证券代码:000697　证券简称:炼石有色　公告编号:2017-038

陕西炼石有色资源股份有限公司关于深圳证券交易所《关于对陕西炼石有色资源股份有限公司的重组问询函》回复的公告

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。

陕西炼石有色资源股份有限公司(以下简称“炼石有色”、“上市公司”、“本公司”或“公司”)于2017年4月20日收到深圳证券交易所下发的《关于对陕西炼石有色资源股份有限公司的重组问询函》(非许可类重组问询函[2017]第6号)(以下简称“《问询函》”),公司会同独立财务顾问等各中介机构对《问询函》中提出的各项问题进行逐项落实,并对《陕西炼石有色资源股份有限公司重大资产购买报告书》(以下简称“《重组报告书》”)进行了相应的修订、补充和完善,现回复如下:

(如无特别说明,本回复中的简称或术语与《重组报告书》中所指含义相同。)

一、关于交易方案

1、你公司拟非公开发行募集资金总额预计不超过279,336.36万元,扣除发行及相关费用后的募集资金净额用于收购加德纳100%的股权,且非公开发行采用向你发行,发行对象尚未确定。本次交易完成后控股股东张波持有的上市公司股份将稀释为20.95%,其他向你发行对象合计持有的股份比例为16.67%,发行对象合计持股比例与现控股股东较为接近。

(1)请补充披露上市公司的控股股东、标的资产的实际控制人、非公开发行认购对象(完成后比例较为接近的)是否为一致行动人,是否签订了一致行动协议,一致行动协议的主要条款(如有);此外,各方之间存在其他经济往来或合作关系的,请就相关方是否构成《上市公司收购管理办法》第八十三条规定的一致行动人进行进一步补充披露;

(2)请结合交易完成后上市公司董事的具体推荐安排、监事、高级管理人员的选聘方式及调整安排,以及上市公司股权结构、董事会构成及重大财务和经营决策等情况,详细说明重组交易和非公开发行完成后是否导致上市公司控制权变更,并构成重组上市

本次交易不会对上市公司董事、监事人员、高管人员造成影响,公司尚无因本次发行而调整上述人员的计划。本次交易完成后,若公司发生董事、监事、高管人员的正常变动,均将按照相关规定履行必要的法律程序和信息披露义务。

本次重组交易为全现金收购,不会对上市公司的股权结构造成影响。本次非公开发行数量上限为111,936,010股,不超过目前股本的20%,按本次发行数量的上限计算,本次发行完成后,张波先生的持股比例最低降至20.95%。本次非公开为你发行,单个认购对象及其关联方(或一致行动人)认购股份数量不得超过此次发行股份数量的50%,超过部分的认购为无效认购,因此,即使股票上限发行,发行完成后单个认购对象对上市公司的持股比例亦不超过8.34%。因此,本次重组交易和非公开发行完成后,张波先生仍为公司控股股东、实际控制人,本次交易不会导致上市公司控制权变更,亦不构成重组上市。

经核查,独立财务顾问认为:上市公司的控股股东、标的资产的实际控制人不存在其他经济往来或合作关系,亦不构成《上市公司收购管理办法》第八十三条规定的一致行动人,上市公司本次非公开发行为你发行,目前难以确定最终的认购对象。本次重组交易和非公开发行完成后不会导致上市公司控制权变更,亦不构成重组上市。

经核查,律师认为:上市公司的控股股东、标的资产的实际控制人不存在其他经济往来或合作关系,亦不构成《上市公司收购管理办法》第八十三条规定的一致行动人,上市公司本次非公开发行为你发行,目前难以确定最终的认购对象。本次重组交易和非公开发行完成后不会导致上市公司控制权变更,亦不构成重组上市。

2、交易完成后,标的资产的资产总额、资产净额、营业收入大于上市公司,公司主动可能发生变更,请你公司:

(1)说明公司未来是否有宣出原业务的计划;(2)结合交易前后公司主营业务收入、利润等说明公司的主营业务是否发生变更,并结合标的资产的盈利预测情况,说明未来上市公司主要利润是否将来源于本次购买资产。

此外,请你公司结合交易完成后上市公司核心资产的控制权情况(针对管理控股风险),补充披露:(1)交易后标的资产的董事会成员构成,上市公司和交易对手方对标的资产董事和管理层的提名安排;(2)明确收购完成后公司是否需要依赖标的资产原有管理层的运营经验;(3)请你公司结合董事及高级管理人员对公司重大财务和经营决策的影响情况、交易完成后上市公司资产运作安排和核心资产的控制权情况,说明标的资产未来是否为管理层实际控制;独立财务顾问和法律顾问对上述事项核查并发表明确意见。

答复:

