

证券代码:603318 证券简称:水发燃气 公告编号:2022-050

水发派思燃气股份有限公司 关于上海证券交易所预案信息披露问询函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

水发派思燃气股份有限公司于2022年6月15日收到上海证券交易所上市公司管理部一部上证公函[2022]0601号《关于水发派思燃气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的信息披露问询函》(以下简称“《问询函》”)，根据《问询函》的相关要求，公司及中介机构对有关问题进行了积极认真的核查、分析和研究，并将予以落实和回复。现就《问询函》相关内容公告如下，回复说明。

如无特别说明，本回复中的简称均与《水发派思燃气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》(以下简称“重组预案”或“预案”)中的简称含义相同。

1.预案显示，本次交易上市公司拟通过发行股份的方式购买购买水发40.21%股权。本次交易完成后，鄂尔多斯水发成为上市公司全资子公司。请公司结合经营情况与发展战略，补充说明继续收购的公司少数股权的必要性，请财务顾问发表意见。

一、请公司结合经营情况与发展战略，补充说明继续收购标的公司少数股权的必要性

(一)推进上市公司整体战略，聚力一体化运作水平

“十四五”期间，上市公司确立了聚焦天然气主业，以城市燃气、LNG业务、分布式能源为核心，以燃气装备制造基地科智平台为依托，实施“双马车+科智平台”的“3+1”的发展战略。上市公司将继续按照行业领先公司的发展战略，围绕天然气产业链构建，稳步推进清洁能源“双轮驱动”，促进天然气业务协同发展，力争成为国内一流的清洁能源综合运营商。

通过本次交易，上市公司将进一步加强对标的公司的控制和管理，有助于L'NG生产与贸易、城市燃气、分布式能源等等多项业务的深度融合，提高上市公司资源整合和统筹管理的效率，提升上市公司一体化运作水平。

(二)强化上市公司主营业务，降低上市公司经营风险

本次交易前，上市公司围绕天然气应用领域形成了L'NG、城鎮燃气业务、分布式能源综合服务、燃气设备制造四大业务板块，其中，L'NG生产的生产运营即为本次交易的标的公司鄂尔多斯水发。通过本次交易，可以降低上市公司经营风险。

- 上市公司已投入多个天然气分布式能源项目，为用能单位持续提供热能(蒸汽、热水)和冷能燃气综合服务。分布式能源项目的原材料主要为天然气，为天然气的下游需求方，与靠近产业链上游的标的公司的盈利能力呈反向变动关系。当天然气价格上涨时，分布式能源项目盈利能力下降，而标的公司位于天然气产业链的中上游，能够在天然气价格上涨过程中，利用标的公司自身丰富的L'NG储罐存储L'NG等方式，提高标的公司的盈利能力，从而对冲分布式能源项目盈利能力下降的影响。因此，通过本次交易，上市公司完善了其在天然气领域的上游产业链布局，减少市场的波动对自身经营业绩的影响，从而降低下游客户用能单位的经营风险。
- 上市公司城鎮燃气业务，主要通过提供城鎮区域内管道天然气供应、城鎮管网建设及客户综合服务业务。管道天然气与L'NG作为国内天然气市场两种主要的运输方式，管道天然气通常根据相应市长期协议、政府指导价进行定价，而L'NG市场价格则市场化。因此通过本次交易，上市公司完善了自身在天然气全产业链的布局，减少经营业绩对管道天然气定价政策的依赖，降低自身的经营风险。

综上所述，本次交易完成后，鄂尔多斯水发由上市公司控股子公司变更为全资子公司，能够进一步提升巩固和加强主营业务，增加上市公司对天然气产业链的布局，降低上市公司经营风险。

(三)进一步增强上市公司对标的公司的控制力

本次收购鄂尔多斯水发少数股权，是上市公司对鄂尔多斯水发股权结构调整的重要举措。本次交易前，上市公司和水发控股分别持有鄂尔多斯水发59.79%和40.21%的股权，本次交易完成后，鄂尔多斯水发成为上市公司的全资子公司。

