上海機電股份有限公司

證券代碼：600835、900925　　證券簡稱：上海機電、機電B股　　公告編號：臨2024–025

上海機電股份有限公司
關於上海證券交易所對公司現金購買關聯方資產事項問詢函的回復公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

上海機電股份有限公司（以下簡稱「公司」「上海機電」）於2024年05月14日收到上海證券交易所上市公司管理一部出具的《關於對上海機電股份有限公司現金購買關聯方資產事項的問詢函》（上證公函【2024】0516號，以下簡稱「《問詢函》」）。公司組織相關人員對《問詢函》中所列問題進行了核查，現就有關問詢事項回復如下：

註：如無特殊說明，本回復公告中的詞語和簡稱與《上海機電股份有限公司關聯交易公告》（公告編號：臨2024–014）中的各項詞語和簡稱具有相同的含義；本回復公告所披露的財務數據和財務指標，如無特殊說明，指合併報表口徑的財務數據和根據該類財務數據計算的財務指標；由於四捨五入的原因，本回復公告中分項之和與合計項之間可能存在尾差。

一、關於交易必要性。上海電氣為公司控股股東，電氣香港為上海電氣全資子公司，電氣集團香港為公司實際控制人上海電氣控股集團有限公司控制的全資子公司，本次交易構成關聯交易。本次關聯交易金額為53.18億元，付款方式為以公司自有資金一次性全部支付，未設置業績承諾與補償。

請公司：（1）結合公司現有業務經營、發展情況、主業發展規劃，說明上海集優與公司當前主業發展情況的匹配性、協同性，本次收購的必要性及合理性；（2）本次支付現金金額佔公司2024年第一季度末貨幣資金的41.48%，請公司充分說明一次性向關聯方支付大額資金的原因和合理性，是否影響公司正常經營，相關安排是否符合商業慣例，是否充分保障上市公司及中小股東利益；（3）結合公司在上海集優相關領域資源、經驗和管理能力，說明公司對上海集優在業務、人員、治理方面的整合方案，能否實現對其有效控制；（4）結合上述問題及本次交易的具體條款，進一步說明在本次交易中不設置業績承諾的原因，並明確公司在本次關聯交易中採取的維護上市公司小股東利益的必要措施。

回復：

一、結合公司現有業務經營、發展情況、主業發展規劃，說明上海集優與公司當前主業發展情況的匹配性、協同性，本次收購的必要性及合理性

為進一步提升公司發展能級、尋找第二發展曲線從而增厚公司經營業績、促進公司高質量發展，進一步提振投資者對公司未來發展的信心，公司擬以現金方式收購工業基礎件、關鍵零部件「專精特新」資產——上海集優100%股權。本次收購的背景及交易必要性、合理性說明如下：

長期以來，公司主要依托控股子公司上海三菱電梯開展電梯生產、銷售及維保業務，電梯業務營收規模佔比超90%。一方面上海三菱電梯持續增長的經營規模以及穩定的盈利能力奠定了上海機電穩定發展的良好局面；另一方面，近年來電梯業務下游市場增速放緩也對公司未來發展帶來了新的挑戰。公司現有主業電梯業務面臨房地產行業深度調整期。上海三菱堅持技術引領、產品服務雙輪驅動，推出智慧化產品，強化維保、加裝電梯、家用電梯，提升生產性服務業務收入佔比超過40%。同時，持續降本增效，通過數字化、智能製造提高效率，改善毛利率。但儘管如此，在需求端深度調整的週期內，公司原有主業只能保持平穩健康發展態勢，業績增速面臨壓力。

為積極應對宏觀環境影響，公司一直致力於拓展「第二主業」，通過戰略再審視，公司明確了圍繞國家「強基工程」，培育「專精特新」企業，聚焦工業基礎件、關鍵零部件、子系統，以機電一體化為戰略方向，為現有產業技術優勢賦能，發展新領域新業務，力求開闢「第二成長曲線」。

經審慎論證，公司管理層認為本次交易標的公司上海集優符合打造上海機電「第二主業」的客觀需求：

1、上海集優與上海機電現有業務具備較高的協同效應

上海機電目前主要從事電梯業務，上海集優生產的工業基礎件、關鍵零部件如各式緊固件、軸承可應用於公司電梯業務生產環節的多個場景，本次交易完成後，上海集優仍可與上海機電電梯主業進一步增強內部配套協同，一定程度上有助於電梯主業降低零部件外購比例，但該等基礎件總價值佔電梯業務原材料總價值比例較低。

除此之外，上海機電以電梯業務為核心主業的同時，培育了一批在工業基礎件領域具備較強市場競爭力的知名零部件企業，產品涉及精密液壓、新能源汽車關鍵零部件、機器人精密減速機、專用電機等多個領域，廣泛應用於工程機械、機器人、汽車等行業。

