

证券代码：002547

证券简称：春兴精工

公告编号：2020-065

苏州春兴精工股份有限公司
关于深圳证券交易所《关于对苏州春兴精工股份有限公司的
重组问询函》回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

苏州春兴精工股份有限公司（以下简称“上市公司”或“春兴精工”）于2020年6月6日披露了《苏州春兴精工股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》等相关公告；并于2020年6月12日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对苏州春兴精工股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函〔不需行政许可〕〔2020〕第6号，以下简称“《重组问询函》”）。根据《重组问询函》的要求，上市公司积极组织相关各方对《重组问询函》中提出的问题进行回复，并对《苏州春兴精工股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》进行了补充和完善。现回复如下：

（如无特别说明，本回复所述的词语或简称与《苏州春兴精工股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）修订稿》中“释义”所定义的词语或简称具有相同的含义。本回复中若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，为四舍五入原因造成。）

一、关于本次交易方案的合理性

问题 1、根据《报告书》及你公司 2019 年年度报告披露，你公司 2019 年、2018 年营业收入分别为 72.62 亿元、49.33 亿元，归属于母公司股东的净利润分别为 2,213.37 万元、3,999.68 万元。本次交易完成后，你公司 2019 年、2018 年备考营业收入分别为 31.86 亿元和 39.40 亿元，分别下降 56.13%和 20.14%，归属于母公司股东的净利润分别为-4,279.85 万元和-9,079.08 万元，分别下降 293.36%和 327.00%。

(1) 请详细论证本次交易是否有利于增强你公司持续经营能力，是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第五款“有利于上市公司增强持续经营能力”的规定。

(2) 请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

(一) 请详细论证本次交易是否有利于增强你公司持续经营能力，是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第五款“有利于上市公司增强持续经营能力”的规定。

1. 民营企业融资环境收紧的背景下，为谋求长远发展，实现全体股东的长远利益，上市公司需要主动优化企业内部资源配置

本次交易前，上市公司主要经营移动通信、消费电子玻璃盖板、汽车零部件结构件和电子元器件分销四大业务板块，其中移动通信、消费电子玻璃盖板、汽车零部件结构件属于资金密集型产业，而电子元器件分销业务同样需要大量资金驱动。2019 年，由于标的公司业务规模出现快速增长，上市公司为标的公司提供的资信支持也同步大幅上升，加之去杠杆背景下民营企业融资环境收紧等政策因素，为谋求长远发展，实现全体股东的长远利益，上市公司需要主动优化企业内部资源配置。

若上市公司维持原有移动通信、消费电子玻璃盖板、汽车零部件结构件三大核心业务的发展，则势必逐步削减对电子元器件分销业务的资信支持，最终可能导致电子元器件分销业务客户流失以致逐步萎缩；而若继续维持对电子元器件分

销业务的资信支持，则原有三大板块业务将因缺乏后续资金投入而错失行业发展机遇，甚至可能会因研发落后于客户需求、产能无法满足客户订单等原因而损失核心客户。

考虑到电子元器件分销业务为上市公司 2017 年通过收购标的公司新增的业务，该业务板块主要由徐非及其团队经营管理，相对于上市公司独立性较强，而移动通信、消费电子和新能源汽车行业都已进入快速发展的关键期，且上市公司在上述三大业务板块涉足更深，行业经验更丰富，业务掌控能力更强，核心优势更显著，因此上市公司计划出售电子元器件分销业务，集中资源聚焦优势产业，优化企业内部资源配置，加大优势领域的业务布局和研发投入，以谋求长远发展。

2. 上市公司始终重视技术创新，通过持续投入，原有三大业务板块已具备较强的竞争力

上市公司始终坚持“以技术为核心，以市场为导向”的经营理念，近年来持续加大在原有三大业务板块的研发投入，投入规模逐年上升，已形成了一支专业能力扎实、行业经验丰富的研发团队。通过对比与同行业主要可比上市公司最近两年的研发投入，可以发现上市公司在剔除标的公司影响后的研发投入占营业收入的比例处于同行业中等偏高水平，具体情况如下：

上市公司	2019 年研发费用(亿元)	占营业收入比例	2018 年研发费用(亿元)	占营业收入比例
春兴精工 (备考)	1.56	4.87%	1.40	3.55%
大富科技	2.23	9.54%	1.95	10.71%
武汉凡谷	0.82	4.79%	0.65	5.44%
东山精密	7.75	3.29%	4.77	2.41%
世嘉科技	0.82	4.38%	0.47	3.67%
平均数	2.63	5.37%	1.85	5.16%
中位数	1.55	4.79%	1.40	3.67%

注：1. 数据均来自同花顺 iFinD；

2. 同行业可比公司的选取标准为在通信领域中以滤波器和天线为主业的上市公司。

上市公司通过持续的研发投入及对前沿技术的布局，已在移动通信、消费电子玻璃盖板等领域积累了关键核心技术，并具备了垂直一体化供应链优势，为本

次交易完成后，上市公司能够集中资金优势，聚焦原有主业，把握各业务板块的发展机遇奠定了重要基础。

在移动通信领域，上市公司以滤波器和天线业务为发展重心，并积极开拓散热组件等新业务领域。在天线方面，上市公司自 2018 年成立天线业务研发中心以来，目前已经完成室外远场测试场、NPI 产线建设等固定资产投资，并已具备了 5G MIMO 天线、多端口多频段天线等前沿产品的研发能力，其中多款产品已投入量产，后续上市公司将进一步加大研发投入规模。在滤波器方面，上市公司始终保持行业领先地位，技术优势明显，目前已开始积极布局 5G 产品，力争进一步拓展业务规模。在散热组件方面，上市公司目前已完成样品批准，并开始向诺基亚交付小批量样品进行产品验证。此外，随着 5G 基站向小型化、轻量化、高集成化发展，天线滤波器一体化单元（AFU）将是行业发展趋势，因此同时拥有滤波器和天线自主研发生产制造能力的供应商将具备更强的市场竞争力。上市公司从去年开始积极进行垂直一体化布局，通过持续的研发投入，目前已经具备了滤波器、天线、有源单板、整机外壳、整机装备测试等全产业链的自主供应能力，垂直一体化优势明显。未来上市公司将继续在研发上与主要设备商密切合作，不断完善产业链一体化能力，进一步增强市场竞争力。

在消费电子玻璃盖板领域，上市公司通过持续的研发投入，目前已具备了 CNC 精加工、化学强化、全自动印刷、防指纹膜表面处理、防眩目表面处理等核心生产工艺，其中在超薄柔性玻璃的技术工艺方面处于行业领先水平，目前生产能力逐步提升，生产工艺已趋成熟，且持续与国内外主要终端、液晶工厂、原材料供应厂合作共同制定超薄产品的相关标准。

在新能源汽车零部件领域，上市公司始终聚焦结构件主业，已与特斯拉、大陆、马勒贝洱等新能源汽车厂商建立了多年稳定的合作关系，客户资源较丰富。上市公司目前正在与宝马积极探讨 Busbar 项目合作，并计划进一步布局逆变器和电机的壳体结构件产品，因此在结构件细分市场已具备了一定市场影响力。

3. 本次交易有助于上市公司聚焦原有主业，把握 5G、消费电子和新能源汽车行业发展的红利

本次交易完成后，上市公司将集中资源重点发展移动通信业务，并积极拓展

消费电子玻璃盖板和新能源汽车零部件板块的业务规模，以充分发挥上市公司竞争优势。

①移动通信领域

在移动通信领域，5G 基站在今年正式进入大规模建设期，天线和滤波器需求量将大幅增加。上市公司将依托现有技术积累和产业链布局，积极发展新一代核心通信产品，持续扩充现有优势产品产能，从而充分把握 5G 发展机遇。上市公司的移动通信业务目前在行业内处于领先地位，旗下产品包括射频通信滤波器、天线、微波设备、介质产品等核心元器件，未来上市公司将继续以滤波器为核心业务，大力发展天线业务作为新的增长点。

关于滤波器业务，上市公司主营滤波器，产品技术和成本优势明显。上市公司目前与爱立信和诺基亚均有深入合作，且已参与了其诸多 5G 新项目的建设，现有产能已满负荷运行。考虑到这两大客户的基站业务量会在 5G 时代有较大幅度增长，上市公司计划大幅扩充产能，以满足滤波器业务的快速发展。此外，为顺应滤波器行业发展，上市公司将积极布局前沿滤波器产品，不断扩充现有产品品类，以进一步保持上市公司的市场竞争力。在产品研发方面，上市公司目前已经拥有一支高素质、经验丰富的技术研发团队，已先后攻克了主要客户数百款高难度定制滤波器的产品设计，团队整体研发实力较强。随着 5G 滤波器将向小型化、轻量化方向发展，上市公司紧跟行业发展趋势，计划持续投入大量资源布局多种滤波器产品，包括 5G 频段小型化金属滤波器、TE 介质谐振腔+金属谐振腔滤波器、金属腔体双模陶瓷滤波器等，以满足多元化应用场景和多层次客户需求。此外，在产能建设方面，上市公司已开始积极筹划产能扩建，未来将通过进一步新增配套设备，对现有生产线进行持续升级改造，不断提升生产工艺和自动化程度，预计待新建产能顺利投产后，滤波器板块整体产能可以实现近 3 倍增长。

关于天线业务，上市公司目前已经形成了较为完善的研发、生产、组装、测试等一体化业务链布局，垂直供应链优势明显。上市公司产品布局丰富，目前已经具备十多款天线的研发和制造能力，产品类别覆盖多端口多频率天线、5G MIMO 天线（含 AFU）、室分天线、部分终端天线等，应用场景包括 3G、4G 和 5G 基站。上市公司产品始终以高性价比著称，成本及性能优势突出，产品综合

竞争力强。在成本方面，上市公司已经实现了反射板和天线振子等核心部件的内部供应，并配备了自动化程度较高的天线制造设备，因此产品成本显著低于同类竞争产品；在性能方面，上市公司的多端口天线在风阻性能，覆盖性能、无源互调性、直通率等各核心指标方面相比市场同类产品均有更好表现，因此行业认可度高。上市公司目前已与多端口基站天线产品厂商开展了深入合作，共为其完成了近千面基站天线的代工，同时多端口高端天线方面也与海外的一些客户有一些实质性的试制项目在开展中；待新建的半自动天线生产线在下半年正式投入使用后，上市公司有望逐步拓展多端口多频段天线产品的市场份额。此外，上市公司还在积极推动 5G MIMO 天线和天线射频一体化系统布局。在 MIMO 天线方面，目前已有 2-3 家客户对产品在进行试商用，预计相关产品在下半年会逐步进入大规模商用阶段。在天线射频一体化系统领域，上市公司不仅具备有源天线单元的制造和装备测试能力，还实现了相关核心辐射部件，支撑件等的自主配套，因此目前已经能够为客户提供多种产品组合解决方案，满足不同客户的多元化业务需求。上市公司将在资金充裕的情况下不断提升和完善整体方案解决能力，从而在 5G 天线业务中取得先发优势。

②消费电子领域

在消费电子领域，上市公司主营玻璃盖板业务，其中以智能手机、平板、笔记本、车载盖板的玻璃屏为主。上市公司计划加大超薄柔性玻璃和车载屏幕等高附加值产品的产能布局，并积极布局玻璃后盖等新业务，力争保持业务的快速增长。在超薄柔性玻璃产品方面，上市公司的生产工艺和技术已处于行业领先地位，并且具备了量产能力，目前已开始与康宁、群创、肖特、京东方、OPPO 等客户积极开展合作，未来随着众多手机厂商逐渐推出可折叠设备，全球超薄玻璃市场规模大幅增长，上市公司计划加大产能投入，充分把握行业增长机遇。在智能手机屏和车载触屏方面，上市公司凭借高品质产品已经获得客户的广泛认可，未来通过进一步增加大屏产品的产能，不断提升大屏产品的市场占有率。此外，5G 手机机身将步入去金属化时代，未来玻璃可能成为手机后盖的主要材质，上市公司将积极推进玻璃后盖业务布局，进一步拓展玻璃盖板业务的盈利增长点。

③新能源汽车零部件领域

在新能源汽车零部件领域，上市公司主要从事精密结构件业务，未来将不断拓展汽车结构件应用场景，持续培育新的盈利增长点，以推动业务的稳定增长。上市公司目前与特斯拉建立了多年稳定合作关系，主要为其 Model 3 车型提供铜排等产品。考虑到新能源汽车成长空间巨大，上市公司计划进一步拓展产品线，布局逆变器和电机的壳体结构件产品，并新增配套产能，结构件业务在未来有望持续增长。

4. 本次出售后，春兴精工剩余业务具备持续盈利能力

上市公司在移动通信、玻璃、汽车零部件等业务板块的市场竞争力较强，且这些板块均具备较高的盈利水平，春兴精工各板块净利润如下表所示：

单位：万元

业务板块/项目	2018年（万元）	2019年（万元）
精密结构件	2,561.58	6,035.13
射频件	3,581.97	3,781.19
玻璃业务	1,741.71	2,360.86
消费电子业务	-6,920.91	-6,950.93
其他	4,684.47	1,039.30
厂房出售损益	0.00	3,025.61
减：财务费用（税后）	14,042.61	12,625.00（注）
春兴精工备考净利润	-8,393.80	-3,333.84

注：因会计政策变更，2019 年上市公司财务报表中票据融资成本已计入投资收益，为便于与 2018 年进行比较，上表中 2019 年财务费用的数据还原了上述会计政策变更。

其中，上市公司 2015 年至 2017 年间在消费电子业务（主要为手机零部件业务）上进行了较大规模的投入扩张，后因市场环境骤变、行业竞争加剧，导致该项业务难以盈利。2018 年和 2019 年，公司经营团队通过两年的调整，对资金效率低下的业务进行梳理、剥离，使得原有核心业务的盈利能力得以恢复，因过度投资消费电子业务所产生的亏损也在逐步缩减。本次重组完成后，上市公司剩余主营业务将获得进一步资金投入，核心竞争力得到持续提升，以充分把握 5G、消费电子和新能源汽车行业的发展红利。

此外，为支持电子元器件分销业务的发展，上市公司为标的公司提供了大量资信支持，进一步加重了上市公司的资金压力。本次交易有助于上市公司降低财

务杠杆，提升公司财务稳健性，增强整体抗风险能力。

综上所述，考虑到移动通信、消费电子和新能源汽车零部件行业都已进入快速发展的关键期，且上市公司在上述三大业务领域涉足更深，行业经验更丰富，业务掌控能力更强，核心优势更显著，因此上市公司计划通过出售电子元器件分销业务，集中资金优势，聚焦原有优势主业，加大原有主业的研发投入和布局，充分把握 5G、消费电子和新能源汽车行业的发展红利；同时通过本次交易可以优化资本结构，提升财务稳健性，增强整体抗风险能力，以谋求长远发展。因此本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条“有利于上市公司增强持续经营能力”的要求。

（二）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“第七节 交易的合规性分析”之“一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定”之“（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形”中进行补充披露。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）上市公司通过出售电子元器件分销业务，有助于集中资金、技术和人力等资源专注于移动通信业务的发展，并兼顾消费电子和新能源汽车零部件等领域，以把握三大行业的重大发展机遇。

（2）在本次交易后，上市公司将限期解除为标的公司业务正常开展而提供的担保，未来上市公司流动性将得以提升，资金将更加充裕。

（3）本次交易将有助于上市公司降低资产负债率，优化资本结构，提升财务稳健性，增强整体抗风险能力。

综上所述，本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条“有利于上市公司增强持续经营能力”的要求。

问题 2、根据《报告书》披露，交易对手方将以现金支付的方式分四期支付交易对价。其中，交易对手方应向上市公司支付 9.2 亿元，各期支付比例为 54.35%、12.45%、15.22%、17.98%，请你公司：

(1) 补充说明交易对手方向上海瑞嗔支付交易对价的相应安排。

(2) 相关支付安排与向上市公司支付对价的安排是否存在差异；如是，请补充说明相关支付安排存在差异的原因及合理性，本次交易方案是否存在损害上市公司利益的情形。

(3) 请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

(一) 补充说明交易对手方向上海瑞嗔支付交易对价的相应安排。

本次交易对方盈方微有限和虞芯投资全部以现金方式分期向上海瑞嗔支付交易对价，资金来源为交易对方自有资金或自筹资金。根据《资产购买协议 1》和《经修订并重述的资产购买协议》，具体支付安排如下：

盈方微有限拟以现金的方式分四期向上海瑞嗔支付购买华信科和 World Style 各 5.67% 股权的交易对价，合计 7,933.33 万元，具体如下：

单位：万元

序号	付款时间	各期支付比例	收款方	支付对价
第一期	标的公司交割后 5 个工作日内	71.43%	上海瑞嗔	5,666.67
第二期	标的公司 2020 年度《审核报告》出具后 5 个工作日	7.79%	上海瑞嗔	618.18
第三期	标的公司 2021 年《审核报告》出具后 5 个工作日	9.52%	上海瑞嗔	755.56
第四期	标的公司 2022 年《审核报告》出具后 5 个工作日	11.26%	上海瑞嗔	892.93
合计				7,933.33

虞芯投资拟以现金的方式分四期向上海瑞嗔支付购买华信科和 World Style 各 4.33% 股权的交易对价，合计 6,066.67 万元，具体如下：

单位：万元

序号	付款时间	各期支付比例	收款方	支付对价
第一期	标的公司交割后 5 个工作日内	38.46%	上海瑞嗔	2,333.33
第二期	2020 年度标的公司《审核报告》出具后 5 个工作日	40.76%	上海瑞嗔	2,472.73
第三期	2021 年标的公司《审核报告》出具后 5 个工作日	9.52%	上海瑞嗔	577.78
第四期	2022 年标的公司《审核报告》出具后 5 个工作日	11.26%	上海瑞嗔	682.83
合计				6,066.67

如上海瑞嗔与徐非需履行业绩补偿义务的，则交易对方可从该期应支付的金额中直接扣除上海瑞嗔与徐非当期应承担的金额（其中，第二期款项中的 2,000 万元不适用业绩补偿约定）。如经扣除的当年度应付股权转让款为负值，交易对方则无需履行付款义务，且上海瑞嗔与徐非应自《审核报告》出具日起 20 个工作日内向交易对方作出相应金额的现金补偿，以完成其业绩补偿义务。

（二）相关支付安排与向上市公司支付对价的安排是否存在差异；如是，请补充说明相关支付安排存在差异的原因及合理性，本次交易方案是否存在损害上市公司利益的情形。

上述支付安排与交易对方向上市公司的支付安排相比，相同之处在于均是分四期支付，其中，首期款均是在交割日后 5 个工作日内一次性支付，剩余款项均是分三期支付完毕；不同之处在于首期款支付的比例不同，即交易对方合计向徐非及其控制的上海瑞嗔支付的首期款比例为 57.14%，交易对方合计向上市公司及其全资子公司上海钧兴支付的首期款比例为 45.65%。

产生该种差异的原因系本次交易前后对于收购华信科整体事项安排所致，上述安排实际对于春兴精工更为有利，具体体现在如下几个方面：

1、本次交易前，徐非签署了《苏州春兴精工股份有限公司与徐非关于股权收购项目之解除和终止协议》，放弃主张春兴精工需要履行的以 2.8 亿元收购标的公司 20% 股权之义务；

2、本次交易徐非可出售其持有的全部 20% 股份，以维持其原有利益，但经交易各方谈判，作为标的公司主要经营者，徐非需保留 10% 股份，以确保标的公

司正常经营，即徐非持有的 10% 股份实际将在本次交易完成之后另行安排交易。按徐非持有的 20% 股份对应的 2.8 亿元对价计算，徐非实际仅获得了占其所持全部股份对价 28.57% 的款项；

3、本次交易中，上市公司及其全资子公司上海钧兴在本次交易中可获得合计 9.2 亿元的现金对价，同时需履行业绩承诺补偿总额上限仅为 5.28 亿元，徐非及其控制的上海瑞嗔在本次交易中合计可获得 1.4 亿元的现金对价，但需要履行业绩承诺补偿总额上限达 5.32 亿元，且徐非及其控制的上海瑞嗔需对上市公司及全资子公司上海钧兴的业绩承诺补偿义务承担连带保证责任；

4、本次交易中，徐非需额外在业绩对赌期完成后对标的资产的商誉减值承担补偿义务。

由此可见，虽然仅从本次交易看，徐非获得首期款比例高于上市公司，但基于本次交易前后关于标的公司交易事项的整体安排，交易对价的支付存在差异化安排不存在损害上市公司利益的情形。

（三）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“重大事项提示”之“一、本次重组方案概况”之“（二）本次交易标的资产的评估及作价情况、支付方式”之“（2）徐非控制的上海瑞嗔出售的标的公司 10% 股权部分”、“第一节 本次交易概况”之“三、本次交易的具体方案”之“（二）本次交易标的资产的评估及作价情况、支付方式”之“（2）徐非控制的上海瑞嗔出售的标的公司 10% 股权部分”中进行补充披露。

（四）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：交易对方向徐非及其控制的上海瑞嗔的支付安排与交易对方向上市公司的支付安排除首期款支付比例存在一定差异之外，不存在其他显著差异，首期款支付比例不同的原因系交易各方考虑到徐非及其控制的上海瑞嗔承担了更高的业绩承诺补偿义务，且徐非本次仅出售了其持有的一半股份，继续持有剩余 10% 标的公司股份，经各方协商一致，给与了其更高的首期款支付比例，因此本次交易两个出售方的差异化支付安排具备合理性，不存在损害

上市公司利益的情形。

问题 3、根据交易对手方之一盈方微有限的母公司盈方微电子股份有限公司（以下简称“*ST 盈方”）年报显示，*ST 盈方 2019 年末货币资金为 0.09 亿元，总资产 0.58 亿元，标的公司交割后 5 个工作日内，盈方微有限需向上市公司支付 2.83 亿元。请你公司：

（1）结合交易对手方货币资金情况和交易对价各期支付金额进一步披露支付本次交易对价的具体资金来源，直至相关主体的自有资金、经营活动所获资金或银行贷款。

（2）若交易对手方在后续付款时出现违约，你公司将如何保障自身利益。请对本次交易价款可能存在不能按时支付情形做重大风险提示。

（3）请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

（一）结合交易对手方货币资金情况和交易对价各期支付金额进一步披露支付本次交易对价的具体资金来源，直至相关主体的自有资金、经营活动所获资金或银行贷款。

1、交易对方盈方微有限的资金来源及相关主体情况

截至 2019 年 12 月 31 日，盈方微有限的货币资金余额为 276.42 万元，资产总计 23,641.87 万元，净资产为-15,956.10 万元。盈方微有限将通过自筹资金及关联方借款的形式筹集本次收购所需资金。

根据盈方微与上海舜元企业投资发展有限公司（以下简称“舜元投资”）于 2020 年 6 月 16 日签署的《借款协议》，舜元投资拟向盈方微提供资金支持，用于支付本次交易所涉及的股权收购款的差额，即：若盈方微和/或盈方微有限自有资金或银行贷款（包括但不限于并购贷款）等资金不能覆盖本次交易的首期支付价款时，舜元投资将就差额部分向盈方微和/或盈方微有限提供资金支持，即总金额不超过人民币 34,000.00 万元的借款。本次借款为无息借款，借款期限为

