四川天味食品集团股份有限公司 关于2023年半年度报告的信息披露监管工作函的回复

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

1容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。 四川天味食品集团股份有限公司(以下简称"天味食品"、"公司")于近期收到上海证券交易所《关 于2023年半年度报告的信息披露监管工作函》,公司积极组织相关部门对《工作函》涉及问题进行逐项核实和分析,现就有关问题回复如下: 问题一、半年报披露,公司通过股权转让、增资人股的方式获得四川食萃食品有限公司(以下简称食

明是否存在短期内估值大幅增长的情况,前期交易与本次交易估值是否存在差异,说明差异原因,并结合 司行业可比公司, 近期可比交易等, 说明本次交易定价县否公允; (3)采用的资产评估方法及评估过程 后对证书记法可以对明记公司并,他明和人、成本、费用,净利润等,并结合标的公司的历史业绩情况,行业发展态势、同行业公司对比情况等,说明盈利预测的可实现性;(4)本次交易是否设置业绩承诺,并结合食萃食品过往经营业绩及盈利预测情况,说明未来是否存在计提大额商誉减值的风险;(5)食萃食品是 否存在资金占用及对外担保的情况,上市公司与食萃食品及相关方是否存在其他利益安排。

一、食萃食品的基本情况,包括主要经营业务、主要经营资产、近三年的主要财务数据,包括资产、负

债 净资产 收入 成木 各项费用 净利润等

取《评文》:"从入、成本、各型效用、评利同等 四川食参食品有限公司(以下简称"食萃食品")成立于2007年,是一家集餐饮调料研发、生产、销 售、服务为一体的企业、致力于为连锁餐饮、转色餐饮、转色小吃提供标准化定制服务以及餐饮调料整体 解决方案。旗下拥有"拾翠坊"、"面之大"、"香呷呷"三大品牌,产品近90个品类、近200个SKU。在淘宝、 天猪、京东、并含、微信等主流电商平台上拥有11家线上店铺。目前,已为全国超过10万个餐饮终潮"]店提 供服务。主要经营资产包括复合调味品生产加工线以及部分辅助生产设备,无形资产包括商标及专有技

最近三年的主要财务数据如下:

单位:万元

项目	2023年8月31日 /2023年1-8月	2022年12月31日 /2022年度	2021年12月31日 /2021年度	2020年12月31日 /2020年度
营业收入	10,862.19	8,981.01	6,557.83	3,888.20
营业成本	6,826.49	7,447.66	5,810.47	3,369.17
销售费用	852.32	368.41	240.47	128.69
管理费用	261.64	243.37	238.56	122.30
财务费用	-32.68	-8.74	-0.88	0.12
净利润	2,476.27	686.77	218.51	227.23
总资产	14,746.80注	4,275.82	1,800.02	1,579.00
总负债	1,562.05	2,745.12	956.09	953.59
股东权益	13,184.75	1,530.70	843.93	625.41
注:2023年8月3	31日总资产大幅增加	11系食萃食品收到海	南博怀企业管理合何	火企业(有限合伙)增

及净利润增加所致。本表中仅2022年财务数据经审计。 二、食萃食品股权历史沿革、历次转让对价及支付方式,说明是否存在短期内估值大幅增长的情况 前期交易与本次交易估值是否存在差异,说明差异原因,并结合同行业可比公司、近期可比交易等,说明

(一)食萃食品股权历史沿革、历次转让对价及支付方式,说明是否存在短期内估值大幅增长的情 况,前期交易与本次交易估值是否存在差异,说明差异原因 1、食萃食品设立

2007年7月,食萃食品由唐海英、张晓惠与张晓华共同设立,成立之初股权结构如下 注册资本(万元) 50.00 持股比例(%

股东姓名 唐海英

2、2009年6月,食萃食品第一次股权转让

2009年6月,食萃食品召开股东会,一致同意:股东张晓惠以10万元的价格将所持食萃食品25%股权 转让给陈勇,既死张晓华以们万元的价格将所持食举食品25%股权转让给陈勇。 本次股权转让交易投前估值为40万元,交易对价为20万元,支付方式为债权债务抵销。本次股权转让 陈勇应向张晓惠、张晓华支付股权转让款、而张晓惠、张晓华因前期与陈勇开展业务合作应向陈勇支付货

