证券代码：600579　　证券简称：克劳斯　　编号：2024—076

# 克劳斯玛菲股份有限公司

# 关于上海证券交易所《关于对克劳斯玛菲股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）的信息披露问询函》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。

克劳斯玛菲股份有限公司（以下简称“公司”或“克劳斯”）于2024年12月17日收到上海证券交易所《关于对克劳斯玛菲股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）的信息披露问询函》（上证公函【2024】3767号）（以下简称“问询函”）。根据问询函的相关要求，公司及相关中介机构对有关问题进行了审慎核查，具体回复如下：

如无特别说明，回复中所述的词语或简称与《克劳斯玛菲股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》（以下简称“《重组报告书》”）中“释义”所定义的词语或简称具有相同的含义。

问题1.关于本次交易情况。

草案披露，公司于2019年收购取得装备卢森堡股权，本次拟由控股股东关联方通过债转股的方式，将装备卢森堡的控股权置出。交易完成后，公司控股股东关联方持有装备卢森堡90.76%的股权，上市公司不再对装备卢森堡并表。

请公司补充披露：（1）结合本次交易对上市公司主营业务结构、财务数据的影响，分析出售标的资产的原因和合理性；（2）若本次交易顺利实施，上市公司在收购和出售标的资产过程中产生的损益情况；（3）本次交易完成后公司剩余业务的经营情况，未来发展方向和战略规划，以及改善上市公司经营和财务情况的主要措施；（4）结合本次交易尚需履行的法定程序，评估论证交易是否存在无法按计划完成交割的风险以及潜在影响。请独立财务顾问发表意见。

【回复】

一、结合本次交易对上市公司主营业务结构、财务数据的影响，分析出售标的资产的原因和合理性

（一）本次交易对上市公司主营业务结构的影响

本次交易前，上市公司主营业务为塑料机械业务、化工装备业务和橡胶机械业务，其中塑料机械业务的经营主体为装备卢森堡旗下的KM集团。本次交易拟退出合并范围的子公司为装备卢森堡。

本次交易完成后，装备卢森堡将由上市公司的全资子公司变更为参股公司，不再纳入上市公司合并报表范围，上市公司不再从事塑料机械业务，主营业务将变为化工装备业务和橡胶机械业务。未来上市公司将由天华院、中化橡机和上市公司本部组成，持续经营能力可以得到保障。因此，本次交易有利于增强上市公司持续经营能力。

本次交易完成后，上市公司将集中资源，努力提升公司的可持续经营能力和优化上市公司的资产质量，提升上市公司价值，维护中小股东利益。

（二）本次交易对上市公司财务数据的影响

1.对主要财务指标的影响

根据上市公司2023年度经审计财务报告、未经审计的2024年1—7月合并财务报表以及立信会计师事务所出具的《备考审阅报告》，本次交易前后，上市公司主要财务指标如下：

单位：万元

| 项目 | 2024年1—7月/2024年7月31日 | | 2023年度/2023年12月31日 | |
|---|---|---|---|---|
| | 交易前 | 交易后（备考） | 交易前 | 交易后（备考） |
| 总资产 | 1,630,228.35 | 369,773.35 | 1,950,889.32 | 414,480.52 |
| 总负债 | 1,463,350.64 | 228,192.56 | 1,606,987.59 | 255,203.54 |
| 净资产 | 166,877.72 | 141,580.79 | 343,901.73 | 159,276.98 |
| 归属于母公司的净资产 | -107,239.59 | 141,580.79 | 71,718.39 | 159,276.98 |
| 营业收入 | 526,340.88 | 98,002.32 | 1,160,548.43 | 199,230.29 |
| 利润总额 | -174,033.11 | -16,082.60 | -266,524.15 | -20,102.29 |
| 净利润 | -157,516.92 | -16,019.10 | -270,182.50 | -20,482.81 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | -163,425.64 | -16,019.10 | -276,828.16 | -20,482.81 |
| 基本每股收益（元/股） | -3.29 | -0.32 | -5.56 | -0.41 |
| 稀释每股收益（元/股） | -3.29 | -0.32 | -5.56 | -0.41 |

如上表所示，本次交易完成后，上市公司总资产和总负债有所下降，归属于母公司股东的所有者权益有所提升，上市公司亏损将大幅减少，持续经营能力能够得到加强。本次交易有利于提升上市公司资产质量，增强上市公司的持续经营能力。

2.对偿债能力和财务安全性的影响

根据上市公司2023年度经审计财务报告、未经审计的2024年1—7月合并财务报表以及立信会计师事务所出具的《备考审阅报告》，本次交易前后，上市公司主要偿债能力指标如下：

| 项目 | 2024年7月31日 | | 2023年12月31日 | |
|---|---|---|---|---|
| | 交易前 | 交易后（备考） | 交易前 | 交易后（备考） |
| 资产负债率 | 89.76% | 61.71% | 82.37% | 61.57% |
| 流动比率（倍） | 1.34 | 1.30 | 1.14 | 1.21 |
| 速动比率（倍） | 0.72 | 0.91 | 0.61 | 0.89 |

