证券代码:688133 证券简称:泰坦科技 公告编号:2021-082

上海泰坦科技股份有限公司
关于回复上海证券交易所《关于对上海泰坦科技股份有限公司收购资产事项的问询函》的公告

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、准确性和完整性依法承担法律责任。

重大事项及风险提示:

●1、公司未来两年经营性现金流为负,未来两年公司计划通过定增补充流动资金2.8亿,银行贷款补充流动资金4.0亿,若股权融资或银行出现风险,会对公司的经营造成不利影响。

●2、安徽天地新工厂投产后,公司设计产能将增加至13,800吨,若消化产能的措施执行不到位,无法消化新增产能,安徽天地将面临成本大幅上升,经营业绩下滑的风险。

●3、本次交易完成后,安徽天地在研发、生产、销售等环节均不再获得美国天地支持。为消化新增产能,安徽天地需要开发新产品,新产品的研发和量产均由泰坦科技和安徽天地完成,研发及量产具有不确定性,若研发量产不及预期,将会造成产能利用不足、固定成本增加的风险。

●4、原评估文件中对标的公司品牌和技术工艺优势、市场领先地位描述缺少公开依据,公司补充说明:TEDIA品牌影响力与默克、Sigma-Aldrich、赛默飞世尔尚有一定差距;安徽天地的生产工艺与国外领先的工艺差距较小,在国内生产领域处于领先。

上海泰坦科技股份有限公司(以下简称"公司")于2021年12月6日收到上海证券交易所科创板公司管理部下发的《关于对上海泰坦科技股份有限公司收购资产事项的问询函》(上证科创公函【2021】0118号)(以下简称"问询函"),现回复如下:

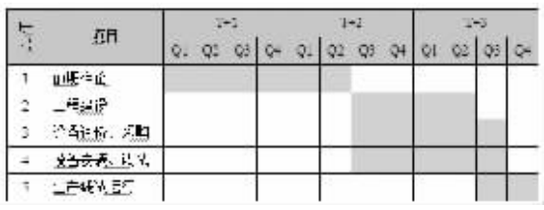
一、根据公司公告,本次收购资产交易金额为1.77亿元,资金来源于银行贷款和自有资金两部分,其中银行贷款1.06亿元,自有资金7,082.38万元。截至12月2日,公司账面货币资金5.5亿元,主要来源于募集资金和银行授信,公司非受限自有资金紧张。根据公开信息,标的公司计划新建年产1万吨高纯溶剂及配套添加剂项目。请你公司补充披露:(1)结合标的公司新建项目计划,说明上市公司是否可能追加投资,说明本次及后续投资是否可能对公司的资金周转、项目研发、日常经营产生不利影响;(2)测算公司正常运营需要的营运资金金额,并结合公司的货币资金情况、债务情况及经营现金净流量为负的现状,补充说明日常经营所需资金是否存在缺口及解决措施,公司是否存在流动性风险,并补充相关风险提示。

公司回复:

(一)结合标的公司新建项目计划,说明上市公司是否可能追加投资,说明本次及后续投资是否可能对公司的资金周转、项目研发、日常经营产生不利影响。

1、标的公司新建项目计划

标的公司新建项目位于安徽省安庆市高新技术产业开发区纬一路8号,占地面积约53亩,计划投资10,419.15万元,其中,土地购置及基建部分5,025万元,设备投资4,898万元,预备费496.15万元。项目实施时间从2020年1月开始启动,整个项目投资周期为36个月,根据原有计划,目前正在进行厂房建造阶段,以目前进度,厂房将于2022年5月完成施工验收。在基建装修工程进行的同时,同步对项目所需设备进行询价和订购,在2022年8月之前完成设备的采购、安装及调试工作,并开展研发工作及生产线的试运行和设备检测,最后进行工程验收。各期间工作安排可交叉进行。具体时间安排如下:



注:T代表新建项目启动日,T+1为项目建设第一年,Q1、Q2、Q3、Q4为当年第一、二、三、四季度,以此类推。

2、新建项目资金预计使用进度如下:

单位:万元

资金投入类别	投资金额	投资进度		
		T+1	T+2	T+3
土地购置	1,400.00	1,400.00	–	–
建筑工程	3,625.00	–	500.00	3,125.00
设备购置及安装	4,898.00	–	1,000.00	3,898.00
基本预备费	496.15	194.00	189.00	80.00
项目总投资合计	10,419.15	1,594.00	1,689.00	7,136.15