自借款实际汇出之日起六个月期满之日或者双方一致同意的其他日期。

同时，舜元投资已出具《资金支持承诺函》，承诺，“1、前述《借款协议》的借款期限届满后，若上市公司尚无法或无能力向本公司偿还相应借款的全部或部分的，本公司将重新签署借款协议，向上市公司和/或上海盈方微提供流动性资金支持，直至上市公司有能力偿还。2、本次交易第二期、第三期和第四期交易价款支付之时，若上市公司和/或上海盈方微自有资金或银行贷款（包括但不限于并购贷款）等资金不能覆盖届时应支付的价款时，本公司将就差额部分向上市公司和/或上海盈方微提供流动性资金支持，直至上市公司有能力偿还，用于上海盈方微完成本次交易。3、如果上市公司经营需要，本公司将提供流动性资金支持。”

舜元投资实际控制人陈炎表已出具《确认函》，“……（3）本人已知悉《借款协议》项下的全部内容。（4）本人已知悉并同意舜元投资出具的《资金支持承诺函》，承诺前述《借款协议》的借款期限届满后，若上市公司尚无法或无能力向舜元投资偿还相应借款的全部或部分的，舜元投资将重新签署借款协议，向上市公司和/或上海盈方微提供流动性资金支持，直至上市公司有能力偿还。本次交易第二期、第三期和第四期交易价款支付之时，若上市公司和/或上海盈方微自有资金或银行贷款（包括但不限于被并购贷款）等资金不能覆盖届时应支付的价款时，舜元投资将就差额部分向上市公司和/或上海盈方微提供流动性资金支持，直至上市公司有能力偿还，用于上海盈方微完成本次交易。如果上市公司经营需要，舜元投资将提供流动性资金支持。”

为进一步确认交易对方对于各期交易款项的支付能力，舜元投资已追加出具关于具体出资安排的《承诺函》（为区别于担保事项承诺函，该承诺函下称“《承诺函 2》”），“1、就《资产购买协议》第 3.3 条第(1)项约定的首期交易价款，在春兴精工召开审议本次交易的股东大会召开之日前五个交易日，本公司将提供不低于首期价款金额的银行资金存款证明，并承诺该等资金在《资产购买协议》生效后即提供给上海盈方微用于向春兴精工及上海钧兴通讯设备有限公司支付首期交易价款，不用于除此之外的任何其他用途。2、就《资产购买协议》第 3.3 条第(2)项约定的余款支付，若相关款项支付的日期届满前 3 个工作日，上海盈

方微无足额资金支付的，本公司承诺将就差额部分提供资金支持，以确保上海盈方微按时足额支付到期应付款项。……”

舜元投资为盈方微有限的控股股东盈方微的第一大股东，实际控制人为自然人陈炎表先生。舜元投资成立于 2007 年，注册资本 1 亿人民币，是一家大型民营投资集团，目前除持有盈方微股权外，还对外投资了另外 5 家公司；此外，舜元建设（集团）有限公司（以下简称“舜元建设”）为上海民营企业前 50 强。

舜元投资具体对外投资情况如下：

序号	公司名称	注册资本 (人民币/万元)	出资比例	主营业务
1	绍兴上虞舜元智能装备科技有限公司	50	100%	机械设备研发；网络设备销售
2	绍兴市上虞区民间融资服务中心有限公司	5,000	61%	民间融资供求信息登记与发布，组织民间资金供需双方的对接、借贷活动
3	浙江正邦汽车模具有限有限公司	10,571.429	51%	汽车零部件及配件设计、研发、制造、加工、销售；进出口业务
4	位元空间科技(北京)有限公司	2,000	50%	施工总承包、专业承包、劳务分包、技术推广服务、教育咨询（不含出国留学咨询及中介服务）
5	舜元控股集团有限公司	70,000	15%	实业投资、房地产开发及计算机软硬件及相关产品的销售
6	盈方微电子股份有限公司	81,662.736	15.19%	专注于移动互联网终端应用处理器芯片的设计研发

陈炎表先生对外投资的企业情况如下：

序号	公司名称	注册资本 (人民币/万元)	出资比例	主营业务
1	上海舜元企业投资发展有限公司	10,000	85%	投资咨询，投资管理
2	上海竞域投资管理有限公司	1,000	82%	投资管理、资产管理

序号	公司名称	注册资本 (人民币/万元)	出资比例	主营业务
3	舜元建设(集团)有限公司	62,000	55.84%	建筑工程设计, 房屋建设工程施工
4	舜元控股集团有限公司	70,000	65.75% (直接及间接)	实业投资、房地产开发及计算机软硬件及相关产品的销售
5	上海长青建筑工程有限公司	800	31.25%	民用建筑, 通用工业建筑
6	上海桑敦实业有限公司	3,000	29%	实业投资; 从事货物及技术的进出口业务

截至 2019 年 12 月 31 日, 舜元投资、舜元建设及舜元控股集团有限公司(以下简称“舜元控股”)经审计的主要财务数据如下:

单位: 万元

项目	舜元投资	舜元建设	舜元控股
总资产	63,693.97	335,735.22	226,962.08
其中: 货币资金	96.83	34,140.30	1,789.64
净资产	27,072.66	112,623.50	75,683.51
营业收入	-	550,329.11	11,526.41
净利润	20.30	9,409.85	5,360.68
经营活动所产生的现金流净额	10,660.01	19,237.44	12,901.00

基于陈炎表控制的主要企业的整体规模, 及其主营业务为房地产开发的情况, 预计未来可通过银行借款等方式筹集资金。陈炎表控制的三家主要企业总资产合计 62.64 亿元(简单加计), 净资产合计 21.54 亿元(简单加计)。关于盈方微在本次交易中需要承担的义务及陈炎表控制主要企业的规模对比如下表所示:

项目	金额(亿元)	占合计净资产比例	占合计总资产比例
盈方微有限支付的后续股权款	3.17	14.73%	5.07%
担保最高承担金额	5.21	24.19%	8.32%
合计	8.38	38.92%	13.38%

由上表可知, 本次交易中交易对方盈方微有限需承担的义务占交易对方第一

大股东实际控制人控制的主要企业整体资产规模的比例较低，判断交易对方盈方微有限具备履行本次交易对价支付及其它相关义务的能力。

综上所述，交易对方盈方微有限支付交易对价的资金来源为盈方微有限和盈方微自有资金或银行贷款（包括但不限于并购贷款），若前述支付存在资金差额，根据盈方微与舜元投资签署的《借款协议》及舜元投资出具的《资金支持承诺函》，将由舜元投资以借款的形式，向盈方微提供资金支持，以保证本次交易对方盈方微有限的对价支付能力。而舜元投资、舜元建设及舜元控股均同属陈炎表先生实际控制企业，根据舜元投资、舜元建设及舜元控股的整体资产规模及经营情况，舜元投资及关联方具备为本次交易对价支付的差额提供资金支持的实力。

2、交易对方虞芯投资的资金来源及相关主体情况

虞芯投资的执行事务合伙人为星良投资，有限合伙人为文盛资产和信龙建设。

对于出资事项，星良投资已出具《确认函》，“.....为确保本次交易的顺利进行，本公司确认：本公司已知悉本次交易的具体情况，本公司作为虞芯基金的执行事务合伙人，本公司承诺在虞芯基金根据《经修订并重述的资产购买协议》向转让方支付完毕股权转让价款前，虞芯基金将维持有效存续、不会分配收益，本公司不会解散虞芯基金。本确认函自本次交易交割之日起生效。”

同时，文盛资产、信龙建设作为各认缴基金49.80%份额（两家合计认缴基金99.60%份额）的有限合伙人，已分别出具《确认函》，“.....为确保本次交易的顺利进行，本公司确认：本公司已知悉本次交易的具体情况，并将严格履行本公司对虞芯基金的出资义务。当虞芯基金需要根据《经修订并重述的资产购买协议》向转让方支付剩余的每一期股权转让价款（并扣减相应业绩补偿扣除额，下称‘当期应付价款’）时，本公司将在此之前完成本公司对虞芯基金的相对应出资金额，该等相对应出资金额的数额等于虞芯基金当期应付价款的49.80%。”

对于出资来源，文盛资产、信龙建设已分别出具《说明函》，“本公司对于绍兴上虞虞芯股权投资合伙企业（有限合伙）的出资合计2.49亿元人民币，为自有或自筹资金，不存在违反法律法规的情形。本公司与上市公司盈方微电子股份有限公司及其第一大股东上海舜元企业投资发展有限公司不存在关联关系。”

截至 2019 年 12 月 31 日，文盛资产及信龙建设经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	文盛资产	信龙建设
总资产	477,327.16	108,452.90
其中：货币资金	20,274.05	1,703.99
净资产	155,771.11	56,453.97
营业收入	37,034.00	133,709.61
净利润	21,581.52	3,244.49
经营活动所产生的现金流净额	11,855.23	1,148.62

本次交易的框架协议签署后，文盛资产向春兴精工支付了 1 亿元定金，上述定金已全部借予华信科用于维持汇顶科技产品线所使用。2020 年 6 月 4 日，交易各方签署了《协议书》，文盛资产将上述定金对应的权利义务均转让予虞芯投资。

基于文盛资产已经支付定金的事实，结合上述审计报告，两家主要出资企业总资产合计 58.58 亿元（简单加计），净资产合计 21.22 亿元（简单加计）。关于虞芯投资在本次交易中需要承担的义务及两家主要出资企业的规模对比如下表所示：

项目	金额（亿元）	占合计净资产比例	占合计总资产比例
虞芯投资支付的首期款	0.6（扣除定金）	2.83%	1.02%
虞芯投资向华信科借款	1.00	4.71%	1.71%
虞芯投资支付的后续款项	2.99	14.10%	5.11%
合计	4.59	21.64%	7.84%

由上表可知，本次交易中虞芯投资需承担的义务占两家主要出资企业整体资产规模的比例较低。与此同时，文盛资产在本次交易框架协议签署后，已经向上市公司支付了 1 亿元定金，并通过《协议书》将上述定金对应的权利义务均转让予虞芯投资，若虞芯投资拒绝支付后续款项，则将损失全部一亿元定金。因此，判断交易对方虞芯投资具备履行本次交易对价支付及其它相关义务的能力，其违反公开承诺拒不履行本次交易对价支付义务的可能性较低。

综上所述，交易对方虞芯投资的资金来源为各主体的自有或自筹资金，根据虞芯投资各主体整体实力，及文盛资产已经支付 1 亿元定金的事实，虞芯投资具备履行本次交易对应出资义务的能力。

(二) 若交易对手方在后续付款时出现违约，你公司将如何保障自身利益。请对本次交易价款可能存在不能按时支付情形做重大风险提示。

根据上市公司与交易各方签署的《资产购买协议》之约定，若任一交易对方逾期支付任何一期转让款，上市公司将给与 20 个工作日的免责纠正期，若逾期超过 20 个工作日但不满三个月的，将按照每日万分之三的标准支付逾期利息，超过三个月的，对应交易对方应按照应付未付金额的 20% 支付违约金。同时，就盈方微有限后续股权转让款余款的付款义务，由华信科向上市公司、上海钧兴提供连带保证担保。若交易对手方盈方微有限在后续付款时出现违约，上市公司及上海钧兴可通过向华信科追偿的方式保障自身利益。

对于本次交易，舜元投资出具的《资金支持承诺函》中已对后续价款支付事项作出支持承诺、《承诺函 2》中已对各期价款支付安排作出明确约定，舜元投资实际控制人陈炎表出具的《确认函》已确认上述相关事项，考虑到舜元投资实际控制人陈炎表控制企业的整体资产规模远高于本次交易后续付款资金总额，综合判断舜元投资违反承诺的概率较低。同时，虞芯投资的执行事务合伙人星良投资、有限合伙人文盛资产及信龙建设已分别出具《确认函》确认履行后续付款义务，基于文盛资产及信龙建设整体实力，及文盛资产已经支付 1 亿元定金的事实，综合判断虞芯投资违反承诺的概率较低。

同时，本次交易中，交易标的华信科整体评估价值约为 11.75 亿元，作为电子元器件分销商，标的公司现金流良好。根据标的公司截至 2020 年 5 月 31 日未经审计的模拟合并财务报表，标的公司 2020 年 1-5 月模拟合并营业收入约 154,529.76 万元，净利润 4,134.09 万元，整体运营情况良好。故华信科具备一定的担保能力，可以为交易对方相关承诺增信。

上市公司已就本次交易价款可能存在不能按时支付情形作出重大风险提示如下：

“本次交易为现金交易，根据交易各方签署的《资产购买协议》，本次交易的现金对价为分期支付，除首期一次性支付 5 亿元之外（包含定金），后续各期款项支付时间分别在各个业绩承诺年度的专项审核报告出具后的 5 个工作日。虽然交易各方已就后续对价支付作出了相应的安排，但仍存在如下因素，可能直接或间接导致交易对方无法按期支付足额的股权转让款：

1、标的公司未能完成业绩承诺，导致后续支付款项根据《资产购买协议》约定被扣除相应的业绩承诺补偿金；

2、交易对方自身经营情况发生不利变化；

3、其他可能导致交易对方无法按期足额支付股权转让款的原因。

提请投资者关注该风险。”

（三）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“第三节 交易对方基本情况”之“三、交易对方的其他说明事项”之“（六）交易对方资金来源”中进行补充披露，并已在《重组报告书（修订稿）》“重大风险提示”之“一、本次交易的相关风险”之“（三）本次交易价款可能存在不能按时支付的风险”中进行表述调整。

（四）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，根据交易对方资金安排的相关协议及交易对方关联方的审计报告，交易对方及其关联方具备向上市公司支付本次交易对价的资金实力。本次交易的后续价款支付由华信科提供连带保证担保，并由舜元投资承诺提供资金支持，预计无法按时收到后续股权款的风险较低。上市公司已就本次交易价款可能存在不能按时支付情形作出重大风险提示。

问题 4、根据《报告书》披露，截至 2020 年 5 月 31 日，标的公司华信科应付上市公司款项余额 16,988.53 万元，包括 6,988.53 万元日常经营往来款及 2020 年 1 月 20 日上市公司向华信科提供的人民币 10,000.00 万元借款。上市公司与华信科签署了《还款协议书》，约定逐步偿还上述应付款项（不晚于 2022 年 6

月 30 日前)，且就 6,988.53 万元日常经营往来款，华信科无需向上市公司支付利息或资金使用费。请你公司：

(1) 补充披露本次交易完成后你公司继续向标的公司提供财务资助的原因及合理性。

(2) 补充披露上述应付款项的还款来源，交易对手方是否就上述应付款提供履约保障，你公司将采取何种措施督促交易对手方按期归还上述借款。

(3) 上述协议安排是否存在损害上市公司利益的情形。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

(一) 补充披露本次交易完成后你公司继续向标的公司提供财务资助的原因及合理性。

为解决本次交易完成后上市公司继续向标的公司提供财务资助可能产生的风险，交易各方就本次交易中华信科应付款的还款方式及交易对价支付方式作出如下调整：

1、将 1.69 亿元应付款项提前至交割完成后 5 个工作日内一次性归还

上市公司与华信科于 2020 年 8 月 19 日签署了《还款协议书补充协议》，约定华信科在标的公司交割完成后 5 个工作日内一次性归还上市公司 169,885,301.72 元应付款项。就华信科归还该部分应付款项的资金来源，其中 1 亿元为虞芯投资向华信科提供的借款，剩余金额为华信科的自有资金。

2、调整虞芯投资首期款与第一期余款支付比例

考虑到虞芯投资实际筹集资金情况，2020 年 8 月 19 日，春兴精工与虞芯投资等各方已签署了《经修订并重述的资产购买协议》，约定调整了交易对价中虞芯投资的首期转让款和余款的支付比例。各方经协商一致同意虞芯投资支付给春兴精工及上海钧兴的首期转让款中的 8,000 万元将调整至余款第一期支付；支付给徐非的首期转让款中的 2,000 万元将调整至余款第一期支付。而后，将上述累

计调整金额 1 亿元以借款形式，提供给华信科，用于归还华信科 1.69 亿元应付款项。

上述调整后，虞芯投资支付给春兴精工及上海钧兴的首期股权转让款金额从原交易方案中的 21,666.67 万元调整为 13,666.67 万元（包含 1 亿元定金）。虞芯投资支付给春兴精工及上海钧兴的余款从原交易方案中的 18,200 万元调整为 26,200 万元，调整后仍分三期支付完毕，分别为：12,963.64 万元，6,066.66 万元和 7,169.70 万元。

虞芯投资支付给徐非的首期股权转让款金额从原交易方案中的 4,333.33 万元调整为 2,333.33 万元。虞芯投资支付给徐非的余款从原交易方案中的 1,733.33 万元调整为 3,733.33 万元，调整后仍分三期支付完毕，分别为：2,472.73 万元，577.78 万元和 682.83 万元。

3、调整后，上市公司及徐非各期股权款收款比例发生变化

基于上述调整，春兴精工及上海钧兴各期收到的款项总金额（盈方微有限支付比例不变，虞芯投资如上文发生改变）比例调整对比如下表所示：

项目	付款时间	原方案 总收款比例	调整后 总收款比例
首付款	标的公司交割后 5 个工作日内	54.35%	45.65%
第一期	2020 年度标的公司《审核报告》出具后 5 个工作日	12.45%	21.15%
第二期	2021 年标的公司《审核报告》出具后 5 个工作日	15.22%	15.22%
第三期	2022 年标的公司《审核报告》出具后 5 个工作日	17.98%	17.98%

徐非各期收到的款项总金额（盈方微有限支付比例不变，虞芯投资如上文发生改变）比例调整对比如下表所示：

项目	付款时间	原方案 总收款比例	调整后 总收款比例
首付款	标的公司交割后 5 个工作日内	71.43%	57.14%
第一期	2020 年度标的公司《审核报告》出具后 5 个工作日	7.79%	22.08%

项目	付款时间	原方案 总收款比例	调整后 总收款比例
第二期	2021 年标的公司《审核报告》出具后 5 个工作日	9.52%	9.52%
第三期	2022 年标的公司《审核报告》出具后 5 个工作日	11.26%	11.26%

4、调整后，上市公司整体收款进度大幅提前

根据上述调整，上市公司整体收款进度大幅提前，具体如下表所示（不计算已经收到的1亿元定金）：

单位：亿元

收款时间点	款项名目	原方案 收款金额	调整后方案 收款金额
标的公司交割后 5 个工作日内	首期款	4.00	3.20
	华信科应付款	0	1.69
	累计收款	4.00	4.89
2020 年度标的公司《审核报告》 出具后 5 个工作日	第一期款	1.15	1.95
	华信科应付款	约 1.00	0
	累计收款	6.15	6.84
2021 年标的公司《审核报告》 出具后 5 个工作日	第二期款	1.40	1.40
	华信科应付款	约 0.69	0
	累计收款	8.24	8.24
2022 年标的公司《审核报告》 出具后 5 个工作日	第三期款	1.65	1.65
	累计收款	9.89	9.89

综上所述，本次交易的交易方案经过上述调整之后，上市公司整体收款进度大幅提前，且上市公司不再为标的公司提供后续财务资助，相关风险已被消除。

（二）补充披露上述应付款项的还款来源，交易对手方是否就上述应付款提供履约保障，你公司将采取何种措施督促交易对手方按期归还上述借款。

标的公司华信科上述还款资金来源为：1 亿元为虞芯投资向华信科提供的借款，剩余金额为华信科的自有资金。根据标的公司截至 2020 年 5 月 31 日未经审计的模拟合并财务报表，标的公司 2020 年 1-5 月模拟合并营业收入 154,529.76 万元，净利润 4,134.09 万元，经营情况良好。

虞芯投资已根据实际筹集资金情况调整了其支付的首期股权转让款及余款比例，根据虞芯投资整体实力，其具备提供上述借款的能力。同时，舜元投资已出具《资金支持承诺函》，承诺为盈方微提供后续流动性资金支持。后续标的公司确有运营资金需要时，交易对方将通过关联方为其提供资金支持。舜元投资实际控制人陈炎表已经出具《确认函》，确认上述《资金支持承诺函》相关事项。

综上所述，华信科将在标的公司交割完成后 5 个工作日内归还上市公司全部应付款项，本次交易完成后，上市公司不再为标的公司提供后续财务资助。华信科用于归还相关应付款项的资金来源为交易对方虞芯投资提供的借款及自有资金。

（三）上述协议安排是否存在损害上市公司利益的情形。

根据交易各方调整后的交易方案，本次交易完成后，上市公司不再为标的公司提供后续财务资助，虽然因虞芯投资实际筹集情况，虞芯投资支付的首期款比例有所下调，但上市公司整体收款进度大幅提前，且因提供后续财务资助可能形成的相关风险已被消除。因此，调整后的协议安排不存在损害上市公司利益的情形。

（四）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“重大风险提示”、“第十一节 风险因素”、“第十二节 其他重要事项”之“一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形”中进行表述调整。

（五）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：根据交易各方调整后的交易方案，本次交易完成后，上市公司不再为标的公司提供后续财务资助，虽然因虞芯投资实际筹集情况，虞芯投资支付的首期款比例有所下调，但上市公司整体收款进度大幅提前，且因提供后续财务资助可能形成的相关风险已被消除。因此，调整后的协议安排不存在损害上市公司利益的情形。

问题 5、请列示本次交易完成后，上市公司为标的公司继续提供担保的详细情况、原因及合理性，并补充披露上市公司可能需承担的担保责任总金额。上述协议安排是否存在损害上市公司利益的情形。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

(一) 补充披露上市公司可能需承担的担保责任总金额

截至本回复出具日，上市公司为标的公司提供担保的具体情况如下：

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	主合同到期日	备注
信用证					
春兴精工	华信科	3,000.00	2020/7/1	2020/8/30	信用担保
孙洁晓	华信科				
袁静	华信科				
小计		3,000.00			
深圳市汇顶科技股份有限公司框架协议履行					
春兴精工	联合无线 (香港)	2,000.00	2019/12/30	2021/5/26 (注)	信用担保
	联合无线 (香港)	(376.00)	2019/7/15	2020/7/14	已到期
	华信科	10,000.00	2020/5/27	2021/5/26	土地房产抵押担保，正在办理抵押登记手续
	华信科	12,077.80	2020/5/27	2021/5/26	土地房产抵押担保
	华信科	22,000.00	2019/12/30	2021/5/26 (注)	信用担保
小计		46,077.80			
唯捷创芯框架协议履行					
春兴精工	联合无线 (香港)	6,000.00	2019/10/10	2020/10/9	信用担保，根据实际业务发生情况，预估该项担保的担保额度不超过人民币 6,000 万元
小计		6,000.00			

注：根据汇顶科技的担保政策，对于提供实物担保的担保方，可按一定比例提供信用担保，对

于无法提供实物担保的担保方，则不能给与信用担保额度，故实际信用担保到期日与土地房产抵押担保到期日同步。

截至本回复出具日，上市公司可能需承担的担保责任总金额为 55,077.80 万元，包括不动产抵押担保 22,077.80 万元及保证担保 33,000.00 万元。

（二）本次交易完成后，上市公司为标的公司继续提供担保的详细情况、原因及合理性

截至本回复出具日，上市公司可能需承担的担保责任总金额为 55,077.80 万元，包括不动产抵押担保 22,077.80 万元及保证担保 33,000.00 万元。

