

B056 信息披露 Disclosure

股票代码:000166 证券简称: *ST湘电 编号:2020年-006 湘潭电机股份有限公司 关于对上海证券交易所2019年 年度报告信息披露监管问询函 回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告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。

湘电股份有限公司（以下简称“公司”）于2020年4月21日收到上海证券交易所《关于湘电股份有限公司2019年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函[2020]037号），公司就有关问题答复如下：

一、关于公司生产经营
1.关于主营业务，年报显示，公司2019年度实现营业收入5,526.05元，归母净利润-15,759元，连续两年亏损，2020年计划实现营业收入70亿元。报告期内，公司出售了长沙水泵厂有限公司（以下简称长沙水泵厂）70.6%股权，贸易业务因此经营合同解除并终止，拟转让长沙水泵厂有限公司（以下简称长沙水泵厂）100%股权，贸易业务因此经营合同解除并终止，贸易、风力发电业务合计营收33,926元，占比0.23%，请公司：

（1）补充披露出售长沙水泵厂股权、停止贸易业务、转让湘电风电后，剩余各业务三年营收及占比、毛利率及变动情况，对于毛利率同比下降的业务具体分析原因；
公司回复：

出售长沙水泵厂股权、停止贸易业务、转让湘电风电后，公司剩余的业务为交变电机、直流电机、机械车辆、备品备件、风力发电电机，其收入及毛利率情况如下表：

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额/万元/1	占比	金额/万元/1	占比	金额/万元/1	占比
交变电机	97,100.00	100.0%	94,260.00	100.0%	89,246.00	92.7%
直流电机	1,136.52	0.30%	3,291.61	0.65%	4,161.04	0.64%
机械车辆	6,128.74	1.33%	11,094.07	1.11%	26,256.37	3.04%
备品备件	67,820.49	33.17%	68,727.72	67.76%	56,284.97	10.4%
风力发电电机	56,849.45	11.09%	68,230.77	11.14%	17,007.33	1.96%
以上五项合计	228,135.21	44.85%	238,067.87	38.63%	106,173.91	13.8%
主营业务合计	132,169.67	100%	161,222.46	100%	182,389.70	100%

公司2017-2019年分板块产品毛利率情况如下表：

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	毛利率	毛利率	毛利率	毛利率	毛利率	毛利率
交变电机	13.9630%	14.37%	-10.36%	20.3174%	24.72%	-8.65%
直流电机	43.88%	3.80%	-6.67%	43.801%	14.56%	-22.07%
机械车辆	25.47%	3.73%	1.74%	22.657%	1.80%	-67.71%
备品	17.7143%	26.29%	-17.2%	28.0603%	43.04%	7.12%
风力发电电机	8.56184%	15.75%	-0.68%	11.2243%	9.43%	4.7%
合计	40.8654%	17.62%	-8.03%	40.2645%	24.8%	-2.94%

2017-2019年毛利率同比下降的业务为交变电机板、直流电机板、备品备件，原因分析如下：

1. 交变电机板：2017年-2019年交变电机毛利率分别为33.28%、24.73%和14.37%，根据毛利率下降的原因主要是：

A.交变电机的销售客户主要集中在电力、冶金、水利、水利行业，近年来，电机制造行业的竞争加剧，2017-2019年销售客户行业毛利率情况如下：

公司所属电机行业客户	2019年度		2018年度		2017年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
电力	55.93%	18.08%	-8.0%	61.88%	23.88%	-10.63%
冶金	14.71%	3.68%	1.03%	22.08%	10.08%	-33.13%
水利	74.7%	14.52%	-7.20%	5.18%	32.13%	-5.24%
其他	14.64%	34.73%	-16.49%	17.94%	27.17%	-7.72%
其他	8.49%	21.98%	-10.0%	5.26%	12.5%	65.15%
合计	100.00%	14.37%	-10.36%	30.00%	24.73%	-8.65%

