

# 关于对江门市科恒实业股份有限公司的重组问询函

创业板许可类重组问询函【2019】第 11 号

## 江门市科恒实业股份有限公司董事会：

近期，你公司披露了《江门市科恒实业股份有限公司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报告书（草案）》（以下简称“重组报告书”），筹划发行股份及支付现金方式收购深圳市誉辰自动化设备有限公司（以下简称“誉辰自动化”）及深圳市诚捷智能装备股份有限公司（以下简称“诚捷智能”）100%股权，上述交易总体作价 11 亿元。我部对你公司重组报告书进行了审查，请解释说明以下问题：

### 一、上市公司相关问题

1、重组报告书显示，江门市金融投资控股有限公司（以下简称“江门控股”）与你公司实际控制人万国江达成协议，江门控股将以双方约定的方式向万国江提供流动性支持，以化解万国江短期资金风险。请你公司补充披露江门控股与万国江达成协议的具体情况，包括但不限于签订协议时间、协议主要条款、提供流动性支持具体方式、相关协议是否需经国资委等有权机关审批及进展情况、是否存在万国江委托表决权等协议安排、是否对万国江上市公司实际控制人地位产生影响，是否对签署协议事项及时进行信息披露。

### 二、被收购标的公司相关问题

1、重组报告书显示，相关交易对手方承诺誉辰自动化 2018 至 2020 年度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润（以下简称“扣非后净利润”）分别不低于 3,000 万元、4,000 万元和 5,000 万元；承诺诚捷智能 2018 至 2020 年度实现的扣非后净利润分别不低于 3,500 万元、6,500 万元和 7,500 万元。请补充说明以下问题并请财务顾问核查后发表意见：

（1）请结合重组报告书披露时间及预计实施完成重组时间等说明将 2018 年-2020 年作为标的公司业绩承诺期的原因及合理性。

（2）誉辰自动化 2016 年度、2017 年度、2018 年 1-10 月分别实现营业收入 8,140.76 万元、15,050.94 万元、8,629.78 万元，实现净利润 319 万元、1,777 万元及 1,409 万元，受行业竞争加剧及第一大客户宁德时代订单减少等因素影响，誉辰自动化 2018 年 1-10 月营业收入及净利润均同比大幅下滑。诚捷智能 2016 年度、2017 年度、2018 年 1-10 月分别实现营业收入 8,390.90 万元、24,410.56 万元及 14,964.81 万元，实现净利润 345.27 万元、3,273.99 万元及 2,625.34 万元，受大客户沃特玛停产等因素影响，诚捷智能 2018 年 1-10 月营业收入及净利润同比大幅下滑。请结合标的公司前五大客户情况、在手订单情况等说明预计标的公司业绩承诺较报告期大幅增长的原因及可实现性，并结合标的公司核心竞争力、客户开拓情况、研发能力等详细说明标的公司主营业务盈利能力的可持续性。

2、重组报告书显示，誉辰自动化目前承租的位于沙井街道新和大道丽城科技工业园厂房系公司主要生产办公场地，该厂房未办理房

产证，存在权利瑕疵。同时，诚捷智能位于马山头社区的办公用地也未办理房产证，存在权利瑕疵。请补充说明下列问题并请财务顾问核查后发表意见：

（1）请分别说明如若上述厂房被要求整改拆迁对标的公司生产经营的具体影响，包括但不限于重建周期、预估损失金额、相关损失计算方法以及对标的公司产能和客户的影响、标的公司原股东是否有保障措施弥补上述厂房搬迁对标的公司造成的损失等。

（2）请你公司分别说明上述厂房资产评估价格，上述厂房资产对标的公司评估价格的影响。

3、重组报告书显示，截至 2018 年 10 月 31 日，誉辰自动化存货账面价值 15,182.24 万元，占总资产的比例为 62.24%。请补充说明，并请财务顾问核查后发表意见：

（1）请结合同行业可比公司情况，补充说明誉辰自动化发出商品“现场调试完毕后，通常还需要 9-12 个月的试生产运行周期，从接受客户订单到交货验收周期较长，通常保持在 1 年至 1 年半左右”的合理性。

（2）请补充说明誉辰自动化将客户预收款结转为营业收入的时点及判断依据，并对照企业会计准则及同行业公司情况说明相关会计处理的依据及合理性。

（3）2018 年 1-10 月存货周转率较 2017 年度大幅下降，请结合客户情况及在手订单情况说明上述变化原因及合理性，并分析相关存货产品是否存在滞销风险。

(4) 誉辰自动化 2016 年度、2017 年度、2018 年 1-10 月份，发出商品计提存货跌价准备 107.99 万元、127.23 万元及 156.24 万元。重组报告书解释称“按照成本与售价孰低计提发出商品的跌价准备金额，基于客户开拓与关系维护的需要，报告期内誉辰自动化存在少量亏损合同”。请补充说明誉辰自动化采用低于发出商品成本价格方式开拓维护客户情况，包括但不限于客户名称、客户与誉辰自动化原股东及董监高人员是否存在关系、相关发出商品的种类、金额、采用低于成本价开拓客户的原因、是否存在利用不正当手段获取订单的情形、是否存在向客户利益输送的情形。

