

# 关于对安徽江南化工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）【2021】第 1 号

## 安徽江南化工股份有限公司董事会：

2021 年 1 月 30 日，你公司披露了《发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》（以下简称《报告书》）称，拟向北方特种能源集团有限公司（以下简称“特能集团”）和中国北方工业有限公司（以下简称“北方公司”）发行股份购买其合计持有的北方爆破科技有限公司（以下简称“北方爆破”）100%股权；拟向奥信控股（香港）有限公司（以下简称“奥信香港”）发行股份购买其持有的北方矿业服务有限公司（以下简称“北方矿服”）49%股权和北方矿业投资有限公司（以下简称“北方矿投”）49%股权；拟向西安庆华民用爆破器材股份有限公司（以下简称“庆华民爆”）、陕西省产业投资有限公司（以下简称“陕西产投”）和特能集团发行股份购买其合计持有的陕西庆华汽车安全系统有限公司（以下简称“庆华汽车”）65%股权；拟向广西建华机械有限公司（以下简称“建华机械”）、容县储安烟花爆竹销售有限公司（以下简称“储安烟花”）、广西容县冯大农牧有限公司（以下简称“冯大农牧”）和南丹县南星铋业有限责任公司（以下简称“南星铋业”）发行股份购买其合计持有的广西金建华民用爆破器材有限公司（以下简称“广西金建华”，以下统称“标的公司”）90%股权。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、《报告书》显示，北方爆破 100% 股权账面价值 6.34 亿元，评估值 15.76 亿元，增值率 148.70%；北方矿服 100% 股权账面价值 3.43 亿元，评估值 9.25 亿元，增值率 170.04%；北方矿投 100% 股权账面价值 0.18 亿元，评估值 3.50 亿元，增值率 1,816.15%；北方爆破整体账面价值 8.11 亿元，评估值 22.01 亿元，增值率 171.55%。

(1) 请说明北方爆破、北方矿服各评估项目的具体测算过程，涉及盈利预测的，请结合历史经营业绩说明预测依据；涉及境外业务的，请结合境外业务的政治经济环境、政策法规等因素补充披露上述公司经营风险，未来生产经营、持续盈利能力的稳定性，本次交易评估是否充分考虑了上述因素。

(2) 《报告书》显示，北方矿服与中国水电（缅甸）有限责任公司签订的《L 矿采矿剥离穿孔爆破生产合同补充协议》（合同编号 SUB-2020/001）已于 2020 年 6 月 30 日到期后，北方矿服估值以能续签为前提。请补充披露相关合同的主要内容，包括但不限于合同标的、金额等，是否已续签，如否，请说明该事项的影响及应对措施。

(3) 《报告书》显示，北方矿投按照资产基础法评估，其主要资产为持有 Erkhjet Tunsh LLC（以下简称“ET 公司”）49% 的股权，该股权评估值为 3.60 亿元。请结合 ET 公司的主营业务开展情况、历史经营业绩、未来预计现金流、折现率等说明估值的具体测算过程。同时，请说明北方矿投仅采用资产基础法评估是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第二十条的规定。

请评估师及独立财务顾问发表明确意见。

2、《报告书》显示，庆华汽车 100% 股权账面价值 4.48 亿元，评估值 5.06 亿元，增值率 12.93%；广西金建华 100% 股权账面价值 2.41 亿元，评估值 8.66 亿元，增值率 258.54%。

(1) 请说明庆华汽车、广西金建华盈利预测的依据及估值测算过程，并结合上述公司的核心竞争力、在行业内的技术水平、市场份额等说明评估增值的原因及合理性。请评估师及独立财务顾问发表明确意见。

(2) 《报告书》显示，标的公司评估时，中国市场风险溢价采用美国股票市场风险溢价加上中国股票市场违约贴息予以确定。请说明上述计算方法是否符合《监管规则适用指引——评估类第 1 号》的规定，如否，请说明原因。请评估师及独立财务顾问发表明确意见。

(3) 《报告书》显示，庆华汽车最近两年一期的营业收入为 3.32 亿元、2.62 亿元、1.15 亿元，净利润 6,350.91 万元、3,734.02 万元、677.01 万元。请结合行业状况、主要产品盈利能力、成本构成等说明庆华汽车净利润大幅下滑的原因及合理性。同时，请结合评估盈利预测情况说明估值时是否考虑庆华汽车业绩下滑的影响，如否，请说明原因。请评估师就估值事项发表明确意见。

(4) 《报告书》显示，以 2015 年 5 月 31 日为评估基准日，庆华汽车 100% 股权评估值为 3.16 亿元。请说明庆华汽车两次估值存在差异的原因及合理性。

(5) 《报告书》显示，截至评估基准日，广西金建华获得的炸药

生产许可为 2.2 万吨/年，特能集团承诺分步协助广西金建华增加工业炸药产能 2.8 万吨（2021 年 4 月 30 日前增加 1.2 万吨/年、2022 年 6 月 30 日前增加 1.6 万吨/年），且特能集团已就此事项出具《关于工业炸药产能增加的承诺函》。请说明增加炸药产能所需履行的程序、截至回函日办理进展情况，是否存在重大不确定性，估值是否以增加产能为前提，如是，请进行风险提示。如无法按期办结，请说明特能集团及你公司拟采取的应对措施。请评估师及独立财务顾问发表明确意见。