款。经张晓惠、张晓华、陈勇协商一致本次交易的支付方式为债权债务抵销。

《全元的6008、71808年,189390768 及440人28012又17月127日2018年18月3日 根期乐版章、张晓华于2022年12月10日出具的确认的,2009年6月,张晓惠、张晓准分别以10万元的1格将各自所持食萃食品25%股权转让给陈勇,应收取的股权转让款已通过债权债务抵销。张晓惠、张晓 4已足额收到股权转让对价,确认与陈勇之间不存在任何股权或其他争议或纠纷。 本次股权转让完成后,食萃食品的股权结构如下:

股东姓名 3,2015年6月,食萃食品第二次股权转让 2015年6月,食萃食品召开股东会,一致同意:股东唐海英以50万元的价格将所持食萃食品50%股权 转让给陈小蓉,股东陈勇以10万元的价格将所持食萃食品10%股权转让给陈小蓉。

本次股权转让交易投前估值为100万元,交易对价为60万元,支付方式为债权债务抵销。本次股权转上陈小蓉应向唐海英、陈勇支付股权转让款,而陈勇因前期与陈小蓉存在借贷关系应向陈小蓉归还借款。 勇与陈小蓉系兄妹关系,陈勇与唐海英系夫妻关系,经唐海英、陈勇、陈小蓉协商一致,本次交易的支付 方式为债权债务抵销。 根据唐海英、陈勇于2022年12月10日出具的确认函、2015年9月、唐海英以50万元的价格将所持食萃

原验局间炎、除奶。12022年12月10日出海河域、8度、301年3月、高面線炎3027月13月11日7月1日 12年食品50%股权转让全熔小,轉、原則以107万元的价格将所持食举食品10%股权转让给除小轉、藤萸以107万元的价格将所持食举食品10%股权转让对价,确认与陈小蓉之间不应收取的股权转让对价,确认与陈小蓉之间不 字在任何股权或其他争议或纠纷。 本次股权转让完成后,食萃食品的股权结构如下:

	1	陈小蓉	60.00	60.00	1
	2	陈勇	40.00	40.00	
		合计	100.00	100.00	
4	、2018年6	月,食萃食品第一次增加注	删资本		_
2	018年6月	,食萃食品召开股东会,一至	效同意:食萃食品注册资本由100万	元增加至400万元。	股弃

寺股比例认缴,其中,股东陈小蓉以货币方式出资,认缴出资额由60万元增加至240万元;股东陈勇以货币 5式出资,认缴出资额由40万元增加至160万元。 本次增资完成后,食萃食品的股权结构如下

	739	ADDRESE:	LL154(16)(7376 7	TOTAL COST (NO)	
	1	陈小蓉	240.00	60.00	
	2	陈勇	160.00	40.00	
		合计	400.00	100.00	
5	、2023年4	月,食萃食品第三次股权转	让及第二次增加注册资本		
2	023年4日	食效食品召开股东会	一致同音:1 股东陈小蓉以162	亿元的价格将所持食表	安全思

114.4876万元注册资本对应股权转让给海南博怀企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称 "海南博 37) 股东陈重以108亿元的价格将所持食蒸食品76.3251万元注册资本对应股权转让给海南博怀:2.食 萃食品注册资本由400万元增加至464.8606万元,其中股东海南博怀以货币认缴出资64.8606万元,海库 序的认缴出资额增加至255.6733万元。 本次股权转让及增资交易投前估值为5.66亿元,交易对价为3.62亿元,其中海南博怀支付股权转让款

2.7亿元、支付增资款9,178万元,支付方式为货币资金。 本次交易定价是各方根据食率食品在线上中小B端复合调味料市场的竞争地位、客户资源积累、业务 成长性及业绩承诺肯克协商额定。食券食品2023年1-2月销售金额同比增长60%。实现收入1,765万元、 净利润300万元,同时陈小轉、陈勇向海南博杯承诺2023年食萃食品的净利润达到或超过3,000万元,经

各方友好协商确定本次交易前食萃食品的估值为5.66亿元 本次股权转让及增资完成后,食萃食品的股权结构如

序号	股东姓名	出资额(万元)	持股比例(%)
1	海南博怀企业管理合伙企业(有限合伙)	255.6733	55.00
2	陈小蓉	125.5124	27.00
3	陈ূ	83.6749	18.00
	合计	464.8606	100.00
	月,食萃食品第三次增加注册资本		

