



关于国机汽车股份有限公司 发行股份购买资产并募集配套资金问询函 中有关财务事项的说明

天健函〔2018〕1-33号

上海证券交易所：

由中信建投证券股份有限公司转来的《关于对国机汽车股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》（上证公函〔2018〕2496号，以下简称问询函）奉悉。我们已对问询函所提及的中国汽车工业工程有限公司（以下简称中汽工程或标的公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下（如无特殊说明，金额单位为人民币元）。

一、预案披露，标的公司2016年、2017年、2018年一季度分别实现营业收入65.04亿元、88.83亿元、24.96亿元，实现归属于母公司所有者的净利润1.85亿元、1.90亿元、1,123.73万元。标的公司子公司机械工业第四设计研究院有限公司（以下简称四院）分别实现归属于母公司所有者的净利润3.51亿元、1.82亿元、-2,919.39万元。标的公司剔除四院后分别实现归属于母公司所有者的净利润-1.66亿元、843.07万元、4,043.12万元，盈利能力相对较弱。请公司：（1）补充披露标的公司2017年度在营业收入同比大幅增长36.58%的情况下，归属于母公司所有者的净利润仅同比增长2.70%的具体原因；（2）结合子公司情况、业务开展情况等，补充说明标的公司剔除四院后盈利能力相对较弱的具体原因；（3）补充披露标的公司子公司四院2018年一季度亏损的原因，并说明2016年以来四院净利润持续下滑的具体原因。请财务顾问和会计师发表意见（问询函第5条）

(一) 标的公司 2017 年度在营业收入同比大幅增长 36.58%的情况下，归属于母公司所有者的净利润仅同比增长 2.70%的具体原因

中汽工程经营业绩主要来自于工程承包与工程技术服务业务。2016 年度至 2017 年度，工程承包与工程技术服务业务业绩指标如下：

单位：人民币万元

项 目	2017 年度	2016 年度	增幅
工程承包与工程技术服务业务收入	768,135.34	588,392.58	36.58%
占营业收入比例	86.47%	90.47%	
工程承包与工程技术服务业务毛利	123,328.44	120,119.70	2.67%
占合并层面总毛利比例	82.91%	99.85%	

工程承包与工程技术服务业务是标的公司收入、利润的主要来源，因此工程承包与工程技术服务业务板块经营业绩下降是标的公司归属于母公司所有者的净利润增幅较小的主要原因。

2017 年度工程承包与工程技术服务业务毛利率较 2016 年度下降 4.35 个百分点，主要是由于汽车行业客户集中度相对较高，随着市场竞争的加剧，中汽工程为确保在汽车工业工程领域的竞争优势，增强可持续盈利能力，致力于大型战略客户的维护及新客户开发。由于大型战略客户的维护及新客户的开发有利于收入稳步增长的同时亦降低了项目收费水平，项目毛利率偏低，导致工程承包与工程技术服务业务板块毛利率下降。

综上，2017 年度标的公司归母净利润增速低于营业收入与标的公司实际经营情况一致。

(二) 结合子公司情况、业务开展情况等，补充说明标的公司剔除四院后盈利能力相对较弱的具体原因

中汽工程为各大汽车厂商提供汽车整厂工程、汽车生产线工程相关的工程设计、工程施工、装备供货、工程总承包等全流程工程承包与工程技术服务，为汽车工业工程行业知名的工程系统服务商。

中汽工程主要子公司业务类型列示如下：

公司名称	主要业务类型	持股比例

公司名称	主要业务类型	持股比例
机械工业第四设计研究院有限公司（以下简称四院）	工程承包与工程技术服务	100.00%
中汽工程南非公司	工程承包与工程技术服务	100.00%
中汽昌兴（洛阳）机电设备工程有限公司	装备供货	100.00%
国机铸锻机械有限公司	装备供货	69.77%
中汽（天津）系统工程有限公司	装备供货	52.99%
中汽（天津）汽车装备有限公司	装备供货	51.00%
长沙汽电汽车零部件有限公司（以下简称长沙汽电）	汽车零部件	100.00%
中国汽车工业工程德国公司	汽车零部件	100.00%
莱州华汽机械有限公司（以下简称莱州华汽）	汽车零部件	70.00%

