

松德智慧装备股份有限公司关于深圳证券交易所 《关于对松德智慧装备股份有限公司的重组问询函》 之回复报告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

根据深圳证券交易所《关于对松德智慧装备股份有限公司的重组问询函（创业板许可类重组问询函【2016】第 63 号）》（以下简称《重组问询函》）的相关要求，松德智慧装备股份有限公司及相关中介机构对有关问题进行了认真分析及回复，具体如下：

如无特别说明，本回复报告中的简称具有如下含义：

一般用语		
智慧松德、上市公司、本公司、公司	指	松德智慧装备股份有限公司
富江机械、标的公司	指	成都富江机械制造有限公司
交易标的、标的资产	指	成都富江机械制造有限公司 100%股权
海装机械	指	成都海装机械制造有限公司，富江机械全资子公司
奇发实业	指	四川奇发实业有限责任公司，富江机械控股股东
铸造研究所	指	成都富江特种铸造研究所
本次配套募集资金	指	智慧松德向不超过 5 名特定投资者发行股票募集配套资金
本次交易、本次重组	指	智慧松德向奇发实业及何芹发行股份购买富江机械 100%股权；同时，智慧松德向不超过 5 名特定投资者发行股票募集配套资金
重组预案、预案	指	《松德智慧装备股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金预案（修订稿）》
本回复报告	指	松德智慧装备股份有限公司对关于深圳证券交易所《关于对松德智慧装备股份有限公司的重组问询函》之回复报告
评估基准日	指	2016 年 5 月 31 日
报告期	指	2014 年度、2015 年度、2016 年 1-5 月

交易对方	指	奇发实业、何芹
《盈利预测补偿协议》	指	智慧松德与奇发实业及何芹于 2016 年 8 月 8 日签署的附条件生效的《松德智慧装备股份有限公司与成都富江机械制造有限公司全体股东之发行股份购买资产盈利预测补偿协议》
大字精雕	指	深圳大字精雕科技有限公司
海装募投项目	指	海装机械新建特种铝合金成形基地项目
富江募投项目	指	富江机械新建高端装备智能制造项目
本次预估	指	评估师以 2016 年 5 月 31 日为评估基准日采用收益法对富江机械 100%股权的市场价值进行了预估，预估值为 65,000.00 万元
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
海关总署	指	中华人民共和国海关总署
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《26 号准则》	指	《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申请文件》
《高新企业认定办法》	指	《高新技术企业认定管理办法》
独立财务顾问	指	中信证券股份有限公司
会计师	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
评估师	指	中同华资产评估有限公司
元、万元	指	人民币元、人民币万元
专业用语		
特种铸造	指	特种铸造是一种在造型材料及方法、工艺装备及金属液充型方式上与普通砂型铸造有显著差别的，获得的铸件比普通砂型铸件表面更光洁、尺寸更为精确、机械性能更优的铸造工艺。
结构件	指	具有一定形状结构，并能够承受载荷的作用的构件，称为结构件。如，支架、框架、内部的骨架及支撑定位架等。
机加、机加工	指	机加工是机械加工的简称，是一种通过机械对工件的外形尺寸或性能进行改变的过程。

1、请补充披露上市公司前次募集资金金额、使用进度、效益及剩余资金安排；上市公司、标的资产报告期末货币资金金额及用途；上市公司资产负债率等财务状况与同行业的比较分析；本次募集配套资金金额是否与上市公司及标的资产现有生产经营规模、财务状况相匹配等情况；进而结合本次募集配套资金的详细使用计划、募投项目与标的公司主营业务关联度说明本次募集配套资金的必要性。

答复：

一、上市公司前次募集配套资金使用情况

（一）公司前次募集资金金额

截至 2016 年 6 月 30 日，公司前次募集资金金额情况如下：

类别	募集资金净额 (万元)	累计投入金额 (万元)	剩余募集资金 (万元)	募集资金专户 余额(万元)
2011年IPO募集资金	34,730.88	28,768.89	5,961.99	6,192.56 ^{注1}
2014年非公开发行 募集资金	24,541.78	20,000.26	4,541.52	4,558.14 ^{注2}
合 计	59,272.66	48,769.15	10,503.51	10,750.70

注：（1）募集资金专户余额的差异为 230.57 万元，差异为利息收入 204.11 万元和湖南松德补偿款 26.46 万元；

注：（2）与尚未使用的募集资金余额的差异为 16.62 万元，差异为利息收入。

（二）前次募集资金使用进度和效益

公司募集资金投资项目主要有：

1、首次公开发行股票募集资金投资项目（以下简称“首发募投项目”）—高速多色印刷成套设备项目

该项目实际投入 11,951.05 万元，项目已按时完工，项目完工程度为 100%，项目未能实现预期效益目标主要原因是：受宏观经济形势影响，整个行业景气度持续低迷，产能过剩矛盾突出，产品同质化严重，恶性竞争导致效益不断下滑，行业整体销售收入和利润连续几年大幅下滑，竞争日趋激烈，产品毛利率持续下降。虽然公司是国内处于领先地位的印刷机及其成套设备供应商，并且通过该项目投入，加大新产品的研发和市场推广力度，继续保持了国内的优势地位，但由于受行业整体处于产业调整期，新增印刷

设备增速缓慢，导致募投项目产能未能充分发挥。

2、首发募投项目一研发中心项目

该项目实际投入 2,618.4 万元，项目已按时完工，项目完工程度为 100%，研发中心项目主要用于产品研发，无法单独计算收益。

3、首发募投项目一松德湖南生产基地项目

2013 年 7 月 1 日，公司 2013 年第二次临时股东大会审议通过《关于使用部分超募资金设立全资子公司实施湖南生产基地投资计划的议案》，同意公司使用超募资金 6,000 万元在湖南宁乡投资设立全资子公司“松德机械（湖南）有限公司，并由其实施“松德湖南生产基地”的投资计划。

截至目前，该募投项目已终止。终止原因为：因一直未能取得项目建设用地，同时受行业宏观环境影响，该项目可行性及必要性条件亦发生重大变化，公司第三届董事会第二十四次会议审议通过了《关于终止部分募投项目并注销子公司的议案》，本议案尚需提交股东大会审议。

4、首发募投项目一投资莱恩精机（深圳）有限公司

2015 年 6 月 19 日，公司第三届董事会第十二次会议审议通过《关于使用超募资金及自有资金对外投资的议案》，同意公司使用超募资金及自有资金对莱恩精机进行增资。

截至目前，该募投项目投入资金 3,361.43 万元，2015 年未实现预期效益，原因为：
（1）近两年全球经济放缓，实体经济面临着市场巨大挑战，客户压缩固定资产投资，莱恩精机原有较多意向订单被暂时搁置，销售收入未能实现预期；（2）莱恩精机为扩大销售和战略布局，参与招标订单比例上升，竞争加剧，产品毛利率呈下滑趋势；（3）由于资本性支出放缓，生产场地空间改造限制了产能优化，公司无法承接中大型设备订单，只能以小型设备生产为主；（4）莱恩精机 2015 年度进一步加大了研发投入力度，继续投入研发费用 299.42 万元。

5、2014 年非公开发行股份募集资金项目一收购深圳大宇精雕股权的现金对价

大宇精雕 2014 年度、2015 年度已完成预期业绩承诺，具体情况详见下表

单位：万元

序号	项目	承诺完成	实际完成	完成比率	差异说明
1	2014 年扣非后净利	8,390	8,407.87	100.21%	无差异
2	2015 年扣非后净利	10,810	10,902.77	100.86%	无差异
3	2016 年扣非后净利	12,000	未到期	未到期	不适用

支付现金对价实际与承诺预期情况：公司已按预期承诺及时向大宇精雕原股东支付了第一期、第二期现金对价，第三期对价与交易对手方协商将于近期支付，具体情况详见下表：

序号	项目	承诺支付（万元）	实际支付（万元）	差异说明
1	第 1 期现金对价	12,500	12,500	无差异
2	第 2 期现金对价	7,500	7,500	无差异
3	第 3 期现金对价	2,500	0	协商同意延期支付
4	第 4 期现金对价	2,500	0	不适用

（三）剩余资金安排

1、IPO 募集资金剩余 5,961.99 万元，拟尽快寻找合适的投资项目或其他资金使用用途，待确定具体的投资项目或使用用途后，再提交董事会和股东大会审议。

2、2014 年非公开发行募集资金剩余 4,541.52 万元，将拟用于支付大宇精雕剩余转让对价。

截至本回复报告出具日，公司前次募集资金已基本使用完毕；资金使用均已经过了适当的审批程序；公司按照有关法律法规的规定披露了前次募集资金的使用进度和效果，披露情况和实际情况不存在差异。

二、本次募集配套资金的使用安排及必要性

（一）本次募集配套资金的详细使用计划

本次募集配套资金拟用于海装募投项目、富江募投项目等在建项目投资及支付中介机构费用等并购重组费用，具体如下：

募投项目用途	拟使用募集资金（万元）
海装机械新建特种铝合金成形基地项目	17,000

募投项目用途	拟使用募集资金（万元）
富江机械新建高端装备智能制造项目	44,000
支付中介机构费用等并购重组费用	3,000
合 计	65,000

1、海装募投项目

为适应国家国防建设及军民融合的政策方针，满足市场对高品质有色合金铸件产品的需求，并实现富江机械在有色合金铸造产能方面的扩充，海装机械拟在成都市大邑县建设年生产能力 3,000 吨的铝合金铸件及加工生产线，主要产品为高强韧度、耐腐蚀性强的铝合金产品。海装募投项目建成投产后能够有效补充富江机械的现有产能，进而提升富江机械整体的订单承接能力。

截至本回复报告出具日，海装募投项目已取得了大邑县发改局出具的项目备案文件《企业投资项目备案通知书》（大发改投资函【2015】90 号）及成都市环保局出具的环评批复文件（成环建评[2016]99 号）。同时，海装机械已就海装募投项目生产用地签署了土地出让协议并缴纳了土地出让金，并将于近期办理完毕该项目用地的土地使用权证。海装机械目前正在积极推进海装募投项目的厂区建设及设备安装等工作，项目预计于 2017 年初建成投产。

2、富江募投项目

为满足市场对高端特种制造设备的需求并实现富江机械未来产品的拓展延伸，富江机械拟基于现代化新型及特种装备制造技术于成都市大邑县建设年生产能力 3,000 吨的现代化装备制造项目。通过富江募投项目，富江机械可实现自身产业链的延伸，逐步实现向整体装配生产的过渡，进而提升富江机械满足国防装备对其技术及高端制造水平要求的能力。