上述担保绝大部分为上市公司为标的公司汇顶产品线提供的经营性担保，对应客户为丘钛、欧菲光，三家均为信用良好的大型上市企业。

三家上市公司 2019 年已披露的经审计主要财务数据如下：

单位：人民币亿元

项目	汇顶科技	欧菲光	丘钛科技
总资产	78.49	405.60	106.35
净资产	64.39	109.78	28.67
营业收入	64.73	519.74	131.70
净利润	23.17	5.16	5.42
经营活动所产生的现金流净额	28.80	32.56	24.00

由上表可知，三家上市公司均具备较强盈利能力，财务状况稳健，故而发生违约的可能性较低。

为确保本次交易的顺利进行，维护盈方微及春兴精工广大中小股东的利益，同时确保在不影响标的公司业务的情况下，实现担保事项的平稳过渡，舜元投资作为盈方微的第一大股东，于 2020 年 8 月 19 日召开股东会，一致同意在本次交易交割后，由舜元投资承接春兴精工为标的公司在唯捷创芯框架协议和深圳市汇顶科技股份有限公司经销框架协议项下提供的担保，并签署《承诺函》：

“1、本公司已知悉春兴精工目前为标的公司提供了如下对外担保……”

2、除第一项“信用证”部分的担保将于本次交割前到期且春兴精工不再就该担保进行续展外，就其他的对外担保事项，本公司承诺：

(1) 对于唯捷创芯框架协议涉及的信用担保人民币 6,000 万元，本公司将于 2020 年 10 月 9 日之前（且以本次交易交割为前提），自行或促使关联方承接该项担保，即由本公司或本公司关联方向唯捷创芯提供担保，解除春兴精工的该项对外担保。

(2) 对于深圳市汇顶科技股份有限公司（下称“汇顶科技”）经销框架协议（“主合同”）涉及的担保，本公司将于本次交易交割后尽快安排以汇顶科技接受的土地房产承接该等担保，考虑到汇顶科技对于新的担保方及担保物需聘请第三方进行全面调查评估，且后续针对抵押物需办理不动产登记手续，故承接担保事项需要一定时间的过渡期。为确保承接担保期间标的公司业务不受影响，且盈方微股份及春兴精工利益不受损害，本公司进一步承诺：1)对于土地房产抵押担保，本公司同意在本次交易交割后尽快安排承接上述担保，且最迟不晚于 2021 年 5 月 26 日；春兴精工提供的相关信用担保将与土地房产抵押担保同时解除。2) 若本公司无法按上述期限要求承接担保，则本公司将赔偿春兴精工因此遭致的损失。

3、本公司承接上述对外担保后，本公司无需盈方微股份或其子公司就上述担保为本公司提供反担保。

本函自签署之日即对本公司产生法律效力，并取代本公司之前就上述担保事项所作出的各项承诺或同意；与上述担保事项有关的承诺均以本函为准，本公司将严格遵守并履行本函之承诺事项。”

就舜元投资出具的上述《承诺函》，盈方微有限已出具《确认函》，“（一）本公司已知悉上述《承诺函》的相关内容；（二）本公司已知悉华信科在该信用证到期后不再以任何方式续办该信用证（包括但不限于向光大银行股份有限公司深圳分行申请延长该信用证的有效期、或开立新的信用证代替该信用证），以及春兴精工、孙洁晓和袁静在该信用证到期后不再继续提供担保。（三）由于舜元投资根据《承诺函》提前承接春兴精工为标的公司提供的担保导致春兴精工提前解除担保责任，由此造成春兴精工实际未能在本次交易交割后 12 个月内（但不

超过 2021 年 6 月 30 日)持续对该表格中的土地/不动产抵押提供担保或导致春兴精工在本公司的母公司盈方微电子股份有限公司恢复上市后 3 个月内或标的公司交割后 24 个月内就解除该表格中保证担保的行为不构成春兴精工主动解除担保或主动减少担保金额或担保范围,因此不视为春兴精工违反《资产购买协议》第 8.3 条的有关承诺,本公司不会根据《资产购买协议》第 12.8 条或其他条款要求春兴精工就前述事项承担任何违约责任。为免疑义,若春兴精工在舜元投资的《承诺函》承诺承接的期限(即以交割为前提,对于唯捷创芯框架协议担保而言,为 2020 年 10 月 9 日;对于汇顶科技担保而言,为 2021 年 5 月 26 日)之前就舜元投资尚未完成承接的部分进行解除、撤回或减少担保的,则就相关部分仍应适用《资产购买协议》第 8.3 条及 12.8 条或其他相关条款。(四)春兴精工有权在舜元投资于其《承诺函》中所作的承接该表格中相关担保的承诺期限届满后不再续展对应的担保(无论舜元投资届时是否承接相关担保),此举亦不构成春兴精工主动解除担保或主动减少担保金额或担保范围,因此不视为春兴精工违反《资产购买协议》第 8.3 条的有关承诺,本公司不会根据《资产购买协议》第 12.8 条或其他条款要求春兴精工就前述事项承担任何违约责任。本确认函自本公司签署并经本公司母公司履行所需审批程序之日起生效。”

为进一步降低上述担保过渡期内,上市公司可能承担的风险,上市公司实际控制人孙洁晓出具《承诺函》,“根据上市公司、上海钧兴通讯设备有限公司、徐非、上海瑞嗔通讯设备合伙企业(有限合伙)与上海盈方微电子有限公司(以下简称“上海盈方微”)在 2020 年 6 月 4 日签署的《资产购买协议》第 8.3 条“各方对标的公司业务提供担保的特殊承诺”的具体内容和上海盈方微的关联方上海舜元企业投资发展有限公司在 2020 年 8 月 19 日向上市公司出具的关于限期承接上市公司对标的公司(见《资产购买协议》定义)业务提供担保的承诺函的具体内容,本人知晓,上市公司将为标的公司和深圳市汇顶科技股份有限公司(“汇顶科技”)的经销业务向标的公司提供最高额 22,077.80 万元的抵押担保和最高额 24,000 万元的保证担保。上述抵押担保和保证担保的涉及的主合同(“主合同”)期限最晚不迟于 2021 年 5 月 26 日。为推动本次交易的顺利进行并保护上市公司中小股东利益,本人确认并承诺,就主合同项下于 2021 年 5 月 26 日或之前产生的担保债权,若上市公司因此承担担保责任,且在上市公司向被担保人和反担保

人进行追偿后仍有无法获偿之损失的，本人将就上市公司未能获偿部分损失向上市公司作出全额补偿。”

综上所述，基于盈方微第一大股东舜元投资出具的《承诺函》、盈方微有限出具的《确认函》、春兴精工实际控制人孙洁晓出具的《承诺函》，上市公司为标的公司提供担保的具体解除措施及解除时限如下：

担保内容	担保金额(万元)	担保义务承接/解除时限	备注
信用证	3,000.00	2020/8/30	该信用证有效期届满后不再就该担保进行续展
唯捷创芯信用担保	6,000.00	2020/10/9	舜元投资或其关联方在到期前承接担保
汇顶科技相关担保	46,077.80	最迟 2021/5/26	1、舜元投资或其关联方在2021年5月26日前承接担保； 2、交割完成后至2021年5月26日，上市公司实际控制人孙洁晓对上市公司因该担保事项可能产生的损失兜底； 3、2021年5月26日后，若未承接担保则舜元投资赔偿春兴精工因此遭致的损失。
合计		55,077.80	

(三) 上述协议安排是否存在损害上市公司利益的情形。

上市公司已与交易对方及其关联方就尽快承接担保事项作出了必要且充分的安排，其中，信用证相关担保将在交割前解除；唯捷创芯相关担保将在2020年10月9日前由舜元投资承接；考虑到汇顶科技对于新的担保方及担保物需聘请第三方进行全面调查评估，且后续针对抵押物需办理不动产登记手续，故承接担保事项需要一定时间的过渡期，各方约定于2021年5月26日前由舜元投资承接全部相关担保，同时由上市公司实际控制人对过渡期上市公司可能产生的担保损失兜底。

考虑到陈炎表控制包括舜元投资在内的三家主要企业总资产合计 62.64 亿元（简单加计），净资产合计 21.54 亿元（简单加计），远高于上述担保总额，初步判断舜元投资具备承接担保的能力。

综上所述，相关担保主要为汇顶产品线提供，对应客户为丘钛、欧菲光，均为运营良好的大型上市企业，违约可能性较低，故该担保本身的风险较低。对于承接担保事项，舜元投资已出具《承诺函》、盈方微有限已出具《确认函》、春兴精工实际控制人孙洁晓已出具《承诺函》，就尽快承接担保事项作出了必要且充分的安排，不存在损害上市公司利益的情形。

（四）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“重大风险提示”之“二、上市公司持续经营影响的风险”之“（五）本次交易完成后，上市公司在过渡期内继续对标的公司提供担保的风险”、“第十节 同业竞争和关联交易”之“二、本次交易对关联交易的影响”之“（二）报告期内标的公司的关联交易”之“3、关联担保情况”、“第十一节 风险因素”之“二、上市公司持续经营影响的风险”之“（五）本次交易完成后，上市公司在过渡期内继续对标的公司提供担保的风险”、“第十二节 其他重要事项”之“一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形””中进行表述调整及补充披露。

（五）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：相关担保主要为汇顶产品线提供，对应客户为丘钛、欧菲光，均为运营良好的大型上市企业，违约可能性较低，故该担保本身的风险较低；对于承接担保事项，舜元投资已出具《承诺函》、盈方微有限已出具《确认函》、春兴精工实际控制人孙洁晓已出具《承诺函》，就尽快承接担保事项作出了必要且充分的安排，不存在损害上市公司利益的情形。

问题 6、本次交易完成后，上市公司及其子公司将不再持有标的公司股份，不再向标的公司派遣董监高，但仍将对标的公司提供财务资助、提供担保、并承担部分业绩补偿义务。请你公司：

(1) 评估本次交易可能给上市公司带来的最大损失，包括但不限于，无法收到后续分期付款（对方无法履约或标的公司应收账款未全额收回）、无法收回标的公司应付款、需履行对标的公司的担保责任、需履行业绩补偿承诺等。

(2) 补充披露本次交易是否有利于保护上市公司及中小投资者合法权益。请独立财务顾问发表明确意见。

回复：

(一) 评估本次交易可能给上市公司带来的最大损失，包括但不限于，无法收到后续分期付款（对方无法履约或标的公司应收账款未全额收回）、无法收回标的公司应付款、需履行对标的公司的担保责任、需履行业绩补偿承诺等。

经各方协商，本次交易完成后，上市公司将对标的公司派遣高管，参与标的公司重大决策，确保本次交易的交易对方及关联方按期完成包括后续款项支付、担保承接等事项，并督促标的公司完成业绩承诺。与此同时，根据调整后的交易方案，本次交易完成后，上市公司不再向标的公司继续提供财务资助，各方已就尽快承接上市公司对标的公司担保事项作出了必要且充分的安排。

基于本次交易调整后的方案，假设按照极端情况下的最大损失测算，上市公司无法收到后续分期付款的金额最高为 50,000 万元，可能履行对标的公司的担保责任的金额最高为 52,077.80 万元（其中，3000 万元担保责任在交割前即到期解除），需履行业绩补偿承诺的金额最高 52,800 万元。

根据《资产购买协议》的相关约定，需履行业绩补偿承诺的金额可以从上市公司后续收到的分期付款中抵扣。故若评估本次交易可能给上市公司带来的最大损失时，上市公司需全额履行业绩补偿承诺金额已大于上市公司后续分期付款，应按上市公司需全额履行业绩补偿承诺金额计算。

因此，假设按照极端情况下的最大损失测算，本次交易可能给上市公司带来的最大损失计算如下：

上市公司遭受最大损失=需全额履行对标的公司的担保责任金额 52,077.80 万元+需全额履行业绩补偿承诺金额 52,800 万元=104,877.80 万元。

对于上述事项，逐一分析相关风险如下：

1、承担标的公司的担保责任的风险分析及措施

(1) 需全额履行对标的公司的担保责任金额为 52,077.80 万元，《资产购买协议》、舜元投资出具的《承诺函》、盈方微有限出具的《确认函》已明确约定了上述担保的承接方式及最迟承接期限，且盈方微有限与华信科同意就上市公司对标的公司提供的担保所承担的全部债务向上市公司提供连带责任保证的反担保；

(2) 上述担保绝大部分为上市公司为标的公司汇顶产品线提供的经营性担保，对应客户为丘钛、欧菲光，三家均为信用良好的大型上市企业，故该担保本身的风险较低；且根据其已披露的 2019 年财务数据，三家上市公司均具备较强盈利能力，财务状况稳健，故而发生违约的可能性较低；

(3) 对于承接担保事项，舜元投资已出具《承诺函》、盈方微有限已出具《确认函》，就尽快承接担保事项作出了必要且充分的安排。考虑到舜元投资实际控制人陈炎表控制的包括舜元投资在内的三家主要企业总资产合计 62.64 亿元（简单加计），净资产合计 21.54 亿元（简单加计），远高于上述担保总额，初步判断舜元投资具备承接担保的能力；

(4) 《资产购买协议》、舜元投资出具的《承诺函》已经对违约责任及罚则进行了明确约定，若舜元投资无法在 2021 年 5 月 26 日前承接担保，则将赔偿春兴精工因此遭致的损失；

(5) 徐非对上市公司担保义务提供连带保证担保；

(6) 春兴精工实际控制人孙洁晓已出具《承诺函》，对上市公司在承接担保过渡期可能产生的担保损失兜底。

因此，本次交易中已经采取了必要且有效的措施，承担标的公司的担保责任的风险较小。

2、履行业绩补偿承诺的风险分析及措施

(1) 需全额履行业绩补偿承诺金额为 52,800 万元；

(2) 2020 年 1-5 月，在受新冠肺炎影响的情况下，根据标的公司未经审计的模拟合并财务报表，标的公司实现营业收入、净利润约分别为 154,529.76 万元、4,134.09 万元；

(3) 结合标的公司行业竞争格局、历史业绩、业务拓展及在手合同、储备项目等情况，标的公司业绩承诺具有合理性和可实现性；

(4) 舜元投资已经出具了《资金支持承诺函》，承诺提供后续流动性支持，陈炎表已出具《确认函》，确认上述资金支持事项；

(5) 与本次交易出售股权比例相比，徐非相对上市公司承担更高的业绩补偿金额，且徐非对上市公司业绩补偿义务提供连带保证担保；

(6) 《资产购买协议》明确禁止交易对方进行利润转移等行为；

(7) 根据《资产购买协议》，徐非作为标的公司实际经营者，享受额外业绩奖励，并承担额外的补偿责任，具备较高的经营积极性，有利于标的公司完成业绩承诺；

(8) 本次交易完成后，春兴精工将对标的公司派遣高管，参与标的公司重大决策，确保本次交易的交易对方及关联方按期完成包括后续款项支付、担保承接等事项，并督促标的公司完成业绩承诺。

因此，根据标的公司 2020 年业绩情况及协议相关安排，结合标的公司行业竞争格局、历史业绩、业务拓展及在手合同、储备项目等情况，预计上市公司需履行业绩补偿承诺的风险较小。

3、无法收到后续分期付款的风险分析及措施

(1) 无法收到后续分期付款的最高金额为 50,000 万元；

(2) 舜元投资出具的《资金支持承诺函》中已对盈方微有限后续价款支付事项作出支持承诺、《承诺函 2》中已对各期价款支付安排作出明确约定，舜元投资实际控制人陈炎表控制的三家主要企业总资产合计 62.64 亿元（简单加计），

净资产合计 21.54 亿元（简单加计），远高于本次交易对方需履行的相关义务所需资金总额，陈炎表已出具《确认函》，确认上述资金支持事项；

（3）虞芯投资的执行事务合伙人星良投资、有限合伙人文盛资产及信龙建设已分别出具《确认函》确认履行后续付款义务，基于文盛资产及信龙建设整体实力，及文盛资产已经支付 1 亿元定金的事实，综合判断虞芯投资违反承诺的概率较低；

（4）《资产购买协议》已经明确约定了逾期支付交易价款的罚则；

（5）若交易对手方盈方微有限在后续付款时出现违约，上市公司及上海钧兴可通过向华信科追偿的方式保障自身利益，交易标的华信科本次交易的整体估值为 11.75 亿元，现金流良好，具备提供增信的能力。

因此，综合判断舜元投资及虞芯投资各合伙人违反承诺的概率较低，盈方微有限和虞芯投资违约的概率较低，上市公司无法收到后续分期付款的风险较小。

综上所述，基于本次交易的相关安排、交易对方及其关联方整体实力、标的公司运营情况，本次交易中上市公司承担风险较低，发生上述极端情况下最大损失的可能性很低。

（二）补充披露本次交易是否有利于保护上市公司及中小投资者合法权益。

本次交易系因民营企业融资环境收紧的背景下，为谋求长远发展，实现全体股东的长远利益，上市公司需要主动优化企业内部资源配置。考虑到移动通信、消费电子和新能源汽车行业都已进入快速发展的关键期，且上市公司在上述三大业务板块涉足更深，行业经验更丰富，业务掌控能力更强，核心优势更显著，而电子元器件分销业务为上市公司 2017 年通过收购标的公司新增的业务，该业务板块主要由徐非及其团队经营管理，相对于上市公司独立性较强，因此上市公司计划出售电子元器件分销业务，集中资源聚焦优势产业，优化企业内部资源配置，加大优势领域的业务布局和研发投入，以谋求长远发展。

本次交易中，经交易各方结合标的公司经营情况、本次交易的对价及支付方式、本次交易相关条款进行谈判协商，最终确定了本次交易的整体方案，符合商业逻辑及相关法律法规对于上市公司资产出售的相关要求。基于本次交易的相关

安排、交易对方及其关联方整体实力、标的公司运营情况，本次交易中上市公司承担风险较低，发生上述极端情况下最大损失的可能性很低。

综上所述，本次交易系上市公司为谋求长远发展，实现全体股东的长远利益而主动优化企业内部资源配置的行为，基于本次交易的相关安排、交易对方第一大股东及其关联方整体实力、标的公司运营情况，本次交易中上市公司承担风险较低，本次交易的整体方案有利于保护上市公司及中小投资者合法权益。

（三）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“重大事项提示”之“八、本次重组对中小投资者权益保护的安排”之“（五）本次交易对于承担标的公司担保、履行业绩补偿义务、无法收到后续分期付款可能给上市公司带来的最大损失，以及相关风险分析和措施”中进行补充披露。

（四）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，本次交易系上市公司为谋求长远发展，实现全体股东的长远利益而主动优化企业内部资源配置的行为，基于本次交易的相关安排、交易对方及其关联方整体实力、标的公司运营情况，本次交易中上市公司承担风险较低，本次交易的整体方案有利于保护上市公司及中小投资者合法权益。

二、关于标的公司的估值与业绩承诺

问题 7、根据上市公司转让价格测算，华信科 100%股权的价值为 6.13 亿元，World Style 100%股权的价值为 5.37 亿元；根据上海瑞嗔的转让价格测算，华信科 100%股权的价值为 7.46 亿元，World Style 100%股权的价值为 6.53 亿元。请你公司：

（1）补充披露两部分交易作价存在差异的原因及合理性。

（2）本次交易方案是否存在损害上市公司利益的情形。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

（一）补充披露两部分交易作价存在差异的原因及合理性。

根据坤元评估出具的《资产评估报告》（坤元评报【2020】313号），以2019年12月31日为评估基准日，标的公司合计100%股权的评估值为117,522.00万元。本次交易价格以上述评估结果为基础，经交易各方友好协商，上市公司及其全资子公司上海钧兴出售的标的公司80%股权交易价格为9.2亿元，对应标的公司100%股权估值为11.5亿元。关联方徐非控制的上海瑞嗔出售的标的公司10%股权交易价格为1.4亿元，对应标的公司100%股权估值为14.0亿元。前述差异化定价的依据为：

1、上市公司及其全资子公司上海钧兴在本次交易中可获得合计9.2亿元的现金对价，同时需履行业绩承诺补偿总额上限仅为5.28亿元，徐非及其控制的上海瑞嗔在本次交易中合计可获得1.4亿元的现金对价，但需要履行业绩承诺补偿总额上限达5.32亿元；

2、根据《资产购买协议》，徐非及其控制的上海瑞嗔需对上市公司及全资子公司上海钧兴的业绩承诺补偿义务承担连带保证责任；

3、徐非作为标的公司现任总经理，在电子元器件分销行业经验丰富，徐非承担更多的业绩承诺补偿义务，可以进一步绑定各方利益，有利于增强标的公司业绩承诺实现的可能性。

（二）本次交易方案是否存在损害上市公司利益的情形。

本次交易方案充分考虑了上市公司自身发展的需要，为了实现资源的最优配置，实现全体股东的长远利益，决定集中资金优势，聚焦原有主业，谋求长远发展。本次交易两个出售方的差异化定价原因主要系两个出售方业绩承诺补偿义务的不同所致。徐非作为标的公司现任总经理，在电子元器件分销行业经验丰富，徐非承担更多的业绩承诺补偿义务，可以进一步绑定各方利益，有利于增强标的公司业绩承诺实现的可能性，符合上市公司全体股东的利益。

综上所述，本次交易方案不存在损害上市公司利益的情形。

（三）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“重大事项提示”之“一、本次重组方案概况”之“（六）本次交易差异化定价的依据”、“第一节 本次交易概况”之“三、本次交易的具体方案”之“（六）本次交易差异化定价的依据”中进行补充披露。

（四）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易方案充分考虑了上市公司自身发展的需要，为了实现资源的最优配置，实现全体股东的长远利益，决定集中资金优势，聚焦原有主业，谋求长远发展。本次交易两个出售方的差异化定价原因主要系两个出售方业绩承诺补偿义务的不同所致。徐非作为标的公司现任总经理，在电子元器件分销行业经验丰富，徐非承担更多的业绩承诺补偿义务，可以进一步绑定各方利益，有利于增强标的公司业绩承诺实现的可能性，符合上市公司全体股东的利益，因此本次交易方案不存在损害上市公司利益的情形。

问题 8、根据《报告书》披露，截至评估基准日，标的公司 100%股权以收益法评估的评估值为 117,522.00 万元，较 2018 年 12 月 31 日华信科和 world style 的估值 14.27 亿元下降 17.64%。请你公司：

（1）结合标的公司最近三年的主营业务情况、主要财务数据、评估假设、评估关键参数选取等因素，详细说明标的公司本次评估定价与最近三年股权转让估值产生差异的原因及合理性。

（2）请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

（一）标的公司最近三年股权转让估值情况

1、第一次，2017 年 8 月春兴精工收购标的公司 80%股权

2017 年 8 月，春兴精工收购华信科与 World Style 各 80% 股权。根据中京民信（北京）资产评估有限公司出具的京信评报字【2017】第 227 号《资产评估报告》与京信评报字【2017】第 228 号《资产评估报告》，以 2017 年 5 月 31 日为

评估基准日,华信科与 World Style 股权全部权益的评估值合计为 55,053.78 万元,即华信科与 World Style 80%的股权评估值为 4,4043.02 万元。经交易双方协商,华信科与 World Style 80%股权的交易对价共 44,000.00 万元。

2、第二次,2019年4月春兴精工收购标的公司剩余20%股权

2019年4月,春兴精工收购华信科与 World Style 各20%股权,交易对价共28,640万元。根据中江苏金证通资产评估房地产估价有限公司出具的金证通评报字【2019】第0033号《资产评估报告》与金证通评报字【2019】第0035号《资产评估报告》,以2018年12月31日为评估基准日,华信科与 World Style 股权全部权益的评估值合计为142,700.00万元,即华信科与 World Style 20%的股权评估值为28,540.00万元。经交易双方协商,华信科与 World Style 20%股权的交易对价共28,640.00万元。

