新沃基金管理有限公司关于终止资舟基金销售有限公司代理销售本公司旗下基金的公告

根据新沃基金管理有限公司（以下简称“本公司”）与资舟基金销售有限公司（以下简称“资舟基金”）签署的销售协议，经双方友好协商，资舟基金于2021年10月22日起终止代理本公司旗下基金的相关销售业务。本公司相关公告将不再列示该销售机构信息，广大投资者可以通过本公司官网列示的其他销售渠道办理基金交易相关业务。

一、投资者可通过以下途径咨询有关详情

1、新沃基金管理有限公司

客服电话：400-698-9988

网站：www.sinvofund.com

2、资舟基金销售有限公司

客服电话：400-606-5510

公司网站：www.zi-zhoucf.com

二、风险提示

本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资者投资于本公司管理的基金时应认真阅读基金合同、招募说明书等法律文件及其更新，并注意投资风险。

特此公告。

新沃基金管理有限公司

2021年10月21日

证券代码：000401 证券简称：冀东水泥 公告编号：2021-104

债券代码：127025 债券简称：冀东转债

唐山冀东水泥股份有限公司关于重大资产重组事项获得中国证监会审核通过暨复牌公告

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。

2021年10月20日，中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）上市公司并购重组审核委员会召开2021年第26次并购重组委工作会议，对唐山冀东水泥股份有限公司（以下简称公司）吸收合并金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司并募集配套资金暨关联交易（以下简称本次交易）事项进行了审核。根据会议审核结果，本次交易获得无条件通过。

根据《深圳证券交易所上市公司信息披露指引第3号——重大资产重组》等有关规定，经向深圳证券交易所申请，公司股票（股票简称：冀东水泥，股票代码：000401）及可转换公司债券（债券简称：冀东转债，债券代码：127025）将自2021年10月21日开市时起复牌。

目前，公司尚未收到中国证监会的正式核准文件，待公司收到中国证监会相关核准文件后将及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

唐山冀东水泥股份有限公司

董事会

2021年10月21日

证券代码：600112 股票简称：*ST天成 公告编号：临2021—118

贵州长征天成控股股份有限公司关于股东部分股权质押解除的公告

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。

2021年10月20日，贵州长征天成控股股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司发来的《股权质押登记及质押登记解除通知》（2021质解1020-1），获悉公司股东银河天成集团有限公司（以下简称“银河集团”）所持公司股份已解除质押。具体情况如下：

一、股东本次股份解除质押的基本情况

银河集团质押给广西铁路发展投资基金（（有限合伙），以下称“广西铁投”）的61，600，000股无限售流通股（占公司总股本的12.10%）已解除质押，质押登记解除日期为2021年10月20日。

二、股份解除质押的具体原因

因银河集团与广西铁投产生借款合同纠纷，南宁铁路运输法院于2021年10月13日作出了（2021）桂7102执恢12号之一《执行裁定书》，裁定被执行人银河集团持有的公司61，600，000股股票（占公司总股本的12.10%）归广西铁投所有，抵偿债权205，990，400元。具体内容详见公司于2021年10月15日披露的《关于收到法院裁定暨公司第一大股东拟发生变更的提示性公告》（公告编号：临2021—115）。

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对银河集团持有的公司61，600，000股股票（占公司总股本的12.10%）解除质押。

三、其他说明及风险提示

公司将密切关注后续进展情况，并及时履行信息披露义务。公司指定的信息披露媒体为《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》和上海证券交易所网站，有关公司信息均以在上述指定媒体刊登的信息为准。敬请广大投资者关注公司公告，注意投资风险。

特此公告。

贵州长征天成控股股份有限公司

董事会

2021年10月20日

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司关于旗下部分基金增加湘财证券股份有限公司为销售机构并参与费率优惠活动的公告

经摩根士丹利华鑫基金管理有限公司（以下简称“本公司”）与湘财证券股份有限公司以下简称“湘财证券”）协商一致，本公司自2021年10月21日起，增加湘财证券为本公司旗下部分基金的销售机构并参与申购及定期定额投资（以下简称“定投”）费率优惠活动。现将有关事项公告如下：

一、适用基金

1. 摩根士丹利华鑫主题优选混合型证券投资基金（基金代码：233011）
2. 摩根士丹利华鑫品质生活精选股票型证券投资基金（基金代码：000309）
3. 摩根士丹利华鑫健康产业混合型证券投资基金（基金代码：002708）
4. 摩根士丹利华鑫科技领先灵活配置混合型证券投资基金（基金代码：002707）
5. 摩根士丹利华鑫优悦安和混合型证券投资基金（基金代码：009893）

