证券代码:002776 证券简称:ST柏龙 公告编号:2022-092

广东柏堡龙股份有限公司关于延期回复深圳证券交易所问询函的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

广东柏堡龙股份有限公司(以下简称“公司”)于2022年12月12日收到深圳证券交易所下发的《关于对广东柏堡龙股份有限公司2022年三季报的二次问询函》(公司部三季报问询函〔2022〕第22号)(以下简称“《问询函》”)。要求公司在2022年12月19日前将有关说明材料报送我部并对外披露,同时抄送派出机构。

收到《问询函》后,公司立即组织相关工作人员对问询函所涉问题进行逐项落实。鉴于回复内容尚待完善,相关内容需取得中介机构意见,为保证信息披露的真实、准确、完整,公司向深圳证券交易所申请延期至2022年12月23日披露回复内容。公司对延期回复《问询函》给投资者带来的不便致以真挚的歉意。

公司指定信息披露媒体为《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn),公司所有信息均以在上述指定媒体披露的信息为准,敬请广大投资者关注后续公告并注意投资风险。

特此公告。

广东柏堡龙股份有限公司
董事会
2022年12月16日

证券代码:002603 证券简称:以岭药业 公告编号:2022-066

石家庄以岭药业股份有限公司关于收到超短期融资券《接受注册通知书》的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

石家庄以岭药业股份有限公司(以下简称“公司”)第七届董事会第二十五次会议和2022年第二次临时股东大会分别审议通过了《关于申请发行超短期融资券的议案》,同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册金额为人民币20亿元的超短期融资券。详见公司2022年9月10日披露于《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《关于申请发行超短期融资券的公告》(公告编号:2022-054)。

2022年12月15日,公司收到中国银行间市场交易商协会核发的《接受注册通知书》(中市协注【2022】SCP505号),协会接受公司发行超短期融资券注册金额为人民币20亿元,注册额度自通知书落款之日起2年内有效,由中信银行股份有限公司主承销,在注册有效期内可分期发行。

公司将根据上述《接受注册通知书》要求以及市场情况适时安排超短期融资券的发行,并及时履行信息披露义务。

特此公告。

石家庄以岭药业股份有限公司董事会
2022年12月17日

证券代码:600992 证券简称:贵绳股份 编号:2022-047

贵州钢绳股份有限公司关于获得政府补助款的公告

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、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司2022年10月27日至2022年12月16日期间累计收到政府补助1,716,500.00元人民币,现公告如下:

一、获取补助的基本情况

1.2022年10月27日,公司收到遵义市市级财政国库支付中心拨付“企业发展后补助资金”款50,000.00元人民币。

2.2022年11月11日,公司收到贵州省市场监督管理局拨付“一般资助资金”款6,000.00元人民币。

3.2022年11月14日,公司收到贵州省社会保险事业局拨付“失业一次性扩岗补助”款64,500.00元人民币。

4.2022年12月1日,公司收到贵州省社会保险事业局拨付“失业一次性扩岗补助”款1,500.00元人民币。

5. 2022年12月2日,公司收到贵州省商务厅拨付“企业项目”款196,900.00元人民币。

6. 2022年12月14日,公司收到贵州省社会保险事业局拨付“失业一次性留工补助”款1,397,600.00元人民币。

二、补助的类型及其对上市公司的影响

按照《企业会计准则第16号—政府补助》的规定,公司获得的上述补助资金1,716,500.00元人民币均为与收益相关的政府补助。根据《企业会计准则》相关规定,具体的会计处理以会计师年度审计结果为准。

特此公告。

贵州钢绳股份有限公司
2022年12月16日

证券代码:603021 证券简称:山东华鹏 公告编号:临2022-071

山东华鹏玻璃股份有限公司关于收到国家市场监督管理总局《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》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、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、权益变动情况概述

山东华鹏玻璃股份有限公司(以下简称“公司”)股东张德华于2022年10月21日与山东海科控股有限公司(以下简称“海科控股”)签署了《张德华与山东海科控股有限公司关于山东华鹏玻璃股份有限公司之股份转让协议》,拟将其持有的山东华鹏77,853,056股份(占上市公司总股本的24.33%)转让予海科控股,转让价款合计55,197.82万元。

具体内容详见公司于2022年10月22日披露的《关于控股股东及实际控制人拟发生变更的提示性公告》(公告编号:临2022-049)

