

# 深圳证券交易所

---

## 关于对冰山冷热科技股份有限公司的 重组问询函

非许可类重组问询函〔2022〕第 17 号

冰山冷热科技股份有限公司董事会：

2022 年 9 月 27 日，你公司直通披露了《重大资产购买暨关联交易报告书（草案）》（以下简称报告书）。我部对上述披露文件进行了事后审查，现将意见反馈如下：

1. 报告书显示，与你公司前期披露的提示性公告相比，本次重大资产重组交易标的由松下压缩机（释义同报告书，下同）60%股权、松下制冷 100%股权、松下冷机 55%股权调整为松下压缩机 60%股权、松下冷机 55%股权，主要原因是交易双方对松下制冷相关业务及资产交易范围没有达成一致意见。2021 年 12 月你公司将所持松下制冷 40%股权转让给松下中国。

你公司主要产品应用于工业制冷和大型/特大型商业制冷场景（包括制冷空调和冷冻冷藏），标的公司主要产品和服务应用于轻型商业制冷市场。本次交易完成后，标的公司将成为你公司

全资子公司。

请你公司：

(1) 说明你公司 2021 年 12 月转让松下制冷 40% 股权的原因,并结合松下制冷的资产情况、主营业务和业务协同性(如有)等因素,说明转让松下制冷对你公司生产经营、财务指标的具体影响,目前松下制冷主营业务是否与你公司业务存在重合的情形;

(2)说明你公司已将持有松下制冷 40%股权转让的情况下,前期策划本次交易时又拟收购松下制冷 100%股权后交易双方未能达成一致意见的原因及合理性,是否存在应披露而未披露的利益安排;

(3) 结合财务数据,说明本次交易完成后上市公司的主营业务构成、未来经营发展战略和业务管理模式是否发生变化,并结合本次重组在业务、资产、财务、人员、机构等方面的具体调整安排,说明本次交易完成后上市公司对标的资产实施整合和管控的措施及其可行性;

(4) 说明标的公司管理层、核心技术人员报告期内的变动情况,是否存在因本次交易导致核心技术人员、供应商、客户流失的风险,并说明本次重组后防范标的公司管理层、核心技术人员流失的相关安排。

请独立财务顾问对上述问题进行核查并发表明确意见。

2. 报告书显示,三洋电机分别与松下冷机、松下压缩机签署的《专利实施许可合同》,约定合同有效期届满如未书面解约,

则合同自动续期至许可专利最后期满日为限；松下控股株式会社分别与松下冷机、松下压缩机签署的有关松下品牌（商号、企业标志及商标）的《品牌使用许可协议》（以下称为现有品牌协议），将在交易完后终止现有品牌协议，标的公司不再使用松下商号，以重新签署品牌使用许可协议的方式许可标的公司使用「Panasonic」和「松下」商标从交割日起 3 年有效；松下电器株式会社分别与松下冷机、松下压缩机签署的《技术使用许可合同》，合同有效期间均至 2024 年 12 月 31 日为止。

请你公司：

（1）结合标的公司相关业务开展、财务指标等因素，说明被授权使用的相关商标、专利和技术对标的公司的重要程度，是否存在重大技术依赖；

（2）说明商标 3 年后终止使用、专利及技术许可协议续期到期后的安排，到期后再次取得许可的可行性，相关成本费用是否将大幅上升，若未取得是否会对标的资产后期生产经营产生重大不利影响，如是，说明相关风险应对措施；

（3）说明报告期内上述商标、专利与技术许可使用费相关的会计处理，是否符合相关会计准则的有关规定，收益法评估中是否充分考虑了相关许可使用费的影响及其理由。

请独立财务顾问对上述问题进行核查并发表明确意见。

3. 报告书显示，截至评估基准日 2022 年 5 月 31 日，松下压缩机资产基础法评估价值为 132,855.71 万元，增值率为 21.16%；

收益法评估价值为 154,858.00 万元，增值率 41.23%；本次评估采用收益法评估结果作为最终评估结论。松下压缩机 2020 年、2021 年、2022 年 1-5 月实际营业收入分别为 90,580.58 万元、111,703.61 万元、50,600.78 万元，2022 年 6-12 月至 2027 年预测营业收入分别为 63,179.37 万元、118,431.71 万元、125,180.62 万元、132,601.14 万元、138,796.02 万元、144,175.25 万元。