二、业务办理

自2021年10月21日起，投资者可通过湘财证券办理上述基金的开户、申购、定投、赎回、基金转换及其他相关业务。

三、定期定额投资业务

1.扣款金额和扣款日期

1）每期最低扣款金额见上述基金相关业务公告，如湘财证券对每期最低扣款金额另有规定的，以湘财证券规定为准。

2）投资者可与湘财证券约定每期扣款日期，若扣款日非基金交易日，则顺延到下一交易日。

2.具体业务办理程序请遵循湘财证券的有关规定，具体扣款方式以其相关业务规则为准。本公司可能因故暂停上述基金的申购业务，基金定投业务也可能同时暂停，届时具体开放时间以本公司公告为准。

四、费率优惠活动

自2021年10月21日起，投资者通过湘财证券申购及定投本公司上述基金的，其享有的具体折扣费率及费率优惠活动期限以湘财证券的活动公告为准。基金原申购费率如适用固定费用的，则仍按原费率执行，不再享有费率折扣。

上述基金的原申购费率标准请详见各基金相关法律文件及本公司发布的最新业务公告。本次基金申购及定投费率优惠活动仅限于场外前端申购模式。

五、业务咨询

投资者可通过以下途径咨询详情：

1.湘财证券股份有限公司

客户服务电话：95351

网址：www.xcsc.com

2.摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

客户服务电话：400-8888-668（免长途费）

网址：www.msfunds.com.cn

风险提示：本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。投资者应认真阅读拟投资基金的《基金合同》、招募说明书、基金产品资料概要等法律文件，了解所投资基金的风险收益特征，并根据自身投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相匹配。定期定额投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式，但是定期定额投资并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资人获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

特此公告。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

二〇二一年十月二十一日

证券代码：605060 证券简称：联德股份 公告编号：2021-050

杭州联德精密机械股份有限公司关于《关联交易事项的问询函》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。

风险提示：

●方源液压存在亏损、方源金河存在业绩扭亏的情况，公司投资后，可能出现标的公司盈利能力不强、亏损或不能盈利的风险，从而对联德股份造成不利影响。

●方源金河资产评估值为110，443，962.77元，增值率为181.77%，评估值较高，其中建筑物类固定资产评估增值较高，由于区域内工业厂房及辅助用房交易和租赁市场不活跃，交易案例和政益情况难以获取，缺乏相应市场参数。未来可能存在产能利用不足，使得标的资产未来盈利水平达不到预期，导致标的资产价值下跌的风险。

●本次增资方源液压、收购方源金河及对方源金河担保事项尚待公司股东大会审议批准，与本次关联交易有关的关联股东将在股东大会上对该议案回避表决，公司不存在提前和中小股东沟通的事项。

●本次增资方源液压、收购方源金河及对方源金河担保事项，相关款项支付涉及大量现金流出，但公司仍能保证一定的现金流动性。

●方源金河的评估结果已考虑了截至基准日的借款，本次评估最终按资产基础法的评估结果作为标的资产的评估值，但未考虑借款归还时间对评估值的影响以及上市公司对方源金河担保的情况。

●本次交易后，由于方源液压和方源金河之间存在业务往来，公司将新增日常关联交易。

2021年10月14日，杭州联德精密机械股份有限公司（以下简称“公司”或“联德股份”）收到上海证券交易所上市公司管理一部（关于对杭州联德精密机械股份有限公司关联交易事项的问询函）（上证公函【2021】2792号）（以下简称“问询函”）。公司对监管函所列相关问题进行了落实、核查，现就（问询函）中的有关问题回复并公告如下：

问题一：前期，公司与关联方拟通过北京产权交易所向方源液压（苏州）有限公司（以下简称“方源液压”）增资，增资完成后持有其约14.6%的股权。请公司：（1）结合两次交易股权比例差异情况，说明本次收购方源金河90%股权的原因及合理性；（2）结合方源金河与方源液压在产权、业务等方面关系情况，说明两次交易是否为一揽子交易；（3）核实两次交易所涉相关关联方之间，是否就交易进行过相关沟通，是否存在其他利益安排；（4）结合上市公司产品结构、客户群体、业务发展等，说明收购资产与上市公司的协同性与必要性。请相关方提交说明，请保荐人发表意见。

回复：

一、结合两次交易股权比例差异情况，说明本次收购方源金河90%股权的原因及合理性

公司本次拟以参与增资取得方源液压14.6%股权，以股权转让受让取得方源金河90%股权，投资股权比例存在差异，主要是基于业务拓展市场及增加协同的不同投资目的，结合方源液压和方源金河的资产规模及经营情况，考虑投资风险控制等所做的决策，具有合理性。具体如下：