二、进展情况

公司于近日得知海科控股收到了国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》(反执二审查决定[2022]811号),具体内容如下:

“根据《中华人民共和国反垄断法》第三十条规定,经初步审查,现决定,对山东海科控股有限公司收购山东华鹏玻璃股份有限公司股权案不实施进一步审查。你公司从即日起可以实施集中。

该案涉及经营者集中反垄断审查之外的其他事项,依据相关法律办理。”

公司将根据权益变动的进展情况及时履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

山东华鹏玻璃股份有限公司董事会
2022年12月16日

证券代码:002902 证券简称:铭普光磁 公告编号:2022-079

东莞铭普光磁股份有限公司关于公司高级管理人员及其配偶交易公司股票的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

东莞铭普光磁股份有限公司(以下简称“公司”)于近日获悉公司副总经理黄少华先生的配偶祝世先女士于2022年7月6日通过集中竞价减持公司股份6100股。

公司于2022年10月17日召开2022年第一次临时股东大会,审议通过了《关于〈公司2022年股票期权与限制性股票激励计划(草案)〉及其摘要的议案》《关于〈公司2022年股票期权与限制性股票激励计划实施考核管理办法〉的议案》等议案,黄少华先生正式成为公司股权激励被激励对象。

公司于2022年11月1日披露《关于向激励对象授予股票期权与限制性股票的公告》,完成向公司确定的激励对象授予股票期权与限制性股票的工作。其中,黄少华先生获授限制性股票30万股,授予价格7.43元/股。

公司于2022年12月9日披露《关于2022年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票授予登记完成的公告》,完成了限制性股票的授予登记工作。本次授予的限制性股票上市日为2022年12月12日。

黄少华先生在股权激励计划获授限制性股票完成登记前6个月内,其配偶存在卖出公司股份的行为,导致黄少华先生被动构成短线交易。本次交易未产生任何收益。本次交易不存在因获悉内幕信息而交易公司股票的情况,亦不存在利用短线交易谋求利益的目的。故黄少华先生不符合2022年限制性股票激励计划的授予条件,公司后续将按照授予价格回购注销其已获授但尚未解除限售的30万股限制性股票。

特此公告。

东莞铭普光磁股份有限公司董事会
2022年12月17日

证券代码:600085 证券简称:同仁堂 公告编号:2022-039

北京同仁堂股份有限公司第九届董事会第十五次会议决议公告

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。

一、董事会会议召开情况

北京同仁堂股份有限公司(以下简称“公司”)第九届董事会第十五次会议于2022年12月16日以现场结合通讯方式召开。会议通知已提前送达全体董事,与会各位董事均已知悉与本次会议所议事项相关的必要信息。本次董事会会议应出席董事11人,实际出席11人。公司全体监事及部分高管人员列席了本次会议。会议由董事长邸淑兵先生主持。会议的召开和表决程序符合《公司法》及《公司章程》的有关规定。

二、董事会会议审议情况

(一)审议通过了《关于终止以自有资金投资湖北京宜生物科技有限公司的议案》

公司第九届董事会第十四次会议审议通过《关于以自有资金投资湖北京宜生物科技有限公司的议案》,拟以自有资金向湖北京宜生物科技有限公司增资,取得京宜生物51%股权。具体内容详见公司于2022年12月9日披露的相关公告。

由于本次交易方案较为复杂,在与相关部门沟通过程中,就部分安排未能达成一致意见,继续推进将面临较大不确定性,经审慎考虑,公司决定终止本次投资。

本次投资事项的终止不会影响公司的正常生产经营,不会对公司的财务状况造成不利影响,不存在损害公司和股东利益的情形。

表决结果:同意11票,反对0票,弃权0票

特此公告。

北京同仁堂股份有限公司
董事会
2022年12月17日

证券代码:600539 证券简称:狮头股份 公告编号:临2022-113

狮头科技发展股份有限公司关于上海证券交易所就公司收购股权暨关联交易相关事项问询函的回复公告

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。

重要内容提示:

1、前次公司收购昆汀科技40%股权相关业绩承诺2021年度未完成,2022年度预计无法完成。本次收购昆汀科技18%股权成交价对应的100%股权价值较前次收购对应的100%股权价值仅下降3.38%,较为接近,本次收购可能存在估值偏高的风险。此外,本次收购完成后昆汀科技可能存在经营业绩不达预期的风险。

