证券代码:600835、900925　证券简称:上海机电、机电B股　公告编号:临2024-025

上海机电股份有限公司关于上海证券交易所对公司现金购买关联方资产事项问询函的回复公告

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法律责任。

上海机电股份有限公司(以下简称“公司”“上海机电”)于2024年05月14日收到上海证券交易所上市公司管理一部出具的《关于对上海机电股份有限公司现金购买关联方资产事项的问询函》(上证公函【2024】0516号,以下简称“《问询函》”)。公司组织相关人员对《问询函》中所列问题进行了核查,现就有关问询事项回复如下:

注:如无特殊说明,本回复公告中的词语和简称与《上海机电股份有限公司关联交易公告》(公告编号:临2024-014)中的各项词语和简称具有相同的含义;本回复公告所披露的财务数据和财务指标,如无特殊说明,指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标;由于四舍五入的原因,本回复公告中分项之和与合计项可能存在尾差。

一、关于交易必要性。上海电气为公司控股股东,电气香港为上海电气全资子公司,电气集团香港为公司实际控制人上海电气控股集团有限公司控制的全资子公司,本次交易构成关联交易。本次关联交易金额为53.18亿元,付款方式为以公司自有资金一次性全部支付,未设置业绩承诺与补偿。

请公司:(1)结合公司现有业务经营、发展情况、主业发展规划,说明上海集优与公司当前主业发展情况的匹配性、协同性,本次收购的必要性及合理性;(2)本次支付现金金额占公司2024年第一季度末货币资金的41.48%,请公司充分说明一次性向关联方支付大额资金的原因和合理性,是否影响公司正常经营,相关安排是否符合商业惯例,是否充分保障上市公司及中小股东利益;(3)结合公司在上海集优相关领域资源、经验和管理能力,说明公司对上海集优在业务、人员、治理方面的整合方案,能否实现对其有效控制;(4)结合上述问题及本次交易的具体条款,进一步说明在本次交易中不设置业绩承诺的原因,并明确公司在本次关联交易中采取的维护上市公司小股东利益的必要措施。

回复:

一、结合公司现有业务经营、发展情况、主业发展规划,说明上海集优与公司当前主业发展情况的匹配性、协同性,本次收购的必要性及合理性

为进一步提升公司发展能级、寻找第二发展曲线从而增厚公司经营业绩、促进公司高质量发展,进一步提振投资者对公司未来发展的信心,公司拟以现金方式收购工业基础件、关键零部件“专精特新”资产——上海集优100%股权。本次收购的背景及交易必要性、合理性说明如下:

长期以来,公司主要依托控股子公司上海三菱电梯开展电梯生产、销售及维保业务,电梯业务营收规模占比超90%。一方面上海三菱电梯持续增长的经营规模以及稳定的盈利能力奠定了上海机电稳定发展的良好局面;另一方面,近年来电梯业务下游市场增速放缓也对公司未来发展带来了新的挑战,公司现有主业电梯业务面临房地产行业深度调整期。上海三菱坚持技术引领、产品服务双轮驱动,推出智慧化产品,强化维保、加装电梯、家用电梯,提升生产性服务业务收入,占比超过40%。同时,持续降本增效,通过数字化、智能制造提高效率,改善毛利率。但尽管如此,在需求端深度调整的周期内,公司原有主业只能保持平稳健康发展态势,业绩增速面临压力。

为积极应对宏观环境影响,公司一直致力于拓展“第二主业”,通过战略再审视,公司明确了围绕国家“强基工程”,培育“专精特新”企业,聚焦工业基础件、关键零部件、子系统,以机电一体化为战略方向,为现有产业技术优势赋能,发展新领域新业务,力求开辟“第二成长曲线”。

经审慎论证,公司管理层认为本次交易标的公司上海集优符合打造上海机电“第二主业”的客观需求:

1、上海集优与上海机电现有业务具备较高的协同效应

上海机电目前主要从事电梯业务,上海集优生产的工业基础件、关键零部件如各式紧固件、轴承可应用于公司电梯业务生产环节的多个场景,本次交易完成后,上海集优仍可与上海机电电梯主业进一步增强内部配套协同,一定程度上有助于电梯主业降低零部件外购比例,但该等基础件总价值占电梯业务原材料总价值比例较低。

除此之外,上海机电以电梯业务为核心主业的同时,培育了一批在工业基础件领域具备较强市场竞争力的知名零部件企业,产品涉及精密液压、新能源汽车关键零部件、机器人精密减速机、专用电机等多个领域,广泛应用于工程机械、机器人、汽车等行业。