3、本次评估,2020年6月春兴精工拟出售标的公司80%股权

本次重大资产出售,坤元评估以2019年12月31日为评估基准日,采用收益法和资产基础法对标的公司进行评估,并采用收益法评估结果作为标的公司股东权益价值的最终评估结论,出具了坤元评报(2020)313号《资产评估报告》,以2019年12月31日为评估基准日,标的公司合计100%股权的评估值为117,522.00万元。本次交易价格以上述评估结果为基础,经交易各方友好协商,本次出售的标的公司80%股权交易价格为92,000.00万元,对应标的公司100%股权估值为115,000.00万元。

4、三次评估的情况对比

评估基准日	被评估单位	全部股东权益评估值(万元)	合计(万元)	与前次评估值变化金额(万元)	变化比率
2017年5月31日	华信科	26,750.99	55,053.78	-	-
	World Style	28,302.79			
2018年12月31日	华信科	82,300.00	142,700.00	87,646.22	159.20%
	World Style	60,400.00			
2019年12月31日	华信科与 World Style	117,522.00	117,522.00	-25,178.00	-17.64%

二、标的公司最近三年的主营业务情况、主要财务数据,三次评估相关的评

估假设、评估关键参数选取情况

1、标的公司最近三年的主营业务情况

本次拟出售的标的公司最近三年均主要从事电子元器件分销，为客户提供电子元器件产品分销、技术支持及供应链支持的一体化服务，经营范围未发生变化。2018年以前，标的公司以代理被动元器件为主，2019年由于标的公司新增丘钛科技和欧菲光两个大客户，扩充了代理的汇顶科技主动元器件，使得营业收入规模大幅上升，毛利率下降（原因详见问题12之回复）。

2、以上三次评估时，标的公司主要财务数据情况

第一次评估时，截至2017年5月31日，华信科与World Style经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

序号	项目	2017年5月31日（2017年1-5月）			2016年12月31日（2016年度）		
		华信科	World Style	简单合计	华信科	World Style	简单合计
1	资产总额	11,132.01	29,410.15	40,542.16	35,364.79	54,734.68	90,099.47
2	负债总额	6,474.35	26,535.82	33,010.17	31,631.72	52,736.04	84,367.76
3	所有者权益	4,657.66	2,874.33	7,531.99	3,733.07	1,998.64	5,731.71
4	营业收入	12,586.67	30,878.70	43,465.37	38,075.76	50,031.45	88,107.21
5	净利润	924.59	909.60	1,834.19	608.68	1,207.25	1,815.93

第二次评估时，截至2018年12月31日，华信科与World Style经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

序号	项目	2018年12月31日（2018年度）			2017年12月31日（2017年度）		
		华信科	World Style	简单合计	华信科	World Style	简单合计
1	资产总额	60,923.56	33,781.42	94,704.98	30,659.47	23,929.60	54,589.07
2	负债总额	55,797.35	21,809.36	77,606.71	28,009.18	18,707.13	46,716.31
3	所有者权益	5,126.22	11,972.06	17,098.28	2,650.28	5,222.48	7,872.76
4	营业收入	62,537.36	75,675.54	138,212.90	35,626.70	79,036.30	114,663.00
5	净利润	9,853.13	6,495.33	16,348.46	1,917.21	3,401.90	5,319.11

注1：因华信科与World Style之间存在关联交易与关联方资金往来，两家公司简单合计的财务数据与两家公司模拟合并的财务数据存在一定的差异。

本次评估时，截至2019年12月31日，华信科与World Style经审计的模拟

合并的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日（2019年度）	2018年12月31日（2018年度）
资产总计	84,813.32	67,490.18
负债合计	63,694.04	50,427.36
所有者权益合计	21,119.28	17,062.81
营业收入	405,370.04	97,152.48
利润总额	8,358.18	21,222.14
净利润	6,507.39	16,063.33

3、三次评估相关的评估方法与评估假设的情况

项目		第一次评估(基准日 2017年 5月 31日)	第二次评估(基准日 2018年 12月 31日)	本次评估(基准日 2018年 12月 31日)
评估方法	方法的选择	基础资产法+收益法	基础资产法+收益法	基础资产法+收益法
	结论的选取	收益法	收益法	收益法
	对比结论	本次评估与前两次评估在评估方法及结果选取上一致		
评估假设	一般假设	企业持续经营假设、不存在权属纠纷假设、宏观环境相对稳定、文件真实准确假设。	交易假设、公开市场假设及企业持续经营假设。	公开市场假设、产权利益主体变动假设、企业持续经营假设、文件真实准确假设。
	特殊假设	一、本次评估采用的假设 1、被评估单位持续经营，主要资产不改变用途； 2、评估范围内资产属被评估单位所有，不存在权属纠纷； 3、委托方和被评估单位提供的评估资料真实、合法、完整； 4、评估人员在能力范围内收集到的评估资料真	1、假设评估基准日后标的公司所处的国家和地区的法律法规、宏观经济形势，以及政治、经济和社会环境无重大变化； 2、假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策除公众已获知的变化外，无其他重大变化； 3、相关的税收政策、信贷政策不发生重大变化； 4、管理层是负责的、稳定的，且	1. 本次评估中的收益预测建立在被评估单位提供的发展规划和盈利预测的基础上； 2. 假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，合法合规地开展各项业务； 3. 假设被评估单位完全遵守所有有关的法律和法规，其所有资产的取得、使用等

项目	第一次评估(基准日 2017年 5月 31日)	第二次评估(基准日 2018年 12月 31日)	本次评估(基准日 2018年 12月 31日)
	<p>实、可信。</p> <p>二、评估假设对评估结论的影响</p> <p>1、若被评估单位改变经营方向，主要资产改变用途，会造成部分资产评估方法、取价依据的选择不当；</p> <p>2、若评估范围内资产权属不够清晰，存在产权纠纷，委托方和被评估单位提供的评估资料不够真实、合法、完整，或者评估人员在能力范围内收集到的评估资料不够真实、可信，会影响评估时的认定、判断和分析、估算。</p>	<p>有能力担当其职务；</p> <p>5、完全遵守相关法律法规，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项；</p> <p>6、所提供的资料真实、准确、完整；</p> <p>7、无其他人为不可抗拒因素及不可预见因素对标的公司造成重大不利影响；</p> <p>8、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策与编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面基本保持一致；</p> <p>9、现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式、业务结构与目前基本保持一致，不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境不可预见性变化的影响；</p> <p>10、假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；</p> <p>11、未来企业代理产品的代理协议或代理证到期后可以正常续期。</p>	<p>均符合国家法律、法规和规范性文件；</p> <p>4. 假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、改造等的支出，在年度内均匀发生；</p> <p>5. 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响；</p> <p>6. 假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致。</p> <p>7. 汇顶科技系被评估单位主要供应商，被评估单位与汇顶科技公司签订的经销协议均由关联方春兴精工为其提供连带责任保证，本次评估假设被评估单位能继续获得相关方的担保，与汇顶科技公司之间的采购业务将持续进行。</p>
对比结论	<p>三次评估的假设内容基本一致，均从法律法规、国家行业政策、管理团队、管理制度、会计政策及经营策略等方面进行假设并与评估时点保持一致，整体假设思路一致，不存在重大差异。</p>		

本次评估与前两次评估在评估方法与假设方面基本一致，不存在重大差异。

4、本次评估与前两次评估的评估参数情况对比

①主营业务收入差异对比分析

本次评估与前两次评估关于预测期主营业务收入对比如下：

单位：万元

项目		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期
第一次评估	收入	159,896.17	183,880.59	209,804.72	209,804.72	209,804.72	209,804.72
	增长率	20.00%	15.00%	14.10%	0.00%	0.00%	0.00%
第二次评估	收入	381,373.44	418,623.89	446,045.61	475,971.33	475,971.33	475,971.33
	增长率	10.46%	9.77%	6.55%	6.71%	0.00%	0.00%
本次评估	收入	420,225.68	440,532.77	460,448.50	477,119.51	487,181.51	487,181.51
	增长率	3.66%	4.83%	4.52%	3.62%	2.11%	0.00%

本次评估与前两次评估关于标的公司主营业务收入规模预测差异较大，主要由于选取的评估基准日不同，标的公司 2019 年由于新增丘钛科技和欧菲光两个大客户，扩充代理了汇顶科技主动元器件，使得营业收入规模得以大幅提升。本次评估相较于前两次评估关于标的公司主营业务收入增长率预测出现较大下降，主要原因在于随着标的公司业务规模的快速增大，标的公司业务发展速度放缓。

②主营业务成本及毛利率差异对比分析

本次评估与前两次评估关于预测期成本及毛利率对比如下：

单位：万元

项目		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期
第一次评估	成本	145,007.43	166,758.54	190,412.79	190,412.79	190,412.79	190,412.79
	毛利率	9.31%	9.31%	9.24%	9.24%	9.24%	9.24%
第二次评估	成本	348,953.81	383,809.68	408,950.47	436,317.41	436,317.41	436,317.41
	毛利率	8.50%	8.32%	8.32%	8.33%	8.33%	8.33%
本次评估	成本	398,890.26	416,631.78	434,192.47	448,838.17	457,871.45	457,871.45
	毛利率	5.08%	5.43%	5.70%	5.93%	6.02%	6.02%

本次评估预测的标的公司毛利率在 5%-6% 区间，低于前两次评估预估的标的公司毛利率的 9%-10% 区间，主要原因系 2019 年由于标的公司新增丘钛科技和欧菲光两个大客户，扩充代理了汇顶科技主动元器件，使得营业收入规模大幅

上升，毛利率下降所致，因此本次评估与前两次评估关于毛利率预测有所差异具备合理性。

③销售费用、管理费用及财务费用的差异对比分析

本次评估与前两次评估关于销售费用、管理费用及财务费用对比如下：

单位：万元

项目		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期
第一次评估	销售费用	3,316.32	3,584.95	3,940.69	3,940.69	3,940.69	3,940.69
	占比	2.07%	1.95%	1.88%	1.88%	1.88%	1.88%
	管理费用	442.74	473.72	513.22	513.22	513.22	513.22
	占比	0.28%	0.26%	0.24%	0.24%	0.24%	0.24%
	财务费用	311.88	352.57	398.72	398.72	398.72	398.72
	占比	0.20%	0.19%	0.19%	0.19%	0.19%	0.19%
第二次评估	销售费用	5,083.84	5,723.34	6,357.00	7,024.03	7,024.03	7,024.03
	占比	1.33%	1.37%	1.43%	1.48%	1.48%	1.48%
	管理费用	1,324.53	1,464.38	1,597.93	1,741.93	1,741.93	1,741.93
	占比	0.35%	0.35%	0.36%	0.37%	0.37%	0.37%
	财务费用	1,113.47	1,113.47	1,113.47	1,113.47	1,113.47	1,113.47
	占比	0.29%	0.27%	0.25%	0.23%	0.23%	0.23%
本次评估	销售费用	5,008.60	5,287.40	5,569.43	5,736.59	5,856.24	5,861.62
	占比	1.19%	1.20%	1.21%	1.20%	1.20%	1.20%
	管理费用	1,473.96	1,523.98	1,606.49	1,627.52	1,667.08	1,680.22
	占比	0.35%	0.35%	0.35%	0.34%	0.34%	0.34%
	财务费用	579.96	592.69	617.13	637.70	650.34	650.34
	占比	0.14%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%

本次评估与前两次评估的销售费用、管理费用及财务费用均按照企业的经营规模进行预测，预测口径一致，形成差异的主要原因为三次评估基准日所对应的标的公司经营规模不同。2019年，标的公司销售费用、管理费用分别为4,771.17万元、1,244.66万元，较2018年度出现小幅度增加。2019年，标的公司财务费用为263.86万元，较2018年度出现大幅下降，因为根据《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6号）的要求，财务支出票据、信用证贴现及应收账款保理利息及手续费计入到投资收益中所致。由于本次评估基

准日较前两次评估基准日的公司营业收入规模出现较大增长，收入规模存在较大差异，导致本次评估销售费用、管理费用和财务费用占收入比率均低于前两次评估，具备合理性。

④折现率的对比

本次评估与前两次评估关于折现率主要参数对比如下：

项目	无风险报酬率	可比行业 beta	市场风险溢价	企业特定风险调整系数	折现率取值
第一次评估	3.76%	0.8850	7.10%	2.50%	12.08%
第二次评估	3.23%	0.923	6.99%	2.50%	11.20%
本次评估	3.43%	1.0252	6.04%	2.00%	10.27%

本次评估折现率取值为 10.27%，前两次评估折现率取值分别为 12.08%、11.20%，三次折现率差异较小，主要原因系选取的无风险报酬率、可比行业 beta、市场风险溢价、企业特定风险调整系数等参数略有差异。

综上所述，本次评估与前两次评估在评估方法、假设方面基本一致；在营业收入、营业成本及毛利率、期间费用、折现率等重要参数方面存在一定的差异，主要系由评估基准日的公司发展状况、经营规模及业绩不同所致，具备合理性。

三、标的公司本次评估定价与最近三年股权转让估值产生差异的原因及合理性

根据标的公司历次评估的基准日财务数据差异可以看出，标的公司最近三年业务发展良好，营业收入规模增长较快，以上三次评估的估值差异主要是因为评估时的评估基准日不同，评估时标的公司业务发展处于不同发展阶段，经营业绩存在明显差异所致。标的公司 2017-2019 年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日 (2019年度)	2018年12月31日 (2018年度)	2017年12月31日(2017年度)		
			华信科	World Style	简单合计
资产总计	84,813.32	67,490.18	30,659.47	23,929.60	54,589.07
负债合计	63,694.04	50,427.36	28,009.18	18,707.13	46,716.31
所有者权益合计	21,119.28	17,062.81	2,650.28	5,222.48	7,872.76

营业收入	405,370.04	97,152.48	35,626.70	79,036.30	114,663.00
净利润	6,507.39	16,063.33	1,917.21	3,401.90	5,319.11

注1：因华信科与 World Style 之间存在关联交易与关联方资金往来，两家公司简单合计的财务数据与两家公司模拟合并的财务数据存在一定的差异。

2018 年，由于标的公司代理的产品因市场供需紧张导致价格出现大幅上涨，标的公司模拟合并营业收入 97,152.48 万元，净利润达到 16,063.33 万元，较 2017 年简单合计的净利润 5,319.11 万元同比增长 201.99%，因此，第二次评估估值（基准日 2018 年 12 月 31 日）较第一次评估估值（基准日 2017 年 5 月 31 日）增值 159.20% 具备合理性。

2019 年，由于标的公司新增丘钛科技和欧菲光两个大客户，扩充代理了汇顶科技主动元器件，使得营业收入规模大幅上升，毛利率下降，全年模拟合并营业收入 405,370.04 万元，净利润为 6,507.39 万元，相比于 2018 年同期净利润出现下滑 59.63%，因此，本次评估估值（基准日 2019 年 12 月 31 日）较第二次评估估值（基准日 2018 年 12 月 31 日）下降 17.63% 具备合理性。

（二）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“第四节 交易标的基本情况”之“四、最近三年标的公司增减资、股权转让及资产评估情况”之“（四）本次评估定价与最近三年股权转让估值产生差异的原因及合理性”中进行详细说明。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：结合标的公司最近三年的主营业务情况、主要财务数据、评估假设、评估关键参数选取等因素，标的公司本次评估定价与最近三年股权转让估值产生差异的原因主要系评估基准日不同，评估时标的公司业务处于不同发展阶段，经营业绩存在明显差异所致，因此，本次交易与最近三年各次股权转让时标的公司的评估值存在差异具备合理性。

问题 9、根据《报告书》披露，上市公司作为业绩补偿义务人之一，承诺标的公司 2020 年、2021 年、2022 年经审计的模拟合并口径归属于母公司的净利润分别不低于 9,000 万元、11,000 万元和 13,000 万元。根据标的资产收益法评估

情况，预计标的资产 2020 年、2021 年、2022 年息前税后利润为 8,918.44 万元、10,623.86 万元、12,128.23 万元。请你公司结合对利息费用的预计情况，说明承诺业绩高于息前税后利润的原因与合理性。

回复：

（一）利息费用的预计情况

本次坤元评估对标的公司进行收益法评估时的未来经营预测情况及本次重大资产购买的承诺净利润如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期
预测营业收入	420,225.68	440,532.77	460,448.50	477,119.51	487,181.51	487,181.51
息前税后利润	8,918.44	10,623.86	12,128.23	13,516.15	14,158.76	14,144.08
预测净利润	8,918.44	10,623.86	12,128.23	13,516.15	14,158.76	14,144.08
承诺净利润	9,000.00	11,000.00	13,000.00	-	-	-

根据坤元评估对标的公司的未来经营预测，拟出售标的公司无金融机构借款，其关联方给予借款利息费用已反映在财务费用中，因此，预测数据中的息前税后利润即为净利润。

（二）承诺业绩高于本次评估预计的息前税后利润的原因与合理性

标的公司充分评估了所在行业的发展前景及现有业务的发展情况，同时考虑到评估机构在通过收益法进行盈利预测分析时遵循了稳健性原则，因此在综合各方面因素后做出了略高于息前税后利润的业绩承诺，具体原因如下：

1. 电子元器件分销行业发展前景较为乐观

电子元器件行业作为电子信息行业最重要的组成部分之一，国家已先后出台了一系列政策来推动行业发展，如《2020 年全国标准化工作要点》、《关于推动 5G 加快发展的通知》、《关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见》等。上述政策文件将有助于推进电子元器件的“国产替代化”发展趋势，提升我国电子元器件产业的竞争力，为电子元器件分销行业的进一步做大做强提供了的政策支撑。

同时，5G、AI、汽车电子、物联网等一大批新应用场景的兴起也将显著增加市场对于电子元器件的需求。电子元器件产业是电子信息产业的基础支撑，随着5G网络的建设、人工智能的应用与产品升级、工业4.0的驱动与自动化加速、智能终端的技术创新以及自动驾驶的逐步普及，电子元器件的市场空间将进一步打开，下游需求将持续旺盛，未来发展前景较为乐观，因此合理预计电子元器件分销行业的市场规模也将逐步扩大。

2. 标的公司的市场竞争力不断增强

标的公司自成立以来一直代理和销售国内外知名电子元器件原厂的产品，合作的主要供应商包括汇顶科技、三星电子、松下电器、唯捷创芯、微容电子等细分领域知名的电子元器件制造商，通过与优质的供应商合作，标的公司所代理的产品在质量、型号、供应等方面具有较强的市场竞争力，因此标的公司的业务规模和行业影响力与日俱增。标的公司在2019年实现营业收入40.54亿元，相比2018年增长317.25%，主要系标的公司在2019年扩充代理了汇顶科技的指纹芯片，并获得了丘钛科技和欧菲光两大新客户的大额订单。考虑到标的公司拥有大量的优质客户资源，随着其不断扩充代理的产品线，未来标的公司的市场影响力有望持续增强，业务规模也将进一步增长。

3. 评估机构在通过收益法进行盈利预测分析时遵循了稳健性原则

根据坤元评估出具的《资产评估报告》（坤元评报（2020）313号），标的公司营业收入的具体预测情况如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期
营业收入	420,225.68	440,532.77	460,448.50	477,119.51	487,181.51	487,181.51
收入增长率	3.66%	4.83%	4.52%	3.62%	2.11%	-

相比于标的公司2019年营业收入同比增长317.25%，本次评估中收益法下的收入预测相对保守。此外，根据标的公司2020年1-5月未经审计财务数据，标的公司实现营业收入、净利润约分别为154,529.76万元、4,134.09万元，同比约分别增长11.61%、50.33%。

综上，考虑到标的公司所处的电子元器件分销行业发展前景较为乐观，且标

的公司目前已拥有了大量优质供应商和客户资源，预计标的公司未来具有较好的增长前景。标的公司的承诺业绩系基于补偿义务人对于标的公司未来经营情况的判断，综合考虑了行业情况、标的公司市场竞争力以及评估预测等因素，并经交易双方协商一致确定，因此本次交易的承诺业绩略高于评估预测的息前税后利润具有其合理性。

（三）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“第五节 交易标的评估情况”之“二、公司董事会对本次交易标的评估值的合理性及定价的公允性分析”之“（八）承诺业绩高于息前税后利润的原因与合理性分析”中进行补充披露。

问题 10、春兴精工、上海钧兴、徐非及上海瑞嗔承诺标的公司 2020 年、2021 年、2022 年经审计的模拟合并口径归属于母公司的净利润分别不低于 9,000 万元、11,000 万元和 13,000 万元，累计不低于 3.3 亿元。请你公司补充披露以下内容：

（1）请结合标的公司的行业竞争格局、历史业绩、业务拓展及在手合同、储备项目等情况，分析说明标的公司业绩承诺的可实现性。

（2）就标的公司无法实现业绩承诺对你公司净利润的影响做敏感性分析。

回复：

（一）请结合标的公司的行业竞争格局、历史业绩、业务拓展及在手合同、储备项目等情况，分析说明标的公司业绩承诺的可实现性。

根据上市公司与交易对方签署的《资产购买协议》，业绩承诺方承诺拟出售标的公司 2020 年、2021 年、2022 年经审计的模拟合并口径归属于母公司（即拟出售标的公司）的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低者为准）分别不低于 9,000.00 万元、11,000.00 万元和 13,000.00 万元，累计不低于 3.3 亿元。标的公司实际实现的扣非净利润以具有证券从业资格的审计机构最终出具的审核报告载明的金额为准。

承诺期内，拟出售标的公司营业收入及承诺净利润情况如下：

单位：万元

项 目	2022年	2021年	2020年
营业收入（注）	460,448.50	440,532.77	420,225.68
营业收入增长率	4.52%	4.83%	3.66%
承诺净利润	13,000.00	11,000.00	9,000.00
净利润增长率	18.18%	22.22%	44.93%

注：营业收入数据来源于坤元评估对拟出售标的资产进行收益法评估时营业收入预测数。

1、历史业绩

最近三年，拟出售标的公司经营业绩情况如下：

单位：万元

项 目	2019年	2018年	2017年
营业收入	405,370.04	97,152.48	95,930.28
营业收入同比增加	317.25%	1.27%	-
扣除非经常性损益后净利润	6,210.04	15,652.47	5,318.41

注：以上数据均为模拟合并财务数据，其中2018年、2019年已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2017年的模拟合并财务数据未经审计。

2017年8月，上市公司收购徐非持有的拟出售标的公司80%股权。交易对手方徐非承诺拟出售标的公司2017年、2018年、2019年实现扣除非经常性损益后净利润分别不少于4000万元、5000万元、6000万元。上述业绩承诺均已实现。

2017年、2018年、2019年，拟出售标的公司营业收入分别为95,930.28万元、97,152.48万元、405,370.04万元。2019年拟出售标的公司营业收入大幅增加，主要系汇顶科技产品线的收入增长。汇顶科技和拟出售标的公司保持了长期的良好合作关系，2018年其光学指纹芯片开始商用，2019年拟出售标的公司成为重要代理商。由于汇顶科技已经占有光学指纹芯片市场较大的份额，预计未来来自汇顶科技产品线的收入小幅增长。未来三年拟出售标的公司保持稳定的小幅增长，符合拟出售标的公司的实际经营情况。

