

海通证券股份有限公司

关于

上海证券交易所

《关于对湖北东贝机电集团股份有限公司换股吸收
合并黄石东贝电器股份有限公司暨关联交易报告书
（草案）的信息披露问询函》

之

专项核查意见

被合并方独立财务顾问



二〇二〇年六月

上海证券交易所：

根据贵所于 2020 年 6 月 3 日出具的《关于对湖北东贝机电集团股份有限公司换股吸收合并黄石东贝电器股份有限公司暨关联交易报告书（草案）的信息披露问询函》（上证公函【2020】0657 号）（以下简称“问询函”）的相关要求，海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”、“被合并方独立财务顾问”）作为湖北东贝机电集团股份有限公司换股吸收合并黄石东贝电器股份有限公司暨关联交易的被合并方独立财务顾问，就问询函的相关问题进行了认真分析和核查，现对问询函中涉及被合并方独立财务顾问发表意见的问题回复如下。

如无特殊说明，本核查意见所述的词语或简称与《湖北东贝机电集团股份有限公司换股吸收合并黄石东贝电器股份有限公司暨关联交易报告书（草案）》（以下简称“重组报告书”）中“释义”部分所定义的词语或简称具有相同的含义。

问题 4.草案披露，2019 年度，东贝 B 股向关联方东贝集团及其子公司东贝电机采购 1.58 亿元，占同类交易的 1.35%；向关联方艾博科技、东艾电机分别采购 3.92 亿元、3.08 亿元，各占同类交易的 10.00%、7.85%。东贝集团向关联方艾博科技采购 4.43 亿元，占同类交易的 9.78%。请公司补充披露：（1）报告期内各年度东贝 B 股与东贝集团的关联交易金额、具体采购内容、占同类交易比重，对比关联交易和非关联交易的定价情况，说明相关交易是否公允；（2）报告期内各年度东贝 B 股、东贝集团分别与艾博科技的关联交易情况，说明收购东艾电机后，与艾博科技关联交易的预计规模，是否存在重大依赖。请财务顾问发表意见。

回复：

一、报告期内各年度东贝 B 股与东贝集团的关联交易金额、具体采购内容、占同类交易比重，对比关联交易和非关联交易的定价情况，说明相关交易是否公允

（一）报告期内东贝 B 股与东贝集团的购销商品、提供和接受劳务等主要关联交易情况

东贝 B 股向东贝集团主要采购产品或服务为压缩机电机及冷冻机油，东贝 B 股向东贝集团主要销售产品或服务为压缩机。

报告期内东贝B股与东贝集团的购销商品、提供和接受劳务等主要关联交易情况如下：

关联方名称	关联关系	关联交易类型	关联交易内容	2019 年度	
				金额 （万元）	占同类交易金额的比例（%）
采购商品、接受劳务：					
东艾电机	控股股东全资子公司	采购	压缩机电机	30,817.30	20.28
东贝集团	控股股东	采购	冷冻机油	5,303.13	52.26
东贝集团	控股股东	采购	担保费	455.95	100.00
东贝电机	控股股东全资子公司	采购	压缩机电机	10,540.02	6.94
销售商品、提供劳务：					
东贝制冷	控股股东全资子公司	销售	压缩机	2,040.30	0.50
东贝制冷	控股股东全资子公司	销售	代收水电费	128.11	5.06

关联方名称	关联关系	关联交易类型	关联交易内容	2019 年度	
				金额 (万元)	占同类交易金额的比例(%)
东艾电机	控股股东全资子公司	销售	代收电费	713.96	28.21
东贝集团	控股股东	销售	代收水电费	21.45	0.85
东贝电商	控股股东控制的公司	销售	压缩机	1,145.43	0.22
好乐电商	控股股东控制的公司	销售	压缩机	13.47	0.00
东贝电机	控股股东控制的公司	销售	代收水电费	96.89	3.83

(续上表)

关联方名称	关联关系	关联交易类型	关联交易内容	2018 年度	
				金额 （万元）	占同类交易金额的比例（%）
采购商品、接受劳务：					
东贝集团	控股股东	采购	冷冻机油	4,659.28	49.61
东贝集团	控股股东	采购	担保费	454.74	100.00
销售商品、提供劳务：					
东贝制冷	控股股东全资子公司	销售	压缩机	2,876.75	0.88
东贝制冷	控股股东全资子公司	销售	代收水电费	133.93	6.02
东贝集团	控股股东	销售	代收水电费	21.67	0.98
东贝电商	控股股东控制的公司	销售	压缩机	123.1	0.03
东贝电机	控股股东全资子公司	销售	代收水电费	77.24	3.47

(续上表)

关联方名称	关联关系	关联交易类型	关联交易内容	2017 年度	
				金额 （万元）	占同类交易金额的比例（%）
采购商品、接受劳务：					
东贝集团	控股股东	采购	冷冻机油	4,567.96	45.28
东贝集团	控股股东	采购	担保费	200.00	100.00
销售商品、提供劳务：					
东贝制冷	控股股东全资子公司	销售	压缩机	2,265.29	0.69
东贝电商	控股股东控制的公司	销售	压缩机	71.64	0.02

(二) 报告期内东贝 B 股与东贝集团关联交易的定价情况

1、东贝B股向东艾电机及东贝电机采购压缩机电机及定价情况

东贝B股实行严格的供应商管理制度，每月对供应商每月进行综合评价，经

综合评价质量水平及供货能力达到标准的供方有资格参与新年度招标议价，综合考虑供应商报价和质量等因素来确定供应商采购份额。根据公司制度，所有电机供方均参与年度招标，根据供方竞价时所报价格的高低级次确定供货份额。具体方式为：报价最低供方为A级供方、报价次低的供方为B级供方，依此类推为C、D级；A级供方年度份额为45%，其他级次供方在承诺跟A级供方最低价的前提下，才能取得供货资格，份额依次为20%、15%、10%、5%，若供方最终报价相同，按月度质量评价得分确定分配顺序。

