

# 关于对贵州航天电器股份有限公司的重组问询函

中小板重组问询函（需行政许可）【2017】第 33 号

## 贵州航天电器股份有限公司董事会：

2017 年 5 月 27 日，你公司直通披露了《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》（以下简称“预案”）。我部对上述文件进行了形式审查，请从如下方面予以完善：

1、请在预案“业绩承诺、补偿及奖励”部分补充披露交易对方在业绩承诺期内具体补偿方案，包括但不限于补偿时间、各期应补偿金额、补偿股份数量的计算方法，并说明是否符合《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》（以下简称“《监管问答》”）第八条的相关规定。请独立财务顾问、律师核查并发表明确意见。

2、请在重大风险提示中说明本次交易将形成商誉的具体金额，针对商誉减值对净利润的影响进行敏感性分析，以及你公司拟对大额商誉减值的风险采取的应对措施。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

3、根据上市公司与交易对方签订的《购买资产框架协议》，若标的公司在业绩承诺期实现超额业绩报酬，上市公司给管理团队和关键核心技术人员酌情给予奖励，奖励金额总额不超过其超额业绩部分的 100%，且不超过其交易作价的 20%，上述业绩奖励（若有）的支付时间为 2020 年。如果标的公司的在业绩承诺期间完成的超额业绩较高，

业绩奖励的支付将对上市公司 2020 年当年的管理费用有较大的冲击。请根据《关于并购重组业绩奖励有关问题与解答》的相关规定补充说明设置业绩奖励的原因、依据及金额的合理性，相关会计处理，业绩奖励安排对上市公司造成的影响，是否构成股份支付以及是否有利于维护中小投资者的权益。

4、预案显示，根据上市公司备考报表数据（未经审计），本次交易完成后（不考虑募集配套资金的影响），上市公司 2016 年 1-11 月和 2015 年度的备考每股收益均存在被小幅摊薄的情形。请补充说明本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条第（一）款关于“本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力”的规定。请独立财务顾问核查并发表意见。

5、根据上市公司 2015 年年度报告、2015 年和 2016 年 1-11 月备考合并财务报表（未经审计），本次重组前后上市公司日常关联销售商品、提供劳务金额有所增加。2016 年 1-11 月重组完成前金额为 26,916.30 万元，重组完成后为 27,220.68 万元。请结合本次交易目的说明该项金额增加的合理性。

6、本次交易的标的资产含林泉航天电机有限公司（以下简称“林泉电机”）持有的与军品电机业务相关的经营性资产，请补充说明公司对以上经营性资产的后续处置安排，包括但不限于上市公司对标的资产的整合计划。

7、截至本预案出具日，标的资产林泉电机持有的军品电机相关的尚未取得权属证书的房屋建筑物的建筑面积合计 56,152.53 平方

米，净值约 2.33 亿元。请补充披露上述房屋建筑物权属证书预计办毕时间，逾期未办毕的影响及解决措施，请独立财务顾问和律师核查并发表专业意见。

8、预案显示，林泉电机在 2007 年注入上市公司的资产为军品微特电机相关的经营性资产，并保留相应的军工资质。其中，武器装备质量体系认证证书有效期至 2016 年 9 月 25 日，二级保密单位资格单位证书有效期至 2016 年 3 月 3 日。请补充说明上述资质目前的归属问题及续期问题，并进一步说明若上述军工资质无法续期对上市公司的影响。

9、预案显示，常州市运控电子股份有限公司（以下简称“运控电子”）合并报表账面净资产为 7,366.74 万元，100%股权预估值为 2.95 亿元，评估增值率为 300.45%。运控电子 2014 年、2015 年、2016 年 1-11 月净利润分别为 675.62 万元、1,725.36 万元、1,986.56 万元，交易对方承诺运控电子 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于 2,000.00 万元、2,700.00 万元、3,300.00 万元、3,650.00 万元，累计实现的净利润不低于 11,650.00 万元。运控电子持有《高新技术企业证书》，适用 15%的所得税税率。本次交易完成后，如果运控电子不能持续满足高新技术企业的认定要求或者税收优惠政策发生变化，将会导致标的资产及上市公司无法继续享受税收优惠，上市公司未来的盈利水平将受到不利影响。运控电子的产品销售价格变动情况显示，公司近两年产品销售单价均呈下降趋势。请补充披露以

下内容：

(1) 请结合运控电子的经营状况、所处行业状况、同行业可比上市公司市盈率和盈利情况，补充说明运控电子 100%股权评估增值率的合理性；

(2) 关于运控电子高新技术企业资质，请结合其税收优惠情况，说明估值中是否考虑了税收优惠持续性因素，并就此对估值做敏感性分析。

(3) 请补充披露业绩承诺中预计净利润增长的依据，并结合产品单价趋势、行业未来发展趋势、同行业公司情况以及运控电子的生产经营状况，分析上述业绩承诺的合理性、可实现性，并请独立财务顾问核查后发表专业意见。