2017年、2018年、2019年，拟出售标的公司扣除非经常性损益后净利润分别为5,318.41万元、15,652.47万元、6,210.04万元。最近三年拟出售标的公司的

经营业绩波动幅度较大，主要系 2017 年、2018 年拟出售标的公司以代理被动元器件为主，2018 年代理的被动元器件电容由于市场供求紧张，价格大幅上升，致使拟出售标的公司毛利率大幅上升，在营业收入增长不大的情况下净利润大幅增长。由于 2018 年电容产品非理性上涨，2019 年价格开始大幅回落，造成拟出售标的公司的净利润下降。2020 年 1-5 月份，电容产品的价格恢复正常。

同时，报告期内，拟出售标的公司加大了市场开发力度，产品结构也从代理被动元器件为主变为以主动元器件为主，代理的产品线更加丰富。除汇顶科技外，标的公司也成为国内知名的射频芯片生产商唯捷创芯的重要代理商。与被动元器件相比，主动元器件的通用性差，其市场价格不会出现剧烈的波幅，不会造成拟出售标的公司业绩的大幅波动。随着主动元器件占收入比例的增加及被动元器件市场价格平稳，拟出售标的公司未来的业绩预测更具合理性。2020 年 1-5 月，公司实现未经审计净利润 4,134.09 万元，同比增长 50.33%，经营情况良好。

综上，从拟出售标的公司的历史业绩来看，本次业绩承诺合理。

2、行业竞争格局

①全球半导体市场规模稳步增长

电子元器件为分销商销售的产品，因此电子行业的整体产值规模和成长速度很大程度上决定了电子元器件分销行业的成长空间。而全球电子产业空间广阔，带来了分销行业广阔的成长空间。根据全球半导体贸易统计组织（WSTS）的数据，2018 年全球半导体（含分立器件、光电子、传感器、集成电路）市场规模高达 4,687.8 亿美元，同比增长 13.7%，十年复合增速达 6.5%。

虽然 WSTS 同时预测由于存储器价格下跌等因素，2019 年全球规模将下降 3%至 4,545.5 亿美元，但展望未来，在 5G、AI、汽车电子、可穿戴设备等新兴领域的驱动下，半导体的长期成长空间有望进一步拉大，从而带来电子元器件分销行业天花板的提升。从半导体的应用结构来看，根据赛迪顾问的统计，2018 年半导体下游应用领域分别为通信（32.4%）、计算机（30.8%）、工业（12%）、消费电子（12%）、汽车（11.5%）、政府（1%），每个领域均有相应的成长点，5G 网络的建设、人工智能的应用与产品升级、工业 4.0 的驱动与自动化加速、

智能终端的技术创新以及自动驾驶的持续渗透，都带来了电子元器件的用量增长，带来了整体半导体产业市场规模的进一步提升，电子元器件分销商将受益于行业整体规模的增长。

②行业供求状况以及利润水平变动趋势

目前电子元器件行业的供求情况变化较复杂，且各个细分电子元器件的波动情况不尽相同，但总体存在较大的供需不平衡。上游电子元器件制造商由于研发周期长、投资金额大、产品的生命周期短，产量难以出现爆发性增长，供应处于缓步上升的状态；而下游客户由于电子消费产品更新换代速度快、终端客户要求高以及行业竞争情况等因素的影响，需求波动幅度大，所以电子元器件行业整体的供需关系长期处于不平衡状态。

中国市场作为全球最大的电子消费产品的终端市场之一，对全球电子元器件行业有着极其重要的影响。所以在中国市场受到中美贸易战的影响下，2019 年的海外市场及国内市场呈现“冰火两重天”，海外的电子元器件市场增长速度放缓，部分分销商甚至营收出现下滑；而国内，中国半导体市场是 2019 年全球市场中唯一增长的且涨幅达到 10%，主要原因如下：

中美贸易战促进了以海思半导体、安世半导体、紫光展锐和汇顶科技等为龙头的本土元器件企业快速崛起，也让中电港、淇诺科技、鼎芯无限、好上好和世强先进等国产主力代理商获得了极大的增长空间；反之，海外的电子元器件企业及分销商因受限而在中国市场上发展放缓。

国外大型上游电子元器件生产商加大对终端话语权的重视，回收部分重要的分销渠道，导致海外分销商业务上直接受到根本上的打击。如 TI，博通，ADI 等国际知名电子元器件制造商，均对大代理线进行“硬性”回收，压缩分销商的利润空间。

虽然电子元器件分销商目前受到上述的限制，但由于其在上下游供需匹配、集中采购、账期支持、库存缓冲、增值服务以及上下游信息沟通方面的作用无法被替代，所以仍是电子元器件供应链上的关键一环。但随着相关信息的透明化、大制造商对分销渠道的重视以及制造商和客户集中度的上升，分销行业的利润水

平将持续呈下降趋势。

③中美贸易战加速半导体国产替代进程，有利于中国半导体商成长

近年来，随着我国产业升级换代，半导体行业的地位愈发重要。中美贸易战后，我国政府和相关企业均意识到自主掌握半导体行业核心技术的重要性，国内半导体产业国产替代化进程加速。华为作为全球半导体采购量前三名的企业，在被美国列入“实体清单”后，开始将相关半导体产业链向国内转移，这也使得国内半导体产业加速转移。

考虑到国内半导体企业技术水平与世界领先水平仍有差距，生产规模较行业龙头较小，故其产品的市场策略、销售方案更依赖于专业的半导体分销商。随着国内半导体行业的快速发展，国内元器件分销商依靠更好的服务水平以及成本、地域优势，将分享中国半导体行业发展的果实，有利于分销商的成长。

④5G 产业的发展推动国内半导体市场增长

我国高度重视 5G 的发展，将 5G 作为我国技术实力的名片和新经济重要基础设施之一，接连发布多项文件支持 5G 发展，包括《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》、《关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见》等，5G 已成为国家战略制高点。

受益于国内 5G 产业发展，国内半导体行业整体快速发展，在全球半导体市场的地位逐步提升。根据中国半导体行业协会（CSIA）数据，2019 年中国集成电路产业销售额为 7,562.3 亿元，同比增长 15.8%。目前，中国半导体市场规模占全球市场的比重达到 33%，已经成为全球最大的半导体消费国家。

目前中国正在大力发展“新基建”，以半导体为代表的硬科技已成为布局重点。我国逆周期政策大概率会持续加码，以 5G 网络为基础的“新基建”将成为重点，在需求端，信息化建设是提高生产效能的最强动力。在 5G 创新、国产替代、智能汽车等景气度上升的推动之下，半导体行业长期发展趋势不变。随着我国半导体市场壮大，电子元器件分销商作为产业链上下游的关键环节，将一并快速发展。

综上，虽然国内整个电子分销领域中大型的分销商比较多，但标的公司凭借

其丰富的行业经验、高质量的客户资源以及代理厂商资源，在国内竞争激烈的电子分销领域中仍能排进前列。未来随着全球半导体市场规模稳步增长、中美贸易战加速半导体国产替代进程、5G 产业的发展推动国内半导体市场增长，电子元器件分销行业发展前景广阔，标的公司有望从中受益。

3、业务拓展及在手合同、储备项目等情况

根据标的公司截至 2020 年 5 月 31 日未经审计的模拟合并财务报表，标的公司 2020 年 1-5 月模拟合并营业收入 154,529.76 万元，净利润 4,134.09 万元，同比分别增长 11.61%、50.33%，经营情况良好。

截至 2020 年 6 月 12 日，标的公司主要经营主体的在手订单情况如下：

单位：万元

经营主体	在手订单金额（含税）	主要产品
深圳华信科	52,702.47	汇顶指纹芯片、电容、触控 IC、连接器
苏州华信科	32,613.42	汇顶指纹芯片、指纹 IC、电容、IC
上海华信科	96.42	电容
联合无线深圳	1,892.99	电容、触控 IC、贴片电容
联合无线香港	18,576.11	电容、射频功率放大器
合计	105,881.41	

注：汇顶指纹芯片主要供给丘钛、欧菲光两个客户。

根据上表可知，标的公司目前在手订单金额合计为 105,881.41 万元（含税），根据标的公司下游客户的历史采购情况，该订单合同为客户约 2-3 个月的订单量。

4、标的公司的核心竞争力及行业地位

虽然国内整个电子分销领域中大型的分销商比较多，但标的公司凭借其丰富的行业经验、高质量的客户资源以及代理厂商资源，在国内竞争激烈的电子分销领域中仍能排进前列。作为知名电子元器件分销商，拟出售标的公司具有供应商资源和客户资源的核心竞争力：

① 供应商资源优势

标的公司自成立以来一直代理和销售国内外知名电子元器件原厂的产品。标

的公司合作的主要供应商包括汇顶科技、三星电子、松下电器、唯捷创芯、微容电子等细分领域知名的电子元器件制造商。通过与优质的供应商合作，标的公司所代理的产品在质量、型号、供应等方面具有优势，同时供应商的品牌、技术有利于标的公司开拓下游市场，提高客户的满意度，提升标的公司的销售业绩和市场占有率。

②客户资源优势

标的公司代理的产品应用领域主要包括手机、网通通讯设备、智能设备等行业，服务于闻泰科技（SH.600745）、欧菲光（SZ.002456）、丘钛科技（HK.01478）、小米（HK.01810）、弘信电子（SZ.300657）、创维数字（SZ.000810）、共进股份（SH.603118）、大疆等多家大型优质客户。标的公司曾多次获得行业龙头企业闻泰科技（SH.600745）、共进股份（SH.603118）给予的“优秀供应商”赞誉。通过对行业内优质客户的服务，有利于标的公司扩大市场影响力，赢得更多客户资源；另一方面也有利于标的公司向电子元器件原厂争取更多的产品线资源。

标的公司的客户资源行业分布广，在手机、网通广电、消费类电子（小家电）、无人机、智能家居、物联网行业都有行业前三的大客户，且各行业的客户数量都在三家以上，标的公司在广泛涉猎各个行业同时，既深耕行业，进行规模化经营；又合理地构建客户结构，降低库存风险。

综上所述，结合标的公司行业竞争格局、历史业绩、业务拓展及在手合同、储备项目等情况，标的公司业绩承诺具有合理性和可实现性。

（二）就标的公司无法实现业绩承诺对你公司净利润的影响做敏感性分析。

根据《资产购买协议》，上市公司及全资子公司上海钧兴作为补偿义务人承诺标的公司 2020 年、2021 年、2022 年经审计的模拟合并口径归属于母公司（即模拟合并口径的标的公司）的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低者为准）分别不低于 9,000 万元、11,000 万元和 13,000 万元，累计不低于 3.3 亿元。

上市公司及全资子公司上海钧兴合计向交易对方业绩补偿的具体计算公式如下：

1、2020 年业绩补偿金额=（2020 年承诺扣非净利润数—2020 年实现扣非净

利润数) $\times 2 \times 80\%$;

2、2021 年业绩补偿金额=(截至 2021 年累计承诺扣非净利润数—截至 2021 年累计实现扣非净利润数) $\times 2 \times 80\%$ —已补偿金额;

3、2022 年业绩补偿金额=(截至 2022 年累计承诺扣非净利润数—截至 2022 年累计实现扣非净利润数) $\times 2 \times 80\%$ —已补偿金额。

根据《资产购买协议》的相关约定,本次重大资产出售交易中,上市公司及其全资子公司上海钧兴合计履行业绩补偿总额不超过人民币 5.28 亿元,剩余业绩补偿义务均由徐非及其控制的上海瑞喆承担。如果上述第(3)款提及的“2022 年业绩补偿金额”小于 0,则交易对方应将截止 2022 年度末已经补偿金额的全部或部分退回上市公司及上海钧兴(“退补金额”),退补金额按照 2022 年业绩补偿金额数值的绝对值取值,退补金额以上市公司及上海钧兴已补偿金额为限。

假设标的公司无法实现业绩承诺,就如下三种情景分析标的公司无法实现业绩承诺对上市公司净利润的影响。

情景一:

标的公司每年业绩承诺完成率 90%,对上市公司净利润的影响如下:

单位:万元

年度	累计承诺扣非净利润数	累计实现扣非净利润数	补偿金额	所得税影响	当年净利润影响
2020 年	9,000.00	8,100.00	1,440.00	216.00	1,224.00
2021 年	20,000.00	18,000.00	1,760.00	264.00	1,496.00
2022 年	33,000.00	29,700.00	2,080.00	312.00	1,768.00
合计			5,280.00	792.00	4,488.00

故上市公司三年净利润累计将减少 4,488.00 万元。

情景二:

标的公司每年业绩承诺完成率 70%,对上市公司净利润的影响如下:

单位:万元

年度	累计承诺扣非净利	累计实现扣	补偿金额	所得税影	当年净利
----	----------	-------	------	------	------

	润数	非净利润数		响	润影响
2020年	9,000.00	6,300.00	4,320.00	648.00	3,672.00
2021年	20,000.00	14,000.00	5,280.00	792.00	4,488.00
2022年	33,000.00	23,100.00	6,240.00	936.00	5,304.00
合计			15,840.00	2,376.00	13,464.00

故上市公司三年净利润累计将减少 13,464.00 万元。

情景三：

标的公司每年业绩承诺完成率 50%，对上市公司净利润的影响如下：

单位：万元

年度	累计承诺扣非净利润数	累计实现扣非净利润数	补偿金额	所得税影响	当年净利润影响
2020年	9,000.00	4,500.00	7,200.00	1,080.00	6,120.00
2021年	20,000.00	10,000.00	8,800.00	1,320.00	7,480.00
2022年	33,000.00	16,500.00	10,400.00	1,560.00	8,840.00
合计			26,400.00	3,960.00	22,440.00

故上市公司三年净利润累计将减少 22,440.00 万元。

（三）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“第八节 管理层讨论与分析”之“四、本次交易对上市公司持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响分析”之“（四）标的公司业绩承诺的可实现性分析”中进行补充披露。

三、关于标的公司的相关情况

问题 11、根据《报告书》披露，你公司已将标的公司华信科 80%的股权质押予上海文盛资产管理股份有限公司，请你公司补充说明上述股权质押的具体情况以及后续解除质押的安排，是否构成本次交易的法律障碍。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

（一）股权质押的具体情况及其后续解除质押的安排

2020年1月11日，上市公司、上海文盛、徐非共同签署了《股权收购意向书》，约定上市公司拟将其持有的深圳华信科、World Style的各80%股权/股份转让予上海文盛；为保证交易的履行，上海文盛应在意向书约定的条件满足后5个工作日内向上市公司支付定金1亿元；意向书生效后5个工作日内，上市公司应将其持有的深圳华信科的80%股权质押予上海文盛并办理质押登记，为上市公司在意向书项下的责任和义务提供担保。2020年1月17日，深圳华信科收到深圳市市场监督管理局核发的《商事主体设立登记通知书》，载明已依法办理股权质押设立登记手续并对外公示。2020年1月20日，上海文盛向上市公司支付了定金1亿元。

2020年6月4日，上市公司、上海文盛、盈方微有限、虞芯投资、上海钧兴、徐非、上海瑞嗔共同签署了《协议书》，约定对转让比例及受让主体调整等事宜，其中上市公司持有的深圳华信科及WorldStyle各45.33%的股权/股份拟转让予盈方微有限、持有的深圳华信科及WorldStyle各剩余34.67%的股权/股份转让予虞芯投资。同时，上海文盛将其在上述《股权收购意向书》下1亿元定金对应的权利义务均转让予虞芯投资（上海文盛为虞芯投资的有限合伙人，持有虞芯投资49.8%的份额），并约定《协议书》签署并生效后五个工作日内，上海文盛、上市公司和虞芯投资应共同配合至工商登记部门办理将深圳华信科80%股权质押的质权人变更为虞芯投资的登记手续；虞芯投资亦有权根据届时盈方微有限和虞芯投资购买上市公司持有的深圳华信科之股权过户登记需要，豁免该项股权质押登记手续，各方应予以配合。目前，《协议书》已经盈方微及上市公司董事会审议通过，尚待盈方微及上市公司股东大会审议通过后生效。

作为目前深圳华信科的80%股权质押的质权人，上海文盛已出具《承诺函》，承诺本次重大资产购买经盈方微和上市公司股东大会审议通过且根据2020年6月4日签订的七方《协议书》要求进行涉及上述质押股权的资产交割时，无条件配合办理解除80%股权的质押。同时，虞芯投资作为《协议书》项下受让上海文盛相关权利义务的主体，亦已出具《承诺函》，承诺若本次重大资产出售经上市公司和上市公司股东大会审议通过且根据相关重组交易文件需要进行涉及上述

质押股权的资产交割时，且届时虞芯投资系深圳华信科 80% 股权的质押权人，则虞芯投资同意无条件配合办理解除 80% 股权的质押。

（二）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“第七节 交易的合规性分析”之“一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定”之“（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法”中进行补充披露。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，根据相关各方出具的《承诺函》等文件，上市公司将华信科的 80% 的股权质押予上海文盛的情况不会构成本次交易的法律障碍。

问题 12、标的公司 2018 年、2019 年分别实现营业收入 9.72 亿元、40.54 亿元，实现净利润分别为 1.61 亿元、6,507 万元。请你公司补充说明标的公司收入增长而净利润大幅下滑的原因。

回复：

（一）请你公司补充说明标的公司收入增长而净利润大幅下滑的原因。

1、拟出售标的公司 2018 年与 2019 年各类业务变化情况如下

单位：万元

产品大类	项目	2018 年	2019 年	2019 年较 2018 年变动率
主要主动元器件	销售收入	29,097.63	361,585.58	1142.66%
	业务成本	27,297.26	350,009.64	1182.22%
	占收入比例	29.95%	89.20%	197.83%
	毛利率	6.19%	3.20%	-48.30%
主要被动元器件	销售收入	54,285.17	34,622.64	-36.22%
	业务成本	31,033.97	29,379.64	-5.33%
	占收入比例	55.88%	8.54%	-84.72%
	毛利率	42.83%	15.14%	-64.65%
其他产品线	销售收入	13,551.01	8,839.91	-34.77%
	业务成本	12,351.01	8,401.81	-31.97%

	占收入比例	13.95%	2.18%	-84.37%
	毛利率	8.86%	4.96%	-44.02%
其他业务收入	销售收入	218.67	321.91	47.21%
	业务成本	130.86	135.08	3.22%
	占收入比例	0.23%	0.08%	-65.22%
	毛利率	40.16%	58.04%	44.52%
合计收入	销售收入	97,152.48	405,370.04	317.25%
	业务成本	70,813.10	387,926.17	447.82%
	毛利率	27.11%	4.30%	-84.14%

2、标的公司 2019 年收入大幅增长而净利润大幅下降的原因

标的公司 2019 年销售收入较 2018 年大幅增长 317.25%，主要原因是主要主动元器件产品的销售收入从 2018 年的 29,097.63 万元大幅增加到 2019 年的 361,585.58 万元，增长率达 1142.66%。主要主动元器件产品销售收入中，主要是代理汇顶科技产品对外销售形成的收入。标的公司主要供应商汇顶科技因其生产的光学指纹芯片在 2018 年商用并开始大规模出货，而光学指纹芯片较其原来的产品电容指纹芯片单价更高。汇顶科技对于代理商的资金实力提出了更高的要求，由于汇顶科技和标的公司之间合作关系良好，汇顶科技认可标的公司的分销实力和服务水平，在 2019 年加大了对标的公司的出货量。丘钛科技、欧菲光作为国内领先的指纹识别模组生产企业，对指纹芯片需求量大，2019 年其增加了对标的公司代理的汇顶科技指纹芯片的采购。故 2019 年标的公司的销售大幅增长。

标的公司销售综合毛利率 2018 年度 27.11%，2019 年度降至 4.30%，出现大幅下降。主要原因是：2019 年标的公司的毛利大部分源于主要主动件的销售业务，其中主要是代理的 Goodix（汇顶科技）产品线的分销所产生，汇顶科技作为光学指纹芯片龙头企业，出货量大但分销商的销售毛利低，分销该产品线的毛利率仅为 2.87%，使得当年主要主动件销售毛利率下降至 3.20%，从而拉低了当年标的公司的销售综合毛利率水平。另外，2018 年标的公司分销的主要被动原器件产品（以电容为主）包括 Samsung 产品线、Murata 产品线，当年该产品市场供求紧张，价格大幅上涨，导致 2018 年销售毛利率较高，而 2019 年该产品市场供求关系趋于平衡，销售毛利率随之下降。

综上所述，因代理产品线扩充，新增丘钛科技、欧菲光两个大客户，标的公司 2019 年销售收入增长 317.25%，但因综合毛利率较 2018 年下降 84.14%、业务成本增长率高于销售收入增长率，导致 2019 年收入大幅增长而净利润大幅下降。

（二）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“第八节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司模拟合并财务状况、盈利能力分析”之“（二）盈利能力分析”之“5、标的公司报告期营业收入增长而净利润大幅下滑的原因分析”中进行补充披露。

问题 13、根据《资产购买协议》，标的公司截至 2019 年 12 月 31 日经审计的财务报表显示的应收账款若无法在本次交易的交割日后 12 个月内由标的公司收回，则交易对方有权直接从尚未支付给上市公司的交易价款中暂扣上述未收回应收账款中 80%的金额，直至上述应收账款被收回。请结合标的公司主要客户账期、信用政策、历史回款情况等，分析说明标的公司截至 2019 年 12 月 31 日经审计的财务报表显示的应收账款是否可在 12 个月内全额收回，并对交易价款可能无法按期全额回收的情况做重大风险提示。

回复：

（一）请结合标的公司主要客户账期、信用政策、历史回款情况等，分析说明标的公司截至 2019 年 12 月 31 日经审计的财务报表显示的应收账款是否可在 12 个月内全额收回。

拟出售标的公司营业收入的主要来源为电子元器件销售，应收账款主要为销售电子元器件的货款，货款的付款方式通常为月结 30/60 天+30/60/90 天不等的银行承兑汇票，应收账款产生的原因为货款的支付存在一定账期所致。

截至本回复出具日，经标的公司确认，《资产购买协议》所指 2019 年 12 月 31 日经审计的财务报表显示的应收账款已经全部收回，未发生拖欠货款的情形。其中，应收账款前五大客户合计 63,656.41 万元，占全部应收账款的比例为

95.18%。前述应收账款前五大客户的金额、账期及信用政策等具体情况如下表：

单位：万元

编号	单位名称	应收账款金额	占全部应收账款的比例	是否是关联方	客户账期及信用政策	截至2020年6月12日收到的货款情况
1	昆山丘钛微电子科技有限公司	38,260.84	57.21%	否	月结30天+30天银行承兑汇票	已全部收回
2	闻泰通讯股份有限公司及其关联方	20,780.12	31.07%	否	一般是月结60天+90天银行承兑汇票，根据实际情况会有调整	已全部收回
3	南昌欧菲光电技术有限公司及其关联方	2,851.42	4.26%	否	月结30天+90天银行承兑汇票	已全部收回
4	深圳市舒伯特科技有限公司	1,168.29	1.75%	否	月结30天	已全部收回
5	深圳市大疆百旺科技有限公司及其关联方	595.74	0.89%	否	月结60天	已全部收回
合计		63,656.41	95.18%			

标的公司截至2019年12月31日的前五名应收账款客户主要为丘钛科技、闻泰通讯、欧菲光等行业内知名企业，其中丘钛科技为港股上市公司，闻泰通讯及欧菲光为A股上市公司，而大疆科技为无人机领域龙头企业，资金实力雄厚。由于客户质量高，信誉好，标的公司历史回款情况良好，截至2020年6月12日，2019年末的应收账款前五大客户均已全部回款，未出现拖欠货款的情况。