本次交易標的公司上海集優主要從事工業緊固件、汽車緊固件、工具、葉片與軸承等工業基礎件、關鍵零部件的研發、生產與銷售。其下屬各業務板塊亦深耕各細分領域，國內主要企業均已獲國家、省市級「專精特新」認定，其中葉片和工業緊固件業務連續榮獲「國家級製造業單項冠軍」稱號，葉片板塊無錫透平葉片有限公司是航空發動機及能源葉片及零部件的龍頭製造企業，持續發力與聚焦「能源」和「航空」兩大國家戰略行業；軸承板塊下屬上海聯合滾動軸承有限公司及上海振華軸承總廠有限公司榮獲「國家級專精特新小巨人企業」稱號，航空航天微型軸承處於國內領先水平；工業緊固件、工具、軸承等相關業務主體均獲得「省級專精特新企業」稱號。上海集優下屬內德史羅夫公司擁有120多年歷史，是全球最大的汽車緊固件供應商之一，近年來搶抓新能源汽車蓬勃發展和航空市場復甦的歷史機遇，產品轉型步伐加速。

從原有業務協同上，上海集優生產銷售的工業基礎件可應用於公司電梯業務的生產環節中，從而增強公司及下屬參控股公司的內部配套補充業務，一定程度上降低公司零部件外購比例；從戰略匹配度上，上海集優主營業務更是能夠完全契合公司發展第二主業的戰略定位，業務領域同屬於工業基礎件領域，與上海機電現有業務具備較高的協同性。

2、上海集優經營規模足夠擔當「第二主業」

上海機電營業收入超人民幣220億元，淨資產超過人民幣130億元，收購小規模的資產達不到「第二主業」的標準。本次交易標的公司上海集優營業收入接近人民幣百億規模，淨資產超過人民幣43億元。本次交易後，上海集優的營業收入佔上海機電整體收入規模約30%。從規模體量上而言，上海集優與上海機電現有工業基礎件業務一起，能夠擔當上海機電「第二主業」的重任。

3、收購上海集優整體風險可控

採取市場化併購重組交易打造上海機電「第二主業」，一方面面臨同時具備「規模體量大、盈利能力穩定、與上海機電業務協同」的標的資產極為稀缺的現實困難，另一方面，上市公司與標的資產因企業文化差異、管理體系差異等因素導致整合風險較高。

上海集優與上海機電同屬上海電氣集團成員企業，一方面在業務性質、規模體量、盈利能力等方面，均符合上海機電的戰略發展需求；另一方面，雙方企業文化相近，管理體系類似，互信程度較高，後續整合風險較低，有利於維護上海機電持續健康穩定發展的良好局面。

綜上，本次交易是綜合考慮了上海機電企業現況的實際需求、操作難度、風險管控等因素的基礎上，審慎做出的經營決策。標的公司上海集優的資產質量較好，各業務板塊屬於工業基礎件、關鍵零部件領域，發展前景和應用領域廣闊。公司通過本次交易不僅能進一步增強內部配套補充業務，更是能借助標的公司發展新領域新業務、開闢公司第二成長曲線，培育並打造「專精特新」產業平台戰略定位，拓寬公司發展空間、提升股東回報。因此，上海集優與公司當前主業發展和戰略目標具有匹配性、協同性，本次收購具有必要性及合理性。

二、本次支付現金金額佔公司2024年第一季度末貨幣資金的41.48%，請公司充分說明一次性向關聯方支付大額資金的原因和合理性，是否影響公司正常經營，相關安排是否符合商業慣例，是否充分保障上市公司及中小股東利益

截至2024年一季度末，公司合併報表口徑貨幣資金為128.22億元。上海機電母公司層面貨幣資金儲備充足，支付能力較強，不會因為支付本次交易對價而影響下屬各經營主體的日常生產活動，不會影響公司正常經營。

根據公司2022年和2023年度審計報告，以及普華永道出具的上市公司備考審閱報告，本次交易完成前後，公司最近兩年主要財務指標變動情況如下表所示：

	本次交易前（合併）	本次交易後（備考合併）	本次交易前（合併）	本次交易後（備考合併）
財務指標	2023年12月31日		2022年12月31日	
總資產（人民幣萬元）	3,721,677.96	4,847,927.81	3,750,664.68	4,815,746.87
總負債（人民幣萬元）	2,100,813.36	3,297,935.19	2,192,227.71	3,331,916.56
資產負債率	56.45%	68.03%	58.45%	69.19%
歸屬於母公司股東的所有者權益（人民幣萬元）	1,346,709.88	1,249,715.13	1,295,350.56	1,197,662.24
財務指標	2023年度		2022年度	
營業收入（人民幣萬元）	2,232,116.13	3,190,266.98	2,356,952.89	3,254,634.95
歸屬於母公司股東的淨利潤（人民幣萬元）	99,992.04	123,689.02	98,147.40	133,071.93
基本每股收益（人民幣元/股）	0.98	1.21	0.96	1.30

