

上海证券交易所

上证公函【2019】2979 号

关于对广电电气股份有限公司重大资产 购买草案信息披露的问询函

广电电气股份有限公司：

经审阅你公司提交的重大资产购买报告书（草案）（以下简称草案），现有如下问题需要你公司作进一步说明并补充披露：

一、关于交易目的和估值

1. 草案披露，公司拟支付现金收购标的公司上海 ABB 开关有限公司（以下简称开关公司）和上海 ABB 广电有限公司（以下简称广电公司）各自 60%股权。但标的公司存在下列情形和风险：（1）商标使用权丧失风险，2 家标的公司在交割日起的四个月期限后，均将无法使用 GE 标志；（2）设备更新资本开支投入成本，两家标的公司的设备成新率均较低，其中机器设备成新率分别为 26.88%、21.94%，电子设备成新率分别为 20.59%、19.76%；（3）对交易对方上下游依赖，2019 年上半年，两家标的公司对交易对方及其关联方的销售占比分别高达 42.33%和 33.42%，交易完成后，上述关联销售或难以维持。此外，标的资产还存在产能利用率不足和下降等问题。请公司补充披露：（1）上述设备、商标、供应商和客户等问题对标的资产后续稳定经营的具体影响，公司拟采取的具体应对措施和计

划投入；（2）结合标的资产的上述情况，具体说明公司本次收购的主要目的，是否可能损害上市公司的利益；（3）本次交易评估中对上述风险因素的具体考虑情况。请财务顾问和评估师发表意见。

2. 草案披露，本次收购交易作价合计为 3.5 亿元。2018 年 6 月，交易对方受让两家标的公司分别 60%股权的交易作价合计为 1.5655 亿美元。交易对方受让标的资产股权后，短期内即大幅折价转让。请公司补充披露：（1）标的资产此次交易作价与上述作价在短期内差异较大的原因；（2）结合上述情况，说明标的资产是否存在重大风险，并充分提示相关风险；（3）结合公司货币资金情况，说明本次现金收购公司资金或信用的影响及应对措施。请财务顾问、会计师和律师发表意见。

3. 草案披露，两家标的公司分别于评估基准日（2019 年 6 月 30 日）期后分红 4184 万元、1.07 亿元，而截至评估基准日，2 家标的公司的货币资金余额分别仅为 4107 万元、4490 万元，显著低于现金分红金额。请公司补充披露：（1）近三年标的公司具体分红政策和实际分红金额，并说明分红的具体资金来源及分红时间；（2）上述现金分红对标的公司后续正常经营的影响，后续公司是否为维持其稳定经营需要追加资金投入。请财务顾问和会计师发表意见。

4. 草案披露，此次交易对开关公司 60%股权估值采用收益法，评估增值率达 170.86%，而对广电公司 60%股权定价则为其账面净资产。请公司补充披露：（1）结合两家标的公司经营的不同，说明采用不同估值方法的原因及合理性；（2）结合可比交易的作价以及标的公司的核心竞争力，说明开关公司股权评估增值率较高的原因及

合理性；（3）本次交易完成后，上市公司预计新增商誉金额，并充分提示商誉减值风险。请财务顾问和会计师发表意见。

二、关于标的公司情况

5. 草案披露，2017 年至今，交易对方及其关联方对两家标的公司的应收账款占比不断上升。其中，截至 2019 年 6 月末，开关公司应收 ABB 相关公司款项余额达 1.18 亿元，占比 81.69%；广电公司应收 ABB 相关款项余额达 8327 万元，占比 36.64%。请公司补充披露：

（1）结合同行业情况，说明 2 家标的公司应收 ABB 相关公司款项余额不断上升且金额较大、占比较高的原因和合理性，是否存在不当盈余管理或资金占用情形；（2）截止目前，标的公司对 ABB 及其关联方的应收账款账龄分布及预计回款时间，并说明是否可能损害上市公司的利益。请财务顾问和会计师发表意见。

6. 草案披露，两家标的公司对交易对方及其关联方的采购和销售占比较高。2 家标的公司 2018 年度对交易对方及其关联方的销售占比分别为 42.47%、21.08%，2019 年上半年占比分别为 42.33%、33.42%。同时，交易完成后，标的公司对 ABB 及其关联方的销售或难以维持。此外，公司预测在单价保持现有水平的情况下，2019 年开关公司 2 项主要产品销量分别同比下降-35%、-10%。请公司补充披露：（1）对比本次交易前后标的公司的订单获取渠道、采购模式和供应商、销售模式和主要客户变化情况，以及收入确认及结算方式；（2）交易完成后 2 家标的公司主要供应商与客户关系的可持续性，并充分提示风险；（3）公司、标的公司为应对未来经营环境变化和业绩波动已采取的相关措施安排；（4）结合客户变化及行业竞

争格局等，说明标的公司未来业绩的测算依据及可实现性。请财务顾问和会计师发表意见。

7. 草案披露，两家公司自交割日起的四个月期限后将无法使用 GE 标志。同时，公司与相关方还需另行签署关于 VB2+S 等技术的知识产权转让协议，该技术目前是开关公司使用的技术。请公司补充披露：（1）交易完成后，标的公司无法继续使用 GE 商标对其未来经营的影响程度，具体说明是否将面临客户流失的风险以及应对措施；（2）公司与相关方另行签署技术产权转让协议的具体进展和安排，无法继续使用上述技术的具体影响以及拟采取的应对措施，并充分提示风险。请财务顾问发表意见。

8. 草案披露，两家标的公司的机器设备成新率分别为 26.88%、21.94%，电子设备成新率分别为 20.59%、19.76%。此外，2019 年 1-6 月开关公司的产能利用率低于前 2 年。请公司补充披露：（1）标的公司设备成新率较低的原因，后续是否将发生大额固定资产更新改造支出，及预计发生时间与金额；（2）2019 年开关公司产能利用率下降的主要原因，后续是否有进一步下降的可能及依据。请财务顾问发表意见。

三、其他

9. 草案披露，交易完成后，公司将与标的公司发挥业务、客户、渠道、管理等方面的协同，有助于增强公司盈利能力。根据草案披露，标的公司对交易对方在商标、采购和销售渠道、技术等方面较为依赖。但草案相关讨论分析均未考虑标的公司未来客户、渠道、管理和技术等可能发生的重大变化。此外，GE 于 2018 年向公司支

付奖励金 1.91 亿元，原因是公司配合 GE 前期将 2 家标的公司 60% 股权出售给 ABB。请公司补充披露：（1）结合标的公司实际情况和重组相关规定，具体分析本次交易对上市公司的影响；（2）GE 向公司支付奖励金的主要协议条款，是否存在与本次收购相关的约定和安排。请财务顾问发表意见。

10. 草案披露，本次交易尚需取得商务主管部门变更备案手续。请公司明确是否其他应披露而未披露的审批程序，并提示相关风险。

请你公司在收到本问询函后立即披露，并在 5 个交易日内，针对上述问题书面回复我部，并对重大资产重组草案作相应修改。