2019年6月，艾博科技设立子公司东艾电机，承继艾博科技电机业务相关资产、负债，并且由东艾电机承继了原由艾博科技向东贝B股提供的电机销售业务。东贝集团收购东艾电机后，东贝B股因向艾博科技采购压缩机电机而与艾博科技构成的关联交易得以消除。东贝电机成立于2017年7月5日，为东贝集团全资子公司，主要从事压缩机电机研发、生产、销售，于2019年起开始向东贝B股供应压缩机电机。

东贝电机和艾博科技作为关联方，按照上述采购制度，成为东贝B股供应商并向东贝B股销售压缩机电机，有利于保障东贝B股电机供应、降低东贝B股电机采购价格。东艾电机成立后，承继了原由艾博科技向东贝B股提供的电机销售业务的同时承接了艾博科技的中标份额和价格。

报告期内，东贝B股采购压缩机电机型号较多，不同型号压缩机电机价格存在差异。报告期内，东贝B股向东艾电机、艾博科技和东贝电机采购的主要压缩机电机型号价格情况如下：

单位：元/件（含税）

序号	型号	2017 年			2018 年			2019 年		
		艾博科技	供方一	供方二	艾博科技	供方一	供方二	艾博科技/东艾电机/东贝电机	供方一	供方二
1	电机 1	37.48	37.71	38.24	37.69	38.23	38.79	35.39	35.63	35.50
2	电机 2	39.51	40.62	39.53	39.34	38.90	39.46	35.92	36.23	35.96
3	电机 3	35.11	37.45	35.24	35.72	36.73	35.83	33.57	33.59	34.36
4	电机 4	36.40	37.51	37.56	35.99	36.73	36.58	34.45	34.47	34.82
5	电机 5	35.28	35.38	37.09	34.48	35.53	36.74	33.23	33.43	34.00
6	电机 6	46.29	49.76	49.80	46.89	46.97	46.89	42.01	42.81	42.88
7	电机 7	39.51	39.53	39.51	38.64	38.69	38.55	35.04	35.31	35.26

序号	型号	2017 年			2018 年			2019 年		
		艾博科技	供方一	供方二	艾博科技	供方一	供方二	艾博科技 /东艾电机 /东贝电机	供方一	供方二
8	电机 8	46.20	46.36	46.32	45.30	47.42	47.15	46.31	45.78	46.38
9	电机 9	43.56	44.47	43.79	42.93	43.13	43.25	42.34	42.67	42.58
10	电机 10	48.17	48.25	48.25	43.16	43.21	45.42	40.07	40.38	40.29
11	电机 11	51.75	52.87	53.62	58.30	58.53	57.44	52.91	52.91	52.94
12	电机 12	42.18	42.25	41.52	38.55	37.79	41.30	36.17	36.22	36.21
13	电机 13	46.89	47.60	47.04	47.40	47.04	46.97	41.03	41.03	41.81
14	电机 14	59.85	62.62	62.36	60.70	61.29	61.60	56.41	56.51	54.34
15	电机 15	55.10	55.25	55.38	55.82	55.94	56.12	56.17	56.31	56.28
16	电机 16	43.31	44.38	43.05	41.90	42.70	42.20	40.96	41.22	41.15
17	电机 17	50.84	50.86	50.84	46.50	47.12	49.24	45.45	47.42	45.64
18	电机 18	51.31	51.65	51.45	52.31	52.74	52.62	52.05	52.12	52.10
19	电机 19	46.33	46.65	46.51	47.80	48.15	48.15	45.20	43.46	45.26
20	电机 20	41.65	42.66	40.67	42.31	41.11	42.62	36.86	36.33	36.23

根据上表，东贝B股向东艾电机、艾博科技和东贝电机采购的同型号压缩机电机采购单价与向第三方供应商采购单价无重大差异，价格公允。同时，东贝B股与东贝集团之间的关联交易均经过东贝B股董事会及股东大会审议通过，并经东贝B股独立董事审核并发表审核意见，交易价格公允。

2、东贝B股向东贝集团采购冷冻机油及定价情况

由于东贝集团具备进出口贸易相关资质，长期以来，东贝B股进口冷冻机油由东贝集团集中采购，东贝集团负责采购过程中的商务谈判，以及相关进口手续的办理，负责将进口油品送达工厂指点地点。

东贝集团向东贝B股销售冷冻机油时，在其采购价格的基础上附加5%至10%的代理费作为销售价格。报告期内，东贝B股向东贝集团采购冷冻机油价格与同类业务的市场价格水平一致，不存在重大差异，交易价格公允。

东贝B股与东贝集团之间的关联交易均经过东贝B股董事会及股东大会审议通过，并经东贝B股独立董事审核并发表审核意见，交易价格公允。

3、东贝B股向东贝集团销售压缩机及定价情况

东贝制冷及其子公司主要生产商用制冷器具，东贝B股向其提供生产所需的

制冷压缩机，该类交易按年度合同执行，并参照对第三方客户销售价格进行销售，其价格为市场价格。东贝制冷及其子公司向东贝B股采购的压缩机型号较多，不同型号压缩机之间价格存在差异。报告期内，东贝B股向东贝制冷销售的主要压缩机型号价格情况如下：

单位：元/台（含税）

序号	型号	2017 年			2018 年			2019 年		
		东贝制冷	客户一	客户二	东贝制冷	客户一	客户二	东贝制冷	客户一	客户二
1	压缩机 1	154.31	149.58	162.40	149.93	153.70	145.00	141.67	139.68	145.60
2	压缩机 2	149.49	139.93	151.20	145.25	138.80	149.50	137.25	132.48	141.25
3	压缩机 3	194.00	197.56	184.00	188.50	184.00	195.00	178.12	173.04	185.22
4	压缩机 4	139.00	137.50	151.20	135.06	137.50	134.50	127.62	129.36	126.35
5	压缩机 5	210.00	210.56	202.00	204.04	202.00	210.56	192.80	188.98	195.94
6	压缩机 6	118.72	125.00	110.00	117.71	111.00	128.00	114.67	108.13	111.00
7	压缩机 7	185.00	184.20	186.59	179.75	176.00	183.22	169.85	164.63	170.47
8	压缩机 8	145.60	146.00	134.00	144.36	135.00	146.00	140.63	131.51	134.00
9	压缩机 9	225.00	231.00	212.00	223.08	212.00	224.07	210.79	199.70	212.00
10	压缩机 10	168.00	170.00	159.00	163.23	159.00	163.54	154.24	151.12	156.00