1. 除四院外，国内其他主要子公司多从事装备供货业务，为中汽工程及四院的上游供应商，且业务占比较低。

中汽工程的装备供货业务及相关产品主要面向汽车工业工程中的涂装、焊装、总装等专业领域，子公司不同程度参与中汽工程相关工程项目的工程分包，并为项目提供相关生产线、设备的设计研发、制造安装、调试运行等装备供货服务。

装备供货业务报告期内营业收入占比分别为 1.57%、3.07%、1.93%，业务规模较小，相应对利润贡献幅度较小。

2. 汽车零部件业务布局时间较短，盈利能力尚未显现

2016 年 12 月，中汽工程收购的德国 Finoba 公司及 Finoba 巴伐利亚公司主要从事轻量化镁、铝合金材质汽车车身结构件（如横梁、纵梁、减震塔等）和发动机部件（如发动机缸体、缸盖）的精加工，属于铸造行业，布局时间较短，盈利能力尚未显现。

3. 报告期母公司盈利能力尚未显现

标的公司母公司同时具备业务职能及管理职能，在开展业务过程中根据实际情况和客户需要，同时以“中汽”和“四院”两个品牌和资质开展业务，由于四院从事相关业务的历史更为悠久，客户认可度高，业务主要集中在四院，2017 年开始，随着标的公司经营规划逐步调整，业务逐渐向中汽工程转移，业务量逐步增长并形成一定规模，但由于母公司兼具管理职能，管理投入及成本较高，盈

利能力仍然较弱。

4. 四院一直是公司业绩的重要来源

四院主要从事工程承包与工程技术服务业务。报告期内，四院的营业收入、归母净利润占中汽工程（合并口径）营业收入、归母净利润的比例如下：

单位：人民币万元

项目	2018年1-3月	2017年度	2016年度
四院营业收入	100,397.28	416,155.44	384,267.21
占营业收入（合并口径）比例	40.22%	46.85%	59.09%
四院归母净利润	-2,919.39	18,169.42	35,108.21
占归母净利润（合并口径）比例	-259.79%	95.57%	189.82%

报告期内，四院的营业收入、归母净利润占中汽工程（合并口径）的比例较高，且主营业务与中汽工程的核心业务高度相关，因此四院是中汽工程旗下最为重要的子公司。

综上，标的公司剔除四院后盈利能力相对较弱与公司的实际情况一致。

（三）标的公司子公司四院 2018 年一季度亏损的原因，并说明 2016 年以来四院净利润持续下滑的具体原因

1. 2016 年以来四院净利润持续下滑的具体原因

2016 年度、2017 年度、2018 年 1-3 月，四院利润表主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2018年1-3月	2017年度	2016年度
营业收入	100,397.28	416,155.44	384,267.21
归属于母公司所有者净利润	-2,919.39	18,169.42	35,108.21
毛利率	6.18%	14.85%	23.26%
净利率	-2.91%	4.34%	9.16%

2016 年度、2017 年度、2018 年 1-3 月，四院营业收入呈稳中有增趋势；毛利出现较大幅度下跌，因此毛利率下降系报告期内四院净利润持续下滑的主要原因。

报告期内，四院毛利率持续下降的主要原因如下：

（1）新增优质项目分配逐步向母公司倾斜

2005 年四院和五院重组为中汽工程之后，中汽工程母公司开始从事汽车工

业工程领域的工程承包与工程技术服务业务。凭借四院在行业内的品牌声誉和客户认可度，以及四院为中汽工程母公司输送的大量汽车工业工程领域专业人才和技术，中汽工程母公司业务发展迅速，并于 2017 年度取得综合甲级资质，在行业内逐渐得到客户认可。随着中汽工程经营资质的完善、行业地位的提升及人才优势的形成，中汽工程母公司已具备优质项目的承接能力，同时中汽工程位于天津直辖市，受益于京津冀“首都经济圈”的发展，承接项目时较四院具有区位优势。

从企业战略层面考量，目前四院的项目结构倾向于以原有传统大型客户为主，项目整体毛利率偏低，毛利率逐年下降，而毛利率相对较高的新增优质客户或工程项目则逐步向中汽工程母公司倾斜，导致四院毛利率下降。