截至本回复报告出具日，富江募投项目正在履行成都市大邑县发改局备案以及环评审批等相关手续，并已获得项目用地所需的土地指标。富江募投项目预计于 2016 年底办理完毕项目用地的土地使用权证及立项环评等审批手续。

3、支付中介机构费用

为了更好地提高上市公司及富江机械自有资金的使用效率，本次交易中的部分募集

配套资金拟用于支付本次交易中介费用。通过部分募集资金支付中介费用，有利于上市公司及富江机械将其现有资金用于重组之后的企业整合和发展，有利于提高本次重组后的整合，符合中国证监会的相关规定。

如果上市公司未来股价出现较大幅度波动，或市场环境发生较大变化，导致本次募集配套资金金额不足或募集失败，上市公司将以自有资金或采用银行贷款等债务性融资方式解决富江机械上述募投项目及交易中介费用支付的资金需求。

（二）本次募集配套资金的必要性

1、上市公司、富江机械报告期末货币资金不足以支撑募投项目建设

（1）上市公司前次募集资金已基本使用完毕或有明确用途

上市公司前次募集配套资金已按承诺的项目进行了相应的投入，预计剩余的募集资金无法满足公司本次重组富江机械相关募投项目的投入。

（2）上市公司货币资金使用计划

截至 2016 年 6 月 30 日，智慧松德（合并）货币资金账面余额为 26,140.15 万元，另有记入其他流动资产的结构性存款 5,382 万元，共计 31,522.15 万元。货币资金使用计划如下：

单位：万元

货币资金用途	金额
支付大字精雕剩余股权转让款	4,558
偿还将于近期到期的银行短期贷款	7,000
中山市政府鼓励支持的“重点装备制造工程项目”	3,000
前次超募资金（适时用于对外并购或参股）	6,200
日常经营周转	10,764.15
合 计	31,522.15

（3）富江机械货币资金使用计划

截至 2016 年 5 月 31 日，富江机械（合并）货币资金余额为 699.95 万元，拟用于日常经营周转。

综上，公司及富江机械的货币资金均具有明确的使用计划，且不足以支付本次重组募投项目建设所需资金。本次募集配套资金存在必要性。

2、募集配套资金相比债权融资更有利于公司发展

按照证监会行业分类，智慧松德属制造业—专用设备制造业，按照各可比公司 2016 年一季报数据(剔除*ST 类公司)，可比公司平均资产负债率为 36.82%，中位数为 34.39%。智慧松德资产负债率为 21.95%，略低于可比上市公司平均水平。具体如下表：

证券代码	证券简称	资产负债率 2016 一季 (%)	证券代码	证券简称	资产负债率 2016 一季 (%)
000157.SZ	中联重科	56.9696	300293.SZ	蓝英装备	61.8536
000425.SZ	徐工机械	52.9974	300298.SZ	三诺生物	8.7813
000528.SZ	柳工	58.5892	300307.SZ	慈星股份	7.2687
000666.SZ	经纬纺机	48.5048	300308.SZ	中际装备	13.3758
000680.SZ	山推股份	63.3252	300314.SZ	戴维医疗	6.8146
000821.SZ	京山轻机	37.3551	300316.SZ	晶盛机电	18.2040
000852.SZ	石化机械	64.6257	300318.SZ	博晖创新	37.3557
000923.SZ	河北宣工	71.9579	300326.SZ	凯利泰	22.1524
000925.SZ	众合科技	68.2224	300334.SZ	津膜科技	32.5592
002006.SZ	精功科技	44.2752	300358.SZ	楚天科技	38.1294
002008.SZ	大族激光	37.2898	300368.SZ	汇金股份	20.3163
002021.SZ	中捷资源	40.1688	300382.SZ	斯莱克	21.2245
002031.SZ	巨轮智能	34.1266	300385.SZ	雪浪环境	47.7379
002073.SZ	软控股份	51.4678	300396.SZ	迪瑞医疗	27.4473
002097.SZ	山河智能	62.9602	300400.SZ	劲拓股份	19.2496
002111.SZ	威海广泰	35.3234	300402.SZ	宝色股份	55.2020
002177.SZ	御银股份	22.0460	300412.SZ	迦南科技	28.3483
002190.SZ	成飞集成	48.3513	300415.SZ	伊之密	46.5822
002196.SZ	方正电机	19.1509	300425.SZ	环能科技	20.3404
002204.SZ	大连重工	61.4998	300434.SZ	金石东方	11.9104
002209.SZ	达意隆	58.7426	300442.SZ	普丽盛	21.7797
002223.SZ	鱼跃医疗	27.8122	300443.SZ	金雷风电	12.4725
002278.SZ	神开股份	28.3978	300450.SZ	先导智能	60.6806
002337.SZ	赛象科技	18.6603	300453.SZ	三鑫医疗	11.0994
002353.SZ	杰瑞股份	22.0471	300457.SZ	赢合科技	56.9114
002366.SZ	台海核电	62.4644	300461.SZ	田中精机	9.2383
002430.SZ	杭氧股份	57.6036	300462.SZ	华铭智能	24.6087
002432.SZ	九安医疗	22.0744	300471.SZ	厚普股份	33.4526
002435.SZ	长江润发	38.9486	300472.SZ	新元科技	23.0773
002459.SZ	天业通联	8.4612	300486.SZ	东杰智能	27.0865

证券代码	证券简称	资产负债率 2016 一季 (%)		证券代码	证券简称	资产负债率 2016 一季 (%)
002490.SZ	山东墨龙	60.7445		300509.SZ	新美星	61.7952
002499.SZ	科林环保	28.1894		300521.SZ	爱司凯	18.9833
002509.SZ	天广中茂	18.2084		300526.SZ	中潜股份	53.9143
002526.SZ	山东矿机	40.5182		300527.SZ	华舟应急	59.0702
002535.SZ	林州重机	56.1270		300529.SZ	健帆生物	15.5516
002551.SZ	尚荣医疗	48.7996		600031.SH	三一重工	60.8050
002564.SZ	天沃科技	59.5073		600055.SH	华润万东	16.6279
002595.SZ	豪迈科技	11.9821		600169.SH	太原重工	81.2002
002611.SZ	东方精工	43.8351		600184.SH	光电股份	42.0591
002613.SZ	北玻股份	16.4761		600262.SH	北方股份	64.8502
002614.SZ	蒙发利	38.1948		600302.SH	标准股份	22.0724
002621.SZ	三垒股份	2.0995		600320.SH	振华重工	72.9120
002645.SZ	华宏科技	11.7092		600343.SH	航天动力	32.4553
002651.SZ	利君股份	23.3089		600388.SH	龙净环保	72.6684
002667.SZ	鞍重股份	9.1447		600499.SH	科达洁能	45.0491
002690.SZ	美亚光电	9.6854		600526.SH	菲达环保	65.1137
002691.SZ	冀凯股份	8.7880		600560.SH	金自天正	58.9624
002698.SZ	博实股份	14.1716		600579.SH	天华院	48.4269
002730.SZ	电光科技	29.0583		600582.SH	天地科技	44.1601
002757.SZ	南兴装备	17.7912		600587.SH	新华医疗	59.7538
002779.SZ	中坚科技	22.1969		600761.SH	安徽合力	30.2061
002786.SZ	银宝山新	63.3615		600815.SH	厦工股份	69.2643
300003.SZ	乐普医疗	32.1892		600843.SH	上工申贝	37.3883
300029.SZ	天龙光电	61.4098		600855.SH	航天长峰	43.6082
300030.SZ	阳普医疗	31.1095		600860.SH	京城股份	44.4012
300035.SZ	中科电气	11.5264		600879.SH	航天电子	47.8066
300045.SZ	华力创通	20.3355		600970.SH	中材国际	75.4623
300056.SZ	三维丝	51.1802		600984.SH	建设机械	38.3358
300092.SZ	科新机电	31.3153		601038.SH	一拖股份	60.2282
300095.SZ	华伍股份	29.6170		601100.SH	恒立液压	28.3282
300099.SZ	尤洛卡	6.3482		601106.SH	中国一重	60.7593
300103.SZ	达刚路机	15.1163		601218.SH	吉鑫科技	35.7386
300130.SZ	新国都	39.5638		601608.SH	中信重工	57.8129
300151.SZ	昌红科技	14.1473		601717.SH	郑煤机	19.6287
300156.SZ	神雾环保	55.0826		601798.SH	蓝科高新	29.8195
300159.SZ	新研股份	21.2524		601908.SH	京运通	39.6993
300171.SZ	东富龙	25.1280		603012.SH	创力集团	24.2493
300173.SZ	智慧松德	21.9546		603029.SH	天鹅股份	35.9223
300195.SZ	长荣股份	29.3106		603085.SH	天成自控	26.5569
300201.SZ	海伦哲	39.4453		603088.SH	宁波精达	20.6537

证券代码	证券简称	资产负债率 2016 一季 (%)	证券代码	证券简称	资产负债率 2016 一季 (%)
300206.SZ	理邦仪器	15.8415	603159.SH	上海亚虹	-
300210.SZ	森远股份	34.3857	603169.SH	兰石重装	54.5096
300216.SZ	千山药机	65.7193	603308.SH	应流股份	59.8825
300228.SZ	富瑞特装	47.4230	603309.SH	维力医疗	9.5106
300238.SZ	冠昊生物	23.2657	603311.SH	金海环境	23.5985
300246.SZ	宝莱特	22.7836	603318.SH	派思股份	53.5536
300249.SZ	依米康	43.0878	603338.SH	浙江鼎力	20.9978
300273.SZ	和佳股份	36.2583	603686.SH	龙马环卫	40.1190
300276.SZ	三丰智能	32.5887	603789.SH	星光农机	25.0947
300278.SZ	华昌达	56.5385	603800.SH	道森股份	18.9434
300281.SZ	金明精机	31.5519	603901.SH	永创智能	33.7075
900924.SH	上工 B 股	37.3883	900947.SH	振华 B 股	72.9120
平均值					36.8195
中位数					34.3857

注：数据来源：WIND

虽然公司仍有一定的授信额度，但该等银行授信主要属于短期流动资金用途，难以满足长期大量的研发投入、项目投资及其他长期资本支出的需要。为了满足上市公司与标的公司的长远发展需要，若上市公司与富江机械通过自有资金或债务融资等方式投入本次交易的相关募投项目，不仅会影响上市公司及富江机械日常业务运营的资金需求，增加利息支出，影响经营业绩，亦会增加上市公司与富江机械的偿债压力，增大财务风险。