一、关于公司未来的主营业务

(一)说明公司未来是否有置出原业务的计划

炼石有色目前属于双主业。本次交易完成前,炼石有色在航空制造业已经拥有大量的资产和投资,正在由传统以钼、钨的采、选为重点的单一主要业务向有色金属矿采选及航空制造业双轮驱动转型。

上市公司传统的有色金属矿采选业务主要集中在钼精矿的采选,而采选钼时,会伴生矿金属钨。金属钨是重要的战略金属,是制造合钢镍基高温合金的重要原料,含钨镍基高温合金具有优良的高温性能,是目前制造先进航空发动机和燃气轮机叶片的主要材料。公司拥有钨资源储量176.11吨(约占全球已探明储量的7%),公司依托自身的矿产资源优势并不断探索,与湖南有色金属研究院共同开发的“从高钨钼精矿中综合回收钼和钨的方法”已获得专利,钼钨分离生产线也已建成。随着公司近几年陆续新建项目投资的逐步实施,炼石有色已建立起了涵盖稀贵金属的开采提炼、高温合金冶炼、发动机和燃气轮机含钨高温叶片制造、无人机专用发动机设计制造、无人机整机设计制造以及配套服务体系的完整产业链,而这条产业链的起点——钨金属,正是从公司的钼精矿中所提取,所以公司的钼矿资源在公司未来业务的发展中有着极其重要的地位。

以往年度,公司的钼精粉销售业务是炼石有色利润的主要来源。2016年度由于钼精粉市场价格下降持续,导致产品成本与销售价格倒挂,为了减少继续生产给公司带来更大的亏损,2016年4月起暂停了现有金少的有色金属矿采选业务,2017年度公司将根据钼精粉市场价格变动情况,择时考虑重启生产和销售。

综上,公司原有矿产资源及业务在未来市场行情好转时仍能为上市公司贡献利润,同时对是公司未来航空制造领域的重要基础,公司暂无未来置出原业务的计划。

(二)结合交易前后公司主营业务收入、利润等说明公司的主营业务是否发生变更,并结合标的资产的盈利预测情况,说明未来上市公司主要利润是否将来源于本次购买资产

2014年度、2015年度及2016年1-9月,上市公司分行业营业收入及毛利情况如下:

单位:万元

项目	2016年1-9月		2015年度		2014年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
有色金属矿采选	85.47	61.58%	15,495.96	100.00%	24,374.02	100.00%
叶片	53.32	38.42%	–	–	–	–
营业收入	138.79	100.00%	15,495.96	100.00%	24,374.02	100.00%
有色金属矿采选	85.47	116.99%	8,625.10	100.00%	13,082.41	100.00%
叶片	-12.41	-16.99%	–	–	–	–
毛利	73.06	100.00%	8,625.10	100.00%	13,082.41	100.00%

2016年,公司已开始90日单品叶片的生产销售,加之为避免钼精粉价格低于采选成本导致的公司亏损继续扩大,公司停止了钼精粉采选业务,仅剩售部分库存钼精粉,公司叶片销售收入达到了公司全年营业收入的100%,但由于初期产量较低,导致单位成本偏高,致使毛利水平为负。

虽然2016年1-9月公司在单品叶片销售收入及利润水平尚未形成规模,但公司在航空制造领域的布局早已开始。自2013年7月起,公司陆续投资设立了成都航宇超合金技术有限公司、成都中科航空发动机有限公司、朗星无人机系统有限公司以及成都航雄涂层技术有限公司,完成了对航空业务的战略布局,建立了涵盖稀贵金属的开采提炼、高温合金冶炼、发动机和燃气轮机含镍高温叶片制造、叶片涂层、无人机专用发动机设计制造、无人机整机设计制造以及配套服务体系的完整产业链。

目前,炼石有色全资子公司成都航宇已在国内外购置了单晶炉、真空精密铸造炉、数控五轴强力磨、真空气冷炉、三坐标测量机等一大批相关制造设备,并引进了一批航空制造领域的专家和技术人员。此外成都航宇已经完成了质量体系认证工作,并已取得BUREAU VERITAS(Certification 颁发的BS EN ISO 9001:2008(技术等同于AS9100C)质量管理体系证书,并通过了美国、军标认证和国际客户认证亦正在进行中。炼石有色的参股公司中科航发的750公斤级推力发动机历在进行高空台实验,待完成后将进行飞行数据测试,而1000公斤级推力涡扇发动机各项测试工作正在进行中,目前进展正常。

综合公司业务发展现状及财务数据,本次交易完成前,炼石有色的主营业务已经由单一主业转变为航空零部件制造及有色金属矿采选双轮驱动,主营业务仍为有色金属矿采选。随着公司在航空制造领域业务规模及盈利能力的提升以及本次交易完成后,将根据不同业务所占公司营业收入比重适时调整公司所属行业。