公司交变电机客户主要集中在电力、冶金、水利、水利行业，电力行业收入占比逐年上升，由于电力行业特别是火电发电领域下降，公司电力行业收入规模呈上升趋势，虽然电机市场总体需求相对稳定，但公司优势市场缩小，新的市场刚起步，加上竞争对手不断增加，竞争日益激烈，产品毛利率逐年下降；首先，为了维持交变电机市场份额，公司降低了销售价格，根据中国电机工业协会中小型电机分会经济信息部发布的《全国中小型电机行业主要经济指标统计》数据（中国电机工业协会中小型电机分会收集数据包括了大、中、小型电机数据，涵盖了国内主要的电机生产厂家，是公司会员之一），2017年-2019年同行业交变电机销售价格分别为235.6元/KW、243.22元/KW、247.87元/KW，公司的销售价格分别低于同行业41.6%、8.15%、4.4%，其次，公司还增加了设备T型架的生产，募集资金高压变频节能电机项目2017年投入固定资产97.9374万元，2018年投入固定资产1,204.09万元，2019年投入固定资产27,005.24万元，而效益的产生需要一定周期，公司收入短期未能达到预期预期，固定成本分摊增加；其次，公司为开拓冶金、冶金等市场，加大变频电机、工业电机、水系统节能等新产品投入，由于新产品生产规模小，单位成本较高，导致电机毛利率逐年下降。

B. 2017-2019年与电机行业毛利率变动情况
根据中国电机工业协会中小型电机分会经济信息部统计发布的《全国中小型电机行业主要经济指标》，中小型电机行业2017年-2019年的毛利率情况详见下表：

年度	产品销售收入	产品销售收入	产品毛利	毛利率
2019年	680704	1526863	193261	16.89%
2018年	689726	1531426	197679	17.78%
2017年	699489	1516636	131024	17.79%

2017-2019年行业毛利率分别为17.53%、17.08%、13.89%（该数据为交变电机与直流电机的综合数据，行业中无单独的交变电机数据），逐年略有下降，公司2017年-2019年交变电机毛利率分别为33.28%、24.73%和14.37%，公司毛利率下降幅度大于行业水平。
2.直流电机板数据：2017年-2019年直流电机板毛利率分别为64.03%、12.56%和2.80%，毛利率率逐年下降的主要原因：公司直流电机是钢铁行业冶金设备的组成部分，公司销售的直流电机主要是用于钢铁行业的直流轧钢电机，与钢铁行业发展密切相关，556年大型钢 直流轧钢电动机交流变频调速、钢电机成为趋势，近年来逐步走向国际，大部分已有直流轧钢电动机使用方处于逐步改善（交流化）状态，所以公司也逐步淘汰交流变频产品结构，直流电机板销售收入逐年减少，因2019年销售收入规模大幅下降，加上材料价格上涨，产品材料成本98%-87%、分摊人工和费用后，直流电机成本较高，故毛利率低。

3.备品备件数据：2017年-2019年备件板块毛利率分别为36.42%、43.54%和26.29%，备件板块主要为产品产品及电机、电机配件等产品，品种与价格均差异较大，因每年备件板块销售的各类产品结构不同，导致毛利率出现上下波动。

（2）经营已终止或终止相关业务的数据披露，剩余业务所处行业、自身经营状况、自身竞争优势，在手订单等，说明公司2020年计划实现营业收入70亿元的依据，并披露2020年业绩存在的不确定性风险提示。请公司年审会计师事务所发表意见。

A.行业运行
发展情况：2019年，电机行业产量保持增长，同比增长33%，其中小型交流电动机同比增长1.4%，大中型交流电动机同比增长4.2%，但直流电机产量同比下降13.2%。未来，电机制造行业的技术将继续成熟，价格竞争日趋激烈。从市场需求角度来看，电机行业的技术进步、个性化、智能化方向发展，另外，电机产业作为节能环保、高端装备制造领域的先导产业，必然受到国家政策的有力支持，代表节能环保、高端制造的高技术电机具有广阔的市场空间。