根据上表，东贝B股向东贝制冷销售的主要压缩机型号价格与其向第三方客户销售的价格不存在重大差异，价格公允。同时，东贝B股与东贝集团之间的关联交易均经过东贝B股董事会及股东大会审议通过，并经东贝B股独立董事审核并发表审核意见，交易价格公允。

二、报告期内各年度东贝 B 股、东贝集团分别与艾博科技的关联交易情况，说明收购东艾电机后，与艾博科技关联交易的预计规模，是否存在重大依赖。

（一）报告期内各年度东贝 B 股、东贝集团分别与艾博科技的关联交易情况

报告期内各年度，东贝B股、东贝集团与艾博科技的关联交易主要是向艾博科技采购压缩机零部件、工装模具等。东贝集团于2019年收购东艾电机以后，东贝集团及东贝B股不再向艾博科技采购压缩机电机，关联交易主要是向艾博科技子公司艾博智能少量采购工装模具。报告期内，各年度东贝B股、东贝集团分别于与艾博科技的主要关联交易情况如下：

1、东贝B股与艾博科技关联交易情况

单位：万元

关联方名称	关联交易类型	关联交易内容	金额		
			2019 年度	2018 年度	2017 年度
采购商品、接受劳务：					
艾博科技	采购	压缩机零部件、工装模具	39,226.02	70,968.60	65,204.84
销售商品、提供劳务：					
艾博科技	销售	代收电费、售材料	654.26	1,136.71	1,109.59
艾博科技	销售	担保费	-	28.13	18.07

2、东贝集团与艾博科技(包含东贝B股与艾博科技的关联交易)关联交易情况

单位：万元

关联方名称	关联交易类型	关联交易内容	金额		
			2019 年度	2018 年度	2017 年度
采购商品、接受劳务：					
艾博科技	采购	压缩机零部件、工装模具	44,336.05	74,253.72	65,637.68
销售商品、提供劳务：					
艾博科技	销售	代收电费、售材料	654.26	1,136.71	1,109.59
艾博科技	销售	担保费	36.51	82.21	18.07

3、东贝集团与艾博科技（剔除东贝B股与艾博科技的关联交易）关联交易情况

单位：万元

关联方名称	关联交易类型	关联交易内容	金额		
			2019 年度	2018 年度	2017 年度
采购商品、接受劳务：					
艾博科技	采购	压缩机零部件、工装模具	5,110.03	3,285.12	432.84
销售商品、提供劳务：					
艾博科技	销售	担保费	36.51	54.08	-

（二）收购东艾电机后，东贝集团与艾博科技关联交易的预计规模及是否存在重大依赖

东贝集团收购东艾电机后，关联交易主要是向艾博科技子公司艾博智能少量采购工装模具，预计采购规模每年不超过1,000.00万元，该等预计采购金额已经东贝B股年度股东大会审议通过。

上述关联交易不会导致东贝集团对艾博科技存在重大依赖。

三、独立财务顾问核查意见

经核查，被合并方独立财务顾问海通证券认为，报告期内各年度东贝 B 股与东贝集团的关联交易具有合理的商业背景，且均经过东贝B股董事会及股东大会审核通过，并经东贝B股独立董事审议并发表审核意见，交易价格公允。东贝集团收购东艾电机后，东贝集团、东贝B股与艾博科技的关联交易规模大幅下降，不存在重大依赖。

问题7.草案披露，本次B股换股价格溢价率133.65%，现金选择权溢价率15%，换股价格溢价率高于现金选择权溢价率118.65个百分点。请公司结合换股价格与现金选择权价格定价依据、历史可比案例情况，补充披露本次交易中换股价格与现金选择权价格差异较大的原因与合理性，是否损害异议股东的利益。请财务顾问发表意见。

回复：

一、请公司结合换股价格与现金选择权价格定价依据、历史可比案例情况，补充披露本次交易中换股价格与现金选择权价格差异较大的原因与合理性，是否损害异议股东的利益

（一）换股价格及现金选择权的定价依据

1、换股价格的定价依据

换股价格是在换股时对参与换股的东贝B股股东所持东贝B股股票的估值作价。确定换股价格主要考虑因素包括同行业公司在A股市场与B股市场的估值差、对B股上市公司的利益让渡和风险补偿。

（1）A股市场与B股市场的估值差异

由于历史原因，国内B股市场近年来交易清淡，A+B股公司的B股价格较A股价格普遍有较大折价。截至2020年5月20日，对于A+B股上市公司而言，深交

所A股较B股平均溢价率146.76%，上交所A股较B股平均溢价率148.64%，两市上市公司A股股价较B股股价平均溢价147.79%。

东贝B股作为在上交所上市的纯B股上市公司，其对应的资产业务能够在上交所A股上市，其估值水平可以参考同行业A股上市公司平均水平。

（2）基于对中小股东的利益让渡和风险补偿

东贝B股换股股东参与本次换股交易，将获得东贝集团A股股票。本次交易需要经过一系列审批和操作，因此本次交易需要给予换股股东一定的利益让渡和风险补偿。

（3）东贝B股换股股东在换股前后基本每股收益的摊薄情况

换股价格的确定考虑了东贝B股换股股东在换股前后享有的基本每股收益是否被摊薄。

本次合并完成前，2019年度东贝集团的归属于母公司基本每股收益为0.3257元/股；2019年度东贝B股的归属于母公司基本每股收益为0.5824元/股；本次合并完成后，2019年度东贝集团的归属于母公司基本每股收益为0.3247元/股，2019年度东贝B股的归属于母公司基本每股收益为0.5845元/股。因此，本次合并完成后，东贝集团归属于母公司股东的基本每股收益略有下降，东贝B股归属于母公司股东的基本每股收益略微增厚。

2、现金选择权的定价依据

根据相关规定及资本市场实践，现金选择权是指上市公司拟实施合并、收购、分立等重大事项时，该上市公司的股东按确定的价格在规定期限内将持有的上市公司股份出售给提供现金选择权的相关当事人（或其指定的第三方）的权利。现金选择权价格的确定，一般以定价基准日前一定时期的平均股价为基础，并浮动一定比例。