本次交易完成後，2022年末及2023年末，公司總資產分別從人民幣375.07億元、人民幣372.17億元增長至人民幣481.57億元和人民幣484.79億元，資產規模大幅提升，有助於公司增強抗風險能力，提升市場競爭力。

收購完成後，公司營業收入規模以及盈利能力均得到有效提升。相較本次交易前，公司2023年和2022年度營業收入分別增長人民幣95.82億元和人民幣89.77億元，增幅分別達到42.93%和38.09%。公司歸母淨利潤水平亦有較大增長，2023年度和2022年度增幅分別達到23.70%和35.58%。公司2022及2023年度基本每股收益亦有大幅提升。

本次交易完成後，上海機電資產負債率將有所提升，主要原因為本次交易價格較上海集優賬面淨資產存在一定溢價，本次交易為同一控制下的企業合併，根據會計準則，溢價部分將沖減上海機電資本公積，導致交易完成以後上海機電歸母淨資產下降，進而導致資產負債率的提升。本次交易前，上海集優2022年末以及2023年末資產負債率分別為57.07%和59.07%，與上海機電資產負債率相近，同時，對比與標的公司業務板塊整體相似度較高的全球工業基礎件領軍企業那智不二越（Nachi）亦基本持平。鑒於2023年財務費用的明顯上漲和境外「加息潮」的持續影響，為優化上海集優的負債結構，2024年第一季度，上海集優已用自有資金1.6億歐元（約人民幣12.58億元）向全資子公司集優香港增資，主要用於歸還境外借款1.38億歐元，該舉措將有效降低上海集優的借款利息支出，優化資產結構，提升標的公司整體盈利能力。截至2024年4月末，上海集優資產負債率為56.06%，與上市公司的資產負債率基本保持一致。綜合考慮上海集優的盈利能力，以及日常經營貸款的置換與展期，上海集優不存在償債風險和流動性風險，本次交易不會對上海機電償債能力及流動性造成重大不利影響。

如果上海機電以發行股份方式收購上海集優100%股權，按照以下假設：

1、上海機電完全以發行股份的方式支付本次交易的全部對價；

2、上海機電發行價格不低於5月13日前20個交易日均價的80%，即10.57元/股；

3、本次交易在2022年12月31日實施完成，新增股份發行完畢；

4、本次交易不安排配套募集資金。

初步測算，上海機電總股本將新增5.03億股至15.26億股，上海機電2023年度基本每股收益將從0.98元/股下降至0.81元/股，降幅為–17.29%。

本次交易採用支付現金的方式收購上海集優100%股權，在不影響公司正常經營的情況下，避免了因發行股份購買資產對股東權益產生的攤薄效應，有利於公司提升資產規模和經營規模，增強盈利能力，有助於公司提升股東回報，進而維護全體股東利益。

經查詢公開市場案例，上市公司支付現金收購資產相關案例情況如下所示：

序號	一	二	三	本次交易
收購方	華潤雙鶴（600062）	天順風能（002531）	福萊特（601865）	上海機電（600835）
出售方	北藥集團	季國其	風砂集團	上海電氣 電氣香港 電氣集團香港
標的資產	華潤紫竹 100%股權	江蘇長風 100%股權	大華礦業 100%股權及 三力礦業 100%股權	上海集優 100%股權
交易對價	約31.15億元	30億元	約33.44億元	約53.18億元
交易對價佔披露日最近一期公司合併口徑貨幣資金比例	90.11%	291.83%	117.62%	41.48%
信息披露時間	2024/2/24	2022/12/7	2022/2/14	2024/5/15
是否關聯交易	是	否	否	是
主要付款安排	約定的全部先決條件均完成或被受讓方書面豁免之日起十(10)個工作日內向轉讓方支付首期70%股權轉讓價款； 在本次股權轉讓的章程備案完成之日起的六(6)個月內向轉讓方支付10%股權轉讓價款； 在本次股權轉讓的章程備案完成之日起的一(1)年內向轉讓方支付剩餘20%股權轉讓價款。	簽訂《股權轉讓協議》後兩個工作日內，支付6億元； 2023/2/28前，簽署《結算備忘錄》，並在簽署後支付第二筆股權轉讓款9億元； 股權轉讓工商登記完成後五個工作日內，支付15億元，實際支付金額根據《結算備忘錄》予以調整。已付定金轉為股權轉讓款。 2023年4月29日，雙方簽署《結算備忘錄》，約定： 《結算備忘錄》簽署後5個工作日支付第二筆股權轉讓款6億元； 第二筆股權轉讓款支付完成後5個工作日內完成標的公司股權工商變更； 第三筆股權轉讓款調整為18億元，在2023/6/30前支付完畢。	截至2022年1月11日，甲方已按照《股權轉讓協議》的約定向乙方支付了人民幣7億元（大寫：柒億元）誠意金。各方一致同意，前述誠意金計人民幣7億元自《股權轉讓協議》及本補充協議生效之日起轉化為交易總價款的組成部分，優先抵扣甲方應向乙方支付的第一期款項； 甲方於本補充協議生效後10個工作日內向乙方支付交易總價款的60%； 甲方於標的資產交割後10個工作日內向乙方支付交易總價款的百分之30%，作為第二期款項； 交易總價款餘款10%由甲方於第二期款項支付完畢後一年內付清。	收購方應於各項先決條件滿足（或被收購方根據本協議放棄）且相關方付款條件滿足後的五個工作日內，分別向各轉讓方指定的銀行賬戶，以銀行轉賬方式，一次性支付全部股權轉讓價款。 先決條件主要包括： 1、標的公司已於主管市場監督管理局就本次股權轉讓完成工商變更登記； 2、各方應盡最大合理商業努力促使各項先決條件盡快被滿足，包括配合並促使標的公司配合相關各方履行必要的政府溝通、申報、核准或備案手續和信息披露義務等