（一）基于投资目的不同，公司结合实际投资需求采取不同投资比例

方源液压主要从事柱塞液压泵、液压马达等系列产品的研发、生产及销售，产品主要使用在工程起重机机械、铲土运输机械、混凝土机械、挖掘机械、道路机械等领域，与公司现有产品不同，但在终端市场资源上具有协同性。结合公司拥有的市场渠道资源及在铸造行业多年积累的经验，以及公司在工程机械业务方面的存量业务及资源，公司进入液压产品市场具有一定基础及先发优势。由此，公司投资方源液压系基于考虑以该项目投资为契机，协同利用上市公司现有业务基础及渠道资源，稳步扩大及丰富上市公司业务领域，增强公司持续盈利能力。

方源金河主要从事液压铸件，包括壳体、调节器以及阀系列，产品主要用于工程机械中的起重机和挖掘机的液压泵、马达等方面，系方源液压供应商。在方东晖收购方源金河之前，方源金河和上市公司全资子公司相关子公司存在业务往来，由桐乡合德向方源金河采购铸件经加工后对外销售，该类业务2020年度规模为43.37万元。同时，方源金河有较大的铸造产能发指标，根据如阜市环境保护局作出的皋环发【2009】88号《关于对江苏方源金河铸造有限公司高强度精密液压铸件生产项目环境影响报告书的批复》，方源金河已经拥有铸造指标30,000吨。公司收购方源金河主要考虑该公司和上市公司现有业务存在现时的协同，且和方源液压为上下游，考虑其具有较大的铸造产能及指标，收购后能均衡公司现有产能。

（二）标的资产规模及经营状况不同，基于投资风险控制考虑，采取不同投资比例

考虑方源液压和方源金河的经营情况及资产规模，前者整体资产规模较大且仍处于亏损状态，投资风险相对较高；后者整体资产体量较小且已实现扭亏，收购后不存在重大的整合风险及亏损风险，基于风险控制考虑，公司对方源液压实施参股投资，对方源金河采取控股收购。

根据方源液压在北京产权交易所的挂牌方案，公司投资方源液压以其截至2020年6月30日经评估的全部股东权益的评估值为依据，过渡期间损益由新老股东共同享有或承担。截至2021年5月31日，方源液压的总资产和净资产分别为107，518.06万元、61，935.13万元，2020年度、2021年1-5月实现的净利润分别为-10，958.70万元、-1，464.36万元。方源金河截至2021年8月31日的总资产和净资产分别为24，742.69万元、3，919.70万元，2020年度、2021年1-8月实现的净利润分别为-1，547.59万元、5.23万元。

二、结合方源金河与方源液压在产权、业务等方面关系情况，说明两次交易是否为一揽子交易

（一）方源金河和方源液压在产权及业务方面的情况

2020年12月，方东晖通过北京产权交易所以摘牌的方式召开由方源液压股份有限公司（以下简称“中航方源”）以11，015.38万元受让取得方源金河90%股权。在前述收购之前，方源金河和方源液压均为中航方源全资子公司，系上市公司中航重机下属孙公司。

方源金河和方源液压存在上下游供应关系，2020年度及2021年1-8月，方源金河对方源液压的销售金额占营业收入的比例分别为22.73%、25.01%。

（二）公司投资方源液压和本次收购方源金河不是一揽子交易

1.公司收购方源液压的背景及决策过程

2021年6月26日，中航重机发布公告拟以股权转让及增资方式对方源液压实施混改。本次交易符合国资委“瘦身健体、处僵治困”的总体要求，是促进中航重机聚焦航空主业的重要举措。

本公司产品主要暂住境外，尤其是美国市场，基于中美贸易摩擦的影响，为保证上市公司的持续盈利能力，公司除继续夯实主业外，也积极关注其他领域发展机会。中航重机前述混改公告后，公司管理层对液压行业及方源液压进行了审慎调研，液压件产品市场容量较大，且具有进口国产替代的空间，方源液压作为最早一批从事液压泵生产的国有企业，具有扎实的技术能力及丰富的产品品类，结合自身市场渠道资源及在铸造行业多年积累，以及公司在工程机械业务方面的存量业务及渠道资源，公司进入液压产品行业具有一定基础及先发优势。公司希望借助本次混改政策契机，投资液压件领域，以此为契机逐步进入液压产品市场，协同利用上市公司现有业务基础及渠道资源，稳步扩大及丰富上市公司业务领域。