注1：资产负债率=总负债/总资产；

注2：流动比率=流动资产/流动负债；

注3：速动比率=（流动资产-存货-预付账款）/流动负债；

本次交易完成后，上市公司2023年末、2024年7月末的资产负债率有所下降，2023年末、2024年7月末速动比率有所提升，2024年7月末流动比率保持不变，2023年末流动比率略有上升，未对公司偿债能力产生重大不利影响。通过本次交易，公司可优化资产负债结构，降低公司的投资及运营风险，有利于提升公司的财务安全性。

3.对关联交易的影响

根据上市公司备考审阅报告，本次交易完成后，上市公司与标的公司的关联交易情况具体如下所示：

（1）采购商品/接受劳务情况

单位：万元

| 关联方 | 关联交易内容 | 2024年1—7月 | 2023年度 |
|---|---|---|---|
| 上海克劳斯玛菲机械有限公司 | 采购货物/接受劳务 | - | 613.82 |
| 克劳斯玛菲机械（中国）有限公司 | 采购货物/接受劳务 | - | 5.73 |

（2）出售商品/提供劳务情况

单位：万元

| 关联方 | 关联交易内容 | 2024年1—7月 | 2023年度 |
|---|---|---|---|
| 上海克劳斯玛菲机械有限公司 | 提供劳务 | 71.41 | 93.47 |
| 克劳斯玛菲机械（中国）有限公司 | 销售商品/提供劳务 | - | 1,755.30 |

（3）关联担保情况（上市公司为担保方）

2024年1月1日至7月31日止期间的关联担保情况：

| 被担保方 | 担保金额 | 担保起始日 | 担保到期日 | 担保是否已经履行完毕 |
|---|---|---|---|---|
| ChinaNationalChemicalEquipment (Luxembourg)S.à r.l.、KRAUSSMAF-FEIGROUPGMBH | 10,000.00万欧元 | 2022/6/30 | 2024/2/29 | 是 |
| 克劳斯玛菲机械（中国）有限公司 | 15,000.00万元人民币 | 2023/6/4 | 2024/6/4 | 是 |

如上表所示，上市公司作为担保方给标的公司及其子公司的担保均已到期解除，本次交易完成后，上市公司对标的公司不存在担保或其它信用支持情况。

截止到2023年12月31日的关联担保情况：

| 被担保方 | 担保金额 | 担保起始日 | 担保到期日 | 担保是否已经履行完毕 |
|---|---|---|---|---|
| ChinaNationalChemicalEquipment (Luxembourg)S.à r.l.、KRAUSSMAFFEIGROUPGMBH | 10,000.00 万欧元 | 2022/6/30 | 2024/2/29 | 否 |
| 克劳斯玛菲机械（中国）有限公司 | 15,000.00 万元人民币 | 2023/6/4 | 2024/6/4 | 是 |
| ChinaNationalChemicalEquipment (Luxembourg)S.à r.l. | 30,000.00 万欧元 | 2022/4/27 | 2023/10/9 | 是 |

（4）关联资金拆借

报告期内，上市公司不存在对标的公司及其子公司的资金拆借。

（5）其他关联交易

单位：万元

| 关联方 | 关联交易内容 | 2024年1—7月 | 2023年度 |
|---|---|---|---|
| 克劳斯玛菲机械（中国）有限公司 | 利息支出 | 52.52 | 53.78 |

（6）关联方应收末结算项目

单位：万元

| 项目名称 | 关联方 | 2024年7月31日 | | 2023年12月31日 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 账面余额 | 坏账准备 | 账面余额 | 坏账准备 |
| 应收账款 | 上海克劳斯玛菲机械有限公司 | 0.18 | - | - | - |
| 应收账款 | 克劳斯玛菲机械（中国）有限公司 | 163.41 | - | 395.51 | - |
| 其他应收款 | 上海克劳斯玛菲机械有限公司 | 50.68 | - | 50.18 | - |
| 其他应收款 | 克劳斯玛菲机械（中国）有限公司 | - | - | 11.25 | - |

2024年7月末，上市公司存在对上海克劳斯玛菲机械有限公司其他应收款50.68万元，系克劳斯向上海克劳斯玛菲机械有限公司委派高管提供管理服务形成的其他应收款，该款项已于2024年9月支付。

（7）关联方应付未结算项目

单位：万元

| 项目名称 | 关联方 | 2024年7月31日 | 2023年12月31日 |
|---|---|---|---|
| 应付账款 | KraussMaffeiTechnologiesGmbH | 337.50 | 337.50 |
| 应付账款 | 克劳斯玛菲机械（中国）有限公司 | 4.00 | 4.00 |
| 其他应付款 | 克劳斯玛菲机械（中国）有限公司 | 3,781.96 | 9,730.74 |
| 其他应付款 | 上海克劳斯玛菲机械有限公司 | 1,744.00 | 1,744.00 |
| 其他应付款 | KraussMaffeiTechnologiesGmbH | 5,706.85 | 5,720.82 |

2024年7月末，上市公司对装备卢森堡下属3家主体的其他应付款余额较高，主要系上市公司前期使用装备卢森堡下属企业品牌费用和上市公司接受其服务产生的相关费用，目前正在清理中。前述品牌使用和服务相关安排已自2023年1月1日起终止。