综上所述，标的公司的应收账款主要为销售电子元器件的货款，货款的付款方式通常为月结30/60天+30/60/90天不等的银行承兑汇票，应收账款产生的原因为货款的支付存在一定账期所致。截至本回复出具日，经标的公司确认，2019年经审计的财务报表显示的应收账款已全部收回，本次交易不存在标的公司因无法在规定时间内收回所有应收账款而导致交易对方直接从尚未支付给上市公司的交易价款中暂扣上述未收应收账款中80%的金额的情况。

（二）补充披露

截至本回复出具日，上述风险已经消除，前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“重大风险提示”之“一、本次交易的相关风险”之“（三）本次交易价款可能存在不能按时支付的风险”中进行表述调整。

问题 14、2019 年 4 月 23 日，标的公司华信科股东作出关于变更注册资本的决议，同意将注册资本由 1,000 万元增至 10,000 万元，新增注册资本由春兴精工认缴。根据《报告书》披露，春兴精工未实缴上述 9000 万出资，根据公司法规定，9,000 万元出资未完成实缴不构成出资瑕疵，由股东在华信科公司章程规定的期限内完成实缴即可。请补充披露根据华信科公司章程的相关规定，你公司是否仍需履行上述实缴出资义务，你公司将如何保证不构成出资瑕疵。

回复：

（一）请补充披露根据华信科公司章程的相关规定，你公司是否仍需履行上述实缴出资义务，你公司将如何保证不构成出资瑕疵。

根据华信科现行公司章程第十二条约定，上市公司认缴出资额为 8,000 万元，上海瑞嗔认缴出资额 2,000 万元。由于自 2013 年修订后的《公司法》取消了对有限责任公司注册资本的实缴期限要求，且华信科现行公司章程并未对出资时间作出明确约定，因此目前上市公司尚未对其认缴的 8,000 万元注册资本进行实缴并不违反相关法律和华信科现行公司章程的规定，不构成出资瑕疵。根据上市公司与盈方微有限签署的《资产购买协议 1》和与虞芯投资签署的《资产购买协议 2》之相关约定“标的公司是依法成立且有效存续的企业，标的公司 1 注册资本中的 1,000 万元已由股东根据章程约定缴付到位，剩余认缴的 9,000 万元注册资本尚未交付（由交割后的股东按届时生效的公司章程自行履行实缴义务）……”

因此，在本次交易完成交割后，剩余认缴的华信科 9,000 万元注册资本将由盈方微有限与虞芯投资履行对应的实缴出资义务，上市公司无需继续履行上述实缴出资义务。

（二）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“第四节 交易标的基本情况”之“三、出资瑕疵或影响合法存续的情况”中进行补充披露。

问题 15、根据《报告书》披露，电子元器件分销商的资金规模决定了其发展的空间，因为分销商需要大量的采购资金用于向上游原厂批量购买产品，而且由于上游原厂和下游客户之间付款期限存在差异，行业内下游客户的账期往往也较长，因此对分销商的资金实力以及资金运营能力要求较高。请你公司：

（1）补充披露交易对手方的资金实力情况。本次交易完成后，是否存在因交易对手方资金实力和运营能力不足，导致标的公司经营恶化的风险。

（2）请补充披露你公司及其子公司对标的公司不持股且不派遣董监高后，仍承担部分业绩补偿义务的合理性，你公司将如何避免因交易对手方或标的公司自身原因所导致标的公司业绩未达预期的风险。

（3）请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

（一）补充披露交易对手方的资金实力情况。本次交易完成后，是否存在因交易对手方资金实力和运营能力不足，导致标的公司经营恶化的风险。

本次交易交易对手方为盈方微有限，盈方微有限的控股股东盈方微的第一大股东为舜元投资，舜元投资的实际控制人为自然人陈炎表先生。舜元投资成立于2007年，注册资本1亿人民币，是一家大型民营投资集团，目前除持有盈方微股权外，还对外投资了另外5家公司。此外，舜元建设为上海民营企业前50强。

就股权款支付、标的公司日常经营资金支持等事项，舜元投资已出具《资金支持承诺函》，承诺，“1、前述《借款协议》的借款期限届满后，若上市公司尚无法或无能力向本公司偿还相应借款的全部或部分的，本公司将重新签署借款协议，向上市公司和/或上海盈方微提供流动性资金支持，直至上市公司有能力偿还。2、本次交易第二期、第三期和第四期交易价款支付之时，若上市公司和/或上海盈方微自有资金或银行贷款（包括但不限于并购贷款）等资金不能覆盖届时应支付的价款时，本公司将就差额部分向上市公司和/或上海盈方微提供流动

性资金支持，直至上市公司有能力偿还，用于上海盈方微完成本次交易。3、如果上市公司经营需要，本公司将提供流动性资金支持。”舜元投资实际控制人陈炎表已出具《确认函》，“……（3）本人已知悉《借款协议》项下的全部内容。

（4）本人已知悉并同意舜元投资出具的《资金支持承诺函》，承诺前述《借款协议》的借款期限届满后，若上市公司尚无法或无能力向舜元投资偿还相应借款的全部或部分的，舜元投资将重新签署借款协议，向上市公司和/或上海盈方微提供流动性资金支持，直至上市公司有能力偿还。本次交易第二期、第三期和第四期交易价款支付之时，若上市公司和/或上海盈方微自有资金或银行贷款（包括但不限于被并购贷款）等资金不能覆盖届时应支付的价款时，舜元投资将就差额部分向上市公司和/或上海盈方微提供流动性资金支持，直至上市公司有能力偿还，用于上海盈方微完成本次交易。如果上市公司经营需要，舜元投资将提供流动性资金支持。”

为确保本次交易的顺利进行，维护盈方微及春兴精工广大中小股东的利益，同时确保在不影响标的公司业务的情况下，实现担保事项的平稳过渡，舜元投资作为盈方微的第一大股东，于2020年8月19日召开股东会，一致同意在本次交易交割后，由舜元投资承接春兴精工为标的公司在唯捷创芯框架协议和深圳市汇顶科技股份有限公司经销框架协议项下提供的担保，并签署《承诺函》：

“1、本公司已知悉春兴精工目前为标的公司提供了如下对外担保……

2、除第一项“信用证”部分的担保将于本次交割前到期且春兴精工不再就该担保进行续展外，就其他的对外担保事项，本公司承诺：

（1）对于唯捷创芯框架协议涉及的信用担保人民币6,000万元，本公司将于2020年10月9日之前（且以本次交易交割为前提），自行或促使关联方承接该项担保，即由本公司或本公司关联方向唯捷创芯提供担保，解除春兴精工的该项对外担保。

（2）对于深圳市汇顶科技股份有限公司（下称“汇顶科技”）经销框架协议（“主合同”）涉及的担保，本公司将于本次交易交割后尽快安排以汇顶科技接受的土地房产承接该等担保，考虑到汇顶科技对于新的担保方及担保物需聘请第三方进行全面调查评估，且后续针对抵押物需办理不动产登记手续，故承接担保事项需要一定时间的过渡期。为确保承接担保期间标的公司业务不受影响，且盈方

微股份及春兴精工利益不受损害，本公司进一步承诺：1)对于土地房产抵押担保，本公司同意在本次交易交割后尽快安排承接上述担保，且最迟不晚于 2021 年 5 月 26 日；春兴精工提供的相关信用担保将与土地房产抵押担保同时解除。2) 若本公司无法按上述期限要求承接担保，则本公司将赔偿春兴精工因此遭致的损失。

3、本公司承接上述对外担保后，本公司无需盈方微股份或其子公司就上述担保为本公司提供反担保。

本函自签署之日即对本公司产生法律效力，并取代本公司之前就上述担保事项所作出的各项承诺或同意；与上述担保事项有关的承诺均以本函为准，本公司将严格遵守并履行本函之承诺事项。”

就舜元投资出具的上述《承诺函》，盈方微有限已出具《确认函》，“（一）本公司已知悉上述《承诺函》的相关内容；（二）本公司已知悉华信科在该信用证到期后不再以任何方式续办该信用证（包括但不限于向光大银行股份有限公司深圳分行申请延长该信用证的有效期、或开立新的信用证代替该信用证），以及春兴精工、孙洁晓和袁静在该信用证到期后不再继续提供担保。（三）由于舜元投资根据《承诺函》提前承接春兴精工为标的公司提供的担保导致春兴精工提前解除担保责任，由此造成春兴精工实际未能在本次交易交割后 12 个月内（但不超过 2021 年 6 月 30 日）持续对该表格中的土地/不动产抵押提供担保或导致春兴精工在本公司的母公司盈方微电子股份有限公司恢复上市后 3 个月内或标的公司交割后 24 个月内就解除该表格中保证担保的行为不构成春兴精工主动解除担保或主动减少担保金额或担保范围，因此不视为春兴精工违反《资产购买协议》第 8.3 条的有关承诺，本公司不会根据《资产购买协议》第 12.8 条或其他条款要求春兴精工就前述事项承担任何违约责任。为免疑义，若春兴精工在舜元投资的《承诺函》承诺承接的期限（即以交割为前提，对于唯捷创芯框架协议担保而言，为 2020 年 10 月 9 日；对于汇顶科技担保而言，为 2021 年 5 月 26 日）之前就舜元投资尚未完成承接的部分进行解除、撤回或减少担保的，则就相关部分仍应适用《资产购买协议》第 8.3 条及 12.8 条或其他相关条款。（四）春兴精工有权在舜元投资于其《承诺函》中所作的承接该表格中相关担保的承诺期限届满后不再续展对应的担保（无论舜元投资届时是否承接相关担保），此举亦不构成春兴精

工主动解除担保或主动减少担保金额或担保范围，因此不视为春兴精工违反《资产购买协议》第 8.3 条的有关承诺，本公司不会根据《资产购买协议》第 12.8 条或其他条款要求春兴精工就前述事项承担任何违约责任。本确认函自本公司签署并经本公司母公司履行所需审批程序之日起生效。”

舜元投资的控股股东及实际控制人陈炎表先生直接对外投资的企业情况如下：

序号	公司名称	注册资本 (人民币/万元)	出资比例	主营业务
1	上海舜元企业投资发展有限公司	10,000	85%	投资咨询，投资管理
2	上海竞域投资管理有限公司	1,000	82%	投资管理、资产管理
3	舜元建设（集团）有限公司	62,000	55.84%	建筑工程设计，房屋建设工程施工
4	舜元控股集团有限公司	70,000	65.75%（直接及间接）	实业投资、房地产开发及计算机软硬件及相关产品的销售
5	上海长青建筑工程有限公司	800	31.25%	民用建筑，通用工业建筑
6	上海桑敦实业有限公司	3,000	29%	实业投资；从事货物及技术的进出口业务

截至 2019 年 12 月 31 日，舜元投资、舜元控股及舜元建设经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	舜元投资	舜元建设	舜元控股
总资产	63,693.97	335,735.22	226,962.08
其中：货币资金	96.83	34,140.30	1,789.64
净资产	27,072.66	112,623.50	75,683.51
营业收入	-	550,329.11	11,526.41
净利润	20.30	9,409.85	5,360.68
经营活动所产生的现金流净额	10,660.01	19,237.44	12,901.00

基于陈炎表控制的主要企业的整体规模，及其主营业务为房地产开发的情况，预计未来可通过银行借款等方式筹集资金，并通过土地房产担保、信用担保承接届时盈方微无法承接的担保。

陈炎表控制的三家主要企业总资产合计 62.64 亿元（简单加计），净资产合计 21.54 亿元（简单加计）。关于盈方微在本次交易中需要承担的义务及陈炎表控制主要企业的规模对比如下表所示：

项目	金额（亿元）	占合计净资产比例	占合计总资产比例
盈方微支付的后续股权款	3.17	14.73%	5.07%
担保最高承担金额	5.21	24.19%	8.32%
合计	8.38	38.92%	13.38%

由上表可知，本次交易中交易对方需承担的义务占交易对方第一大股东实际控制人控制的主要企业整体资产规模的比例较低，在舜元投资已经出具关于提供资金支持及担保的《承诺函》及陈炎表出具《确认函》的前提下，判断交易对方具备履行为标的公司提供流动性资金支持及其它相关义务的能力。

同时，自 2017 年上市公司收购标的公司 80% 股权以来，标的公司一直由徐非及其团队管理经营，本次交易完成后，徐非及其团队将继续经营标的公司。标的公司相对于上市公司独立性较强，上市公司仅为其提供资信支持。考虑到各方已经就承接相关义务作出了必要且有效的安排，且根据标的公司截至 2020 年 5 月 31 日未经审计的模拟合并财务报表，标的公司 2020 年 1-5 月模拟合并营业收入 154,529.76 万元，净利润 4,134.09 万元，运营情况良好，因此预计未来标的公司运营状况不会发生较大变化。

综上所述，本次交易对方盈方微有限的关联方具备较强的实力，结合本次交易相关安排、标的公司当前运营情况，标的公司因交易对手方资金实力和运营能力不足导致自身经营恶化的风险较低。

（二）请补充披露你公司及其子公司对标的公司不持股且不派遣董监高后，仍承担部分业绩补偿义务的合理性，你公司将如何避免因交易对手方或标的公司自身原因所导致标的公司业绩未达预期的风险。

1、经各方协商，上市公司将对标的公司派遣高管

经各方协商，本次交易完成后，上市公司将对标的公司派遣高管，参与标的公司重大决策，确保本次交易的交易对方及关联方按期完成包括后续款项支付、担保承接等事项，并督促标的公司完成业绩承诺。

2、上市公司及子公司对标的公司不再持股却仍承担部分业绩补偿义务的合理性

本次交易中，业绩补偿义务的安排系交易双方结合标的公司经营情况、本次交易的对价及支付方式、本次交易其它条款进行谈判协商的结果，符合商业逻辑。

为降低上市公司在对标的公司不持股情况下仍需承担业绩补偿义务的风险，经上市公司与交易对方谈判协商，对徐非及上海瑞嗔作出交易对价及业绩承诺补偿义务的差异化安排。根据上市公司与交易对方签署的《资产购买协议》，上市公司、上海钧兴在本次交易中可获得合计 9.2 亿元的现金对价（出售标的公司 80% 股权），对应需履行业绩承诺补偿总额上限仅为 5.28 亿元，徐非及其控制的上海瑞嗔在本次交易中合计可获得 1.4 亿元的现金对价（出售标的公司 10% 股权），但需要履行业绩承诺补偿总额上限达 5.32 亿元，同时，徐非、上海瑞嗔需对上市公司、上海钧兴的业绩承诺补偿义务承担连带保证责任。前述安排主要考虑到徐非作为标的公司现任总经理，在电子元器件分销行业经验丰富，徐非承担更多的业绩承诺补偿义务，可以进一步绑定各方利益，有利于增强标的公司业绩承诺实现的可能性。

故本次交易中的业绩补偿义务安排系交易双方谈判协商的结果，符合商业逻辑，并且通过对徐非及上海瑞嗔作出交易对价及业绩承诺补偿义务进行差异化安排，一定程度降低了上市公司承担业绩补偿义务的风险，因此，上市公司及子公司对标的公司不再持股却仍承担部分业绩补偿义务具备合理性。

3、上市公司避免因交易对手方或标的公司自身原因所导致标的公司业绩未达预期的相关安排

为避免因交易对手方或标的公司自身原因所导致标的公司业绩未达预期，上市公司与交易各方已作出如下安排：

(1) 上市公司已与盈方微有限在《资产购买协议 1》中约定，业绩补偿期间，交易对方应基于诚信原则支持标的公司的持续经营，不得直接或间接地将标的公司从事的现有业务（包括标的公司现有的和在业绩补偿期间形成的供应商、客户、人员、资产）或交易机会转移至标的公司之外的其他主体。如果盈方微有限违反本项承诺导致业绩补偿期间相关年度的扣非净利润出现减损，则上市公司、上海钧兴和上海瑞嗔、徐非有权要求交易对方对该等年度的扣非净利润和业绩补偿金额进行相应调整；

(2) 根据《资产购买协议》标的公司实际管理者徐非需要履行业绩承诺补偿总额上限达 5.32 亿元，高于上市公司的补偿上限 5.28 亿元，同时，徐非、上海瑞嗔需对上市公司、上海钧兴的业绩承诺补偿义务承担连带保证责任；

(3) 根据《资产购买协议》，徐非作为标的公司实际经营者，享受 30% 的超额业绩奖励，并需在业绩对赌期完成后对标的资产的商誉减值承担补偿义务。上述约定的约束下，徐非具备较高的经营积极性，有利于标的公司完成业绩承诺；

(4) 对于本次交易，就股权款支付、标的公司日常经营资金支持等事项，舜元投资已经出具了《资金支持承诺函》，陈炎表已出具《确认函》。

综上所述，本次交易中的业绩补偿义务安排系交易双方谈判协商的结果，符合商业逻辑，并且通过对徐非及上海瑞嗔作出交易对价及业绩承诺补偿义务进行差异化安排，一定程度降低了上市公司承担业绩补偿义务的风险，同时，舜元投资已经出具了《资金支持承诺函》、陈炎表已出具《确认函》，且上市公司将对标的公司派遣高管，督促标的公司完成业绩承诺，因此，上市公司及其子公司对标的公司不再持股却仍承担部分业绩补偿义务具备合理性，相关安排可进一步降低上市公司因交易对手方或标的公司自身原因所导致标的公司业绩未达预期的风险。

(三) 补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“第八节 管理层讨论与分析”之“四、本次交易对上市公司持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响分析”之“（四）标的公司业绩承诺的可实现性分析”中进行补充披露。

（四）财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，本次交易对方盈方微有限的关联方具备较强的实力，结合本次交易相关安排、标的公司当前运营情况，标的公司因交易对手方资金实力和运营能力不足导致自身经营恶化的风险较低。

本次交易中的业绩补偿义务安排系交易双方谈判协商的结果，符合商业逻辑，并且通过对徐非及上海瑞嗔作出交易对价及业绩承诺补偿义务进行差异化安排，一定程度降低了上市公司承担业绩补偿义务的风险，同时，舜元投资已经出具了《资金支持承诺函》、陈炎表已出具《确认函》，且上市公司将对标的公司派遣高管，督促标的公司完成业绩承诺，因此，上市公司及其子公司对标的公司不再持股却仍承担部分业绩补偿义务具备合理性，相关安排可进一步降低上市公司因交易对手方或标的公司自身原因所导致标的公司业绩未达预期的风险。

四、其他问题

问题 16、根据《报告书》披露，通过本次交易，上市公司将获得丰厚的财务回报。请补充说明你公司对标的公司累计实际投入金额，并结合你公司因财务资助、提供担保、业绩补偿等可能承担的损失、本次交易需承担的税款等，说明财务回报的具体金额，以及“丰厚财务回报”的相关表述是否准确。

回复：

（一）请补充说明你公司对标的公司累计实际投入金额，并结合你公司因财务资助、提供担保、业绩补偿等可能承担的损失、本次交易需承担的税款等，说明财务回报的具体金额，以及“丰厚财务回报”的相关表述是否准确

截至 2020 年 5 月 31 日，除收购标的公司 80% 股权支付的股权款 4.4 亿元之外，上市公司对标的公司累计实际投入金额如下表所示：

单位：万元

年度	累计投入发生额	累计偿还发生额	累计实际投入金额 (余额)
2017 年度	76,693.47	53,287.80	23,405.67
2018 年度	32,500.00	45,243.89	10,661.78

2019 年度	9,170.90	17,680.47	2,152.21
2020 年 (至 5 月 31 日)	10,017.80	5,507.75	6,662.25

注：2020 年标的公司应付上市公司的分红款及利息合计 10,326.28 万元，故标的公司截至 2020 年 5 月 31 日应付上市公司款项总额为 16,988.53 万元。

本次交易需承担的税款包括印花税 85.00 万元及所得税 4,796.55 万元。

本次交易中，上市公司累计可以获得的现金总额为：转让价款 92,000.00 万元-印花税 85.00 万元-所得税 4,796.55 万元= 87,118.55 万元。

上市公司处置标的公司股权合并层面预计产生的净利润计算如下：

项目	金额（万元）
转让价款（1）	92,000.00
合并层面 2020 年 3 月 31 日母公司对华信科、WS 长期股权投资价值（2）	59,938.00
税费（3）	85.00
投资收益（4）=（1）-（2）-（3）	31,977.00
所得税的影响（5）=（4）*15%	4,796.55
净利润影响金额（6）=（4）-（5）	27,180.45

故处置标的公司股权合并层面预计产生的净利润为 27,180.45 万元。

自 2017 年上市公司收购标的公司以来，2017 年、2018 年、2019 年三年标的公司分别完成扣非后净利润 5,318.41 万元、15,652.47 万元、6,210.04 万元，累计超额完成业绩对赌比例达 81.21%。同时，上市公司累计从华信科获得分红款 8,577.63 万元。加之本次处置标的公司合并层面预计产生的净利润，在标的公司正常经营且未来能够完成业绩承诺、本次交易的交易对方能按期足额支付股权转让款的前提下，上市公司可以通过本次交易获得丰厚的财务回报。

上市公司因财务资助、提供担保、业绩补偿等可能承担的最大损失计算如下：

上市公司遭受最大损失=需全额履行对标的公司的担保责任金额 52,077.80 万元+需全额履行业绩补偿承诺金额 52,800.00 万元=104,877.80 万元。

根据标的公司 2020 年 1-5 月未经审计财务数据，标的公司实现营业收入、净利润分别为 154,529.76 万元、4,134.09 万元，同比约分别增长 11.61%、50.33%，

且标的公司与供应商、客户等合作关系稳固，整体经营形势良好。基于标的公司2020年1-5月实际运营情况，预计发生上述最大损失的可能性很低。

综上所述，在标的公司正常经营且未来能够完成业绩承诺、本次交易的交易对方能按期足额支付股权转让款的前提下，上市公司可以通过本次交易获得丰厚的财务回报。

（二）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“重大事项提示”之“三、本次交易对上市公司的影响”之“（一）本次交易对上市公司主营业务的影响”与“（三）本次交易对上市公司主要财务指标的影响”、“第一节 本次交易概况”之“五、本次交易对上市公司的影响”之“（一）本次交易对上市公司主营业务的影响”与“（三）本次交易对上市公司主要财务指标的影响”中进行表述调整，并在“第一节 本次交易概况”之“一、本次交易的背景和目的”之“（二）本次交易的目的”中进行补充披露。

问题 17、请结合业绩补偿安排、股权交割安排说明本次交易的具体会计处理方法及对你公司2020年业绩的影响。

回复：

1、本次交易的业绩补偿安排

根据《资产购买协议》，上市公司及全资子公司上海钧兴作为补偿义务人承诺标的公司2020年、2021年、2022年经审计的模拟合并口径归属于母公司（即模拟合并口径的标的公司）的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低者为准）分别不低于9,000万元、11,000万元和13,000万元，累计不低于3.3亿元。标的公司实际实现的扣非净利润以具有证券从业资格的审计机构最终出具的审核报告载明的金额为准。

自本次交易实施完毕后，交易对方将于业绩补偿期间每个会计年度结束后，聘请合格审计机构对标的公司业绩补偿期间每年的业绩承诺实现情况出具专项审核报告，实际净利润与承诺净利润的差额以审计机构的专项审核报告为准。