2、公司已充分评估上述风险,但基于本次收购完成后,公司将取得昆汀科技绝对控股权,并全面管理和支持昆汀科技整体经营,因此公司拟进行本次收购。虽然昆汀科技在前次业绩承诺期内实际净利润未达到预测净利润,但考虑到昆汀科技2022年新承接了宠粮知名品牌GO!的线上业务,预计后续经营业绩有所改善。

3、本次交易筹划过程中,董事、监事及高级管理人员(方贺兵除外)就昆汀科技评估、审计结果及后续经营业绩预期与中介机构、交易对手方进行多轮谈判,在本次收购中将前述业绩未达标情况及未来经营风险纳入决策过程。董监高一致认为:本次收购的价格合理,未发现侵害中小股东利益的情况。本次收购完成后,有助于提升公司经营业绩和盈利能力,同意进行本次收购。

狮头科技发展股份有限公司(以下简称“公司”)于2022年11月28日收到上海证券交易所下发的《关于对狮头科技发展股份有限公司收购股权暨关联交易的问询函》(上证公函【2022】2686号,以下简称“《问询函》”),现将《问询函》中的有关问题回复并公告如下:

一、请你公司结合昆汀科技2021年度业绩承诺未完成、2022年度业绩承诺预计难以完成的具体情况,说明本次评估值较前次收购有所增加的具体原因,以及本次评估是否充分考虑上述业绩未达标情况,评估过程是否审慎合理。请评估机构及独立董事发表明确意见。

公司回复:

1、前期收购的基本情况

为迅速改善资产质量,提升公司的盈利能力、抗风险能力和持续发展能力,上市公司2020年重组进入电商服务及消费品行业,并于2020年9月完成以支付现金方式购买昆汀科技40.00%股权及受托持有10.54%表决权,合计持有昆汀科技50.54%表决权并取得对昆汀科技的控股权。

前次收购整体交易作价12,833.20万元,其中以现金的方式向方贺兵等7名交易对方购买其合计持有的昆汀科技17.58%股权,交易对价5,639.57万元;以公开竞标的方式向桂发祥购买其持有的昆汀科技22.42%股权,转让价格7,193.63万元。同时方林宾、刘佳东将昆汀科技合计10.54%的表决权在表决权委托期限内无条件、不可撤销地委托予上市公司行使。表决权的行使期限自协议生效之日(含当日)起,于下述日期孰早之日终止:(1)上市公司及其控制的主体直接或间接持有标的公司股份比例达到51%或以上之日;(2)转让股份在中国证券登记结算中心完成变更之日后届满36个月之日。

前次收购评估基准日为2019年12月31日,根据天源评估出具的《资产评估报告》,选用收益法评估结果作为评估结论。昆汀科技在评估基准日收益法评估值为32,067.00万元,较之合并报表归属于母公司的净资产增值额为21,766.52万元,增值率为211.32%。前次收购整体交易对价对应昆汀科技100%股权价值为32,083.00万元,与评估值基本一致。

前次收购时,方贺兵等业绩承诺方承诺昆汀科技2020年度、2021年度、2022年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于人民币3,700万元、5,000万元、6,000万元。截至2021年12月31日,昆汀科技业绩承诺期累计实现净利润数为7,357.38万元,占同期累计承诺净利润84.57%。截至2022年1-7月,昆汀科技归母净利润(经审计)为1,057.52万元,占2022年度承诺净利润17.63%。截至2022年1-11月,昆汀科技归母净利润(未经审计)为3,181.79万元,占2022年度承诺净利润53.03%。若不考虑2022年12月净利润情况,假设以2022年1-11月昆汀科技归母净利润(未经审计)计2022年扣非归母净利润实现数,则前次收购业绩承诺期内累计承诺净利润完成率为71.70%,故2020年前次收购昆汀科技40%股权对应的业绩承诺预计无法完成。

2、评估值及成交价变动情况及合理性分析

本次收购评估值与前次收购有所增加的原因具体见下文评估机构回复内容。为了保障上市公司和投资者利益,本次收购价格在评估值基础上进行了折价。在评估基准日2022年7月31日昆汀科技100%股权的市场价值为34,737.00万元,本次收购的昆汀科技100%股份成交定价为31,000.00万元,较本次收购评估值折价10.76%。本次收购完成后,上市公司对昆汀科技的直接持股比例由40%上升为58%,将取得昆汀科技绝对控股权。结合与同行业可比公司对应的市盈率、市净率对比分析后,本次收购作价具备合理性。