本次交易完成后，上市公司及其控股子公司将避免与装备卢森堡之间发生不必要的关联交易；对于上市公司及其控股子公司与装备卢森堡之间确有必要且无法回避的日常关联交易（预计年度发生额不超过5,000万元），均按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格按市场公认的合理价格确定，并按相关法律、法规、规章以及规范性文件的规定履行交易审批程序及信息披露义务，切实保护上市公司及其中小股东利益。

（三）出售标的资产的原因和合理性

克劳斯的主营业务包含塑料机械、橡胶机械及化工装备三个业务板块，其中塑料机械业务板块主要由其全资子公司装备卢森堡旗下KM集团经营，KM集团在全球拥有多个生产基地，主要销售区域覆盖欧洲、北美以及亚太等地区等。近年来由于欧美高端注塑市场行情阶段性低迷，KM集团整体新增订单有所下降，叠加地缘政治导致的欧美供应链成本高企，搬迁后新工厂产能优势未充分利用等原因影响，KM集团毛利率不及预期，近几年出现持续亏损，严重拖累了上市公司业绩及经营发展。

本次重大资产出售置出装备卢森堡及其持有的KM集团，是上市公司优化资产结构、提升经营质量的重要战略举措。通过置出装备卢森堡及其持有的KM集团，公司将有效降低负债规模，改善资产负债结构，提升整体现金流状况。本次交易完成后，公司的理结构将进一步优化，管理效率将得到提升，有助于降低经营成本，提高公司整体盈利能力，提升上市公司资产质量，增强上市公司的持续经营能力。本次交易对上市公司持续经营能力不存在重大不利影响，在当前时点出售具备合理性。

二、若本次交易顺利实施，上市公司在收购和出售标的资产过程中产生的损益情况

（一）上市公司在收购标的资产过程中产生的损益情况

2018年，上市公司、通过发行股份购买资产的方式，以60.62亿元评估值发行468,824,515股股份购买装备环球持有的装备卢森堡100%股权。该次交易完成后，装备卢森堡变为上市公司全资子公司，装备环球成为公司股东，上市公司在收购标的资产过程中不产生损益。

（二）上市公司在标的资产收购后、出售前产生的损益情况

前次收购标的资产后，受外部宏观经济环境波动及内部经营情况的影响，自2019年开始标的资产的营业收入、净利润等经营基本面指标呈现波动下降的趋势，净利润自2019年开始持续为负。由于上市公司100%持股标的公司，下表中标的公司损均全部体现上市公司合并报表中。

标的资产2018年至2024年7月31日的经营情况如下表：

金额：人民币亿元

| 年度 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年1—7月 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 收入 | 104.50 | 91.88 | 81.22 | 79.73 | 85.86 | 96.45 | 42.84 |
| 净利润 | 2.40 | -1.51 | -2.42 | -2.17 | -16.18 | -27.51 | -15.59 |

同时，根据《青岛天华院化学工程股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）》、装备环球与克劳斯签订的《业绩承诺补偿协议（境外）》和《业绩承诺补偿协议之补充协议（境外）》，装备环球承诺装备卢森堡2018年、2019年以及2020年各会计年度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润不低于47,581.87千欧元、47,710.15千欧元、57,027.92千欧元。如业绩未达到承诺最低线，根据承诺金额与实际完成金额的差额，上市公司通过回购装备环球持有的股份并注销的方式进行补偿。

由于未达到业绩承诺，上市公司2018年收购时的交易对方装备环球在2018年度、2019年度、2020年度根据承诺应补偿股份总数为397,074,115股，占2018年装备环球获取股份对价的84.70%，该等股份已由上市公司回购并注销，装备环球所持剩余股本为71,750,400股。装备环球应赔偿的都已赔偿完毕，已按照约定及时完整履行对应补偿措施。

（三）上市公司在出售标的资产过程中产生的损益情况

截至2024年7月31日，装备卢森堡除永续债的归母净资产为-23.88亿元，形成了上市公司超额亏损的子公司，假设本次交易能够顺利实施，则装备卢森堡不再纳入上市公司合并范围，根据本次重组过易后上市公司预计持有的剩余股权的公允价值计算，本次重组交易处置装备卢森堡预计会产生27.65亿元处置收益，鉴于交易基于双方的特殊身份才得以发生，相关处置收益采用权益性交易的处理方式，在合并报表中列报为“资本公积”。

三、本次交易完成后公司剩余业务的经营情况，未来发展方向和战略规划，以及改善上市公司经营和财务情况的主要措施

（一）本次交易完成后公司剩余业务的经营情况

本次交易完成后，装备卢森堡将由上市公司的全资子公司变更为参股公司，不再纳入上市公司合并报表范围，上市公司不再从事塑料机械业务，主营业务将变为化工装备业务和橡胶机械业务。未来上市公司将由天华院、中化橡机和上市公司本部组成，持续经营能力可以得到保障。因此，本次交易有利于增强上市公司持续经营能力。