(2) 工程承包与工程技术服务业务毛利率持续下降

报告期内，工程承包与工程技术服务业务毛利率持续下降主要是由于汽车行业客户集中度相对较高，随着市场竞争的加剧，中汽工程为确保在汽车工业工程领域的竞争优势，增强可持续盈利能力，致力于大型战略客户的维护及新客户开发。由于大型战略客户的维护有利于收入稳步增长的同时亦降低了项目收费水平，导致项目毛利率下降。

2. 四院 2018 年一季度亏损的原因

(1) 随着中汽工程经营资质的完善、行业地位的提升及人才优势的形成，从企业战略层面考量，毛利率相对较高的新增优质客户或工程项目逐步向中汽工程母公司倾斜，导致四院的毛利率下降。由于大型战略客户的维护有利于收入稳步增长的同时亦降低了项目收费水平，导致项目毛利率下降。

(2) 作为以从事工程承包与工程技术服务业务为主的专业工程类企业，四院毛利率受项目结构影响因素较大，因此在短期内可能出现因项目结构因素导致毛利率出现较大波动的情形。一季度受春节假期以及业主决策习惯等因素影响，新开工项目相对较少，四院一季度确认收入的项目中毛利率较低的土建和含土建的工程承包及改扩建项目比例增加，而毛利率相对较高的涂装生产线、总装生产线工程承包业务因前期完工或未及时开工导致占比相对较少，进而使得四院 2018 年一季度毛利率进一步下降。

综上，我们认为，标的公司子公司四院的财务业绩情况与标的公司实际经营情况及战略规划一致。

二、预案披露，标的公司最近一期期末资产负债率为 84.69%，资产负债率处于较高水平。根据 2018 年半年度报告，公司资产负债率为 69.52%。请公司补充披露：（1）结合主营业务模式、同行业其他公司情况等，说明标的公司资产负债水平较高的原因及合理性；（2）此次交易对于公司资产负债水平的具体影响，并说明公司维持合理资本结构的主要措施（3）标的公司两年一期主要资产构成，并说明标的公司存货和在建工程的主要情况；（4）标的公司应收账款具体情况，包括但不限于期末余额前五名欠款方名称及其关联关系、欠款金额、账龄、截至目前的回款情况等，并说明应收账款坏账减值准备计提是否充分。请财务顾问和会计师发表意见（问询函第 6 条）

（一）结合主营业务模式、同行业其他公司情况等，说明标的公司资产负债水平较高的原因及合理性

报告期内标的公司资产负债率如下：

年 度	2018. 3. 31	2017. 12. 31	2016. 12. 31
资产负债率	84.69%	78.36%	76.31%

2018 年 3 月 31 日资产负债率大幅度增长主要系中汽工程部分资产以无偿划转形式对外剥离导致，截至 2018 年 3 月 31 日，中汽工程剥离资产账面价值合计 8.87 亿元，剔除该影响后，2018 年 3 月 31 日资产负债率为 78.45%，与 2016 年度、2017 年度基本持平。

中汽工程负债主要由流动负债构成，流动负债中又以应付票据、应付账款、预收款项等经营性负债为主。截至 2018 年 3 月 31 日，中汽工程应付票据、应付账款、预收款项余额分别为 42,189.84 万元、390,465.91 万元、313,931.55 万元，合计占负债总额的比例达到 78.99%。因此中汽工程资产负债率较高主要系应付票据、应付账款、预收款项等经营性负债较高所致。

结合中汽工程主营业务模式、同行业其他公司情况，对中汽工程资产负债水平较高的原因及合理性分析如下：

1. 标的公司主营业务模式

中汽工程主要从事汽车工业工程领域的工程承包与工程技术服务、装备供货以及汽车零部件加工与制造业务，其中工程承包与工程技术服务业务为中汽工程主要收入来源。

中汽工程工程承包与工程技术服务业务主要为各大主流汽车厂商提供汽车整厂工程、汽车生产线工程相关的全流程工程承包与工程技术服务，其具体业务流程包括项目策划、工程设计、工程施工或装备供货、试运行、项目验收等多个环节。通常情况下工程项目从正式启动至竣工结算需持续数年时间。