通过本次交易，可以优化标的公司的股权结构，加强上市公司对标的公司的管理，确保标的公司经营管理顺利推进和上级战略部署的贯彻执行，提高生产决策效率，促使标的公司与上市公司利益更加高度一致。

(四)提升上市公司综合盈利能力

本次发行股份购买资产实施完成后，上市公司主营业务得到进一步巩固和加强，上市公司归属于上市公司所有者的净资产和每股净资产、归属于上市公司所有者的净利润和基本每股收益均得到一定幅度的增加，持续经营能力显著提升。

综上所述，通过本次交易，上市公司经营将完善和加强“3+1”发展战略，减少经营风险，进一步增加上市公司综合盈利能力，同时能够提高上市公司资产结构和盈利能力，推动上市公司良性发展，更好满足投资者意见要求。因此，本次收购少数股权具有必要性。

二、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易符合上市公司的业务发展战略，有利于上市公司突出主业，提升经营业绩，同时有助于上市公司提升资产结构和盈利能力。因此，收购少数股权具有必要性。

三、上市公司补充披露情况

上市公司已在预案(修订稿)“第一节 本次交易概述”之“一、本次交易背景及目的”之“(二)本次交易的目的”中补充披露：

2.预案显示，标的公司主营业务为液化天然气(L'NG)生产和销售，经营区域面向竞争对手较多。同时，报告亦称标的公司天然气业务集中在中国石化天然气采购，存在天然气单一供应商风险。请公司：(1)结合竞争格局、可比公司毛利率情况等，分析公司竞争优势；(2)说明对上游供应商是否发生重大依赖及应对措施；(3)结合上述问题说明对标的公司持续盈利能力的影...响，请财务顾问发表意见。

一、结合竞争格局、可比公司毛利率等情况，分析公司竞争优势

1、市场整体竞争格局及毛利分析

L'NG市场整体竞争格局，包括天然气的勘探、开采、净化等环节，上游企业主要为中石油、中石化等，上述企业较早且具有一定的市场化程度，在生产领域具有较大话语权。L'NG液化厂上游企业液化天然气通过净化、冷却等生产工序形成L'NG产品，L'NG液化厂下游用户中，加气站、储存站、调峰站采购L'NG作为车辆燃料、燃气发电、天然气调峰或储存备用其他用途；当管道天然气供给不足，或在天然气管网尚未铺设的地区，城鎮燃气、工业用户、商业和居民用户将采购L'NG，重新加工后使用。

从竞争区域来看，由于L'NG液化厂上游从上游供气企业采购天然气，通过管道输送至厂区，因此“液源”可以有效降低天然气管道运输成本。此外，受运输成本影响，L'NG跨区域销售价格存在差异。在L'NG产品价格相同的情况下，客户更倾向于就近采购。L'NG液化厂的主要产品通常分布于经济活跃区域以内，因此，区域L'NG产品直接竞争，区域外L'NG产品运抵该区域的成本较高，市场竞争水平相对较低，不具备直接竞争关系。

2、可比上市公司毛利率情况

涉及L'NG生产和销售的A股上市公司主要包括恒逸石化(600083.SH)、洪通燃气(601569.SH)、聚天然气(603689.SH)、九丰能源(605090.SH)、ST升达(002259.SZ)、重庆燃气(600917.SH)等。报告期内，标的公司与同行业公司可比上市公司综合毛利率及主营业务的对比情况如下：

证券代码	公司名称	主营业务	2021年度	2020年度
600083.SH	恒逸股份	天然气销售业务、综合能源业务、工程建设及安装业务、能源生产业务、通信及数据业务等	16.74%	18.52%
601569.SH	洪通燃气	L'NG、CNG加气站、工业用天然气以及居民用、商业用和工业用天然气产销售	32.43%	32.05%
603689.SH	聚天然气	天然气长输管线的投资、建设和运营、CNG/LNG、城市燃气、设备安装以及综合能源等业务	8.62%	8.23%
605090.SH	九丰能源	液化天然气、L'NG、液化石油气、L'PG、二甲醚、R134a、CNG加气站	6.50%	14.77%
002259.SZ	ST升达	液化天然气的生产和销售、城鎮燃气、加气站	11.10%	15.72%
600917.SH	重庆燃气	管道燃气供应及燃气设施、设备的安装工程、综合服务、综合能源等。	10.71%	12.24%
行业平均			14.35%	16.92%
标的公司综合毛利率			6.70%	7.81%