3、募集配套资金规模与上市公司本次交易完成后的生产经营规模匹配

本次交易完成前后，智慧松德截至 2015 年 12 月 31 日，资产、负债及变动情况、2015 年度收入、净利润及其变动情况大致如下：

单位：万元

2015 年 12 月 31 日/2015 年度	交易前	交易后	变动比率
资产总计	206,916.49	271,916.49	31.41%
负债总计	47,722.73	53,277.64	11.64%
所有者权益	159,193.76	218,638.85	37.34%
营业收入	51,185.88	57,312.27	11.97%
净利润	7,359.68	9,153.18	24.37%

注：截至本回复报告出具日，本次重组备考报表尚未编制完毕，上表内的相关数据并非最终定稿的

备考报表结果。

本次重组完成后，富江机械成为智慧松德全资子公司，智慧松德资产负债及营业规模均呈现一定程度上升。其中，总资产、所有者权益、营业收入和净利润规模上升较大，分别上升 31.41%、37.34%、11.97%及 24.37%。本次募集配套资金金额 65,000 万元，占交易完成后总资产的比例为 23.90%，占所有者权益的比例为 29.73%。因此，本次募集配套资金对上市公司营运资金的运作、管理方式等不会造成重大影响，与上市公司的生产经营规模相适应，有助于推动本次重组完成后上市公司的整体发展，具有必要性。

4、募投项目与富江机械业务的关联协同性高，有助于富江机械后续生产业务发展

富江机械系为了满足军工科研生产特殊产品要求，按照现代企业制度组建的现代化装备制造企业。富江机械位于成都市温江区，占地 50 余亩。随着国家国防建设与军民融合政策的不断推进与深入，国防装备轻量化的发展趋势不断深化，高质量有色金属整体浇铸产品市场需求急剧增加，作为国内少数的工艺完整性高且同时具备较强的铸造及机械加工能力的特种铝合金铸件生产企业，在过往生产年度中，富江机械一直存在订单需求大于公司自身生产能力的情况。尽管富江机械自 2016 年以来，通过加强管理已经一定程度上提高了公司产能，但仍然无法完全满足订单的需求。随着国防工业的持续高速发展，各型号国防军工产品已逐步步入批量化生产阶段，富江机械需进行产能升级才能满足不断增加的市场需求。

基于上述需求，富江机械拟实施建设海装及富江募投项目。海装募投项目拟在成都市大邑县建设年生产能力 3,000 吨的铝合金铸件及加工生产线，主要产品为高强韧度、耐腐蚀性强的铝合金产品。海装募投项目 2017 年建成投产后能够有效补充富江机械的现有产能，进而提升富江机械整体的订单承接能力。富江募投项目拟基于现代化新型及特种装备制造技术于成都市大邑县建设年生产能力 3,000 吨的现代化装备制造生产线，通过富江募投项目，富江机械可实现自身产业链的延伸，逐步实现向整体装配生产及高端装备制造的过渡，进而提升富江机械满足国防装备对其技术及高端制造水平要求的能力。

因此，通过海装及富江募投项目，富江机械可在扩大产品生产规模、保障自身生产扩能的同时，完成技术升级目标，进而满足持续增加的市场需求，实现自身盈利能力及竞争优势的大幅提升。

综上所述，由于上市公司前次募集配套资金已按承诺的项目进行了相应的投入，预计剩余的募集资金无法满足本次重组募投项目的资金需求，同时上市公司及富江机械现有的货币资金均具备明确使用计划，仅可以支持上市公司及富江机械正常的周转以及本次重组完成后上市公司在产业链延伸及科研投入方面的资金需求，不足以满足本次重组募投项目的资金需求；此外，本次重组募投项目与富江机械现有业务具有较强的匹配和协同性，募投项目的实施是对富江机械现有生产规模和技术能力的有效补充和加强，并对富江机械未来顺利实现技术升级并提升盈利能力及市场竞争优势具有重要意义，故本次募集资金因此具有必要性。

三、补充披露情况

相关内容已在预案“第八节 募集配套资金”之“四、募集配套资金的必要性”部分进行补充披露。

2、本次交易采用收益法对富江机械 100%股权进行预估，截至预估基准日 2016 年 5 月 31 日，收益法预估值为 6.5 亿元，增值率达 891.40%。请披露：（1）预计海装机械新建特种铝合金成形基地与富江机械新建高端装备智能制造项目（以下简称募投项目）获取生产用地、生产资质及最终产生效益的时间；（2）结合在手订单 披露收益法预估的详细过程，铝合金铸造精加工项目与募投项目未来收益、自由现金流的预测过程；（3）结合预估参数选择、估值假设前提的合理性及相关资产的可比交易价格、同行业公司的市盈率、市净率指标说明本次交易定价的公允性，请独立财务顾问和评估师发表明确意见。

答复：

一、本次重组募投项目获取生产用地、生产资质及最终产生效益的时间

为适应国家军民融合的政策方针，满足市场对高品质有色金属铸件产品的需求，并实现富江机械在有色金属铸造领域的技术创新及产品升级，本次交易拟募集配套资金投资建设海装募投项目与富江募投项目，其中海装募投项目拟在成都市大邑县建设年生产能力 3,000 吨的铝合金铸件及加工生产线，主要产品为高强韧度、耐腐蚀性强的铝合金产品；富江募投项目拟基于现代化新型及特种装备制造技术于成都市大邑县建设年生产

能力 3,000 吨的现代化装备制造项目。

截至本回复报告出具日，海装募投项目已取得了大邑县发改局出具的项目备案文件《企业投资项目备案通知书》（大发改投资函【2015】90 号）及成都市环保局出具的环评批复文件（成环建评【2016】99 号）。同时，海装机械已就海装募投项目用地签署了土地出让协议并缴纳了土地出让金，并将于近期办理完毕该项目用地的土地使用权证。海装机械目前正在积极推进海装募投项目的厂区建设及设备安装等工作，预计于 2017 年初建成投产。

海装机械系富江机械全资子公司，其海装募投项目与富江机械位于温江区的生产线工艺流程相似度较高。投产后，海装募投项目将承接富江机械非涉密部件产品的生产铸造，并由富江机械完成后续的加工处理环节后对外销售，实现与富江机械的业务协同及生产经营的有效衔接。海装募投项目在 2017 年初建成投产后能够有效提升富江机械整体的订单承接能力。

截至本回复报告出具日，富江募投项目正在履行成都市大邑县发改局备案以及环评审批等相关手续，并已获得项目用地所需的土地指标。富江募投项目预计于 2016 年底前办理完毕项目用地的土地使用权证及立项环评等审批手续。根据项目的可行性研究报告及项目建设进度安排，富江募投项目预计将于 2018 年建成投产。建成投产后，富江募投项目将依托富江机械现有的《二级保密资格单位证书》、《武器装备质量体系认证证书》、《武器装备科研生产许可证》及《装备承制单位注册证书》等资质开展铝合金金属特种铸造、精密机械加工、特种及高端装备制造等业务。

二、富江机械铝合金铸造精加工项目与募投项目未来收益、自由现金流的预测过程及相关预估参数的选择确定

富江机械铝合金铸造精加工项目与募投项目未来收益、自由现金流的预测过程如下：

（一）营业收入

截至本回复报告出具日，富江机械已在手未执行订单金额总计 1.62 亿元，已达成意向且即将签署确定的订单金额约 0.38 亿元，订单共计约 2.0 亿元。富江机械 2016 年 1-5 月已实现的营业收入为 2,856 万元，根据富江机械现有产能及生产进度安排，富江机械 2016 年 6-12 月预计实现的营业收入额约为 8,311 万元，2016 年全年预计实现的营

业收入总额为 11,167 万元。基于富江机械目前在手订单规模及 2017 年预计新增订单，富江机械 2017 年全年预计将实现营业收入 18,478 万元。鉴于富江机械的主要客户为军工企业及研究院所，较为稳定，并综合考虑我国军队武器装备持续更新升级的需求，富江机械未来年度订单获取的可持续性较强，本次预估因此预计富江机械 2018 年至 2020 年的营业收入会保持 20% 以上的增长速度。综合考虑市场竞争及行业发展等因素，本次预估预计富江机械的营业收入增长速度于 2021 年降至 15% 左右，并于 2022 年进一步下降至 6.5% 左右，并从 2023 年起将进入稳定期。基于以上分析，本次预估预计富江机械 2018 年至 2022 年预计将分别实现营业收入 23,311 万元、28,056 万元、33,784 万元、38,387 万元及 40,942 万元。

（二）营业成本

根据富江机械历史报告期内的营业成本率情况，本次预估预计富江机械未来年度的营业成本率将在其 2015 年的营业成本率基础上逐年略微上升。

（三）销售费用、管理费用

根据富江机械报告期内销售费用、管理费用占相应年度（期间）营业收入的比例情况，本次预估首先预估未来年度销售费用、管理费用占相应年度营业收入的比例，并通过将上述比例与营业收入相乘预估出该年的销售费用、管理费用。

（四）财务费用

本次预估根据富江机械及海装机械的投资计划，预测出未来年度的银行贷款数额，并通过上述贷款数额与相应利率相乘得出富江机械未来的利息支出数额。手续费支出则根据历史两年一期数额预估出未来需要支出的数额。

（五）营业外收入、营业外支出

本次预估未考虑营业外收入及营业外支出。

（六）营业税金及附加预测

营业税金及附加主要包括城建税、教育费及（缴纳依据为应缴增值税），税率分别为 7%、5%。

（七）所得税预测

富江机械母公司为高新技术企业，采用优惠所得税率 15%预测；海装机械 2020 年前享受西部大开发所得税优惠政策，所得税率按 15%预测，2021 年后，按 25%预测。

（八）折旧/摊销

本次预估根据富江机械资产具体特点及折旧年限确定未来的折旧/摊销金额。

（九）资本性支出预测

资本性支出是企业生产经营正常发展的情况下，企业每年需要进行的资本性支出。本次预估采用如下方式预测资本性支出：

正常固定资产、无形资产的更新：本次预估根据固定资产、无形资产特点，参照固定资产、无形资产的经济适用年限综合考虑更新性支出。

扩产性支出：根据管理层确定的投资计划进行预测。

（十）企业自由现金流的预测

企业自由现金流 = 净利润 + 利息支出 × (1 - 所得税率) + 折旧及摊销 - 一年资本性支出 - 一年营运资金增加额

其中，根据前述各收益指标的预测值，可以按以下公式直接计算未来每年的净利润。

净利润 = 营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加 - 销售费用 - 管理费用 - 财务费用 - 所得税。

