

上海证券交易所

上证公函【2023】0107号

关于对辽宁福鞍重工股份有限公司 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资 金暨关联交易草案的问询函

辽宁福鞍重工股份有限公司：

2023年1月31日，你公司披露《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）》（以下简称草案）。本次草案较公司于2022年10月20日披露的《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）（修订稿）》（以下简称前次草案）发生重大调整，交易作价由36.00亿元下调至22.50亿元，股份发行价格由每股20.94元下调至每股16.73元，股份发行数量、业绩承诺金额、评估及审计基准日、配募金额等均发生调整。经审阅，现有如下问题需要你公司作进一步说明和补充披露。

一、关于标的公司估值

草案显示，本次交易采用收益法评估，以2022年10月31日为评估基准日，收购标的天全福鞍碳材料科技有限公司（以下简称标的公司）的评估价值为22.57亿元，前次草案以2022年3月31日为评估基准日，标的公司的评估价值为35.58亿元。草案评估过程中多项预测指标较前次草案发生调整。

1、关于预测期加工费单价调整。草案显示，标的公司在收益法下对主营业务收入的预测中，预测负极材料石墨化加工业务 2023 年至 2025 年加工费单价为每吨 1.59 万元，前次草案预测 2023 年、2024 年、2025 年加工费单价分别为 2.21 万元、2.04 万元、1.95 万元，草案预测单价较前次草案降低。同时草案显示，2022 年年末负极材料石墨化加工价格出现下滑趋势。请公司：（1）按月补充披露标的公司 2022 年 1 月至 12 月、2023 年 1 月负极材料石墨化加工业务加工费平均单价；（2）说明相关加工费价格是否存在持续下滑的可能，本次评估预测是否已充分考虑加工费价格下滑的影响；（3）进一步说明加工费价格下行对标的公司业绩承诺实现的影响并充分提示风险。

2、关于预测期销售量调整。草案显示，标的公司在收益法下对主营业务收入的预测中，预测负极材料石墨化加工业务 2023 年、2024 年、2025 年销售量为 4.39 亿吨、8.11 亿吨、9.05 亿吨，较前次草案预测值 7.82 亿吨、9.94 亿吨、10.06 亿吨发生明显下滑。请公司：（1）结合标的公司外部经营环境变化及内部产能建设进度，说明草案大幅下调标的公司预测期销量的主要原因，前次预测是否合理、审慎；（2）结合标的公司 2022 年各月度、2023 年 1 月产品价格、产销率变动趋势，说明负极材料石墨化加工行业供需关系是否发生变化，产能缺口是否仍然存在；（3）结合负极材料石墨化加工行业供需变化情况以及一体化趋势、标的公司在手订单情况，说明预测期销量的可实现性，并充分提示风险。

3、关于前后估值差异。草案与前次草案评估基准日时间间隔

仅为7个月，但标的公司两次评估价值差异较大。（1）请公司结合草案与前次草案收益法评估所使用的主要假设、关键参数的差异及原因，说明两次估值差异较大的原因及合理性。请公司董事、监事、高级管理人员说明在前期做出收购决策时是否已充分考虑导致标的公司估值下降的主要因素，是否勤勉尽责，充分维护公司及中小股东权益；（2）公司前次草案于2022年11月16日经证监会重组委审核后不予核准，公司于2023年1月31日重启重组事项，请公司结合福鞍控股有限公司（以下简称控股股东或福鞍控股）股权质押比例较高的情况，说明在短期内重启重组事项的主要考虑，是否为满足控股股东资金需求，是否涉嫌利益输送。

二、关于标的公司经营情况

4、关于产能利用率。草案显示，2022年1-10月，标的公司负极材料石墨化加工产能利用率为80.45%，较前次草案披露的2022年上半年产能利用率90.62%有所降低，已投产项目中天全一期、天全二期项目产能利用率均出现不同程度下滑，新投产的天全三期项目产能利用率仅为27.44%。请公司：（1）逐月补充披露标的公司2022年下半年、2023年1月产能利用率情况；（2）说明标的公司产能利用率下滑的主要原因，已投产项目是否已出现产能过剩情形，如是，请充分提示风险。

5、关于应收账款。草案显示，2022年10月末，标的公司应收账款账面价值为1.42亿元，较年初增长1.02亿元，较6月末增长4466.37万元。2021年、2022年上半年、2022年1-10月标的公司应收账款周转率分别为9.74、8.17、6.41，持续发生下滑。请公司

结合标的公司业务模式、信用政策及销售对象的变化情况，说明应收账款金额持续增长，应收账款周转率持续下滑的主要原因，是否存在扩大赊销比例、放宽客户资质以扩大销售额的情形。