2023年，天华院、中化橡机的主要经营数据如下：

单位：万元

| 名称 | 总资产 | 净资产 | 营业收入 | 净利润 |
|---|---|---|---|---|
| 天华院 | 320,469.26 | 106,906.70 | 168,519.62 | 9,827.34 |
| 中化橡机 | 69,225.72 | 8,784.13 | 30,562.97 | 434.17 |

（二）未来发展方向和战略规划

本次交易完成后，上市公司将继续围绕“立足国家战略、服务行业发展、赋能集团产业链”的战略定位，通过科技创新和稳健运营来增强内部增长和运营控制能力，加强内控、数字化和HSE基础，坚持高端化、智能化和绿色化发展，优化资产、产品、组织和人力资源结构，长期致力于成为行业优质的化工及新材料装备综合服务商。

天华院将继续以建设先进的化工、石化装备研究开发制造综合服务商为战略定位，始终坚持“技术领先”战略，大力实施国产化攻关提升技术水平，以市场导向推进成果转化、与客户协同打造共赢关系、多元化业务定现协同发展、品牌效应提升行业影响力等战略举措，在确保技术和行业领先地位的同时，继续围绕新材料、新能源、节能环保领域以及化工、石化、冶金、有色金属、钢铁、煤化工等过程先进关键装备开发研究和推广应用，不断提升企业核心竞争力。

中化橡机的发展战略目标是成为高端制造和智能制造并举的成套设备和系统服务综合提供商。中化橡机将为客户提供质量控制和一站式硫化解决方案，提升市场竞争力；加强与高校的合作，推广绿色节能技术和产品，引入智能技术以满足未来发展趋势和政策要求。

同时，为践行上市公司高质量发展，落实国务院《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》、证监会《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》等进一步推动资本市场高质量发展的相关政策，中国中化支持克劳斯实施本次重大资产重组，推动上市公司提升投资价值。

在2018年上市公司发行股份购买资产的重大资产重组中，为解决益阳橡机和桂林橡机上市公司及其下属子公司在橡塑机械设备制造领域存在的同业竞争，化工集团和装备公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》。根据上述承诺，为进一步增强上市公司橡机业务核心竞争力，中国中化支持装备公司在益阳橡机、桂林橡机和除非经常性损益后的净利润为正且连续2年持续盈利，具备注入上市公司相应条件（包括但不限于产权清晰、资产合规完整、符合有关法律法规和监管规则等）后的1年内，在履行相应的审计评估程序，并经上市公司内部审议通过及有关部门核准或备案后，以经评估的公允价格注入上市公司，切实履行相关承诺，支持上市公司高质量发展。

（三）改善上市公司经营和财务情况的主要措施

本次交易完成后，上市公司将聚焦提质增效，进一步实现化工装备业务和橡胶机械业务扩量增利；坚持创新驱动，研发新产品和突破关键技术，寻找新的利润增长点。上市公司将加强合规和内控管理，提高审计监督，控制经营风险，确保合规经营，以改善公司的经营和财务状况。针对公司剩余两个业务板块各自面临的内外部经营形势，主要措施有：

1.化工装备业务

天华院继续以高端化、智能化、绿色化为化工装备业务的发展目标：（1）一是加大在新材料、新能源、节能环保和基础设施等领域的研发力度，推动新技术和成果的产业化，保持稳定的生产经营，如巩固大型干燥设备及成套系统、阻极保护设备、大型挤压造粒机组、废热锅炉及余热回收设备、工业炉及燃烧设备等关键技术的领先优势；（2）二是根据下游产业发展变化趋势优化产品结构，重点推进聚烯经、新材料、节能环保、新能源、高质量服务（设备监理、检验检测）等领域的市场布局和技术攻关，开展一系列重点技术的业务突破，积极关注并参与行业重点工程项目，推进各重点行业领域的市场业务增长；（3）三是加强成本控制，提高生产效率，优化供应链，提升产品利润率和经营效率；（4）四是充分发挥在手订单优势，改善现金流，减少资金占用，提高资产周转效率；（5）五是推进特种设备检验等新培育业务加速发展。

2.橡胶机械业务

中化橡机将致力于智能制造的发展：（1）一是丰富产品体系，进一步提升产品市场竞争力。基于对橡机业务的管理整合，陈胶业务进一步做强，向工艺配方研究和特种橡胶材料方向发展；硫化业务重点攻关电磁化技术，在实心胎电磁硫化取得成果的基础上形成突破，开发各类型轮胎的电磁化技术开研制下一代电加热共进液压硫化机新产品。抢抓国内外轮胎需求持续向好的市场机遇，深度挖掘公司在硫化机、电控柜等优势产品经营潜力，并在陈胶、胶片部件制造、轮胎成型等橡胶机械全产业链中提升产品竞争力；（2）二是把握市场变化的趋势强化营销开拓，进行针对性产品布局和市场开拓；如电加热硫化机等新技术将成为新的增长点，中国企业持续向中高端和非洲等进行产能转移带来订单红利，存续设备改造升级带来存量订单，新能源汽车产业发展带动半钢轮胎市场增长。（3）三是专注于轮胎设备的技术提升和创新，未来将增加研发投资，制造环保，智能化的新设备，以适应客户需求；（4）四是优化业务结构，增强市场广度和工艺能力，以增加市场份额和品牌影响力；（5）五是在管理上，通过集采降低供应链成本、通过精细管理优化生产成本、通过深化橡机业务管理整合降低管理成本。同时，强化营运资金管控，降低存货和应收账款金额，提高效率，改善财务状况，提升产品质量和竞争力。