本次换股吸收合并中，东贝B股异议股东现金选择权价格以审议本次交易的董事会决议公告前20个交易日的均价1.061美元/股（折合人民币7.53元/股）为基准，给予15%的溢价率，即1.220美元/股（折合人民币8.66元/股）。该等溢价水平是对不参与本次换股的异议股东给予的利益补偿。

（二）历史可比案例情况

1、现金选择权定价案例

B股上市公司作为被合并方的可比交易如下：

交易名称	被吸并 方现金 选择权 价格 (元/ 股)	停牌前二 十日交易 均价(元/ 股)	现金选 择权价 格溢价 率	被合并 方停牌 期间上 证B指/ 深证B 指涨跌 幅	剔除上证B 指/深证B 指涨跌幅 后现金选 择权溢价 率
美的集团吸并小天鹅B	28.29	32.36	-12.58%	-9.38%	-3.20%
南山控股吸并深基地B	15.36	13.97	9.95%	1.66%	8.29%
城投控股吸并阳晨B	10.40	7.13	45.86%	73.96%	-28.10%
招商蛇口吸并招商地产B股	15.74	16.57	-5.01%	-11.53%	6.52%
新城控股吸并新城B	6.16	3.05	101.97%	68.69%	33.28%
浙能电力吸并东电B	3.61	3.47	4.03%	26.13%	-22.10%
现金选择权价格溢价率平均值	-	-	-	-	-0.88%
现金选择权价格溢价率中位值	-	-	-	-	1.66%
东贝集团吸并东贝B股	8.66	7.53	15.00%	0.23%	14.77%

注：其中人民币B股价格以停牌前一个交易日汇率中间价折算；

数据来源：Wind 及有关交易公告文件。

由上表可知，历史可比案例剔除被合并方停牌期间上证B指/深证B指涨跌幅后现金选择权溢价率平均值为-0.88%，中位数为1.66%。东贝B股本次现金选择权价格溢价率为15%，剔除停牌期间上证B指涨跌幅后现金选择权溢价率为14.77%，比历史可比案例的平均值高15.65%，比中位数高13.11%，且高于除了新城B股外的所有历史可比案例。

2、换股价格定价案例

本次合并系非A股上市公司吸收合并B股上市公司的交易，换股溢价率水平可参考其他吸收合并B股上市公司可比交易情况。截至本本回复出具日，其他吸收合并B股上市公司可比交易情况如下：

交易名称	被合并方换股价格 (元/股)	被合并方停牌前 20 日交易均价 (元/股)	换股价格溢价率	被合并方停牌期间上证 B 指/深证 B 指涨跌幅	剔除上证 B 指/深证 B 指涨跌幅后换股价格溢价率	定价基准日日当天 A+B 股公司 A 股股价相对 B 股股价的平均溢价率
美的集团吸收合并小天鹅 B	42.07	32.36	30.01%	-9.38%	39.39%	64.73%
南山控股吸收合并深基地 B	19.55	13.97	39.94%	1.66%	38.28%	99.49%
城投控股吸收合并阳晨 B 股	15.50	7.13	117.39%	73.96%	43.43%	124.08%
招商蛇口吸收合并招商局 B	28.99	16.57	74.95%	-11.53%	86.48%	109.24%
新城控股吸收合并新城 B 股	8.12	3.05	166.23%	68.69%	97.54%	105.62%
浙能电力吸收合并东电 B 股	4.90	3.47	41.21%	26.13%	15.08%	76.01%
平均值	-	-	-	-	53.37%	96.53%
中值	-	-	-	-	41.41%	102.56%
东贝集团吸收合并东贝 B 股	17.59	7.53	133.65%	0.23%	133.42%	148.14%

注：其中人民币 B 股价格以停牌前一个交易日汇率中间价折算；

数据来源：Wind 及有关交易公告文件。

由上表可知，历史可比案例剔除被合并方停牌期间上证B指/深证B指涨跌幅后换股溢价率平均值为53.37%，中位数为41.41%。东贝B股本次换股价格溢价率为133.65%，剔除停牌期间上证B指涨跌幅后换股价格溢价率为133.42%，比历史可比案例的平均值高80.05%，比中位数高92.01%，且高于所有历史可比案例。

此外，除新城控外，其他案例换股溢价率均较大幅度低于定价基准日日当天A+B股公司A股股价相对B股股价的平均溢价率；历史可比案例剔除上证B指/深证B指涨跌幅后换股价格溢价率，除新城控股略低于定价基准日日当天A+B股公司A股股价相对B股股价的平均溢价率外，其他案例均均显著低于定价基准日日

当天A+B股公司A股股价相对B股股价的平均溢价率。

本次换股吸收合并中，东贝B股的换股价格为2.479美元/股，相较于定价基准日前二十个交易日东贝B股的市场均价1.061美元/股溢价133.65%，剔除停牌期间上证B指涨跌幅后换股价格溢价率为133.42%。截至2020年5月20日，上交所共计43家A+B上市公司的A股股价较B股股价平均溢价148.64%、深交所共计36家A+B上市公司A股股价较B股股价平均溢价146.76%、上交所及深交所共计79家A+B上市公司A股股价较B股股价平均溢价147.79%。东贝B股换股溢价率略低于A+B上市公司A股股价较B股股价平均溢价。

因此，东贝B股换股价格充分考虑了B股股价的严重折价，维护了东贝B股股东的利益。

（三）本次交易中换股价格与现金选择权价格差异较大的原因与合理性

1、本次交易中换股价格与现金选择权价格差异较大的原因

如前所述，东贝B股本次换股价格溢价率为133.65%，剔除停牌期间上证B指涨跌幅后换股价格溢价率为133.42%，比历史可比案例的平均值高80.05%，比中位数高92.01%，且高于所有历史可比案例。

东贝B股本次现金选择权价格溢价率为15%，剔除停牌期间上证B指涨跌幅后现金选择权溢价率为14.77%，比历史可比案例的平均值高15.65%，比中位数高13.11%，且高于除了新城B股外的所有历史可比案例。

