



2025年9月16日 星期二 zqsb@stcn.com (0755)83501750

证券代码:600703 股票简称:三安光电 编号:临2025-054

三安光电股份有限公司关于上海证券交易所对公司收购股权相关事项的监管工作函的回复公告

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法律责任。
三安光电股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到上海证券交易所《关于三安光电股份有限公司收购股权相关事项的监管工作函》(上证公函[2025]1185号),现就相关问题回复公告如下:

问题1.

公告显示,标的公司为全球知名LED企业,主营汽车车灯、相机闪光灯和特种照明等领域LED产品的制造和销售。标的公司于2022年申请破产保护,当年10月完成重组程序后正常开展经营。但2024年标的公司营业收入5.89亿美元,亏损0.67亿美元,2025年第一季度继续亏损0.17亿美元,主要系标的公司部分工厂产能利用率低,各项采购价格较高、期间费用较高等原因所致。

请公司:(1)列示2023年至2025年第一季度标的公司前五名客户、供应商情况,包括名称、交易内容及金额、成立时间及合作开始时间,就变动的较大之处说明具体原因;(2)结合标的公司各项成本、费用的具体构成,分析说明标的公司相关成本及费用较高的原因及合理性,与同行业公司是否存在明显差异;(3)补充披露标的公司各工厂所在地、主要生产内容、设计产能及产能利用率,分析产能利用率低下的原因及合理性;(4)结合上述问题以及破产重整关于债务减免等具体安排,说明标的公司在完成重组后持续亏损的原因及合理性,是否存在其他未披露事项或安排。

【回复】

一、列示2023年至2025年第一季度标的公司前五名客户、供应商情况,包括名称、交易内容及金额、成立时间及合作开始时间,就变动的较大之处说明具体原因

(一)主要客户

2023年至2025年一季度,标的公司前五名客户基本情况如下:

单位:亿美元											
	客户名称	成立时间	合作时间	主要交易内容	2023年1-3月		2024年度		2025年度		占比
					金额	占比	金额	占比	金额	占比	
1	客户A	40年以上	15年以上	LED模组	0.19	13.53%	1.04	15.94%	1.103	17.17%	1
2	客户B	40年以上	20年以上	特种照明模组	0.17	12.08%	2.71	12.15%	2.70	17.88%	2
3	客户C	40年以上	20年以上	LED灯打光源模组	0.13	8.90%	3.047	7.93%	4.060	10.05%	3
4	江西美光光电股份有限公司	2018	6年以上	特种照明模组	0.08	5.39%	4.043	7.33%	5.433	7.14%	5
5	客户F	40年以上	10年以上	LED灯打光源模组	0.07	4.99%	5.052	8.78%	0.65	9.20%	4
前五名客户合计人数					0.63	44.78%	-	3.07	52.12%	-	3.31
前五名客户合计占比					55.33%	-	52.12%	-	44.78%	-	11

标的公司前五大客户收入合计占比分别为66.33%、52.12%和44.78%,其中2025年1-3月前五名客户收入合计占比有所下降主要原因系公司业务正常季节性波动。综上,标的公司与主要客户合作期限较长,客户粘性较强,2023年至2025年一季度前五大客户未发生重大变动。

(二)主要供应商

2023年至2025年一季度,标的公司前五名供应商基本情况如下:

单位:亿美元											
	供应商名称	成立时间	合作时间	交易内容	2023年1-3月		2024年度		2025年度		占比
					金额	占比	金额	占比	金额	占比	
1	江西洲明光电有限公司	2004	10年以上	封装外包	0.15	12.37%	1	0.51	9.35%	1	0.60
2	福建三安光电有限公司	2013	10年以上	封装外包	0.08	6.29%	2	0.23	4.29%	2	0.29
3	三安光电股份有限公司	1989	30年以上	贴片	0.04	3.29%	3	0.18	3.31%	3	0.17
4	同微电子(香港)股份有限公司	1974	10年以上	引线键合、测试等	0.04	2.97%	4	0.17	3.18%	4	0.11
5	供应商G	40年以上	10年以上	黄金金条	0.03	2.55%	5	0.12	2.18%	6	0.12
6	供应商H	40年以上	10年以上	封装外包	0.03	2.29%	7	0.15	2.77%	5	0.14
前五名供应商合计人数					0.34	27.47%	-	1.24	22.90%	-	1.36
前五名供应商合计占比					20.32%	-	12.24%	-	22.90%	-	2.22%

