

关于对深圳市惠程电气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 11 号

深圳市惠程电气股份有限公司董事会：

2018 年 4 月 28 日，你公司披露了《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案》（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、请根据《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条的规定，逐一说明本次重组是否构成重组上市，请独立财务顾问核查并发表意见。

2、根据《预案》，你公司拟通过发行股份及支付现金方式向交易对方郭鹏等 31 名股东购买其合计持有的北京爱酷游科技股份有限公司（以下简称“爱酷游”或“标的公司”）64.96% 股权，交易作价 123,848.43 万元。请对以下事项予以说明：

（1）本次交易中上述交易对手方与你公司及董事、监事、高级管理人员之间、与你公司控股股东、实际控制人及其关联方之间是否存在《上市公司收购管理办法》第八十三条规定的一致行动关系，是否存在本所《股票上市规则》规定的关联关系，是否存在其他关系或安排，逐项予以核查说明；如存在相关关系或安排的，请予以详细披露并提供相关证明材料；如不存在的，请提供相关证明材料或出具相关承诺。

(2) 你公司本次未收购爱酷游全部剩余股份的原因，未来是否有进一步收购爱酷游剩余股权的安排或协议。

(3) 请独立财务顾问对上述问题核查、论证，并发表专项意见。

3、请说明你公司控股股东、实际控制人是否会在未来一定期间内保持对公司控制权的稳定。如拟维持你公司控制权稳定的，请说明具体的稳定措施并分析说明其有效性、是否具有股份锁定等可强制执行的保障机制以及相关机制是否具有可行性、是否可靠，并请你公司控股股东、实际控制人及其一致行动人出具相关承诺。此外，交易对手方郭鹏及张强出具了《不谋求上市公司控制权的承诺函》，请明确说明上述承诺的具体执行措施及保障机制，相关机制是否具有可行性。请独立财务顾问核查并发表意见。

4、你公司控股股东及其一致行动人仍质押你公司股份。请说明以下事项：

(1) 你公司控股股东及其一致行动人质押你公司股份的质权人；所获得资金的具体用途，已质押的股份是否存在平仓风险以及针对平仓风险拟采取的应对措施。

(2) 你公司控股股东及其一致行动人持有你公司股份情况是否存在发生变化的风险；你公司是否存在实际控制人发生变化的风险。

(3) 除股份质押外，你公司控股股东及其一致行动人持有的你公司股份是否还存在其他权利受限或处置风险的情形；如存在该情形的，请说明具体情况。

5、本次交易完成后，你公司及你公司控股股东、实际控制人或

你公司是否会在未来一定期间内对公司现有业务进行重大调整。如不对现有业务进行重大调整，请你公司控股股东、实际控制人及你公司出具承诺，明确说明上述承诺的具体执行措施，相关措施是否具有可强制执行的保障机制，相关机制是否具有可行性。请独立财务顾问核查并发表意见。

6、根据《预案》，本次拟募集配套资金总额不超过 60,000 万元。募集配套资金将全部用于支付本次交易的现金对价。请说明募集配套资金不足时，你公司是否有相关融资安排、是否涉及借款及相应还款计划、每年需承担的财务费用，请模拟测算财务费用对公司净利润的影响；并请说明相关融资安排对你公司控制权、偿债状况以及关联关系等方面是否会产生不确定性影响以及相关的应对措施。请独立财务顾问核查并发表意见。

7、你公司主业为电力配网设备的生产、销售及施工服务以及股权投资、投资咨询服务、手游的研发及发行业务。根据《预案》，本次交易完成后，你公司将增设移动互联网应用程序的渠道业务。请补充说明以下事项：

(1) 请结合本次交易标的与你公司现主营业务的关联度，补充分析本次收购的原因及合理性；结合财务指标补充披露本次交易完成后你公司主营业务构成、未来经营发展战略和业务管理模式。

(2) 你公司对爱酷游的管理控制能力，并说明后续保障你对爱酷游管理控制能力的具体措施及其有效性。

(3) 本次交易完成后，交易对方、交易对方的实际控制人及其

关联人是否在爱酷游留任。如是，请详细披露上述人员的留任安排，并说明爱酷游长期由交易对方控制和管理运营可能产生的对爱酷游资产及你公司治理的影响，以及你公司是否有相应的治理争议解决机制。

(4) 补充披露本次交易在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划、整合风险以及相应的管理控制措施，以及你公司保持核心技术人员稳定的相关措施安排。

(5) 请独立财务顾问对上述事项进行核查并发表明确意见。

8、根据《预案》，截至评估基准日 2017 年 12 月 31 日，爱酷游 100% 股权的所有者权益账面值分别为 16,480.92 万元，预估值为 195,763.45 万元，评估增值率为 1,087.82%。