结合可比上市公司市盈率、市净率,与本次收购对比分析如下:

可比公司	市盈率(注1)	市净率(注2)
壹网壹创(300792.sz)	29.77	2.90
丽人丽妆(605136.sh)	17.54	2.42
若羽臣(003010.sz)	102.51	1.88
凯淳股份(301001.sz)	49.64	2.64
青木股份(301110.sz)	19.87	2.10
平均值	43.86	2.39
本次收购昆汀科技18%股权	8.66	1.91

注1:同行业可比上市公司的市盈率=2022年6月30日当日股票收盘市值/2021年扣非后归属于母公司所有者净利润;同行业可比上市公司的市净率=2022年6月30日当日股票收盘市值/2022年6月30日的归属于母公司所有者净资产;

注2:昆汀科技的市盈率=本次收购100%股权交易对价/2021年扣非后归属于母公司所有者净利润;昆汀科技的市净率=本次收购100%股权交易对价/2022年6月30日的归属于母公司所有者净资产

3、本次收购过程中对经营风险控制、投资者保护等事项的安排

(1)本次收购完成后,上市公司将加快对昆汀科技的整合及赋能

本次收购完成后,昆汀科技将成为上市公司绝对控股子公司,上市公司对昆汀科技的控制力将进一步增强。未来,公司将进一步聚焦电商服务及消费品牌创建主营业务,通过直接委派昆汀科技董事长等核心治理层,结合方贺兵为核心的现有经营团队,加快对昆汀科技在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合,充分利用自身的资本平台优势及规范化管理经验,支持昆汀科技业务的规模扩张及业务拓展,并在筹融资、公司治理等方面进行赋能,帮助昆汀科技实现预期收益,提升上市公司的持续盈利能力。

(2)本次收购严格履行必要决策程序,严格进行审计评估

公司于2022年10月28日召开第八届董事会第三十五次会议,审议通过了《关于签署交易备忘录暨关联交易的议案》,公司与方贺兵签订《关于收购杭州昆汀科技股份有限公司18%股份交易备忘录》(“交易备忘录”),在交易备忘录生效后,方贺兵立即将其持有昆汀科技的25%的股份质押给公司。在办理完毕质押登记手续次日起5个工作日内,公司向方贺兵支付诚意金1,500万元。

2022年11月25日,天源评估出具的《狮头科技发展股份有限公司拟收购股权涉及的杭州昆汀科技股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》(天源评报字[2022]第0671号),本次评估选取了收益法的评估结果作为评估结论。在评估报告揭示的假设条件下,昆汀科技的股东全部权益价值在评估基准日2022年7月31日的市场价值为34,737.00万元,评估价值与合并财务报表中归属于母公司的净资产相比增加18,773.11万元,增值率为117.60%。

公司于2022年11月25日召开第八届董事会第三十六次会议,审议通过了《关于购买股权暨关联交易的议案》,拟以现金方式购买方贺兵持有的昆汀科技18%股权,以昆汀科技100%股权评估值34,737.00万元为基础,交易双方协商确定昆汀科技18%股权的交易总金额为6,180万元,即本次购买18%股权对应昆汀科技100%股权价值为34,333.33万元。

公司于2022年12月12日召开第八届董事会第三十七次会议,审议通过了《关于购买昆汀科技18%股权暨关联交易的议案》,将本次购买的昆汀科技18%股权的交易金额调整为5,580万元,即本次购买18%股权对应昆汀科技100%股权价值调整为31,000.00万元。

截至本回复出具之日,本次收购已严格按照相关规定,履行了相关决策程序。上市公司已聘请具有证券期货相关业务资格的审计机构、资产评估机构进行审计、评估;上市公司董事会已对本次拟购买的标的资产评估定价的公允性发表了意见。本次收购构成关联交易,在相关议案在提交董事会讨论时,独立董事已就相关事项发表了事前认可意见及独立意见,关联董事已回避表决。

(3)折价收购有利于保障上市公司及投资者利益

为了保障上市公司和投资者利益,本次收购价格在评估值基础上进行了折价。在评估基准日2022年7月31日昆汀科技100%股权的市场价值为34,737.00万元,本次收购的昆汀科技100%股份成交定价为31,000.00万元,较本次收购评估值折价10.76%。

评估机构回复:

1、本次评估估值较前次收购有所增加的具体原因分析

前次收购评估基准日为2019年12月31日,公司100%股权评估值为32,067.00万元,本次评估基准日为2022年7月31日,公司100%股权评估值为34,737.00万元。本次估值较上次估值增加2,670.00万元,增加比例为8.33%。以下先单独说明新增经销GO!品牌产品带来的影响,再对比分析两次评估测算中相关参数的差异以及对最终估值的影响,说明如下:

(1)公司经销品牌的更新换代

根据资产评估师对昆汀科技管理层的访谈结合近年来的经营情况来看,昆汀科技在稳定现有合作品牌的基础上,积极拓展新的优质品牌。2022年昆汀科技重点发力宠粮优势品类经销业务,承接了宠粮知名品牌GO!的线上业务。

①宠粮品牌GO!简介及前任经销商的历史销售情况

宠粮品牌GO!系加拿大Petcurean佩利安旗下的宠物食品品牌,凭借良好的口碑和较高的性价比,逐渐成为宠物食品行业进口品牌中,知名度较大的品牌之一,收获了许多消费者的青睐与认可。基于该品牌的市场影响力和竞争力,昆汀科技把其作为2022年主要发展的新增经销品牌,已于2022年6月洽谈成功并签署经销合同。根据淘宝、天猫超市、京东等各大电商不完全统计,2020年-2022年1-8月GO!的经销收入分别为8亿、3亿、1.2亿。从两年一期的收入来看呈下降趋势,资产评估师关注到该问题并调查了解的变动原因:

A.2021年经销收入较2020年下降的主要原因系2021年初被网络恶意公关事件拖累,导致销量骤降。

B.2022年1-8月经销收入下降存在几方面的原因:

i. 2022年2月初加拿大爆发禽流感,导致其爆款宠粮产品“9种肉”出现缺货情况,整体禽类宠粮受到严重影响,故2022年1-8月主要销售鱼类宠粮;

ii. 因前任经销商需将其备案的各大电商平台店铺转至由昆汀科技备案的同名各大电商平台店铺,前任经销商将其持有的存货在各大电商销售平台进行较大折扣甩货;

iii. 昆汀科技成为新的代理商后,在各平台申报GO!旗舰店需要一定的周期;截至2022年10月,已成功转入天猫旗舰店-“Go Solutions旗舰店”和“GO Solutions海外旗舰店”,其他平台的品牌店铺仍在转店或注册申请中,导致销售渠道暂时性减少。

以上因素综合导致GO!全网整体销售额的下滑。但据品牌方与昆汀科技预测,随着加拿大禽流感的结束,未来GO!在中国宠粮市场仍占据重要地位。

②宠粮品牌GO!经销收入的预测情况

根据昆汀科技提供的已签订GO!鱼肉宠粮经销合同约定,2023年度目标采购额为1,900.00万加拿大元(约1亿元人民币),公司经营层预计于2022年年底能签订GO!禽类宠粮经销合同,2023年度目标采购额约为1亿元人民币。由于该品牌进入中国市场多年,用户认知度较高,昆汀科技经营层根据品牌合作情况提供的预计销售情况如下:

金额单位:人民币万元

年份	2022年	2023年	2024年	2025年
收入	1,000.00	29,970.00	37,775.00	45,582.00
增长率		2,897%	26%	21%

结合昆汀科技目前的经营进度及市场情况,本次评估对该品牌的相关预测数为:2022年销售收入为560.00万元(根据昆汀科技财务核算,2022年10-11月已实现该品牌收入约743.93万元,整体毛利率约35-40%,与其他代理宠物相关产品基本一致),2023年销售收入为1亿元,2024年-2027年的年增长率分别为4.00%、3.00%、2.00%、1.00%,进入稳定期后收入不再增长。鉴于GO!宠粮销售毛利率与昆汀科技综合经销毛利率基本持平,本次评估对于经销品牌GO!的收入预测以及根据综合净利润率测算的各年净利润具体明细如下:

金额单位:人民币万元

年份	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定期
GO!经销收入	560.00	10,000.00	10,400.00	10,712.00	10,926.24	11,035.50	11,035.50
增长率			4.00%	3.00%	2.00%	1.00%	0.00%
净利润	53.20	1,046.33	1,057.73	1,046.93	1,045.46	1,037.16	1,037.16

