

# 关于对贵州久联民爆器材发展股份有限公司的 重组问询函

中小板重组问询函（需行政许可）【2018】第 4 号

## 贵州久联民爆器材发展股份有限公司董事会：

2018 年 2 月 14 日，你公司披露了《贵州久联民爆器材发展股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案》（以下简称《预案》）。我部对上述披露文件进行了形式审查，请从如下方面予以完善：

1、根据《预案》，你公司本次拟向保利久联控股集团有限责任公司（以下简称“保利久联”）等交易对方购买贵州盘江民爆有限公司（以下简称“盘江民爆”）100%股权、贵阳开源爆破工程有限公司（以下简称“开源爆破”）94.75%股权和山东银光民爆器材有限公司（以下简称“银光民爆”）100%股权（以下统称“交易标的”），你公司采取收益法对交易标的进行了预估，预估值为 11.12 亿元，较账面价值增值 16.86%。请你公司补充说明以下事项，并请独立财务顾问发表意见：

（1）保利久联等交易对方对交易标的 2018 年-2020 年业绩作出业绩承诺，请补充披露交易标的在承诺期间作出业绩承诺的具体金额。

（2）请结合业绩承诺的具体金额和收益法评估中选取的关键参数说明评估增值的合理性。

（3）2015 年、2016 年和 2017 年前三季度，你公司的毛利率分

别为 28.58%、26.53%和 19.86%，而盘江民爆 2016 年和 2017 年的毛利率分别为 30.16%和 31.38%。请结合你公司与盘江民爆的具体业务开展情况和主要客户情况，说明报告期内毛利率差异的主要原因和合理性。

(4) 盘江民爆 100%股权评估值为 5 亿元，与截至 2014 年 12 月 31 日盘江民爆 100%股权评估价值 6.55 亿元相比减少 23.24%。请结合盘江民爆整体搬迁改造项目对盘江民爆的影响、产能变动情况、毛利率变动情况和行业发展情况补充说明本次预估值较前次评估发生减值的原因及其合理性。

2、根据《预案》，盘江民爆正在搬迁重建，新厂区预计在 2018 年底前完成重建并投入正式生产。请你公司补充说明以下事项，并请独立财务顾问发表意见：

(1) 请结合盘江民爆整体搬迁改造项目原厂区和新厂区的新旧产能衔接安排，说明该事项是否对盘江民爆 2018 年及未来年度业绩存在不利影响，并说明评估中是否已经充分考虑该事项影响。

(2) 本次交易对方贵州盘江化工（集团）有限公司（以下简称“盘化集团”）承诺搬迁后原址资产中的部分资产（土地使用权、房屋建筑物、部分机器设备等）将由盘化集团以账面价值作价收购。请结合政府与相关方签署的《贵州盘江民爆有限公司搬迁重建项目协议书》的具体条款，说明上述资产处置过程中是否存在处置收益，对处置收益的安排是否合理，是否符合上市公司利益。

3、请你公司根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三

条的相关规定，结合本次交易前后财务数据及经营情况，具体说明本次发行股份购买资产是否有利于改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力，是否有利于规范和减少关联交易，并请独立财务顾问发表意见。

4、保利久联目前仍持有保利化工控股有限公司 100%的股权和保利民爆科技集团股份有限公司 50.6%的股权，上述资产相关业务与上市公司构成同业竞争。根据保利久联在 2014 年 8 月做出的承诺，保利久联拟在 60 个月内将前述资产注入上市公司以解决同业竞争问题，请说明上述承诺事项履行的具体进展，并说明保利久联及你公司实际控制人中国保利集团有限公司是否存在其他与你公司构成同业竞争的业务，如存在，请提出切实可行的解决措施。请独立财务顾问发表意见。

5、根据《预案》，交易标的多处房屋及建筑物、土地尚未办理相应权属证书。请补充披露上述房屋及建筑物、土地未办理权属证书的影响及解决措施，相关权属证书办理是否存在障碍，是否对交易标的未来生产经营产生重大不利影响及相应的解决措施，并充分提示相关风险，请独立财务顾问和律师核查并发表专业意见。

6、根据《预案》，过去三年交易标的发生数起安全事故并受到相关主管部门行政处罚。请结合标的资产发生安全事故后续整改情况，说明标的公司安全生产相关内部控制是否存在重大缺陷，并补充提示相关风险。请独立财务顾问核查并发表意见。

7、本次交易股份发行价格调整方案仅设置了跌幅调整机制，请

自查并说明价格调整方案是否有利于保护股东权益。请独立财务顾问和律师发表明确意见。

请你公司就上述问题做出书面说明，并在 2018 年 3 月 6 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  
2018 年 2 月 27 日