10、预案显示，2014 年运控有限整体变更为股份公司，2015 年运控电子在全国中小企业股份转让系统挂牌。运控电子的交易对方许国大、周荣方、徐涛、姚国华、梅红玉均为运控电子董事。

(1) 请说明《公司法》的转让限售规定是否对本次交易构成实质法律障碍，交易对手方持股是否存在不得转让的情形，若存在，请说明转让解决措施；

(2) 请补充说明运控电子在未摘牌的情况下作出重大资产重组安排是否合法合规，是否存在法律障碍以及前置审批通过但后续安排不能实现的风险，请独立财务顾问、律师发表明确意见。

11、预案显示，深圳市航天电机系统有限公司（以下简称“航天电机”）专利电动燃料泵授权日期为 2006 年 7 月 5 日，有效期为 10

年；航天电机合计承租 1 处房产，该房产暂未取得产权证书。请补充披露：

（1）上述专利续期的条件、手续、时间、费用等，本次交易评估是否考虑如相关专利不能续期的风险，交易条款是否考虑后续不能续期的风险及公司拟应对措施。

（2）上述房产是否正在办理相关房产所有权证以及办理进度；

（3）房屋产权瑕疵对上市公司或航天电机可能造成的损失以及对未来期间业绩的影响。

12、预案显示，航天电机合并报表账面净资产为 1,538.33 万元，100%股权预估值为 1.07 亿元，评估增值率为 593.61%。请结合航天电机的经营状况、所处行业状况、同行业可比上市公司市盈率和盈利情况，补充说明航天电机 100%股权评估增值率的合理性。

13、截至 2016 年 11 月 30 日，航天电机负债合计 5,007.11 万元，其中其他应付款金额为 3,497.31 万元，占比 69.85%。航天电机 2015 年、2016 年资产负债率分别为 85.08%、76.5%。请补充披露：

（1）其他应付款包含项目、形成原因、账期、金额等具体情况，请财务顾问核查并发表明确意见；

（2）航天电机资产负债率较高的原因，是否具有偿债风险，并请进行相应的风险提示。

14、预案显示，深圳斯玛尔特微电机有限公司（以下简称“斯玛尔特”）前五名客户的销售占比较高，其中第一大客户深圳市兆威机电有限公司 2014、2015、2016 年 1-11 月销售额占当期主营业务收入

比例分别为 62.64%、73.61%、59.12%。2016 年 1-11 月第二、第三大客户分别为广东德昌电机有限公司、德昌电机，其销售占比分别为 14.48%、7.39%。广东德昌电机有限公司、德昌电机等前五大客户均系斯玛尔特的关联方。请补充说明以下问题：

(1) 请结合行业发展情况、斯玛尔特经营模式、未来发展战略等，说明主要客户集中度较高的合理性及拟采取的风险应对措施；

(2) 广东德昌电机有限公司和德昌电机的关系及其销售金额分别列示的原因；

(3) 请结合斯玛尔特经营特点，说明其是否对关联客户存在重大依赖，向关联方销售的合理性及必要性，是否符合《重组办法》第四十三条的规定，标的公司是否具有独立经营能力；

(4) 请以列表方式对关联方产品售价、其他客户产品售价、市场均价进行对比分析，说明相关数据来源，如关联方售价与其他价格明显存在差异的，请详细说明原因；

(5) 请说明斯玛尔特防范关联方销售过度依赖风险的措施以及本次评估是否考虑了销售集中度较高和关联方销售的影响。

15、预案显示，斯玛尔特流动资产账面价值为 6,247.21 万元，总资产比例为 94.98%。请分项目列示斯玛尔特流动资产的构成、金额，并说明其占比合理性。

16、补充说明截至目前标的资产林泉电机经营性资产及标的公司航天电机、斯玛尔特、运控电子财务数据是否发生重大变化，并补充披露最近一期的财务数据。

17、预案显示，本次发行股份购买资产的发行价格调价机制中仅考虑了中小板综合指数下跌的情形，未包含涨幅调整机制，未考虑同行业涨跌幅调整因素，请补充说明该调价机制是否明确、具体、可操作，是否有利于保护中小投资者利益，是否符合中国证监会的相关规定，请独立财务顾问核查并发表明确意见。

请你公司就上述问题做出书面说明，并在 6 月 14 日前将有关说明材料对外披露并报送我部。

特此函告

深圳证券交易所  
中小板公司管理部  
2017 年 6 月 9 日