经测算,按照本次评估折现率进行折现,GO!对估值的影响约9,050.86万元。

(2)两次评估测算相关参数的对比分析以及对最终估值的影响

两次评估均以收益法评估结果作为评估结论,并采用企业自由现金流折现模型。经仔细核实对比了两次企业自由现金流计算过程,主要从净利润、营运资金变动额及折现率三个方面进行对比分析。具体比较如下:

①两次评估净利润差异的影响

前次收购时预测情况如下:

金额单位:人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
息前税后净利润	3,787.36	4,978.08	5,735.98	6,191.38	6,465.21	6,465.21

本次评估时预测情况如下:

金额单位:人民币万元

项目	2022年8-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定期
息前税后净利润	2,779.77	5,389.53	5,444.20	5,385.67	5,376.19	5,332.58	5,332.58

考虑到2020-2022年7月昆汀科技实际业绩完成情况及2022年全年预计净利润情况,本次评估据实调减了净利润的预测数。本次评估相关预测收入、毛利率、净利率、费用率等具体分析见本问题回复“3、本次收购评估过程审慎合理具体分析”。

如假设营运资金变动及折现率等其他参数不变的情况下,以上净利润的减少影响估值下降约7,650.00万元。

②两次评估营运资金变动额差异对估值的影响

前次收购时营运资金的变动情况如下:

金额单位:人民币万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
收入	26,560.86	33,687.56	42,894.81	50,900.04	54,368.59	56,987.86	56,987.86
增长率		27%	27%	19%	7%	5%	0%
营运资金增加		6,705.07	5,202.47	4,486.28	1,934.10	1,494.88	0.00
合计数	19,822.80						

本次评估时营运资金的变动情况如下:

金额单位:人民币万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定期
收入	40,414.26	39,988.29	51,509.14	53,529.51	55,105.40	56,187.51	56,739.39	56,739.39
增长率		-0.97%	28.88%	3.92%	2.94%	1.96%	0.98%	0.00%
营运资金增加		950.70	6,392.23	1,181.60	941.79	658.87	360.03	0.00
合计数	10,485.22							

前次评估时,基于2017-2019年收入快速增长的情况下,昆汀科技预计收入增长较快。在收入快速增长时期,存货及应收账款占用资金较多,对新增营运资金需求较高,详细预测期内所需增加的营运资金总额为19,822.80万元。

本次评估时,昆汀科技现经营情况比较稳定,预计收入增长比较平稳,从而后期所需的营运资金有较大的下降,详细预测期内所需增加的营运资金总额为10,485.22万元,两次相差9,337.58万元(折现前)。

如假设折现率等其他参数不变的情况下,以上营运资金变动额的减少影响估值增加约6,470.00万元。

③两次评估折现率差异对估值的影响

两次评估的折现率对比如下:

	前次收购时评估	本次评估
基准日	2019/12/31	2022/7/31
无风险利率	3.53%	3.27%
无财务杠杆beta	0.94246	0.95184
加载标的公司财务杠杆beta	0.96544	1.09383
ERP	6.74%	6.49%
个别风险	3.00%	3.00%
CAPM	13.04%	13.37%
D/E	3.12%	19.26%
负债资本成本	6.26%	3.24%
所得税率	21.81%	22.53%
WACC	12.79%	11.61%

本次评估折现率较前次评估折现率降低1.18%,折现率下降的主要原因系A.无风险利率下降0.26%;B.ERP下降0.25%;C.负债资本成本下降3.02%,同时D/E增加16.14%。

以上折现率的下降影响估值增加约3,850.00万元。

综合以上各因素的变动导致本次估值增加约2,670.00万元。资产评估师认为,本次估值与上次评估相比增长是合理的。

2、通过对两次评估PE、PB对比说明本次评估审慎合理性

根据前后两次评估结果计算的市盈率、市净率对比如下:

评估基准日	市盈率(PE)	市净率(PB)
2019年12月31日(2020年首次收购)	11.19	3.11
2022年7月31日(本次交易评估值)	9.76	2.71
变动幅度	-11.23%	-30.31%

注:PE计算的基数为最近一个完整自然年度的净利润,PB计算基数为评估基准日时的账面净资产。

相对于上次评估,本次评估PE、PB较上次收购时均有较大幅度下降,本次评估预测具备审慎合理性。

3、本次收购评估过程审慎合理具体分析

(1)本次评估对于未来的收入预测审慎合理性分析

1)收入增长率测算情况:

昆汀科技收入按照业务类型分别预测,具体收入增长率预测如下:

金额单位:人民币万元

项目名称	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定年度
经销业务收入	37,747.17	49,545.26	51,487.07	53,001.68	54,041.71	54,572.13	54,572.13
增长率	2.88%	31.26%	3.92%	2.94%	1.96%	0.98%	0.00%
代运营服务	2,220.36	1,963.88	2,042.44	2,103.72	2,145.80	2,167.26	2,167.26
增长率	-38.24%	-11.55%	4.00%	3.00%	2.00%	1.00%	0.00%
总收入	39,967.53	51,509.14	53,529.51	55,105.40	56,187.51	56,739.39	56,739.39
总收入增长率	-0.97%	28.88%	3.92%	2.94%	1.96%	0.98%	0.00%

2)收入增长率测算审慎合理性说明:

①与企业历史收入增长率相对比

A.经销业务

对于经销业务,与ZIWI、ABC、片仔癀等品牌均已合作三年以上,合作稳定。历史经销业务增长率明细如下:

金额单位:人民币万元

项目名称	2019年	2020年	2021年
经销业务收入	22,770.09	32,716.73	36,690.51
经销业务增长率		44%	12%

本次评估预测2022年经销收入增长率为2.88%,期后财务核算数据已完成预测数据的90%;2023年收入增长率为31.26%,主要原因系预测宠粮品牌GO!,当年收入预测增加1亿元,其分析详见回复问题1所说明。2024年及以后年度经销收入预测增长率分别为3.92%、2.94%、1.96%、0.98%,进入稳定期后收入不再增长。故相较于历史经销业务收入增长率,本次评估对于未来年度经销业务收入的预测是谨慎合理的,且已充分考虑上述业绩未达标情况对于估值的影响。

B.代运营业务及营销业务

对于代运营及营销业务,昆汀科技与片仔癀、桂发祥等官方旗舰店、柏氏旗舰店等主要客户稳定合作。历史代运营及营销业务增长率明细如下:

金额单位:人民币万元

项目名称	2019年	2020年	2021年
代运营服务及营销业务	3,714.96	2,937.93	3,668.03
代运营服务增长率		-21%	25%

2020年代运营服务及营销业务收入降低21%,主要系昆汀科技根据自身电商运营经验,对合作品牌进行全面分析和筛选,提前终止了部分盈利能力较弱的项目;2021年昆汀科技签订新的代运营服务客户,并加大了对ZIWI等品牌客户的品牌服务收入,因此代运营服务及营销业务增长率为25%。

2022年代运营服务及营销业务预测收入增长率为-39%,主要系以下两个方面原因:i.受疫情及经济环境影响,很多中小品牌为控制整体成本,降低代运营业务成本预算或品牌方内部进行运营;ii.2022年1-7月营销业务收入占比仅为0.12%,公司战略规划的改变,专注于优势核心品类,其他品类营销业务考虑终止。本次评估对于营销业务不再预测,后续预测均为代运营服务收入。

基于目前昆汀科技代运营业务主要服务于核心客户,本次评估对于代运营服务基于2022年较低水平基础上考虑微小增长率预测。2023年及以后年度代运营服务预测的收入增长率分别为-11.55%、4.00%、3.00%、2.00%、1%,进入稳定期后收入不再增长。故本次评估对于未来年度代运营服务收入的预测是谨慎合理的,且已充分考虑上述业绩未达标情况对于估值的影响。

②与行业增长率相对比

根据行业相关数据,2011-2021年我国电子商务交易额逐年增长。2021年,全国电子商务交易额达到42.3万亿元,同比增长19.6%,恢复高速增长。其中商品类交易额31.3万亿元,服务类交易达到11万亿元。2021年全国网上零售额达到13.09万亿元,同比增长14.1%,其中实物商品网上零售额是10.8万亿元,占社会消费品零售总额比重为24.5%。

昆汀科技相较于同行业上市或拟上市电商企业,收入规模相对较小,但增速较快。同时昆汀科技的美妆、宠物等优势类目具备较大的发展空间。本次评估出于谨慎性考虑,未来年度预测收入增长率逐年下降。

综上所述,本次昆汀科技未来年度收入增长根据昆汀科技历史收入增长情况、在手的品牌合作合同、未来业务发展规划及电子商务行业发展情况进行预测,结合行业分析报告预测情况,本次收益法评估中昆汀科技未来年度营业收入增长率预测是审慎合理的。