根据Gardner管理层提供的盈利预测及目前市场情况的分析,2017年度,标的公司Gardner的净利润将大概率高于2016年度水平。如果炼石有色的钼精粉销售业务受到市场价格的影响又达到2014、2015年度水平,同时现有的高温叶片销售业务不出现爆发性增长的情况下,公司在2017年度的主要利润将来自于本次被收购标的公司。

二、关于交易完成后上市公司核心资产的控制权情况

(一)交易后标的资产的董事会成员构成,上市公司和交易对手方对标的资产董事和管理层的提名安排;明确收购完成后公司是否需要依赖标的资产原有管理层的运营经验

根据上市公司的说明,目前Gardner公司董事会由7名董事组成,其中2名董事由Better Capital股东推荐,其余5名为管理层董事。本次交易完成后,上市公司将改选Gardner公司董事会,改选后的Gardner公司董事会将由7名董事组成,全部由上市公司委派或认可。

等不Gardner公司现任5名管理层董事具备丰富的专业知识及运营管理经验,勤勉尽责,因此上市公司拟在改选后的Gardner公司董事会中保留该5名管理层董事。同时,上市公司已于2017年4月12日向Gardner公司发出通知函,载明王立之先生和Lim Heaviside先生将在本次交易完成后被委派至Gardner公司的董事会,以替换原Better Capital股东推荐的之名董事。

根据上市公司说明,基于对Gardner公司原有管理层专业知识及运营管理经验的信任,且Gardner公司原有管理层充分认可上市公司对Gardner公司未来发展的规划,为推动Gardner公司的稳步发展,实现对Gardner公司的逐步整合,本次交易完成后,上市公司将依赖Gardner公司原有管理层的运营经验,是暂保持Gardner公司原有管理层的稳定,暂时没有对Gardner公司管理层进行调整的计划。

(二)请你公司结合董事及高级管理人员对公司重大财务和经营决策的影响情况,交易完成后上市公司资产运作安排和核心资产的控制权情况,说明标的资产未来是否为管理层实际控制

根据上市公司说明,本次收购完成后,香港炼石成为Gardner公司的唯一股东,上市公司实际控制Gardner公司100%股权,并有权向Gardner公司董事会委派董事,由董事会负责Gardner公司的财务和经营决策。香港炼石作为Gardner的唯一股东,有权指示董事会可以从事或不从事特定的活动。因此,本次交易完成后,上市公司可以直接或间接地决定Gardner公司的资产运作安排,控制Gardner公司全部核心资产。

经核查,独立财务顾问认为,本次交易完成后,上市公司可以决定Gardner公司的资产运作安排,可以控制Gardner公司全部核心资产的资产未来不存在管理层控制风险。

经核查,法律顾问认为,本次交易完成后,标的资产为上市公司实际控制,不存在管理层控制风险。

公司已于《重组报告书》“第十二章 其他重要事项”之“七、本次交易对上市公司治理机制的影响”中补充披露上述内容。

3、报告书显示,本次交易为“全现金收购”,资金来源为公司通过银行贷款和基金借款等集的资金。同时,你公司拟非公开发行募集不超过不超过279,336.36万元,扣除发行及相关费用后的募集资金净额用于收购加德纳100%的股权,但募集资金到位时间、公司将根据项目进度的实际需要以自筹资金先行投入,并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

根据交易各方签订售股协议及上市公司资金筹集情况,上市公司生产情况不会对本次交易造成影响。

标的公司生产经营相对独立于上市公司,其主要供应商和客户均为海外公司。具体如下:

2016年1-10月,Gardner(合并口径)前五名客户情况如下表所示:

单位:万元

序号	名称	金额	占比
1	Airbus	73,946.04	68.94%
2	GKN	8,776.41	8.18%
3	Safran	3,940.93	3.67%
4	Labinal	2,474.72	2.31%
5	Aubert & Duval	2,092.55	1.95%
合计		91,230.65	85.05%

注:1、以上金额为不含税金额;2、同一集团下各公司金额合并计算

2015年,Gardner(合并口径)前五名客户情况如下表所示:

单位:万元

序号	名称	金额	占比
1	Airbus	76,806.72	66.64%
2	GKN	9,347.98	8.11%
3	Spirit	3,854.64	3.34%
4	Labinal	2,685.66	2.33%
5	Aubert & Duval	2,331.50	2.02%
合计		95,026.50	82.45%

上市公司与标的公司不存在关联交易,上市公司生产所需原材料主要来自于国外的公司供应商,且其相关产品的计划或约定,因此,上市公司钼精粉停产并不会影响到标的公司的正常生产经营。因此,上市公司的生产情况不会对交易标的的未来业绩造成影响。