注:"土地购置" 根据实际支出列示;"建筑工程" 根据各功能区域建筑面积和单位造价进行测算;"设备购置及安装" 根据据各功能区域购置设备的数量和单价进行测算。

3、项目资金来源

项目资金主要来源于三部分,1)、公司正常经营利润形成的资金余额中留出120万-150万/月;2)、新建项目融资贷款,计划利用新建项目进行抵押贷,金额5,000万,期限5年-8年;3)、截至2021年11月30日,标的公司尚有4,595万元资金可供周转;

项目	2021 年 11 月资金余额	2021年12月	2022年	2023年	2024年	2025年
资金支出						
项目支出		650.00	7,136.15			
项目贷款本金及利息偿还			250.00	1,500.00	1,437.50	1,375.00
资金来源						
已有资金		650.00	336.15			
利润滚存			1,800.00			
项目融资			5,000.00			
经营活动现金净流量		183.97	2,883.61	3,914.47	5,146.65	6,354.25
资金余额	4,595.00	4,128.97	4,626.43	7,040.90	10,750.05	15,729.30

项目资金使用及还贷计划如下表所示:单位:万元

备注:1、项目贷款按照5000万本金,年利率5%,期限5年,第一年不偿换本金,第二年-第五年每年25%偿还本金测算;2、2021年12月份经营活动现金流入按照1-8月平均月流入测算;3、2022年-2025年经营活动现金净流量按照产能扩充后营收25%的平均增速测算。4、未考虑标的公司未来利润分配对资金余额的影响。

综上所述,标的公司新建项目所需建设投入2021年1,689万元,2022年7,136.15万元,目前标的公司已有的资金、自筹银行贷款资金和利润滚存资金可以提供项目建设资金保障,无需上市公司额外提供资金支持,上市公司无追加投资计划。

4、对公司的资金周转、项目研发、日常经营影响

(1)公司货币资金情况

截至2021年12月8日,公司货币资金余额为54,179.57万元,其中包括前次募集资金余额31,078.85万元(已有特定用途的IPO募投资金),扣除IPO募集资金尚存余额31,078.85万元及质押抵押保证金2,014.28万元等使用受限资金后,公司可自由支配的资金为21,086.43万元。

(2)金融机构授信情况

截至2021年12月8日,公司目前已获得包括中国银行、光大银行、兴业银行等金融机构批准的银行授信额度为97,588万元,已使用授信额度为39,985.62万元,尚有57,602.38万元额度可以放贷款。公司授信类型包括但不限于流动资金贷款、中长期贷款、银行承兑汇票、保函、信用证等。

(3)对研发项目的影响

公司研发项目支出在日常研发费用中滚动支付,平均每月583.42万元,2018年-2021年1-9月研发费用期间费用平均比例为23.9%,无资金压力,不会对公司研发项目进展造成不利影响。

(4)对公司日常经营的影响

本次并购资金来源于银行并购贷款和自有资金两部分,其中银行贷款10,600.00万元,年利率4.5%-5%之间,自有资金7,082.38万元使用公司留底资金支付。本次并购安徽天地高纯溶剂有限公司(包括其子公司)需要上市公司自有资金部分为7,082.38万元,股权交割日支付该并购款不存在风险,不会对公司的日常经营造成不利影响。

综上,公司目前的资金计划安排充分,本次并购不会对公司的资金周转、项目研发、日常经营产生不利影响。

(二)测算公司正常运营需要的营运资金金额,并结合公司的货币资金情况、债务情况及经营现金净流量为负的现状,补充说明日常经营所需资金是否存在缺口及解决措施,公司是否存在流动性风险,并补充相关风险提示。

1、公司历史资产负债率情况

项目	2018年	2019年	2020年	2021年9月30日
资产总计	65,491.39	93,120.92	185,044.05	223,364.40
负债合计	26,831.80	36,758.15	39,611.02	70,251.94
资产负债率	40.97%	39.47%	21.41%	31.45%

公司2018、2019年资产负债率维持在40%左右,2021年通过IPO募集资金资产负债率降至21.41%,2021年前三季度随着业务扩张增高至31.45%。公司目前资产负债状况处于稳健状态,可供使用的货币资金和金融机构授信充裕,日常运营平稳健康发展。同时历史经验显示,通过贷款融资和股权融资是确保公司高速发展的重要手段。