优势：公司是我国电机制造骨干企业之一，品牌影响力大，市场占有率居于国内同行业前列。根据中国电机工业协会中小型电机分会经济信息部统计发布的2019年《全国中小型电机行业主要经济指标》，公司在2019年大中型交流电动机产量在全国中小型电机行业的130家企业中占比9.1%，行业排名靠前。

劣势：公司电机在电力市场优势明显，但随风电行业发展放缓，相对优势减弱，而公司在石化、冶炼等市场进入较晚，竞争实力相对较弱，市场占有率较低；近几年产品毛利率不断下降，盈利能力持续下降。截止2019年6月末，公司对电机在手订单5.2亿元。

B.风力发电（风力发电电机）
发展情况：数据显示，受国家2020年风电补贴退出影响，2020年底前风电迎来“抢装潮”，不仅带动风电行业发电业务增长，而且未来也将带动风电设备制造行业，在进一步拓展其他外部业主“客户”上存在增长空间。

优势：公司在电机装备制造方面具有传统技术优势，技术积累、制造能力位居前列，风力发电业务与风电装备制造产业链关联，在产业链处于动力系统集成或配套的中上游位置，在成本上易受上游材料和下游客户影响，市场存在受国家补贴政策影响订单存在不确定性，在行业业务上受政策补贴退坡政策影响明显，技术更新周期较短。

2.公司2020年计划实现70亿元营收的估算依据，及2020年业绩存在的不确定性风险提示
2020年630元月，公司当年需支付的手续费共1805.65元，但考虑到应收资产支付的的影响和公司实际生产力的情况，在不考虑湘电风电估值的情况下公司2020年计划营收为70亿元。如湘电风电100%股权出售成功，公司2020年计划营收为45亿元。

风险提示：一是湘电风电出售，公司营收将发生较大幅度下降；二是受疫情影响，上游原材料采购供应不能如期到位，影响产品交付，部分业务订单延期；三是疫情影响，生产组织难度加大；部分板块业务新增订单不足，影响当年收入。三是因风电抢装造成供应产能不足，主要原材料和关键部件交付不能按期到位，影响产品交付从而削弱营收。

年审会计师事务所意见：
经核查，我们认为：公司对剩余各项业务毛利率同比下降期间的分析，符合公司的实际情况，公司并不存在在手订单减少、综合考量疫情及风电抢装造成供应产能不足等特殊情况的影响，在不考虑湘电风电出售的情况下，计划2020年实现营业收入15.40亿元，分别占风电业务收入和公司总收入的5.51%、29.56%。根据公司相关情况，湘电风电2018、2019年因外购件质量问题导致大损

三包费用，经过整改，相关费用不会继续发生。请公司：

（1）结合行业发展情况、同行业公司经营情况，说明在风电订单大幅增长、毛利率回升、三包费用基本整改完毕等情况下，出售湘电风能的前因及合理性；
公司回复：

1)从行业来看，风电行业受政策影响较大，随着行业的逐步成熟，企业之间竞争愈发激烈，2019年前十名风电整机制造商市场份额占比36%，前五占比达73.3%，行业集中度不断提升，2019年公司在国内整机制造商排名靠前的风电投资者在新核电风电实施的集中建设使新增装机容量增长，未来海上风电市场具有较大增长空间，但陆上装机趋向饱和、行业竞争将进一步加剧，且公司海上风电订单获取有限。受上述影响，公司未来新增装机容量和收入存在一定波动性，并存在一定行业风险。

2)虽然公司通过成本控制、质量改善等措施提升了产品毛利率，但由于风电整机业务行业竞争日趋激烈，主要材料、零部件价格上涨，未来盈利空间存在收窄风险，风电行业已呈现“增收不增利”的局面，根据金风科技、运达股份2019年年报显示，金风科技2019年风电机组销售收入为288.69亿元，同比增长28.81%，但其“风机及零部件销售”毛利率为12.50%，同比下降6.38%；运达股份风电机组销售收入为48.56亿元，同比增长40.01%，但整体毛利率为17.15%，同比下降1.91%，未来风电整机制造业盈利能力难以达到预期。