鉴于方源液压处于亏损状态，为控制上市公司投资风险，上市公司参与方源液压增资项目认购取得约14.6%股权。同时，根据方源液压在北京产权交易所的挂牌交易方案的要求，混改分老股转让及增资两部分，增资权归入2-4家融资方（即不得少于2家融资方）。考虑混改后方源液压的股东结构及方东晖家族业务的背景，本次上市公司联合关联方联德控股及东晖材技共同参与方源液压混改项目。

2.方东晖收购方源金河的背景及本次向公司出售方源金河股权的原因

2020年6月9日，中航重机发布关于拟转让方源金河90%股权的公告，为提高资金使用效率，充分运用现有资源，最大限度发挥资产价值，进一步盘活公司存量，改善运营质量，中航方源拟转让全资子公司金河公司90%股权。

方东晖家族控制的东晖材技主要从事保井泵等产品的研发、生产及销售，产品主要销往亚洲、欧洲及非洲等国家或地区。2020年及2021年1-8月，东晖材技的净利润分别12，326.60万元、5，888万元。保井泵生产工艺包括冲片、压铸、焊接、注塑、机加工等流程。基于铸造产能的储备考虑及对液压铸件市场的看好，2020年12月方东晖通过北京产权交易所以摘牌的方式自中航方源受让取得方源金河90%股权。

2021年7月，东晖材技在其住所地台州新增取得项目用地约200多亩，完成项目立项后增加了东晖材技的铸造产能，方东晖原收购方源金河时考虑的铸造产能不再具有战略性意义。尽管东晖材技取得新增产能后方源金河的战略意义不再，但基于对行业的调研，方东晖家族依然看好液压产品行业。本次在投资方源液压过程中，上市公司考虑方源金河和桐乡合德、方源液压的业务协同及方源金河的铸造产能，经和股东方东晖协商后，方东晖同意将方源金河90%股权出售给上市公司。

3.公司投资方源液压和本次收购方源金河不存在一揽子安排

从出售方看，中航重机系国有控股上市公司，其出售方源金河及方源液压均实现扭亏情况下的决策，且其牌照时间隔一年左右，两次资产出售均独立进行评估作价，本身不存在互为前提的情形。

从收购方看，公司实施的两次交易在交易对方、交易定价原则及投资决策考虑因素上均各自独立。公司投资方源液压主要是以此为契机进入液压产品行业，协同利用上市公司现有业务基础及渠道资源，稳步扩展及丰富上市公司业务领域，增强公司持续盈利能力；公司收购方源金河一方面能直接实现和上市公司现有业务的协同，另一方面能即刻增加公司铸造产能及指标，投资方源液压完成后，能进一步有效整合和加强两者协同，提升整体投资效益。基于前述发展布局考虑，公司拟实施该两次投资，但不存在前述交易互为前提或将收购方源金河作为共同对外投资的条件等一揽子安排。

经审慎考虑，公司决定在2021年第二次临时股东大会中，杭州联德控股有限公司、Allied Machinery International Limited、宁波梵宏投资合伙企业（有限合伙）、杭州旭瑞投资合伙企业（有限合伙）、杭州丞瑞投资合伙企业（有限合伙）、杭州迅投投资合伙企业（有限合伙）、杭州迅嘉投资合伙企业（有限合伙）以上股东回避表决所有关联议案。

三、核实两次交易所涉相关关联方之间，是否就交易进行过相关沟通，是否存在其他利益安排

公司两次交易均构成关联交易，其回投资方联德控股及东晖材技分别系本公司控股股东及间接持有本公司5%股份以上股东的关联公司，收购方源金河的交易对方方东晖系持有本公司9%股份股东宁波梵宏投资合伙企业（有限合伙）的有限合伙人，亦系东晖材技股东。

如本公司在前述交易决策中披露的信息，关联方均为上市公司股东，其就本次共同对外投资及收购交易存在商业破藕，除已公告的交易方案及交易协议外，各方之间不存在其他的利益安排。

就前述问题，本次交易的相关方联德控股、方东晖及东晖材技声明并承诺如下：

（1）杭州联德控股有限公司和浙江东晖材技有限公司在和海宁弘德有限公司共同参与方源液压（苏州）有限公司混改项目、以及在上市公司收购苏州力源金河铸造有限公司90%股权项目中，不存在除已披露的交易协议之外的其他利益安排；

（2）本次交易完成后，如未来就本次投资及收购涉及其他交易安排的，将按照法律法规及规范性文件的规定，真实、准确、完整、及时地履行信息披露义务。

四、结合上市公司产品结构、客户群体、业务发展等，说明收购资产与上市公司的协同性与必要性。

（一）上市公司产品结构、客户群体、业务发展等说明

1、主要业务及产品结构

联德股份主要从事高精度机械零部件以及精密型腔模产品的研发、设计、生产和销售，提供从铸造到精加工的一站式服务。公司产品包括用于压缩机、工程机械、能源设备以及食品机械整机制造的精密零部件等。

