证券代码:601515　　证券简称:东风股份　　公告编号:临2020-050

汕头东风印刷股份有限公司关于收购重庆首键药用包装材料有限公司及常州市华健药用包装材料有限公司股权事项的补充公告

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。

汕头东风印刷股份有限公司(以下简称“公司”)已于2020年9月8日在上海证券交易所网站披露临2020-045号《关于收购重庆首键药用包装材料有限公司75%股权的公告》、临2020-046号《关于收购常州市华健药用包装材料有限公司70%股权的公告》以及大信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的《重庆首键药用包装材料有限公司审计报告》(大信审字[2020]第5-00356号)与《常州市华健药用包装材料有限公司审计报告》(大信审字[2020]第5-00364号)、江苏中企华中天资产评估有限公司出具的《汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购涉及的重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益价值资产评估报告》(苏中资评报字(2020)第2051号)与《汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购涉及的常州市华健药用包装材料有限公司股东全部权益价值资产评估报告》(苏中资评报字(2020)第2052号)。现就相关评估依据信息补充公告如下:

一、关于收购重庆首键药用包装材料有限公司75%股权的评估依据

(一)预期未来各年度利润及自由现金流增长率

根据评估预测,预测期内各年度首键药包净利润及增长率计算如下,具体测算依据及过程请参见后述“(二)重要评估依据”。

单位:万元

项目	预测数据					
	2020年7-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一、营业收入	4,869.01	9,951.24	11,334.54	12,670.56	13,728.57	14,302.46
减:营业成本	3,269.36	6,713.87	7,578.58	8,443.80	9,124.64	9,516.66
营业税金及附加	40.34	80.73	89.56	98.86	104.20	107.90
销售费用	343.15	563.78	626.42	680.48	725.46	753.95
管理费用	162.54	337.27	344.84	386.43	399.89	415.36
研发费用	341.47	629.22	657.08	669.93	679.95	678.61
财务费用	84.66	169.31	169.31	169.31	169.31	169.31
二、营业利润	627.50	1,467.06	1,888.75	2,221.74	2,525.13	2,660.66
三、利润总额	627.50	1,467.06	1,888.75	2,221.74	2,525.13	2,660.66
减:所得税费用	58.31	176.94	236.63	288.13	333.34	354.01
净利润	569.18	1,290.12	1,633.13	1,933.61	2,191.79	2,306.65
净利润增长率	/	35.75%	26.59%	18.40%	13.35%	5.24%

根据评估预测数据,预测期内首键药包自由现金流及增长率计算如下,具体测算依据及过程请参见后述“(二)重要评估依据”。

单位:万元

项目	预测数据					
	2020年7-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一、营业收入	4,869.01	9,951.24	11,334.54	12,670.56	13,728.57	14,302.46
减:营业成本	3,269.36	6,713.87	7,578.58	8,443.80	9,124.64	9,516.66
营业税金及附加	40.34	80.73	89.56	98.86	104.20	107.90
销售费用	343.15	563.78	626.42	680.48	725.46	753.95
管理费用	162.54	337.27	344.84	386.43	399.89	415.36
研发费用	341.47	629.22	657.08	669.93	679.95	678.61
财务费用	84.66	169.31	169.31	169.31	169.31	169.31
二、营业利润	627.50	1,467.06	1,888.75	2,221.74	2,525.13	2,660.66
三、利润总额	627.50	1,467.06	1,888.75	2,221.74	2,525.13	2,660.66
减:所得税费用	58.31	176.94	236.63	288.13	333.34	354.01
净利润	569.18	1,290.12	1,633.13	1,933.61	2,191.79	2,306.65
加:折旧及摊销	183.68	374.22	376.60	383.91	387.63	390.51
减:资本性支出	73.42	167.07	241.51	134.86	204.75	194.10
追加营运资金	442.28	232.45	268.30	208.52	63.46	169.62
自由现金流	309.09	1,408.74	1,643.83	2,131.06	2,456.13	2,487.25
自由现金流增长率	/	/	16.69%	29.64%	15.21%	1.31%

(二)重要评估依据

1、主营业务收入预测

评估人员主要结合企业未来及年度发展规划以及企业对行业动向的判断,对未来年度主营业务收入进行预测。

随着中国医药行业供给侧结构性改革深入推进,医疗、医保、医药“三医联动”的医改机制有序运行,公立医院改革、限抗、分级诊疗、医保目录调整、两票制、关联审评审批、仿制药一致性评价等一系列政策密集发布、实施,影响涉及医疗与药品、制药企业与药用辅料及包材企业、生产企业与流通企业、医院与患者等各个方面。