本次交易标的公司上海集优主要从事工业紧固件、汽车紧固件、工具、叶片与轴承等工业基础件、关键零部件的研发、生产与销售,其下属各业务板块亦深耕各细分领域,国内主要企业均已获国家、省市级“专精特新”认定,其中叶片和工业紧固件业务连续荣获“国家级制造业单项冠军”称号,叶片板块无锡透平叶片有限公司是航空发动机及能源叶片及零部件的龙头制造企业,持续发力与聚焦“能源”和“航空”两大国家战略行业;轴承板块下属上海联合滚动轴承有限公司及上海振华轴承总厂有限公司荣获“国家级专精特新小巨人企业”称号,航空航天微型轴承处于国内领先水平;工业紧固件、工具、轴承零相关业务主体均获得“省级专精特新企业”称号。上海集优下属内德史罗夫有限公司,作为一家拥有120多年历史,是全球最大的汽车紧固件供应商之一。

2、上海集优经营规模足够相当“第二主业”

上海机电营业收入超人民币220亿元,净资产超过人民币130亿元,收购小规模的资产达不到“第二主业”的标准。本次交易标的公司上海集优营业收入接近人民币百亿规模,净资产超过人民币43亿元。本次交易后,上海集优的营业收入占上海机电整体收入规模约30%。从规模体量上而言,上海集优与上海机电现有工业基础件业务一起,能够担当上海机电“第二主业”的重任。

3、收购上海集优整体风险可控

采取市场化并购重组交易打造上海机电“第二主业”,一方面面临同时具备“规模体量大、盈利能力稳定、与上海机电业务协同”的标的资产极为稀缺的现实困难,另一方面,上市公司与标的资产因企业文化差异、管理体系差异等因素导致整合风险较高。

上海集优与上海机电同属上海电气集团成员企业,一方面在业务性质、规模体量、盈利能力等方面,均符合上海机电的战略发展需求;另一方面,双方企业文化相近,管理体系类似,互信程度较高,后续整合风险较低,有利于维护上海机电持续健康稳定发展的良好局面。

综上,本次交易是综合考虑了上海机电企业现况的实际需求、操作难度、风险管控等因素的基础上,审慎做出的经营决策。标的公司上海集优的资产质量较好,各业务板块属于工业基础件、关键零部件领域,发展前景和应用领域广阔。公司通过本次交易不仅能进一步增强内部配套补充业务,更是能借助标的公司发展新领域新业务、开辟公司第二成长曲线,培育并打造“专精特新”产业平台战略定位,拓宽公司发展空间、提升股东回报。因此,上海集优与公司当前主业发展和战略目标具有匹配性、协同性,本次收购具有必要性及合理性。

二、本次支付现金金额占公司2024年第一季度末货币资金的41.48%,请公司充分说明一次性向关联方支付大额资金的原因和合理性,是否影响公司正常经营,相关安排是否符合商业惯例,是否充分保障上市公司及中小股东利益

截至2024年一季度末,公司合并报表口径货币资金为128.22亿元。上海机电母公司层面货币资金储备充足,支付能力较强,不会因为支付本次交易对价而影响下属各经营主体的日常生产活动,不会影响公司正常经营。

根据公司2022年和2023年度审计报告,以及普华永道出具的上市公司备考审阅报告,本次交易完成前后,公司最近两年主要财务指标变动情况如下表所示:

	本次交易前(合并)	本次交易后(备考合并)	本次交易前(合并)	本次交易后(备考合并)
财务指标	2023年12月31日		2022年12月31日	
总资产(人民币万元)	3,721,677.96	4,847,927.81	3,750,664.68	4,815,746.87
总负债(人民币万元)	2,100,813.36	3,297,935.19	2,192,227.71	3,331,916.56
资产负债率	56.45%	68.03%	58.45%	69.19%
归属于母公司股东的所有者权益(人民币万元)	1,346,709.88	1,249,715.13	1,295,350.56	1,197,662.24
财务指标	2023年度		2022年度	
营业收入(人民币万元)	2,232,116.13	3,190,266.98	2,356,952.89	3,254,634.95
归属于母公司股东的净利润(人民币万元)	99,992.04	123,689.02	98,147.40	133,071.93
基本每股收益(人民币元/股)	0.98	1.21	0.96	1.30

本次交易完成后,2022年末及2023年末,公司总资产分别从人民币375.07亿元、人民币372.17亿元增长至人民币481.57亿元和人民币484.79亿元,资产规模大幅提升,有助于公司增强抗风险能力,提升市场竞争力。

收购完成后,公司营业收入规模以及盈利能力均得到有效提升。相较本次交易前,公司2023年和2022年度营业收入分别增长人民币95.82亿元和人民币89.77亿元,增幅分别达到42.93%和38.09%。公司归属于母公司股东的净利润水平亦有较大增长,2023年度和2022年度增幅分别达到23.70%和35.58%。公司2022及2023年度基本每股收益亦有大幅提升。