(5) 请补充说明誉辰自动化对宁德时代等前五大客户的“预收款-发货款-验收款-质保金”平均收款比例以及针对宁德时代等客户是否存在特殊信用政策。

4、重组报告书显示，“由于产品为非标设备，公司需根据下游客户的生产工艺、技术参数进行设计和生产，订单具有定制化的特点，形成了以销定产的生产模式”。请你公司解释说明在主要采取“以销定产的生产模式”下报告期内誉辰自动化主要设备产量均大幅高于销量的原因及合理性。

5、重组报告书显示，“誉辰自动化与宁德时代的设备开发协议存在排他性条款，该条款要求誉辰自动化在协议签署三年内不得供应、分销、出售、重新销售与提供给宁德时代产品相同或相似的产品给任何第三方”。请补充说明，并请财务顾问核查后发表意见：

(1) 详细说明前述排他协议的具体内容，包括但不限于签订时

间、排他协议的有效时限、“相同或相似的产品”的判断依据、是否存在其他限制誉辰自动化权利的条款以及誉辰自动化与其他客户签署合同时如何遵守此排他性协议。

(2) 请分析说明上述排他性协议对誉辰自动化目前在手订单的具体影响,充分提示说明上述排他性协议对誉辰自动化未来承接订单和开拓客户的不利影响和潜在风险。

6、重组报告书显示,截至2018年12月31日,誉辰自动化在手订单合计约49,061.93万元,诚捷智能在手订单合计39,140.64万元。请分别补充披露目前标的公司的手订单前十大客户信息,包括但不限于在手订单前十大客户名称及采购金额、主要客户是否较以前年度有重大变化、主要采购产品类别、在手订单前十大客户与标的公司原股东及董监高人员的关系、在手订单目前进度等,并请财务顾问核查后发表意见。

7、2016年度、2017年度和2018年1-10月,誉辰自动化前五大客户的销售额占营业收入比重分别为80.75%、98.77%和86.09%,其中,第一大客户宁德时代的收入占比分别为52.03%、92.81%和57.81%,请你公司对比同行业公司情况,分析说明未来誉辰自动化在获取优质客户方面的技术与产品优势以及核心竞争力,并补充说明誉辰自动化后续保持宁德时代供应商资格是否具有可持续性。

8、重组报告书显示,诚捷智能于2017年12月引入丰盛六合新能源投资合伙企业、龚雪春、王志坚和罗一帆等投资者时约定2017至2019年度累计实现扣非后净利润不低于17,156万元,该次交易诚

捷智能估值约为 4.5 亿元；诚捷智能引入天使一号及粤科拓思等投资者时约定 2017 至 2019 年度累计实现扣非后净利润不低于 17,900 万元的 85%，该次交易诚捷智能估值约为 5.01 亿元。本次交易诚捷智能相关方承诺 2018 至 2020 年扣非后净利润分别不低于 3,500 万元、6,500 万元和 7,500 万元，累计扣非后净利润 17,500 万元。请解释说明以下问题并请财务顾问核查后发表意见：

(1) 请你公司结合诚捷智能未来盈利预测、业务拓展情况、核心竞争力等解释说明本次诚捷智能 100%股权估值价格较前次增资时评估价格大幅增加的原因及合理性。

(2) 诚捷智能 2017 年、2018 年 1-10 月实现扣非后净利润分别为 845.94 万元、3,876.54 万元，与 2017 年引入投资者时预测的扣非净利润差异较大，请详细说明此次业绩预测依据是否发生重大变化、诚捷智能订单及核心技术等基本面是否发生重大变化，如有，请详细说明。

9、重组报告书显示，截至 2017 年 12 月 31 日，诚捷智能对沃特玛的应收款项合计为 5,119.09 万元，该部分款项存在到期无法收回的风险。2018 年 6 月 28 日，沃特玛以 96 辆中通客车抵债。2018 年 6 月 30 日，该 96 辆中通客车评估价值为 1,911.36 万元。诚捷智能依据上述评估值对沃特玛的应收款项计提坏账准备 2,501.64 万元，计提比例 48.87%。诚捷智能在会计处理上将上述 96 辆中通客车作为库存商品。请解释说明以下问题并请财务顾问核查后发表意见：