2、公司每年12月份资金回笼情况

单位:万元

序号	期间	经营活动现金流入	收入占比	经营活动现金流出	收入占比	净流入
1	2018年12月	16,692.85	18.03%	6,138.37	6.63%	10,554.48
2	2019年12月	18,579.47	16.24%	6,937.52	6.06%	11,641.95
3	2020年12月	24,578.92	17.75%	17,307.22	12.50%	7,271.70
	平均值		17.34%		8.40%	
4	2021年12月	34,752.54	17.34%	16,830.41	8.40%	17,922.13

根据统计数据可以看出,每年的12月份都是公司回款的高峰期,平均回款金额是普通月份2倍左右。以过往三年的平均回款收入占比17.34%测算,2021年12月份预计会有3.47亿左右货款回笼,现金净流入1.79亿元,将极大改善2021年全年经营活动现金净流量。

3、未来资本性支出计划

(1)公司将对合源一期基金进行实缴出资,分两期实缴出资,合计实缴金额3,100万元。

(2)公司拟收购安徽天地高纯溶剂有限公司(以下简称"安徽天地")77.5543%股权,收购后安徽天地将成为公司控股子公司。其中标的公司控股股东TediaAsia-PacificLimited(以下简称"TAP")转让70.5543%股权,对价为16,086.38万元;管理层股东毕风华转让7.00%股权,对价为1,596.00万元,合计金额17,682.38万元。

(3)泰坦科技生命科学总部园项目

公司计划通过在奉贤综合保税区内购置土地,占地约91.5亩,打造集研发制造及进出口于一体的泰坦科技生命科学总部园项目,该项目总投资77,434.59万元,资金计划来源于股权融资,不影响自有资金。

(4)IPO募投项目情况

IPO募投项目截至2021年12月8日共投入32,191.49万元,尚有21,308.51万元需在2023年4月之前投入,资金使用IPO募集资金,不影响自有资金。

4、2021年-2023年运营资金需求情况

根据公司2018年、2019年、2020年和2021年1-9月经营性资产结构,假设公司2021-2023年不发生重大变化,且预计公司未来3年营业收入的增长率将保持在35%左右等情况,经测算,预计2022-2023年公司的营运资金需求规模为139,304.37万元、资金缺口62,868.50万元。该测算依据历史数据规律测算,未考虑未来分红及2021年库存增量较大的情况。

未来两年,公司营运资金缺口62,868.50万元,资本支出中的合源一期基金3,100万元和并购安徽天地17,682.38万元需要额外资金支持,合计83,650.88万元需要自有非受限资金和其他自有资金支出。

5、公司营运资金缺口应对策略

在未来两年的过渡期内,考虑到营运资金需求逐步释放,截止11月底公司自有资金21,445.51万元、已获授信额度尚可用金额57,602.38万元、安徽天地配套授信10,600万元、超募资金尚有9,770.35万元可在未来两年补充流动资金、2021年12月份预计会有1.79亿元资金净流入、未来两年随着业务扩张获得额外金融机构授信、以及股权融资方式补充资金10.54亿元。未来两年公司从金融机构再获得4亿元流动资金贷款,将使上市公司处于平稳运行过程中。详见下图:

2022年-2023年公司资金状况

单位:万元

项目	2021年11月资金余额	2021年12月	2022年	2023年
资本支出				
私募基金			3,100.00	
并购安徽天地			17,682.38	
小计		0.00	20,782.38	0.00
资金来源				
已有非受限资金	21,445.51			
超募资金补充流动资金			7,000.00	2,770.35
项目融资			10,600.00	
流动资金贷款			20,000.00	20,000.00
股权融资补流			28,000.00	
经营活动现金净流量		17,922.13	-26,752.55	-36,115.95
小计		17,922.13	31,847.45	-16,115.95
项目借款偿还			1,514.29	1,514.29
货币资金余额	21,445.51	39,367.64	55,918.42	41,058.54
贷款余额	39,985.62	39,985.62	69,071.33	87,557.05
利息费用		133.29	2,868.85	3,593.14

备注:1、经营活动现金净流量按照公司营业收入年均增长35%测算;2、项目资金贷款期限7年,利率5%,本金在7年期限内等额偿还;3、流动资金贷款在存续期滚动偿还,2022年、2023年分别再增加2亿元流动资金补充,利率4%;

未来,公司采取的应对措施如下所示:(1)获取额外银行授信、公司采取票据贴现。(2)在2022年完成全国仓储设施布局和备货到位情况下,优化仓库内部和仓库之间的布局,提升存货流转效率,减少资金占用。(3)进一步梳理各产品线经营情况,逐步淘汰无竞争力产品线,减少低效产品线在存货和客户端对资金占用。(4)通过股权融资方式补充营运资金,降低公司资产负债率。