四、结合本次交易尚需履行的法定程序，评估论证交易是否存在无法按计划完成交割的风险以及潜在影响

本次交易已经公司、装备香港及装备卢森堡的董事会审议通过，装备公司就本次交易已完成所涉国家发展和改革委员会境外投资报告程序。本次交易相关方签署本次交易涉及的一揽子交易协议已取得必要的内部批准和授权，待装备卢森堡及公司股东会审批通过后即可实施，预计上述程序完成后，可以按时交割。

经测算，如2024年12月31日前本次交易未能完成，上市公司预计截至2024年12月31日的归母净资产将为负，根据《上海证券交易所股票上市规则》第9.3.1和9.3.2条的规定，上市公司存在于上市公司发布2024年年报后被实施退市风险警示的风险。但如果2025年内成功完成资产交割，预计退市风险警示可以消除。

五、补充披露情况

针对本次交易情况已在重组报告书“第九节管理层讨论与分析”之“四、本次交易对上市公司持续经营能力、未来发展前景、每股收益等财务指标和非财务指标的影响分析”部分补充披露。

六、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1.本次交易有利于增强上市公司持续经营能力。本次交易完成后，克劳斯不再控制装备卢森堡，克劳斯的主营业务调整为化工装备业务和橡胶机械业务，上市公司总资产和总负债有所下降，归属于母公司股东的所有者权益有所提升，亏损大幅减少。本次交易有利于提升上市公司资产质量，增强上市公司的持续经营能力，同时优化资产负债结构，降低公司的投资及运营风险，有利于提升公司的财务安全性。本次交易对上市公司持续经营能力不存在重大不利影响；本次交易完成后，上市公司及其控股子公司将避免与装备卢森堡之间发生不必要的关联交易。在当前时点出售具备合理性。

2.假设若本次交易顺利实施，上市公司在收购和出售标的资产过程中产生的损益情况已列示。

3.本次交易完成后，上市公司不再从事塑料机械业务，主营业务将变为化工装备业务和橡胶机械业务。上市公司将继续围绕“立足国家战略、服务行业发展、赋能集团产业链”的战略定位，在未来发展中采取多种有效措施，以改善上市公司经营和财务情况。

4.本次交易已经公司、装备香港及装备卢森堡的董事会审议通过，装备公司就本次交易已经完成所涉国家发展和改革委员会境外投资报告程序。本次交易待装备卢森堡及公司股东会审批通过后即可实施。经测算，如2024年12月31日前本次交易未能完成，上市公司存在于上市公司发布2024年年报后被实施退市风险警示的风险。但如果2025年内成功完成资产交割，预计退市风险警示可以消除。

问题2.关于标的资产业绩。

草案披露，装备卢森堡目2019年开始出现亏损，2022年至2024年1—7月分别实现净利润-161,788.32万元、-275,120.86万元和-155,903.28万元，同时出现资产减值情况。

请公司补充披露：（1）结合标的公司所在行业情况、主要客户和订单情况等因素以及同行业公司经营表现，说明标的资产发生亏损的原因和合理性，相关业绩的真实、准确性；（2）交易对方是否已按照约定及时完整履行对应补偿措施。请独立财务顾问、会计师发表意见。

【回复】

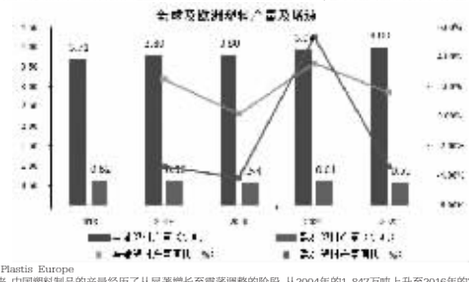
一、结合标的公司所在行业情况、主要客户和订单情况等因素以及同行业公司经营表现，说明标的资产发生亏损的原因和合理性，相关业绩的真实、准确性

（一）行业情况

标的公司的主营业务为塑料机械制造与销售，主要产品包括注塑设备、挤出设备和反应成型设备。塑料机械行业是装备制造业中的高端装备制造业，是国家重点扶持的战略新兴产业。装备制造业特别是高端装备制造业为各行业提供技术装备，是国家的基础性和全局性产业，是提升传统产业的重要依托，是新兴产业的重要组成部分，对我国制造业实现战略转型升级具有重大的推动作用。根据《上市公司行业统计分类与代码》（JR/T 0020-2024），标的公司属于“C35专用设备制造业”。