2020年度、2021年度，标的公司的综合毛利率分别为7.81%和6.70%，同行业公司可比上市公司的综合毛利率分别为16.92%和14.35%，标的公司的综合毛利率变动趋势与同行业公司上市公司保持一致，但整体综合毛利率低于同行业公司可比上市公司，主要系标的公司与同行业公司可比上市公司行业产品结构不同。

报告期内，标的公司与同行业公司可比上市公司按产品分类的毛利率的对比情况如下：

产品名称	产品类型	2021年	2020年
新瓶装气	天然气(在亚州L'NG贸易)	10.18%	12.78%
天然气销售	天然气销售(ENGLNG)	31.56%	31.43%
燃气燃气	CNG/LNG业务	2.99%	3.38%
九丰能源	L'NG	5.21%	21.56%
ST升达	L'NG	10.63%	15.44%
重庆燃气	天然气产销售	0.05%	-0.05%
行业平均		10.09%	14.09%
标的公司	L'NG	5.17%	6.79%

注：重庆燃气未明确区分管道天然气和CNG/LNG产品毛利率情况。

上述同行业公司上市公司大致可分为三类：一是以“海/陆”L'NG的生产及销售为主的清洁能源综合服务提供商，如洪通燃气、ST升达；二是以“陆”L'NG进口及运营为主的清洁能源，如九丰能源、新奥股份；三是部分城市燃气运营企业，兼营部分L'NG/CNG加气站业务，如聚天然气、重庆燃气。

(1)洪通燃气

洪通燃气主营业务为L'NG、CNG的生产、加工、储运和销售，以及居民用、商业用和工业用天然气的销售。洪通燃气通过L'NG工厂生产加工及处理再经通过L'NG槽车运输至各站；CNG需通过自行搭建的CNG加气站、CNG拖车、居民、工商业用户使用。以上业务环节，经过自建管网、通过减压、调压后可直接输送至终端用户，目前洪通燃气已建、在建加气站26余座，根据洪通燃气披露的说明书披露，洪通燃气的天然气采购价格执行国家发改委1号站价格，采购成本较低，导致其毛利率水平相对较高。

(2)ST升达

ST升达主要经营业务为液化天然气的生产和销售。城鎮燃气、加气站等，ST升达从上游天然气开采企业购买天然气气源后，通过L'NG工厂生产L'NG对外销售，或通过自身城鎮燃气管网系统以及CNG/LNG加气站，对外销售给居民、商业、工业等终端用户，目前ST升达拥有两家产能约为100万方的L'NG工厂、3座L'NG加气站，一家具有特许经营权的城鎮燃气公司。

(3)九丰能源

九丰能源主营业务为液化天然气、液化石油气的销售。九丰能源与境外天然气供应商签订长约采购合同，长约定价与下游客户销售定价相对一致，从境外采购L'NG，拥有自主的L'NG

接收码头，最大可储5万吨级船舶。销售方面，主要以境内终端用户销售为主，向下游客户中工业(园区)用户、燃气用户、终端用户直接进行销售。2021年九丰能源毛利率降低主要系当期采购成本大幅上升所致，九丰能源采购以境外天然气为主，毛利率容易受境外天然气价格影响。