2、客户群体

公司自成立以来，凭借强大的研发设计实力、精湛的铸造及机加工工艺、严格的品质管控能力、专业的供应链管理和客户需求快速响应能力，积累了大量优质的全球500强客户资源，包括Johnson Controls（江森自控）、Ingersoll Rand（英格索兰）、Caterpillar（卡特彼勒）、Carrier（开利空调）、McQuay（麦克维尔）、Hitachi（日立空调）、Dunham Bush（顿汉布什）等。

3、业务发展

公司坚持客户至上的发展理念，凭借专业的技术研发实力、高效的生产效率、领先的供应链管理经验和过硬的产品品质，已成为行业领先的以铸造为源头的机械设备精密零部件制造企业。未来，公司将通过引进先进生产设备、持续开发领先技术、扩大生产规模，进一步提升公司的产能及综合实力，强化“铸造+机械加工+产品组装”全产品一体化生产体系，持续降低生产成本，保证客户需求快速响应能力，进而提升公司的综合市场竞争力和整体盈利能力，巩固公司领先的行业地位，实现公司的快速可持续发展。

（二）收购资产与上市公司的协同性与必要性

1.标的公司主营业务

方源金河主要从事液压铸件，包括壳体、调节器以及阀系列，产品主要用于工程机械中的起重机和挖掘机的液压泵、马达等方面，主要客户包括中航重机集团、普曼普集团、卡特彼勒集团、博世力士乐集团和贵州拓力液压件有限公司等。

方源液压主要从事柱塞液压泵、液压马达等系列产品的研发、生产及销售，产品主要使用在工程起重机机械、铲土运输机械、混凝土机械、挖掘机械、道路机械等领域，主要客户包括中联重科集团、徐州徐工物资供应有限公司及徐州阿马凯测液压技术有限公司等。

2.收购资产与上市公司的协同性与必要性

（1）定向协同效应

公司与方源液压和方源金河同属于机械零部件行业，存在相似的产品线、工艺以及客户供应商群体。公司投资方源液压和收购方源金河后，可以实现工艺技术的相互借鉴提升，实现部分市场渠道共享，增加各自业务对应的发展机会，逐步加强并实现公司与方源液压和方源金河在业务和技术方面的协同效应，为公司带来更好的经营效益，增强公司在机械零部件行业的核心竞争优势。

（2）弥补产能不足

目前，受环保政策以及当地政府监管影响，公司所处的浙江省对增加耗能较高的铸造产能监管及审批较为严格。近年来，随着公司市场份额的持续提高，产品订单持续增长，公司现有铸造产能无法完全满足日益增长的客户需求，存在产能瓶颈。在此情况下，公司只能通过外购铸件的形式以满足订单交期的要求，额统计，2021年1-9月公司外购铸件达4，795.82吨，但外购铸件在及时性和质量方面无法得到充足的保障，且自身生产铸件后机加工可以使公司得到更高的边际收益，增强公司盈利能力。方源金河现有铸造产能指标为30，000吨左右，但实际产能指标利用率在60%左右，公司计划收购方源金河后，购置3，000.00万元的机器设备，扩大其生产规模，充分利用方源金河的铸造产能指标，以此来补充公司现有铸造产能的不足。

（3）涉足液压件领域

同时，根据智研咨询发布的《2021-2027年中国液压件行业市场全景分析及发展趋势研究报告》数据显示：我国液压件行业进出口贸易常年以来一直处于逆差状态，液压件产品市场容量较大，且具有进口国产替代的空间，方源液压作为最早一批从事液压泵生产的国有企业，在液压件领域，具有扎实的技术能力及丰富的产品品类。公司希望借助本次混改政策契机，投资液压件领域，以此为契机逐步进入液压产品市场，协同利用上市公司现有业务基础及渠道资源，稳步扩大及丰富上市公司业务领域。

综上所述，两家标的公司与联德股份均从事机械零部件生产、铸造、业务差异较小，具有显著的业务协同性。通过投资及收购标的公司，公司可以进一步拓展公司高精度机械零部件业务，并以此为契机实施相应新产业投资及布局，符合上市公司的战略规划，有利于上市公司业务的长远发展，充分发挥上市公司的技术优势，提升公司核心竞争力，增强上市公司盈利能力。

问题三：公告显示，2020年方源金河可预1547.59万元，2021年1-8月盈利5.23万元；2020年及2021年1-5月方源液压分别亏损1.1亿元和1464.36万元。请公司补充披露：（1）方源金河及方源液压亏损的原因，公司收购的主要考虑；（2）交易对公司持续经营能力和未来发展的影响，是否损害公司及中小股东利益。请保荐人发表意见。