为抢抓国内医药行业及医药包装行业迎来新一轮洗牌,原料药、药用辅料和药包材在审批药品制剂注册申请时一并审评审批及业内企业呈现集团化、高端化趋势所带来的历史性机遇,首键药包进一步加大市场开拓力度,优化市场布局。首键药包将销售区域划分为华东、华南、西南、华北、华中五大片区,已在华东、华南、华中设立了销售办事处,为实现区域内客户达成合作协议,实现点对点营销服务,在扩大老客户增量的同时,积极拓展新客户,通过大客户辐射区域小客户,以提高产品市场占有率及覆盖率。

从客户拓展来看,首键药包目前已有成交客户167家,已通过审计客户276家(含成交客户),已备案客户590家,客户资源储备丰富。首键药包在市场销售布局基本已经逐步完成,未来的销售数量将保持稳定的增长。

首键药包客户主要按领域分类情况如下:

类别	主要使用客户
口服液	重庆太极实业(集团)股份有限公司下属各大药厂(藿香正气液)、广州香雪制药股份有限公司(抗病毒口服液)、扬子江药业集团有限公司、广州王老吉药业股份有限公司、好医生药业集团有限公司、葵花药业集团股份有限公司
抗生素	昆药集团股份有限公司、德诺特特讯包装科技(北京)有限公司、华兰生物工程重庆有限公司等
注射剂	西南药业股份有限公司、通化天实制药有限公司

首键药包主要产品口服液瓶用铝塑组合盖的主要客户重庆太极实业(集团)股份有限公司下属药厂,从2019年12月起采购的藿香正气口服液用铝塑组合盖(型号13-B111)已超越铝盖(型号13-A01),开始了新旧更迭,未来年度将不再采购铝盖。因此可以合理预测,首键药包2020年的产品结构将进一步优化,铝塑组合盖所占比重将上升至更高水平,但2021年产品结构继续优化的空间较小,产品结构将保持相对稳定。

首键药包在2018年通过自动化改造,建成了塑盖数字化车间、成品数字化车间。各车间内部基本实现了自动化生产,产品生产过程中各工艺、环节能够有效连接,最大限度降低了人工干预带来的质量隐患,确保了产品质量,进一步提升了产品核心竞争力,车间的自动化降低人员需求的同时提高了产品质量及生产效率。首键药包目前设计年产能可达约80亿支,2019年实际销售20亿支,产能利用率较低。

通过拆分主要客户,结合主要客户产品市场份额及未来趋势进行分析,预测首键药包产品未来销量走势,预测时采用对应客户2020年1-6月平均销售单价作为未来年度单价。

未来年度,各产品收入占比如下:

收入占比	2020年7-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
抗生素瓶用铝塑组合盖	12.69%	11.71%	12.26%	12.11%	12.06%	12.02%
口服液瓶用铝塑组合盖	76.06%	78.23%	76.72%	76.88%	76.95%	76.98%
口服液瓶用易剥铝盖	8.84%	8.00%	9.13%	9.27%	9.36%	9.40%
输液瓶用铝塑组合盖	1.45%	1.27%	1.11%	0.99%	0.92%	0.88%
注射剂瓶用铝盖	0.47%	0.30%	0.29%	0.26%	0.24%	0.23%
吸管	0.49%	0.49%	0.49%	0.49%	0.49%	0.49%

按上述思路,具体的主营业务收入预测数据如下表所示:

单位:万元

项目	单位	预测数据					
		2020年7-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
(一)数量小计		126,394.02	259,100.00	297,000.00	334,000.00	363,500.00	378,690.27
抗生素瓶用铝塑组合盖	万支	17,656.67	33,500.00	40,460.00	44,960.00	48,960.00	50,885.67
口服液瓶用铝塑组合盖	万支	91,113.84	193,200.00	215,400.00	242,900.00	264,400.00	275,589.97
口服液瓶用易剥铝盖	万支	14,139.70	27,000.00	35,500.00	40,500.00	44,500.00	46,583.62
输液瓶用铝塑组合盖	万支	1,682.81	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
注射剂瓶用铝盖	万支	1,801.00	2,400.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00
(二)单价							
抗生素瓶用铝塑组合盖		0.0345	0.0343	0.0338	0.0336	0.0333	0.0333
口服液瓶用铝塑组合盖		0.0400	0.0397	0.0398	0.0395	0.0394	0.0394
口服液瓶用易剥铝盖		0.0300	0.0290	0.0297	0.0298	0.0294	0.0294
输液瓶用铝塑组合盖		0.0414	0.0414	0.0414	0.0414	0.0414	0.0414
注射剂瓶用铝盖		0.0124	0.0124	0.0124	0.0124	0.0124	0.0124
(二)主营业务收入小计	万元	4,794.43	9,801.84	11,167.10	12,485.71	13,528.94	14,096.36
抗生素瓶用铝塑组合盖	万元	608.54	1,148.00	1,369.01	1,511.51	1,630.41	1,694.53
口服液瓶用铝塑组合盖	万元	3,646.63	7,668.04	8,566.94	9,589.04	10,410.89	10,851.15
口服液瓶用易剥铝盖	万元	423.98	784.20	1,019.96	1,157.56	1,269.96	1,325.23
输液瓶用铝塑组合盖	万元	69.65	124.20	124.20	124.20	124.20	124.20
注射剂瓶用铝盖	万元	22.32	29.76	32.74	32.74	32.74	32.74
吸管	万元	23.30	47.64	54.27	60.68	65.75	68.51