2023年6月,食萃食品召开股东会,一致同意:食萃食品注册资本由464.8606万元增加至3,000万元

其中,股东海南博怀以资本公积转增出资,认缴出资额中255.6733万元增加至1.650万元;股东陈小赛以 额由83.6749万元增加至540万元。本次增资系食萃食品现有股东以资本公积同比例转增注册资本。 本次增资完成后,食萃食品的股权结构如下:

序号	股东姓名	出资额(万元)	持股比例(%)	
1	海南博怀企业管理合伙企业(有限合伙)	1,650.00	55.00	
2	陈小蓉	810.00	27.00	
3	陈勇	540.00	18.00	
	合计	3,000.00	100.00	

本次公司收购食萃食品部分股权与前期交易间隔时间较长,不存在短期内整体估值大幅变化的情 本次交易估值与前期交易估值存在差异的原因,主要系

1、前期交易作价时点食萃食品所处行业情况和发展空间不同。2015年至2023年,食萃食品所属的复

關味品行业增速较快,具有较好的发展前景; 2、前期交易作价时点食萃食品盈利能力不同。在食萃食品成立初期,业务和经营模式处于模索阶段,

3、前期交易主要系原股东或亲属之间的股权交易,与市场化交易适用的前提以及逻辑不同,该等交 品估值和定价主要基于交易原股东或亲属之间共同协商,与本次交易不具有可比性。

)结合同行业可比公司。近期可比交易等。说明本次交易定价是否公允

1、食萃食品所处行业分类为食品制造业,主要从事调味料的研发、生产和销售,查询同行业可比公司

相关位	值数据	如下:				
	序号	股票代码	可比公司	主营业务	市値(亿元)	PE注
	1	603288.SH	海天味业	提供酱油、蚝油、酱、醋等各类经典的调料 产品和各类新型复合调料产品。	3,688.53	59.51
	2	603317.SH	天味食品	从事复合调味料的研发、生产和销售;主要产品包括火锅调料、中式菜品调料、香肠腊 肉调料、香辣酱等。	209.69	61.37
	3	603027.SH	干禾味业	从事高品质酱油、食醋、料酒等调味品的研 发、生产和销售。	200.62	58.33
	4	600305.SH	恒顺醋业	从事食醋、酱油、酱菜、复合调味料、调味剂等系列调味品及包装材料的生产、销售。主要产品包括食醋、酱油、酱菜、复合调味料、调味剂等系列调味品。	123.46	89.47
	5	603170.SH	宝立食品	从事食品调味料的研发、生产和技术服务; 主要产品包括复合调味料、轻烹解决方案 和饮品甜点配料等。	113.32	52.62
	6	603755.SH	日辰股份	从事复合调味品的研发、生产与销售;主要 产品包括酱汁类调味料、粉体类调味料以 及少量食品添加剂。	39.71	77.77
	7	603696.SH	安记食品	从事调味品的研发、生产和销售;主要产品包括调味品和大健康食品。	25.45	183.89
				平均值		83.28

注:PE=(该公司2022年12月31日收盘价*截至2022年12月31日总股本)/该公司2022年的净利润 根据上表,截至2022年12月31日食萃食品同行业可比上市公司市盈塞平均值为83.28倍,同行业公司 版上本、成品公公中12万31口每至每面11页1並引止上川公司11週2年7岁周2902公司,11页1至 因经营规模,产品品类差异,估值不尽相同。食萃食品2022年实现净利润686.77万元,收购对价566亿 对应本次交易估值的市盈率为82.4倍,系公司考虑了食萃食品在"互联网渠道服务中小B端餐饮客户"