营运资金，在历史水平基础上结合企业目前及未来发展情况，通过计算一个资金周转周期内所需的资金，确定每年企业营运资金需求量。

终值预测，终值是企业在 2022 年预测经营期之后的价值。假定企业的经营在 2022 年后每年的经营情况趋于稳定。

（十一）折现率

本次预估以总资本加权平均回报率 WACC 作为富江机械的折现率：

$$r = WACC = R_e \frac{E}{D + E} + R_d \frac{D}{D + E} (1 - T)$$

式中：WACC 为加权平均总资本回报率；E 为股权价值；Re 为期望股本回报率；D 为付息债权价值；Rd 为债权期望回报率；T 为企业所得税率。

债权期望回报率，根据有效的一年期贷款利率确定。

股权回报率利用资本定价模型确定：

$$Re = Rf + \beta \times ERP + Rs$$

其中：Re 为股权回报率；Rf 为无风险回报率；β 为风险系数；ERP 为市场风险超额回报率；Rs 为公司特有风险超额回报率

风险系数 β 的确定：在上市公司中选取可比公司，估算对比公司的系统性风险系数 β，调整计算出富江机械的风险系数。

依照上述计算公式，本次预估折现率约 12%。

三、关于本次交易定价的公允性的说明

（一）预估参数选择的合理性

如前所述，本次预估参数的选择确定充分考虑了富江机械历史年度的实际情况及其未来生产经营状况以及其所在行业未来发展趋势及竞争格局，参数选择及确定过程谨慎合理。

（二）估值假设前提的合理性

本次预估是基于企业在评估基准日可持续经营状态下的企业价值预估，假设经营业务合法及外部环境不会发生不可预见的变化是预估的前提；被评估单位、委托方提供的基础资料及财务资料真实、准确、完整是企业价值评估准确的必要条件；富江机械未来经营管理团队尽职并继续保持现有的经营管理模式不变是企业稳定可持续运营的前提，是不可或缺的必要条件。综上，预估假设是评估结论成立的前提要件，具有合理性。

（三）预估值公允性分析

1、可比交易案例估值对比分析

近年国内并购市场涉及军工标的主要相关案例总结如下：

上市公司	标的公司	标的公司业务	交易方式
------	------	--------	------

上市公司	标的公司	标的公司业务	交易方式
新研股份 (300159.SZ)	明日宇航 100%股权	主要从事航空航天飞行器结构件减重工程的应用和开发，零部件制造服务，是我国多家航空航天企业的配套 零部件制造服务商。公司所制造的航空航天零部件主要为飞机、导弹、运载火箭、航天飞船等飞行器结构件	发行股份及支付现金购买资产
南通科技 (600862.SH)	中航复材 100%股权、优材京航 100%股权和优材百慕 100%股权	中航复材主要向各航空整机制造厂提供复合材料用树脂基体及其预浸料等预浸料类产品和蜂窝及芯材类产品。优材京航致力于以骨科人体植入物的研发、生产和销售。优材百慕的主要产品为刹车盘副，该产品可以分为钢 刹车盘副、炭刹车盘副两类，均由刹车盘和金属陶瓷片两类产品组成。	重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易
安泰科技 (000969.SZ)	天龙钨钼 100%股权	天龙钨钼主要产品为钨钼材、料精深加工制品。	发行股份及支付现金购买资产
银河电子 (002519.SZ)	同智机电 100%股权	主要从事智能数字多媒体终端、智能电网控制设备和电子设备精密结构件等产品的研发、制造与销售	发行股份及支付现金购买资产
鼎立股份 (600614.SH)	鹏起实业 100%股权	钛合金特种加工，主要应用于航空航天及舰船等领域	发行股份购买资产

(1) 市盈率估值对比分析

可比交易案例市盈率倍数及富江机械市盈率倍数对比情况如下表所示：

序号	标的公司	市盈率			
		对应承诺期第一年净利润	对应承诺期第二年净利润	对应承诺期第三年净利润	对应三年算数平均净利润
1	明日宇航 100%股权	21.41	15.17	9.10	13.48
2	优材百慕 100%股权	8.97	8.60	7.79	8.43
3	天龙钨钼 100%股权	9.42	7.67	6.28	7.58
4	同智机电 100%股权	13.90	12.45	10.64	12.18
5	鹏起实业 100%股权	16.90	9.01	6.15	9.01

序号	标的公司	市盈率			
		对应承诺期第一年净利润	对应承诺期第二年净利润	对应承诺期第三年净利润	对应三年算数平均净利润
6	富江机械 100%股权	17.39	11.68	8.94	11.77

注：截至本回复报告出具日，本次重组相关评估工作尚未完成，上表所列示的富江机械市盈率情况系根据截至目前的预估情况计算，本次重组交易对方的具体盈利承诺金额将根据正式评估报告的评估结果确定，并在交易各方签署的《盈利预测补偿协议的补充协议》中予以明确。

如上表所示，同近年发生的可比交易案例情况相比，富江机械按照“预测期前三年平均净利润”计算的市盈率倍数处于可比案例中的平均水平，本次重组标的资产预估值水平基本合理。

（2）市净率估值对比分析

本次交易中，富江机械 100%股权的评估增值率为 876.40%（即市净率 9.764），高于可比交易的评估增值率，具体如下：

单位：万元

序号	项目	评估基准日	评估基准日账面值	评估值	增值金额	评估增值率
1	明日宇航 100%股权	2014 年 12 月 31 日	70,200.29	363,967.00	293,766.71	418.47%
2	优材百慕 100%股权	2014 年 8 月 31 日	5,368.58	16,212.67	10,844.09	201.99%
3	天龙钨钼 100%股权	2014 年 12 月 31 日	30,484.79	105,127.59	74,642.80	244.85%
4	同智机电 100%股权	2013 年 10 月 31 日	22,358.92	102,868.58	80,509.66	360.08%
5	鹏起实业 100%股权	2015 年 4 月 30 日	24,026.85	136,879.00	112,852.15	469.69%
6	富江机械 100%股权	2016 年 5 月 31 日	6,657.10	65,000.00	58,342.90	876.40%

注：南通科技（600862.SH）购买中航复材 100%股权、优材京航 100%股权和优材百慕 100%股权案例中，中航复材、优材京航股权采用资产基础法，优材百慕股权采用收益法。

本次交易预估增值率及市净率高于相似并购案例，主要是由于本次交易标的公司富

江机械（1）账面净资产价值较低：由于富江机械成立于 2002 年，相关固定资产及土地使用权等资产账面价值较低。（2）富江机械未来业绩的预期增长率较高。

2、可比上市公司市净率及市盈率分析

按照证监会行业分类，富江机械属制造业—有色金属冶炼及压延业。可比上市公司市盈率及市净率情况如下：

证券代码	证券简称	市盈率	市净率
002501.SZ	利源精制	22.2795	2.4563
002540.SZ	亚太科技	34.3403	2.9720
002203.SZ	海亮股份	39.4888	3.4587
601677.SH	明泰铝业	40.5330	2.0807
600219.SH	南山铝业	45.3068	0.9920
002160.SZ	常铝股份	66.6114	2.3129
900907.SH	鼎立 B 股	67.4886	1.7309
002082.SZ	栋梁新材	72.3382	3.1384
300034.SZ	钢研高纳	73.4855	7.2533
002466.SZ	天齐锂业	74.8073	11.6894
600338.SH	西藏珠峰	80.6532	22.9977
600531.SH	豫光金铅	86.7859	6.3891
000751.SZ	锌业股份	87.3048	3.9755
002182.SZ	云海金属	88.8775	5.2646
002237.SZ	恒邦股份	101.9560	3.4283
601137.SH	博威合金	114.8432	1.9055
002171.SZ	楚江新材	119.2219	4.8767
600614.SH	鼎立股份	119.7876	3.0722
002460.SZ	赣锋锂业	120.8809	12.9652
002716.SZ	金贵银业	130.1949	6.9964
300428.SZ	四通新材	140.1261	13.7820
300057.SZ	万顺股份	156.6197	3.0554
600362.SH	江西铜业	166.7773	1.1507
300489.SZ	中飞股份	179.4416	8.1364
600111.SH	北方稀土	256.8839	6.0596
002578.SZ	闽发铝业	331.0255	4.5035
600490.SH	鹏欣资源	333.5299	7.2680
002295.SZ	精艺股份	650.6855	3.8567
002114.SZ	罗平锌电	864.0129	10.1280
600206.SH	有研新材	1,559.5225	3.6092
600459.SH	贵研铂业	1,770.6279	4.0802
平均值		257.9496	5.6640

注：数据来源：WIND；为保持统一，市盈率和市净率计算中均已剔除亏损公司。

如上表所示，同行业上市公司平均市盈率为 257.9496，远高于富江机械本次预估值市盈率倍数。同行业上市公司平均市净率为 5.6640，低于富江机械本次预估值市净率倍数。主要是由于本次交易标的公司富江机械（1）账面净资产价值较低：由于富江机械成立于 2002 年，相关固定资产及土地使用权等账面价值较低。（2）富江机械未来业绩的预期增长率较高。

综上，本次富江机械 100%股权预估假设符合评估准则，预估参数设置合理。与同类型案例相比，不存在明显不合理差异。本次重组预估值基本公允合理。

四、补充披露情况

相关内容已在预案“第六章 标的资产预估作价情况”之“四、预估结果及增值的原因”部分进行了补充披露。

五、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为，本次预估假设符合评估准则，预估参数设置合理。富江机械预估值对应的市盈率水平低于近年同行业可比案例及同行业上市公司市盈率水平，市净率水平不存在明显不合理差异。本次重组预估值基本公允合理。

经核查，评估师认为，本次预估假设符合评估准则，评估参数设置合理。富江机械预估值对应的市盈率水平低于近年同行业可比案例及同行业上市公司市盈率水平，市净率水平不存在明显不合理差异。本次重组预估值基本公允合理。

3、请补充披露：（1）公司与交易对手方目前是否已制订业绩承诺。如有，请披露具体金额，并结合行业竞争、在手订单、现阶段参与军工研制的项目数量等因素论证其可实现性；（2）本次交易拟将募集资金全部用于标的公司项目建设，标的公司业绩将很大程度来源于募集资金使用效益。请说明承诺业绩是否包含募投项目的效益。如配套资金募集不足或募投项目不能产生预期收益，是否影响业绩承诺的实现，并作相应风险提示；（3）本次交易采用收益法估值，请量化分析本次募投项目所产生效益对标的资产估值的影响。