7、请结合本次交易完成后主业的重大调整情况,说明你公司是否具备相关行业的管理经验,是否配备相应技术、专业人员,确保业务发展稳定的应对措施,并按照《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》(以下简称“26号准则”)第三十三条的规定,说明本次交易完成后的经营发展战略和业务管理模式,以及业务整合及业务转型可能面临的风险和应对措施。

答复:

(一)上市公司新型动力业务概况

炼石有色依托稀有战略金属资源的优势,通过国家“千人计划”引进海外顶尖人才进军高端航空科技制造领域,相关公司已成立并投入生产运营数年。来自于Rolls-Royce、GE、普惠等西方先进航空科技企业的专家带来了西方先进的技术和精益管理经验,在构建公司航空板块技术和管理模式的同时,也培养了一批国内青年科技和管理团队。这样一个两代传承中西合璧的技术和管理团队也获得了Rolls-Royce和空客等世界顶尖航空科技企业的认可,已具备航空制造业相关行业的管理经验。

成都航宇成立于2013年,其通过国家“千人计划”引进海外高端航空技术专家及团队,已经在四川双流西航港开发区建造一个集高温合金冶炼、叶片精密制造、叶片回收维修为一体的完整产业链,辅以新空高温合金材料研究所等配套设施。

中科航发成立于2014年10月,由中科院、炼石有色、深圳瑞丰、苏州元禾四方共同出资设立。朗星无人机正在研发的首款无人运输机计划于2017年开始无人机总装厂建设,预计到2020年行成年产无人机(军)民)40架的能力,到2025年达到年产无人机(军)民)60架的能力并具备完善的无人机系统运行服务能力。

(二)交易完成后的经营发展战略

炼石有色为一家集原矿开采、稀金属提炼提纯、合镍高温合金冶炼、单晶涡轮叶片制造、无人机专用发动机设计制造、无人机整机设计制造以及配套服务等整体产业链的公司。本次交易完成后,公司将继续向下游航空制造业延伸,未来公司上游贵金属的开采提炼业务直至下游航空制造相关业务将协同发展,更加完善其整体产业链模式。本次交易将使公司继续延伸其航空制造业板块业务将得到延伸,资产规模将大幅提升。本次交易完成后,公司将贯彻航空制造业为主,有色金属选采为辅的发展战略,双主业协同发展。

Gardner未来的战略将在继续巩固当前主要客户的同时,积极开发新客户,特别是开拓美洲及亚洲的市场。本次交易完成后,上市公司和Gardner都将拓宽其原有的销售渠道,Gardner将帮助上市公司积极开拓海外市场业务,上市公司方面也将利用其对于中国市场的熟悉,帮助Gardner开拓其产品在中国市场中的销售,例如彩板机展空客在中国境内生产线以及中商飞C919所需零部件生产线等成等业务。

(三)交易完成后的业务管理模式

当前Gardner控股股东为股权投资基金BECAP 1和BECAP 2,现有管理层近年来对公司的管理尽职尽责。经过与Gardner管理层的多次沟通洽谈,上市公司决定在交易完成后继续沿用Gardner现有的管理团队,原团队成员继续负责Gardner的日常经营管理活动,不对现有的组织机构及主要经营方式做重大调整。

未来炼石有色作为Gardner控股股东,将派驻2名航空制造业专业人士担任董事,取代Gardner原股东BECAP 1和BECAP 2派驻的董事,新派驻的董事王立之先生和Lim Heaviside先生都拥有多年在西方航空制造业工作经历,未来新任董事的航空制造业相关经验将更能确保Gardner里要决策的专业性。

(四)业务整合面临的风险和应对措施

本次交易完成后,标的公司和上市公司存在业务整合的风险。标的公司主要研发、制造基地位于欧洲,印度,主要销售及售后服务客户位于欧洲,上市公司主要生产基地位于中国境内,双方产业链各端在法律法规、会计税收制度、商业惯例、企业文化等方面存在或多或少的差异。本次收购后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到并购预期存在一定的不确定性。

本次交易完成后,Gardner仍将保持现有管理体系及主要核心管理团队,其现有管理团队具有丰富的行业经验、优良的专业素养和对企业的高度热爱。在本次收购的多次沟通谈判中,交易双方对拥后Gardner未来发展战略目标达成一致。交易完成后,上市公司在未来Gardner的日常经营管理中,将继续给予管理层充分的自由度,以激发其主观能动性,努力完成既定目标。同时,上市公司将通过董事会和股东会的周期性监督、法规机制、对Gardner的战略方向和发展目标进行清晰的确定,并对管理层的行为和绩效给予校正和评价。每个财政年度,公司将延续现有的财务审计制度,聘请专业机构对Gardner进行全面审计,对其年度财务状况做出评价。