或的头部竞争地位、积累的优质客户资源和控股权转让溢价,且食萃食品未来盈利能力相对良好,未来业

序号	收购方	收购方 主营业务	被收购方	被收购方 主营业务	收购概要	定价依据	PE
1 (宝立食品 (603170 SH)	从事食品调味生 解的研技术 产和技术产品 多;主要合调味	杭州厨房 阿芬科技 有限公司	为轻烹解决方案 类产品的销售, 目前主要资产为 持有空刻网络股 权。	2022年9月,宝立食品以人民币6,375万元 收购厨房阿芬25%股权。	截至评估基 准日,厨房阿 芬估值为25 亿元。	19.4
	(603170201)	料、轻烹解决 方案和饮品甜 点配料等。	杭州空刻 网络科技 有限公司	轻烹解决方案类 产品的销售,主 要产品为空刻意 面。	2022年9月,控股子公司厨房阿芬以人民币 3,500万元收购空刻 网络10%股权。	截至评估基 准日,空刻网 络估值为3.5 亿元。	12.3
2	海天味业 (603288SH)	提供酱油、蚝 油、酱油等料 类经典的调料 产品包含调料 型复合调料产 品。	合肥燕庄 食用油有 限责任公 司	食用植物油分 装、加工、销售; 农产品采购、销售;芝麻酱、芝麻酱、芝麻酱、芝麻酱、 饼(粕)加工、销售。	2020年1月,海天味业 以16,9175万元人民 市的价格取得合肥燕 庄食用油有限公司 67%的股权。	-	13.2注
3	干禾味业 (603027.SH)	从事高品质酱油、食醋、料酒等调味品的研发、生产和销售。	镇江恒康 酱醋有限 公司	食醋的生产、销售。	2019年7月,干禾味业 以现金15,023.15万 元收购镇江恒康酱醋 有限公司100%股权。	截至评估基 准日,镇江恒 康省估值15 亿元。	160.4

识明,本表PE计算公式均为估值/投资时间前一年度的净利润。 食萃食品2023年预计实现净利润3.351万元(全年净利润预测数据源自食萃食品估值报告,2023年

8月已实现净利润2.476万元),届时投前估值5.66亿元对应2023年预计净利润3.351万元的PE倍数为 9倍,符合可比公司近期可比交易的估值水平。 三、采用的资产评估方法及评估过程、主要假设、评估参数和依据,预测期的收入、成本、费用、净利润

并结合标的公司的历史业绩情况。行业发展态势。同行业公司对比情况等。说明盈利和 一)采用的资产评估方法及评估过程、主要假设、评估参数和依据,预测期的收入、成本、费用、净利

根据四川中天华成房地产土地资产评估有限公司出具的 《资产估值报告》(川中天华成估报字

第89号),本次估值采用资产基础法和收益法对食萃食品的所有者权益价值进行估值。 在估值基准日2023年4月30日食萃食品资产账面总价值为12.890.63万元,估值价值为14.156.88万

元,增值额为1.266.25万元,增值率为9.82%;负债账面价值为10.294.65万元,负债估值价值为10.294.65 万元;股东全部权益账面价值为2,595.98万元,估值为3,862.23万元,增值额为1,266.25万元,增值率

(2)收益法估值结果

在企业持续经营假设前提下,经采用收益法估值,食萃食品股东全部权益账面价值2,595.98万元,估 值为57,150.75万元,增值额为54,554.77万元,增值率为2102%。 (3)对估值结论的分析和选择

基于被估值单位历史经营业绩和管理层对企业未来的前景预测。其价值不仅体现在估值基准日存量 最一级的国体的办式会量。33%的自体统力证证外来们到苏以晚时,我们也不仅许晚代让自愿特征打算有形资产及用税的无形资产上,更多体现于被估值单位所具备的。包括技术经验,市场地位、客户资源、尽队优势等方面的整体无形资产上。在行业政策及市场形势支持被估值单位持续获得经营收益的趋势下 收益法估值从整体资产预期收益出发,结果能够较全面地反映其依托并利用上述资源所形成的整体组合 价值。而资产基础法仅从资产构建成本上反映单项资产的简单组合价值。相对资产基础法而言,收益法能 更加充分、全面地反映估值对象的整体价值。故选用收益法估值结果作为估值结论,具体估值结论如

在估值基准日2023年4月30日,食萃食品股东全部权益为人民币57,150.75万元,与企业申报的账面 净资产2.595.98万元相比较,估值增值54.554.77万元,增值率为2102%。

2.1.估值准备阶段

(1)明确估值业务基本事项,评价项目风险,选定估值专业人员,签订资产估值委托合同。

(2)根据本项目的估值目的、估值基准日、估值范围等、制定出本次资产估值工作计划。 (3)配合企业进行资产清查、填报资产估值申报明细表等工作;估值项目组人员对委估资产进行了详细了解,布置资产估值工作,收集资产估值所需文件资料。

2.2.现场调查及查验阶段

2.4.2.9.7.河南里及里湿即取 项目组现场信龄股的主要工作如下: (1)听取委托人及被估值单位有关人员介绍企业总体情况和委估资产的历史及现状,了解企业的财 务制度、经营状况等情况。 (2)对企业提供的资产估值申报明细表进行审核、鉴别,并与企业有关财务记录数据进行核对,对发