(4)新奥股份

新奥股份主营业务包含天然气销售业务、综合能源业务、工程建设及安装业务、能源生产业务、设备制造及天然气业务、集中天然气销售业务、天然气直销、天然气零售和天然气批发、天然气贸易、增值及数字化天然气业务等。配合国内自有和租赁L'NG液源及非常规液源等，向国内工业、城市燃气、电厂、交通能源等客户销售天然气；天然气零售等来自中石油等上游液源供应商采购天然气，同时结合上游客户需求，向国内外天然气市场销售等。采购L'NG现货资源进行补充，通过管网输送给工商、居民、交通运输等终端用户。目前新奥股份在全国拥有252个城市加气站，天然气批发及零售气业务的气源补充，公司从国内近百个L'NG液厂、沿海接收站等供应商采购天然气，向天然气贸易商等客户销售天然气。

(5)皖天然气

皖天然气主要业务为天然气长输管线的投资、建设和运营、CNG/LNG、城市燃气、设施安装以及综合能源等业务，其中长输管线业务、城市燃气业务为皖天然气的主要经营收入组成，CNG/LNG业务在营业收入中所占比例较低，皖天然气在经营区域内具有6家CNG加气站，并且从L'NG贸易业务。

(6)重庆燃气

重庆燃气是重庆市最大的城鎮燃气经营业务，主营业务为重庆市管道燃气供应及燃气设施、设备的安装工程、综合服务、综合能源业务，具有少量CNG/LNG业务。

标的公司从上游采购天然气，经过净化、压缩、冷却等工序后生成L'NG产品，主要通过贸易商面向加气站、储气库等终端用户进行批发生售，自身并未涉及加气站、储气库L'NG零售相关业务。同行业上市公司(如洪通燃气、ST升达)均涉及加气站零售业务。城市燃气销售等天然气的下游业务，或通过向天然气供气企业采购向终端客户进行销售，因此整体毛利率相对较低。

综上所述，由于标的公司从事L'NG生产和销售，产业链条相对较短，毛利率低于同行业公司均值具有合理性。

(二)周边市场竞争格局及毛利率分析

1.标的公司经营区域间的竞争情况

由于L'NG液化工厂呈现区域性分布，区域内竞争的特点，地理位置较远的L'NG液化工厂与标的公司不构成直接竞争关系。

因此，标的公司的主要竞争对手为以中石化胜利天然气为气源、距离较远、销售区域重叠的L'NG液化厂。标的公司竞争对手情况如下：

项目名称	2021年度	2020年度	变动比例	变动原因
营业收入	85,510.38	37,225.80	129.71%	L'NG价格上升及销量增加
营业成本	79,780.59	34,319.11	132.47%	天然气采购价格上涨及L'NG销量增加
税金及附加	256.88	191.88	33.88%	营业收入增加导致地方水利建设资金增加

管理费用 1,225.15 1,228.33 -0.26%

财务费用 1,917.11 634.83 3.01%

投资收益 1,880.21 - /

净利润 3,304.15 729.94 352.66%

注：2021年净利润增加的主要原因是经营毛利和投资收益增加所致。

从上表可以看出，标的公司净利润增加的主要原因是经营毛利和投资收益增加所致。2.报告期L'NG价格、销量情况对净利润的影响

报告期内，L'NG价格、销量情况如下：

年份	销量	平均单价	毛利率
2020年	26.70	12.40	26.70%
2021年	35.68	19.51	35.68%

报告期内，标的公司L'NG实现最终销售2.结合上述问题L'NG价格、销量情况，说明标的公司2021年度业绩大幅增长的原因

1.标的公司价格成本主要项目变动情况

2021年的公司业绩大幅增长，主要利润表项目如下：

项目	2021年度	2020年度	变动比例	变动原因
营业收入	85,510.38	37,225.80	129.71%	L'NG价格上升及销量增加
营业成本	79,780.59	34,319.11	132.47%	天然气采购价格上涨及L'NG销量增加
税金及附加	256.88	191.88	33.88%	营业收入增加导致地方水利建设资金增加
管理费用	1,225.15	1,228.33	-0.26%	
财务费用	1,917.11	634.83	3.01%	2021年度增加利息支出7,000万元，长期借款980万元以及增加融资租赁4,000万元
投资收益	1,880.21	-	-	2021年度新增理财产品
净利润	3,304.15	729.94	352.66%	主要是经营毛利和投资收益增加所致