工程承包与工程技术服务业务的会计核算主要适用《企业会计准则第 15 号——建造合同》，如工程施工余额大于工程结算余额，其差额在资产负债表存货科目列示，反之则在预收款项科目列示。由于项目数量多、结算周期长，不同项目的施工及结算进度存在较大差异，导致中汽工程资产负债表存货及预收款项科目均存在较大余额，相应提高了资产负债率。与此同时，由于与业主或客户的结算不能及时定案，中汽工程与分包商的项目结算也无法最终确定，结算周期相应延长，导致应付票据、应付账款余额较大，进一步提高了资产负债率。

2. 同行业其他公司情况

中汽工程主要从事汽车工程行业的工程承包与工程技术服务业务，根据《国民经济行业分类》（GB/T4754—2017），中汽工程属于“M74 专业技术服务业”。选取申银万国行业分类中从事专业工程类且工程承包收入占比较高的上市公司作为可比公司，其 2018 年 3 月 31 日资产负债率情况如下：

证券代码	证券简称	资产负债率
600853. SH	龙建股份	88.80%
601117. SH	中国化学	64.54%
601186. SH	中国铁建	77.51%
601618. SH	中国中冶	76.50%
601669. SH	中国电建	79.71%
平均值		77.41%
中汽工程[注]		78.45%

注：此处剔除资产无偿划转的影响。

如上表所示，专业工程类企业资产负债率均处于较高水平，中汽工程较高的资产负债率水平符合行业特征。

中汽工程资产负债率高于同行业可比上市公司主要是由于上市公司具有融资平台优势，可通过股权融资等渠道有效降低资产负债率。本次交易完成后，中汽工程将成为国机汽车股份有限公司（以下简称国机汽车）全资子公司，可有效

利用上市公司平台降低资产负债率。

综上，标的公司资产负债率较高主要系主营业务模式所致，报告期内相对稳定，符合行业特征，具有合理性。

(二) 此次交易对于公司资产负债水平的具体影响，并说明公司维持合理资本结构的主要措施

本次交易前，2018年3月31日国机汽车的资产负债率为68.88%。本次交易完成后，国机汽车资产负债率为73.76%（不考虑募集配套资金影响），资产负债率有所提高。

针对中汽工程资产负债率较高的情形，国机汽车将采取如下主要措施，降低资产负债率，维持合理资本结构：

1. 加强股权类直接融资，有效降低资产负债率

本次交易国机汽车拟向不超过十名符合条件的特定投资者以非公开发行股票的方式募集配套资金，募集资金总额不超过239,813.00万元，主要用于中汽工程在建项目建设。如本次交易募集配套资金全额满足，则2018年3月31日中汽工程、国机汽车资产负债率将分别降低至69.71%、69.17%。

后续国机汽车将利用现有融资工具继续加强股权类直接融资，降低资产负债率，维持合理资本结构。

2. 增强盈利能力，提高经营性现金净流入

中汽工程是国内领先的大型机械工业设计院和中国汽车工业工程行业较为知名的工程公司之一，具备较强盈利能力。根据国机汽车与中国机械工业集团有限公司（以下简称国机集团）签订的《盈利承诺补偿协议》，中汽工程2018年度、2019年度、2020年度、2021年度承诺净利润分别为21,995.24万元、23,566.70万元、25,098.20万元、26,270.89万元。

随着募集配套资金投资项目的实施，中汽工程盈利能力将得以进一步提升。盈利能力的提升将有利于提高经营性现金净流入，从根本上解决国机汽车资产负债率偏高的问题。

3. 适当缩短结算周期，降低负债余额

中汽工程资产负债率较高主要系工程结算周期较长，应付票据、应付账款、预收款项等经营性负债余额较高所致。随着中汽工程资金实力及行业地位的提升，可与业主或客户沟通适当缩短结算周期，应付票据、应付账款、预收款项等

