	6.20	流通A股,限售流通A股
7	巢琴仙	19,639,934	4.49	流通A股,限售流通A股
8	叶现军	6,382,978	1.46	限售流通A股
9	王志广	5,803,579	1.33	流通A股
10	中意资管-招商银行-中意资产-招商银行-定增精选69号资产管理产品	5,673,222	1.30	流通A股
合计			62.21	

3、瑞安国益的出资结构

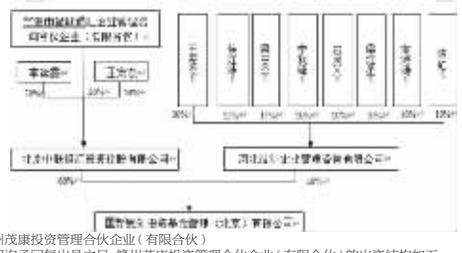
经中国证券投资基金业协会网站(http://www.amac.org.cn)查询,瑞安国益系在中国证券投资基金业协会备案的私募基金,其于2018年9月21日完成私募基金备案登记,基金编号为SY4612;瑞安国益的基金管理人为国新思创投资基金管理(北京)有限公司,于2016年7月21日完成了私募基金管理人登记,登记编号为P1032421。

截至本问询函回复出具之日,瑞安国益的出资结构如下:

序号	合伙人姓名	合伙人类型	出资额(万元)	出资比例
1	国新思创投资基金管理(北京)有限公司	普通合伙人	10.00	0.33%
2	赣州茂康投资管理合伙企业(有限合伙)	有限合伙人	1,000.00	33.22%
3	李利锋	有限合伙人	250.00	8.31%
4	李承江	有限合伙人	200.00	6.64%
5	赵岩	有限合伙人	200.00	6.64%
6	王莉萍	有限合伙人	200.00	6.64%
7	哈婧	有限合伙人	200.00	6.64%
8	北京中联通汇投资控股有限公司	有限合伙人	150.00	4.98%
9	李晨光	有限合伙人	100.00	3.32%
10	侯江涛	有限合伙人	100.00	3.32%
11	贾须震	有限合伙人	100.00	3.32%
12	杨志军	有限合伙人	100.00	3.32%
13	张香品	有限合伙人	100.00	3.32%
14	王巧玲	有限合伙人	100.00	3.32%
15	王翠玲	有限合伙人	100.00	3.32%
16	王明英	有限合伙人	100.00	3.32%
合计			3,010.00	100.00%

(1)国新思创投资基金管理(北京)有限公司

截至本问询函回复出具之日,国新思创投资基金管理(北京)有限公司的股权结构如下:



(2)赣州茂康投资管理合伙企业(有限合伙)

截至本问询函回复出具之日,赣州茂康投资管理合伙企业(有限合伙)的出资结构如下:

(3)北京中联通汇投资控股有限公司

截至本问询函回复出具之日,北京中联通汇投资控股有限公司的出资结构如下:

(二)海纬机车的董事、监事和高监理人员

海纬机车设有董事会,董事会成员共三名,分别为张恒岩、张金刚和张龙,张恒岩担任董事长,其中:张恒岩和张金刚为父子关系,张龙为博深股份投资海纬机车后委派的董事,在博深股份担任副总经理兼轨道交通装备事业部总经理职务;海纬机车未设立监事会,仅设监事一名,由赵雪林担任;海纬机车设有总经理一名,由张恒岩担任。

二、纵横机电的基本情况

根据天眼查(https://std.tianyancha.com/home)、国家企业信用信息公示系统(http://www.gsxt.gov.cn/index.html)等网络的查询,截至本问询函回复出具之日,纵横机电的基本情况如下:

公司名称	北京纵横机电科技有限公司
企业类型	有限责任公司(法人独资)
统一社会信用代码	911101081019519996
注册资本	313,464万元
法定代表人	孙剑方
成立日期	1988年11月2日
公司住所	北京市海淀区西直门外大柳树路2号
经营范围	高速铁路动车组牵引电气系统及网络控制系统国产化项目、高速铁路动车组和大功率机车制动系统国产化项目和国家铁路智能运输系统工程技术研究中心平台建设项目;技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询、技术推广;计算机系统服务;销售自行开发后的产品、机械设备;工程和技术研究与试验发展。(企业依法自主选择经营项目,开展经营活动;依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

纵横机电系中国铁道科学研究院集团有限公司的全资子公司,中国铁道科学研究院集团有限公司系中国国家铁路集团有限公司的全资子公司,中国国家铁路集团有限公司系国务院100%出资设立的企业,即纵横机电的最终出资方为国务院。

纵横机电未设董事会,设立执行董事一名,由孙剑方担任;未设监事会,设监事一名,由施月阳担任;设经理一名,由李万新担任。

三、纵横机电与海纬机车及其股东、董监高不存在关联关系

根据海纬机车的股东海纬进出口、张恒岩和瑞安国益出具的《股东调查表》,以及海纬机车的董事张金刚、张龙和监事赵雪林出具的《董事、监事、高级管理人员家庭成员情况调查表及个人任职、投资情况调查表》,海纬机车的股东、董事、监事和高级管理人员与纵横机电均不存在任何投资或任职关系。

海纬机车的股东、董事、监事和高级管理人员均已经出具了承诺:“本公司/本人/本企业与纵横机电及其股东、执行董事、监事和高级管理人员均不存在任何关联关系,不存在通过关联交易、关联交易非关联化或其他任何方式对海纬机车输送利益的情形。”

根据对纵横机电的走访,纵横机电与海纬机车是基于长时间的接洽、产品测试、试用、装车试验等基础上建立的采购关系。

四、海纬机车股东是否存在股权代持行为

经核查海纬机车目前股东历次出资的《验资报告》、银行回单、受让股权的股权转让款支付凭证。

本次交易的交易对方海纬进出口、张恒岩和瑞安国益已经就其所持海纬机车股权不存在代持事项出具了《关于对标的公司出资和持股的承诺函》:“本公司/本人/本企业因出资或受让而持有海纬机车股权,持有的海纬机车股权归本公司/本人/本企业所有;不存在通过协议、信托或任何其他方式代他人持有海纬机车股权的情形……本公司/本人/本企业拥有海纬机车股权完整的所有权,不存在代他人持有海纬机车股权的情况,能独立行使股东权利,承担股东义务,持有的海纬机车股权均不存在被质押、冻结等限制性情形。”

博深股份已就其持有的海纬机车股权不存在代持情况出具了承诺:“本公司持有的海纬机车股权归本公司,不存在通过协议、信托或任何其他方式代他人持有海纬机车股权的情形。本公司拥有海纬机车股权完整的所有权,不存在代他人持有海纬机车股权的情况,能独立行使股东权利,承担股东义务”。

五、中介机构意见

经核查,独立财务顾问及律师认为:截至本问询函回复出具之日,纵横机电与海纬机车及其股东、董监高不存在关联关系。海纬机车的股东持有的海纬机车股份不存在股权代持行为。

(2)请说明海纬机车报告期内与纵横机电有无长期合作框架协议、历史合作年度有无经济纠纷、主要业务合同签订周期,并结合海纬机车核心竞争力、未获得高铁动车组制动盘的CRCC认证等因素,分析海纬机车与纵横机电业务合作的稳定性,说明海纬机车主营业务对纵横机电是否存在重大依赖。若从纵横机电获得订单大幅下降,说明其对海纬机车的影响、主要风险以及应对措施,并进行充分风险提示。请独立财务顾问和律师核查并发表意见。

【回复】:

一、与纵横机电有无长期合作框架协议、历史合作年度有无经济纠纷、主要业务合同签订周期

2009年,为响应国家快速发展高铁的产业政策,纵横机电在全国范围内寻求优质制造企业,开展高铁制动盘的研制计划。由于海纬机车从事机车气缸盖铸造,是“蠕墨铸铁件”国家标准起草单位、“蠕墨铸铁金相检验办法”国家标准起草单位、铁道部“蠕墨铸铁气缸盖TB/T2733”标准起草单位,纵横机电将其纳入考察范围。经考察及洽谈后,纵横机电确定以海纬机车等企业作为高铁制动盘的研发生产合作伙伴。

海纬机车经过多年研发,最终在高铁动车组制动盘的工艺、生产线设计等方面取得重大进展,标的公司生产的中国标准动车组制动盘产品已经达到或者超过国外同类产品,技术水平达到了国内领先、国际同类产品的先进水平,2017年首次应用于“复兴号”中国标准动车组,实现制动盘的进口替代,成为高铁制动盘的核心供应商,海纬机车制动盘产品已能全部覆盖速度在160km/h、250km/h、350km/h及以上的高铁动车组制动盘,海纬机车生产的系列制动盘已批量运用于“复兴号”标准动车组,目前海纬机车是时速350公里“复兴号”中国标准动车组制动盘核心供货商。因纵横机电的制动盘采购需求主要取决于中国中车及铁总采购计划,且海纬机车与纵横机电双方因其长期合作建立了稳定的业务关系,因此未签署长期合作框架协议,其销售的制动盘产品的具体数量和金额以每批次的订货采购合同为准。

合作期间双方未发生经济纠纷。海纬机车根据纵横机电的需求计划安排生产计划,并签署相应的采购合同,一般情况下,海纬机车的主要业务合同签署周期平均约为25日。

二、结合海纬机车核心竞争力、未获得高铁动车组制动盘的CRCC认证等因素,分析海纬机车与纵横机电业务合作的稳定性,说明海纬机车主营业务对纵横机电是否存在重大依赖。若从纵横机电获得订单大幅下降,说明其对海纬机车的影响、主要风险以及应对措施,并进行充分风险提示。

(一)与纵横机电的业务稳定性及依赖性

高铁制动盘的铸造工艺难度大,材料构成和配比也较为复杂,研制、试验过程漫长且不确定性大。标的公司最终客户为中国中车及铁总,行业集中度高,对零部件的质量、性能以及供货稳定性有着较高要求,需对供应商经过较长时间的考察、产品测试、试用、装车试验、供应商综合评价等环节才能最终建立合作关系,并且生产工艺及材料配比是一个比较复杂的试制过程,但一旦公司成为制动系统集成商纵横机电的供应商,双方的合作关系将较为稳定。在标的公司产品质量与后续服务均能满足纵横机电要求的情况下,公司被替代的风险较低。同时,标的公司为纵横机电配备了长期专职服务队伍,从技术、质量、供货、售后等方面提供服务,进一步增强了客户粘性。

标的公司已掌握生产制动盘产品的核心技术和工艺,目前在动车组整车生产企业对制动系统集成采购的模式下,产品主要销往制动系统集成制造商,对制动系统集成制造商存在重大依赖。

(二)从纵横机电获得订单量下滑对海纬机车业绩的影响

海纬机车的第一大客户为纵横机电,纵横机电系铁路总公司下属铁科院的全资子公司。根据经审计财务报表数据,海纬机车2017年、2018年、2019年1-9月对纵横机电的销售收入占当年营业收入比例分别为87.89%、95.23%、95.58%,占比较高。若假设海纬机车未来制动盘产品仅销售给纵横机电,海纬机车自纵横机电获取的订单量下降20%,则根据本次交易《评估报告》,以2019年1-9月销售净利率进行计算,2020年海纬机车净利润将下降约1,310.66万元(2020年海纬机车预计制动盘业务收入25,912.88万元*20%*净利率25.29%)。

鉴于上述假设分析,若未来海纬机车自纵横机电获取的订单下降,海纬机车可能面临盈利增长放缓及下滑的可能,对海纬机车盈利能力将产生较大不利影响。

(三)海纬机车应对风险的措施

为应对上述对纵横机电依赖性较大的风险,标的公司开始实施多元化客户政策,并取得了一定进展:

1、扩展海外市场

(1)印度市场

报告期内,标的公司制动盘产品成功实现对印度市场的销售,其印度客户PIONEERFIL-MEDPVTLIMITED系先锋集团下属子公司,先锋集团成立于1997年,主要在印度国内的铁路设备零部件生产、国外铁路设备与部件进口贸易、与国外合作伙伴在印度组建合资公司或进行技术合作、国外供应商进口产品在印度的售后服务等业务。PIONEERFIL-MEDPVTLIMITED在印度哈里亚纳邦古尔冈建立了生产与组装工厂,并已成功开发并向印度铁道部供应的铁路产品。

标的公司与印度PIONEERFIL-MEDPVTLIMITED于2019年7月11日、2019年9月18日,分别签订了数量为366件、914件铸铁制动盘的销售合同,截至2019年9月30日,标的公司累计实现印度市场收入95.96万元。

(2)欧盟市场:通过IRIS认证

2019年10月9日,标的公司取得SGS颁发的CN19/10857号IRIS认证,为以后进入海外市场奠定基础。

2、国内其他市场机会

中国“八纵八横”(“八纵八横”是中国高速铁路网络的短期规划图。“八纵”通道包括沿海通道、京沪通道、京港(台)通道、京哈-京港澳通道、呼南通道、京昆通道、包(银)海通道、兰(西)广通道;“八横”通道包括绥满通道、京兰通道、青银通道、陆桥通道、沿江通道、沪昆通道、厦蓉通道、广昆通道。)的高铁路网发展规划为未来高速列车发展提供了广阔的空间,复兴号等新车制造及和谐号等存量动车组车辆的维修为动车组车辆零部件市场带来巨大的市场机会。就高铁制动盘市场而言,随着高铁国产化程度的迅速提升,一方面,包含纵横机电、以及中国中车旗下的国内制动系统集成商出于成本和质量控制目的,会巩固和培育其核心零部件供应商;另一方面,原通过境外采购占据中国高铁主要市场的外资或合资制动系统集成企业,为继续谋求中国高铁市场发展的商业机会,在中国企业产品成本及质量竞争压力下,会转而在国内生产商寻求为其提供配套产品的合作企业,这均为标的企业拓展客户提供了机会。

上述客户依赖风险已在本次交易报告书(草案)“重大风险提示”之“客户集中度较高的风险”中予以揭示:“海纬机车的第一大客户为纵横机电,纵横机电系铁路总公司下属铁科院的全资子公司。根据经审计财务报表数据,海纬机车2017年、2018年、2019年1-9月对纵横机电的销售收入占当年营业收入比例分别为87.89%、95.23%、95.58%。如未来该客户因产品升级换代、其他竞争对手实现技术突破等因素而减少对标的公司的产品需求,或因国家产业政策减少高铁行业的支持力度,则海纬机车可能面临盈利增长放缓及下滑的可能,对海纬机车盈利能力将产生较大不利影响。为了应对客户集中度较高带来的风险,标的公司开始实施多元化客户政策,并取得了一定进展。2019年,标的公司与印度PIONEER FIL-MED PVT LIMITED建立了业务合作关系,并实现部分制动盘产品的销售,2019年1-9月标的公司实现营业收入95.96万元。2019年10月9日,标的公司取得SGS颁发的CN19/10857号IRIS认证,为以后进入海外市场奠定基础。”

三、中介机构核查意见

经核查,独立财务顾问及律师认为:报告期内,海纬机车未与纵横机电签订长期合作框架协议,双方历史合作年度未曾发生经济纠纷。目前,海纬机车与纵横机电业务合作较为稳定,鉴于目前行业特定的业务模式,报告期内海纬机车制动盘业务对纵横机电存在重大依赖,为应对上述客户单一风险,海纬机车正在积极开拓新客户、维护原有客户,相关解决措施具有可行性。