答复：

一、本次重组交易对方的业绩承诺情况及其可实现性

（一）本次重组盈利预测补偿相关安排

经交易各方友好协商，本次重组拟设置关于标的公司盈利预测补偿的相关安排，截至本回复报告出具日，交易各方已就本次盈利预测补偿签署了《盈利预测补偿协议》。鉴于盈利预测补偿安排中对应的各年盈利承诺金额需具体参考本次交易资产评估报告所预测的各年净利润予以确定，且截至本回复报告出具日本次重组的资产评估工作尚未完成，交易各方已签署的《盈利预测补偿协议》目前仅就盈利预测补偿的原则进行了约定，并未包含盈利承诺期内各年的具体补偿金额及股份解锁安排，相关内容将在交易各方签署《盈利预测补偿协议的补充协议》时予以明确。

（二）本次重组承诺业绩的可实现性

根据本次重组的预估结果，本次重组标的公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年度的预测净利润大约为 3,700 万元、5,600 万元、7,300 万元和 8,900 万元。由于本次重组盈利预测补偿安排中对应的各年盈利承诺金额需具体参考本次交易资产评估报告所预测的各年净利润予以确定，且截至本回复报告出具日本次重组的资产评估工作尚未完成，交易各方后续将在正式资产评估报告出具后根据评估结果确定业绩承诺期内各年的盈利承诺金额并签署《盈利预测补偿协议的补充协议》予以约定。对于上述预测净利润可实现性的分析如下：

1、订单及营业收入对业绩实现的保障

富江机械系为了满足军工科研生产特殊产品要求，按照现代企业制度组建的现代化装备制造企业。作为国内少数的工艺完整性高且同时具备较强的铸造及机械加工能力的特种铝合金铸件生产企业，富江机械的主要客户为国内空军、海军相关企业及研究院所，并通过优质的产品与服务与此类军工客户建立了良好稳定的业务关系。

截至本回复报告出具日，富江机械已在手未执行订单金额总计 1.62 亿元，已达成意向且即将签署确定的订单金额约 0.38 亿元，订单共计约 2.0 亿元，能够有效覆盖富江机械 2016 年全年收入及 2017 年上半年预测收入。未来年度，随着国家国防建设与军民融合政策的不断推进与深入及国防装备轻量化的发展趋势不断深化，此类军工客户的未来产品需求将持续增加，富江机械未来的订单及业务规模预计仍将有较快增长，订单获

得的稳定及可持续性较强，为其未来业绩实现奠定较为坚实的基础。

2、生产规模对业绩实现的保障

在过往生产年度中，富江机械一直面临订单需求大于公司自身生产能力的情形。

针对上述情况，自 2016 年 5 月起，富江机械通过轮班制度、工艺优化及设备改造等措施，大幅提升了自身的生产能力。同时，为了进一步扩大其生产规模并实现产品及技术的升级改造，富江机械正在积极推进海装及富江募投项目的投资建设，其中，位于成都市大邑县的海装募投项目系富江机械拟建设的年生产能力 3,000 吨的铝合金铸件及加工生产线，主要产品为高强韧度、耐腐蚀性强的铝合金产品。海装募投项目建成投产后能够有效补充富江机械的现有产能，进而提升富江机械整体的订单承接能力。

综上，本次重组业绩承诺将基于富江机械的订单及营业收入以及生产规模的当前情况及增长趋势所做出，业绩承诺符合国防军备发展和增长的宏观趋势及富江机械自身的实力及市场地位，具备可实现性。

二、本次重组募投项目的预期效益以及对实现业绩承诺所产生的影响

（一）本次重组募投项目对业绩承诺的影响

本次重组募投项目包括海装募投项目、富江募投项目等两个项目。其中，海装募投项目已完成发改委立项及环保局环评批复等手续，并已就项目用地签署了土地出让协议，该项目于 2017 年投产后将大幅提升富江机械整体的订单承接能力。本次重组在收益法预估中，考虑了该募投项目投产对于富江机械未来收入预测及盈利实现方面的影响。本次重组交易对方拟承诺业绩包含了海装募投项目的预期收益。

不同于海装募投项目，富江募投项目系对富江机械生产线延伸，逐渐实现富江机械向整体装备组装完整生产线的转变，并进一步提升其产品整体技术水平，更好适应国防装备发展趋势。富江募投项目预计将于 2018 年建成投产，本次预估中未考虑该募投项目带来的收益。

富江机械未来将对富江募投项目进行单独核算。在未来盈利承诺年限内，以富江机械扣除该项目收益后实现的净利润对富江机械拟承诺净利润的实现情况进行考核。

本次重组海装募投项目若无法按时投产对于富江机械业绩承诺及其实现的影响，已

在本次重组预案中进行了相应风险提示。

（二）本次重组募投项目不以本次募集配套资金是否成功或到位为前提

本次重组的海装及富江募投项目与富江机械现有业务具有较强的匹配和协同性，募投项目的实施是对富江机械现有生产规模和技术能力的有效补充和加强，并对富江机械未来顺利实现技术升级并提升盈利能力及市场竞争优势具有重要意义。

若本次交易完成后，若由于不可预测的风险因素导致本次募集配套资金失败，或者扣除发行费用后本次实际募集资金净额不能满足投资项目的需求，上市公司及富江机械仍将根据自身战略、经营及资本性支出规划，通过自有资金或者银行贷款、债务融资、融资租赁等自筹融资方式来解决募集配套资金不足部分的资金需求。

三、本次重组募投项目所产生效益对标的资产估值的影响

如上所述，本次重组在收益法预估中考虑了海装募投项目投产对于富江机械未来收入预测及盈利实现方面的影响，但未考虑富江募投项目带来的收益。根据本次重组预结果，海装募投项目未来年度预计实现营业收入占富江机械总收入的比例如下：

单位：万元

项目	2016年 6-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
海装募投 项目收入	-	7,342	12,296	16,651	22,486	26,210	28,765
总收入	8,311	18,478	23,311	28,056	33,784	38,387	40,942
海装募投 项目收入 占比	-	40%	53%	59%	67%	68%	70%

如上表所示，海装募投项目未来年度收入占富江机械总收入的比例，随着该募投项目产能的逐步释放以及富江机械订单的增加而逐步提升，在稳定期基本上达到 70%左右。

截至本回复报告出具日，海装募投项目已取得了大邑县发改局出具的项目备案文件《企业投资项目备案通知书》（大发改投资函【2015】90号）及成都市环保局出具的环评批复文件（成环建评【2016】99号）。同时，海装机械已就海装募投项目生产用地签署了土地出让协议并缴纳了土地出让金，并将于近期办理完毕该项目用地的土地使用权证。海装机械目前正在积极推进海装募投项目的厂区建设及设备安装等工作，项目于

2017 年初建成投产并逐步实现相应产能及收入的确定性较高。

四、补充披露情况

相关内容已在预案“重大风险提示”之“六、募集资金投资项目的风险”、“第十章风险因素”之“六、募集资金投资项目的风险”部分进行了披露。

4、标的公司目前主要收入来自于铝合金特种铸造与精密机械加工，请补充披露（1）报告期内两类业务的销售收入及占营业收入比重、成本构成及毛利率情况；（2）补充披露产品成本对铝价格、良品率的敏感性测算；（3）结合行业竞争、同行业公司毛利率、产品良品率、产品单位售价、材料成本和人工成本说明公司产品毛利率较高且逐年递增的原因；（4）报告期前五大客户销售额、应收账款及期后回款情况、前五大供应商名称及对应的采购金额；（5）2015 年经营活动产生的现金流量净额与净利润数据产生较大背离的原因。请会计师核查并发表意见。

答复：

一、标的公司报告期内业务的销售收入及占营业收入比重、成本构成及毛利率情况

（一）标的公司情况

标的公司主营业务为铝合金特种铸造及精密加工，业务模式为按照客户订单购买铝锭及其他合金等材料进行铸造，铸造完成后直接销售毛坯，或者将毛坯进行精密加工后再销售。标的公司报告期纯加工劳务收入占比极小，因此按照两类业务对富江机械营业收入进行划分不能准确反映其业务特点，按照标的公司产品所使用的具体领域，最近两年一期内主营业务收入分类情况如下：

单位：万元

类别	2016 年 1-5 月		2015 年		2014 年	
	收入	收入占比	收入	收入占比	收入	收入占比
航空航天类	34.01	1.24%	472.55	8.00%	347.67	6.83%
火炮类	1,361.00	49.57%	2,890.25	48.95%	2,490.74	48.96%
舰船类	237.26	8.64%	447.59	7.58%	290.67	5.71%
雷达天线类	1,034.85	37.69%	2,094.50	35.47%	1,952.54	38.38%

类别	2016 年 1-5 月		2015 年		2014 年	
	收入	收入占比	收入	收入占比	收入	收入占比
民品类	78.49	2.86%	0.19	0.00%	5.81	0.12%
合 计	2,745.61	100.00%	5,905.09	100.00%	5,087.43	100.00%

由上表可以看出，标的公司主营业务收入的主要构成为火炮类、雷达天线类以及舰船类，2016 年 1-5 月、2015 年度、2014 年度三类收入占主营业务收入比例分别为 95.90%、91.99%、93.05%。

报告期内，产品按分类收入、成本及毛利率情况如下：

单位：万元

类别	2016 年 1-5 月			2015 年度			2014 年度		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
航空航天类	34.01	24.09	29.17%	472.55	214.89	54.53%	347.67	182.70	47.45%
火炮类	1,361.00	455.79	66.51%	2,890.25	1,031.10	64.32%	2,490.74	1,034.04	58.48%
舰船类	237.26	130.96	44.80%	447.59	314.18	29.81%	290.67	226.23	22.17%
雷达天线类	1,034.85	539.84	47.83%	2,094.50	1,166.68	44.30%	1,952.54	1,163.82	40.39%
民品类	78.49	34.51	56.03%	0.19	0.12	34.34%	5.81	2.29	60.60%
合 计	2,745.61	1,185.20	56.83%	5,905.09	2,726.98	53.82%	5,087.43	2,609.09	48.72%

由上表可以看出，报告期，标的公司火炮类、雷达天线类以及舰船类收入都呈上升趋势，导致主营业务综合呈上升趋势。

报告期，成本构成情况如下：

单位：万元

成本构成	2016 年 1-5 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	278.03	23.46%	571.95	20.97%	555.51	21.29%
直接人工	199.83	16.86%	459.63	16.86%	331.77	12.72%
动力费	53.65	4.53%	122.48	4.49%	82.81	3.17%
制造费用	300.47	25.35%	739.97	27.14%	757.50	29.03%
外协加工费	273.04	23.04%	479.67	17.58%	506.03	19.40%
废品损失	80.19	6.77%	353.27	12.95%	375.46	14.39%
合计	1,185.20	100.00%	2,726.98	100.00%	2,609.09	100.00%