未来两年公司资产负债情况测算见下表:

2022年-2023年公司资产负债表测算

单位:万元

项目	2021年11月资金余额	2021年12月	2022年	2023年
总资产	219,813.72	223,613.72	396,193.02	465,528.38
总负债	65,177.66	65,177.66	121,015.93	175,617.59
资产负债率	29.65%	29.15%	30.54%	37.72%

备注:该预测基于公司定增股权融资实现做出;

从上表可以看出,未来两年随着公司业务的持续增长,在定增资金到位的情况下,公司资产负债率从2021年底的29.15%增加到2023年的37.72%,与IPO前相比处于接近的水平。

公司的良好经营和各种匹配的融资方式,公司未来两年不会出现流动性风险。同时公司的高速增长对于股权融资和银行借款融资方式存在一定的依赖度,公司补充披露风险:

"公司未来两年经营性现金流为负,未来两年公司计划通过定增补充流动资金2.8亿,银行贷款补充流动资金4.0亿,若股权融资或银行出现风险,会对公司的经营造成不利影响。"

(三)保荐机构核查意见

1、核查程序:

(1)查阅公司收购安徽天地77.5543%股权的协议;

(2)查阅安徽天地项目建设计划书;

(3)查阅安徽天地的财务报表、融资协议等文件

(4)查阅公司在研项目台账;

(5)查阅金融机构批准的授信文件;

(6)查阅公司2018年、2019年、2020年和2021年1-9月的财务报表

(7)查阅公司银行对账单、银行日记账;

(8)查阅公司IPO募投项目资金使用台账;

2、核查意见:

经核查,保荐机构认为:

(1)安徽天地已有的资金、自筹银行贷款资金和利润滚存资金可以为项目建设提供资金保障,公司无需额外提供资金支持,本次并购不会对公司的资金周转、项目研发、日常经营产生不利影响;

(2)公司将通过银行贷款、销售回款、提升存货周转率和股权融资等方式解决措施日常经营所需资金的缺口,公司未来两年不会出现流动性风险。同时公司的高速增长对于股权融资和银行借款融资方式存在一定的依赖度,公司补充披露了相关风险。

(四)独立董事独立意见

经核查,独立董事认为:

1、安徽天地已有的资金、自筹银行贷款资金和利润滚存资金可以为项目建设提供资金保障,公司无需额外提供资金支持,本次并购不会对公司的资金周转、项目研发、日常经营产生不利影响;

2、公司将通过银行贷款、销售回款、提升存货周转率和股权融资等方式解决措施日常经营所需资金的缺口,公司未来两年不会出现流动性风险。同时公司的高速增长对于股权融资和银行借款融资方式存在一定的依赖度,公司补充披露了相关风险。

二、根据公司公告,标的公司2021年8月31日净资产为7,019.96万元,采用资产基础法评估价值为9,748.82万元,增值率37.33%;采用收益法评估价值为22,900万元,增值率为222.59%。收益法评估增值的原因之一是标的公司生产团队、销售团队、商标品牌、渠道关系等无形资产未反映在账面价值中。请你公司补充披露:(1)采用收益法评估的评估过程、主要假设、评估参数和依据,并结合标的公司的历史业绩、历次股权转让情况,说明相关评估估值、盈利预测的合理性;(2)收益法评估大幅增值的主要内容,以及所谓生产团队、销售团队、商标品牌、渠道关系等无形资产的相关价值评估情况及依据。

公司回复:

(一)采用收益法评估的评估过程、主要假设、评估参数和依据,并结合标的公司的历史业绩、历次股权转让情况,说明相关评估估值、盈利预测的合理性;

1、评估假设

本次评估假设主要包括基本假设、一般假设和特殊假设,其中重要的几项假设:

(1)委估企业在评估目的实现后,仍将按照现有的经营模式持续经营,继续经营原有产品或类似产品,企业的供销模式、与关联企业的利益分配等运营状况均保持不变;

(2) 委估企业提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致;

(3)本次评估假设企业能够根据经营需要筹措到所需资金,不会因融资事宜影响企业经营;

(4)本次评估假设公司核心团队未来年度持续在公司任职,且不在外从事与公司业务相竞争业务;

(5)企业与国内外合作伙伴关系及其相互利益无重大变化;