因此，本次交易中换股价格与现金选择权价格差异较大的原因主要是换股溢价率较高，而非现金选择权溢价率过低。

2、本次交易中换股价格与现金选择权价格差异较大的合理性

由于本次交易换股价格较定价基准的溢价率为133.65%，换股股东所持股票将溢价133.65%换取东贝集团A股股票，该等溢价率理论上导致东贝B股股票上涨133.65%。本次交易方案披露后，东贝B股及时复牌交易，保障了全体股东公平交易的权利。因此，对于本次交易方案披露前的股东如果对本次交易持有异议，有权利在东贝B股交易中按照市场价格出售所持股票并获利；对于本次交易方案披露后的购买东贝B股股票的股东，因充分获取了本次交易方案相关信息，如对

本次交易持有异议，可以放弃购买东贝B股股票。

鉴于本次交易方案已经充分披露且东贝B股股票及时复牌交易，确定换股价格时充分考虑了换股股东的利益，确定现金选择权价格充分考虑异议股东的利益，因此本次交易中换股价格与现金选择权价格差异较大是合理的，是有利于东贝B股全体股东的，不存在损害异议股东利益的情形。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，被合并方独立财务顾问海通证券认为，本次交易方案已经充分披露且东贝B股股票及时复牌交易，确定换股价格时充分考虑了换股股东的利益，确定现金选择权价格充分考虑异议股东的利益，因此本次交易中换股价格与现金选择权价格差异较大是合理的，是有利于东贝B股全体股东的，不存在损害异议股东利益的情形。

问题9.草案披露，东贝集团、东贝B股将于股东大会后履行债权人通知和公告程序。请公司补充披露：（1）东贝集团、东贝B股的主要债权人名称、金额及占比、到期日期；（2）评估是否存在债权人不同意本次重组的风险，对债权人异议将采取何种措施解决。请财务顾问和律师发表意见。

回复：

一、合并双方的主要债权人及主要债务情况

合并双方的主要债权人名称、金额、占比及到期日期情况如下：

（一）东贝集团的主要债权人及主要债务情况

截至2020年5月31日，东贝集团本部负债总额44,739.92万元，扣除应付递延所得税、应付子公司款项及非债务性应付款项（以下统称相关应付款项）后的债务金额为24,441.44万元（以下简称东贝集团对外负债），主要为借款和往来款等。

1、金融债权人

（1）借款相关

截至2020年5月31日，东贝集团的金融债权人（借款）及其对东贝集团的债权情况如下：

序号	债权人名称	授信金额 (万元)	授信期限	借款余额 (万元)	借款期限	东贝集团对外 负债占比(%)
1	黄石农村商业银行股份有限公司	无	无	2,000	2020.01.15-2021.01.15	8.18
2	中国民生银行股份有限公司武汉分行	3,000	2020.04.08-2021.04.08	1,500	2020.05.06-2021.05.06	6.14
3				500	2020.05.11-2021.05.11	2.05
4				500	2020.05.13-2021.05.13	2.05
5				500	2020.05.15-2021.05.15	2.05
6	湖北银行股份有限公司黄石新下陆支行	400	2020.04.17-2022.04.17	392.39	2020.05.14-2020.11.14	1.61

（2）对外担保相关

截至2020年5月31日，东贝集团的金融债权人（对外担保）及东贝集团的对
外担保情况如下：

序号	担保人	被担保人	债权人	主债权形成期间	担保金额 (万元)
1	东贝集团有限	东贝 B 股	中国工商银行股份有限公司黄石铁山支行	2020.01.13-2023.01.13	35,000.00
2	东贝集团有限	东贝 B 股	交通银行股份有限公司黄石分行	2019.12.30-2021.12.30	30,000.00
3	东贝集团有限	东贝 B 股	中国建设银行股份有限公司黄石铁山支行	2019.01.16-2022.01.06	26,000.00
4	东贝集团有限	东贝 B 股	中国农业银行股份有限公司黄石石灰窑支行	2019.08.26-2022.08.25	21,600.00
5	东贝集团有限	东贝 B 股	招商银行股份有限公司黄石分行	2019.10.14-2020.10.13	20,000.00
6	东贝集团有限	东贝 B 股	中信银行股份有限公司黄石分行	2019.07.10-2020.07.10	20,000.00
7	东贝集团有限	东贝 B 股	兴业银行股份有限公司黄石分行	2018.12.13-2021.12.12	20,000.00
8	东贝集团有限	东贝 B 股	中国工商银行股份有限公司黄石铁山支行	2017.05.02-2020.05.01	20,000.00

序号	担保人	被担保人	债权人	主债权形成期间	担保金额 (万元)
9	东贝集团有限	东贝 B 股	中国银行股份有限公司黄石分行	2019.10.21-2020.10.08	15,100.00
10	东贝集团有限	东艾电机	广发银行股份有限公司黄石支行	2019.10.22-2020.10.21	8,000.00
11	东贝集团有限	东艾电机	招商银行股份有限公司黄石分行	2020.01.07-2021.01.07	7,000.00
12	东贝集团有限	东艾电机	交通银行股份有限公司黄石分行	2020.01.20-2021.12.30	3,600.00
13	东贝集团	东贝铸造	中国农业银行股份有限公司黄石石灰窑支行	2020.03.11-2023.03.10	4,725.00
14	东贝集团	东贝铸造	黄石农村商业银行股份有限公司	2020.01.14-2021.01.14	3,000.00
15	东贝集团	东贝铸造	中国民生银行股份有限公司武汉分行	2020.03.30-2021.03.30	3,000.00
16	东贝集团	东贝制冷	中国民生银行股份有限公司武汉分行	2020.04.08-2021.04.08	3,000.00
17	东贝集团	东艾电机	湖北银行股份有限公司黄石新下陆支行	2017.10.19-2020.10.19	2,400.00
18	东贝集团	东贝制冷	黄石农村商业银行股份有限公司	2019.12.18-2020.12.18	2,100.00
19	东贝集团有限	武穴济鑫新能源有限公司	中国工商银行股份有限公司黄石铁山支行	2017.04.25-2032.04.25	26,000.00
20	东贝集团有限	黄石新港光伏发电有限公司	中国工商银行股份有限公司黄石铁山支行	2017.04.25-2032.04.25	26,000.00
21	东贝集团有限	金陵阳新	湖北阳新农村商业银行股份有限公司	2020.01.15-2021.01.15	1,980.00
22	东贝集团有限	晨信光电	中国农业银行股份有限公司黄石石灰窑支行	2020.03.07-2023.03.06	2,700.00
23	东贝集团有限	晨信光电	湖北银行股份有限公司黄石新下陆支行	2020.05.12-2022.05.12	1,080.00
24	东贝集团有限	晨信光电	中国光大银行股份有限公司武汉分行	2019.06.21-2020.06.20	1,000.00
25	东贝集团有限	晨信光电	黄石农村商业银行股份有限公司	2020.03.30-2021.03.30	900.00
26	东贝集团有限	湖北艾博智能装备有限公司	黄石农村商业银行股份有限公司	2020.01.14-2021.01.14	500.00
27	东贝集团有限	黄石市金贝乳业有限公	中国农业银行股份有限公司黄石石灰窑支行	2019.03.26-2022.03.24	608.00