3)从公司整体经营情况来看，转让上市公司湘电风能股权，有利于公司聚焦风电、电控和军工主营业务板块，进一步优化公司产品结构，提高核心竞争力和运营效率。同时有利于湘电风能引入新的体制机制，激发经营活力，更好的推进湘电风能自身发展，有利于公司和湘电风能双赢发展。

4)从资金投入和占用方面，风电行业为技术、资金密集型产业，前期投入大、周期长达5年以上，回款周期长达3-5年，需要大量的资金支持，给公司造成较大资金压力，公司短期内难以形成对风能公司长期、持续支持，需要寻找资金实力较强的战略投资者进入。

（2）结合公司交易情况，说明对湘电风能采用资产基础法评估以及确定评估增值率的主要依据，相关估值是否合理；请评估机构发表意见。

公司回复：

根据标的公司的经营范围和所处行业，选取“风电行业”A股并重组案例；

序	上市公司	被评估单位	评估日	评估基准日	评估方法	评估增值率	市盈率
1	江特电机	江特电机（江苏）新能源有限公司	2019/5/31	2019/12/31	资产基础法	62.11%	1.82
2	江特电机	江特电机（江苏）新能源有限公司	2019/12/31	2019/12/31	资产基础法	62.11%	1.82
3	明阳智能	明阳智能风电装备股份有限公司	2019/6/30	2019/6/30	资产基础法	-6.67%	1.07
4	明阳智能	明阳智能风电装备股份有限公司	2019/6/30	2019/6/30	资产基础法	-6.67%	1.07
5	中国能建	中国能建风电装备股份有限公司	2019/12/31	2019/12/31	资产基础法	9.53%	1.10
6	东方电气	东方电气风电股份有限公司	2019/9/31	2019/9/31	资产基础法	13.27%	1.13
7	东方电气	东方电气风电股份有限公司	2019/9/31	2019/9/31	资产基础法	11.02%	2.12
8	明阳智能	明阳智能风电装备股份有限公司	2019/12/31	2019/12/31	资产基础法	40.01%	1.40
9	江特电机	江特电机（江苏）新能源有限公司	2019/12/31	2019/12/31	资产基础法	20.07%	1.28

近期同行业交易案例既有采用收益法评估结果的也有采用资产基础法评估结果的，湘电风能根据评估情况选择更符合公司的实际情况的评估方法。

从评估增值率和市盈率角度来看，上市公司本次转让湘电风能股权的评估增值率及市盈率与可比交易案例平均值存在一定的差异，其评估增值率高于湘电风能且差异较大的主要有第1项、第2项及第7项，湘电风能及可比交易案例评估增值情况如下（金额单位：人民币万元）：

项 目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
A	B	C=B-A	D=C/A*100%	
1.流动资产	462,077.06	463,023.74	750.69	0.16%
2.非流动资产	211,099.12	233,496.43	22,397.31	10.61%
3.其中：长期股权投资	1,000.00	1,289.50	1,850.00	13.75%
4.其他流动资产	145,739.69	148,759.69	0.00	0.00%
5.长期股权投资	19,047.68	19,047.68	-10,366.68	-54.43%
6.其他资产	11,350.00	11,350.00	2,354.96	20.75%
7.在建工程	9,094.15	9,094.15	0.00	0.00%
8.无形资产	8,005.84	38,040.12	29,843.28	373.66%
9.递延所得税资产	13,136.91	13,136.91	0.00	0.00%
10.资产总计	674,067.77	697,065.16	22,997.39	3.34%
流动负债	586,071.16	587,071.16	0.00	0.00%
非流动负债	2,300.00	2,300.00	0.00	0.00%
11.负债合计	588,371.16	589,371.16	0.00	0.00%
12.所有者权益	80,696.62	107,694.00	26,997.38	33.46%