松下冷机收益法评估价值为 15,891.00 万元，增值率为 19.30%，资产基础法评估价值为 14,860.92 万元，增值率为 11.57%。本次评估采用资产基础法评估结果作为最终评估结论，其中存货中库存商品增值 620.09 万元，增值率为 30.61%，固定资产增值 831.83 万元，增值率为 68.24%。

请你公司：

(1) 结合松下压缩机的行业特性、市场竞争力、可比公司案例、历史收益稳定性及可预测性等因素，说明最终采用收益法评估的原因及合理性，以及评估增值率较高的原因及合理性；

(2) 结合行业发展、同行业可比公司情况、松下压缩机历史经营情况等因素，说明收益法评估预测未来年度主营业务收入持续正增长的依据及可实现性，其中，重点说明本次收益法评估是否建立在未来持续取得商标、专利及技术许可的假设上，说明若到期后未取得许可对未来标的公司营业收入、本次评估结果的影响；

(3) 说明预测期松下压缩机成本明细构成，并结合历史成

本构成情况，分析说明预测期营业成本变动趋势和历史数据存在差异的原因和合理性，补充披露存在的不确定性因素与风险；

(4) 补充披露资本结构、贝塔系数、市场风险溢价、个别风险调整系数、溢余资产价值、非经营性资产和负债价值等指标详细计算过程、依据及合理性；

(5) 结合上述回复以及松下压缩机收益法评估中各项成本、费用的预测数据、变动趋势和历史情况的差异（如财务费用、研发费用）以及风险调整系数影响因素及合理性等，分析说明本次交易收益法评估结果是否审慎合理，本次交易定价是否公允；

(6) 根据松下冷机库存商品期后实际销售情况，说明库存商品增值情况与实际销售毛利率是否相符，在此基础上说明库存商品增值率较高的原因及合理性；

(7) 补充披露松下冷机固定资产中主要机器设备、车辆及电子设备的类型、折旧政策、账面净值、本次评估所采用的经济使用寿命和会计折旧年限、评估增值情况，并结合同行业可比上市公司情况说明评估增值的合理性。

请独立财务顾问和评估师对上述问题进行核查并发表明确意见。

4. 报告书显示，本次交易作价 101,088.31 万元。你公司 2022 年半年报显示，你公司货币资金期末余额 40,266.20 万元。本次交易支付安排为你公司应在标的公司取得有关股权转让的新营业执照记载的颁发日期后 30 日内支付全部价款。备考财务数据

显示,本交易完成后你公司 2022 年 5 月末负债合计上升 67.49%,商誉账面余额由 175.08 万元增加至 25,880.89 万元。

请你公司:

(1) 说明本次交易对价的资金来源、具体筹资安排和筹资保障措施,是否存在不能于约定期限内筹集全部收购款或影响公司营运资金的风险,以及相关风险对本次交易的影响和应对措施;

(2) 结合现金支付安排、交易前后上市公司现金流、偿债能力指标和负债等财务指标变化情况,说明本次交易是否有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况;

(3) 说明在评估增值较高和一次性付清价款的情况下,未设置业绩承诺和补偿安排的原因,本次交易中保障上市公司利益和中小股东合法权益的有效措施;

(4) 详细列示本次交易完成后各项可辨认资产及负债的公允价值及商誉金额的具体确认依据及合理性,是否充分识别标的资产可辨认资产并确认公允价值,是否符合企业会计准则的有关规定;