序号	担保人	被担保人	债权人	主债权形成期间	担保金额 (万元)
		司			
28	东贝集团有限	黄石市金贝乳业有限公司	中国银行股份有限公司黄石分行	2019.11.15-2020.12.31	500.00
29	东贝集团有限	黄石市金贝乳业有限公司	中国工商银行股份有限公司黄石铁山支行	2019.09.29-2020.09.29	200.00

2、其他主要债权人

截至2020年5月31日，东贝集团除金融债权人之外应付金额超过500万元的其他主要债权人及其对东贝集团的债权情况如下：

序号	债权人名称	金额（万元）	债务到期日	东贝集团对外负债占比（%）
1	安徽承顺铜业有限公司	954.78	-- ¹	3.91
2	铜陵有色股份铜冠电工有限公司	1,064.91	--	4.36
3	湖北正涵投资有限公司	15,093.14	2021.05	61.75

截至2020年5月31日，东贝集团对上述金融债权人及其他主要债权人的债务金额占东贝集团对外负债金额（未经审计）的92.08%。

（二）东贝 B 股的主要债权人及主要债务情况

截至2020年5月31日，东贝B股本部负债总额210,328.6万元，扣除相关应付款项后的债务金额为127,285.67万元（以下简称东贝B股对外负债），主要为借款和往来款等。

1、金融债权人

（1）借款相关

截至2020年5月31日，东贝B股的金融债权人（借款）及其对东贝B股的债权情况如下：

¹东贝集团与安徽承顺铜业有限公司、铜陵有色股份铜冠电工有限公司的相关债务系业务合作过程中形成的往来款项。该等债务金额包括东贝集团支付的履约保证金并随合同履行情况动态变化，不存在确定的到期日。

序号	债权人名称	授信金额 (万元)	授信期限	借款余额 (万元)	借款期限	东贝 B 股对外 负债占比 (%)
1	中国农业银行 股份有限公司 黄石石灰窑支 行	16,000	2019.10.30-202 0.10.29	2,000.00	2020.01.15-202 1.01.14	1.57
2				5,878.00	2020.04.24-202 0.10.22	4.62
3				6,281.65	2020.05.28-202 0.12.01	4.94
4	中国建设银行 股份有限公司 黄石铁山支行	30,000	2019.8.26-2020 .8.26	5,000.00	2020.05.29-202 1.05.28	3.93
5				5,000.00	2020.01.17-202 1.01.15	3.93
6				3,000.00	2020.03.04-202 1.03.03	2.36
7				7,619.00	2019.12.31-202 0.06.30	5.99
8	中国工商银行 股份有限公司 黄石铁山支行	35,000	2019.9.1-2020. 8.31	5,000.00	2020.03.10-202 1.03.09	3.93
9				4,800.00	2020.03.11-202 1.03.10	3.77
10				3,000.00	2020.03.14-202 1.03.12	2.36
11				5,000.00	2020.03.24-202 1.03.22	1.57
12				3,954.00	2019.12.25-202 0.06.29	3.11
13				1,932.00	2019.12.25-202 0.06.29	1.52
14	交通银行股份 有限公司黄石 分行	41,000	2019.12.30-202 1.12.30	500.00 美元	2020.03.03-202 0.08.28	2.75
15				3,000.00	2020.04.24-202 1.04.23	2.36
16	中信银行股份 有限公司武汉 分行	28,000	2019.3.28-2020 .3.27	4,000.00	2020.01.10-202 0.07.07	3.14
17			2019.3.28-2020 .3.27	4,000.00	2020.01.16-202 0.07.14	3.14
18	招商银行股份 有限公司黄石 分行	20,000	2019.10.14-202 0.10.13	9,202.36	2020.03.30-202 0.09.30	7.23
19	昆仑银行股份 有限公司国际 业务结算中心	--	--	2,300.00	2020.02.19-202 0.08.19	1.81

（2）对外担保相关

截至2020年5月31日，东贝B股的金融债权人（对外担保）及东贝B股的对外担保情况如下：

序号	担保人	被担保人	债权人	主债权形成期间	担保金额（万元）
1	东贝B股	东贝洁能	中国进出口银行	2015.05.27-2027.05.27	35,000.00
2	东贝B股	江苏机电	中国工商银行股份有限公司宿迁分行	2015.12.15-2020.12.15	20,000.00
3	东贝B股	芜湖欧宝	兴业银行股份有限公司芜湖分行	2018.12.25-2021.12.25	20,000.00
4	东贝B股	芜湖欧宝	芜湖扬子农村商业银行股份有限公司	2019.11.22-2020.11.22	15,000.00
5	东贝B股	芜湖欧宝	交通银行股份有限公司开发区支行	2020.01.07-2021.01.07	14,000.00
6	东贝B股	芜湖欧宝	中信银行股份有限公司芜湖分行	2019.11.08-2020.11.08	8,000.00
7	东贝B股	芜湖欧宝	徽商银行股份有限公司芜湖开发区支行	2019.07.04-2022.07.04	6,000.00
8	东贝B股	东贝铸造	中国银行股份有限公司黄石分行	2018.12.25-2026.12.24	6,000.00
9	东贝B股	芜湖欧宝	中国建设银行股份有限公司芜湖经济技术开发区支行	2020.04.17-2021.04.16	5,250.00
10	东贝B股	东贝铸造	芜湖扬子农村商业银行股份有限公司	2019.11.08-2020.11.08	5,000.00
11	东贝B股	江苏机电	江苏银行股份有限公司宿迁经济开发区科技支行	2019.08.27-2020.08.27	5,000.00
12	东贝B股	江苏机电	交通银行股份有限公司宿迁分行	2020.03.11-2021.06.30	4,560.00
13	东贝B股	东贝制冷	湖北银行股份有限公司黄石新下陆支行	2017.10.24-2020.10.24	4,560.00
14	东贝B股	芜湖欧宝	中国银行股份有限公司芜湖分行	2019.06.17-2020.06.16	3,500.00
15	东贝B股	东贝铸造	交通银行股份有限公司黄石分行	2019.12.30-2021.12.29 ²	3,000.00
16	东贝B股	东贝制冷	上海浦东发展银行股份有限公司武汉分行	2020.03.16-2023.03.15	3,000.00
17	东贝	东贝集	黄石农村商业银行股份有限公司	2020.01.14-202	2,000.00