2023年至2025年一季度,标的公司前五大供应商均未发生变化,其他主要供应商排名小幅变动主要系标的公司原材料采购需求正常波动所致。标的公司前五大供应商的合计采购占比分别为22.22%、22.90%和27.47%,其中2025年1-3月前五名供应商合计占比上升主要系正常季节性波动。综上,标的公司与主要供应商保持良好的合作关系,2023年至2025年一季度标的公司主要供应商未发生重大变动。

二、结合标的公司的各项成本、费用的具体构成,分析说明标的公司相关成本、费用较高的原因及合理性,与同行业公司是否存在明显差异

2024年度和2025年一季度,标的公司成本、费用构成如下:

单位:亿美元					
项目	2025年1-3月		2024年度		占比
	金额	占比	金额	占比	
营业成本	0.66	53.14%	3.11	57.33%	53.33%
销售费用	0.08	6.48%	0.22	5.86%	
管理费用	0.03	2.47%	0.20	3.65%	
研发费用	0.08	6.48%	0.22	5.86%	
财务费用	0.02	1.62%	0.18	3.31%	
净利润	-0.17	-13.53%	-0.67	-12.15%	

注:本回复财务报表数据来源于标的公司提供未经审计的模拟财务报表,模拟口径具体参见本回复“问题3”之“一”,模拟财务报表根据国际会计准则编制,下同。

(一)成本构成分析

2024年度和2025年一季度,标的公司营业成本分别为5.43亿美元和1.24亿美元,标的公司营业成本构成如下:

单位:亿美元					
项目	2025年1-3月		2024年度		占比
	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	
直接材料	0.66	53.14%	3.11	57.33%	53.33%
直接人工	0.08	6.48%	0.22	5.86%	
制造费用	0.03	2.47%	0.20	3.65%	
合计	1.24	100.00%	5.43	100.00%	

注:上表数据来源于标的公司提供未经审计的财务数据,由于本次交易范围不包含标的公司部分主要原材料工厂,因此上表数据针对部分主要原材料的料工费进行模拟测算。

公司营业成本包括直接材料成本、直接人工成本及制造费用,其中制造费用包含厂房租金、间接人工、设备折旧及维修、IT等。公司营业成本构成及制造费用,其中制造费用包含厂房租金、间接人工、设备折旧及维修、IT等。公司营业成本构成及制造费用,其中制造费用包含厂房租金、间接人工、设备折旧及维修、IT等。

标的公司营业成本率较高,毛利率较低,标的公司及子公司毛利率情况如下:

单位:%					
公司名称	2023年1-3月		2024年度		占比
	金额	占比	金额	占比	
AMS-OSRAM	25.37	25.37%	25.00	25.00%	25.37%
Ig Innovek	7.96	7.96%	8.22	8.22%	
Signify	34.75	34.75%	40.47	40.47%	34.75%
利亚姆	12.09	12.09%	11.46	11.46%	
利亚姆	11.08	11.08%	16.62	16.62%	11.08%
瑞丰光电	25.83	25.83%	23.27	23.27%	
华灿光电	22.73	22.73%	25.80	25.80%	22.73%
华灿光电	5.83	5.83%	-1.61	-1.61%	
乾照光电	13.07	13.07%	16.67	16.67%	13.07%
三安光电	15.52	15.52%	13.70	13.70%	
三安光电	16.33	16.33%	11.90	11.90%	16.33%
三安光电	17.91	17.91%	17.59	17.59%	
三安光电	12.06	12.06%	7.80	7.80%	12.06%
三安光电	-	-	-	-	

数据来源:wind.