如上表所示，市場相關案例中設置了與交易協議生效和/或股權交割相關的分期付款安排。本次交易中，在標的公司已就本次交易完成工商變更登記以及其他先決條件被滿足的情況下，上市公司向交易對方支付全部股權轉讓價款。該等付款安排不涉及誠意金等預付款，不涉及將交易協議生效作為付款條件，在確保公司享有標的公司完整股東權利的前提下，由公司向交易對方支付全部股權轉讓款，有效降低了公司的交割風險，保護了公司利益。本次交易付款安排與市場相關案例不存在實質性差異。

通過公司召開的投資者溝通會，公司對中小股東對本次交易的關注問題高度重視，公司獨立董事建議採取措施進一步維護全體中小股東利益。為更好地保護中小股東利益、維護良好的資本市場形象，在公司及獨立董事的積極推動下，經公司與交易對方審慎研究和充分溝通，全體交易對方同意向公司作出有關標的公司未來三年經營業績的業績補償安排。經公司第十一屆四次董事會審議通過，公司與本次交易全體交易對方簽訂《股權轉讓協議之補充協議》，轉讓方向收購方作出如下業績補償安排：

1、業績承諾

上海電氣、電氣香港、電氣集團香港共同作為業績承諾方（以下統稱「補償義務人」）就標的公司業績向收購方作出如下承諾：

業績承諾期	2024年度	2025年度	2026年度	合計
當期承諾淨利潤數（人民幣萬元）	25,477	35,230	45,171	105,878

業績承諾期結束後，由上市公司指定的會計師事務所在業績承諾期最後一年（即2026年）年度報告披露之日起30日內就標的公司業績承諾期（即2024年至2026年）的業績實現情況出具《財務專項審核報告》（以下簡稱「專項審核報告」），業績承諾期間任一年度的淨利潤數為標的公司經審計的合併報表口徑下扣除非經常性損益後歸屬於母公司所有者淨利潤。標的公司業績承諾期內累計承諾淨利潤數與累計實現淨利潤數的差額應以收購方指定的會計師事務所出具的專項審核報告為準。

2、業績補償

業績承諾期結束後，經專項審核報告確認，如標的公司業績承諾期內未實現累計業績承諾淨利潤數，補償義務人應根據業績承諾淨利潤數與實際淨利潤數的差額對收購方以現金方式進行補償，具體補償公式如下：

業績補償金額=（業績承諾期內累計承諾淨利潤數－業績承諾期內累計實現淨利潤數）÷標的公司業績承諾期內累計承諾淨利潤數×531,840.00萬元人民幣

其中，各補償義務人應按照其在本次股權轉讓前持有的標的公司股權比例對收購方進行補償。如果按前述公式計算的業績補償金額小於0時，按0取值，轉讓方無需向收購方進行業績補償。

3、資產減值補償

業績承諾期結束後，收購方應當聘請會計師事務所對標的公司進行減值測試，並在業績承諾期最後一年（即2026年）年度報告披露之日起30日內出具關於資產減值測試結果的專項報告（「資產減值專項報告」）。經資產減值測試，如標的公司期末減值額＞補償義務人應支付的業績補償總額，則補償義務人應向收購方就標的公司資產減值情況另行進行現金補償，具體補償公式如下：

減值測試需另行補償的金額=標的公司期末減值額－補償義務人應支付的業績補償金額

其中，各補償義務人應按照其在本次股權轉讓前持有的標的公司股權比例對收購方進行補償。如果按前述公式計算的減值補償金額小於0時，按0取值，轉讓方無需向收購方進行資產減值補償。