(6)企业通过技术改造后,目前产能约为3,800吨/年,假设该产能为可利用的上限产能;

2、评估过程、评估参数及依据

(1)利润表的预测及依据

①历史经营数据

单位:万元

项目	2020年	2021年1-8月
一、营业收入	11,250.55	9,108.81
营业收入增长率	15.52%	
减:营业成本	7,343.06	6,098.97
销售成本率	65.27%	66.96%
毛利率	34.73%	33.04%
税金及附加	82.99	81.18
税金及附加占收入比例	0.74%	0.89%
销售费用	439.20	324.38
销售费用占收入比例	3.90%	3.56%
管理费用	433.40	212.06
管理费用占收入比例	3.85%	2.33%
研发费用	459.20	363.70
研发费用占收入比例	4.08%	3.99%
财务费用	87.53	124.10
财务费用占收入比例	0.78%	1.36%
△资产减值损失	-11.71	20.20
资产减值损失占收入比例	-0.10%	0.22%
加:其他收益	271.99	58.17
投资收益	30.64	31.01
二、营业利润(亏损以"-"号填列)	2,719.52	1,973.39
加:营业外收入	36.48	14.44
减:营业外支出	136.10	23.42
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	2,619.91	1,964.41
减:所得税费用	342.63	295.84
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	2,277.28	1,668.58

②总体预测思路

企业历史的各项数据较为平稳,企业的主要收入来源于高纯溶剂的销售。采用订单式生产为主。企业目前产能约为3,800吨/年,未来年度各类收入保持微幅增长。

销售成本、期间费用等主要根据企业以往年度实际发生的基础上,考虑以后年度业务的变化进行预测。

③盈利预测

按照现有产能进行评估,企业以后年度经营情况预测如下:

单位:万元

项目	2021年9-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年及以后
一、营业收入	3,712.00	13,562.86	14,138.51	14,562.67	14,999.55	15,299.54	15,299.54
减:营业成本	2,523.61	9,190.44	9,589.27	9,900.00	10,207.67	10,437.01	10,437.01
税金及附加	14.25	97.81	101.53	103.97	109.09	110.81	110.81
销售费用	139.17	487.83	508.13	523.19	538.69	549.47	549.47
管理费用	137.38	346.40	355.38	364.46	373.81	383.29	383.29
研发费用	185.27	547.48	580.59	599.54	619.18	638.63	638.63
财务费用	62.40	187.65	187.76	187.84	187.92	187.97	187.97
二、营业利润	649.91	2,705.24	2,815.86	2,883.68	2,963.19	2,992.36	2,992.36
三、利润总额	649.91	2,705.24	2,815.86	2,883.68	2,963.19	2,992.36	2,992.36
减:所得税费用	72.47	331.88	344.00	351.61	360.89	362.64	362.64
四、净利润	577.43	2,373.36	2,471.86	2,532.06	2,602.30	2,629.72	2,629.72

主要参数比例如下:

项目/年份	2020年	2021年1-8月	2021年9-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年及以后
收入增长率	15.52%	13.96%		5.79%	4.24%	3.00%	3.00%	2.00%	0.00%
毛利率	34.73%	33.04%	32.01%	32.24%	32.18%	32.02%	31.95%	31.78%	31.78%
税金及附加占收入%	0.74%	0.89%	0.38%	0.72%	0.72%	0.71%	0.73%	0.72%	0.72%
销售费用占收入%	3.90%	3.56%	3.75%	3.60%	3.59%	3.59%	3.59%	3.59%	3.59%
管理费用占收入%	3.85%	2.33%	3.70%	2.55%	2.51%	2.50%	2.49%	2.51%	2.51%
研发费用占收入%	4.08%	3.99%	4.99%	4.04%	4.11%	4.12%	4.13%	4.17%	4.17%
财务费用占收入%	0.78%	1.36%	1.68%	1.38%	1.33%	1.29%	1.25%	1.23%	1.23%
营业利润占收入%	24.17%	21.66%	17.51%	19.95%	19.92%	19.80%	19.76%	19.56%	19.56%
所得税占营业利润%	13.08%	15.06%	11.15%	12.27%	12.22%	12.19%	12.18%	12.12%	12.12%
净利率	20.24%	18.32%	15.56%	17.50%	17.48%	17.39%	17.35%	17.19%	17.19%

(2)资本性支出的预测

标的公司资本性支出主要为未来年度的设备、无形资产等支出,情况如下:

项目	2021年9-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
资本性支出(万元)	106.57	469.40	457.47	481.22	293.09	311.51

(3)营运资金的预测

本次对营运资本的变化预测思路如下:首先分别对未来经营性营运资产、营运负债进行预测,得出营运资本,然后将营运资本与上一年度的营运资本进行比较。如果大于则表现为现金流出,反之为现金流入。

预测标的公司需追加营运资金如下:

单位:万元

项目	2021年9-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
营运资金追加	920.12	313.45	227.68	169.40	173.40	125.00

(4)折现率的预测和依据

①Re股权期望报酬率的确定

1)评估基准日中国市场无风险利率Rf为2.85%。

2)选用中国证券市场具有代表性的沪深300 指数为中国市场收益率指标,通过测算,本次评估市场风险溢价(Rm -Rf)取值为7.09%。

3) 将参考公司有财务杠杆β系数换算为无财务杠杆β系数, 换算为标的公司目标财务杠杆β为0.8321。

4)考虑化学试剂行业是资产和技术密集型行业,其客户的质量对该公司发展至关重要,具有一定的经营风险;安徽天地相比于上市公司而言规模较小,存在一定的规模风险;公司需要投入一定的资金进行设备的更新改造,存在一定的财务风险。因此,综合上述因素确定安徽天地特定风险报酬率为4%。

综上,本次评估采用的股权期望报酬率Re取12.75%。

②Rd债权期望报酬率的确定

债权期望报酬率是企业债务融资的资本成本。

本次评估按照五年期银行贷款市场报价利率4.65%作为被评估单位Rd债权期望报酬率。

③加权平均资本成本的确定

结合企业未来盈利情况、管理层未来的筹资策略,确定上市公司资本结构为企业目标资本结构比率,参照选取的样本企业,D/(D+E)为11.80%,E/(D+E)为88.20%。综上述计算本次评估采用的加权平均资本成本为11.70%,即折现率为11.70%。

4、结合标的公司的历史业绩、历次股权转让情况,说明相关评估估值、盈利预测的合理性

(1)历次股权转让情况

企业历史交易不频繁, 企业最近一次股权转让系2018年初创股东吴伟龙将所持有的公司22.05%的股权全部转让给毕风华,交易对价为税后1000万元人民币对应22.05%股权,双方交易价格依据公司净资产溢价协商定价,与本次的净资产、估值对比如下表。

年份	净资产(万元)	估值(万元)	估值/净资产
2017年	1,964.75	4,535.15	2.31
2021年8月末	7,019.96	22,900	3.26

2018年初的转让系中方管理层内部特定对象之间的转让, 本次评估的估值/净资产比前次转让高41.13%, 属于合理范围。同时由于过去三年净资产的大幅增加, 本次评估值相较于前次转让增长404.94%,估值的绝对值增幅较大。

(2)企业历史数据及未来预测数据的主要参数比对:

项目	2020年	2021年1-8月	2021年9-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
收入增长率	15.52%	13.96%		5.79%	4.24%	3.00%	3.00%	2.00%
毛利率	34.73%	33.04%	32.01%	32.24%	32.18%	32.02%	31.95%	31.78%
净利率	20.24%	18.32%	15.56%	17.50%	17.48%	17.39%	17.35%	17.19%

①企业在2021年初技改,产能增长至约3,800吨,未来逐渐接近设定产能,未来年度各类收入保持微幅增长,收入预测具备合理性。

②企业历史毛利率较为平稳,未来的毛利率在31.78%至32.24%之间,起伏波动不大,毛利率预测具备合理性。

③企业历史净利率较为平稳,未来的毛利率在17.19%至17.50%之间,起伏波动不大,净利率预测具备合理性。

(3)同行业折现率水平

根据中国证监会统计的2020年度数据,制造业的平均折现率为10.97%;最低6%;最高为13.6%,本次评估折现率选取为11.7%属于合理范围内,具备合理性。

(4)同行业并购市盈率水平

经wind查询上市公司收购类似企业的交易案例,其估值指标统计如下:

上市公司	标的公司	所属行业	市盈率
七彩化学(300758.SZ)	金泰利华65.00%股权	化工	11.89
泛亚微透(688386.SH)	大晋希声60%股权	化工	12.65
史丹利(002588.SZ)	黎河肥业51%股权	化工	14.46
天铁股份(300587.SZ)	昌吉利40%股权	化工	12.77
七彩化学(300758.SZ)	上虞新利29%股权	化工	20.64
新安股份(600596.SH)	合肥星宇53.17%股权	化工	12.71
可比交易案例平均值			14.19
本次交易			10.11