公司已于《重组报告书》“第八章 管理层讨论与分析”之“四、本次交易对上市公司持续经营能力及未来发展趋势的分析”和“第十一章 风险因素”之“三、本次交易完成后的上市公司经营风险”中补充披露上述内容。

8、请按照证监会《上市公司监管法律法规常见问题及解答修订汇编》的规定,对拟购买资产在过渡期间(自评估基准日至资产交割日)的收益作出合理安排;独立财务顾问核查并发表明确意见。

答复:

参照上市公司跨境交易的惯常安排,本次交易的交易各方已经通过《收购备忘录》、《售股协议》的约定对上市公司自估值基准日至资产交割日利益进行安排,具体如下:

1.本次交易设置了完备的对价调整机制,上市公司利益得以充分保证

根据《售股协议》约定的对价调整、支付时间和程序式,本次交易的标的公司100%股权的基础交易价格为326亿英镑(折合人民币约为279,336.36万元,汇率参照本中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的2017年4月11日《售股协议》签署日)中国人民银行人民币汇率中间价(汇率为1英镑兑人民币8.5686元)计算),并依据《售股协议》约定的交易对价调整机制进行调整。本次交易对价的支付主体为炼石投资有限公司,具体资金来源情况如下:

(一)平安银行离岸金融事业部向香港炼石贷款1,956亿英镑。期限是12个月+12个月(合同贷款期限是12个月,公司有权选择延长12个月),年息6%,可提前偿还。该项资金由平安银行出具担保函。

(二)Star Space Investment向香港炼石贷款1.6亿美元(折合1.304亿英镑)。期限是12个月+12个月(合同贷款期限是12个月,公司有权选择延长12个月),年息8%,可提前偿还。

平安银行贷款事宜已经审贷会通过,合同是制式合同,待股东大会通过后再签署,目前上市公司尚未拿到正式合同。Star Space Investment合同文本将参考平安银行未来的制式合同一次性签约。

公司已于《重组报告书》“重大事项提示”之“一、本次交易方案概述”中补充披露上述内容。

二、进一步说明国内资本市场及证券市场的发展情况,并结合上市公司的主营业务及本次交易的目的,说明本次交易是否有利于上市公司的持续经营能力

答复:

一、进一步披露本次交易对价的具体来源,直至相关主体的自有资金、经营活动所获资金或银行贷款

本次交易为上市公司拟支付现金收购Gardner 100%的股权,本次交易对价总额为279亿英镑(折合人民币约为279,336.36万元,汇率参照本中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的2017年4月11日《售股协议》签署日)中国人民银行人民币汇率中间价(汇率为1英镑兑人民币8.5686元)计算),并依据《售股协议》约定的交易对价调整机制进行调整。本次交易对价的支付主体为炼石投资有限公司,具体资金来源情况如下:

(一)平安银行离岸金融事业部向香港炼石贷款1,956亿英镑。期限是12个月+12个月(合同贷款期限是12个月,公司有权选择延长12个月),年息6%,可提前偿还。该项资金由平安银行出具担保函。

(二)Star Space Investment向香港炼石贷款1.6亿美元(折合1.304亿英镑)。期限是12个月+12个月(合同贷款期限是12个月,公司有权选择延长12个月),年息8%,可提前偿还。

平安银行贷款事宜已经审贷会通过,合同是制式合同,待股东大会通过后再签署,目前上市公司尚未拿到正式合同。Star Space Investment合同文本将参考平安银行未来的制式合同一次性签约。

公司已于《重组报告书》“重大事项提示”之“一、本次交易方案概述”中补充披露上述内容。

二、进一步说明国内资本市场及证券市场的发展情况,并结合上市公司的主营业务及本次交易的目的,说明本次交易是否有利于上市公司的持续经营能力

根据《国家外汇管理局关于进一步简化和改进直接投资外汇管理政策的通知》(汇发[2015]13号),取消境内直接投资项下外汇登记核准和境外直接投资项下外汇登记核准两项行政审批事项,由商业银行直接审核办理直接投资外汇登记,公司已于2017年4月24日完成直接投资项下的外汇登记。

三、对于拟对于银行贷款和基金借款的资金,请列示资金融出方名称、金额、资金成本、期限、担保安排和其他重要条款,资金发放时间,以及后续还款计划,是否存在无法按期筹集资金导致本次交易失败的风险,并做特别风险提示