从上表可以看出，标的公司净利润增加的主要原因是经营毛利和投资收益增加所致。2.报告期L'NG价格、销量情况对净利润的影响

报告期内，L'NG价格、销量情况如下：

年份	销量	平均单价	毛利率
2020年	26.70	12.40	26.70%
2021年	35.68	19.51	35.68%

报告期内，标的公司L'NG实现最终销售2.结合上述问题L'NG价格、销量情况，说明标的公司2021年度业绩大幅增长的原因

1.标的公司价格成本主要项目变动情况

2021年的公司业绩大幅增长，主要利润表项目如下：

项目	2021年度	2020年度	变动比例	变动原因
营业收入	85,510.38	37,225.80	129.71%	L'NG价格上升及销量增加
营业成本	79,780.59	34,319.11	132.47%	天然气采购价格上涨及L'NG销量增加
税金及附加	256.88	191.88	33.88%	营业收入增加导致地方水利建设资金增加
管理费用	1,225.15	1,228.33	-0.26%	
财务费用	1,917.11	634.83	3.01%	2021年度增加利息支出7,000万元，长期借款980万元以及增加融资租赁4,000万元
投资收益	1,880.21	-	-	2021年度新增理财产品
净利润	3,304.15	729.94	352.66%	主要是经营毛利和投资收益增加所致

从上表可以看出，标的公司净利润增加的主要原因是经营毛利和投资收益增加所致。2.报告期L'NG价格、销量情况对净利润的影响

报告期内，L'NG价格、销量情况如下：

年份	销量	平均单价	毛利率
2020年	26.70	12.40	26.70%
2021年	35.68	19.51	35.68%

报告期内，标的公司L'NG实现最终销售2.结合上述问题L'NG价格、销量情况，说明标的公司2021年度业绩大幅增长的原因

1.标的公司价格成本主要项目变动情况

2021年的公司业绩大幅增长，主要利润表项目如下：

项目	2021年度	2020年度	变动比例	变动原因
营业收入	85,510.38	37,225.80	129.71%	L'NG价格上升及销量增加
营业成本	79,780.59	34,319.11	132.47%	天然气采购价格上涨及L'NG销量增加
税金及附加	256.88	191.88	33.88%	营业收入增加导致地方水利建设资金增加
管理费用	1,225.15	1,228.33	-0.26%	
财务费用	1,917.11	634.83	3.01%	2021年度增加利息支出7,000万元，长期借款980万元以及增加融资租赁4,000万元
投资收益	1,880.21	-	-	2021年度新增理财产品
净利润	3,304.15	729.94	352.66%	主要是经营毛利和投资收益增加所致

从上表可以看出，标的公司净利润增加的主要原因是经营毛利和投资收益增加所致。2.报告期L'NG价格、销量情况对净利润的影响

报告期内，L'NG价格、销量情况如下：

年份	销量	平均单价	毛利率
2020年	26.70	12.40	26.70%
2021年	35.68	19.51	35.68%

报告期内，标的公司L'NG实现最终销售2.结合上述问题L'NG价格、销量情况，说明标的公司2021年度业绩大幅增长的原因

1.标的公司价格成本主要项目变动情况

2021年的公司业绩大幅增长，主要利润表项目如下：

项目	2021年度	2020年度	变动比例	变动原因
营业收入	85,510.38	37,225.80	129.71%	L'NG价格上升及销量增加
营业成本	79,780.59	34,319.11	132.47%	天然气采购价格上涨及L'NG销量增加
税金及附加	256.88	191.88	33.88%	营业收入增加导致地方水利建设资金增加
管理费用	1,225.15	1,228.33	-0.26%	
财务费用	1,917.11	634.83	3.01%	2021年度增加利息支出7,000万元，长期借款980万元以及增加融资租赁4,000万元
投资收益	1,880.21	-	-	2021年度新增理财产品
净利润	3,304.15	729.94	352.66%	主要是经营毛利和投资收益增加所致