(1) 请结合爱酷游历史业绩情况、未来业务发展规划、核心竞争优势、在手订单、客户可持续性、可比公司估值等情况，说明评估增值较高的原因和合理性。

(2) 请结合近期可比交易的评估情况，补充披露爱酷游收益法评估折现率选取的合理性。

(3) 请详细披露本次收益法评估时对相应主体所得税率的预测情况，并说明相关子公司的税收优惠是否存在可持续性以及对本次评估结果的影响。

(4) 请独立财务顾问和资产评估机构核查并发表意见。

9、根据《预案》，标的公司最近三年股权转让、增资的估值差异较大。请说明最近三年股权转让、增资的原因，股权作价与本次交易

评估值差异的原因及合理性。请独立财务顾问、评估师核查并发表意见。

10、根据《预案》，标的公司推广自身 APP 的渠道分为通过网络会所推广以及通过其他互联网途径推广两种方式，且标的公司目前已与行业内若干网络会所系统增值服务商达成稳定合作，并制定了下一步拓展计划。请说明上述两种推广 APP 方式各自获取用户数量的比例、标的公司目前已与网络会所签约的数量、网络会所地区分部、签约合作期限，已确定的下一步推广计划内容。请独立财务顾问进行核查并发表明确意见。

11、根据《预案》，交易对方郭鹏、张强承诺标的公司在 2018 年度、2019 年度、2020 年度、2021 年 1-6 月的净利润分别不低于 15,500 万元、21,000 万元、25,000 万元、12,500 万元，且 2018 至 2020 年度及 2021 年 1-6 月累计承诺净利润不低于 74,000 万元。标的公司承诺净利润和实现净利润应扣除本次交易完成后上市公司向标的公司提供的各项资金支持（包括但不限于本次交易的同时上市公司非公开发行股份募集的配套资金中用于标的公司的部分，如有）对应的资金成本。请补充披露以下内容，并请独立财务顾问发表明确意见：

（1）请补充披露上述业绩承诺的测算依据及合理性，请结合爱酷游行业情况、盈利模式、平台运营的预计情况，说明承诺业绩的可实现性。

（2）本次业绩承诺数是否与收益法评估下的相应数据存在差异；如存在差异，请说明原因及合理性。

(3) 补充披露交易对方是否具有完成业绩补偿承诺的履约能力及相关风险，当触发补偿义务时，为确保交易对方履行业绩补偿协议拟采取的保障措施。

(4) 上市公司向标的公司提供的各项资金支持的内容，并详细说明上市公司非公开发行股份募集的配套资金中用于标的公司部分的计划和方案，以及该方案是否与你公司募集配套资金的用途一致。

12、根据《预案》，爱酷游的营业收入主要包括广告代理服务和信息推广服务收入、技术服务收入，2016年和2017年，主营业务收入分别为6,030.87万元和12,672.88万元，净利润分别为3,578.82万元和8,035.63万元，综合毛利率分别为72.55%和75.58%，请补充披露以下内容：

(1) 请按照主要产品、业务类型分类，披露不同类型业务下的主要财务数据。

(2) 请按照主要产品、业务类型，分析并补充披露爱酷游报告期营业收入、净利润大幅增长的原因及合理性。

(3) 请结合毛利率构成明细及同行业上市公司的对比情况，补充披露爱酷游最近两年主营业务毛利率较高的原因及合理性。

(4) 请独立财务顾问和会计师对上述事项进行核查并发表明确意见。

13、报告期内，爱酷游的前五大客户发生重大变化。其中，2016年度，对第一大客户北京掌握时代科技股份有限公司以及天津掌握时代科技有限公司的营业收入占当期总收入30.75%，对前五大客户的

营业收入占当期总收入 64.41%。2017 年度，对第一大客户深圳市方贝科技有限公司的营业收入占当期总收入 15.73%，对前五大客户的营业收入占当期总收入 49.11%。请补充披露以下内容：

(1) 请说明前五大客户发生重大变化的原因及合理性。

(2) 请说明爱酷游的业务及盈利模式是否发生重大变化，是否对其未来盈利能力造成重大影响，并充分提示相关风险。

(3) 请独立财务顾问对上述事项进行核查并发表明确意见。

14、报告期内，爱酷游的前五大供应商发生重大变化。其中 2016 年度，对第一大供应商天津优视达传播有限公司的采购金额占当期营业成本的 41.03%，对前五大供应商的采购额占当期总营业成本的 74.97%。2017 年度，对第一大供应商深圳市欧克博讯网络广告有限公司的采购金额占当期营业成本的 33.35%，对前五大供应商的采购额占当期总营业成本的 90.54%。请逐一说明相关供应商为你公司提供产品或服务的内容，前五大供应商发生重大变化的原因及合理性，请独立财务顾问核查并发表明确意见。