由上表可以看出，报告期，标的公司成本结构基本稳定，由于良品率的上升，废品损失占成本的比重逐年下降。

（二）会计师核查意见

综上，会计师认为，标的公司收入、成本构成以及毛利率情况符合公司实际情况。

二、标的公司产品成本对铝价格、良品率的敏感性测算

（一）产品成本对铝价格、良品率的敏感性测算

以 2015 年度数据为基础数据，标的公司铝材价格、良品率对主营业务成本、主营业务毛利率的敏感性测算情况如下：

单位：万元

序号	项目	2015 年度数据	材料成本		良品率	
			+10%	-10%	上升 1 个百分点	下降 1 个百分点
1	主营业务成本	2,726.98	2,784.17	2,669.78	2,754.25	2,699.71
2	主营业务毛利率	53.82%	52.85%	54.79%	53.36%	54.28%

（二）会计师核查意见

经核查，会计师认为，标的公司产品成本对铝价格、良品率的敏感性变动具有合理性。

三、关于标的公司产品毛利率较高且逐年递增的原因的说明

（一）同行业公司毛利率情况

由于市场无法找到与标的公司产品完全一致的公司公开财务信息，主要以近年重组上市的业务相近的军工行业公司进行对比，情况如下：

上市公司名称	可比军工企业名称	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年
新研股份（300159.SZ）	明日宇航	45.01%	45.64%	43.85%
银河电子（002519.SZ）	同智机电	56.52%	50.40%	52.45%
鼎立股份（600614.SH）	鹏起实业	76.59%	60.03%	45.26%
智慧松德	标的公司	56.83%（注）	53.82%	48.72%

注：标的公司为 2016 年 1-5 月数据

从上表可以看出，可比军工企业同期毛利率水平都较高，标的公司毛利率处于中间水平，主要系与可比军工企业之间存在材料、加工工艺及产品类别差异。

（二）标的公司毛利率分析

报告期内，分产品结构收入、成本及毛利率情况如下：

单位：万元

类别	2016 年 1-5 月			2015 年度			2014 年度		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
航空航天类	34.01	24.09	29.17%	472.55	214.89	54.53%	347.67	182.70	47.45%
火炮类	1,361.00	455.79	66.51%	2,890.25	1,031.10	64.32%	2,490.74	1,034.04	58.48%
舰船类	237.26	130.96	44.80%	447.59	314.18	29.81%	290.67	226.23	22.17%
雷达天线类	1,034.85	539.84	47.83%	2,094.50	1,166.68	44.30%	1,952.54	1,163.82	40.39%
民品类	78.49	34.51	56.03%	0.19	0.12	34.34%	5.81	2.29	60.60%
合 计	2,745.61	1,185.20	56.83%	5,905.09	2,726.98	53.82%	5,087.43	2,609.09	48.72%

由上表可以看出，标的公司 2016 年 1-5 月、2015 年度和 2014 年度主营业务毛利率分别为 56.83%、53.82%和 48.72%，毛利率逐年增高，主要原因如下：

（1）随着标的公司铸造、机加工技术水平不断提高、成熟，2014 年、2015 年产品试制较多，存在产品质量不稳定的情况。2016 年开始产品质量逐渐稳定，废品率逐年下降。2016 年 1-5 月、2015 年度和 2014 年度按主营业务成本构成折算后的废品损失金额分别为 80.19 万元、353.27 万元和 375.46 万元，占主营业务成本的比例分别为 6.77%、12.95%和 14.39%，占主营业务收入的比例分别为 2.92%、5.98%和 7.38%，占主营业务成本及收入的比例逐年下降。根据良品率敏感性分析，良品率上升 1 个百分点，对毛利率的贡献为上升 0.46 个百分点，良品率下降 1 个百分点，对毛利率的贡献为下降 0.46 个百分点；

（2）标的公司主要客户为下游军品总装生产单位，军品总装生产单位采购价格较为稳定，价格未出现明显变动情况。但由于标的公司所生产和销售产品主要为非标产品，加工复杂程度不同，价格会存在较大差异，受客户订单结构影响，标的公司产品结构会发生变化，亦会导致毛利率发生变化。报告期内，标的公司生产的附加值高的产品占比增加，产品结构变化导致毛利率上升。由于标的公司主要为非标产品，难以直接进行价格对比。

（3）标的公司主要原材料为铝、高纯铝及铝合金等金属材料，受近年来大宗商品价格波动影响，标的公司主要原材料铝价格 2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-5 月整体呈现下降趋势，导致单位材料成本下降，毛利率有所上升。

（4）随着标的公司加强生产管理，通过定期召开工作会，及时提出影响产品进度

和质量的问题，并及时解决，大大节约了产品流转时间；产品工艺不断改进，技术不断成熟，导致废品率减少、造型速度加快，生产效率逐步提高。由于上述原因，公司生产效率提高，单位收入制造费用和单位收入人工呈现上升趋势，导致毛利率上升。单位收入制造费用和人工比较情况如下：

项目	2016 年 1-5 月	2015 年度	2014 年度
收入/制造费用	9.14	7.98	6.72
收入/人工	13.74	12.85	15.33

（三）会计师核查意见

经核查，会计师认为，报告期内标的公司毛利率逐年递增，主要系受良品率上升、产品结构变动、主要原材料价格下降以及规模效应、成本控制能力影响，具备合理性。

四、标的公司报告期前五大客户销售额、应收账款及期后回款情况、前五大供应商名称及对应的采购金额

（一）前五大客户销售额、应收账款及期后回款情况

2014 年度：

单位：万元

客户名称	销售金额（不含税）	应收账款余额
****（集团）有限责任公司	2,070.78	1,041.86
****产业园有限公司	913.63	201.22
****工程研究所	338.25	-154.01
****研究所	332.70	111.53
****工业（集团）有限责任公司	228.76	138.31
合 计	3,884.12	1,338.92

2015 年度：

单位：万元

客户名称	销售金额（不含税）	应收账款余额
****（集团）有限责任公司	2,313.65	2,021.77
****工程研究所	716.95	257.60
****产业园有限公司	513.25	598.99
****研究所	415.60	309.57
****集团有限责任公司	374.12	117.73
合 计	4,333.57	3,305.66

2016 年 1-5 月：

单位：万元

客户名称	销售金额（不含税）	应收账款余额	2016 年 6 至 8 月 回款金额
****（集团）有限责任公司	1,026.87	1,289.23	1,130.00
****工程研究所	345.64	374.33	118.85
****研究所	261.40	254.57	-
****研究所	259.41	577.60	119.92
****产业园有限公司	155.84	480.82	-
合 计	2,049.15	2,976.56	1,368.77

（二）前五大供应商名称及对应的采购金额

2014 年度：

单位：万元

供应商名称	采购金额（不含税）
新疆众和股份有限公司	607.63
四川兰德高科技产业有限公司	319.68
重庆昊江耐火材料有限责任公司	151.71
德阳市恒烨重装机械制造有限公司	138.45
郫县小全机械厂	80.07
合 计	1,297.55

2015 年度：

单位：万元

供应商名称	采购金额（不含税）
新疆众和股份有限公司	522.13
四川兰德高科技产业有限公司	265.09
重庆昊江耐火材料有限责任公司	177.53
德阳市恒烨重装机械制造有限公司	91.85
郫县罡联科技有限公司	64.18
合 计	1,120.78

2016 年 1-5 月：

单位：万元

供应商名称	采购金额（不含税）
新疆众和股份有限公司	252.42
四川兰德高科技产业有限公司	130.28
重庆昊江耐火材料有限责任公司	74.11

德阳市恒烨重装机械制造有限公司	52.34
郫县罡联科技有限公司	37.27
合 计	546.42

（三）会计师核查意见

经核查，会计师认为，报告期，标的公司主要向主要客户和供应商的销售和采购情况真实，且较为稳定。

五、标的公司 2015 年经营活动产生的现金流量净额与净利润数据产生较大背离的原因

（一）2015 年经营活动产生的现金流量净额与净利润数据产生较大背离的原因

2015 年经营活动产生的现金流量净额与净利润数据产生较大背离的原因主营系：

①标的公司 2015 年度为了申请军品免税，在收到下发的免税批复文件后再向客户开具发票，因免税清单下发延后导致对客户开票时间后延，而客户要求收到发票后再安排付款，导致 2015 年期末应收账款余额较大，2015 年度销售商品、提供劳务收到的现金减少；②2015 年度标的公司清偿了经营性的往来资金 1,454.02 万元；③2015 年度标的公司支付了经营性票据保证金 109.36 万元。

（二）会计师核查意见

经核查，会计师认为，标的公司受开票时间延后导致销售回款滞后、清偿较大金额经营性往来资金以及支付票据保证金影响，2015 年度经营活动产生的现金流量净额与净利润数据产生较大的背离。

六、补充披露情况

相关内容已在预案“第五章 标的资产基本情况”之“一、交易标的基本情况”部分进行了补充披露。

5、标的公司位于成都市温江区柳城镇城南经济区宗地上的厂房尚未取得房产证，请补充披露厂房未办理建设施工许可手续的原因、目前办理的进展，如未办理成功，对公司生产经营活动的影响。

答题：

一、未办理房屋权属证书的厂房基本情况

富江机械位于成都市温江区柳城镇城南经济区宗地上的厂房主要有 7 项生产经营性用房尚未取得房屋所有权证，其基本情况如下：

序号	房屋名称	用途	建筑面积（M ² ）	座落地址
1	大件铸造车间	工业用房	2,430.00	成都市温江区柳城镇城南经济区
2	机加车间	工业用房	2,916.00	成都市温江区柳城镇城南经济区
3	热处理车间	工业用房	1,890.00	成都市温江区柳城镇城南经济区
4	小件铸造车间	工业用房	1,890.00	成都市温江区柳城镇城南经济区
5	办公室	工业用房	560.00	成都市温江区柳城镇城南经济区
6	库房	工业用房	1,680.00	成都市温江区柳城镇城南经济区
7	食堂及宿舍	工业用房	400.00	成都市温江区柳城镇城南经济区