项 目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
A	B	C=B-A	D=C/A*100%	
1.流动资产	396.32	396.32	0.00	0.00%
2.非流动资产	1,613.28	2,563.00	949.72	58.87%
3.其中：长期股权投资	1,613.28	2,563.00	949.72	58.87%
4.其他流动资产	1,613.28	2,563.00	949.72	58.87%
5.长期股权投资	42,027	42,027	0.00	0.00%
7.在建工程	42,027	42,027	0.00	0.00%
8.无形资产	1,490.55	2,435.06	944.52	63.39%

项 目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
A	B	C=B-A	D=C/A*100%	
1.流动资产	892.52	892.52	0.00	0.00%
2.非流动资产	19,144.68	20,255.12	1,110.44	5.80%
3.其中：长期股权投资	19,144.68	20,255.12	1,110.44	5.80%
4.其他流动资产	19,144.68	20,255.12	1,110.44	5.80%
5.长期股权投资	42,027	42,027	0.00	0.00%
7.在建工程	42,027	42,027	0.00	0.00%
8.无形资产	3,583.56	5,790.83	2,207.27	61.31%
9.资产总计	19,997.20	21,147.64	1,150.44	5.76%
10.流动负债	53,849	53,849	0.00	0.00%
11.非流动负债	2,463.28	2,463.28	0.00	0.00%
12.负债合计	3,181.19	3,181.19	0.00	0.00%
13.所有者权益	16,816.01	17,966.45	1,150.44	6.84%

项 目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
A	B	C=B-A	D=C/A*100%	
1.流动资产	2,147,769.66	2,396,446.02	248,676.37	11.58%
2.非流动资产	462,394.24	798,794.23	336,399.99	72.76%
3.其中：长期股权投资	70,379.66	134,364.41	63,984.75	90.91%
4.其他流动资产	269,132.75	416,559.62	147,426.87	60.77%
5.长期股权投资	16,249.62	16,249.62	1,449.62	8.92%
6.在建工程-产成品	16,000	17,100	1,100	6.87%
7.无形资产	34,625.53	117,065.06	82,439.53	238.49%
8.递延所得税资产	83,063.31	83,063.31	0.00	0.00%
9.资产总计	2,610,353.89	3,096,225.26	484,869.36	17.94%
10.流动负债	2,124,052.36	2,124,052.36	0.00	0.00%
11.非流动负债	86,260.00	86,260.00	0.00	0.00%
12.负债合计	2,210,312.36	2,210,312.36	0.00	0.00%
13.所有者权益	399,041.54	886,912.90	487,871.34	111.82%

④东方电气集团东方汽轮机有限公司
经对比分析湘电风能主要增值项为无形资产，而长期股权投资评估增值综合增值率较低；其他可交易案例主要增值项在长期股权投资、固定资产及无形资产，相比较差异主要在长期股权投资及固定资产。

长期股权投资：因子公司湘电风电与有限公司名专利技术与湘电风能专利技术共同发挥作用产生收益且无法分清，评估中将其合并评估处理并在湘电风能其他无形资产处体现估值。减值因评估技术处理原因并未体现增值。

固定资产：公司房屋建筑物、建筑物及人工价格较建造时点上升导致评估增值；设备类资产：主要设备类资产MW及风力发电电机升压机和罐罐机等因安装场地偏远导致设备零备件及报废损失以及样机处于长期故障停机等原因评估增值。评估时参照类似成交价评估增值情况，其他机器设备中大部分会计折旧年限达15年高于评估经济寿命12年导致部分设备减值。综合导致固定资产增值较少。

由此可见，湘电风能主要增值项与可比交易案例增值项目基本一致，因各自资产状况不同导致增值率有一定差异，该差异是合理的。
2.无形资产评估的依据
根据《资产评估准则——企业价值》第十七条执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法、资产基础法三种基本方法的适用性，选择评估方法。