(2)本次评估对于未来的销售毛利率预测审慎合理性分析

①昆汀科技销售毛利率测算情况

昆汀科技业务可分为代运营及营销业务、经销业务,业务类型的不同导致销售毛利率有一定差异,本次评估分业务类型对销售毛利率分别进行预测。未来年度销售毛利率预测情况如下:

年份	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定年度
经销业务毛利率	37.35%	37.24%	37.13%	37.02%	36.91%	36.80%	36.80%
代运营服务毛利率	42.55%	42.55%	42.55%	42.55%	42.55%	42.55%	42.55%
整体销售毛利率	35.01%	34.80%	34.69%	34.59%	34.48%	34.37%	34.37%

②销售毛利率测算审慎合理性说明

A.与企业历史销售毛利率相对比

历史分业务类型销售毛利率明细如下:

年份	2019年	2020年	2021年	2022年1-7月
经销业务毛利率	37.52%	38.65%	33.99%	37.35%
代运营服务毛利率	47.89%	38.49%	46.81%	42.55%
整体毛利率	38.98%	38.63%	33.33%	34.90%

昆汀科技2019-2020年整体平均销售毛利率为38.81%。

2021年整体销售毛利率为33.33%,销售毛利率有所下降,主要原因系i.2021年经销业务中部分日化产品在某电商平台销售时优惠力度过大,品牌方未及时管控,使得该部分经销收入和毛利率降低;ii.2021年为获取部分新增业务,部分经销业务品牌进货价偏高。

2022年对上述问题进行了解决:i.昆汀科技经与前述日化品牌方沟通协调,品牌方对于某电商平台价格管理问题完成整顿,2022年市场售价恢复正常,毛利水平恢复正常;ii.终止部分投入管理多、回报比例小的低毛利率经销品牌。2022年1-7月整体毛利率恢复至34.90%。随着品牌合作的深入,昆汀与品牌方应该是相辅相成的,未来的毛利率是稳中有降,故相较于历史销售毛利率,未来年度预测销售毛利率保持基本稳定并略有下降,本次评估对于未来年度销售毛利率的预测是谨慎合理的,且已充分考虑上述业绩未达标情况对于估值的影响。

B.与同行业可比公司销售毛利率相对比

可比公司销售毛利率情况如下:

可比公司/毛利率	2021年	2020年	2019年
壹网壹创	47.61%	47.83%	43.04%
丽人丽妆	36.46%	35.90%	35.61%
青木股份	47.24%	48.45%	43.55%
平均值	43.77%	44.06%	40.73%

同行业可比公司销售毛利率近三年均处于40.73%-44.06%之间,本次评估对于昆汀科技未来年度毛利率预测均低于可比公司毛利率区间水平,较为审慎合理。

C.分业务类型与同行业可比公司毛利率相对比

i.经销业务

可比公司经销业务毛利率情况如下:

可比公司/毛利率	2021年	2020年	2019年
壹网壹创	44.86%	48.18%	42.20%
丽人丽妆	34.41%	34.22%	35.21%
青木股份	37.80%	36.33%	20.75%
平均值	39.02%	39.58%	32.72%

同行业可比公司经销业务毛利率近三年均处于32.72%-39.58%之间,本次评估对于昆汀科技未来年度毛利率预测处于可比公司毛利率区间水平,较为审慎合理。

ii.代运营服务业务

可比公司代运营服务业务毛利率情况如下:

可比公司/毛利率	2021年	2020年	2019年
壹网壹创	58.70%	66.69%	70.84%
丽人丽妆	82.44%	79.61%	57.05%
青木股份	54.84%	59.12%	54.08%
平均值	65.33%	68.47%	60.66%

同行业可比公司代运营业务毛利率近三年均处于60.66%-68.47%之间,本次评估对于昆汀科技未来年度毛利率预测低于可比公司毛利率水平,较为审慎合理。

综上,结合昆汀科技历史业务收入、成本构成情况及未来业务发展战略,本次评估销售毛利率预测具备审慎合理性。

(3)本次评估对于未来的费用预测审慎合理性分析

①昆汀科技费用测算情况

昆汀科技费用主要包括销售费用和管理费用。

销售费用主要包括职工薪酬等不可控费用及市场推广费、差旅费、包装及仓库费等可控费用。销售费用与主营业务收入存在较大相关性,故结合历史年度销售费用与营业收入的比率来估算未来