经营性负债得以及时结转，可有效降低负债余额，优化资本结构。

(三) 标的公司两年一期主要资产构成，并说明标的公司存货和在建工程的主要情况

1. 标的公司两年一期主要资产构成情况

报告期各期末，中汽工程主要资产构成情况如下：

单位：人民币万元

项 目	2018年3月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产合计	941,648.12	84.38	940,409.97	83.58	769,213.48	81.83
其中：货币资金	137,045.07	12.28	168,746.70	15.00	139,417.70	14.83
应收票据	105,499.89	9.45	84,049.20	7.47	65,852.56	7.01
应收账款	208,482.66	18.68	213,375.94	18.97	176,354.77	18.76
预付款项	115,882.98	10.38	103,159.19	9.17	75,554.53	8.04
其他应收款	54,678.20	4.9	67,643.73	6.01	81,366.32	8.66
存货	311,866.83	27.94	289,581.27	25.74	217,311.72	23.12
其他流动资产	8,192.49	0.73	13,853.92	1.23	12,706.03	1.35
非流动资产合计	174,368.18	15.62	184,688.38	16.42	170,784.61	18.17
其中：可供出售金融资产	2,269.24	0.2	9,753.44	0.87	9,753.44	1.04
长期股权投资	1,915.70	0.17	1,999.41	0.18	2,119.77	0.23
固定资产	133,275.09	11.94	131,780.11	11.71	114,486.59	12.18
在建工程	1,089.65	0.1	2,790.29	0.25	3,628.82	0.39
无形资产	21,666.21	1.94	22,475.10	2.00	21,486.11	2.29
递延所得税资产	12,951.65	1.16	12,590.64	1.12	11,513.75	1.22
其他非流动资产	250.74	0.02	2,316.31	0.21	6,373.18	0.68
资产总计	1,116,016.31	100.00	1,125,098.34	100.00	939,998.09	100.00

中汽工程资产以流动资产为主，主要由货币资金、应收账款、预付款项、存货等构成。由于工程项目通常需持续数年时间，结算周期较长，导致资产负债表中应收账款、预付款项、存货等无法及时收回或结转，各期末余额较大。随着业务规模的扩大及项目数量的增多，2017年末中汽工程应收账款、预付款项、存货余额均有所增加。

2. 标的公司两年一期存货构成情况

报告期各期末，中汽工程存货主要构成情况如下

单位：人民币万元

项 目	2018年3月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)
在途物资	628.73	0.20	929.94	0.32	975.09	0.45
原材料	8,230.50	2.64	7,269.17	2.51	6,598.28	3.04
在产品	30,059.84	9.64	26,507.90	9.15	19,134.66	8.81
开发成本			15,609.06	5.39	6,659.89	3.06
库存商品	8,013.53	2.57	21,013.87	7.26	31,270.75	14.39
其他周转材料	467.55	0.15	442.97	0.15	301.38	0.14
建造合同形成的已完工未结算存货	264,466.69	84.80	217,808.36	75.21	152,371.67	70.12
合 计	311,866.83	100.00	289,581.27	100.00	217,311.72	100.00

中汽工程存货主要由建造合同形成的已完工未结算资产构成。2016年末、2017年末、2018年3月末，建造合同形成的已完工未结算资产占中汽工程存货账面价值的比例分别为70.12%、75.21%、84.80%。中汽工程营业收入以工程承包与工程技术服务收入为主，会计核算主要适用《企业会计准则第15号——建造合同》，如工程施工余额大于工程结算余额，其差额在资产负债表存货科目列示。由于工程结算周期较长，各期末存货余额较大且随着项目数量的增多呈增长趋势。

3. 标的公司两年一期在建工程构成情况

报告期各期末，中汽工程在建工程主要构成情况如下：

单位：人民币万元

项 目	2018年3月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
洛阳基地		1,787.49	2,180.11
Finoba 生产线建设	944.01	951.88	890.07
长江道办公楼			213.43
长沙汽电设备改造			17.95
中北镇院区			327.26

项目	2018年3月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
SAP 软件	145.64	6.80	
厂区道路		44.12	
合计	1,089.65	2,790.29	3,628.82