湘电风能有完整的会计记录信息，纳入评估范围内的各项资产及负债权属清晰，相关资料较为齐备，能够符合各项资产、负债的评估，适宜采用资产基础法进行评估。
本次评估中，湘电风能资产基础法评估结果为102,695.44万元，收益法评估结果为1,961.21万元，并选择资产基础法评估结果作为最终的价值参考依据。

近况：近年来，风电整机制造商的市场份额集中度趋势明显，排名前五的风电整机制造商新增装机容量占2013年的41.4%增长到2019年的76%，湘电风电2019年市场占有率0.3%，在整个行业趋于集中的趋势下，未来能否保证现有市场份额有一定的不确定性，因此导致收益法评估存在不确定性。

其次，湘电风能自身来看，受市场变化的影响及外购件质量问题的影响，2017年度至2019年度持续亏损，湘电风能对于外购件质量问题的影响及整改，但仍存在外购件质量问题的诉讼事项尚未解决，因此导致收益法评估仍然存在一定的不确定性。

综上，湘电风能整体业务受市场环境以及自身的不确定性因素影响，导致收益法可靠性弱于资产基础法，资产基础法是在现有各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值，在企业盈利受到不确定因素影响较大时价值下降，能够更好地客观反映资产价值。

3.确定评估增值的主要原因
本次评估中，湘电风能资产基础法评估结果为102,695.44万元，评估较账面值增值额为22,510.92万元，增值率20.87%，评估增值主要原因项目和主要依据如下表所示：

项目	账面价值（元）	增值额
湘电风能无形资产中的商誉	7,500,918.27	因收购子公司湘电风能风电设备期间投入的研发材料费用15.54万元摊销计入当期损益，导致账面价值减少，评估时按照公允价值评估并计入资产价值评估增值
递延所得税资产-其他权益工具投资	1,486,000.00	因收购子公司湘电风能风电设备期间投入的研发材料费用15.54万元摊销计入当期损益，导致账面价值减少，评估时按照公允价值评估并计入资产价值评估增值
递延所得税资产-长期股权投资	-119,094,084.27	湘电风能风电设备期间投入的研发材料费用15.54万元摊销计入当期损益，导致账面价值减少，评估时按照公允价值评估并计入资产价值评估增值
递延所得税资产-固定资产	21,549,560.00	1.房屋建筑物增值主要原因：评估基准日房屋建筑物及人工价格较建造时点上升导致评估增值；2.设备类资产：主要设备类资产MW及风力发电电机升压机和罐罐机等因安装场地偏远导致设备零备件及报废损失以及样机处于长期故障停机等原因评估增值。评估时参照类似成交价评估增值情况，其他机器设备中大部分会计折旧年限达15年高于评估经济寿命12年导致部分设备减值。综合导致固定资产增值较少。
递延所得税资产-无形资产	289,622,360.05	1.房屋建筑物增值主要原因：评估基准日房屋建筑物及人工价格较建造时点上升导致评估增值；2.设备类资产：主要设备类资产MW及风力发电电机升压机和罐罐机等因安装场地偏远导致设备零备件及报废损失以及样机处于长期故障停机等原因评估增值。评估时参照类似成交价评估增值情况，其他机器设备中大部分会计折旧年限达15年高于评估经济寿命12年导致部分设备减值。综合导致固定资产增值较少。
合计	225,110,349.00	

评估机构意见：
经核查，评估机构认为，上市公司本次转让湘电风能股权采用资产基础法进行评估合理，确定评估增值率及选取资产基础法评估评估较充分、估值合理。

（3）补充披露资产以评估值作为交易对价，湘电风能股权对公司损益的具体影响金额，并相应提示风险。
公司回复：

2020年7月1日，公司与湖南湘电资产经营有限公司签署了《产权交易合同》，兴湘资产公司以人民币贰亿肆仟肆佰贰拾玖万捌仟玖佰捌元（¥24,284,988.00）受让湘电风能100%的股权，截至2019年12月