

关于对上海纳尔实业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）【2019】第 14 号

上海纳尔实业股份有限公司董事会：

2019 年 4 月 22 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报告书（草案）》（以下简称“报告书”），拟发行股份及支付现金购买深圳市墨库图文技术有限公司（以下简称“墨库图文”或“标的公司”）34.33%股权，同时募集配套资金。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、报告期内，标的公司纺织类墨水毛利率分别为37.88%、34.97%，办公类墨水毛利率分别为 16.69%、19.92%，广告类墨水毛利率分别为 10.84%、6.80%。同时，预测期内上述三大主要产品毛利率水平有明显上升且呈先上升后下降趋势。请结合标的公司报告期内主要产品的销量、销售价格、营业成本、变动原因及可持续性、主要产品市场地位及竞争优势、对主要客户的议价能力等，补充披露预测期内各产品销售收入、销售成本及毛利率的预测依据及合理性，相关预测是否谨慎合理。

2、报告期内，标的公司产能利用率分别为 64.21%、70.94%。同时，报告书显示，标的公司将于 2019 年增加设备，扩大产能，实现更大的规模化生产。请补充披露标的公司及行业内主要企业的市场占有率情况，并结合目前产能利用率、在手订单及市场情况，分析标的

公司扩大产能能否消化，相关资本性支出的预测是否谨慎合理。

3、根据上市公司备考财务报表，本次交易后，你公司将确认 1.05 亿元商誉，占总资产的比例为 10.03%。请补充披露你公司备考报表中商誉的具体确认依据，并结合预测收入、成本和费用的变动情况对商誉减值情况进行敏感性分析，充分提示商誉减值对上市公司盈利的影响、风险以及上市公司拟采取的应对措施。

4、报告书显示，2018 年 8 月标的公司引入员工持股平台前海匠台投资，增资价格为 2.80 元/注册资本；2018 年 12 月，纳尔股份对标的公司进行增资，增资价格为 12.41 元/注册资本，两者之间差异确认为股份支付。请你公司补充说明前后两次增资价格差异较大的原因，股份支付价格水平的合理性与公允性，是否存在突击入股的情形。

5、报告书显示，本次交易存在整合风险。据披露，除财务负责人由纳尔股份委派外，标的公司现有核心管理团队将维持基本稳定。请你公司结合本次交易在业务、资产、财务、人员等方面的整合计划，补充披露交易完成后你公司对标的公司实施有效管控的具体措施，标的公司是否存在失控风险。

6、报告书显示，墨库图文及其下属企业无自有土地使用权及自有房屋所有权，目前生产和办公场所系租赁所得。请说明上述事项是否对本次交易标的公司估值产生影响，若后续标的公司无法正常使用租赁房产，是否会对标的公司生产经营造成实质影响及切实可行的应对措施。

7、报告书显示，本次交易对标的公司管理团队设置了超额业绩

奖励，且会对上市公司净利润及现金流量造成一定影响。请你公司说明上述超额业绩奖励设置的合理性及可实现性，并补充说明相关会计处理。

8、请你公司补充披露近年来环保监管政策趋严对标的公司生产经营和盈利能力的影响。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

请你公司就上述事项做出书面说明，并在 2019 年 5 月 7 日前将有关说明材料报送我部并对外披露。

特此函告

深圳证券交易所
中小板公司管理部
2019 年 4 月 29 日