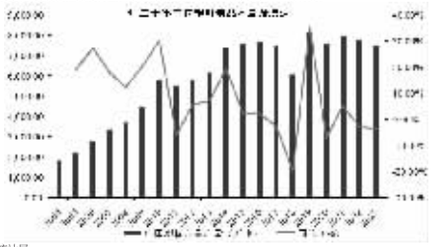
1.塑料行业发展现状

塑料行业，作为全球制造业的关键支柱，近年来步入了一个增长相对放缓的阶段。根据欧洲塑料协会Plastis Europe发布的统计数据，2022年全球塑料产量达到了4亿吨，与2018年相比，年复合增长率（CAGR）不足2.0%。欧洲2018年至2022年间，塑料产量也基本保持稳定，在0.6亿吨附近波动。这一增长率与21世纪初全球塑料行业的迅猛扩张相比，显得较为温和。塑料行业的增长放缓可归因于多种因素。首先，全球经济的波动对塑料行业产生了显著影响。在当前全球经济增长放缓的背景下，消费者和企业对非必需品的购买意愿减弱，导致塑料产品的需求相应减少。其次，随着环保意识的增强和可持续发展目标的普及，越来越多的消费者和企业开始转向寻求更为环保的替代材料，这无疑在一定程度上抑制了对塑料产品的需求。此外，塑料行业还面临着政策层面的挑战。为了减少塑料污染，许多国家和地区实施了更为严格的塑料使用限制和回收政策。这些政策不仅提高了塑料行业的生产成本，也对行业的整体发展构成了压力。



资料来源：Plastis Europe

近二十年来，中国塑料制品的产量经历了从显著增长至震荡调整的阶段，从2004年的1,847万吨上升至2016年的7,717万吨达到顶峰，并于2016年以后进入缓慢增长并调整的态势；至2023年全年中国塑料制品产量7,489万吨。这一趋势反映出整个行业的发展态势，增长速度放缓，并伴随着宏观经济环境的变化而波动。例如，在2018年、2020年以及2022至2023年间，产量出现了明显的下降趋势。与国内外经济形势、市场需求变化、政策调控以及行业自身的技术创新和产品升级等多种因素有关。



资料来源：国家统计局

随着环保意识的提高和限塑政策的实施，塑料制品行业正逐步向可持续发展转型，这可能对产量的增长速度和产品质量的提升产生了一定影响。国内塑料制品行业正逐步向高质量发展迈进，包括技术创新、产品多样化以及市场竞争力的提升。尽管国内塑料制品的产量增长速度有所放缓，但随着技术进步和市场需求的不断扩大，特别是在新材料、新技术的推广应用下，行业仍具有较大的发展潜力。例如，塑料制品的应用领域正在拓宽，行业集中度提升，产品质量水平整体提高，制造水平提高，这都为注塑机等塑料机械设备带来了新的发展机遇及挑战。

2.塑料机械行业发展现状

（1）全球塑料机械行业发展情况

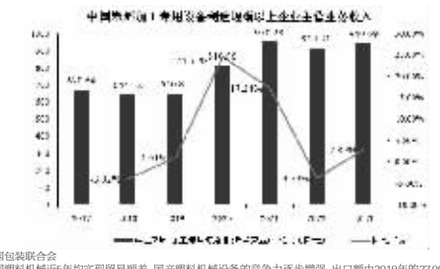
德国、奥地利、中国、日本、韩国和加拿大六国塑料成型设备产量约占全球总产量的80%，以德国为代表的欧洲国家生产的精密注塑机、大型注塑机等具有高技术含量和高附加值，几乎垄断高端市场。同时，德国是全球最大的塑料消费市场之一，每年可消耗约500万吨的塑料产品，包括塑料包装材料、塑料容器、塑料管道等。德国的塑料供应链以高质量、高效率著称，对塑料机械等智能设备的应用需求较大。

根据德国机械设备制造业联合会（VDMA）基于其会员企业数据统计分析发布的数据，地缘政治、经济环境等不确定性致使部分行业领域投资持谨慎态度，2022年将当年的德国机械制造行业产量增长预测从正增长调整为负增长，2023年？将当年的产量预测从-2%下调至-4%，2024年将当年的产量预测从-4%下调至-8%，实际产量下降约6.8%。

同时，根据德国机械设备制造业联合会（VDMA）2024年10月数据，德国机械制造行业中细分的塑料和橡胶机械行业的销售额连续下降，2022年价格调整后的销售额降幅为13%，2023年降幅为22%，2024年降幅预计为10%-15%，包括KM 集团、阿博格、住友德马格等在内的德国国内从事塑料机械生产的企业都会受到德国国内行业疲软带来的不利影响，销售额均出现不同程度下滑。

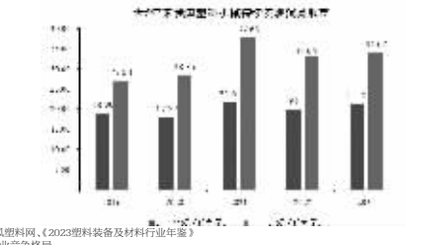
（2）国内塑料机械行业发展情况

在中国，由于高分子复合材料性能的持续进步和广泛应用，塑料机械行业在国家经济的多个关键领域，如航空、国防、化工、电子、通信、医疗、可再生能源、建筑、包装、家电、汽车、交通和农业等，提供了至关重要的设备支持，在专用设备制造业中占据了举足轻重的地位。我国塑料加工设备制造规模上企业主营业务收入由2017年的670.64亿元增至2021年的950.28亿元，并进入调整期，至2023年为940.69亿元。