从上表可以看出，标的公司净利润增加的主要原因是经营毛利和投资收益增加所致。2.报告期L'NG价格、销量情况对净利润的影响

报告期内，L'NG价格、销量情况如下：

年份	销量	平均单价	毛利率
2020年	26.70	12.40	26.70%
2021年	35.68	19.51	35.68%

报告期内，标的公司L'NG实现最终销售2.结合上述问题L'NG价格、销量情况，说明标的公司2021年度业绩大幅增长的原因

1.标的公司价格成本主要项目变动情况

2021年的公司业绩大幅增长，主要利润表项目如下：

项目	2021年度	2020年度	变动比例	变动原因
营业收入	85,510.38	37,225.80	129.71%	L'NG价格上升及销量增加
营业成本	79,780.59	34,319.11	132.47%	天然气采购价格上涨及L'NG销量增加
税金及附加	256.88	191.88	33.88%	营业收入增加导致地方水利建设资金增加
管理费用	1,225.15	1,228.33	-0.26%	
财务费用	1,917.11	634.83	3.01%	2021年度增加利息支出7,000万元，长期借款980万元以及增加融资租赁4,000万元
投资收益	1,880.21	-	-	2021年度新增理财产品
净利润	3,304.15	729.94	352.66%	主要是经营毛利和投资收益增加所致

从上表可以看出，标的公司净利润增加的主要原因是经营毛利和投资收益增加所致。2.报告期L'NG价格、销量情况对净利润的影响

报告期内，L'NG价格、销量情况如下：

年份	销量	平均单价	毛利率
2020年	26.70	12.40	26.70%
2021年	35.68	19.51	35.68%

报告期内，标的公司L'NG实现最终销售2.结合上述问题L'NG价格、销量情况，说明标的公司2021年度业绩大幅增长的原因

1.标的公司价格成本主要项目变动情况

2021年的公司业绩大幅增长，主要利润表项目如下：

项目	2021年度	2020年度	变动比例	变动原因
营业收入	85,510.38	37,225.80	129.71%	L'NG价格上升及销量增加
营业成本	79,780.59	34,319.11	132.47%	天然气采购价格上涨及L'NG销量增加
税金及附加	256.88	191.88	33.88%	营业收入增加导致地方水利建设资金增加
管理费用	1,225.15	1,228.33	-0.26%	
财务费用	1,917.11	634.83	3.01%	2021年度增加利息支出7,000万元，长期借款980万元以及增加融资租赁4,000万元
投资收益	1,880.21	-	-	2021年度新增理财产品
净利润	3,304.15	729.94	352.66%	主要是经营毛利和投资收益增加所致

从上表可以看出，标的公司净利润增加的主要原因是经营毛利和投资收益增加所致。2.报告期L'NG价格、销量情况对净利润的影响

报告期内，L'NG价格、销量情况如下：

年份	销量	平均单价	毛利率
2020年	26.70	12.40	26.70%
2021年	35.68	19.51	35.68%

报告期内，标的公司L'NG实现最终销售2.结合上述问题L'NG价格、销量情况，说明标的公司2021年度业绩大幅增长的原因

1.标的公司价格成本主要项目变动情况

2021年的公司业绩大幅增长，主要利润表项目如下：

项目	2021年度	2020年度	变动比例	变动原因
营业收入	85,510.38	37,225.80	129.71%	L'NG价格上升及销量增加
营业成本	79,780.59	34,319.11	132.47%	天然气采购价格上涨及L'NG销量增加
税金及附加	256.88	191.88	33.88%	营业收入增加导致地方水利建设资金增加
管理费用	1,225.15	1,228.33	-0.26%	
财务费用	1,917.11	634.83	3.01%	2021年度增加利息支出7,000万元，长期借款980万元以及增加融资租赁4,000万元
投资收益	1,880.21	-	-	2021年度新增理财产品
净利润	3,304.15	729.94	352.66%	主要是经营毛利和投资收益增加所致

从上表可以看出，标的公司净利润增加的主要原因是经营毛利和投资收益增加所致。2.报告期L'NG价格、销量情况对净利润的影响

报告期内，L'NG价格、销量情况如下：