2、主营业务成本预测

主营业务成本各项构成分别按照以下依据预测:

材料成本按照2020年度1-6月,各项材料成本占收入比例预测;

职工薪酬根据企业工资发放制度,预测期职工人数和历史年度平均工资,并考虑一定平均工资增长后计算;

燃料动力费按历史年度占收入的比例及预测年的收入金额预测;

制造费用中工资及福利根据企业工资发放制度,预测期职工人数和历史年度平均工资,并考虑一定平均工资增长后计算;折旧依据企业折旧政策进行测算;厂房修理及其他每年按固定值测算;其余费用按历史年度占收入的比例及预测年的收入金额进行计算。

按上述思路,具体的主营业务成本预测数据如下表所示:

单位:万元

项目	单位	预测数据					
		2020年7-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
(一)直接材料		2,831.37	5,811.58	6,589.76	7,364.72	7,977.46	8,309.63
抗生素瓶用铝塑组合盖	万支	273.93	516.77	616.25	680.40	733.92	762.76
口服液瓶用铝塑组合盖	万支	2,258.69	4,749.52	5,306.29	5,945.56	6,448.41	6,721.11
口服液瓶用易剥铝盖	万支	212.04	392.19	510.09	578.91	633.12	662.77
输液瓶用铝塑组合盖	万支	67.72	120.76	120.76	120.76	120.76	120.76
注射剂瓶用铝盖	万支	9.09	12.12	13.33	13.33	13.33	13.33
吸管	–	9.89	20.22	23.04	25.76	27.92	29.08
(二)直接人工		121.72	256.88	271.00	285.94	296.98	308.57
职工薪酬		121.72	256.88	271.00	285.94	296.98	308.57
(三)燃料动力费		115.27	236.21	268.86	300.74	325.95	339.63
电费		96.14	196.49	223.81	250.19	271.08	282.41
氧化费		19.13	39.72	45.05	50.55	54.87	57.22
(四)制造费用		201.00	409.21	448.96	492.51	524.24	558.62
水电气费		12.56	25.68	29.24	32.69	35.42	36.90
工资及福利		54.60	113.47	124.83	136.90	142.24	147.79
机物料消耗		26.88	54.94	62.58	69.96	75.80	78.97
修理费		4.67	9.55	10.88	12.16	13.18	13.73
厂房装修费		5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
折旧费		85.11	176.75	190.22	206.95	221.52	243.96
劳保		2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
其他		0.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
研发费用		9.66	20.32	22.70	25.44	27.59	28.75

3、其他业务收入及成本预测

首键药包其他业务收入主要为样盒收入、注塑水口料收入等,对样盒收入,本次按照历史年度平均占主营业务收入比例来预测,注塑水口料收入金额较小,按固定值预测。其他业务成本未来年度不发生。

具体预测如下:

单位:万元

项目	预测数据					
	2020年7-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
其他业务收入合计	74.58	149.41	167.43	184.84	198.63	206.11
其他业务成本合计	–	–	–	–	–	–

4、销售毛利率预测

根据前述主营业务收入及成本预测情况、其他业务收入及成本预测情况,首键药包营业收入、营业成本及销售毛利率预测如下:

单位:万元

项目	预测数据					
	2020年7-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入合计	4,869.01	9,951.24	11,334.54	12,670.56	13,728.57	14,302.46
营业成本合计	3,269.36	6,713.87	7,578.58	8,443.80	9,124.64	9,516.66
销售毛利率	32.85%	32.53%	33.14%	33.36%	33.54%	33.46%