(5) 量化分析如商誉减值对上市公司具体财务指标(包括但不限于总资产、净资产、净利润等)的影响,充分说明本次交易完成后上市公司商誉减值风险及拟采取的应对措施。

请独立财务顾问对上述全部问题、会计师对上述问题(4)(5)进行核查并发表明确意见。

5. 报告书显示,标的公司大部分自有房产及土地存在产权

瑕疵，尚未取得权证或产权证；同时租赁的部分房产亦存在产权瑕疵。

请你公司：

(1) 说明标的公司自有和租赁存在产权瑕疵的土地及相关房产的具体情况，包括但不限于位置、面积、具体用途、对标的资产的重要程度、未取得产权证、权属瑕疵的原因，补充披露权属瑕疵房产在该公司生产经营用房总面积的比例，使用该等房产产生的收入、毛利、利润情况；

(2) 说明尚未取得相应权证资产对应的评估价值，权证办理的进展情况，预计办毕期限，相关费用承担方式，以及对本次交易的具体影响等；

(3) 说明办理权证是否存在法律障碍或存在不能如期办毕的风险，如是，进一步说明相应采取的切实可行的解决措施；

(4) 补充披露控股股东冰山集团履行保证标的公司不会因土地房屋权属瑕疵受到处罚并产生损失的具体可行措施，并按《上市公司监管指引第4号——上市公司及其相关方承诺》的规定作为承诺列入本次重组承诺列表。

请独立财务顾问和律师对上述问题进行核查并发表明确意见。

6. 报告书显示，报告期内，松下压缩机向关联方松下株式会社直接或间接控制的公司销售占比分别为 12.67%、12.63%和 12.67%；松下冷机向关联方松下株式会社直接或间接控制的公司

销售占比分别为 17.95%、12.77%和 6.36%，且松下株式会社直接或间接控制的公司是松下冷机报告期内前五大供应商之一。

请你公司：

(1) 说明松下株式会社直接或间接控制的公司同时为标的公司的客户与供应商的原因及合理性，相关交易的可持续性以及对标的公司经营业绩的影响，相关收入确认依据及合理性，本次交易完成后对上述交易及其会计处理的影响；

(2) 结合相关关联交易占同类交易比重等，说明标的公司关联销售与采购对标的资产独立性和业绩稳定性的影响，是否对关联销售与采购存在重大依赖；

(3) 结合上述关联销售与采购的主要合同条款、价格及付款条件等，并对比标的公司与第三方之间的同类交易，说明相关内容是否存在较大差异，标的公司关联交易是否具有必要性及公允性；

(4) 说明标的公司关联销售与采购是否可持续，在手订单中的占比、评估预测占比及其影响，并结合本次交易前后报告期上市公司模拟关联交易金额的变化情况，说明本次交易完成后是否有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性。

请独立财务顾问和会计师对上述问题进行核查并发表明确意见。

7. 报告书显示，报告期各期末，松下压缩机固定资产账面价值分别为 23,315.26 万元、21,904.75 万元和 20,935.54 万元，



占总资产的比例为 15.06%、13.80%和 13.48%；固定资产以机器设备为主，占固定资产原值的 67.93%，机器设备成累计折旧率高达 83.35%；松下冷机固定资产账面价值分别为 1,122.45 万元、1,338.74 万元和 1,218.91 万元，占期末总资产比例仅约 2%且累计折旧率达 57.80%。

请你公司：

(1) 结合标的公司机器设备使用年限、使用情况、成新率，说明固定资产减值的测试过程，机器设备是否存在淘汰迹象，减值准备的计提是否符合企业会计准则的有关规定；

(2) 结合固定资产折旧政策和同行业公司对比情况，说明标的公司固定资产折旧政策是否适当，费用计提是否合理，是否符合企业会计准则的有关规定；

(3) 结合松下冷机的业务模式、产量、产能等因素，说明松下冷机固定资产规模较小的合理性，与其经营业绩及业务规模是否匹配，是否能满足生产经营的需要，是否与同行业可比公司相一致，后期松下冷机利用前述设备开展经营活动是否存在相关障碍，是否需要新增大额投入。

请独立财务顾问和会计师对上述问题进行核查并发表明确意见。

8. 报告书显示，报告期各期末，松下冷机应收账款账面价值分别为 26,562.57 万元、24,915.65 万元和 21,184.30 万元，占总资产的比例为 39.23%、37.19%和 37.05%，坏账准备计提比例