序号	贷款主体	贷款金额	贷款利率	担保安排	资金发放时间	贷款期限及还款计划
1	平安银行离岸金融事业部	1.956亿英镑	6%	香港炼石股权质押,炼石有色担保,大股东连带责任担保	股东大会通过后十个工作日	12个月+12个月,可提前偿还
2	Star Space Investment	1.304亿英镑	8%	香港炼石股权质押,炼石有色担保,大股东连带责任担保	股东大会通过后十个工作日	12个月+12个月,可提前偿还

Star Space Investment是一家成立于开曼的基金公司,其普通合伙人是Purple Star Management Limited,本次出资的有限合伙人为国开国际控股有限公司和巴丰有限公司。

截至目前,公司筹措的资金总量已足以覆盖本次收购的交易对价,公司资金安排能够满足对价支付的时间进度要求,炼石有色和香港炼石将根据项目进展与银行签署正式贷款协议,不能及时取得贷款的风险较低。

经核查,独立财务顾问认为,上市公司已取得相关机构贷款承诺或达成最终意向,将根据项目进展与银行签署正式贷款协议,不能及时取得贷款的风险较低。

四、请结合交易相关方对本次交易的付款安排和非公开发行审批、发行周期,补充披露如果非公开发行募集资金到账时间超预期或发行失败,你公司对本次交易的资金来源的保障措施

上市公司2017年度非公开发行预案已于2017年4月12日与《重组报告书》同步公告,公司拟非公开发行募集资金总额预计不超过279,336.36万元,扣除发行及相关费用后的募集资金净额用于收购Gardner 100%的股权。实际募集资金净额低于项目需要量的不足部分,将由公司通过自有资金、银行贷款或其他途径解决。在本次发行募集资金到位前,公司将根据项目进度的实际需要以自筹资金先行投入,并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

本次交易不以上市公司非公开发行为前提条件,倘若出现非公开发行募集资金时间超预期或发行失败的风险,上市公司将通过自有资金、银行贷款或其他途径支付本次交易的对价,保证本次交易顺利交割。

公司已于《重组报告书》“重大风险提示”之“二、本次交易的实施方式及资金来源”中补充披露上述相关内容。

经核查,独立财务顾问认为,上市公司已经制定了较为完备的资金安排及融资方案,非公开发行募集资金时间超预期或发行失败的风险,上市公司将通过自有资金、银行贷款或其他途径支付本次交易的对价,保证本次交易顺利交割。

五、请说明利用非公开发行资金提前置换银行贷款和基金借款是否符合相关协议的约定,是否可能取得相关债权人同意,是否会产生额外成本,及其对公司业绩的影响;

上市公司利用非公开发行资金提前置换银行贷款和基金借款符合相关协议的约定,已经取得相关债权人同意,不会产生额外成本,亦不会对公司业绩产生影响。

六、请分析银行贷款和基金借款的利息成本和现金支出,并结合未来每年盈利预测和现金流情况等,说明重组标的每年预计业绩是否覆盖利息成本、产生的现金流是否足以偿付相关借款本息支出,及其对应的保障比例,并分析本次收购项目的内部收益率和可行性,同时提示可能存在的重大经营和财务风险。

独立财务顾问对上述事项核查并发表意见。

答复:

一、进一步披露本次交易对价的具体来源,直至相关主体的自有资金、经营活动所获资金或银行贷款

本次交易为上市公司拟支付现金收购Gardner 100%的股权,本次交易对价总额为279亿英镑(折合人民币约为279,336.36万元,汇率参照本中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的2017年4月11日《售股协议》签署日)中国人民银行人民币汇率中间价(汇率为1英镑兑人民币8.5686元)计算),并依据《售股协议》约定的交易对价调整机制进行调整。本次交易对价的支付主体为炼石投资有限公司,具体资金来源情况如下:

(一)平安银行离岸金融事业部向香港炼石贷款1,956亿英镑。期限是12个月+12个月(合同贷款期限是12个月,公司有权选择延长12个月),年息6%,可提前偿还。该项资金由平安银行出具担保函。

(二)Star Space Investment向香港炼石贷款1.6亿美元(折合1.304亿英镑)。期限是12个月+12个月(合同贷款期限是12个月,公司有权选择延长12个月),年息8%,可提前偿还。

平安银行贷款事宜已经审贷会通过,合同是制式合同,待股东大会通过后再签署,目前上市公司尚未拿到正式合同。Star Space Investment合同文本将参考平安银行未来的制式合同一次性签约。

公司已于《重组报告书》“重大事项提示”之“一、本次交易方案概述”中补充披露上述内容。

二、进一步说明国内资本市场及证券市场的发展情况,并结合上市公司的主营业务及本次交易的目的,说明本次交易是否有利于上市公司的持续经营能力

根据《国家外汇管理局关于进一步简化和改进直接投资外汇管理政策的通知》(汇发[2015]13号),取消境内直接投资项下外汇登记核准和境外直接投资项下外汇登记核准两项行政审批事项,由商业银行直接审核办理直接投资外汇登记,公司已于2017年4月24日完成直接投资项下的外汇登记。