资料来源：中国包装联合会

与此同时，我国塑料机械近5年均实现贸易顺差，国产塑料机械设备的竞争力逐步增强，出口额由2019年的27.00亿美元增长至2021年的37.65亿美元，2022年受宏观经济环境影响出口金额有所下降，2023年实现出口34.02亿美元。

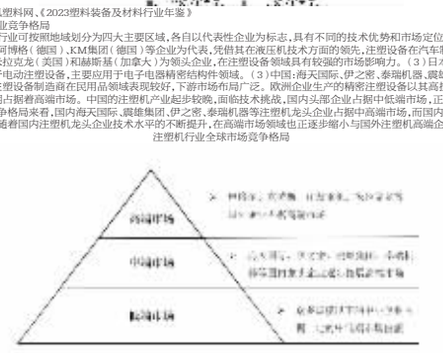


资料来源：聚风塑料网《2023塑料装备及材料行业年鉴》

3.塑料机械行业竞争格局

全球注塑设备行业可按照地域划分为四大主要区域，各自以代表性企业为标志，具有不同的技术优势和市场定位：（1）欧洲区域：以恩格尔（奥地利）、阿博格（德国）、KM集团（德国）等企业为代表，凭借其在液压机技术方面的领先，注塑设备在汽车制造领域享有优势。（2）北美区域：以米拉克拉（美国）和赫斯基（加拿大）为领头企业，在注塑设备领域具有较强的市场影响力。（3）日本：以发那科和住友重机为代表，专注于电动注塑设备，主要应用于电子电器精密结构件领域。（3）中国：海天国际、伊之密、泰瑞机器、震雄集团、力劲科技等企业为代表，国产注塑设备制造商在民用品领域表现较好，下游市场布局广泛。欧洲企业生产的精密注塑设备以其高技术含量、高附加值和高精度特点，长期占据着高端市场。中国的注塑机产业起步较晚，面临技术挑战，国内头部企业占据中低端市场，正积极向高端市场转型。从国内市场竞争格局来看，国内海天国际、震雄集团、伊之密、泰瑞机器等注塑机龙头企业占据中高端市场，而国内大量的中小型企业占据中低端市场。随着国内注塑机龙头企业技术水平的不断提升，在高端市场领域也正逐步缩小与国外注塑机高端企业的差距。

注塑机行业竞争格局



在挤出设备市场与反应成型市场上，KM集团同样处于领先地位，与KM集团存在竞争关系的公司主要有巴特菲尔Battenfeld、科倍隆Coperion、震雄斯标德Davis Standard、莱芬豪舍Reifenh?user、特乐斯特Troester、亨内基Hennecke、孚力模Frimo、康隆Cannon等。

4.影响塑料机械行业发展的不利因素

新一代技术装备的应用、下游塑料产品的应用领域不断扩大，各国对于高端装备制造的政策扶持等成为不断促进行业发展的动力。然而，短期内塑料机械行业的发展也面临着一些不利因素。

（1）原材料价格波动

塑料机械设备行业的上游包括纺机械类、液压类、电器类零部件及原材料等。原材料价格与钢材价格相关，钢材价格的波动会影响行业内企业的成本及利润。而钢材作为基础原材料，价格受世界经济周期的影响波动频繁、变化幅度较大。而塑料机械行业企业销售订单的签署与原材料采购难以完全保持同步，若钢材价格出现持续大幅波动，对在塑料机械制造控制成本的能力、资金周转的能力均提出挑战。标的公司主要工厂所在地在欧洲，由于欧盟区域通货膨胀严重，欧洲央行持续加息，导致整个欧洲地区原材料和能源价格显著上涨，导致标的公司的在手产品订单成本增加，挤占了利润空间。

（2）地缘冲突影响行业发展

地缘冲突影响较为广泛，不仅局限于特定区域，还会波及到周边的区域和行业。并引发一系列连锁反应，包括贸易限制、资源短缺、市场不稳定等，这些都会对地区内的各个行业产生负面影响。投资者可能会因为地缘冲突带来的不稳定性而变得更加谨慎，减少对塑料机械行业的投资，影响行业的创新和扩张。同时下游客户，如汽车、包装、建筑等行业，可能会因地缘冲突带来的经济不确定性而减少投资，这会直接减少对塑料机械的需求。而正因为受到欧洲地区地缘政治冲突的影响，标的公司近一两年的新增订单减少，收入减少进而导致出现亏损。

（3）“禁塑令”等环保政策影响向上传导

全球各地区范围内的“禁塑令”等环保政策对塑料机械行业产生了显著影响。其旨在减少塑料污染，推动塑料制品的替代和减量，促进循环经济和可持续发展。这对塑料机械行业而言，一方面塑料机械行业面临着转型升级的压力，需要开发更加高效、节能、环保的设备，以适应市场对绿色生产的需求。同时需要遵守相关环保法规，涉及到生产过程中的排放控制、废物处理和资源回收等方面。这不仅增加了生产成本，也促使企业寻求更环保的生产方式。另一方面，随着一次性塑料制品使用的减少，塑料机械行业需要调整产品结构，开发适应市场需求的新型机械，如生产可降解塑料的设备等。标的公司的下游客户集中在汽车、医疗等领域，因此“禁塑令”等环保政对标的公司经营发展有一定影响，但相较而言影响有限。