本次评估,标的公司市盈率为10.11,低于同行业可比交易案例平均值14.19,市盈率处于合理水平,具备合理性。

综上所述,本次评估估值、盈利预测具备合理性。

(二)收益法评估大幅增值的主要内容,以及所谓生产团队、销售团队、商标品牌、渠道关系等无形资产的相关价值评估情况及依据。

1、收益法评估增值的主要内容:

本次收益法评估增值的部分,主要来源于销售盈利预测反映的预期收益。生产团队、销售团队、渠道关系未作为无形资产进行评估,是对现有产能进行盈利预测的假设前提,其价值包含在盈利预测中。详细的评估过程见本题第(一)问回复。

公司的技术团队和生产团队基于现有技术和设计产能,能够确保每年3,800吨的产量;公司的销售团队规模较小,主要负责重点客户的维护;公司的渠道关系比较稳定,主要为国外品牌及"TEDIA"提供OEM生产。盈利预测中对于销售收入的预测以产能为基础,参考现有的生产团队、销售团队和渠道关系。

2、商标品牌及非专利技术、专利技术的评估:

①企业拥有的专利资产,共24项,其中发明专利12项,实用新型12项,专利的专利权人均为安徽天地高纯溶剂有限公司。

②授权商标共计1项,商标权人系特迪亚公司(TEDIACOMPANY,INC.)

③非专利技术为"应用分馏技术生产高纯度溶剂" 知识产权

企业的授权商标、"应用分馏技术生产高纯度溶剂" 非专利技术及专利技术组合等在资产基础法中采用利润分成进行评估。授权商标的评估值为690万元, 非专利技术及专利技术组合的评估值为600万元。

(三)保荐机构核查意见

1、核查程序

(1)查阅《上海泰坦科技股份有限公司拟股权收购所涉及的安徽天地高纯溶剂有限公司股东全部权益价值资产评估报告》;

(2)查阅安徽天地经营情况预测的相关文件;

(3)查阅同行业上市公司收购的案例;

(4)查阅安徽天地的知识产权证明文件;

2、核查意见

经核查,保荐机构认为:

(1)公司采用收益法评估安徽天地的评估估值、盈利预测具有合理性。

(2)本次收益法评估增值的部分,主要来源于销售盈利预测反映的预期收益。生产团队、销售团队、渠道关系未作为无形资产进行评估,授权商标的评估值为690万元,非专利技术及专利技术组合的评估值为600万元,增值部分及无形资产估值合理。

(四)独立董事独立意见

经核查,独立董事认为:

1、公司采用收益法评估安徽天地的评估估值、盈利预测具有合理性。

2、本次收益法评估增值的部分,主要来源于销售盈利预测反映的预期收益。生产团队、销售团队、渠道关系未作为无形资产进行评估,授权商标的评估值为690万元,非专利技术及专利技术组合的评估值为600万元,增值部分及无形资产估值合理。

三、根据公司公告,标的公司在高纯溶剂领域具备品牌和技术工艺优势,年产能超过三千吨,产能和生产品种在国内处于领先。根据公开信息,标的公司计划新建年产1万吨高纯溶剂及配套添加剂项目。请你公司补充披露:(1)标的公司近三年产量、销量、产能利用率等主要经营数据,结合新建项目情况及行业供需状况,说明是否存在产能过剩的风险,并补充相关风险提示;(2)关于标的公司品牌和技术工艺优势、市场领先地位的具体说明及依据,并说明本次交易完成后相关情况是否会发生不利变化,并补充提示风险。

公司回复:

(一)标的公司近三年产量、销量、产能利用率等主要经营数据,结合新建项目情况及行业供需状况,说明是否存在产能过剩的风险,并补充相关风险提示;

1、标的公司近三年产量、销量、产能利用率等主要经营数据;

标的公司2019年、2020年、2021年1-11月产量、销量、产能利用率如下表所示:

年份	产量(吨)	销量(吨)	产能(吨)	产能利用率
2019年	2700	2500	3000	90%
2020年	3200	2800	3800(2020年底完成技改后)	84.21%
2021年1-11月	3300	3000	3800	86.84%

2、新建项目情况及行业供需情况;

2021年9月9日,安徽天地以全资子公司安徽天地生命科技有限公司为主体,在安庆市高新区开工建设新厂,新厂总规划产能1万吨,预计到2026年实现项目达产率100%。