二、上述厂房未办理建设施工许可手续的原因及目前办理进展

富江机械所使用厂房系其自主出资建设，位于富江机械拥有的土地使用权之上，权属无争议。截至本回复报告出具日，富江机械就上述生产经营用房已取得的审批手续包括：《关于成都富江机械制造有限公司兴建铝合金铸造精加工项目报告的批复》、《土地使用权证书》、《环评批复》、《消防设计审核意见》、《建设项目选址意见书》、《建设用地规划许可证》、《建设工程规划许可证》、《建设工程施工图设计文件审查批准书》。由于办理证照所需的文件、手续尚未齐备，上述生产经营用房尚未办理完毕《建设施工许可证》。富江机械目前正在积极推进《建设施工许可证》等相关证照的办理程序。

三、未成功办理上述厂房的房屋权属证书对公司生产经营活动的影响

针对上述生产经营用房尚需办毕房屋权属证书事项，相关政府监管部门已出具了如下说明或证明：

1、成都市温江区建设局出具情况说明：富江机械位于成都市温江区柳城镇城南经济区宗地上（《国有土地使用权》编号：温国用（2004）字第 14530 号的厂房建筑物用于生产，该等厂房正在补充完善建设项目的建设施工许可手续，成都市温江区建设局将依法为该等厂房办理相关手续，在材料齐备的情况下，该等厂房办理建设许可手续不存在实质性障碍。鉴于富江机械已积极整改，成都市温江区建设局对于富江公司相关厂房

尚未办理建设施工许可手续问题不会施以对该厂房内生产经营活动造成不利影响的行政处罚。

2、成都市温江区房产管理局出具证明：“该公司目前不存在违反国家或地方有关房产管理方面的法律、法规和规章的情况，其位于温国用（2004）字第 14530 号土地使用权之上所有房屋在依法履行相关前置手续后可按程序办理房产证”。

针对上述生产经营用房尚需办毕房屋权属证书事项及其对富江机械后续生产经营的影响，本次重组的交易对方出具如下承诺：

四川奇发实业有限责任公司、何芹作为本次重组的交易对方将督促富江机械积极办理相关房屋产权证书；如因富江机械未能办理取得上述房屋的产权证书，四川奇发实业有限责任公司、何芹自愿承担办理房屋产权证书的相关费用支出及因前述未办理取得产权证书的房屋导致富江机械及其生产经营产生的额外支出或损失（包括政府罚款、政府责令搬迁或强制搬迁费用等）。四川奇发实业有限责任公司、何芹将在接到松德智慧装备股份有限公司、富江机械书面通知之日起 10 个工作日内，与政府相关主管部门积极协调磋商，以在最大程度上支持富江机械正常生产经营，避免或控制损害继续扩大，并在 30 个工作日内以现金方式对前述相关费用或损失予以补偿。

鉴于上述，富江机械已获得成都市温江区建设局出具的办理该等厂房建设许可手续不存在实质性障碍的说明，且交易标的股东就未取得房屋权属证书的情形作出相关的兜底承诺。因此，富江机械程序办理前述房屋的权属证书不存在实质性障碍，上述房屋尚未取得权属证书的情形不会对富江机械的持续经营产生重大不利影响。

四、补充披露情况

相关内容已在预算“第五章 交易标的基本情况”之“一、交易标的基本情况”部分补充披露。

6、奇发实业及铸造研究所于 2015 年 10 月向海装机械分别出资 240 万元及 160 万元，同年 12 月又分别将持有份额转让给富江机械。请补充披露此次出资后转让的原因以及海装机械 2016 年最新一期财务数据中负债、利润金额相对 2015 年变化较大的原

因。

答题：

一、奇发实业对海装机械出资后转让其股份的原因

海装机械拟在成都市大邑县新建铝合金特种加工生产线，该项目与富江机械现有业务存在协同，为避免同业竞争并提高管理效率，奇发实业及铸造研究所于 2015 年将海装机械的股权转让给富江机械，转让价格为海装机械实缴资本。

二、海装机械报告期内利润总额、负债金额变化较大的原因

（一）海装机械报告期内利润总额变化较大的原因

海装机械主营业务包括金属机械制造、销售；机电产品、光电产品的设计、研发、技术咨询服务。按照证监会行业分类，属有色金属冶炼及压延。海装募投项目，系本次重组的募投项目之一，预计于 2017 年投入生产。

海装机械在报告期内实现的销售收入主要系其对外采购铝锭等原材料后平价或考虑合理利润后销售给富江机械形成，由于原材料价格存在一定幅度波动，故而导致利润总额存在波动的情况。

（二）海装机械报告期内负债变化较大的原因

海装机械资产规模及负债规模较大幅度增长主要系 2016 年上半年在建工程建设所致，相关工程款尚未支付，因此导致资产和负债规模同时增加。

三、补充披露情况

相关内容已在预案“第五章 交易标的基本情况”之“一、交易标的基本情况”部分进行补充披露。

7、请分产品类别补充披露标的公司两年又一期产品的产、销、存量，并结合同行业可比公司、公司目前的产销量业绩预测情况补充说明现有固定资产是否符合行业特点与未来业绩增长的生产需求。

答复：

一、富江机械两年又一期产品的产、销、存量情况

富江机械最近两年一期产、销、存情况如下：

2014 年产、销、存情况：

单位：万元

	入库金额	外购成本	发货金额	报废成本	结存金额
航空航天类	216.04	7.14	92.70	64.09	99.82
火炮类	1,535.30	2.74	1,034.04	336.70	517.59
舰船类	339.04	32.84	316.23	19.12	116.01
雷达天线类	1,198.59	6.86	1,163.82	92.25	496.76
民品类	4.95	-	2.29	2.26	5.38
总 计	3,293.92	49.57	2,609.09	514.42	1,235.56

2015 年产、销、存情况：

单位：万元

	入库金额	外购成本	发货金额	报废成本	结存金额
航空航天类	234.73	-	214.89	49.78	69.88
火炮类	1,269.82	23.74	1,031.10	243.67	536.38
舰船类	277.30	48.67	314.18	30.52	97.27
雷达天线类	1,129.85	19.26	1,158.61	97.26	389.99
民品类	9.58	-	8.19	1.39	5.38
总 计	2,921.27	91.66	2,726.98	422.61	1,098.90

2016 年 1-5 月产、销、存情况：

单位：万元

	入库金额	外购成本	发货金额	报废成本	结存金额
航空航天类	27.82	-	24.09	1.51	72.09
火炮类	535.29	8.26	455.79	58.27	565.88
舰船类	85.75	3.92	130.96	3.68	52.29
雷达天线类	582.09	63.91	539.84	59.92	436.23
民品类	38.07	-	34.51	5.11	3.82
总 计	1,269.02	76.10	1,185.20	128.50	1,130.31

二、标的公司现有固定资产符合行业特点与未来业绩增长的生产需求

标的公司评估基准日固定资产账面原值 2,581.36 万元，账面净值 1,016.50 万元，主要包括厂房、机器设备、车辆、电子设备。其中，机器设备 100 余项，账面原值 1,514.36

万元，账面净值 457.29 万元，主要熔铝炉、浇注机、起重机、机械加工机床等。与上海鼎立科技发展（集团）股份有限公司发行股份购买资产的标的公司洛阳鹏起实业有限公司相比，基本种类相同、基本功能相似。

（一）富江机械生产经营特点

富江机械主要从事有色金属特种加工，其主要产品用于武器、航空航天、雷达天线及舰船等相关领域，其规模的扩大一定程度上依赖于设备及生产线的投入形成的固定资产，另一方面也依赖于其各个生产环节之间的衔接协同及管理效率的提升。富江机械在 2016 年通过一系列措施实现工时延长和废品率下降等效果，将生产能力相对 2015 年进行了一定程度的提升，未来富江机械需进一步加大固定资产投资以支撑其产能和收入增长。

（二）相似行业可比公司固定资产及业绩增长对比

近年并购交易中与富江机械行业类似且产品均服务于军工领域的相关案例如下：

单位：万元

标的资产	标的公司主营业务	标的公司固定 资产账面值	标的公司(机器 设备+电子设 备)账面值	预测期首年营 业收入	首年营业收入/ 基准日固定资 产账面值	首年营业收入/ 基准日(设备) 账面值
		A	B	C	D=C/A	E=C/B
优材百慕 100%股权	优材百慕的主要产品为刹车盘副,该类产品可以分为钢 刹车盘副、炭刹车盘副两类,均由刹车盘和金属陶瓷片两类产品组成	475.63	436.50	7,000.00	14.72	16.04
同智机电 100%股权	主要从事智能数字多媒体终端、智能电网控制设备和电子设备精密结构件等产品的 研发、制造与销售	7,336.46	841.72	17,261.29	2.35	20.51
鹏起实业 100%股权	钛合金特种加工,主要应用于航空航天及舰船等领域	13,884.79	4,725.85	40,994.55	2.95	8.67
汉中一零一 100%股权	航空、航天、兵器、船舶等仪表设备生产、销售;电子产品、机械制造生产、销售	4,920.51	922.39	13,321.21	2.71	14.44
富江机械 100%股权	铝合金特种加工,主要应用于武器装备、航空航天、雷达天线及舰船等领域	1,016.50	457.29	10,000	9.84	21.87

注：海装募投项目预计于 2017 年投入生产，上表计算中未考虑海装机械的相关固定资产（在建工程）投入。

如上表所示，相似主营业务的标的公司其主营业务和固定资产账面值的比值较为波动，上表中“首年营业收入/基准日固定资产账面值”指标，除优材百慕 100%股权外，其余案例中交易标的该指标参数均低于富江机械该指标参数 9.84。剔除固定资产中房屋建筑物，仅考虑各案例中标的资产的机器设备及电子设备，“首年营业收入/基准日（设备）账面值”指标富江机械为 21.87，略高于优材百慕 100%股权、同智机电 100%股权及汉中一零一 100%股权。富江机械上述指标在可比案例中处于偏高水平，主要原因在于：

一方面因素为富江机械成立时间较早，相关固定资产的购置年限较长，导致其固定资产账面值相对于新成立公司低。

另一方面，为充分应对以往订单需求大于富江机械生产能力的情况，富江机械子公司海装机械已筹建在大邑县新建特种铝合金成形基地项目。该生产线目前已基本完成土建工程相关工作，并预计于近期进行设备安装相关工作。项目预计于 2017 年投入使用，届时富江机械的固定资产规模、订单承接能力及收入实现水平将得到进一步提高。

三、补充披露情况

相关内容已在预案“第五章 交易标的基本情况”之“一、交易标的基本情况”部分进行补充披露。

8、标的公司安全生产标准化证书、高新技术企业证书将于 2016 年到期，请补充披露：（1）相关证书到期后拟采取的措施，后续认证是否存在不确定性；（2）本次收益法预估中是否考虑高新技术企业证书到期后的税收影响。