标的公司毛利率低于行业平均水平,主要系制造费用及部分主要原材料成本较高所致。标的公司自产部分主要原材料,因工厂产能利用率不足以及厂房租金、人工、设备折旧、IT等成本较高导致成本较高。标的公司成本构成及制造费用,其中制造费用包含厂房租金、间接人工、设备折旧及维修、IT等。公司营业成本构成及制造费用,其中制造费用包含厂房租金、间接人工、设备折旧及维修、IT等。

标的公司营业成本率较高,毛利率较低,标的公司及子公司毛利率情况如下:

单位:%					
公司名称	2023年1-3月		2024年度		占比
	金额	占比	金额	占比	
AMS-OSRAM	25.37	25.37%	25.00	25.00%	25.37%
Ig Innovek	7.96	7.96%	8.22	8.22%	
Signify	34.75	34.75%	40.47	40.47%	34.75%
利亚姆	12.09	12.09%	11.46	11.46%	
利亚姆	11.08	11.08%	16.62	16.62%	11.08%
瑞丰光电	25.83	25.83%	23.27	23.27%	
华灿光电	22.73	22.73%	25.80	25.80%	22.73%
华灿光电	5.83	5.83%	-1.61	-1.61%	
乾照光电	13.07	13.07%	16.67	16.67%	13.07%
三安光电	15.52	15.52%	13.70	13.70%	
三安光电	16.33	16.33%	11.90	11.90%	16.33%
三安光电	17.91	17.91%	17.59	17.59%	
三安光电	12.06	12.06%	7.80	7.80%	12.06%
三安光电	-	-	-	-	

数据来源:wind.

注:AMS-OSRAM无法获取其料工费数据,部分A股可比公司直接人工和制造费用占比无法获取。

标的公司制造费用占营业收入的比例高于同行业平均水平,主要系:(1)标的公司境外工厂厂房租金、人工、设备折旧及维修、IT等成本较高,前达成本费用占制造费用一半左右;(2)工厂产能利用率不足导致分摊成本较高所致,产能利用率较低的原因详见本回复“问题1”之“二”。

(二)费用构成分析

2024年度及2025年一季度,标的公司费用构成如下:

单位:亿美元					
项目	2025年1-3月		2024年度		占比
	金额	占收入比例	金额	占收入比例	
销售费用	0.08	5.67%	0.38	6.39%	5.67%
管理费用	0.07	4.96%	0.20	5.00%	
研发费用	0.13	9.22%	0.66	11.21%	9.22%
财务费用	0.02	1.42%	0.18	3.06%	
合计	0.30	21.28%	1.31	25.69%	21.28%
三安光电	-	-	-	-	

由于存在较高的销售费用、研发费用及财务费用,导致标的公司费用率高于行业平均水平,标的公司与可比公司的费用率情况如下:

公司名称		RAM	汇江	电 电	电 电	电 电	电 电	平均	司			
销售费用率	2025 年 1-3 月	/	1.41%	3.53%	4.47%	2.11%	1.08%	0.81%	0.81%	1.85%	5.67%	
	2024 年度	/	1.46%	3.03%	4.19%	2.53%	0.86%	1.27%	0.77%	1.12%	1.90%	6.39%
管理费用率	2025 年 1-3 月	/	4.78%	4.51%	7.51%	5.26%	6.67%	5.16%	1.58%	5.17%	5.08%	4.96%
	2024 年度	/	4.33%	5.07%	7.63%	4.63%	5.20%	6.95%	1.57%	5.45%	5.10%	5.03%

根据《基金合同》和《招募说明书》中关于管理费的相关约定:“当以0.70%的管理费率计算的7日年化投资收益率为正(等于或大于)2%时,则按照该收益率,基金管理人将按照管理费率为0.30%,以该每日应计提管理费金额为负值(即管理费由投资者承担)的方式,直至其管理费为零,基金管理人不收取管理费。”

发生上述情况,故基金管理人于2025年9月14日将管理费率调整为0.30%。

2.其他需要提示的事项

1.待上述情况消除后,基金管理人将另行发布管理费费率恢复至0.70%的相关公告

信息披露 Disclosure B142

500万美元,预计在交割完成后的12个月内陆续达到目标降本计划。

3.IT费用降本

标的公司目前IT费用等其他综合成本较高。本公司与标的公司IT系统类似,将通过集中采购、付费模式优化等手段降低IT费用,预计每年能节省的成本约1,000万美元,预计在交割完成后的12个月内陆续达到目标降本计划。