本次交易完成后,上海机电资产负债率将有所提升,主要原因为本次交易价格较上海集优账面净资产存在一定溢价,本次交易为同一控制下的企业合并,根据会计准则,溢价部分将冲减上海机电资本公积,导致交易完成以后上海机电归母净资产下降,进而导致资产负债率的提升。本次交易前,上海集优2022年末以及2023年末资产负债率分别为57.07%和59.07%,与上海机电资产负债率相近,同时,对比与标的公司业务板块整体相似度较高的全球工业基础件领军企业那智不二越(Nachi)亦基本持平。鉴于2023年财务费用的明显上涨和境外“加息潮”的持续影响,为优化上海集优的负债结构,2024年第一季度,上海集优已用自有资金1.6亿欧元(约人民币12.58亿元)向全资子公司集优香港增资,主要用于归还境外借款1.38亿欧元,该举措将有效降低上海集优的借款利息支出,优化资产结构,提升标的公司整体盈利能力。截至2024年4月末,上海集优资产负债率为56.06%,与上市公司的资产负债率基本保持一致。综合考虑上海集优的盈利能力,以及日常经营贷款的置换与展期,上海集优不存在偿债风险和流动性风险,本次交易不会对上海机电偿债能力及流动性造成重大不利影响。

如果上海机电以发行股份方式收购上海集优100%股权,按照以下假设:

1、上海机电完全以发行股份的方式支付本次交易的全部对价;

2、上海机电发行价格不低于5月13日前20个交易日均价的80%,即10.57元/股;

3、本次交易在2022年12月31日实施完成,新增股份发行完毕;

4、本次交易不安排配套募集资金。

初步测算,上海机电总股本将新增5.03亿股至15.26亿股,上海机电2023年度基本每股收益将从0.98元/股下降至0.81元/股,降幅为-17.29%。

本次交易采用支付现金的方式收购上海集优100%股权,在不影响公司正常经营的情况下,避免了因发行股份购买资产对股东权益产生的摊薄效应,有利于公司提升资产规模和经营规模,增强盈利能力,有助于公司提升股东回报,进而维护全体股东利益。

经查询公开市场案例,上市公司支付现金收购资产相关案例情况如下所示:

序号	一	二	三	本次交易
收购方	华润双鹤(600062)	天顺风能(002531)	福莱特(601865)	上海机电(600835)
出售方	北药集团	季国其	凤砂集团	上海电气电气香港电气集团香港
标的资产	华润紫竹100%股权	江苏长风100%股权	大华矿业100%股权及三力矿业100%股权	上海集优100%股权
交易对价	约31.15亿元	30亿元	约33.44亿元	约53.18亿元
交易对价占披露日最近一期公司合并口径货币资金比例	90.11%	291.83%	117.62%	41.48%
信息披露时间	2024/2/24	2022/12/7	2022/2/14	2024/5/15
是否关联交易	是	否	否	是
主要付款安排	约定的全部先决条件均完成或被受让方书面豁免之日起十(10)个工作日内向转让方支付首期70%股权转让价款; 在本次股权转让的章程备案完成之日起的六(6)个月内向转让方支付10%股权转让价款; 在本次股权转让的章程备案完成之日起的一(1)年内向转让方支付剩余20%股权转让价款。	签订《股权转让协议》后两个工作日内,支付6亿元; 2023/2/28前,签署《结算备忘录》,并在签署后支付第二笔股权转让款9亿元; 股权转让工商登记完成后五个工作日内,支付15亿元,实际支付金额根据《结算备忘录》予以调整。已付定金转为股权转让款。 2023年4月29日,双方签署《结算备忘录》,约定: 《结算备忘录》签署后5个工作日支付第二笔股权转让款6亿元; 第二笔股权转让款支付完成后5个工作日内完成标的公司股权工商变更; 第三笔股权转让款调整为18亿元,在2023/6/30前支付完毕。	截至2022年1月11日,甲方已按照《股权转让协议》的约定向乙方支付了人民币7亿元(大写:柒亿元)诚意金。各方一致同意,前述诚意金计入民币7亿元目《股权转让协议》及本补充协议生效之日起转化为交易总价款的组成部分,优先抵扣甲方应向乙方支付的第一期款项; 甲方于本补充协议生效后10个工作日内向乙方支付交易总价款的60%; 甲方于标的资产交割后10个工作日内向乙方支付交易总价款的百分之30%,作为第二期款项; 交易总价款余款10%由甲方于工商登记完成支付完毕后一年内付清。	收购方应于各项先决条件满足(或被收购方根据本协议放弃)且相关方付款条件满足后的五个工作日内,分别向各转让方支付首期款项,其中,公司上海集优在业务、人员、治理方面的整合方案,能否实现对其有效控制;(4)结合上述问题及本次交易的具体条款,进一步说明在本次交易中不设置业绩承诺的原因,并明确公司在本次关联交易中采取的维护上市公司小股东利益的必要措施。

回复:

一、结合公司现有业务经营、发展情况、主业发展规划,说明上海集优与公司当前主业发展情况的匹配性、协同性,本次收购的必要性及合理性

为进一步提升公司发展能级、寻找第二发展曲线从而增厚公司经营业绩、促进公司高质量发展,进一步提振投资者对公司未来发展的信心,公司拟以现金方式收购工业基础件、关键零部件“专精特新”资产——上海集优100%股权。本次收购的背景及交易必要性、合理性说明如下:

长期以来,公司主要依托控股子公司上海三菱电梯开展电梯生产、销售及维保业务,电梯业务营收规模占比超90%。一方面上海三菱电梯持续增长的经营规模以及稳定的盈利能力奠定了上海机电稳定发展的良好局面;另一方面,近年来电梯业务下游市场增速放缓也对公司未来发展带来了新的挑战,公司现有主业电梯业务面临房地产行业深度调整期。上海三菱坚持技术引领、产品服务双轮驱动,推出智慧化产品,强化维保、加装电梯、家用电梯,提升生产性服务业务收入,占比超过40%。同时,持续降本增效,通过数字化、智能制造提高效率,改善毛利率。但尽管如此,在需求端深度调整的周期内,公司原有主业只能保持平稳健康发展态势,业绩增速面临压力。

为积极应对宏观环境影响,公司一直致力于拓展“第二主业”,通过战略再审视,公司明确了围绕国家“强基工程”,培育“专精特新”企业,聚焦工业基础件、关键零部件、子系统,以机电一体化为战略方向,为现有产业技术优势赋能,发展新领域新业务,力求开辟“第二成长曲线”。

经审慎论证,公司管理层认为本次交易标的公司上海集优符合打造上海机电“第二主业”的客观需求:

1、上海集优与上海机电现有业务具备较高的协同效应

上海机电目前主要从事电梯业务,上海集优生产的工业基础件、关键零部件如各式紧固件、轴承可应用于公司电梯业务生产环节的多个场景,本次交易完成后,上海集优仍可与上海机电电梯主业进一步增强内部配套协同,一定程度上有助于电梯主业降低零部件外购比例,但该等基础件总价值占电梯业务原材料总价值比例较低。

除此之外,上海机电以电梯业务为核心主业的同时,培育了一批在工业基础件领域具备较强市场竞争力的知名零部件企业,产品涉及精密液压、新能源汽车关键零部件、机器人精密减速机、专用电机等多个领域,广泛应用于工程机械、机器人、汽车等行业。

本次交易标的公司上海集优主要从事工业紧固件、汽车紧固件、工具、叶片与轴承等工业基础件、关键零部件的研发、生产与销售,其下属各业务板块亦深耕各细分领域,国内主要企业均已获国家、省市级“专精特新”认定,其中叶片和工业紧固件业务连续荣获“国家级制造业单项冠军”称号,叶片板块无锡透平叶片有限公司是航空发动机及能源叶片及零部件的龙头制造企业,持续发力与聚焦“能源”和“航空”两大国家战略行业;轴承板块下属上海联合滚动轴承有限公司及上海振华轴承总厂有限公司荣获“国家级专精特新小巨人企业”称号,航空航天微型轴承处于国内领先水平;工业紧固件、工具、轴承零相关业务主体均获得“省级专精特新企业”称号。上海集优下属内德史罗夫拥有120多年历史,是全球最大的汽车紧固件供应商之一。

(一)行业基本情况

1、叶片

叶片是航空发动机关键零部件之一,直接决定发动机性能、安全与寿命。叶片的作用在于通过与发动机腔体配合形成空气或燃气截面及方向的不断变化,与主轴或涡轮盘等配合实现燃气的高温压缩,保证燃气的高速流动并转换成所需要的飞机运动动力。叶片的制造量占整机制造量的三分之一左右,是发动机中数量最大的一类零件。压气机叶片级数较多,每台发动机压气机叶片数量一般在2,000片左右。不同发动机型号设计的叶片级数均存在差异。

压气机叶片是航空发动机中最难加工的关键零部件之一,高精度、变形控制是加工难点。压气机叶片叶型薄,易变形,精准控制其成型精度,并高效、高质量地加工是叶片制造过程中的核心难点。在各类叶片当中,压气机叶片是航空发动机中型面结构最复杂、工作环境最苛刻的零部件之一。为了减少空气流动动力损失,压气机叶片相较于其他部位叶片最大的特点便是其复杂的型面扭转度以及叶片本身轻薄的厚度。型面复杂的扭转度具体体现为从叶根到叶尖的叶型弯扭角度的不同。另一方面,叶片前后缘的厚度只有0.1~0.2mm,并且轮廓度要求极高。