近年来,随着医药、微电子、生物工程、精密仪器等下游产业的快速发展,高纯甲醇、高纯乙腈等高纯溶剂越发受到下游用户的青睐,市场需求不断提升。根据新思界产业研究中心的统计数据显示,2019年国内高纯溶剂市场规模达到62亿元。随着我国相关高新技术产业继续发展,预计未来高纯溶剂的市场需求将持续增长。

截至2021年11月,安徽天地本年度已完成3300吨产量,受限于产能上限,安徽天地在2021年9月份之后,已无法接受新增订单。

3、通过技改提升的3,800吨的设计产能无违规风险:

(1)公司在发改委合计备案产能5,000吨,通过技改提升的设计产能符合备案要求;

(2)3,800吨的设计产能无需重新报批建设项目的环境影响评价文件:

公司环评备案设计产能为3,000吨,根据《中华人民共和国环境影响评价法》第二十四条:"建设项目的环境影响评价文件经批准后,建设项目的性质、规模、地点、采用的生产工艺或者防治污染、防止生态破坏的措施发生重大变动的,建设单位应当重新报批建设项目的环境影响评价文件。"另外,根据《环境保护部关于印发(环评管理中部分行业建设项目重大变动清单)的通知》(环办(2015)52号)及《关于印发《污染影响类建设项目重大变动清单(试行)》的通知》(环办环评函(2020)688号),生产能力增大30%及以上的,界定为重大变动情形,需要重新报批建设项目的环境影响评价文件。安徽天地近三年实际产量均未超过环评申报审批产量的30%,无需重新报批建设项目的环境影响评价文件。评估进行盈利预测的3,800吨产能亦未超过30%,无需重新报批建设项目的环境影响评价文件。

4、新增产能消化措施:

新建产能主要通过以下几个方面进行消化:

(1)提高国外品牌在国内OEM的产量

按照62亿的市场规模测算,目前国内使用的高纯溶剂90%以上来源于进口,产品生产成本、运输成本较高。天地的客户sigma、fisher等品牌均在国内通过安徽天地的本地OEM生产降低成本,但受限于安徽天地目前的产能,国外品牌只能很小一部分产品在国内生产。安徽天地新建产能能够获取更多国外品牌在国内OEM生产的订单,预计新增10,000吨产能中约3,000吨可由新增的OEM订单消化;

(2)Tedia和Adamas两个自主品牌的市场占有率提升

并购完成后,借助泰坦科技的销售渠道及针对分析检测领域的一站式产品方式,推动两个自主品牌的销售收入,提升两个自主品牌的高纯溶剂的市场占比,预计新增10,000吨产能中约4,000吨可由自主品牌的销售提升消化;

(3)新产品开发消化部分产能

原工厂生产32个品种,新工厂计划生产129个品种,原工厂主要生产制备级和HPLC级别试剂及溶剂,新工厂将生产LC-MS级别、生物级别、顶空级别的试剂及溶剂。预计新增10,000吨产能中约3,000吨可通过新产品系列消化;

5、是否存在产能过剩的风险及补充风险提示:

按照目前的新建项目的规划进度及公司产能消化的措施,新增产能设计符合公司发展状况,考虑外部环境的变化和产能消化措施执行的偏差,公司补充披露风险:

"安徽天地新工厂投产后,公司设计产能将增加至13,800吨,若消化产能的措施执行不到位,无法消化新增产能,安徽天地将面临成本大幅上升,经营业绩下滑的风险。"

(二)关于标的公司品牌和技术工艺优势、市场领先地位的具体说明及依据,并说明本次交易完成后相关情况是否会发生不利变化,并补充提示风险。

1、标的公司品牌和技术工艺优势、市场领先地位的具体说明;

本次并购评估报告中关于标的公司品牌和技术工艺优势、市场领先地位的描述:

安徽天地是一家专注于生产高纯溶剂的公司。所生产的高纯溶剂产品90%以上应用在药物研发、药物生产过程中的检测领域,公司的生产高纯溶剂占有亚洲市场的30%左右,在全球top5行列,安徽天地在中国高纯溶剂行业中处于头部位置,市场占有率已经位居行业前三,其主要原因在于安徽天地的技术水平达到国际一流水平,产品质量高并且质量水平稳定,发展策略符合行业态势和趋势,与客户、用户建立良好的长期合作关系。产品结构合理,乙腈、甲醇,其他品种比例均衡。安徽天地是美国tedia品牌在