回复：

一、方源金河及方源液压亏损的原因，公司收购的主要考虑

（一）方源金河及方源液压主要财务数据

（1）方源金河

方源金河最近一年一期经审计的利润表主要项目财务数据如下：

单位：万元

项目	2021年1-8月	2020年度
营业收入	11,631.47	11,126.67
营业成本	10,105.65	10,982.78
毛利率	12.97%	1.12%
销售费用	35.65	93.49
管理费用	493.30	741.55
研发费用	458.80	449.68
财务费用	353.02	70.06
资产减值损失	-2.15	-132.25
营业外收入	0.76	4.16
营业外支出	8.65	150.24
净利润	5.23	-1,547.59

（2）方源液压

方源液压最近一年及一期的主要项目财务数据如下：

单位：万元

项目	2021年1-5月	2020年度
营业收入	21,416.49	40,818.04
营业成本	19,304.08	40,933.78
毛利率	9.86%	-0.28%
销售费用	511.69	1,223.00
管理费用	1,127.55	2,459.85
研发费用	1,292.64	2,837.03
财务费用	347.58	948.12
资产减值损失	-	1,771.41
营业外收入	14.28	189.96
营业外支出	2.35	305.50
净利润	-1,464.36	-10,958.70

注：方源液压截至2020年12月31日的财务数据已经具有证券、期货业务资格的大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至2021年5月31日的财务数据未经审计。截至本回复出具日，方源液压截至2021年9月30日的财务数据正在审计中，将在股东大会召开前予以公告。

（二）亏损原因分析

1.方源金河亏损的原因

方源金河亏损主要是由于前几年方源金河受“高强度精密铸造项目”验收耗时拖延及项目贷款财务费用居高不下等因素影响，导致方源金河产能未能发挥应有效益的情况，公司收购方源金河后，方东晖作为最早一批从事液压泵生产的国有企业，具有扎实的技术能力及丰富的产品品类，结合自身市场渠道资源及在铸造行业多年积累，以及公司在工程机械业务方面的存量业务及渠道资源，公司进入液压产品行业具有一定基础及先发优势。公司希望借助本次混改政策契机，投资液压件领域，以此为契机逐步进入液压产品市场，协同利用上市公司现有业务基础及渠道资源，稳步扩大及丰富上市公司业务领域。

2.方源液压亏损的原因

方源液压2020年度亏损主要系毛利亏损以及计提大额减值损失所致（其中2020年计提信用减值及资产减值损失合计为3,262.01万元，2019年计提信用减值及资产减值损失合计为2524.5万元），方源液压前期固定资产投资较高，但是受市场开拓影响，产能未有效利用，产能利用率较低，固定成本及存货成本较高，因此毛利亏损，公司相应计提了大额存货跌价准备。2021年1-5月，方源液压随着行业景气程度升，逐渐加大市场开拓，毛利率扭亏为盈，整体亏损收窄，业绩趋势向好。

3.方源金河与方源液压的战略规划

（1）方源金河

2021年以来，方源金河已采取如下措施完善其内部管理水平、提升产能利用效率：

1）建立树脂砂铸造能力，拓宽产品铸造范围，提高接单能力；

2）发展机械加工及组装，扩大毛坯加工交付量，提升产品附加值；

3）加大高端液压铸件的研发和生产，扩大高端品牌客户的交付份额；

4）拓展业务领域，改变目前产品应用行业集中度过高现象。

（2）方源液压

方源液压在引入外部资本后，将继续扎根该业务领域，并与引入的投资方合力着手于扩大现有液压件产品的竞争优势、加大研发创新、产品升级、扩大高端液压件的占比，提升盈利水平，同时积极拓展客户群体、提升产量、细化生产管理和成本控制，以此提升公司整体盈利能力。

（三）公司收购主要考虑

公司投资方源液压系基于拓展市场新业务领域的考虑，借助本次混改政策契机，投资液压件领域，以此为契机利用上市公司现有业务基础及渠道资源，稳步扩大及丰富上市公司业务领域，增强公司持续盈利能力。

公司收购方源金河主要考虑该公司和上市公司现有业务即存在协同，且和方源液压为上下游，同时其具有较大的铸造产能及指标，收购后能当即补充公司铸造产能。

方源液压与方源金河作为同一产业链的上下游企业，本次交易能够促进公司整体产业链协同发展，有效降低成本，提高毛利率，提升产品良品率。因此，公司根据目身情况以及国内外发展环境开展了投资方源液压及收购方源金河的交易事项。两次交易完成之后，能够有力地扩大公司的业务版图，完善公司业务架构，提升核心竞争力，有利于公司整合目身资源，发挥协同效应，提高生产效率，增强目身的盈利能力和可持续发展能力。