2、轴承

轴承等机械基础零部件作为装备制造业的重要基础件,直接决定着装备和主机产品的性能、水平、质量和可靠性,是实现我国装备制造业由大到强转变的关键之一。

经过多年的发展,在中低端的通用轴承及零部件领域,国内企业产品已经能够满足市场需要,但在一些中高端领域,国内产品与进口轴承相比,尚存在一定的差距,主要体现在尺寸公差与旋转精度的差距、高速性能的差距、噪音与异音的差距、寿命的差距、特殊工况应用的差距等方面。近年来,国内部分领先企业与海外跨国轴承公司的差距已经逐渐缩小,部分产品达到先进水平,国内轴承产品的竞争能力正逐步提高。

轴承产品作为国家工业制造的关键、基础机械零件,广泛应用于工业制造的各个细分领域及各个产业链环节。根据终端应用产品的不同,轴承下游市场大致可以分为四大领域,分别是汽车领域,以家电、电机为代表的轻工机械领域,以工程机械、农林机械为代表的重型机械领域,以及包括轨道交通、航天航空、船舶军工、数控机床、风电等在内的重大装备领域。以重大装备领域为代表的高端轴承领域是我国轴承行业未来开拓、发展的重要目标,通过实现高端轴承领域的突破,我国轴承企业才能够充分实现高端化、国际化的目标,并改变高端轴承领域目前国际八大家产品垄断的现状,实现我国轴承产业由大转强的战略目标。

3、工具

在工业化推进的进程中,作为装备制造业的“工作母机”,机床及工具行业是高技术产业发展的必要支撑,也是工业现代化的基础和国防工业发展的保障,其加工复杂度、精度、效率和柔性已成为衡量一国的制造水准的重要标志,战略地位尤为突出。

近年来,随着中国经济稳中有进,我国机床工具产业运行平稳。在制造业强劲需求的带动下,中国工具市场获得高速发展,中国已成为全球最大的切削刀具市场。但是和国际工具行业的先进水平相比,我国工具行业还存在着较大的差距。以刀具为例,直到上世纪末,现代高效刀具一直发展缓慢,工具工业向制造业提供的基本上是传统标准刀具。大量的工具企业还主要生产标准化的传统刀具,这类刀具主要面向中低端市场,竞争相对激烈,在高端产品领域,进口刀具仍然占据绝对优势。

在我国大力推动制造业转型升级和跨越发展,智能制造产业迎来重大历史机遇期的背景下,我国工具行业处于结构调整升级的阶段,未来先进制造业的需求将会持续提升。

4、工业紧固件

紧固件是紧固两个或两个以上零件(或构件)紧固连接成为一件整体时所采用的一类机械零件的总称,是应用最广泛的机械基础件,在全球工业体系中占据着不可或缺的地位,广泛应用于汽车、能源、电子、电器、机械等行业,紧固件品种规格繁多,性能用途各异。随着汽车、机械、轨道交通、能源电力等行业下游领域模块速扩张,对紧固件需求持续增长,产品种类持续增加,进而带动了我国紧固件行业的发展。虽然我国紧固件产业整体起步较晚,但近年来发展较为迅速,目前国内紧固件市场参与生产企业众多且市场集中度比较低,市场竞争激烈。

根据海关总署数据,2023年中国紧固件出口数量为4,978,819吨,相比2022年基本持平,2023年中国紧固件出口金额为1,110,530.30万美元,相比2022年同期下降16.8%。我国是全球第一大紧固件生产国,但国内紧固件市场参与生产的大型企业较少,小规模企业较多,由于小企业研发投入、技术创新能力不足,核心竞争力较弱,缺少专业技术人才,技术实力薄弱,生产能力受到很大限制,以生产中、低端产品为主,导致低端紧固件市场同质化严重、产能过剩,只能靠低质、低价销售,部分市场无序竞争,市场竞争加剧,而高端紧固件却供不应求,长期依赖进口。少量头部企业通过长期积累核心技术、积极建设品牌影响力,加大研发投入,努力探索新技术、新工艺,有效提高产品品质,缩小与国际市场的差距,保持紧固件行业朝着高端、高质量方向发展。

5、汽车紧固件

汽车紧固件行业属于汽车零部件行业,与汽车行业的发展紧密相关。据中国汽车工业协会统计,2023年汽车产量和销量分别为3,016.1万辆和3,009.4万辆,同比分别增长11.6%和12%,产销量创历史新高。欧洲市场方面,2022年由于受能源危机、缺芯等因素影响,市场低迷。据LMC数据,2022年欧洲乘用车销量锐减至约1580万辆,2023年恢复至约1790万辆,同比增长约13.8%。

随着全球经济的逐步复苏和我国汽车产业的快速发展,2023年汽车零部件企业迎来了新一轮的增长机遇。在一系列促销政策和刺激消费政策的拉动下,国内汽车销量也不断增长,同时也带动了汽车零部件制造行业的发展。加上新能源汽车渗透率的快速提升也带动了汽车零部件向电动化、智能化、轻量化方向拓展,为汽车零部件行业带来了更多的机遇与挑战。