报告期内，中汽工程在建工程余额较小，主要包括洛阳基地及 Finoba 生产线等在建项目。

综上，标的公司主要资产构成及存货和在建工程的主要情况与主营业务模式相符，符合行业特征，具有合理性。

(四) 标的公司应收账款具体情况，包括但不限于期末余额前五名欠款方名称及其关联关系、欠款金额、账龄、截至目前的回款情况等，并说明应收账款坏账减值准备计提是否充分

1. 各期末前五名应收账款具体情况

2018年3月31日						
单位名称	是否关联方	账面余额	占应收账款余额比例	账龄构成	期后回款金额	回款比例
北京汽车集团有限公司	否	452,219,442.46	19.54%	1年以内： 219,154,610.61；1-2年：210,603,046.55；2-3年：6,462,555.30；3-4年：4,951,260.00；4-5年：5,015,620.00；5年以上：6,032,350.00	29,585,118.98	6.54%
上海汽车集团股份有限公司	否	436,162,282.72	18.84%	1年以内： 435,950,173.97；1-2年：110,808.75；3-4年：99,600.00；5年以上：1,700.00	326,357,971.30	74.82%
福建新龙马汽车股份有限公司	否	78,654,845.00	3.40%	1-2年：32,332,125.00；2-3年：46,322,720.00		
浙江吉利控股集团有限公司	否	75,841,788.52	3.28%	1年以内 75,352,471.02；1-2年 479,317.50；3-4年 10,000.00	11,200,000.00	14.77%
长城汽车股份有限公司	否	70,821,468.43	3.06%	1年以内： 63,150,592.73；1-2年： 6,957,875.70；2-3年： 186,000.00；3-4年： 527,000.00	1,030,661.42	1.46%
合计		1,113,699,827.13	48.12%		368,173,751.70	33.06%

(续上表)

2017年12月31日						
单位名称	是否关联方	账面余额	占应收账款余额比例	账龄构成	期后回款金额	回款比例
北京汽车集团有限公司	否	452,498,783.34	19.10%	1年以内：216,018,124.60；1-2年：214,063,451.55；2-3年：6,242,155.30；3-4年：5,309,681.89；4-5年：4,916,620.00；5年以上：5,948,750.00	47,366,843.71	10.47%

2017年12月31日

单位名称	是否关联方	账面余额	占应收账款余额比例	账龄构成	期后回款金额	回款比例
上海汽车集团股份有限公司	否	294,226,654.68	12.42%	1年以内: 286,138,603.82; 1-2年: 7,916,092.86; 3-4年: 99,600.00; 5年以上: 72,358.00	203,102,283.28	69.03%
中国机械工业集团有限公司[注]	是	101,639,661.59	4.29%	1年以内: 5,775,769.82; 1-2年: 2,412,547.03; 2-3年: 88,757,672.00; 3-4年: 2,390,072.88; 4-5年: 312,010.58; 5年以上: 1,991,589.28	390,000.00	0.38%
福建新龙马汽车股份有限公司	否	78,374,345.00	3.31%	1年以内: 17,241,728.00; 1-2年: 15,090,397.00; 2-3年: 46,042,220.00		
长城汽车股份有限公司	否	70,819,528.72	2.99%	1年以内: 63,435,983.04; 1-2年: 6,670,545.68; 2-3年: 186,000.00; 3-4年: 527,000.00	9,079,023.87	12.82%
合计		997,558,973.33	42.11%		259,938,150.86	26.06%

(续上表)

2016年12月31日

单位名称	是否关联方	账面余额	占应收账款余额比例	账龄构成	期后回款金额	回款比例
北京汽车集团有限公司	否	469,860,945.44	24.20%	1年以内: 437,743,730.44; 1-2年: 14,800,950.00; 2-3年: 4,978,295.00; 3-4年: 5,315,620.00; 4-5年: 5,598,850.00; 5年以上: 1,423,500.00	267,880,824.79	57.01%
上海汽车集团股份有限公司	否	275,095,587.31	14.17%	1年以内: 236,989,797.41; 1-2年: 38,004,489.90; 2-3年: 99,600.00; 5年以上: 1,700.00	237,020,116.16	86.16%
中国机械工业集团有限公司[注]	是	123,273,635.70	6.35%	1年以内: 6,250,589.20; 1-2年: 97,464,331.20; 2-3年: 2,018,355.00; 3-4年: 206,880.00; 4-5年: 8,903,243.00; 5年以上: 8,430,237.30	20,498,313.80	16.63%
福建新龙马汽车股份有限公司	否	78,374,345.00	4.04%	1年以内: 32,332,125.00; 1-2年: 46,042,220.00		
德国大众汽车集团	否	48,906,838.26	2.52%	1年以内: 48,906,838.26	48,906,838.26	100.00%
合计		995,511,351.71	51.28%		574,306,093.01	57.69%

注:中国机械工业集团有限公司为标的公司母公司,其中,应收集团关联公司天津电气传动设计研究所有限公司的款项88,272,500.00元于2018年3月31日进行剥离。