二、交易对公司持续经营能力和未来发展的影响，是否损害公司及中小股东利益

方源液压作为源金河产能的上下游企业，目目身业务属于与公司核心业务关联度高的支撑业务，与公司具有高度协同性，能够促进公司生产效益，完善公司生产链，扩大生产规模，满足下游客户一站式采购需求，提升公司的市场竞争力。本次交易完成之后有利于公司依托长三角，广纳人才，不断增强目身科研创新能力，建立高端、核心基础件开发与产业化的生产基地。

公司计划在方源金河建立树脂砂铸造生产流程，并加大力源液压的高端液压铸件的研发和生产，以此促进公司业务发展，且在现有业务体系基础上提高资源配置和利用效率，提高公司接单能力及提升产品附加值，充分发挥上市公司的技术优势，提升公司核心竞争力。

综上所述，公司根据发挥协同效应，增强研发实力及扩大生产规模等方面的考虑，开展了增资方源液压及收购方源金河的交易事项。此次交易不会对公司持续经营能力和未来发展有重大不利影响，不会损害中小股东利益。

问题三：公告显示，方源金河股东全部权益价值采用资产基础法和收益法评估结果分别为11.7亿元和9542.64万元，最终选择资产基础法评估值作为评估结论，增值率181.77%，主要系固定资产及无形资产增值较大。请公司：（1）补充披露标的资产评估过程中以来历次股权变动情况、估值定价及变动原因；（2）补充披露未选择收益法评估结果的合理性；（3）结合同行业公司可比交易情况或市场同类交易的可比情况，说明评估假设选取的依据及评估溢价的合理性。请评估机构、保荐人发表意见。

回复：

一、补充披露标的资产成立以来历次股权变动情况、估值定价及变动原因

（一）标的资产历次股权变动情况：

标的资产历次股权变动情况如下：

1.第一次股权转让

2004年10月，根据方源金河股东大会决议，新疆大陆桥集团有限责任公司、刘济华、刘新年和赵兴俭分别将各自所持有的方源金河2.86%、1.63%、2.45%、1.23%股权转让给朱炳兴和王荣等2名自然人股东。

2.第二次股权转让

2008年3月，朱进波、朱炳兴、王荣、沈长林、丁斌分别将各自持有的方源金河79.28%、5.31%、2.86%、1.28%、1.28%股权转让给中创华东经济发展股份有限公司。

3.第三次股权转让

2008年7月，根据方源金河股东会决议，中创华东经济发展股份有限公司和朱进波与贵州方源液压股份有限公司（后更名中航重机股份有限公司）签订《股权转让协议书》，分别将各自持有的方源金河90%、10%股权合计8，583万元转让给贵州方源液压股份有限公司。

4.第四次股权转让

2010年5月，中航重机股份有限公司与中航方源液压股份有限公司签订《股权转让协议书》，将其持有的方源金河全部股权转让给中航方源液压股份有限公司。

5.第五次股权转让

2020年12月，中航方源液压股份有限公司和自然人方东晖签订《产权交易合同》，将其持有的方源金河90%股权以11，015.38万元转让给方东晖。

中航重机基于国资委处僵治困的总体要求，召开第六届董事会第十四次临时会议，审议通过了《关于控股子公司中航方源液压股份有限公司拟转让其全资子公司江苏方源金河铸造有限公司90%股权的议案》，同意其控股子公司航空工业力源转让所持金河公司90%的股权。

（二）标的资产历次股权变动估值定价及变动原因：

标的资产历次股权变动估值定价如下：

序号	交易时间	是否经评估	评估基准日	评估定价方法	评估价值（万元）
1	2004年10月[注1]	/	/	/	/
2	2008年3月[注1]	/	/	/	/
3	2008年7月	是	2007年12月31日	/	8,583.00
4	2010年5月[注2]	/	/	/	/
5	2020年12月	是	2019年6月30日	资产基础法	12,239.31

注1：上述两次股权变动相关转让资料由于历史原因，无法查询；

注2：该次交易系中航重机股份有限公司内部架构变动，不涉及评估定价。

由于前四次股权变动时间距本次交易时间过久，不具备可比性，故对本次交易与2020年12月中航方源液压股份有限公司和自然人方东晖交易估值定价及变动原因分析如下：

2020年12月31日，自然人方东晖通过北京产权交易所取得方源金河90%股权时，方源金河股东全部权益的作价为12，239.31万元（以下简称“前次交易”）。本次交易方源金河100%股权评估作价为11，044.40万元，较前次交易减少1，194.91万元，主要变动原因包括：（1）两次评估基准日期间方源金河净资产规模减少；（2）固定资产和无形资产已使用年限增长、可使用年限变短，资产成新率下降。