2、海纬机车2017年、2018年、2019年前三季度归属于母公司所有者的净利润(以下简称“净利润”)分别为3,482.49万元、6,149.58万元、4,702.94万元。业绩承诺方承诺,海纬机车2019年、2020年、2021年和2022年实现的净利润分别不低于5,710万元、6,540万元、7,400万元和8,420万元。请结合海纬机车业务发展情况,说明海纬机车2018年营业收入、净利润分别同比增长84.68%、76.59%的原因及合理性,并结合在手订单情况及执行情况等,说明海纬机车前述承诺业绩、收益法预测收入的依据及可实现性。请独立财务顾问核查并发表意见。

【回复】:

一、2018年营业收入、净利润增长的原因及合理性

报告期内,海纬机车营业收入及净利润情况如下表:

单位:万元

项目	2018年度		2017年度
	金额	增幅	金额
营业收入	21,324.22	84.68%	11,546.87
净利润	6,149.58	76.59%	3,482.49

2018年,海纬机车营业收入较2017年度增长84.70%,净利润较2017年增长76.59%,增幅较大,主要受益于2017年后我国“复兴号”动车组的快速增长以及标的公司在高铁制动盘细分领域积累起的技术优势和经验壁垒,具体如下:

1、标的公司凭借较强的研发和创新能力,成功进入高铁制动盘业务领域。海纬机车生产的中国标准动车组制动盘产品已经达到或者超过国外同类产品,技术水平达到了国内领先、国际同类产品的先进水平,并于2017年首次应用于“复兴号”动车组制动系统。

2、标的公司制动盘产品随着“复兴号”动车组的发展而快速增长。2017年6月,“复兴号”中国标准动车组在京沪高铁正式双向首发,2018年4月起,铁路逐步实行新的列车运行图,“复兴号”动车组开行数量逐步增加,标的公司制动盘产品销量也随之快速增长。经查询铁路物资采购商务平台,2017年至2019年9月30日,350公里时速“复兴号”动车组共招标11次,累计招标621标准组。其中,2017年招标175标准组,2018年招标325标准组,2019年1-11月招标121标准组。

综上,2018年海纬机车制动盘营业收入及净利润大幅增长,主要是“复兴号”动车组的投入运营及快速发展所致,符合行业发展趋势,具有合理性。

二、在手订单及执行情况

海纬机车制动盘及气缸盖产品生产周期较短,当年订单一般于当年度即能完成交付,因此海纬机车现有在手订单业务对未来业绩不会产生重大影响。海纬机车2019年制动盘及气缸盖业务订单及执行情况如下:

项目	制动盘		气缸盖	
	数量(件)	预计收入金额(万元)	数量(件)	预计收入金额(万元)
1-9月已确认收入订单情况	34,667	17,869.53	1,526	649.34
截至9月30日在手未执行订单情况(a)	10,426	5,242.83	0	0.00
10月新增在手订单情况(b)	4,061	2,351.24	209	102.18
小计(a+b)	14,487	7,594.07	209	102.18
10-12月评估预测订单情况(c)	9,667	4,993.72	509	216.58
占比(a+b)/c	149.86%	152.07%	41.06%	47.18%

注:上表未执行在手订单的预计收入金额为根据订单数量和产品历史均价计算得出。

根据上表,本次评估预测的海纬机车制动盘及气缸盖销售数量较为谨慎,具有较强的可实现性。

三、海纬机车承诺业绩、收益法预测收入的依据及可实现性

(一)海纬机车收益法预测收入的依据

1、海纬机车历史期间收入情况

海纬机车历史年度主要业务收入为汽缸盖及制动盘销售收入,标的公司前三年一期收入统计情况如下:

单位:元

产品名称	年度/项目	历史年度			
		2016年度	2017年度	2018年度	2019年1-9月
气缸盖	销售收入(元)	10,965,853.53	12,630,601.61	8,813,694.74	6,493,446.66
制动盘	销售收入(元)	24,710,476.88	101,569,017.10	202,935,039.62	178,695,337.59
配件	销售收入(元)	784,707.16	795,427.58	644,920.78	96,449.92
合计		36,461,037.57	114,995,046.29	212,393,655.14	185,285,234.17