4.财务、销售、管理费等费用降本

标的公司2024年度和2025年1-3月的财务费用分别为1,800万美元和200万美元,本次交割前,标的公司的存量借款预计将清偿,香港SPV将向标的公司进一步注入资金以优化资本结构,从而降低财务费用。预计每年能节省的成本约1,000万美元。本公司与标的公司的管理团队彼此熟悉、理念一致,本次交割完成后,双方将有机结合,在境外外客户及渠道方面紧密合作,提升管理效率、拓展业务市场,随着收入提升,销售及管理费用率预计将下降。

5.扩大收入、提升产能利用率

本公司与标的公司在长时间的经营过程中积累了不同优势的产品线,本次交割完成后,本公司与标的公司将与客户及渠道方面紧密合作,充分利用自身在LED领域的优势,挖掘潜在的市场及客户,不断开拓新客户和应用领域,以获得收入的持续增长。本次交割完成后,本公司将与联合投资者将投入更多资源,用于标的公司提升研发实力及新产品开发,重建客户对标的公司的信心,从而提升收入、提升标的公司的产能利用率。

综上所述,通过上述降本降费措施,标的公司预计每年节省的成本费用约为7,500万美元,占标的公司2024年营业收入的12.74%。上述降本降费措施预计将在2027年度达到目标数额。本公司和标的公司将将在业务、业务、产品等方面形成紧密合作,进一步提升标的公司的业务和客户规模,提升生产环节的产能利用率。本公司及联合投资者将投入更多资源,用于标的公司扩大团队规模、设备升级、技术研发、市场开拓等方面,提升管理效率、降低生产成本提升毛利率、加速技术迭代升级,以改善标的公司经营业绩。

二、说明本次交易完成后标的公司主要客户、供应商是否会发生较大变化以及判断依据、应对措施

(一)本次交易完成后标的公司主要客户不会发生重大变化

结合标的公司主营业务,主要客户为长期合作企业,综合成本等因素,本次交割完成后,标的公司前五大客户预计不会发生重大变化,判断依据如下:

1.标的公司与现有主要客户保持长期稳定的合作关系

标的公司前五大客户中有4家合作年限超过15年,其中A客户超过6年,保持长期稳定合作。汽车行业供应链体系门槛较高,导入周期较长,从推广、产品认证、成为稳定供应商需要2年以上的时间。一旦长期认证通过,将更容易与客户建立长期、稳固的合作关系。标的公司高度重视与客户之间的长期合作关系,与汽车行业客户合作年限超过20年。在手机闪光灯领域,标的公司凭借产品优势与主要客户合作时间超过15年,合作关系较为稳定。

2.标的公司具有完善的销售网络和经验丰富的销售团队

目前,标的公司的销售团队覆盖全球多个地区,核心销售团队人员从业年限超过20年,具备丰富的行业销售经验和资源。标的公司销售团队与下游客户保持长期稳定的联系,能够及时响应市场和客户需求,并及时为客户提供技术支持和解决方案,提高产品竞争力,促进产品的销售。

3.本公司已采取相关措施保障标的公司主要客户和订单的稳定性

交易协议签署后,标的公司主动与其主要客户进行了沟通,客户均明确支持本次交割。同时,本公司已启动标的公司主要客户的沟通工作,向客户说明收购目的、资金投入和经营改善优化措施,以增强客户信心,确保主要客户和订单的稳定。此外,标的公司部分主要客户同时也是本公司客户,本公司可依托既有合作关系,确保交割后标的公司客户订单的稳定性。

(二)本次交割完成后标的公司不会发生重大变化

标的公司部分主要原材料占比比例预计将提升,除前述情况外,本次交割完成后,标的公司现主要供应商预计不会发生重大变化。判断依据如下:

1.标的公司与现有前五大供应商合作时间均在10年以上,双方保持了紧密的合作关系

2.标的公司的涉及车辆模组及全球知名客户,因此也要求较高稳定性的供应商服务。本次交割完成后,本公司与标的公司的规模采购效应将显现,进一步降低采购成本。随着资金投入,标的公司的信用将得以提升,将得到供应商更多支持,有利于现有主要供应商的继续合作。