(二)竞争格局

我国工业基础件行业市场化程度较高,但产业集中度不高。目前国内工业基础件市场主要以低端产品为主,大量中小企业集中在低端市场竞争,技术门槛相对较低,竞争较为激烈。高端产品市场竞争较低端产品市场相对缓和,主要参与者为合资企业、大型国有企业或国有控股企业以及少数的民营企业。

叶片领域,国内生产企业主要包括上市公司航亚科技(688510)、中航重机(600765)等,国外生产企业主要包括Blade Technology(BTL)、法国LISI等。

轴承领域,国内生产企业主要包括人本股份、上市公司五洲新春(603667)、国机精工(002046)等,国外生产企业主要为八大跨国轴承集团,包括德国舍弗勒集团旗下的INA和FAG、美国的铁姆肯(TIMKEN)、日本的恩斯克(NSK)、恩梯恩(NTN)、光洋精工(KOYO)、美蓓亚(Minebea)、那智不二越(Nachi)、斯凯孚(SKF)等,全球轴承行业的高端市场基本被上述八大跨国企业所垄断。

工具领域,国内生产企业主要包括汉江工具有限责任公司、上市公司恒锋工具(300488)、欧科亿(688308)等,国外生产企业主要包括那智不二越(Nachi)、美国格里森公司(Gleason Corporation)以及德国卡尔科林可公司(Karl-Klink GmbH)等。

紧固件领域,国内生产企业主要包括浙江明泰控股发展股份有限公司、上市公司晋亿实业(601002)、超捷股份(301005)等,国外生产企业主要包括德国依尔特(WURTH)、德国卡迪福(KAMAX)、瑞典Bulten等。

(三)业务壁垒

1、技术与研发壁垒

目前,工业基础件行业发展迅猛,竞争日益激烈,在诸多因素中,技术和人才的竞争尤为重要,拥有一批熟悉行业的专业技术人才方可保证企业研发能力和技术水平的先进性,才能够更快占领行业的高端市场。同时,在高端工业基础件产品方面,一些关键岗位还需要一批经验丰富、效率高、掌握操作诀窍的熟练技术工人,这些工人的操作技能、熟练度及稳定性是保证产品品质稳定性、生产效率的重要因素。上述研发人员及技术工人的培养是难以在短期内形成或被复制的,对工业基础件、关键零部件行业新进入者形成了较高的技术壁垒。

2、业务资质壁垒

工业基础件制造企业进行生产需取得相应的许可证,如安全生产许可证、产品生产许可证,一些工艺还需取得环保部门评估认可。高端行业领域,如汽车、高铁、航空航天等领域,也制定了相应的行业标准,需通过认证标准才能从事生产。此外,上述领域的大型企业普遍设置了较高的供应商认证门槛,认证过程严格、认证周期较长且名额有限,对工业基础件供应商的业务资质普遍有较高要求。因此,工业基础件行业存在一定的业务资质壁垒。

3、经营管理壁垒

高端工业基础件以非标准化产品为主,在研发、生产和销售过程中,呈现出小批量、多品种的特点。其生产过程调整快,专业性强、技能要求高,有很多定制化的产品,需要与下游客户和上游材料厂密切沟通,对高端工业基础件制造企业的采购、生产、销售等方面的管理能力有较高要求,因此存在一定的经营管理壁垒。

(四)工业基础件发展趋势

1、向集成化、高可靠性方向发展

下游终端产品的制造领域对工业基础件的便利性和可靠性有着越来越高的需求。具体体现在:轴承、紧固件等产品的使用及维修更加简便,具有更长的使用寿命等方面,这些特性需要工业基础件企业在通用产品的基础上有针对性地进行产品定制,生产出与终端工业产品(特别是汽车、航天航空等领域)部件集成性更高的专用轴承产品。

2、智能化生产制造

近年来,工业基础件的生产工艺逐步由早前的粗放式生产转向精细、智能的生产模式,制造工艺产线从数字化、网络化向智能化发展。企业的数字化是通过数字技术对研发设计、工厂装备、生产过程进行变革和重塑;在数字化基础上,现代企业以数据为核心,引入ERP等管理系统,配合网络、数据工具,实现采购、生产、订单的协同与集成,形成覆盖产品生命周期的网络化制造;未来,工业基础件生产制造的趋势是将数字化、网络化的成果贯穿于用户、设计、工艺、生产、检测、管理到服务各个环节,形成具备自感知、自决策、自执行、自调整能力的智能生产制造体系。

(五)上海集优发展现况和主要产品毛利率

公司按照生产经营规模、产品种类结构、产品应用领域等角度,选取了各业务板块可比性较高的同行业上市公司进行对比,根据上海集优审计报告和市场公开数据,上海集优综合销售毛利率与同行业可比上市公司的对比情况如下:

综合销售毛利率	2023年度	2022年度	可比公司2023年度毛利率
上海集优合并	19.49%	17.96%	21.03%(NACHI)
其中:叶片板块	30.34%	20.41%	35.99%(航亚科技)
轴承板块	32.10%	31.33%	32.86%(国机精工) 17.54%(五洲新春)
工具板块	26.85%	28.53%	29.32%(欧科亿)
紧固件板块(含工业紧固件和汽车紧固件两个业务板块)	15.16%	14.49%	12.19%(晋亿实业) 22.77%(超捷股份)

综合来看,上海集优各业务板块的综合销售毛利率情况与同行业可比上市公司基本没有显著的差异,在某些具备优势产品的领域,甚至超过同期上市公司的毛利率情况,同时,因为有多样化的细分领域布局和产品研发,各个业务板块之间可以有效平抑个别业务板块的经营波动,实现上海集优整体健康平稳发展的良好局面,标的公司整体综合销售毛利率较全球工业基础件领军企业那智不二越(Nachi)亦基本相近。

(六)上海集优的竞争优势

1、研究开发优势

上海集优一直重视技术研发能力的提升,持续完善公司技术积累、产品结构,不断推进工艺水平和工艺装备的优化提升。公司在叶片、轴承等产品领域已经形成了较为领先的核心研发技术体系,涵盖材料的设计研发、产品的生产制造工艺研发、仿真分析和设计技术、模拟台架试验技术、精密制造技术,全面提高各项产品的精度、性能、可靠性。

2、涵盖国民经济众多领域的产品优势

上海集优产品种类广泛,下属叶片、轴承、工具、工业紧固件、汽车紧固件五大业务板块,产品广泛应用于新能源、航空航天、新能源汽车、机器人、轨道交通、医疗器械及重大装备等众多领域。公司在产品精度、性能、可靠性充分满足客户需求的基础上,也通过研发不断迭代提升产品品质,突破技术障碍,以保证公司的竞争优势。

具体而言,叶片板块:无锡透平叶片有限公司作为一家全球化、专业化的高端动力部件制造企业,拥有国家能源大型涡轮叶片研发中心,是国家认定高新技术企业、工信部首批单项冠军企业,省级智能制造中心。主要产品包括燃气轮机和航空发动机叶片,以及相关结构件,主要应用领域如下所示:

(1)能源领域:超超临界火电汽轮机、核电汽轮机、燃气轮机叶片;

(2)航空航天:航空发动机叶片、涡轮叶、涡轮盘、结构件及飞机结构件;

(3)船舶领域:舰船燃气轮机用压气机叶片、涡轮叶片、涡轮叶、盘鼓件,大型推进桨叶等。

轴承板块:上海联合滚动轴承有限公司为国务院科改行动示范企业,国家专精特新小巨人企业,铁路轴箱轴承生产定点单位;上海振华轴承总厂有限公司亦为国家专精特新小巨人企业,上海天安轴承有限公司是国内头部精密微型轴承供应商。轴承业务板块拥有经验丰富的技术团队,产品覆盖范围从各类精密微小型轴承至中大型圆锥滚子、圆柱滚子、深沟球、角接触球等滚动轴承及滑动轴承,是国内专业汽车轴承、大型转动设备动压滑动轴承制造商,也是国内技术领先的高端精密微型轴承制造商。轴承板块产品广泛应用于航空航天、汽车、轨道交通、机器人、医疗器械及石油化工机械等领域。

工业紧固件板块:上海集优高强度紧固件业务荣获“国家制造单项冠军”称号;上海高强度螺栓厂有限公司拥有高端制造的装备能力和技术实力,企业生产的大直径、高强度螺栓产品是国内外许多重大工程项目的指定供货商,广泛应用于建筑、能源、交通、冶金、机械等各个行业领域;上海集优标五高强度紧固件有限公司作为中国紧固件行业龙头企业之一,连续多年位居中国紧固件行业出口第一。上海高强度螺栓厂有限公司具备三超(超高强度、超耐腐蚀、超大规格)技术优势,曾多次参与包括东方明珠、国际会议中心、金贸大厦、上海浦东国际机场、上海P1赛场、国际航运中心、上海中心、上海世博会、上海环球金融中心、上海迪士尼、特斯拉超级工厂等多个上海市重点工程,并且参与铁路孔口黄河大桥、九江长江大桥、芜湖长江大桥、南浦大桥、杨浦大桥、徐浦大桥、卢浦大桥、重庆长寿长江大桥、东海大桥、沪通桥等桥梁工程;参与上海轨道交通一号、二号、四号、八号等、大连路隧道、磁悬浮列车等轨交重点工程;为京哈线、机场线、崇明线、湛江线等地面及地下交通项目提供大量管片螺栓。

工具板块:上海工具厂有限公司具有70多年的专业制造历史,产品覆盖国内工具行业切削刀具主流品类,产品广泛应用于航空航天、汽车、通用机械、电子、通讯、冶金、磨具等,满足精密和高效切削加工需求。上海工具厂有限公司获评上海市高新技术企业,荣获国家科技进步奖。