上述業績補償安排中，上海集優未來三年的經營業績目標主要來自於本次交易評估中收益法對各業務板塊的經營預測數據。上海集優下屬各經營板塊在進行收益法評估時，在充分考慮未來航新能源、航空航天、新能源汽車、機器人、軌道交通、醫療器械等下游行業需求情況，以及自身產品結構優化調整情況和各項降本增效措施實施情況的基礎上，審慎確定了相關業務板塊未來盈利預測數據，其與標的公司前兩年實際經營數據的對比情況如下：

經營指標（人民幣萬元）	2022年A	2023年A	2024年E	2025年E	2026年E
收入	898,030	958,530	986,912	1,052,130	1,113,507
收入增長率	–	7%	3%	7%	6%
扣非歸母淨利潤	32,011	19,917	25,477	35,230	45,171

前述業績補償安排的經營目標金額，系綜合考慮上海集優國內外各主體收益法評估中的盈利預測數據，以及境外持股平台集優香港的財務費用測算（未來三年累計約1,000萬元人民幣）而確定。其中，2022年上海集優實現的淨利潤達到近年高位，2023年相較2022年收入與毛利額均有所增長，但因為宏觀經濟環境影響，以及研發費用、財務費用的增長及匯兌收益的減少，導致上海集優2023年整體淨利潤的下降。考慮到未來經營環境的複雜影響，上海集優管理層對未來三年收入及淨利潤制定了較為平穩的經營目標，具有合理性。

本次交易中，評估機構對汽車緊固件板塊經營主體內德史羅夫公司採用了收益法及市場法進行評估，並以收益法評估結論作為定價依據；對上海集優國內業務板塊各經營主體以及國內持股平台集優機械採用了資產基礎法和收益法進行評估，並最終選取了資產基礎法評估結論作為定價依據。

若國內各板塊經營主體以及集優機械均採用收益法評估結論作為定價依據，則上海集優100%股權評估值與交易對價對比情況如下所示：

單位：人民幣萬元

國內各主體均採用收益法定價的上海集優100%股權評估值 A	上海集優100%股權交易對價 B	差異金額 C=A–B	差異率 D=C/B
532,642.50	531,840.00	802.50	0.15%

若國內各板塊經營主體以及集優機械均採用收益法評估結果作為定價依據，則上海集優100%股權評估值為532,642.50萬元，略高於上海集優100%股權交易對價。

綜上所述，本次交易一次性向關聯方支付大額資金，不影響公司正常經營，避免了因發行股份購買資產對股東權益產生的攤薄效應，有助於提升公司盈利能力，增強股東回報，相關安排符合商業慣例。為了進一步保障上市公司及中小股東利益，經公司與交易對方審慎研究和充分溝通，並經公司第十一屆四次董事會審議通過，公司與本次交易全體交易對方簽訂《股權轉讓協議之補充協議》，轉讓方向收購方作出了以股權轉讓總價款為基礎的業績補償安排，該等交易補充條款有利於本次交易的順利推進，充分保障了上市公司及中小股東利益。

三、結合公司在上海集優相關領域資源、經驗和管理能力，說明公司對上海集優在業務、人員、治理方面的整合方案，能否實現對其有效控制

（一）業務、人員、治理方面的整合方案

1、業務整合

本次交易前，公司已培育了一批在工業基礎件領域具備較強市場競爭力的知名零部件企業，產品涉及精密液壓、新能源汽車關鍵零部件、機器人精密減速機、專用電機等多個領域，廣泛應用於工程機械、機器人、汽車等行業。

本次交易完成後，憑借公司多年的積累，將與上海集優在以下多個業務領域充分融合，產生積極的協同效應：

在航空航天領域，上海集優葉片、結構件、軸承、緊固件、工具等相關產品均已在各自領域得到大量使用，上海機電亦有液壓系統產品的相關佈局，通過本次交易，公司未來有望進一步開拓市場空間；

新能源汽車領域，上海機電在熱管理系統、上海集優在軸承成套化和緊固件、新型成形件和組合件均具備一定的競爭優勢，未來有望在產品集成化、系統化方面發揮協同相應，共同提升產品市場競爭力。

面向以上各高端製造行業技術迭代加快、零部件功能集成化程度提高的總體趨勢，上海機電憑借多年在工業基礎件、關鍵零部件等領域的產業投資、市場拓展和技術研發方面的積澱與佈局，積累了豐富的產業資源，而本次交易標的公司上海集優則具備工業基礎件、關鍵零部件多個細分領域的深厚技術沉澱，具備強大的產品設計、工藝研發和製造能力，雙方將針對客戶需求，展開材料、金屬成型、流體、摩擦、仿真、機械加工、檢驗檢測等共性技術研究，推動自動化、數字化和智能化等共性需求解決，共同促進產品技術迭代創新，全面向高端工業製造領域、進口替代領域開拓創新，增強上市公司核心市場競爭力。