5、销售费用预测

首键药包销售费用主要由职工薪酬、差旅费、运杂费、业务招待费、折旧及摊销、广告宣传费、销售服务费及其他组成。

经分析,销售费用大致可分为与营业收入敏感度较高的费用及与营业收入敏感度较低的费用。预测时,人工根据企业工资发放制度,预测期职工人数和历史年度平均工资,并考虑一定平均工资增长后计算;折旧及摊销按照企业折旧摊销政策进行测算;其他费用按照固定金额进行测算;其余销售费用按历史年度占收入的比例及预测年度的营业收入金额进行计算,具体预测如下:

单位:万元

项目	预测数据					
	2020年7-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
销售费用合计	343.15	563.78	626.42	680.48	725.46	753.95
职工薪酬	121.00	198.00	224.42	233.18	242.27	251.72
车辆使用费	13.07	26.71	30.42	34.00	36.84	38.38
业务招待费	34.68	50.43	57.44	64.21	69.58	72.49
运杂费	73.33	128.44	147.43	164.81	178.57	186.04
差旅费	26.60	38.01	43.29	48.40	52.44	54.63
折旧及摊销	2.00	2.95	2.20	2.14	2.12	1.69
广告及业务宣传费	23.77	48.58	55.34	61.86	67.03	69.83
销售服务费	44.56	44.66	50.86	56.86	61.61	64.18
其他	4.15	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00

6、管理费用预测

首键药包管理费用主要由职工薪酬、中介机构服务费、业务招待费、差旅费、折旧及摊销、办公费及通讯费、物业及林业防治服务费、其他管理费用等组成。

经分析,管理费用大部分均为与营业收入敏感度较低的费用。预测时,工资及福利费根据企业工资发放制度,预测期职工人数和历史年度平均工资,并考虑一定平均工资增长后计算;折旧及无形资产摊销依据企业折旧摊销政策进行测算;除中介机构服务费及其他外其他管理费用以2020年为基数每年按一定的增长比例进行预测,最后一年增长比例减半预测;中介机构服务费由于首键药包已经从新三板退出,预测时考虑该项因素后按照一定增长率进行预测,最后一年增长率减半预测;其他按照每年固定费用进行预测。具体预测如下:

单位:万元

项目	预测数据					
	2020年7-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
管理费用合计	162.54	337.27	344.84	386.43	399.89	415.36
中介机构服务费	14.20	30.00	30.90	31.83	32.78	33.27
职工薪酬	79.61	153.61	159.60	178.58	185.56	192.79
业务招待费	6.21	14.41	15.85	17.44	19.18	20.14
差旅费	2.00	13.73	16.10	16.61	18.27	19.18
折旧及摊销	18.35	40.31	34.15	48.32	46.59	48.79
办公费及通讯费	6.63	13.06	14.36	15.79	17.37	18.24
物业及林业防治服务费	8.89	27.16	29.88	32.86	36.15	37.96
其他	26.65	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00

7、研发费用首键药包研发费用主要由职工薪酬、物料消耗、业务招待费、差旅费、折旧及摊销、咨询服务费、其他费用组成。

经分析,研发费用大部分均为与营业收入敏感度较低的费用。工资薪金按企业工资发放制度,预测期职工人数和历史年度平均工资,并考虑一定平均工资增长后计算;折旧依据企业折旧摊销政策进行测算;其他按照每年固定金额进行预测;其余研发费用按每年一定增长率进行预测,最后一年增长率减半预测。具体预测如下:

单位:万元

项目	预测数据					
	2020年7-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
合计	341.47	629.22	657.08	669.93	679.95	678.61
职工薪酬	140.00	262.50	280.53	291.47	302.84	314.65
物料消耗	50.83	116.06	128.66	141.52	156.67	163.46
业务招待费	2.54	3.00	3.30	3.63	3.99	4.19
差旅费	5.76	6.00	6.60	7.26	7.99	8.39
折旧及摊销	78.19	154.21	160.02	136.57	118.41	96.06
咨询服务费	10.52	28.56	29.98	31.48	33.05	33.88
其他	53.64	58.00	58.00	58.00	58.00	58.00

8、财务费用预测

财务费用主要为短期借款及融资租赁利息,根据2020年6月30日的有息负债余额及对应利率测算,按每年169.31万元预测。

(三)重要评估参数

1、折现率的取定

本次评估采用企业的加权平均资本成本(WACC)作为自由现金流的折现率。企业的融资方式包括股权资本和债权资本(如股东投资、债券、银行贷款、融资租赁和留存收益等)。债权人和股东将资金投入某一特定企业,都期望其投资的机会成本得到补偿。加权平均资本成本是指将企业股东的预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业资本结构中所有者权益和付息债务所占的比例加权平均计算的预期回报率。

[illegible]

[illegible]

[illegible]