现的问题协同企业做出调整。 (3)根据资产估值申报明细表,对资产进行了全面清查核实。

(4)查阅收集委估资产的产权证明文件。

(6)对企业提供的权属资料进行查验。

法讲行估管 (2)对形成的各类资产估算结果予以汇总。

2.4.提交报告阶段 在上述工作基础上,起草初步资产估值报告,初步审核后与委托人就估值结果交换意见。在独立分析 相关意见后,按估值机构内部资产估值报告审核制度和程序进行修正调整,最后出具正式资产估值报告。

3.1.一般假设 (1) 交易假设 (17) 公司以及 交易假设是假定所有待估值资产已经处在交易的过程中,估值人员根据待估值资产的交易条件等模 市场进行估价。交易假设是资产估值得以进行的一个最基本的前提假设。

(2)公开市场假设 公开市场假设,是假定在市场上交易的资产,或拟在市场上交易的资产,资产交易双方彼此地位平 等,彼此都有转取足够市场信息的机会和时间,以便予放产的功能、用途及其交易价格等做出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

(3) 资产持续经营假设 资产持续经营假设是指估值时需根据被估值资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情

况继续使用,或者在有所改变的基础上使用,相应确定估值方法、参数和依据。 3.2.特殊假设

(1)本次估值假设估值基准日外部经济环境不变,国家现行的宏观经济不发生重大变化;

(1) 本公记当版设记追奉催日对即经5水場不受,国家现订时宏观经5水, (2) 企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋, 税率等或黄无重大变化 (3) 企业未来的经营管理班子尽职,并继续保持现有的经营管理模式; (4)被估值资产在可预知的法律、经济和技术条件许可的范围内处于正常、合理、合法的运营、使用

17-7-7-05。 (6)被估值单位未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致; (6)企业在未来经营期内的主营业务结构、收入成本构成以及未来业务的成本控制及经营模式等与

预测基本一致,不发生较大变化,不考虑未来可能由于管理层,经营策略以及商业环境等变化导致的主营 业条件/口的亦化后港址的损关。 (7)本次估值假设委托人及被估值单位提供的基础资料和财务资料真实、准确完整 (8)本次估值的各项资产均以估值基准日的实际存量为前提,有关资产的现市价以估值基准日的国

内有效价格为依据: 3AU1出79A361; (9) 元其他人力不可抗拒因素及不可预见因素等对被估值单位造成重大不利影响; (10) 对于价值估算所依据的资产使用方式所需由有关地方、国家政府机构、私人组织或团体签发的

·切执照、使用许可证、同意函或其他法律性或行政性授权文件假定已经或可以随时获得更新,未办理权 的资产可以获批: (11)假设估值基准日后被估值单位的现金流入为平均流入,现金流出为平均流出。

4、收益法中主要的估值参数 4.1.折现率的确定 按照收益额与折现率口径一致的原则,本次估值收益额口径为股权自由现金流量,则折现率r采用资

资产定价模型(CAPM)确定:即:r=Rf+βe(Rm-Rf)+Rs r:折现率;

Rf: 无风险报酬率: Rs:企业特有风险调整系数;

Be:估值对象权益资本的预期市场风险系数。

1)根据中央国债登记结算公司统计数据显示,截至估值基准日无风险报酬率取2023年4月30日十

年期国债投资平均收益率2.78%;					
日期	期限	当日(%)			
	3月	1.95			
	6月	2.02			
	1年	2.15			
	2年	2.35			
2023-4-28	3年	2.45			
	5年	2.61			
	7年	2.75			
	10年	2.78			
	30年	3.14			

数据来源:中央国债登记结算公司(CCDC)(2)Rm-Rf为市场风险溢价,即通常指股市指数平均收益率超过平均无风险收益率(通常指长期国

债收益率)的部分。本次估值中,估值人员借助WIND资讯专业数据库对我国沪深300的超额收益率进行 了测算分析,测算结果为16年(2007年1月一2021年12月)的月平均收益率为0.8431%,则市场年平均收 至为10.12%,则本次估值中的市场风险溢价取7.34%。

(3)所在行业 β 系数值确定 被估值项目系复合调味品生产公司,通过同花顺查询涉及调味发酵品的上市公司。

板块名称	-	调味发酵品
证券数量	-	14
标的指数	-	沪深300
计算周期	-	周
时间范围	-	
_	Ж	2019-04-30
_	至	2023-04-30
收益率计算方法	-	普通收益率
加权方式	-	算数平均
加权原始Beta	-	0.7290
加权调整Beta	-	0.8184
加权剔除财务杠杆原始Beta	-	0.7169
加权剔除财务杠杆调整Beta	-	0.8103

企业加权剔除财务杠杆调整 β =0.8103.