2、人員整合

本次交易完成後，上海機電與上海集優將優化資源配置，在人員、技術、土地、資金等方面發揮協同效應，降本增效。在人員方面，上市公司擬通過盡量保障標的公司現有人員穩定，以及市場化招聘與公司發展戰略高度契合的技術性人才相結合的方式對標的公司進行人員優化和整合。

3、治理整合

上海機電與上海集優均主要通過下屬子公司開展各項經營業務，母公司作為控股平台對下屬企業進行戰略管控及財務管控，具備高度相似的投資控股平台式經營理念和管控模式。本次交易完成後，上海機電將進一步加強業務管理及業態融合，通過不斷提升內部管理體系，優化資源配置，強化標的公司對上海機電打造工業基礎件「專精特新」產業平台戰略目標和規劃的認知和認同，努力提升經營業績，增強股東回報。

（二）公司對標的公司是否能有效控制

本次交易完成後，上市公司將持有上海集優100%的股權，在股權上實現絕對控制。上市公司將通過委派董事、高管參與標的公司的重大經營和財務決策，實現對標的公司的有效控制。同時，在保障標的公司原有經營管理團隊和業務團隊相對穩定的基礎上，上市公司將通過委派相關管理人員和財務人員，參與標的公司的實際業務運營，以增強對標的公司的有效控制。

綜上，上市公司將通過實施上述切實可行的業務、人員、公司治理等整合方案，能夠實現對標的公司的有效控制。

四、結合上述問題及本次交易的具體條款，進一步說明在本次交易中不設置業績承諾的原因，並明確公司在本次關聯交易中採取的維護上市公司小股東利益的必要措施。

根據本次交易協議，公司將於包括標的公司工商變更辦理完畢在內的各項先決條件滿足且相關方付款條件滿足後的五個工作日內，分別向各交易對方一次性支付全部股權轉讓價款。本次交易原交易方案中未設置業績承諾，其原因主要為：

1、本次交易上海集優100%股權交易對價與評估值保持一致，最終以經國資有權部門備案的評估值為準。本次交易定價公允、合理，符合相關法律法規的規定，不存在損害上市公司中小股東利益的情形。

2、本次交易不構成上海機電重大資產重組，交易對方無須按照《上市公司重大資產重組管理辦法》《監管規則適用指引——上市類第1號》及相關配套法規要求設置業績承諾。

3、本次交易是公司響應政策號召，推動高質量發展而採取的戰略性舉措。通過本次交易，上海機電將在第一主業保持健康穩步發展的同時，構建立足「專精特新」、產品和市場多元協同的「第二成長曲線」；主營業務從房地產、工商業為主的客戶市場，進一步拓寬補強至更有增長前景的服務國家戰略、進口替代的新能源、航空航天、新能源汽車、機器人、軌道交通、醫療器械等市場的工業基礎件、關鍵零部件領域，拓展多元化業務，促進市場協同。本次交易完成後，公司資產規模大幅提升、盈利能力有效增強，有助於增強抗風險能力，提升股東回報。

綜上所述，本次交易原交易方案中未設置業績承諾，具備合理性。

通過公司召開的投資者溝通會，公司對中小股東對本次交易的關注問題高度重視，公司獨立董事建議採取措施進一步維護全體中小股東利益。為更好地保護中小股東利益、維護良好的資本市場形象，在公司及獨立董事的積極推動下，經公司與交易對方審慎研究和充分溝通，全體交易對方同意向公司作出有關標的公司未來三年經營業績的業績補償安排。經公司第十一屆四次董事會審議通過，公司與本次交易全體交易對方簽訂《股權轉讓協議之補充協議》，補充協議的主要條款如下：

1、業績承諾

上海電氣、電氣香港、電氣集團香港共同作為業績承諾方（以下統稱「補償義務人」）就標的公司業績向收購方作出如下承諾：

業績承諾期	2024年度	2025年度	2026年度	合計
當期承諾淨利潤數（人民幣萬元）	25,477	35,230	45,171	105,878

各方同意，業績承諾期結束後，由上市公司指定的會計師事務所在業績承諾期最後一年（即2026年）年度報告披露之日起30日內就標的公司業績承諾期（即2024年至2026年）的業績實現情況出具《財務專項審核報告》（以下簡稱「專項審核報告」），業績承諾期間任一年度的淨利潤數為標的公司經審計的合併報表口徑下扣除非經常性損益後歸屬於母公司所有者淨利潤。標的公司業績承諾期內累計承諾淨利潤數與累計實現淨利潤數的差額應以收購方指定的會計師事務所出具的專項審核報告為準。

2、業績補償

業績承諾期結束後，經專項審核報告確認，如標的公司業績承諾期內未實現累計業績承諾淨利潤數，補償義務人應根據業績承諾淨利潤數與實際淨利潤數的差額對收購方以現金方式進行補償，具體補償公式如下：