² 根据担保的借款合同，授信期限自2019年12月30日至2021年12月30日，贷款到期日不迟于2022年6月30日。

序号	担保人	被担保人	债权人	主债权形成期间	担保金额 (万元)
	B 股	团		1.01.14	
18	东贝 B 股	东艾电机	招商银行股份有限公司黄石分行	2019.10.14-202 0.10.13	2,000.00
19	东贝 B 股	东艾电机	广发银行股份有限公司黄石支行	2019.10.22-202 0.10.21	2,000.00
20	东贝 B 股	芜湖欧宝	上海浦东发展银行股份有限公司 芜湖分行	2020.02.19-202 1.01.20	5,000.00
21	东贝 B 股	东贝集团	中国民生银行股份有限公司武汉 分行	2020.04.08-202 1.04.08	3,000.00
22	东贝 B 股	东贝铸造	中国民生银行股份有限公司武汉 分行	2020.03.30-202 1.03.30	3,000.00
23	东贝 B 股	东贝制冷	中国民生银行股份有限公司武汉 分行	2020.04.08-202 1.04.08	3,000.00
24	东贝 B 股	东贝铸造	中国光大银行股份有限公司武汉 分行	2019.05.28-202 0.05.27	4,000.00
25	东贝 B 股	东贝铸造	上海浦东发展银行股份有限公司 武汉分行	2020.05.12-202 3.05.12	3,000.00
26	东贝 B 股	东艾电机	湖北银行股份有限公司黄石新下 陆支行	2020.04.17-202 3.04.17	2,400.00
27	东贝 B 股	东贝集团	湖北银行股份有限公司黄石新下 陆支行	2020.04.17-202 3.04.17	480.00
28	东贝 B 股	东贝制冷	湖北银行股份有限公司黄石新下 陆支行	2020.03.26-202 3.03.26	4,080.00
29	东贝 B 股	东贝铸造	湖北银行股份有限公司黄石新下 陆支行	2020.04.17-202 3.04.17	5,760.00
30	东贝 B 股	东贝铸造	湖北银行股份有限公司黄石新下 陆支行	2017.10.24-202 0.10.24	5,760.00
31	东贝 B 股	东贝集团	湖北银行股份有限公司黄石新下 陆支行	2017.10.24-202 0.10.24	960.00
32	东贝 B 股	东贝制冷	招商银行股份有限公司黄石分行	2019.10.14-202 0.10.13	1,000.00
33	东贝 B 股	东贝铸造	招商银行股份有限公司黄石分行	2019.10.14-202 0.10.13	1,500.00
34	东贝 B 股	东贝国际	汇丰银行（中国）有限公司武汉 分行	2019.04.19-202 0.05.8	440.00 美元

2、其他主要债权人

截至2020年5月31日，东贝B股除金融债权人之外应付金额超过500万元的其主要债权人及其对东贝B股的债权情况如下：

序号	债权人名称	金额 (万元)	到期日	东贝 B 股 对外负债占比 (%)
1	武汉奥长岭电器电源有限公司	1,221.52	-- ³	0.96
2	武汉市万欣机械有限公司	1,027.45	--	0.81
3	湖北金达利创科技有限公司	715.08	--	0.56
4	无锡和晶智能科技有限公司	1,459.04	--	1.15
5	常熟市天银机电股份有限公司	1,051.24	--	0.83
6	江苏洛克电气集团有限公司	1,702.47	--	1.34
7	卧龙电气（济南）电机有限公司	1,072.91	--	0.84
8	合肥安信瑞德精密制造有限公司	852.66	--	0.67
9	安徽广博机电制造股份有限公司	807.31	--	0.63
10	宁国市裕华电器有限公司	1,009.01	--	0.79
11	浙江华意科技有限公司	1,543.31	--	1.21
12	杭州星帅尔电器股份有限公司	1,693.88	--	1.33
13	浙江中麦亚机械股份有限公司	1,441.91	--	1.13
14	浙江信戈制冷设备科技有限公司	585.18	--	0.46
15	黄石华旦机械制造有限公司	1,170.41	--	0.92
16	黄石华怡木业有限公司	521.24	--	0.41
17	黄石正达工贸有限公司	945.31	--	0.74
18	大冶市弘丰机械制造有限公司	573.65	--	0.45
19	黄石锐智机械自动化股份有限公司	1,048.64	--	0.82
20	黄石祥宇轻工配件有限公司	1,333.60	--	1.05
21	深圳和而泰小家电智能科技有限公司	855.03	--	0.67
22	九江恒通自动控制器有限公司	796.60	--	0.63

截至2020年5月31日，东贝B股对上述金融债权人及其他主要债权人的债务金额占东贝B股对外负债金额（未经审计）的82.96%。

二、本次交易合并双方取得主要债权人同意的情况及其对债权人异议拟采取的措施

（一）本次交易合并双方取得主要债权人同意的情况

1、东贝集团取得主要债权人同意的情况

（1）东贝集团作为债务人

截至2020年6月9日，东贝集团作为债务人已取得部分债权人关于同意本次重组的《确认函》，涉及债务金额合计20,119.31万元，占东贝集团对外负债金额（未

³ 相关债务系业务合作过程中形成的往来款项，该等债务金额包括东贝 B 股支付的履约保证金并随合同履行情况动态变化，不存在确定的到期日。

经审计)的82.31%。该等已明确同意本次重组的债权人情况如下:

序号	债务人	债权人	负债金额 (万元)
金融债权人(借款)			
1	东贝集团	黄石农村商业银行股份有限公司	2,000
其他主要债权人			
2	东贝集团	安徽承顺铜业有限公司	954.78
3		铜陵有色股份铜冠电工有限公司	1,064.91
4		湖北正涵投资有限公司	15,093.14
5		湖北金铜铝业有限公司	194.37
6		路博润添加剂(珠海)有限公司	202.51
7		铜陵精迅特种漆包线有限责任公司	483.58
8		铜陵天河特种电磁线有限公司	126.02

(2) 东贝集团作为担保人

截至2020年6月9日,东贝集团作为担保人已取得部分债权人关于同意本次重组的《确认函》。该等已明确同意本次重组的债权人情况如下:

序号	担保人	被担保人	债权人	担保金额 (万元)
1	东贝集团	武穴济鑫新能源有限公司	中国工商银行股份有限公司黄石铁山支行	26,000.00
2		黄石新港光伏发电有限公司	中国工商银行股份有限公司黄石铁山支行	26,000.00
3		黄石市金贝乳业有限公司	中国工商银行股份有限公司黄石铁山支行	200.00
4		东贝 B 股	中国工商银行股份有限公司铁山支行	35,000.00
5		东贝 B 股	中国工商银行股份有限公司铁山支行	20,000.00
6		东贝 B 股	中国建设银行股份有限公司黄石铁山支行	26,000.00
7		东贝铸造	中国农业银行股份有限公司黄石石灰窑支行	4,725.00
8		东贝 B 股		21,600.00
9		晨信光电		2,700.00
10		黄石市金贝乳业有限公司		608.00
11		东贝制冷	黄石农村商业银行股份有限公司	2,100.00
12		晨信光电		900.00

2、东贝 B 股取得主要债权人同意的情况

(1) 东贝 B 股作为债务人

截至2020年6月9日，东贝B股作为债务人已取得部分债权人关于同意本次重组的《确认函》，涉及债务金额合计85,139万元，占东贝B股对外负债金额（未经审计）的66.89%。该等已明确同意本次重组的债权人情况如下：

序号	债务人	债权人	负债金额（万元）
金融债权人（借款）			
1	东贝 B 股	中国建设银行股份有限公司黄石铁山支行	20,619
2		中国工商银行股份有限公司黄石铁山支行	36,686
3		中国农业银行股份有限公司黄石石灰窑支行	14,159.65
其他主要债权人			
4	东贝 B 股	武汉奥长岭电器电源有限公司	1,221.52
5		武汉市万欣机械有限公司	1,027.45
6		湖北金达利创科技有限公司	715.08
7		合肥安信瑞德精密制造有限公司	852.66
8		安徽广博机电制造股份有限公司	807.31
9		宁国市裕华电器有限公司	1,009.01
10		浙江华意科技有限公司	1,543.31
11		浙江中麦亚机械股份有限公司	1,441.91
12		黄石华旦机械制造有限公司	1,170.41
13		黄石华怡木业有限公司	521.24
14		黄石正达工贸有限公司	945.31
15		大冶市弘丰机械制造有限公司	573.65
16		黄石锐智机械自动化股份有限公司	1,048.64
17		九江恒通自动控制器有限公司	796.60

（2）东贝 B 股作为担保人

截至2020年6月9日，东贝B股作为担保人已取得部分债权人关于同意本次重组的《确认函》。该等已明确同意本次重组的债权人情况如下：

序号	担保人	被担保人	债权人	担保金额（万元）
金融债权人（对外担保）				
1	东贝 B 股	江苏机电	中国工商银行股份有限公司宿迁分行	20,000.00

（二）本次交易合并双方对债权人异议拟采取的措施

截至本回复出具日，东贝集团、东贝B股均未收到债权人明确表示不同意本次重组的通知或函件。

鉴于本次重组尚需履行合并双方股东大会审议等程序，合并双方现阶段尚未取得主要债权人同意本次重组的确认函不会对本次重组造成实质性法律障碍。

根据《公司法》第173条，公司合并，债权人自接到通知书之日起三十日内，未接到通知书的自公告之日起四十五日内，可以要求公司清偿债务或者提供相应的担保。合并双方将于本次换股吸收合并方案分别获得各自股东大会通过后履行债权人公告程序，为确保本次重组不因债权人异议而受到不利影响，汇智合伙及兴贝机电已分别出具《关于本次换股吸收合并债务处置相关事项的承诺函》，承诺：“1. 本承诺人将积极督促并协助东贝集团、东贝B股就本次吸收合并事项取得其各自主要债权人的同意；2. 如东贝集团、东贝B股有关债权人不同意本次吸收合并事项，本承诺人将根据《公司法》《合同法》等规范性文件的要求及东贝集团、东贝B股与该等债权人签署的有关协议，督促东贝集团、东贝B股应该等债权人的要求，提前清偿相关债务或提供担保；3. 如东贝集团、东贝B股无法按照债权人要求提前清偿相关债务或提供担保的，本承诺人将采取包括但不限于与有关债权人协商、自身或协调第三方向东贝集团及东贝B股提供借款或向有关债权人提供担保等方式，确保本次重组不因债权人异议而受到实质影响。”

三、独立财务顾问核查意见

经核查，被合并方财务顾问海通证券认为，鉴于本次重组尚需履行合并双方股东大会审议等程序，合并双方现阶段尚未取得主要债权人同意本次重组的确认函不会对本次重组造成实质性法律障碍。

（本页无正文，为《海通证券股份有限公司关于上海证券交易所<关于对湖北东贝机电集团股份有限公司换股吸收合并黄石东贝电器股份有限公司暨关联交易报告书（草案）的信息披露问询函>之专项核查意见》之签字盖章页）

海通证券股份有限公司

年 月 日