汽车紧固件板块:内德史罗夫公司是欧洲第一梯队的汽车紧固件供应商,企业在荷兰、德国、比利时、西班牙、中国均有布局,服务于欧洲主流乘用车、商用车、赛车、飞机制造业客户,作为全球较大的汽车及航空业紧固件和其他先进工程冷成型部件供应商之一,是备受尊敬的行业领导者。内德史罗夫CP-Tech为业内领先的组件制造商和工程服务提供商,客户群体包括布加迪、保时捷、奔驰AMG、阿斯顿马丁等豪华车客户。

综上,上海集优主营业务归属不同细分领域,产品种类丰富,各项产品得到下游应用客户的广泛认可。多样化的产品种类有助于公司抵御行业周期性波动风险,亦有助于不同业务板块在材料、工艺、技术等领域协同发展,增强企业市场竞争力,提升未来发展潜力。

3、市场先发优势

上海集优下属各经营主体在各自行业均拥有悠久的历史,较国内大部分同行企业具有了较为突出的先发优势。目前公司产品已广泛应用于航空航天、汽车零部件、轨道交通、工程机械、电站设备、高端装备等领域。

上海集优在航空微型轴承、航空航天用加工刀具、轨交轴箱轴承、驱动电机绝缘轴承、汽车传动轴滚轮轴承及部分关键材料等多个产品方面均实现进口替代。上海集优轴承板块、叶片板块、工具板块等均承接了国家科技部、市经信委重点科研项目并取得关键技术突破。

4、稳定优质的客户群体优势

上海集优凭借高品质的综合服务能力,多年来获得了客户的广泛好评,上海集优已与罗尔斯罗伊斯、空客、中国航发商发、中国商飞、中航工业、中国船舶工业等航空航天领域企业;奔驰、宝马、保时捷、大众、上汽集团、大陆集团、采埃孚、博世、沃尔沃等乘用车整车厂及零部件生产厂家;中国中车、大秦铁路、神华集团、阿尔斯通、上海地铁、北京地铁、深圳地铁等轨道交通领域企业;哈电集团、东方电气、上海电气、三菱重工、金风科技、西门子、阿尔斯通等能源领域企业;纳博特斯克、上海三菱电梯、戴森、中大力德、南通振康、来福谐波等工业应用领域企业;宇森医疗、稳健医疗、康达医疗、联影等医疗器械领域企业形成了定点供货、专业配套的长期、稳定合作关系。

此外,近年来随着新能源汽车行业的迅猛发展,上海集优也与多家汽车头部企业建立了稳定的客户关系。高质多样的产品和优质高效的服务,为上海集优积累了一批优质而稳定的客户,亦形成了公司在国内外市场竞争的自身优势。

5、科技人才优势

上海集优已建立起科技专家、科技项目带头人、首席工程师、特级主任工程师等四个层次的科技人才体系,同时结合板块特点搭建交流平台,加强知识共享,营造创新创意氛围。上海集优通过举办科技大会、不定期举办各类技术子论坛,邀请国内外极技术团队、高校等技术大咖分享交流,促进国内外技术人员知识共享互通;依托团委开展优秀享+创新集市,青年技术人才聚焦工艺优化等技术共通领域开展座谈交流。上海集优长期重视技能人才队伍建设,推动和建立了专业技术工种的技能等级评定工作,助力技能人才队伍素质全面提升,并形成了可以充分发挥人才优势的多层次人才体系。

在科技领军人才方面,截至2023年,上海集优拥有上海东方英才领军人才1人,上海市2023年度“科技创新行动计划”启明星项目扬帆专项1人。此外,上海集优保持每两年一届的科技人才评聘和每年一次的科技人才考核工作。截至2023年底,累计评聘出科技人才135人次,其中,科技项目带头人3人,首席工程师8人,特级主任工程师37人,另有两名员工获得省市级特级技师荣誉。

经过多年培养和积累,上海集优拥有一批技术能力突出且经验丰富的科技人才,未来还将不断完善和优化人才架构,通过丰富的培训交流活动,持续提升团队的技术研发能力。

二、结合上海集优主要产品价格和产销量变化情况,说明其在2023年营业收入增长情况下,归母净利润大幅下滑且由扭亏为盈,是否与行业趋势一致,是否存在持续下滑风险,并进一步说明交易必要性

上海集优2023年度及2022年度的归母净利润变动情况及主要原因如下所示:

利润表财务指标(单位:人民币亿元)	2023年度	2022年度	较2022年度变动金额	变动解释
归母净利润	2.37	3.49	-1.12	
其中:				
(+)毛利额	18.68	16.13	2.55	√(一)
(-)销售费用、管理费用和研发费用合计	13.82	12.11	1.71	√(二)
(-)财务费用	1.19	0.00	1.19	√(