業績補償金額=（業績承諾期內累計承諾淨利潤數－業績承諾期內累計實現淨利潤數）÷標的公司業績承諾期內累計承諾淨利潤數×531,840.00萬元人民幣

其中，各補償義務人應按照其在本次股權轉讓前持有的標的公司股權比例對收購方進行補償。如果按前述公式計算的業績補償金額小於0時，按0取值，轉讓方無需向收購方進行業績補償。

3、資產減值補償

各方同意，業績承諾期結束後，收購方應當聘請會計師事務所對標的公司進行減值測試，並在業績承諾期最後一年（即2026年）年度報告披露之日起30日內出具關於資產減值測試結果的專項報告（「資產減值專項報告」）。經資產減值測試，如標的公司期末減值額＞補償義務人應支付的業績補償總額，則補償義務人應向收購方就標的公司資產減值情況另行進行現金補償，具體補償公式如下：

減值測試需另行補償的金額=標的公司期末減值額－補償義務人應支付的業績補償金額

其中，各補償義務人應按照其在本次股權轉讓前持有的標的公司股權比例對收購方進行補償。如果按前述公式計算的減值補償金額小於0時，按0取值，轉讓方無需向收購方進行資產減值補償。

4、補償的實施

①各方同意，如根據補充協議約定出現轉讓方應進行補償的情形，收購方應依據專項審核報告及資產減值專項報告向各轉讓方分別發出書面通知，書面通知應寫明各轉讓方應補償的金額及收購方指定銀行賬戶信息。轉讓方應於收到前述書面通知之日起五（5）個工作日內，將足額的補償款匯入收購方指定的銀行賬戶。

②各方特此同意並確認，補充協議中轉讓方應承擔的業績補償款及減值補償款以各轉讓方在本次股權轉讓中取得的股權轉讓價款為限。

③各方同意，各轉讓方分別且不連帶地各自向收購方承擔補償義務。

④轉讓方電氣香港、電氣集團香港特此同意並確認，若因外匯或其他監管原因導致轉讓方無法根據補充協議向收購方跨境支付應由其承擔的補償款，不構成對其任何補償義務的免除。各方應友好協商解決方案，且電氣香港、電氣集團香港應全力配合，以使相關補償款得以通過法律允許的其他方式向收購方進行支付，包括但不限於配合簽署進行該等支付所必要的任何及所有合同、協議、文本和文件。

除上述業績補償安排外，本次交易中，公司採取的維護上市公司中小股東利益的措施還包括：

1、就本次交易情況，公司主動聘請會計師事務所出具上海機電備考審閱報告，以2022年初即完成本次交易為假設前提，模擬測算在本次交易完成後公司2022年及2023年度財務報表的具體表現，從而審慎評估本次交易對公司財務指標的影響，並就備考關鍵財務指標予以披露，為廣大中小投資者做出投資決策提供支持；

2、基於上海機電工業基礎件「專精特新」產業平台定位，充分論證上海機電與上海集優在本次交易後的協同效應，並在關聯交易公告中充分披露，為廣大中小投資者做出投資決策提供支持；

3、召開投資者說明會，主動與投資者交流，回應廣大中小股東關注的問題。

除此之外，本次交易構成關聯交易，公司將嚴格遵守相關法律法規和公司制度履行審議程序，公司中小股東可基於自身判斷對本次交易予以決策，公司將繼續做好信息披露工作，為廣大中小股東做出投資決策提供支持。

二、關於上海集優經營情況。公司公告稱，上海集優主營工業緊固件、汽車緊固件、工具、葉片與軸承等工業基礎零部件。上海集優2022年、2023年營業收入分別為89.80億元、95.82億元，歸母淨利潤分別為3.49億元、2.37億元，其中，2023年營業收入增長6.7%，但歸母淨利潤下滑32.09%。

請公司：（1）結合上海集優所處行業的競爭格局、業務壁壘、技術發展趨勢以及其主要產品毛利率、技術優勢、與同行業可比公司的比較等，說明上海集優的核心競爭力；（2）結合上海集優主要產品價格和產銷量變化情況，說明其在2023年營業收入增長情況下，歸母淨利潤大幅下滑具體原因，是否與行業趨勢一致，是否存在持續下滑風險，並進一步說明交易必要性；（3）結合上海集優在手訂單和意向協議、產能及利用率情況、當前盈利狀況及盈利預期、可比公司業績，測算並定量分析本次投資回報的可實現性，是否存在回報保障措施。請上海集優審計師對上述問題（2）發表意見。