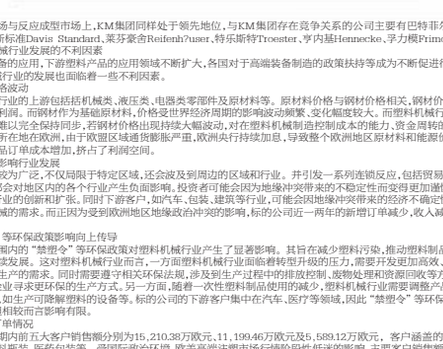
（二）客户及订单情况

标的公司报告期内前五大客户销售额分别为15,210.38万欧元、11,199.46万欧元及5,589.12万欧元，客户涵盖的行业包括汽车及零部件、建筑材料、饮料瓶装、医药包装等。受国际政治环境、欧美高端注塑市场行情阶段性低迷的影响，主要客户销售额出现下滑趋势。

报告期内，标的公司新签订单分别为14.54亿欧元、11.57亿欧元及6.22亿欧元；在手订单分别为9.77亿欧元、8.47亿欧元及7.73亿欧元，报告期内标的公司新签订单及在手订单均呈现下滑趋势，主要原因是报告期内欧美高端注塑市场行情阶段性低迷的影响，主要客户销售额出现下滑趋势。

（2）北美区域：以米拉克拉（美国）和赫斯基（加拿大）为领头企业，在注塑设备领域具有较强的市场影响力。（3）日本：以发那科和住友重机为代表，专注于电动注塑设备，主要应用于电子电器精密结构件领域。（3）中国：海天国际、伊之密、泰瑞机器、震雄集团、力劲科技等企业为代表，国产注塑设备制造商在民用品领域表现较好，下游市场布局广泛。欧洲企业生产的精密注塑设备以其高技术含量、高附加值和高精度特点，长期占据着高端市场。中国的注塑机产业起步较晚，面临技术挑战，国内头部企业占据中低端市场，正积极向高端市场转型。从国内市场竞争格局来看，国内海天国际、震雄集团、伊之密、泰瑞机器等注塑机龙头企业占据中高端市场，而国内大量的中小型企业占据中低端市场。随着国内注塑机龙头企业技术水平的不断提升，在高端市场领域也正逐步缩小与国外注塑机高端企业的差距。

注塑机行业竞争格局



资料来源：聚风塑料网《2023塑料装备及材料行业年鉴》

3.塑料机械行业竞争格局

全球注塑设备行业可按照地域划分为四大主要区域，各自以代表性企业为标志，具有不同的技术优势和市场定位：（1）欧洲区域：以恩格尔（奥地利）、阿博格（德国）、KM集团（德国）等企业为代表，凭借其在液压机技术方面的领先，注塑设备在汽车制造领域享有优势。（2）北美区域：以米拉克拉（美国）和赫斯基（加拿大）为领头企业，在注塑设备领域具有较强的市场影响力。（3）日本：以发那科和住友重机为代表，专注于电动注塑设备，主要应用于电子电器精密结构件领域。（3）中国：海天国际、伊之密、泰瑞机器、震雄集团、力劲科技等企业为代表，国产注塑设备制造商在民用品领域表现较好，下游市场布局广泛。欧洲企业生产的精密注塑设备以其高技术含量、高附加值和高精度特点，长期占据着高端市场。中国的注塑机产业起步较晚，面临技术挑战，国内头部企业占据中低端市场，正积极向高端市场转型。从国内市场竞争格局来看，国内海天国际、震雄集团、伊之密、泰瑞机器等注塑机龙头企业占据中高端市场，而国内大量的中小型企业占据中低端市场。随着国内注塑机龙头企业技术水平的不断提升，在高端市场领域也正逐步缩小与国外注塑机高端企业的差距。

此外，2022年-2023年间欧洲人工成本也有所上升，根据欧盟统计局的相关数据，从2020年12月31日到2023年12月31日，人工成本指数已经从100.4上升至115.0，上升14.54%。2022年和2023年人工成本涨幅尤为明显，都超过了5%。欧洲作为KM集团的总部和主要运营所在地，平均人工成本的上升，对其毛利率造成了显著影响。

KM集团在2022年陆续启动德国汉诺威工厂搬迁至拉岑新工厂项目、慕尼黑阿拉赫工厂搬迁至帕尔斯多夫新工厂项目，因新工厂均系租赁而来，报告期内产生的使用权资产摊销大幅上升；拉岑新工厂2022年年底方投入使用，帕尔斯多夫新工厂至2023年9月底方完成搬迁和投入使用，受欧美高端注塑市场行业低迷环境影响，新增订单同比有所下降，新工厂产能利用率低于预期，导致2