根据审计机构出具的专项审核报告，如果标的公司相应年度未实现业绩承诺，交易对方有权从尚未支付本次交易的剩余股权转让款中直接扣减业绩补偿款，尚未支付的剩余股权转让款不足以扣减的，资产出让方应在当期审核报告出具后 20 个工作日内向交易对方支付二者的差额。若标的公司经合格审计机构审核确认的截至当期期末累积实际扣非净利润数达到或超过当期期末累积承诺扣非净利润数，利润差额取零，本次交易资产出让方无需向交易对方进行补偿。

上市公司及全资子公司上海钧兴合计向交易对方业绩补偿的具体计算公式如下：

1、2020 年业绩补偿金额=（2020 年承诺扣非净利润数—2020 年实现扣非净利润数） $\times 2 \times 80\%$ ；

2、2021 年业绩补偿金额=（截至 2021 年累计承诺扣非净利润数—截至 2021 年累计实现扣非净利润数） $\times 2 \times 80\%$ —已补偿金额；

3、2022 年业绩补偿金额=（截至 2022 年累计承诺扣非净利润数—截至 2022 年累计实现扣非净利润数） $\times 2 \times 80\%$ —已补偿金额。

根据《资产购买协议》的相关约定，本次重大资产出售交易中，上市公司及其全资子公司上海钧兴合计履行业绩补偿总额不超过人民币 5.28 亿元，剩余业绩补偿义务均由徐非及其控制的上海瑞嗔承担。如果上述第（3）款提及的“2022 年业绩补偿金额”小于 0，则交易对方应将截止 2022 年度末已经补偿金额的全部或部分退回上市公司及上海钧兴（“退补金额”），退补金额按照 2022 年业绩补偿金额数值的绝对值取值，退补金额以上市公司及上海钧兴已补偿金额为限。

2、本次交易的股权交割安排

根据《资产购买协议》，交易各方对于股权交割的安排如下：

在《资产购买协议》生效且在下列条件成就后 5 个工作日内，各方应签署完毕与本次交易的标的资产过户及交割有关的全部文件，并办理完成标的资产过户及交割手续：

（1）交易对方已分别将首期股权转让款合计 5 亿元汇入共管账户；

(2) 深圳华信科已向上市公司、上海钧兴出具了担保函；虞芯投资的执行事务合伙人及虞芯投资的有限合伙人已向上市公司与上海钧兴出具了《确认函》；

(3) 相关各方已经签订《还款协议书》。

以下所有事项办理完毕即视为交割完成，完成交割的当日为交割日。

(1) 标的公司完成本次交易涉及的股东变更、章程修改、董监高人员变更等事项的内部决策程序，其他股东已放弃就本次交易享有的优先购买权等其他类似权利（如有）；

(2) 标的公司修改公司章程和/或股东名册，将盈方微有限合法持有股权/股份情况记载于标的公司的章程和/或股东名册中；

(3) 标的公司在所属登记注册机关依法办理完毕本次交易涉及的股东变更、章程变更、董监高人员变更等事项之变更登记。

(4) 标的公司及其下属分、子公司的负责人或董事、监事、高级管理人员中如有上市公司、上海钧兴委派人员的，该等人员已完成辞职及相应的工商变更登记。

(5) 交易对方已分别就收购 World Style 股份事宜完成所涉及的境内企业境外投资审批/备案手续。

各方应尽力于 2020 年 6 月 30 日前完成交割，若因政府部门原因导致变更登记或境内企业境外投资审批/备案手续未能及时完成的，上市公司、上海钧兴和上海瑞嗔、徐非可暂缓办理交割事宜。尽管有上述约定，交易对方有权豁免前款

(1) — (5) 项中的一项或多项或并书面通知上市公司、上海钧兴和上海瑞嗔、徐非确定最终交割日（最终交割日不应早于交易对方书面通知后的三个工作日），各方应配合尽快完成相关登记变更/审批手续。在最终交割日（若此时变更登记尚未办理完毕），上市公司、上海钧兴和上海瑞嗔、徐非和/或标的公司应将本次交易所需文件提交相关机构申请办理股权转让的变更登记手续并获得变更登记受理通知书，若根据所适用法律无需提交相关机构办理变更登记或因政府部门原因暂时无法取得变更登记受理通知书的，则上市公司、上海钧兴和上海瑞嗔、徐非和/或标的公司应在交割日向交易对方交付本次交易所需所有文件的签署版及

标的资产变更登记至交易对方名下的有效证明文件（例如出资证明书/股份证明书、股东名册）。

交割日，上市公司、上海钧兴、上海瑞嗔应向交易对方盈方微有限递交与标的资产（包括其全部的下属分、子公司）有关的全部文件、印章、银行 U 盾及网银密码、合同及资料等，各方应签署交接清单予以确认。

标的资产应被视为在交割日由上市公司、上海钧兴和上海瑞嗔、徐非分别交付给交易对方，即自交割日起，交易对方享有与相应标的资产相关的一切权利、权益和利益。

各方同意，损益归属期间内，标的资产所产生的利润由交易对方享有，亏损由交易对方承担。

3、本次交易的股权转让款支付安排

本次交易对价由交易对方全部以现金方式向上市公司及其全资子公司上海钧兴支付，资金来源为交易对方自有资金或自筹资金。根据《资产购买协议 1》和《经修订并重述的资产购买协议》的约定，本次交易对价的具体支付安排如下：

盈方微有限将以现金支付的方式分四期向上市公司及其全资子公司上海钧兴支付购买华信科和 World Style 各 45.33% 股权的交易对价，具体如下：

单位：万元

序号	付款时间	各期支付比例	收款方	支付对价
第一期	标的公司交割后 5 个工作日内	54.35%	春兴精工	15,102.20
			上海钧兴	13,231.13
第二期	标的公司 2020 年度《审核报告》出具后 5 个工作日	12.45%	春兴精工	3,459.78
			上海钧兴	3,031.13
第三期	标的公司 2021 年《审核报告》出具后 5 个工作日	15.22%	春兴精工	4,228.62
			上海钧兴	3,704.72
第四期	标的公司 2022 年《审核报告》出具后 5 个工作日	17.98%	春兴精工	4,997.46
			上海钧兴	4,378.30
合计				52,133.33

虞芯投资将以现金支付的方式分四期向上市公司及其全资子公司上海钧兴支付购买华信科和 World Style 各 34.67% 股权的交易对价，具体如下：

单位：万元

序号	付款时间	各期支付比例	收款方	支付对价
第一期	标的公司交割后5个工作日内	34.28%	春兴精工	7,284.33
			上海钧兴	6,382.33
第二期	2020年度标的公司《审核报告》出具后5个工作日	32.52%	春兴精工	6,909.62
			上海钧兴	6,054.02
第三期	2021年标的公司《审核报告》出具后5个工作日	15.22%	春兴精工	3,233.65
			上海钧兴	2,833.02
第四期	2022年标的公司《审核报告》出具后5个工作日	17.98%	春兴精工	3,821.58
			上海钧兴	3,348.11
合计				39,866.67

4、本次交易的具体会计处理方法及对上市公司2020年业绩的影响

根据前述业绩补偿安排、股权交割安排、股权转让款支付安排，综合考虑标的公司2020年1-5月业绩完成情况、交易对方及其关联方实力，本次交易的具体会计处理方式如下：

上市公司投资收益为：转让价款49,037.74万元-春兴精工账面长期股权投资21,360.00万元=27,677.74万元。

根据业绩补偿安排和股权交割安排的约定，上市公司财务报表会计处理为：

借：	货币资金	22,386.53 万元
	其他应收款	26,650.71 万元
贷：	长期股权投资	21,360.00 万元
	投资收益	27,677.74 万元

上海钧兴投资收益为：转让价款42,962.26万元-上海钧兴账面长期股权投资22,640.00万元=20,322.26万元。

上海钧兴财务报表会计处理为：

借：	货币资金	19,613.46 万元
	其他应收款	23,349.30 万元
贷：	长期股权投资	22,640.00 万元
	投资收益	20,322.26 万元

上市公司处置标的公司股权合并层面预计产生的净利润计算如下：

项目	金额（万元）
转让价款（1）	92,000.00
合并层面 2020 年 3 月 31 日母公司对华信科、WS 长期股权投资价值（2）	59,938.00
税费（3）	85.00
投资收益（4）=（1）-（2）-（3）	31,977.00
所得税的影响（5）=（4）*15%	4,796.55
净利润影响金额（6）=（4）-（5）	27,180.45

故处置标的公司股权合并层面预计产生的净利润为 27,180.45 万元。

同时，根据业绩补偿安排的约定，如果标的公司相应年度未实现业绩承诺，交易对方有权从尚未支付本次交易的剩余股权转让款中直接扣减业绩补偿款，尚未支付的剩余股权转让款不足以扣减的，资产出让方应在当期审核报告出具后 20 个工作日内向交易对方支付二者的差额。因此如果标的公司 2020 年不能完成业绩承诺，发生业绩补偿将减少上市公司 2020 年净利润，具体金额以业绩承诺实际完成情况为准。

综上所述，2020 年处置标的公司股权合并层面预计产生的净利润为 27,180.45 万元，若标的公司 2020 年未完成业绩承诺，发生业绩补偿将减少上市公司 2020 年净利润，具体金额以业绩承诺实际完成情况为准。

问题 18、请补充披露你公司、董监高及 5%以上股东、交易对方和其他相关方是否存在其他应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。你公司、董监高及 5%以上股东与交易对方和其他相关方是否存在关联关系或除关联关系之外的其他关系。请独立财务顾问、律师核查并发表明确意见。

回复：

（一）春兴精工、董监高及 5%以上股东、交易对方和其他相关方是否存在其他应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项

1、原交易方案及其实施情况

（1）原交易方案

根据 2020 年 6 月 4 日春兴精工第四届董事会第二十四次临时会议通过的相关决议、议案、附条件生效的《资产购买协议 1》和《资产购买协议 2》等交易文件，本次交易的原交易方案如下：

春兴精工拟通过现金出售的方式，分别向盈方微有限和虞芯投资出售其持有的华信科 45.33% 和 34.67% 股权；同时，春兴精工全资子公司上海钧兴拟通过现金出售的方式，分别向盈方微有限和虞芯投资出售其持有的 World Style 45.33% 和 34.67% 股权，交易对方对春兴精工及上海钧兴的交易对价支付安排具体约定如下：

1) 首期股权转让款合计 500,000,000 元，于协议生效后 5 个工作日一次性支付至共管账户（其中，交易对方之一盈方微有限支付给春兴精工及上海钧兴的首期股权转让款金额为 283,333,333 元。交易对方之一虞芯投资支付给春兴精工及上海钧兴的首期股权转让款金额为 216,666,667 元（包含 1 亿元定金））。

2) 余款合计 420,000,000 元，分三期支付完毕，每期支付的比例与上一年度业绩承诺占总业绩承诺的比例相匹配，支付时间为当期《审核报告》出具后的 5 个工作日（其中，交易对方之一盈方微有限支付给春兴精工及上海钧兴的股权转让款余款分三期支付，分别为 64,909,091 元、79,333,333 元、93,757,576 元。交易对方之一虞芯投资支付给春兴精工及上海钧兴的股权转让款余款分三期支付，分别为 49,636,364 元、60,666,666 元、71,696,970 元）。

徐非实际控制的上海瑞嗔拟通过现金出售的方式，分别向盈方微有限和虞芯投资出售其持有的华信科 5.67% 和 4.33% 股权，以及分别向盈方微有限和虞芯投资出售其持有的 World Style 5.67% 和 4.33% 股权，交易对方对上海瑞嗔的交易对价支付安排具体约定如下：

1) 首期股权转让款合计 100,000,000 元，于协议生效后 5 个工作日一次性支付至共管账户（其中，交易对方之一盈方微有限支付给上海瑞嗔的首期股权转让款金额为 56,666,667 元。交易对方之一虞芯投资支付给上海瑞嗔的首期股权转让款金额为 43,333,333 元）。

2) 余款合计 400,000,000 元，分三期支付完毕，每期支付的比例与上一年度业绩承诺占总业绩承诺的比例相匹配，支付时间为当期《审核报告》出具后的 5

个工作日（其中，交易对方之一盈方微有限支付给上海瑞嗔的股权转让款余款分三期支付，分别为 6,181,818 元、7,555,556 元、8,929,293 元。交易对方之一虞芯投资支付给上海瑞嗔的股权转让款余款分三期支付，分别为 4,727,273 元、5,777,777 元、6,828,283 元）。

华信科将在本次交易交割后分期向春兴精工偿还完毕截至 2020 年 5 月 31 日的应付款余额共计 169,885,301.72 元，其中 1 亿元借款将于本次交易交割后 12 个月内分四期偿还，春兴精工将按 6%/年（单利）的标准向华信科计收该 1 亿元的资金占用费，起算日为本次交易交割日；剩余 69,885,301.72 元将在前述 1 亿元借款偿还完毕后 12 个月内（且不晚于 2022 年 6 月 30 日）全部清偿完毕。

对于《资产购买协议 1》附件一中涉及的春兴精工为标的公司提供的不动产抵押担保（含该等抵押担保在同等担保条件下的续展和更新），春兴精工承诺在标的资产交割后 12 个月内（但不超过 2021 年 6 月 30 日）的期间不会主动解除不动产抵押担保或主动减少担保金额或担保范围。盈方微有限承诺在标的资产交割后 12 个月内（且不晚于 2021 年 7 月 1 日）自行或者促使其关联人替代春兴精工为标的公司提供满足标的公司业务运营需要且不超过前述不动产抵押担保之担保额度、担保形式和担保范围之担保。

对于《资产购买协议 1》附件一中涉及的春兴精工为标的公司提供的保证担保（含该等保证担保在同等担保条件下的续展和更新），春兴精工承诺在盈方微恢复上市后 3 个月内或标的资产交割后 24 个月内（两者以先到者为准）的期间不会主动解除保证担保或主动减少担保金额或担保范围。盈方微有限承诺在盈方微恢复上市后 3 个月内或标的资产交割后 24 个月内（两者以先到者为准）就附件一涉及的保证担保范围内自行或者促使其关联人替代春兴精工为标的公司提供前述保证担保之担保额度、担保形式和担保范围之担保。

（2）原交易方案实施情况

2020 年 6 月 1 日，虞芯投资的执行事务合伙人上海星良投资管理有限公司已作出执行事务合伙人决定，同意本次交易的相关事项。

2020年6月4日，春兴精工召开了第四届董事会第二十四次临时会议，通过了《关于本次重大资产重组暨关联交易方案的议案》（详见春兴精工2020年6月6日披露于指定报刊、网站上的相关公告（公告编号：2020-048））。

2020年6月4日，上海钧兴的股东春兴精工作出股东决议，同意本次交易的相关事项。

2020年6月4日，华信科已召开股东会，同意本次交易的相关事项，华信科的其他股东已签署放弃优先购买权的同意函。

2020年6月4日，World Style 已召开股东会，同意本次交易的相关事项，World Style 的其他股东已签署放弃优先购买权的同意函。

2020年6月4日，盈方微有限的股东盈方微召开了第十一届董事会第七次会议，通过了《关于公司本次重大资产重组方案的议案》（详见盈方微2020年6月6日披露于指定报刊、网站上的相关公告（公告编号：2020-042））。

2020年6月4日，文盛资产出具承诺函，同意本次交易并承诺配合办理解除对华信科80%股权的质押。

2020年7月7日，盈方微有限的股东盈方微召开了2020年第二次临时股东大会，通过了《本次重大资产购买的整体方案》（详见盈方微2020年7月7日披露于指定报刊、网站上的相关公告（公告编号：2020-057））。

综上所述，截至本回复出具日，本次重大资产重组尚需春兴精工股东大会审议通过，同时尚需文盛资产配合解除对华信科80%股权的质押。

2、交易方案调整的具体内容

（1）对《资产购买协议 2》中虞芯投资的首期转让款和余款的支付比例进行了调整

2020年8月19日，春兴精工与虞芯投资等各方签署了《经修订并重述的资产购买协议》，约定调整交易对价中虞芯投资的首期转让款和余款的支付比例。各方经协商一致同意虞芯投资支付给春兴精工及上海钧兴的首期转让款中的8,000万元将调整至余款第一期支付，即虞芯投资支付给春兴精工及上海钧兴的

首期股权转让款金额从原交易方案中的 216,666,667 元调整为 136,666,667 元(包含 1 亿元定金)。虞芯投资支付给春兴精工及上海钧兴的余款从原交易方案中的 182,000,000 元调整为 262,000,000 元,调整后仍分三期支付完毕,分别为: 129,636,364 元, 60,666,666 元和 71,696,970 元。同时,虞芯投资支付给上海瑞嗔的首期转让款中的 2,000 万元将调整至余款第一期支付,即虞芯投资支付给上海瑞嗔的首期股权转让款金额从原交易方案中的 43,333,333 元调整为 23,333,333 元。虞芯投资支付给上海瑞嗔的余款从原交易方案中的 17,333,333 元调整为 37,333,333 元,调整后仍分三期支付完毕,分别为: 24,727,273 元, 5,777,777 元和 6,828,283 元。

(2) 对华信科偿还春兴精工应付款余额的安排进行了调整

根据春兴精工与华信科于 2020 年 6 月 4 日签署的《还款协议书》约定,在原还款方案安排下,华信科将最迟于 2022 年 6 月 30 日才能向春兴精工偿还完毕截至 2020 年 5 月 31 日的应付款余额共计 169,885,301.72 元,其中 1 亿元借款将于本次交易交割后 12 个月内分四期偿还,春兴精工将按 6%/年(单利)的标准向华信科计收该 1 亿元的资金占用费,起算日为本次交易交割日;剩余 69,885,301.72 元将在前述 1 亿元借款偿还完毕后 12 个月内(且不晚于 2022 年 6 月 30 日)全部清偿完毕。

2020 年 8 月 19 日,春兴精工与华信科签署了《还款协议书补充协议》,华信科同意在本次交易交割后 5 个工作日内,一次性向春兴精工清偿全部应付款余额(即 169,885,301.72 元)。在此情况下,春兴精工同意不再向华信科计收应付款余额中 1 亿元借款的资金占用成本。

(3) 对《资产购买协议 1》中第 8.3 条各方对标的公司业务提供担保的特殊承诺进行了调整

根据各方于《资产购买协议 1》第 8.3 条中作出的约定,在原交易方案中各方对标的公司业务提供担保的特殊承诺如下表所述:

承诺方	对标的公司业务提供的土地/房产抵押	对标的公司业务提供的信用保证
春兴精工	在本次交易交割后 12 个月内(但不超过 2021 年 6 月 30 日)的期间不会主	在盈方微恢复上市后 3 个月内或标的公司交割后 24 个月内(两者

	动解除不动产抵押担保或主动减少担保金额或担保范围	以先到者为准)的期间不会主动解除保证担保或主动减少担保金额或担保范围
盈方微有限	在资产交割后 12 个月内 (且不晚于 2021 年 7 月 1 日) 自行或者促使其关联方承接春兴精工为标的公司提供的不动产抵押担保	在盈方微恢复上市后 3 个月内或标的公司交割后 24 个月内 (两者以先到者为准) 自行或者促使其关联方承接春兴精工为标的公司提供的信用担保

现盈方微第一大股东上海舜元企业发展有限公司 (以下简称“舜元投资”) 向上市公司出具承诺函, 春兴精工、孙洁晓和袁静针对华信科目前持有的一份有效期至 2020 年 8 月 30 日的信用证 (信用证号码: KZ3909200074AR, 以下“该信用证”) 提供的担保责任于该信用证有效期届满后不再就该担保进行续展; 舜元投资承诺将在春兴精工为标的公司提供的涉及唯捷创芯框架协议的信用担保人民币 6,000 万元 (主债权合同到期日为 2020 年 10 月 9 日) 的担保期限到期之前自行或安排其关联方承接该项担保, 解除春兴精工的该项对外担保; 舜元投资承诺将在最迟不晚于 2021 年 5 月 26 日前逐步承接春兴精工为标的公司提供的涉及深圳市汇顶科技股份有限公司 (以下简称“汇顶科技”) 经销框架协议的信用担保和土地/不动产抵押。

与原交易方案比较, 在舜元投资完全依据《承诺函》履行了承接春兴精工目前为标的公司提供的担保责任后, 将从时间安排上减少春兴精工原先在《资产购买协议 1》中承诺的本次交易交割后春兴精工为标的公司业务提供担保的担保期限。

春兴精工的实际控制人孙洁晓亦出具承诺函, 就目前春兴精工为标的公司与汇顶科技的经销业务提供的最高额合计为 22,077.80 万元的抵押担保和最高额合计为 24,000 万元的保证担保项下的主合同于 2021 年 5 月 26 日或之前产生的担保债权, 若春兴精工因此承担担保责任, 且在春兴精工向被担保人和反担保人进行追偿后仍有无法获偿之损失的, 孙洁晓将就春兴精工未能获偿部分损失向春兴精工作出全额补偿。

3、交易方案调整的原因

本次交易方案调整的原因为经相关各方协商，同意本次交易交割后春兴精工不再对标的公司提供财务资助，且各方同意将在不晚于 2021 年 5 月 26 日逐步解除春兴精工为标的公司业务提供的经营性担保，以消除春兴精工面临的风险。同时考虑到虞芯投资将对华信科在本次交易交割后 5 个工作日内一次性偿还应付款余额向华信科提供 1 亿元的借款支持，相关各方同意根据虞芯投资的实际筹集资金情况调整其支付的首期股权转让款及余款比例。

4、本次交易方案调整需要履行的法律程序

2020 年 8 月 20 日，春兴精工召开了第四届董事会第二十五次临时会议，通过了《关于本次重大资产重组暨关联交易方案（调整后）的议案》等相关议案。

本次交易方案调整尚需春兴精工的股东大会的批准。

5、本次交易方案调整不构成对本次重组方案的重大调整

鉴于本次交易方案调整不涉及交易对方的增减、交易对方购买标的资产份额的增减或变更以及交易对价的总金额的变更，仅涉及调整交易对价中虞芯投资的首期股权转让款和余款的支付比例。调整《还款协议书》中应付款余额的偿还时间意味着春兴精工在本次交易交割后将不再为华信科提供财务资助。此外，调整《资产购买协议 1》中第 8.3 条各方对标的公司业务提供担保的特殊承诺也有助于从时间安排上减少本次交易交割后春兴精工对标的公司业务提供的担保的担保期限，在舜元投资或其关联方能够平稳承接前述担保的前提下，前述调整不会影响标的公司的正常经营，因此本次交易方案调整不构成对本次重组方案的重大调整。

6、春兴精工就本次交易已经公开披露的合同、协议、安排及其他事项

上市公司、交易对方和其他相关方就本次交易签订的并在前期已经公开披露的合同、协议、安排及其他事项如下：

(1) 2020 年 1 月 11 日，春兴精工、文盛资产与徐非就文盛资产拟收购春兴精工持有的目标公司 80% 股权达成初步意向，并签署了《股权收购意向书》。根据《股权收购意向书》，各方同意转让对价原则上暂定为人民币 92,000 万元。文盛资产有权将《股权收购意向书》项下全部权利和义务转让给经春兴精工认可

的第三方，其他方应无条件配合。文盛资产同意向春兴精工支付定金人民币 1 亿元。春兴精工与徐非同意解除双方于 2019 年 2 月 26 日签订的《股权收购协议》。