回復：

一、結合上海集優所處行業的競爭格局、業務壁壘、技術發展趨勢以及其主要產品毛利率、技術優勢、與同行業可比公司的比較等，說明上海集優的核心競爭力

上海集優主要從事葉片、軸承、工具、工業緊固件以及汽車緊固件等工業基礎件、關鍵零部件的研發、生產和銷售。上海集優下屬各業務板塊深耕細分領域，國內主要經營企業均已獲國家、省市級「專精特新」認定，其中葉片和工業緊固件業務連續榮獲「國家級製造業單項冠軍」稱號，軸承板塊下屬上海聯合滾動軸承公司及上海振華軸承總廠有限公司榮獲「國家級專精特新小巨人企業」稱號，葉片、工業緊固件、工具、軸承相關業務主體均獲得「省級專精特新企業」稱號。上海集優下屬內德史羅夫擁有120多年歷史，是全球最大的汽車緊固件供應商之一。

（一）行業基本情況

1、葉片

葉片是航空發動機關鍵零部件之一，直接決定發動機性能、安全與壽命。葉片的作用在於通過與發動機腔體配合形成空氣或燃氣截面及方向的不斷變化，與主軸或渦輪盤等配合實現燃氣的高溫壓縮，保證燃氣的高速流動並轉換成所需要的飛機運動動力。葉片的製造量佔整機製造量的三分之一左右，是發動機中數量最大的一類零件。壓氣機葉片級數較多，每台發動機壓氣機葉片數量一般在2,000片左右。不同發動機型號設計的葉片級數均存在差異。

壓氣機葉片是航空發動機中最難加工的關鍵零部件之一，高精度、變形控制是加工難點。壓氣機葉片葉型薄，易變形，精準控制其成型精度，並高效、高質量地加工是葉片製造過程中的核心難點。在各類葉片當中，壓氣機葉片是航空發動機中型面結構最複雜、工作環境最苛刻的零部件之一。為了減少空氣流動動力損失，壓氣機葉片相較於其他部位葉片最大的特點便是其複雜的型面扭轉度以及葉片本身輕薄的厚度。型面複雜的扭轉度具體體現為從葉根到葉尖的葉型彎扭角度的不同。另一方面，葉片前後緣的厚度只有0.1~0.2mm，並且輪廓度要求極高。

2、軸承

軸承等機械基礎零部件作為裝備製造業的重要基礎件，直接決定着裝備和主機產品的性能、水平、質量和可靠性，是實現我國裝備製造業由大到強轉變的關鍵之一。

經過多年的發展，在中低端的通用軸承及零部件領域，國內企業產品已經能夠滿足市場需要，但在一些中高端領域，國內產品與進口軸承相比，尚存在一定的差距，主要體現在尺寸公差與旋轉精度的差距、高速性能的差距、噪音與異音的差距、壽命的差距、特殊工況應用的差距等方面。近年來，國內部分領先企業與海外跨國軸承公司的差距已經逐漸縮小，部分產品達到先進水平，國內軸承產品的競爭能力正逐步提高。

軸承產品作為國家工業製造的關鍵、基礎機械部件，廣泛應用於工業製造的各個細分領域及各個產業鏈環節。根據終端應用產品的不同，軸承下游市場大致可以分為四大領域，分別是汽車領域，以家電、電機為代表的輕工機械領域，以工程機械、農林機械為代表的重型機械領域，以及包括軌道交通、航天航空、船舶軍工、數控機床、風電等在內的重大裝備領域。以重大裝備領域為代表的高端軸承領域是我國軸承行業未來開拓、發展的重要目標，通過實現高端軸承領域的突破，我國軸承企業才能夠充分實現高端化、國際化的目標，並改變高端軸承領域目前國際八大家產品壟斷的現狀，實現我國軸承產業由大轉強的戰略目標。

3、工具

在工業化推進的進程中，作為裝備製造業的「工作母機」，機床及工具行業是高技術產業發展的必要支撐，也是工業現代化的基礎和國防工業發展的保障，其加工複雜度、精度、效率和柔性已成為衡量一國的製造水準的重要標誌，戰略地位尤為突出。

近年來，隨着中國經濟穩中有進，我國機床工具產業運行平穩。在製造業強勁需求的帶動下，中國工具市場獲得高速發展，中國已成為全球最大的切削刀具市場。但是和國際工具行業的先進水平相比，我國工具行業還存在着較大的差距。以刀具為例，直到上世紀末，現代高效刀具一直發展緩慢，工具工業向製造業提供的基本上是傳統標準刀具。大量的工具企業還主要生產標準化的傳統刀具，這類刀具主要面向中低端市場，競爭相對激烈，在高端產品領域，進口刀具仍然佔據絕對優勢。

在我國大力推動製造業轉型升級和跨越發展，智能製造產業迎來重大歷史機遇期的背景下，我國工具行業處於結構調整升級的階段，未來先進製造業的需求將會持續提升。

4、工業緊固件

緊固件是緊固兩個或兩個以上零件（或構件）緊固連接成為一件整體時所採用的一類機械零件的總稱，是應用最廣泛的機械基礎件，在全球工業體系中佔據着不可或缺的地位，廣泛應用於汽車、能源、電子、電器、機械等行業，緊固件品種