本次未来销售收入的预测在分析被评估单位历史年度各品种销售情况的基础上,考虑国家政策及行业发展趋势,并结合被评估单位的销售模式、销售计划等,分别预测出各品种的销售数量与单价,最后得出销售收入。

由标的公司历史年度销售收入构成可以看出,标的公司主要收入来源为制动盘销售收入,历史年度汽缸盖销售收入占比较小。

2、市场规模简要情况

全球轨道交通市场规模将稳定上升。根据德国SCIVerkehr预测,2016-2020年市场规模年复合增长率将达到2.32%,其中售后市场年复合增长率3.2%,轨交车辆2015-2020年复合增长率2%,主要来源于新增线路的车辆购置与存量线路的车辆更换;轨交控制和基础设施年复合增长率分别为2.8%和2.9%,主要来源于新线路的线路建设。

2016年7月由国家发展改革委、交通运输部、铁路总公司联合编制的《中长期铁路网规划》发布,到2020年,铁路网规模达到15万公里,其中高速铁路3万公里,到2025年,铁路网规模达到17.5万公里左右,其中高速铁路3.8万公里左右。到2030年铁路总营运里程达到20万公里,高铁里程达到4.5万公里。我国轨道交通装备制造业经历60多年的发展,已经形成了研发、配套完整、设备先进、规模经营的集研发、设计、制造、试验和服务于一体的轨道交通装备制造体系。

截止2018年底,全国铁路营业里程达到13.1万公里,其中,高速铁路营业里程达到2.9万公里。中国铁路运营里程首次突破13万公里,高铁总里程占世界2/3,成为世界上高铁里程最长、运输密度最高、成网运营场景最复杂的国家。

根据我国铁路建设规划,2019年将是继2014、2015年和2018年以来第4个高铁(快铁)开通里程超过4,000公里的年份。根据目前在建项目进度,预计2020年高铁开通里程也将超过3,000公里。

3、海纬机车未来年度各系列产品增长率预测

本次交易收益法评估预测中,标的公司主要产品未来年度销售量增长率分析情况如下:

(1)350KM系列:350KM系列车型上线时间较短,制动盘尚未进入大规模替换期,且350KM系列车型生产目前相对稳定,因新车下线所需求的制动盘数量也相对稳定,故2020年度该型号车型对应制动盘销售量保持与2019年一致,2022年至2023年预计销量增长率为5%,2024年销售量保持与2023年一致。

(2)160KM系列:160KM系列(25T/K/G)车型上线时间较早,首批运营车次上线时间为2004年,截止评估基准日运行已接近15年,已进入制动盘更替高峰期。标的公司目前160系列制动盘产品应用于新的复兴号集中动力(CR200)车型,根据中国中车股份有限公司在2019年10月31日对《中国经营报》记者介绍,2019年160动力集中车型采购完成,预计2020年招标会更多,在150组以上;2019年年底前机车还会有50台左右采购,将用于10月开通的浩吉铁路。对于此型号车型对应产量,此次评估预计未来年度销售量增长约为5%。

(3)250KM系列:预计2020年上半年开启250公里复兴号招标工作,预计首次招标会达到100组。对于此型号车型对应产量,此次评估预计2020年销售增长量为50%,2021年销售增长量预计为55%,预计2022年销售增长量为40%,2023年与2024年销售增长量为30%。

(4)城际与市域列车为目前我国新兴的车型,其制动盘需求量增长点主要来自于新下线车次装配需求量。对于此型号车型对应产量,此次评估预计2020年至2022年度预计销售增长量为20%,以后年度销售增长量保持15%直至2024年末。

综上分析,海纬机车未来年度主营业务收入预测如下:

单位:元

产品名称	年度/项目	预测年度					