三、对于拟对于银行贷款和基金借款的资金,请列示资金融出方名称、金额、资金成本、期限、担保安排和其他重要条款,资金发放时间,以及后续还款计划,是否存在无法按期筹集资金导致本次交易失败的风险,并做特别风险提示

序号	贷款主体	贷款金额	贷款利率	担保安排	资金发放时间	贷款期限及还款计划
1	平安银行离岸金融事业部	1.956亿英镑	6%	香港炼石股权质押,炼石有色担保,大股东连带责任担保	股东大会通过后十个工作日	12个月+12个月,可提前偿还
2	Star Space Investment	1.304亿英镑	8%	香港炼石股权质押,炼石有色担保,大股东连带责任担保	股东大会通过后十个工作日	12个月+12个月,可提前偿还

Star Space Investment是一家成立于开曼的基金公司,其普通合伙人是Purple Star Management Limited,本次出资的有限合伙人为国开国际控股有限公司和巴丰有限公司。

截至目前,公司筹措的资金总量已足以覆盖本次收购的交易对价,公司资金安排能够满足对价支付的时间进度要求,炼石有色和香港炼石将根据项目进展与银行签署正式贷款协议,不能及时取得贷款的风险较低。

经核查,独立财务顾问认为,上市公司已取得相关机构贷款承诺或达成最终意向,将根据项目进展与银行签署正式贷款协议,不能及时取得贷款的风险较低。

四、请结合交易相关方对本次交易的付款安排和非公开发行审批、发行周期,补充披露如果非公开发行募集资金到账时间超预期或发行失败,你公司对本次交易的资金来源的保障措施

上市公司2017年度非公开发行预案已于2017年4月12日与《重组报告书》同步公告,公司拟非公开发行募集资金总额预计不超过279,336.36万元,扣除发行及相关费用后的募集资金净额用于收购Gardner 100%的股权。实际募集资金净额低于项目需要量的不足部分,将由公司通过自有资金、银行贷款或其他途径解决。在本次发行募集资金到位前,公司将根据项目进度的实际需要以自筹资金先行投入,并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

本次交易不以上市公司非公开发行为前提条件,倘若出现非公开发行募集资金时间超预期或发行失败的风险,上市公司将通过自有资金、银行贷款或其他途径支付本次交易的对价,保证本次交易顺利交割。

公司已于《重组报告书》“重大风险提示”之“二、本次交易的实施方式及资金来源”中补充披露上述相关内容。

经核查,独立财务顾问认为,上市公司已经制定了较为完备的资金安排及融资方案,非公开发行募集资金时间超预期或发行失败的风险,上市公司将通过自有资金、银行贷款或其他途径支付本次交易的对价,保证本次交易顺利交割。

五、请说明利用非公开发行资金提前置换银行贷款和基金借款是否符合相关协议的约定,是否可能取得相关债权人同意,是否会产生额外成本,及其对公司业绩的影响;

上市公司利用非公开发行资金提前置换银行贷款和基金借款符合相关协议的约定,已经取得相关债权人同意,不会产生额外成本,亦不会对公司业绩产生影响。

六、请分析银行贷款和基金借款的利息成本和现金支出,并结合未来每年盈利预测和现金流情况等,说明重组标的每年预计业绩是否覆盖利息成本、产生的现金流是否足以偿付相关借款本息支出,及其对应的保障比例,并分析本次收购项目的内部收益率和可行性,同时提示可能存在的重大经营和财务风险

目前上市公司与相关融资机构的债务融资相关安排正在积极且顺利地推进,本次收购价款279,336.36万元中60%来自于平安银行贷款,40%来自于Star Space Investment LP基金借款,根据公司与相关融资机构签署的意向协议,公司银行贷款年利息成本为6%,基金借款的年利息成本为8%,公司的并购融资的年综合成本约为6.8%,公司年利息现金支出约为18,904.87万元。

根据Gardner管理层提供的盈利预测以及关键兴业银行估值报告的《陕西炼石有色资源股份有限公司拟收购Gardner Aerospace Holdings Limited100%股权项目评估说明》(天兴评报字(2017)第0122号),Gardner未来盈利预测的自由现金流(在经营性现金流基础上扣减资本性支出、开发支出净投资及所得税影响)预测情况如下:

单位:百万(英镑)