二、补充披露本选择收益法评估结果的合理性

（一）评估结果的比较分析

方源金河股东全部权益价值采用资产基础法评估的结果110，443，962.77元，采用收益法评估的结果为96，426，400.00元，两者相差15，017，562.77元，差异率为13.60%。

1. 资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化。

2. 收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府政策以及资产所在行业的发展前景等多种条件的影响。

资产基础法评估结果反映的是企业基于现有资产的重置价值，收益法评估结果反映的是企业基于现状经营的收益价值（价值类型为市场价值，未考虑联德股份并购后的协同效应），两者的角度不同从而造成两种评估方法的测算结果产生差异。

（二）评估结果的选取

1.力源金河主营业务为工程机械和工业设备领域中液压件的各类铸铁材质产品的铸造、加工生产和销售，其所处行业受到国家宏观经济和国际大宗商品市场周期性的影响较大，且主要生产生原材料铁等国际大宗商品市场周期性的波动和钢铁冶炼行业随着国家宏观经济的波动呈现一定的周期性；另外，力源金河与下游行业的发展趋势具有较高的一致性，其下游工程机械和工业设备等领域都与国家宏观经济形势及产业结构调整存在明显的同步效应，受到宏观经济波动的影响较大。

2.力源金河历史上多年处于亏损状态，主要是由于受产能利用率较低、市场开拓有待进一步加强且内部管理成本较高等多种因素叠加影响，毛利率较低。2021年，管理层对力源金河进行改革、提效、升级，完善管理运营，因此2021年1-8月净利润扭亏为盈，但其盈利能力仍较弱，未来总体能按照管理层预测以及规划进行发展具有一定不确定性。

3.本次评估采用的折现率模型是企业资本的加权平均资本成本（WACC）模型，截至评估基准日，力源金河付息债务金额较高，其财务费用居高不断侵蚀股东权益，资本结构与可比公司差异较大，未来资本结构能否改善存在一定的不确定性，其折现率可能存有一定的偏差。

综上所述，收益法是基于对未来宏观政策和市场的预期及判断的基础上进行的，且力源金河2021年刚扭亏为盈，历史产品毛利率存在较大波动，虽然根据公司管理层决策，未来将会有相应的经营改善，但是根据该行业的宏观因素考虑、当前经营情况现状及企业的不确定风险因素，未来收益存在的不稳定性因素较大，导致评估基准日未来现金流量的预测存在较大的不确定性。

相对而言，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的公平市场价值。力源金河系重资产企业，其所处行业具有投资大、建设周期长等特点，具有较高的资产规模及本钱集型特征，其利润高低主要来自于其固定资产。另外，本次评估时，已将力源金河申报账面未记录的专利等无形资产列入评估范围，根据评估情况，力源金河提供了其包括上述固定资产和无形资产在内的全部资产、负债的相关资料、评估人员也从外部收集到满足资产基础法所需要的资料，对力源金河资产负债进行了全面的清查和评估。因此，资产基础法评估结果较为可靠。

综上，结合两种评估方法的评估结果及适用性的比较分析，最终选用的资产基础法的评估结果较收益法的评估结果更能合理反映力源金河于评估基准日的股权价值。

三、结合同行业公司可比交易情况或市场同类交易的可比情况，说明评估假设选取的依据及评估溢价的合理性

（一）同行业公司对比交易情况

力源金河股东全部权益价值采用资产基础法评估结果为11亿元，增值率181.77%，系由于力源金河的资产负债率较高而使净资产规模较小，总资产的评估增值率只有28.80%。由于力源金河历史上经营亏损，不能选用市盈率指标，故对总资产评估增值率、资产负债率、市净率进行对比分析。

本次选取了20年以来A股上市公司收购通用设备制造业和压铸行业交易标的股权作为可比交易。具体情况如下：

序号	最新公告/完成时间	评估基准日	上市公司	交易标的	总资产金额（万元）	资产基础法总资产评估增值率	资产负债率	市净率
1	2021/09/30	2021/03/31	徐工机械	徐工集团100%股权	2,755,447.27	88.17%	39.25%	2.45
2	2021/04/30	2020/12/31	大业股份	胜通钢帘100%股权	161,528.86	34.41%	7.92%	1.14
3	2021/04/29	2019/12/31	金明精机	远东装备100%股权	30,710.93	23.78%	53.47%	1.68