分别为 1.50%、4.15%和 7.52%，按组合计提的应收账款分账龄和关联方两类；合同资产合计账面价值分别为 17,820.41 万元、13,599.69 万元和 12,818.21 万元，占总资产的比例为 26.32%、20.30%和 22.42%。报告期应收账款周转率呈现下滑趋势。

请你公司：

(1)说明松下冷机应收账款变化与营业收入变化是否匹配，结合应收账款水平、应收账款周转率、信用政策、回款周期等情况，应收账款与同行业可比公司是否存在重大差异，如是，说明原因及合理性；

(2)说明松下冷机应收账款的期后回款情况，有无大额应收账款逾期的情形，并结合同行业可比公司情况说明应收账款坏账准备计提是否充分；

(3)详细列示松下冷机报告期内对关联方应收账款的明细，说明以关联方作为信用风险特征组合的应收账款未计提坏账准备的原因及合理性，但 2022 年 5 月末针对前五名应收账款之一的关联方冰山集团直接或间接控制的公司计提 469 万元坏账准备的原因；

(4)说明松下冷机合同资产的主要构成、形成原因、对应客户、金额等情况以及不同阶段的具体会计处理，说明合同资产确认是否符合企业会计准则的有关规定，并补充披露合同资产在报告期的账龄分布、减值计提依据及计提情况等。

请独立财务顾问和会计师对上述问题进行核查并发表明确

意见。

9. 报告书显示，报告期各期末，松下压缩机负债合计分别为 37,723.57 万元、42,720.22 万元和 45,620.38 万元，资产负债率分别为 24.37%、26.92%、29.38%；松下冷机负债合计分别为 51,558.94 万元、52,718.91 万元、43,853.42 万元，资产负债率分别为 76.70%、78.69%、76.15%。备考财务数据显示，本次交易完成后，你公司 2022 年 5 月末资产负债率将由 47.21% 上升至 59.15%。

请你公司：

(1) 结合同行业可比公司情况、标的公司的业务模式、经营情况、行业及市场变化情况等因素，说明报告期内松下压缩机资产负债率上升及松下冷机债务规模较高的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在重大差异；

(2) 结合标的公司主要流动负债的到期期限、银行授信额度及现金流情况等，说明标的公司偿债能力是否稳定，有无重大偿债风险，是否对后续生产经营产生不利影响；

(3) 说明标的公司未来改善资本结构、充实偿债能力、降低财务费用负担的具体措施，并结合上市公司运营资金需求情况，进一步说明本次收购对上市公司流动性的影响及公司的应对措施。

请独立财务顾问对上述问题进行核查并发表明确意见。

10. 报告书显示，标的公司松下压缩机和松下冷机存在尚未

了结的诉讼，其中松下压缩机已计提预计负债 1,821.68 万元。

请你公司：

(1) 说明标的公司截至目前相关诉讼具体情况及最近进展，是否存在败诉风险，及其对本次交易及交易完成后上市公司的影响；

(2) 说明针对相关诉讼的预计负债计提是否充分合理，后续相关支出的承担方，对本次交易估值的影响，以及因诉讼仲裁败诉、履行赔偿责任等拟采取的应对措施，相关责任的承担主体和进一步追偿安排（如适用）；

(3) 说明标的公司是否具备规范、完备的内控制度并有效执行，对合规经营风险拟采取的应对措施。

请独立财务顾问和律师对上述问题进行核查并发表明确意见。

11. 报告书显示，标的公司与松下电器（中国）财务有限公司（简称松下财务公司）存在关联方资金往来。

请你公司结合标的公司与松下财务公司存放资金和委托贷款的协议安排、应收应付关联方款项的形成原因、还款安排、资本成本等，说明标的公司上述关联方往来是否存在非经营性资金占用的情形。

请独立财务顾问、律师和会计师进行核查并发表明确意见。

请你公司就上述问题做出书面说明，并在 2022 年 10 月 26 日前将有关说明材料对外披露并报送我部。

特此函告

深圳证券交易所  
上市公司管理一部  
2022年10月12日