《股权收购意向书》生效后 5 个工作日内，春兴精工应将其持有的华信科的 80% 股权质押予文盛资产并办理质押登记。《股权收购意向书》的主要内容已经在春兴精工于 2020 年 1 月 13 日公告的《苏州春兴精工股份有限公司关于筹划重大资产出售暨关联交易的提示性公告》（公告编号：2020-002）中予以披露。

（2）2020 年 1 月 14 日，春兴精工与文盛资产签署了《股权质押合同》。根据《股权质押合同》，春兴精工将其持有的华信科 80% 股权及其应得红利及其他利益质押给文盛资产作为担保，担保的债权为文盛资产向春兴精工提供的人民币 1 亿元定金。春兴精工于 2020 年 2 月 4 日公告了《苏州春兴精工股份有限公司关于筹划重大资产出售暨关联交易的进展公告》（公告编号：2020-006），披露了春兴精工已办理完成将华信科 80% 股权质押给文盛资产的股权质押登记手续，并收到了文盛资产支付到双方共管账户的定金人民币 1 亿元。

（3）2020 年 3 月 24 日，春兴精工与徐非签署了《关于股权收购项目之解除和终止协议》。根据《关于股权收购项目之解除和终止协议》约定，春兴精工与徐非经协商后一致同意解除双方于 2019 年 2 月 26 日签署的《股权收购协议》，双方对该交易中尚未履行完毕的事项不再履行；对该交易中已经履行完毕的事项予以恢复原状。同日，为将目标公司股权恢复原状之需要，春兴精工与徐非分别就华信科 20% 股权和 World Style 20% 股份签署了两份《股权转让协议书》。《关于股权收购项目之解除和终止协议》的主要内容已经在春兴精工于 2020 年 3 月 25 日公告的《苏州春兴精工股份有限公司关于签署<股权收购项目之解除和终止协议>暨关联交易的公告》（公告编号：2020-016）中予以披露。

（4）2020 年 6 月 4 日，文盛资产、盈方微有限、虞芯投资、春兴精工、上海钧兴、徐非和上海瑞嗔签署了《协议书》。根据《协议书》约定，文盛资产将其在《股权收购意向书》中的全部权利义务转让给盈方微有限和虞芯投资。《协议书》的主要内容已经在春兴精工于 2020 年 6 月 6 日公告的《苏州春兴精工股份有限公司关于重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》中予以披露。

(5) 2020年6月4日，盈方微有限、春兴精工、上海钧兴、徐非和上海瑞嗔签署了《资产购买协议1》。根据《资产购买协议1》约定，春兴精工向盈方微有限出售其持有的华信科45.33%股权和春兴精工通过上海钧兴持有的World Style45.33%股份。徐非向盈方微有限出售其通过上海瑞嗔持有的华信科5.67%股权和World Style5.67%股份。《资产购买协议1》的主要内容已经在春兴精工于2020年6月6日公告的《苏州春兴精工股份有限公司关于重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》中予以披露。

(6) 2020年6月4日，虞芯投资、春兴精工、上海钧兴、徐非和上海瑞嗔签署了《资产购买协议2》。根据《资产购买协议2》约定，春兴精工向虞芯投资出售其持有的华信科34.67%股权和春兴精工通过上海钧兴持有的World Style34.67%股份。徐非向虞芯投资出售其通过上海瑞嗔持有的华信科4.33%股权和World Style4.33%股份。《资产购买协议2》的主要内容已经在春兴精工于2020年6月6日公告的《苏州春兴精工股份有限公司关于重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》中予以披露。

(7) 2020年6月4日，春兴精工与华信科签署了《还款协议书》。根据《还款协议书》约定，双方就截至2020年5月31日华信科对春兴精工的应付款余额169,885,301.72元达成了还款方案。《还款协议书》的主要内容已经在春兴精工于2020年6月6日公告的《苏州春兴精工股份有限公司关于重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》中予以披露。

7、各方就本次交易涉及的交易方案调整签订的合同、协议、安排及其他事项

上市公司、交易对方和其他相关方就本次交易涉及的交易方案调整签订的合同、协议、安排及其他事项如下：

(1) 2020年8月19日，春兴精工与虞芯投资等各方已签署了《经修订并重述的资产购买协议》，约定虞芯投资支付给春兴精工及上海钧兴的首期转让款中的8,000万元将调整至余款第一期支付，即虞芯投资支付给春兴精工及上海钧兴的首期股权转让款金额从216,666,667元调整为136,666,667元（包含1亿元定金）。虞芯投资支付给春兴精工及上海钧兴的余款从182,000,000元调整为

262,000,000 元，调整后仍分三期支付完毕，分别为：129,636,364 元，60,666,666 元和 71,696,970 元。同时，虞芯投资支付给上海瑞嗔的首期转让款中的 2,000 万元将调整至余款第一期支付，即虞芯投资支付给上海瑞嗔的首期股权转让款金额从 43,333,333 元调整为 23,333,333 元。虞芯投资支付给上海瑞嗔的余款从 17,333,333 元调整为 37,333,333 元，调整后仍分三期支付完毕，分别为：24,727,273 元，5,777,777 元和 6,828,283 元。

(2) 2020 年 8 月 19 日，春兴精工与华信科签署了《还款协议书补充协议》，约定华信科应在《还款协议书》中定义的本次交易的交割日起 5 个工作日内，一次性向春兴精工清偿全部应付款余额（即 169,885,301.72 元）。《还款协议书》第 1.1 条、第 1.2 条和第 2 条不再适用。

(3) 2020 年 8 月 19 日，舜元投资已向春兴精工出具了《承诺函》，承诺：
(1) 春兴精工、孙洁晓和袁静对华信科目前持有的一份有效期至 2020 年 8 月 30 日的信用证（信用证号码：KZ3909200074AR）提供的担保责任于该信用证有效期届满后不再就该担保进行续展；(2) 承诺在春兴精工为标的公司提供的涉及唯捷创芯框架协议的信用担保人民币 6,000 万元（到期日为 2020 年 10 月 9 日）的担保期限到期之前将自行或安排其关联方向唯捷创芯提供担保，解除春兴精工的该项对外担保；(3) 承诺将在最迟不晚于 2021 年 5 月 26 日前逐步承接春兴精工为标的公司提供的涉及汇顶科技经销框架协议的信用担保和土地/不动产抵押。

(4) 2020 年 8 月 19 日，春兴精工向盈方微有限出具了《告知函》，告知：
(1) 春兴精工已经收到了舜元投资出具的《承诺函》；(2) 若舜元投资依据《承诺函》全部承接了上述担保责任，舜元投资的前述行为视为盈方微有限及华信科已履行《资产购买协议》第 8.3 条的有关担保承接的义务及承诺，春兴精工亦不会根据《资产购买协议》第 12.7 条或其他条款要求盈方微有限或华信科就前述事项承担任何违约责任。

(5) 2020 年 8 月 20 日，盈方微有限已向春兴精工出具了《确认函》，确认：
(1) 盈方微有限知悉上述《承诺函》的相关内容；(2) 盈方微有限已知悉华信科在该信用证到期后不再以任何方式续办该信用证（包括但不限于向光大银行股

份有限公司深圳分行申请延长该信用证的有效期、或开立新的信用证代替该信用证），以及春兴精工、孙洁晓和袁静在该信用证到期后不再继续提供担保；（3）由于舜元投资根据《承诺函》提前承接春兴精工为标的公司提供的担保导致春兴精工提前解除担保责任，由此造成春兴精工实际未能在本次交易交割后 12 个月内（但不超过 2021 年 6 月 30 日）持续对《承诺函》中提及的土地/不动产抵押提供担保或导致春兴精工在盈方微有限的母公司盈方微恢复上市后 3 个月内或标的公司交割后 24 个月内就解除《承诺函》中提及的中保证担保的行为不构成春兴精工主动解除担保或主动减少担保金额或担保范围，因此不视为春兴精工违反《资产购买协议》第 8.3 条的有关承诺，盈方微有限不会根据《资产购买协议》第 12.8 条或其他条款要求春兴精工就前述事项承担任何违约责任。为免疑义，若春兴精工在舜元投资的《承诺函》承诺承接的期限（即对于唯捷创芯框架协议担保而言，为 2020 年 10 月 9 日；对于汇顶科技担保而言，为 2021 年 5 月 26 日）之前就舜元投资尚未完成承接的部分进行解除、撤回或减少担保的，则就相关部分仍应适用《资产购买协议》第 8.3 条及 12.8 条或其他相关条款；（4）春兴精工有权在舜元投资于其《承诺函》中所作的承接《承诺函》中提及的中相关担保的承诺期限届满后不再续展对应的担保（无论舜元投资届时是否承接相关担保），此举亦不构成春兴精工主动解除担保或主动减少担保金额或担保范围，因此不视为春兴精工违反《资产购买协议》第 8.3 条的有关承诺，盈方微有限不会根据《资产购买协议》第 12.8 条或其他条款要求春兴精工就前述事项承担任何违约责任。

（6）春兴精工实际控制人孙洁晓于 2020 年 8 月 19 日出具了《承诺函》，承诺就上市公司向标的公司和汇顶科技的经销业务向标的公司提供最高额 22,077.80 万元的抵押担保和最高额 24,000 万元的保证担保，如在 2021 年 5 月 26 日或之前产生的担保债权，且上市公司因此承担担保责任，且在上市公司向被担保人和反担保人进行追偿后仍有无法获偿之损失的，上市公司实际控制人孙洁晓将就上市公司未能获偿部分损失向上市公司作出全额补偿。

综上所述，春兴精工已按照《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》（2018 年修订）等有关法律、法规和规范性文件的规定披露了本次交易主要合同。除上述已经披露的《股权收购意向书》、

《关于股权收购项目之解除和终止协议》、《协议书》、《资产购买协议 1》、《资产购买协议 2》、《还款协议书》和相关各方为本次交易出具的承诺函及签署的保密协议，以及因本次交易方案调整后各方另行签署的《经修订并重述的资产购买协议》、《还款协议书补充协议》和相关《承诺函》、《通知函》和《确认函》文件外，本次交易不存在其他应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。

（二）春兴精工、董监高及 5%以上股东与交易对方和其他相关方是否存在关联关系或除关联关系之外的其他关系

根据《上市规则》第 10.1.3 条规定：“具有下列情形之一的法人或者其他组织，为上市公司的关联法人：（三）由本规则第 10.1.5 条所列上市公司的关联自然人直接或者间接控制的，或者担任董事、高级管理人员的，除上市公司及其控股子公司以外的法人或者其他组织……”根据《上市规则》第 10.1.5 条规定：“具有下列情形之一的自然人，为上市公司的关联自然人：（二）上市公司董事、监事及高级管理人员……”根据《上市规则》第 10.1.6 条规定：“具有下列情形之一的法人或者自然人，视同为上市公司的关联人：（二）过去十二个月内，曾经具有本规则第 10.1.3 条或者第 10.1.5 条规定情形之一的。”

根据上市公司于 2020 年 3 月 25 日公告的《苏州春兴精工股份有限公司关于高级管理人员辞职的公告》（公告编号：2020-018），上市公司董事会于 2020 年 3 月 24 日收到公司副总经理徐非先生的书面辞职报告，上述辞职报告自送达公司董事会之日起生效。因此，截至本回复出具之日，徐非仍视同为上市公司的关联自然人。同时，根据国家企业信用信息公示系统显示，截至本回复出具之日，徐非为上海瑞嗔的执行事务合伙人。因此，上海瑞嗔将视同为上市公司的关联法人。另外，截至本回复出具之日，徐非同时担任华信科的法定代表人、执行董事兼总经理以及 World Style 的董事，鉴于在本次交易交割完成后，华信科和 World Style 将不再作为上市公司的控股子公司，假设本次交易在 2021 年 3 月 23 日前完成交割且徐非在本次交易交割后至 2021 年 3 月 23 日期间仍担任华信科的执行董事兼总经理和 World Style 的董事，则在本次交易交割完成后至 2021 年 3 月 23 日期间，华信科和 World Style 也将视同为上市公司的关联法人。

截至本回复出具之日，上市公司是上海钧兴的唯一股东。上市公司与本次交易的交易对方盈方微有限和虞芯投资及交易对方现有关联方之间不存在关联关系。上市公司、上市公司的董监高及其 5% 以上股东并不是交易对方盈方微有限的董监高、股东或虞芯投资的合伙人、执行事务合伙人。

同时，盈方微有限已出具《关于不存在关联关系的承诺函》，声明盈方微有限与上市公司及其现有关联方之间不存在关联关系。虞芯投资已出具《关于不存在关联关系的承诺函》，声明虞芯投资与上市公司及其控股股东、实际控制人之间不存在关联关系，与本次交易的其他交易对方之间不存在关联关系。

综上所述，截至本回复出具之日，除徐非与上海瑞嗔视同为上市公司的关联人，上海钧兴为上市公司的全资子公司之外，上市公司、上市公司的董监高及其 5% 以上股东与交易对方和其他相关方不存在关联关系或除关联关系之外的可能对本次交易、上市公司及上市公司中小股东造成不利影响的其他关系。

（三）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“重大事项提示”之“一、本次重组方案概况”之“（七）本次交易涉及方案调整的有关说明”、“第一节 本次交易概况”之“三、本次交易的具体方案”之“（七）本次交易涉及方案调整的有关说明”、“第三节 交易对方基本情况”之“三、交易对方的其他说明事项”之“（一）春兴精工、董监高及 5% 以上股东与交易对方和其他相关方是否存在关联关系或除关联关系之外的其他关系”、“第三节 交易对方基本情况”之“三、交易对方的其他说明事项”之“（五）春兴精工、董监高及 5% 以上股东、交易对方和其他相关方是否存在其他应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项”中进行补充披露。

（四）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，春兴精工已按照《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》（2018 年修订）等有关法律、法规和规范性文件的规定披露了本次交易主要合同。除上述已经披露的《股权收购意向书》、《关于股权收购项目之解除和终止协议》、《协议书》、《资产购买协议 1》、《资产购买协议 2》、《还款协议书》和相关各方为本次交易出具的承诺

函及签署的保密协议，以及因本次交易方案调整后各方另行签署的《经修订并重述的资产购买协议》、《还款协议书补充协议》和相关《承诺函》、《通知函》和《确认函》文件外，本次交易不存在其他应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。截至独立财务顾问核查意见出具之日，除徐非与上海瑞嗔视同为春兴精工的关联人，上海钧兴为春兴精工的全资子公司之外，春兴精工、春兴精工的董监高及其 5% 以上股东与交易对方和其他相关方不存在关联关系或除关联关系之外的可能对本次交易、上市公司及上市公司中小股东造成不利影响的其他关系。

（五）律师核查意见

经核查，锦天城律师认为，春兴精工已按照《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》（2018 年修订）等有关法律、法规和规范性文件的规定披露了本次交易主要合同。除上述已经披露的《股权收购意向书》、《关于股权收购项目之解除和终止协议》、《协议书》、《资产购买协议 1》、《资产购买协议 2》、《还款协议书》和相关各方为本次交易出具的承诺函及签署的保密协议，以及因本次交易方案调整后各方另行签署的《经修订并重述的资产购买协议》、《还款协议书补充协议》和相关《承诺函》、《通知函》和《确认函》文件外，本次交易不存在其他应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。截至补充法律意见书出具之日，除徐非与上海瑞嗔视同为春兴精工的关联人，上海钧兴为春兴精工的全资子公司之外，春兴精工、春兴精工的董监高及其 5% 以上股东与交易对方和其他相关方不存在关联关系或除关联关系之外的可能对本次交易、上市公司及上市公司中小股东造成不利影响的其他关系。

问题 19、根据《报告书》披露，本次交易包括两部分：第一部分为上市公司及其子公司向盈方微有限和虞芯投资出售其持有的华信科及 World Style 股权；第二部分为徐非实际控制的上海瑞嗔向盈方微有限和虞芯投资出售其持有的华信科及 World Style 股权。但在“本次交易标的资产的评估及作价情况、支付方式”部分，报告书仅披露了上市公司及其子公司出售股权的作价情况及支付方式。请你公司以列表形式补充披露本次交易中徐非实际控制的上海瑞嗔向交易对手方出售其持有的华信科及 World Style 股权的相关评估情况、定价依据和支付方式。

回复：

(一) 请你公司以列表形式补充披露本次交易中徐非实际控制的上海瑞嗔向交易对手方出售其持有的华信科及 World Style 股权的相关评估情况、定价依据和支付方式。

坤元评估采用收益法和资产基础法对标的公司进行评估, 并采用收益法评估结果作为标的公司股东权益价值的最终评估结论。根据坤元评估出具的《资产评估报告》(坤元评报【2020】313号), 以2019年12月31日为评估基准日, 标的公司合计100%股权的评估值为117,522.00万元。

本次交易价格以上述评估结果为基础, 经交易各方友好协商, 关联方徐非本次出售的标的公司10%股权交易价格为14,000.00万元, 对应标的公司100%股权估值为140,000.00万元。盈方微有限购买上海瑞嗔持有的华信科和 World Style 各5.67%股权的交易总价为7,933.33万元, 其中华信科5.67%股权的价格为4,228.62万元, World Style 5.67%股权的价格为3,704.72万元; 虞芯投资购买上海瑞嗔持有的华信科和 World Style 各4.33%股权的交易总价为6,066.67万元, 其中华信科4.33%股权的价格为3,233.65万元, World Style 4.33%股权的价格为2,833.02万元。

本次交易对方盈方微有限和虞芯投资全部以现金方式分期向上海瑞嗔支付交易对价, 资金来源为交易对方自有资金或自筹资金。根据《资产购买协议1》和《经修订并重述的资产购买协议》, 具体支付安排如下:

盈方微有限拟以现金的方式分四期向上海瑞嗔支付购买华信科和 World Style 各5.67%股权的交易对价, 合计7,933.33万元, 具体如下:

单位: 万元

序号	付款时间	各期支付比例	收款方	支付对价
第一期	标的公司交割后5个工作日内	71.43%	上海瑞嗔	5,666.67
第二期	标的公司2020年度《审核报告》出具后5个工作日	7.79%	上海瑞嗔	618.18
第三期	标的公司2021年《审核报告》出具后5个工作日	9.52%	上海瑞嗔	755.56

第四期	标的公司 2022 年《审核报告》出具后 5 个工作日	11.26%	上海瑞嗔	892.93
合计				7,933.33

虞芯投资拟以现金的方式分四期向上海瑞嗔支付购买华信科和 World Style 各 4.33% 股权的交易对价，合计 6,066.67 万元，具体如下：

单位：万元

序号	付款时间	各期支付比例	收款方	支付对价
第一期	标的公司交割后 5 个工作日内	38.46%	上海瑞嗔	2,333.33
第二期	2020 年度标的公司《审核报告》出具后 5 个工作日	40.76%	上海瑞嗔	2472.73
第三期	2021 年标的公司《审核报告》出具后 5 个工作日	9.52%	上海瑞嗔	577.78
第四期	2022 年标的公司《审核报告》出具后 5 个工作日	11.26%	上海瑞嗔	682.83
合计				6,066.67

如上海瑞嗔与徐非需履行业绩补偿义务的，则交易对方可从该期应支付的金额中直接扣除上海瑞嗔与徐非当期应承担的金额（其中，第二期款项中的 2,000 万元不适用业绩补偿约定）。如经扣除的当年度应付股权转让款为负值，交易对方则无需履行付款义务，且上海瑞嗔与徐非应自《审核报告》出具日起 20 个工作日内向交易对方作出相应金额的现金补偿，以完成其业绩补偿义务。

（二）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“重大事项提示”之“一、本次重组方案概况”之“（二）本次交易标的资产的评估及作价情况、支付方式”之“（2）徐非控制的上海瑞嗔出售的标的公司 10% 股权部分”、“第一节 本次交易概况”之“三、本次交易的具体方案”之“（二）本次交易标的资产的评估及作价情况、支付方式”之“（2）徐非控制的上海瑞嗔出售的标的公司 10% 股权部分”中进行补充披露。

问题 20、请按照《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》（以下简称《26 号准则》）第十六条第九项、第二十四条第七项补充披露标的公司主要下属企业的相关情况。

回复：

（一）请按照《26 号准则》第十六条第九项补充披露标的公司主要下属企业的相关情况。

《26 号准则》第十六条第九项：“（九）该经营性资产的下属企业构成该经营性资产最近一期经审计的资产总额、营业收入、净资产额或净利润来源 20% 以上且有重大影响的，应参照上述要求披露该下属企业的相关信息。”

苏州华信科、联合无线香港、联合无线深圳、春兴无线香港最近三年主营业务发展情况、扣非后净利润及非经常性损益的具体构成如下：

苏州华信科成立于 2019 年 7 月 16 日，成立至今一直从事电子元器件的分销业务，未发生变化。2019 年扣非后净利润为 169.64 万元。

联合无线香港近三年均从事电子元器件的分销业务，未发生变化。2019 年扣非后净利润为 4,530.25 万元，非经常性损益主要包括收到的客户违约赔偿净收益 8.79 万元、收到客户要求加快发货补偿 6.88 万元计入营业外收入。2018 年扣非后净利润为 2,120.10 万元。

联合无线深圳近三年均从事电子元器件的分销业务，未发生变化。2019 年扣非后净利润为-247.39 万元，非经常性损益主要包括营业外支出 0.11 万元。2018 年扣非后净利润为 3,091.86 万元。

春兴无线香港近三年均从事电子元器件的分销业务，未发生变化。2019 年扣非后净利润为 428.02 万元，非经常性损益主要是无需要支付的应付款 145.47 万元计入营业外收入。2018 年扣非后净利润为 1,279.24 万元。

（二）请按照《26 号准则》第二十四条第七项补充披露标的公司主要下属企业的相关情况。

《26 号准则》第二十四条第七项：“该交易标的的下属企业构成该交易标的

最近一期经审计的资产总额、营业收入、净资产额或净利润来源 20%以上且有重大影响的，应参照上述要求披露。交易标的涉及其他长期股权投资的，应当列表披露评估或估值的基本情况。”

资产评估的收益法是通过估算被评估资产对象在未来期间的预期收益，选择使用一定的折现率，将未来收益折成评估基准日的现值，用各期未来收益现值累加之和作为评估对象重估价值的一种方法。收益法的核心问题之一就是确定未来预期收益额。企业未来收益额的确定，必须是在考虑资产的最佳与合理使用的基础上，通过对未来市场的发展前景及各种因素对企业未来收益额的影响进行分析，模拟出企业在未来若干时期的经营状况和经营业绩来加以达到。

标的公司下属各子公司均从事电子元器件的分销业务，围绕着为更好地分销目前标的公司所代理的供应商产品线，服务国内外客户，降低业务运营成本，业务相互配合，资金相互调配，存在较大金额的内部业务往来及资金往来，从而达到资产的整体最佳与合理使用效益。将标的公司下属某一家子公司从标的公司各经营主体共同构成的整体业务中割裂出来，单独预测其未来的预期收益额，是不合理的。因此，本次评估师未对下属重要子公司采用收益法单独进行评估。

（三）补充披露

前述相关内容已在《重组报告书（修订稿）》“第四节 交易标的基本情况”之“六、拟出售标的公司对外投资情况”、“第六章交易标的评估情况”之“一、标的资产评估基本情况”之“（四）收益法评估说明”之“11、对下属重要子公司未采用收益法单独进行评估的原因”中进行补充披露。

特此公告。

苏州春兴精工股份有限公司

董事会

二〇二〇年八月二十二日