由于项目结算周期较长,导致中汽工程应收账款账龄相对偏长,但应收账款前五名客户账龄在3年以上的应收账款金额相对较小,3年以内属中汽工程正常工程结算周期之内,因此中汽工程应收账款不存在重大回款风险。

2. 应收账款坏账减值准备计提是否充分

报告期内标的公司坏账准备计提政策如下：

(1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	期末余额 1,500 万元以上（含）或占应收款项账面余额 10%以上的款项；期末余额为 1,000 万元以上（含）或占其他应收款账面余额 10%以上的款项
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

(2) 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

1) 具体组合及坏账准备的计提方法

按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	账龄分析法
关联方往来组合	经测试未发生减值的，不计提坏账准备

2) 账龄分析法

账 龄	应收账款计提比例 (%)
1 年以内（含 1 年，以下同）	3
1-2 年	5
2-3 年	15
3-4 年	80
4-5 年	80
5 年以上	100

(3) 单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收账款的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合的未来现金流现值存在显著差异
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

中汽工程客户主要为国内知名汽车厂商，应收账款回收风险相对较小，且报告期内标的公司应收账款账龄 1 年以内余额占比均在 70%以上，报告期内按照坏账政策计提的坏账准备金额能够覆盖各期实际发生的坏账损失。因此，标的公司的坏账准备计提比例充分，符合其实际经营情况。

三、预案披露，标的公司 2018 年第一季度归属于母公司所有者权益账面余

额 16.61 亿元，较 2017 年末下降 31.89%。其中，标的公司子公司四院 2018 年第一季度归属于母公司所有者权益账面余额 8.14 亿元，较 2017 年末下降 41.61%。请公司补充披露标的公司及其子公司四院 2018 年第一季度归属于母公司所有者权益账面余额大幅下降的具体原因。请财务顾问和会计师发表意见（问询函第 7 条）

标的公司及四院 2018 年第一季度归属于母公司所有者权益账面余额大幅下降主要是由于 2018 年一季度剥离资产所致。

为优化中汽工程资本结构，提升资产质量及盈利能力，增强行业核心竞争力，2018 年 3 月国机集团出具《国机集团关于中汽工程相关资产无偿划转及权益转移有关事项的批复》（国机战投〔2018〕355 号），同意中汽工程对部分控股子公司股权、参股公司股权、关联方债权、权属瑕疵房产及土地等以无偿划转形式对外剥离。

截至 2018 年 3 月 31 日，中汽工程剥离资产账面价值合计 8.87 亿元，其中四院剥离资产账面价值为 5.37 亿元，剥离资产基本情况及账面价值如下：

单位：人民币万元

类别	主要内容	剥离原因	承接单位	账面价值
控股子公司股权	中汽胜嘉 100%股权	主营业务与中汽工程相关性较低	国机集团	50.00
控股子公司股权	中昌置业 60%股权	主营业务与中汽工程相关性较低	中汽胜嘉	866.27
参股公司股权	中汽工程持有的天津电气院 6.35%股权、重庆材料研究院有限公司 17.11%股权、国机智能科技有限公司 1.93%股权	投资回报率较低，且与中汽工程主营业务相关性较低	国机集团	7,484.21
关联方债权	中汽工程将对天津电气科学研究院有限公司等企业及个人的 6 项债权、四院对中昌置业等企业的 13 项债权、五院对天津天传电气传动有限公司的债权、昌兴机电对中国一拖集团有限公司等企业的 5 项债权	调整资产结构，剥离对被剥离企业债权及长账龄应收款项等债权	中汽胜嘉	78,104.79
权属瑕疵房产及土地	洛阳市创业路 64 号、凌波路 28 号两宗土地及对应地上建筑（构筑）物；天津市复康路 33 号、龙川路 16 号两宗土地及对应地上建筑（构筑）物	解决中汽工程及其下属企业资产合规性问题	中汽胜嘉	2,196.68
	合计			88,701.95

综上，标的公司及其子公司四院 2018 年第一季度归属于母公司所有者权益

账面余额大幅下降主要系剥离资产所致，与实际情况一致。

专此说明，请予察核。



中国注册会计师：



中国注册会计师
王振宇
110001540163

中国注册会计师：



中国注册会计师
王书勤
330000015686

二〇一八年十月八日