3、《报告书》显示，交易对方承诺，2021 年、2022 年和 2023 年，北方爆破实现的净利润为 8,566.16 万元、9,829.88 万元、11,556.74 万元；庆华汽车实现的净利润为 2,818.90 万元、3,906.62 万元、4,631.21 万元；广西金建华实现的净利润为 6,144.70 万元、7,765.21 万元、9,040.30 万元；北方矿服和北方矿投合计实现净利润 11,491.13 万元、12,168.29 万元、13,238.69 万元。

（1）请说明上述业绩承诺金额的具体测算过程，与估值预测是否存在重大差异，如是，请说明原因。

（2）《报告书》显示，业绩补偿优先以交易对方在本次交易中获得的股份进行补偿。若前述股份不足补偿的，不足部分由交易对方以现金方式补足。请你公司测算标的公司未完成业绩承诺及存在减值时交易对方所需补偿的金额，并结合交易对方的财务状况分析说明其是否具备履约能力。请独立财务顾问发表明确意见。

4、《报告书》显示，本次交易中你公司收购北方矿服和北方矿投

尚需获得境外投资主管部门的备案。请结合相关规定说明备案的主管部门、备案流程及进展情况、预计办结时间，备案是否存在重大不确定性或重大障碍，如是，请提示相关风险，并说明你公司拟采取的应对措施。请独立财务顾问发表明确意见。

5、《报告书》显示，北方爆破持有的《爆破作业单位许可证（营业性）》（1100001300030）将于2021年4月20日到期，北矿技服持有刚果（金）非洲炸药公司于2020年8月4日授予的《2020年爆破器材采购、储存、运输许可》（153 AFRIDEX/DG/08/2020），有效期为2020年8月4日至2020年11月4日，目前已到期。

（1）请补充披露标的公司已到期或将于2021年12月31日前到期的各类资质证书情况，并结合相关资质证书的申请审批流程补充披露续期申请办理进展情况、所需履行程序、预计办结时间，续期是否存在重大不确定性或重大障碍，如是，请提示相关风险，并说明你公司拟采取的应对措施。

（2）标的公司从事海外业务的，请补充披露在相关国家或地区开展业务所需的资质证书情况及办理流程，是否存在资质到期的情形。

请独立财务顾问和律师发表明确意见。

6、请你公司补充披露标的公司报告期环保投入情况，并结合行业特点及同行业可比公司环保投入情况，补充披露标的公司环保投入与其业务规模、行业环保要求是否匹配。请独立财务顾问和会计师发表明确意见。

7、请你公司补充披露标的公司安全费用计提政策、计提比例，

并对比同行业公司安全生产费计提和支出情况说明标的公司安全生产费计提的充分性。请独立财务顾问和会计师发表明确意见。

8、《报告书》显示，中国电力建设股份有限公司缅甸莱比塘采矿项目部（以下简称“中国电建”）同为北方爆破的客户及供应商，最近两年一期销售额占营业收入的比例为 23.74%、28.04%、21.01%，采购额占比为 16.55%、16.86%、20.36%。请补充披露北方爆破对其采购及销售的具体情况，是否符合行业惯例，并补充披露北方矿服的前五大客户与供应商情况。请独立财务顾问和会计师发表明确意见。

9、根据《报告书》《备考审阅报告》，若本次交易实施时特能集团取得你公司控制权未满一年，交易完成后将形成商誉 15.52 亿元，占交易价格的 48.97%。请详细说明商誉的确认依据、计算过程、会计处理以及对你公司未来经营业绩的影响，是否存在商誉减值风险，如是，请进行风险提示。请独立财务顾问和会计师发表明确意见。

10、《报告书》显示，北方爆破最近两年一期的应收账款余额为 1.51 亿元、1.69 亿元、2.17 亿元，占总资产的比例为 19.34%、17.50%、20.55%；应收账款周转率为 5.49、4.10、2.15。

（1）请结合北方爆破经营模式、销售政策和结算周期等说明报告期末应收账款余额逐年增长的原因，并对比民爆服务行业可比公司，说明北方爆破应收账款周转率是否与同行业存在较大差异，如是，请说明原因。

（2）《报告书》显示，截至 2020 年 7 月 31 日，北方爆破对中国电建的应收账款余额为 7,011.85 万元，占 2020 年销售额的比例为

80.44%。请补充披露北方爆破与中国电建的销售政策及结算周期，相关款项是否按期收回。

请独立财务顾问和会计师发表明确意见。

11、《报告书》显示，最近两年一期，北方爆破毛利率为 32.04%、32.92%、22.46%，庆华汽车毛利率为 34.06%、32.12%、23.53%。请结合行业状况说明上述公司毛利率下滑的原因，是否与同行业存在差异，如是，请说明原因。请独立财务顾问和会计师发表明确意见。

12、请你公司补充披露如下信息：

(1) 根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》（以下简称《26 号准则》）第二十一条的规定，补充披露各标的公司主要原材料和能源占成本的比重。

(2) 根据《26 号准则》第二十二条的规定，补充披露各标的公司生产经营使用的主要生产设备的具体情况，包括但不限于取得和使用情况、成新率、尚可使用年限等。

请你公司就上述问题做出书面说明，并在 2 月 22 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  
2021年2月8日