15、根据《预案》，爱酷游主要业务采用 CPA、CPM、CPS、CPT 以及 CPC 的结算方式。请补充披露以下内容：

(1) 按照不同结算模式确认的收入、成本金额及占比。

(2) 请说明 CPA、CPM、CPS、CPT 以及 CPC 模式相关的实际点击数量、有效激活量、实际访问量、实际销售量计算方法，固定单价标准或约定分成比例。

(3) 请说明爱酷游针对不同结算模式的内控措施，包括但不限

于对于业务点击量或流量的核对方式，以及出现差异的处理措施等。

(4) 请独立财务顾问说明对爱酷游不同结算方式取得的收入、点击数量、有效激活量、实际访问量、实际销售量的核查方式和核查结论。

16、根据《预案》，2017年末爱酷游应收账款净额为5,635.51万元，其他应收款的净额为3,186.82万元，占总资产的比例分别为27.90%和15.78%。请补充披露以下内容：

(1) 爱酷游近两年前五名客户应收账款的应收方情况、账龄、信用政策、期后回款情况、目前是否存在应收账款逾期的情形等。

(2) 结合爱酷游的销售模式及同行业公司应收账款周期情况，说明标的公司应收账款周转率的合理性。

(3) 请结合爱酷游日常运营的实际情况，分析说明其他应收款占比较高的原因及合理性。

(4) 请说明爱酷游应收账款以及其他应收款坏账准备计提的充分性，并充分提示坏账损失风险。

(5) 请独立财务顾问和会计师对上述事项进行核查并发表明确意见。

17、根据《预案》，本次交易完成后，上市公司合并资产负债表中将形成较大金额的商誉。请补充披露以下事项：

(1) 商誉确认、计量、后续处理的会计政策；本次交易完成后，商誉余额预计占总资产及净资产的比重，并结合资产运营质量说明商誉是否存在计提减值的风险及公司拟采取的应对措施。

(2) 结合盈利预测和商誉减值测试的方法，就商誉减值对上市公司经营业绩的影响进行敏感性分析。

(3) 请独立财务顾问对上述事项进行核查并发表明确意见。

18、你公司全资子公司喀什中汇联银于 2017 年 9 月以 3,999.93 万元收购爱酷游 4.00% 股权。请说明本次重组后上述股权的相关会计处理及对你公司经营业绩的影响。

19、根据《预案》，本次重组标的爱酷游自 2015 年 8 月 11 日改制为股份有限公司，2015 年 12 月 29 日在全国股转系统挂牌。按照《公司法》的要求，爱酷游的股份自改制为股份公司之日起一年以内不得转让，且爱酷游董事、监事和高级管理人员，在任职期间每年转让的爱酷游股份不得超过其所持有爱酷游股份总数的 25%。截至目前，本次交易对手方中部人员人仍在爱酷游中任职。请补充披露以下内容：

(1) 《公司法》中关于股份转让限售的规定是否对本次交易构成实质性障碍，请律师核查并发表专业意见。

(2) 请说明后续爱酷游向股转系统公司申请终止挂牌并将公司形式变更为有限责任公司是否存在法律障碍，爱酷游申请摘牌是否存在损害爱酷游中小股东利益的情形，是否存在重组审核通过但后续安排不能实现的风险。请律师核查并发表专业意见。

20、根据《预案》，2017 年末，爱酷游的流动比率、速动比率分别为 4.99 和 4.57，资产负债率为 18.40%。2016 年末，爱酷游的流动比率、速动比率分别为 25.96 和 25.56，资产负债率为 3.24%。请补充披露以下内容：

(1) 请结合爱酷游日常运营的实际情况，分析说明爱酷游流动比率、速动比率以及资产负债率变化幅度较大的原因及合理性。

(2) 请结合业务模式、行业特点、同行业公司情况等，补充披露爱酷游流动比率、速动比率、资产负债率是否处于合理水平。

21、爱酷游 2017 年其他应付款账面金额分别为 2,408.69 万元。请详细列示前五大其他应付款对象名称、形成原因、金额、占其他应付款总额的比例等内容。

22、根据《预案》，若爱酷游在盈利承诺期累积实现的净利润超过承诺净利润总和的，则将超出部分的 20% 奖励给管理团队、核心人员。请根据中国证监会关于并购重组业绩奖励的相关规定，补充披露本次交易设置业绩奖励的原因、依据及合理性，相关会计处理及对上市公司的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。

23、根据《预案》，爱酷游产品通过与软件开发商签订分发协议和通过公开市场获得移动互联网软件的下载链接收录移动互联网软件。请说明爱酷游产品收录移动互联网软件是否存在法律风险，爱酷游是否进行收录移动互联网软件的合法合规性的审查，相关内部控制是否得到有效执行。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

24、请逐一说明标的公司商标、软件著作权、软件产品登记证书及域名情况是否不存在任何争议、诉讼或权属纠纷。补充披露标的公司是否已取得正常生产经营所必须的所有资质，有形资产和无形资产的权属是否完整；如上述方面存在瑕疵的，补充披露相关瑕疵是否会对标的公司正常生产经营产生影响、是否对本次重组构成障碍、是否

影响本次预估值。请独立财务顾问和律师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5月16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5月9日