6、关于流动性风险。草案显示，2022年10月末，标的公司短期借款1.65亿元，一年内到期的非流动负债1474.22万元，但货币资金仅为157.23万元，2020年、2021年、2022年1-10月标的公司经营活动产生的现金流量净额分别为-6594.01亿元、-1212.96万元、-7630.46万元。请公司结合标的公司有息负债规模与利息成本、经营收现情况、主要融资渠道、近期投资安排以及货币资金余额，说明目前标的公司是否存在流动性风险，以及标的公司拟采取何种措施改善财务状况。

7、关于票据背书或贴现。草案显示，2020年末、2021年末、2022年10月末，标的公司应收票据金额分别为296.56万元、1779.15万元、2051.13万元，已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的银行承兑汇票分别为2842.16万元、2.98亿元、3.39亿元，金额均逐年增长。请公司补充披露：（1）报告期各期末应收票据前五大对象的金额、交易对方、出票人、交易背景、是否具备商业实质、应收票据当前状态、是否存在关联关系等；（2）已贴现或背书票据对应具体情况及业务背景，是否符合终止确认条件；（3）结合标的公司持有应收票据的模式，说明应收票据及应收款项融资的划分依据及合理性，是否符合企业会计准则的相关规定。

三、关于标的公司核心竞争力

8、关于技术和工艺。草案显示，标的公司采用改良型艾奇逊

炉加工工艺，在装炉量、单吨电耗方面较传统艾奇逊炉、厢式炉具备明显优势。截至目前，标的公司合计拥有专利权 10 项，均为 2021 至 2022 年原始取得的实用新型专利。请公司：（1）结合标的公司加工产品的下游主要应用场景，说明改良型艾奇逊炉加工工艺在产成品石墨化度、石墨克容量方面较其他工艺是否具有比较优势；（2）补充披露改良型艾奇逊炉加工工艺对应的专利名称以及形成专利的研发投入金额；（3）说明标的公司改良型艾奇逊炉加工工艺是否具备足够的技术先进性及技术壁垒，并充分提示技术迭代风险。

9、关于人才储备。草案显示，标的公司核心竞争力之一为团队优势，技术团队主导人员均拥有在石墨化行业超过 20 年的从业经历。截至目前标的公司合计员工 600 人，其中中专及以下员工 558 人，占比 93%，本科及以上 14 人，占比 2.33%，七成以上员工为 2021 至 2022 年新聘任。请公司补充披露：（1）标的公司技术团队主导人员的具体构成及工作履历；（2）标的公司技术人员的学历构成及从业年限；（3）标的公司是否具备支撑企业长期发展的人才储备。

四、其他

10、关于标的公司历史沿革。草案显示，2021 年 11 月，标的公司发生股权转让及增资，转让及增资完成后，福鞍控股持股比例由 50%下降至 40%，魏福俊、魏帮父子持股比例由 35%下降至 31%，李士俊、李晓飞、李小鹏父子持股比例由 15%上升至 29%，本次转让及增资价格均为 1 元/出资额。前期公司对证监会反馈意见的回复表示，本次转让及增资为原股东及其一致行动人之间交易，因此交易

价格具备合理性。但本次转让及增资完成后李士俊父子持股比例明显增加，福鞍控股、魏福俊父子持股比例明显下降，交易涉及股东之间利益让渡，且草案显示福鞍控股、魏福俊父子、李士俊父子之间不存在关联关系。请公司进一步补充说明 2021 年 11 月标的公司股东以 1 元对价转让及增资的原因及合理性，每份出资额 1 元能否反映标的公司在 2021 年 11 月的市场价值，交易各方是否存在其他未披露利益安排。

11、关于两次草案的数据差异。前次草案显示，重庆中烁新材料科技有限公司(以下简称中烁新材)为标的公司 2022 年上半年第四大客户，销售额 1263.93 万元，但草案中标的公司 2022 年 1-10 月前五大客户未包含中烁新材，且披露的第五大客户销售金额仅为 867.90 万元。此外，草案显示标的公司 2021 年度应收账款周转率为 9.74，与前次草案披露的 10.47 存在差异。请公司：（1）说明两次草案前五大客户销售额、应收账款周转率数据差异的原因；（2）核实是否存在其他数据不符、错漏的情形。

请财务顾问对上述问题发表意见，请评估师对问题 1、2、3、10 发表意见，请会计师对问题 5、6、7、11 发表意见。

请你公司在收到本问询函后立即披露，并在 10 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出相应修改。

上海证券交易所上市公司管理一部

二〇二三年二月十四日