项目	2016.11-2017.8	2017.9-2018.8	2018.9-2019.8	2019.9-2020.8	2020.9以后
税前利润	20.77	29.77	39.58	42.95	
所得税率	28%	26%	26%	25%	
净利润	14.95	22.03	29.29	32.21	
公司自由现金流量	11.23	19.38	29.71	37.37	35.47

如将Gardner报告财年(上年9月至当年8月)业绩简单推算至自然年度(1-12月),并以中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的最新(2017年4月21日)人民币汇率中间价:1英镑兑人民币8.8225元)计算,Gardner2017年度至未来的自由现金流,公司并购融资利息的覆盖情况如下:

单位:万元(人民币)

项目	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度以后
并购融资利息支出(年化)	18,994.87	18,994.87	18,994.87	18,994.87	18,994.87
净利润	17,030.37	21,571.01	26,699.83	28,417.27	28,417.27
公司自由现金流量	13,601.69	20,100.74	28,414.64	32,354.35	31,238.78
净利润/利息覆盖率	89.66%	113.56%	140.56%	149.60%	149.60%
现金流/利息保障倍数	71.61%	105.82%	149.59%	170.33%	164.46%

假设:

1、自然年度数据=本财年业绩(现金流)*预测月数/12+下个财年业绩(现金流)*预测月数/12

2、并购融资到期后,公司如置换融资的年综合利息成本不变

由上述理论计算可知,2017年度公司的利息覆盖率及现金流保障倍数预计低于100%,收购当年可能存在上市公司利息支出高于标的公司所产生的净利润或自由现金流的风险,对公司偿债能力造成不利影响。

炼石有色已计划通过以下措施,降低公司的财务风险:1.积极推进非公开发行申报工作,力争尽早取得募集资金对前期并购融资进行置换;2.积极拓展其他融资渠道,力争在本次交易后,以其他境内低息贷款置换前期并购融资,进一步降低公司的利息费用;3.积极争取当地政府及相关行业主管部门对公司航空制造业务的政策及资金支持;4.本次交易完成后,Gardner将拥有中国上市公司子公司及空客一级供应商的双重身份,在近年来世界航空制造业业务出现大洗牌期间,Gardner拥有率先争取在生厂订单、扩大业务规模的得天独特的优势,公司将积极协助Gardner开拓在中国的业务机会,力争使得Gardner盈利达到甚至超过预期;同是Gardner也利用其在业内的影响力和客户资源,积极协助炼石有色其他航空制造子公司在欧洲的业务发展,进一步提升上市公司的盈利能力。

2018年度以后,随着Gardner的盈利逐步释放,业绩持续增长,公司的利息覆盖率及现金流保障倍数将超过100%,即使在非公开审核尚存在不确定性的情况下,Gardner自身产生的现金流也足以覆盖利息支出,炼石有色无需再动用原有业务产生的资金,减轻了上市公司的财务负担。

公司本次收购的内部收益率(以20年为项目计算周期)情况如下:

单位:万元(人民币)

项目	基准日	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021-2036年度
收购款支出	Z79,336.36					
银行贷款借还		167,601.82				
基金借款借还		111,734.54				
银行贷款利息		4,190.05				
基金借款利息		3,724.48				
现金流出小计	Z79,336.36	287,250.89				
取得银行贷款	167,601.82					
取得基金借款	111,734.54					
Gardner产生的自由现金流		13,601.69	20,100.74	28,414.64	32,354.35	31,238.78
现金流入小计	Z79,336.36	13,601.69	20,100.74	28,414.64	32,354.35	31,238.78
现金净流入	–	-Z73,649.20	20,100.74	28,414.64	32,354.35	31,238.78
内部收益率	8.70%					

假设:

1、2017年5月31日,公司取得银行贷款及借款,并支付收购款项;

2、2017年9月30日,公司将并购融资置换完毕,相关融资停止计息

公司理论情况下计算的内部收益率水平8.70%高于上市公司最近三年净资产收益率的平均水平,根据上述计算,本次收购在投资收益及财务规划上具有可行性。

本次收购仍存在因未来实际情况与评估假设不一致,特别是宏观经济的波动、国家法规及行业政策的变化、市场竞争环境变化等因素,使未来盈利达不到资产评估时的预测,导致出现标的资产的评估与实际情况不符的情形,进而使得上市公司本次收购投资回报无法达到预期,对上市公司股东利益造成不利影响。公司提请投资者注意本次交易存在前述相关因素影响标的资产盈利能力进而影响标的资产估值的风险。

公司已在《重组报告书》“重大风险提示”之“四、财务状况风险”之“(一)标的公司的估值风险”“(四)上市公司短期偿债压力风险”以及“第十一章 风险因素”之“四 财务状况风险”之“(一)标的公司的估值风险”“(四)上市公司短期偿债压力风险”中补充披露了上述内容。

4、报告书显示,根据