答题：

一、标的公司安全生产标准化证书、高新技术企业证书临近到期重新办理的情况

（一）标的公司高新技术企业证书临近到期重新办理情况

富江机械高新技术企业证书的有效期至 2016 年 11 月，鉴于此，富江机械于 2016 年 3 月制定了高新技术企业的重新申报计划，并专门组织相关机构及部门负责该工作。根据《高新企业认定办法》的相关规定，富江机械申报高新技术企业的相关条件符合情

况如下：

1、根据《高新企业认定办法》要求，对企业主要产品（服务）发挥核心支持作用的技术属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围。富江机械从事的领域为《办法》附件中的第 8 项，富江机械满足申报要求；

2、根据《高新企业认定办法》要求，企业从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例不低于 10%。富江机械现拥有从事研发和相关技术创新活动的科技人员为 38 人，迄今为止，公司共拥有员工 200 余人，富江机械人员比例满足申报要求；

3、根据《高新企业认定办法》要求，企业近三个会计年度的研究开发费用总额占同期销售收入总额的比例不低于 4%。富江机械从事行业为军工行业，其产品类型属于多品种、小批量，每年研究开发费用的支出占销售收入比例满足申报要求；

4、根据《高新企业认定办法》要求，近一年高新技术产品（服务）收入占企业同期总收入的比例不低于 60%。经会计师事务所审核认定，2015 年富江机械高新技术产品（服务）收入占企业同期总收入的比例约为 70%，富江机械符合申报要求；

5、根据《高新企业认定办法》要求，企业申请认定前一年内未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为。富江机械在 2015 年度未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为，富江机械符合申报要求。

综上，富江机械满足《高新企业认定办法》所要求的申报条件。目前，富江机械高新技术企业申报材料已编写完成，计划在 2016 年 8 月上报至四川省科技厅，并于 2016 年 11 月之前完成高新技术企业的认定工作。

（二）标的公司安全生产标准化证书临近到期重新办理情况

富江机械安全生产标准化证书的有效期至 2016 年 12 月，鉴于此，标的公司于年初制定了安全生产标准化的复审计划，并已聘请相关专业机构进行复审工作。

根据标的公司与成都市温江区安监局（以下简称“安监局”）的沟通，安监局将于 2016 年 10 月组织对标的公司 2016 年度的安全生产标准化复审工作，预计将在 2016 年 11 月之前对标的公司进行现场审查。富江机械根据安监局的相关复审要求，已开展如

下工作：

1、标的公司已同具备审核资质的中介机构签订审查合同，该机构将对标的公司的安全现状和职业病危害现状做出评价并出具评价报告，并对标的公司的职业卫生作业进行现场检测并出具检测报告。该项工作预计将于 2016 年 9 月 30 日前完成；

2、根据安全生产标准化的相关要求，富江机械已于 2016 年 8 月开展了安全生产标准化的自查工作，目前正在针对相关方面进行规范。

富江机械于报告期内均按照安全生产标准化要求进行管理，且通过专业机构的审核后，预计能够顺利通过温江区安监局的安全生产标准化复审工作。

二、高新技术企业证书到期后对本次收益法预估的影响

本次收益法预估中，考虑了高新技术企业证书到期对收益法预估值构成的影响。

富江机械高新技术企业证书到期后，考虑到富江机械拥有的知识产权、科研开发能力、科研开发投入、科研人员数量等情况，预期富江机械高新技术企业续期不存在实质性障碍，故富江机械采用 15%的所得税率。

同时，标的公司位于四川省成都市，位于我国西部，享受西部大开发 15%的所得税税率优惠。根据财政部、海关总署、国家税务总局《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58 号）相关规定，自 2011 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按 15%的税率征收企业所得税，海装机械属于鼓励类产业企业，符合所得税优惠条件。故海装机械在 2020 年前，采用 15%的所得税税率，2021 年起，采用 25%的所得税率。

三、补充披露情况

相关内容已在预案“第五章 交易标的基本情况”之“一、交易标的基本情况”部分进行补充披露。

9、请补充披露富江机械核心人员的简历、任职期限安排及竞业禁止安排。

答复：

一、标的公司核心人员的简历、任职期限安排及竞业禁止安排

截至本回复报告出具之日，标的公司核心人员包括李泽奇、何芹、张海洲、商续跃，其简历、任职期限安排及竞业禁止安排具体如下：

李泽奇，富江机械现任总经理。任职经历：1987年至1990年，在国营第九八四六厂，担任技术员；1994年至今，任奇发实业有限责任公司董事长、总经理；2002年至今，任成都富江机械制造有限公司董事长、总经理。

何芹，富江机械现任副总工程师。任职经历：1994年至今，任奇发实业有限责任公司董事；2002年至今，任成都富江机械制造有限公司董事、副总工程师。

张海洲，富江机械现任副总经理。任职经历：2002年至今，先后任成都富江富江机械有限公司车间主任、生产技术部部长、总经理助理、副总经理；2016年8月，任成都富江富江机械有限公司董事。

商续跃，富江机械现任副总经理。任职经历：1982年至1996年，任内江市熊桥铁厂车间主任、副厂长；1996年至2003年，任深圳市江友电讯成都技术中心经理；2003年至2011年，任成都亚迅新科信息公司经理；2011年至今，任富江机械副总经理。

目前标的公司正在陆续与其核心人员签订任职期限安排及竞业禁止相关协议，截至本回复报告出具之日，尚未签署完毕。重组报告书（草案）中将对标的公司核心人员的任职期限安排及竞业禁止安排进行详尽、完整地披露。

二、补充披露情况

相关内容已在预案“第五章 交易标的基本情况”之“一、交易标的基本情况”部分进行补充披露。

10、标的公司2014年、2015年对关联方其他应收款分别为1140.98万元、1263.23万元，其他应付款分别为1713.29万元、734.72万元。请补充披露前述款项的形成原因、性质，是否构成大股东资金占用。请会计师核查并发表意见。

答题：

一、标的公司报告期关联方往来情况

（一）应收项目

单位：万元

项目名称	2016 年 5 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款：						
成都富江特种铸造研究所	0.00	0.00	27.00	0.00	27.00	0.00
合 计	0.00	0.00	27.00	0.00	27.00	0.00
其他应收款：						
李泽奇	0.00	0.00	359.54	0.00	239.98	0.00
何芹	0.00	0.00	856.00	0.00	856.00	0.00
四川奇发实业有限责任公司	0.00	0.00	2.68	0.00	0.00	0.00
成都富江特种铸造研究所	0.00	0.00	45.00	0.00	45.00	0.00
合 计	0.00	0.00	1,263.23	0.00	1,140.98	0.00

（二）应付项目

单位：万元

项目名称	2016 年 5 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
其他应付款：			
四川奇发实业有限责任公司	310.55	534.72	904.80
成都富江特种铸造研究所	0.00	200.00	808.49
合 计	310.55	734.72	1,713.29

二、关联方往来形成原因及性质

铸造研究所应收账款形成原因系标的公司通过铸造研究所转销产品产生关联交易形成应收账款，性质为销售货款，该款项已于 2016 年 5 月清偿；

李泽奇其他应收款形成原因系李泽奇代收了标的公司部分销售废品收入，性质为经营性资金占用，该款项已于 2016 年 5 月清偿；

何芹其他应收款形成原因系标的公司出资瑕疵形成的应收补缴出资款，性质为出资款，该款项已于 2016 年 5 月收到；

奇发实业其他应收款形成原因系经营性资金占用，该款项已于 2016 年 5 月清偿；

成都富江特种铸造研究所其他应收款形成原因系经营性资金占用，该款项已于 2016 年 5 月清偿；

奇发实业其他应付款形成原因系经营性资金占用，该款项将于 2016 年 8 月底前偿还；

铸造研究所其他应付款形成原因系经营性资金占用，该款项已于 2016 年 5 月清偿。

三、补充披露情况

相关内容已在预案“第五章 交易标的基本情况”之“一、交易标的基本情况”部分补充披露。

四、中介机构核查意见

经核查，会计师认为，标的公司报告期存在占用关联方资金以及被关联方占用资金的情况，但标的公司已采取了规范措施，并于报告期内进行了整改并清偿或收回了主要关联方往来款。

11、预案中披露标的公司在铝合金特种铸造、精密机械加工的铸造和机加工环节积累起较为明显的技术领先优势。请补充披露标的公司有技术领先优势的依据、在行业中的地位及主要竞争对手。

答题：

一、标的公司的技术领先优势、在行业中的地位及其主要竞争对手

富江机械主营业务为铝合金特种铸造及精密加工，主要客户包括国内各大军工研究所及企业，主要产品应用于兵器、舰船、电子及航空航天等领域。在国防工业不断发展及武器装备轻量化趋势的背景下，铝合金整体铸件由于其质量小，力学性能出色等特点越来越受到客户青睐。在军工领域的有色金属特种铸造和精密加工领域，富江机械的主要竞争对手为国内两家军工科研院所事业单位，即*****研究所与*****研究院。与主要竞争对手相比，富江机械拥有以下优势：

1、工艺完整性高

富江机械拥有相对完整的铝合金特种铸造生产线，能够提供铝合金特种铸造—精密加工的铸造和机加工一体化服务，具备更好的工艺完整性，能够更好地保证产品质量的稳定性；

2、工程化能力强

富江机械的主要竞争对手都为军工科研院所事业单位，而标的公司是为了满足军工科研生产特殊产品要求，按照现代企业制度组建的现代化装备制造企业，具有较强的规模化生产的能力。富江机械在具备完整铸造和机加能力的同时，能够承接客户的研发项目并自主进行研发，相关技术成果能够较快、较好地实现在产品中。

3、在大中型铝合金铸件生产方面具备优势

富江机械成功自行开发了“砂型真空压力铸造工艺及设备”及“真空差压增压铸造工艺及设备”等行业领先的技术和设备，在生产高质量、大型复杂铝合金铸件方面具有更强的研发和生产能力，能够更好地满足目前军用设备轻量化、机动性等方面的要求。

综上，富江机械在军用装备制造行业中铝合金铸造领域，与其主要竞争对手相比，具有较好的工艺完整性、较强的工程化能力以及大型铸件的研发与生产能力，具备较强的综合竞争优势。

二、补充披露情况

相关内容已在预案“第五章 交易标的基本情况”之“二、交易标的主营业务发展情况”部分进行补充披露。

（本页无正文，为《松德智慧装备股份有限公司关于深圳证券交易所<关于对松德智慧装备股份有限公司的重组问询函>之回复报告》的盖章页）

松德智慧装备股份有限公司董事会

年 月 日