



**中国船舶重工股份有限公司关于  
中国证监会  
并购重组审核委员会审核意见的回复**

独立财务顾问



二〇一八年一月

**中国证券监督管理委员会：**

2017年12月28日，经贵会上市公司并购重组审核委员会（以下简称“并购重组委”）2017年第77次会议审核，中国船舶重工股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易方案获有条件通过。

根据并购重组委审核意见，上市公司会同中信建投证券股份有限公司与中信证券股份有限公司（以下合称“独立财务顾问”）就并购重组委审核意见进行了认真讨论及核查，对所涉及的事项进行了答复，并在《中国船舶重工股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》中进行了补充披露，现将回复提交贵会，请予审核。

如无特别说明，本回复中的简称或名词的释义与《重组报告书》中相同，修订内容在《重组报告书》中以楷体加粗列示。

**问题：**请申请人补充披露本次交易完成后有效控制上市公司杠杆水平和保持良好资本结构的具体措施，请独立财务顾问核查并发表明确意见。

**回复：**

中国重工市场化债转股是贯彻落实国务院关于推进供给侧结构性改革、重点做好“三去一降一补”工作的决策部署的重大举措。本次交易有助于中国重工降低资产负债率，减轻财务负担，增强持续盈利能力。中国重工将按照“军民结合寓军于民”的总体思路继续推进结构调整和转型升级，采取多种措施有效控制上市公司杠杆水平、保持良好资本结构，具体如下：

第一，在“以军为本、军民融合”的富国强军发展战略引领下，集中精力完成各项军工科研生产任务，推动军工产品业绩持续增长。中国重工现已成为我国海军装备建造的主力军，集中了我国海军舰船装备研发设计制造的主要力量，承担了航空母舰、驱逐舰、常规潜艇等海军主战装备的研制任务，为我国海军装备的升级换代做出了突出贡献。中国重工将抓住海洋防务装备规模与数量快速增长、性能与质量跨越式提升的关键期，充分利用军工优势，积极优化资源配置，持续发展军工军贸业务，进一步提升军工业务规模及比重，巩固海军装备研发制造的核心地位，提升军工业务经营效益，提高持续盈利水平，增强偿债能力，改善财务状况。同时，中国重工将充分发挥综合优势，积极争取国家层面关于军工技改项目和军工科研项目的资本金投入，优化资本结构，改善经营性现金流状况。

第二，在民用船舶及海洋工程等领域面临持续调整的背景下，实施创新驱动发展战略，以创新引领需求，大力调整产品结构及产业结构，加大转型升级力度。中国重工坚持“不承接边际利润小于零或经营现金流为负订单”底线，同时结合市场需求，持续优化产品结构，充分利用综合优势，对主力船型进行优化升级和更新换代，进一步提高船舶市场的竞争力；同时，加速推进高技术高附加值绿色船舶的研发，通过结构调整、智能制造等不断提升“双高”产品比重，大力开发大型深远海智能渔场、智慧海洋装备等海洋资源开发先进装备市场，不断挖掘海洋装备领域新的盈利增长点，持续改善运营效率及盈利水平。

第三，坚持贯彻军民融合深度发展战略，积极探索并实践军民融合发展路径，强力推进内部企业的军民融合式重组整合，盘活存量资源，为中国重工的持续快

速发展提供有力支撑。中国重工分别完成了船舶和海洋装备产业的军民融合式重组整合工作，武船重工整合民船造修企业北船重工后，北船重工已取得军工资质，为承接建造军工产品奠定基础；大船重工整合山船重工后，大船重工军船建造能力得到充分释放，水面战舰建造能力进一步增强，山船重工的民船产品更加丰富，提高了造船效率效益。中国重工将进一步发挥军民融合优势，共享市场、技术、基础设施等资源，提升资源利用效率，增强市场竞争力，在不断提升军工业业务收入和盈利水平的同时，持续培育民船和海洋工程装备业务增长新动能。

第四，严控债务融资成本与规模，大力防范债务风险。中国重工将采取多种措施严控财务风险、防范债务风险，从负债规模（负债率）、融资成本“双管控”的角度对所属公司的对外投资、资金使用等方面加强管控，对债务风险进行全过程管理。同时，积极做好去产能、“处僵治困”等工作，坚决清理低效无效资产及项目，并根据市场前景和企业实际情况合理控制投资规模，从严管控、审慎实施包括财务担保、融资性贸易、PPP项目等在内的高风险业务，从而加快资金周转、减少低效占用，提高资金使用效率。

第五，切实推进瘦身健体提质增效工作，落实“三去一降一补”重点任务，去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。中国重工将通过加强源头控制、合理安排产供销计划、大力推进智能制造和精益管理等来提高生产效率和管理水平，并进一步加强成本控制，对发生在业务作业和管理环节中的各项经营、管理、财务费用，进行全面的事前、事中、事后管控。同时，通过加强财务管理、加大存货和应收账款的控制和清收力度等各种措施来降低资产负债率、减少财务费用，从而实现经营效益的提升和盈利能力的增强。

第六，围绕主营业务，把促进高质量发展作为根本要求，积极盘活存量资源、优化增量资源，形成良性循环，进一步提升经营效益。中国重工将继续以海洋强国战略和制造强国战略为指引，围绕公司海洋装备制造主业，合理配置财务资源，提高存量资源的使用效率，持续转变发展方式、降低生产成本，推动公司整体资产负债率稳中有降，在提高经营效益的同时促进资本结构的进一步优化，实现高质量可持续发展。

第七，合理进行股权融资，增强资本实力，稳定并努力降低杠杆率水平。中国重工将在后续的经营发展中加强财务杠杆控制力度，在控制债务融资规模的同

时，适度、合理进行股权融资，从而助力供给侧结构性改革，服务产业发展与结构升级。中国重工也将开辟多种渠道筹集直接融资资金，加强重大项目融资渠道开拓，适度提高投资项目的资本金投入比例，建立多渠道降低企业债务的机制，优化资本结构，增强自身资本实力，稳定并努力降低杠杆率水平。

### **补充披露情况**

中国重工已在《重组报告书》“第一章 本次交易概况”之“十、本次交易完成后有效控制上市公司杠杆水平和保持良好资本结构的具体措施”中就相关信息进行了补充披露。

### **独立财务顾问核查意见**

经核查，独立财务顾问认为：中国重工将通过集中精力完成各项军工科研生产任务、推动军工产品业绩持续增长，大力调整产品结构及产业结构、加大转型升级力度，积极探索并实践军民融合发展路径、强力推进内部企业的军民融合式重组整合，严控债务融资成本与规模、防范债务风险，推进瘦身健体提质增效、落实“三去一降一补”，围绕主营业务，盘活存量资源、优化增量资源，适度、合理进行股权融资、增强资本实力等措施控制上市公司杠杆水平、保持良好资本结构。

（以下无正文）

（本页无正文，为《中国船舶重工股份有限公司关于并购重组审核委员会审核意见回复》之签章页）