三、结合对前述问题的回复,说明本次收购亏损标的公司是否影响上市公司持续经营能力

本次收购后,借助标的公司的品牌影响力,成熟海外渠道及客户服务体系,本公司融入认证周期较长的行业LED国际供应链体系,获得优质客户资源并缩短国际客户开发时间。同时,本公司可提升中高端产品占比,增加营收规模,还可获得标的公司成熟的外产能,提高对国际客户的供货保障能力,加速国际业务布局并扩大海外收入。

本次交割完成后,本公司及联合投资者将投入更多资源,用于标的公司的设备升级、技术研发、市场开拓等。同时,本公司将通过成本优化、费用控制等方式实现标的公司降本增效,预计未来每年可节省成本费用约7,500万美元,从而改善标的公司经营业绩。此外,本次交易预计取得的商誉收入,未来将通过低风险投资,可被用于标的公司的运营。

综上所述,本次收购亏损标的的预计将为公司带来中长期发展动力,对本公司财务影响可控,不会影响本公司持续经营能力。

问题3.

公告显示,本次交易拟以“零现金零负债”交割,即假设标的公司不存在现金及现金等价物、金融负债,以作为基础计算企业价值为2.39亿美元,采用市场法估值的全部股东权益为2.87亿美元。根据标的公司管理层编制的模拟报表,标的公司2024年末、2025年一季度末净资产分别为2.10亿美元、1.93亿美元。

请公司:(1)补充披露2024年末、2025年一季度末标的公司资产具体构成,以及模拟报表的具体调整过程,说明公司为保障“零现金零负债”交割已采取或拟采取的具体措施;(2)采用市场法估值的关键假设、主要参数及选取依据、测算过程,结合持续亏损导致净资产下降等影响,说明本次交易作价的确定依据及合理性,与同行业公司公司的估值水平是否存在较大差异;(3)说明标的公司后续审计工作安排,包括审计机构的选取情况,具体工作开展计划取得审计报告的时间节点。

【回复】

一、补充披露2024年末、2025年一季度末标的公司资产具体构成,以及模拟报表的具体调整过程,说明公司为保障“零现金零负债”交割已采取或拟采取的具体措施

(一)补充披露2024年末、2025年一季度末标的公司的资产具体构成,以及模拟报表的具体调整过程

由于标的公司为集团公司Aegleates B.V.控股子公司,历史期初的公司及各子公司以及集团其他子公司直接合并到集团公司编制合并财务报表(集团报表),未单独对标的公司编制合并财务报表,因此标的公司2024年度及2025年一季度模拟报表系以集团报表为基础进行编制,相关编制调整及过程如下:

1.根据本次交易安排,交割之前模拟标的公司Aegleates B.V.、Amara Borealis B.V.、Bright Solar B.V.、Lumileds Solubility B.V.(以下简称“控股公司”)及其关联方任何负债或义务(如有)均维持所有保证、质押等形式的担保,最终标的公司控股公司或其关联方之间的所有未履行完毕的担保,并且结算所有未清偿的应收应付款项。基于此安排,在编制标的公司模拟报表时,从集团报表中剔除控股公司的资产、负债,主要为控股公司银行借款,截至2024年12月31日以及2025年3月31日,分别为3.05亿美元以及3.07亿美元。控股公司2024年度以及2025年一季度产生的6,600万美元以及1,400万美元财务费用从集团报表的利润表中剔除。

2.标的公司报告期持有部分原材料生产子公司,两家销售子公司不在本次交易范围之内,上述子公司资产和负债从集团报表中的资产负债表中剔除。上述子公司主要资产为固定资产、存货及应收账款;主要负债为应付账款、预计负债及其他非流动金融负债。截至2024年12月31日以及2025年3月31日,上述子公司固定资产分别为0.40亿美元以及0.37亿美元,存货分别为800万美元以及900万美元,应收账款分别为0.50亿美元及300万美元,预计负债分别为0.14亿美元以及0.20亿美元,预计负债分别为0.25亿美元以及0.26亿美元,其他非流动金融负债分别为0.2