(1) 请你公司对照企业会计准则说明将上述 96 辆中通客车确认

为库存商品的依据及合理性。

(2) 请你公司说明截至报告期末诚捷智能是否对上述客车资产计提资产减值准备，相关减值计提是否充分，上述客车目前的销售进展，是否存在滞销风险。

(3) 详细说明沃特玛将中通客车抵债的会计处理，本次评估作价时是否充分考虑上述客车资产及对沃特玛应收账款的减值情况。

10、诚捷智能2016年、2017年、2018年1-10月，期末经营活动产生的现金流量净额分别为-570.26万元、24.61万元、-5,424.53万元，请结合诚捷智能收付款政策、存货占比较高情形说明两年又一期净利润盈利但经营活动净现金流量净额多数为负的原因及合理性，请财务顾问核查后发表意见。

11、2018年1-10月，诚捷智能收回投资现金1.2亿元，支付投资的现金1.3亿元，请补充提供上述投资活动信息，包括但不限于投资时点、投资标的情况、投资进展、截至目前收益情况、交易对手方情况、交易对手方与诚捷智能原股东及董监高人员的关系、上述投资是否与诚捷智能主营业务相关等，并结合投资进展及投资标的情况提示相关的投资风险。

12、2016年度、2017年度、2018年1-10月份资产负债率分别为102.68%、92.57%和87.3%，流动比率分别为0.96、1.07和1.13，资产负债率及短期负债率较高。同时，截至2018年10月31日，誉辰自动化期末现金及一般等价物余额仅为552万元。请补充说明誉辰自动化后续如何进一步降低资产负债率和短期债务风险，以及收购完

成后是否会进一步加大对科恒股份日常经营资金压力。

13、誉辰自动化核心技术人员均为公司控股股东配偶，公司主要股东既不担任董监高又不是核心技术人员，请解释说明若此次交易完成后你公司如何保证誉辰自动化管理团队及核心技术人员的稳定性。

14、请补充说明邱洪琼给誉辰自动化提供 851.30 万元借款信息，包括但不限于审议程序、借款期限、借款利息等。

### 三、交易方案相关问题

1、根据对交易标的的收益法评估结果，誉辰自动化资产的评估值为 45,019.86 万元，评估值较账面净资产增值 41,922.07 万元，增值率 1,353.29%。以 2018 年 10 月 31 日净利润为计算依据，静态市盈率为 31.94 倍，远高于可比公司正业科技 2018 年 10 月 31 日市盈率。请结合锂电池制造设备迭代更新频率、标的公司主要客户需求量变化情况、锂电池设备制造行业是否存在产能过剩风险以及同行业可比公司市盈率等因素，分析说明此次标的公司交易作价估值的依据及合理性。

2、重组报告书显示，《关于发行股份及支付现金购买资产之协议书》约定“标的资产在过渡期间所产生的盈利和亏损由科恒股份享有”。请详细说明该项约定是否符合中国证监会 2015 年 9 月 18 日“上市公司实施重大资产重组中，对过渡期间损益安排有什么特殊要求”监管指导意见，并请财务顾问和律师核查后发表明确意见。

3、请依据中国证监会 2016 年 1 月 15 日《关于并购重组业绩奖



励有关问题与解答》相关规定，进一步补充披露此次重组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可能造成的影响。

4、请披露天使一号、丰盛六合、粤科拓思穿透至最终出资的法人、自然人等，并补充披露每层股东是否存在关联关系，交易对方穿透后计算的合计人数，是否超过 200 人；如超过 200 人，且合伙企业取得标的公司股权、合伙人取得合伙权益时点在上市公司停牌前 6 个月内的，是否符合发行对象原则上不超过 200 名的相关规定；若上述股东取得股权或权益的时点均不在停牌前 6 个月内，是否符合《非上市公司公众公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》相关规定，并请财务顾问和律师核查并发表明确意见。

5、请你公司根据《关于强化上市公司并购重组内幕交易防控相关问题与解答》的规定，补充披露内幕信息知情人自你公司首次披露重组事项至披露重组报告书期间的交易自查情况。

6、请在重组报告书中补充说明业绩承诺方是否采取措施保障所获股份可切实用于补偿业务，包括但不限于保证对价股份优先用于履行业绩补偿，不通过质押股份等方式逃废补偿义务；未来如质押对价股份，应书面告知质权人根据业绩补偿协议上市公司对相关股份具有优先受偿权，并在质押协议中就相关股份须优先用于支付业绩补偿等与质权人做出明确约定等。若否，请说明如何保障业绩承诺方可履行补偿义务。

请你公司就上述问题做出书面说明，并在 3 月 26 日前将有关说明材料报送我部。

特此函告。

深圳证券交易所  
创业板公司管理部  
2019 年 3 月 19 日