企业估值基准日没有负债,网络销售回款快,未来生产不需要借款。企业D/E=0。 (5)估算被估值企业在上述确定的资本结构比率下的Levered Beta 我们将已经确定的被估值企业资本结构比率代入到如下公式中,计算被估值企业Levered Beta:

Levered Beta=Unlevered Beta \times [1+(1-T)D/E] 式中:D:债权价值;

E:股权价值; ·活用所得税率(取25%)

1:12円所得税率(1825%); 经计算,"食萃食品"的含资本结构因素的Levered Beta等于: β=0.8103×[1+(1-25%)×0%]=0.8103 (6)估算公司特有风险收益率Rs 在综合考虑被估值企业在行业中的规模、所处经营阶段、主要客户情况、企业内部管理机制及控制机

管理人员及人力资源水平等基础上,确定企业特定风险调整系数为1.8% (7)计算现行股权收益率

收拾当的数据代表CAPM公式由 我们能可以计算出对数估值企业的股权期望同报案

将行当的数据代入しAFM公式中, 我们就可以计算品对数估 R=Rf+ β ×ERP+Rs=2.78%+0.8103×7.34%+1.8%=10.53% (8)被估值企业WACC的确定

=100% × 10.53% +0% = 10.53%

因企业没有负债,根据上述计算得到被估值企业WACC为10.53%,故我们以10.53%作为被估值企业

5、预测期的收入、成本、费用、净利润等

1)营业收入预测

单位:万元 29, 556.32 、营业收入 19, 654.95 战:营业成本 22, 866.57 业税金及阿 、营业利润 、利润总额 1, 882.95 2, 090.44 咸:所得税费用 、净利润 5, 644.59

根据历史销售数据、食萃食品2022年全年收入8.981万元,2022年1-4月收入占全年收入比例为 18%,2023年1-45月(美华自由2023年), 君安康前述比例预测则2023年全年, 从1917年 14%,2023年1-4月巨实现收入4,983万元,君按康前述比例预测则2023年全年收入1917年 品现有生产线年产能仅有1.51亿元,无法满足2023年的销售需求。新建生产线预计2023年11月 增生产线的年产能为1.6亿元、月产能为1,300万元,2023年预计可生产2个月,故预计2023年全年收入约

根据弗若斯特沙利文测算,预计2030年复合调味品市场有望达4,000亿元,2021年复合调味品市场规模仪1,588亿元,经计算年均复合增长率为10.8%,放2024年至2029年的预测年收入增长率选取10.8%,从2030年开始选取GDP平均增速5%作为达到稳定后的预测年收入增长率。 (2)营业成本预测 (2/昌业成本)现例 2023年1-4月食荤食品主营业务成本为3,169万元,毛利率上升至36.41%。但因食荤食品未来为抢占市场会开展一定的促销活动,因此预计2024年开始毛利率会降低2%-3%,预测期毛利率为33.50%。

(3)销售费用 (4)管理费用

食萃食品的管理费用主要为人员薪酬、维修维护费等。预测期人员工资每年增长幅度取近五年四川 是平年田时19世紀中五安/7人以新丽、朱晓宇近天寺。 1969年人以上以東中市 医帕皮取见几十七月 省城镇全部性的敦业人员平均工资曾长秦44%。2024年维修维护费按房屋和电子设备等原值的2%预测 后续按每年5%增长。其他管理费用取每年增长5%。 (5)财务费用 因食萃食品的财务费用主要为手续费,占营业收入的比例较低,基本可以忽略不计,故未来不作预

(6)研发费用 经了解食萃食品研发费用相对较少,历史期间纳入管理费用核算,本次估值未从管理费用中分离出 来单独预测,同时未考虑研发费用加计扣除。 食萃食品2023年1-4月的净利润率为21.38%,随着预测期产品毛利率的下降和期间费用率的上升,

预测期的净利润率为17.98%至19.14%。 (二)结合标的公司的历史业绩情况、行业发展态势、同行业公司对比情况等,说明盈利预测的可实

. 1、标的公司行业发展态势 (1)中国调味品市场概况

(1) 开语喇叭田II 2004000 競市场规模而言,中国是世界上最大的调味品市场。2021年,中国的调味品市场为6,826亿元,远高 于美国市场的4,153亿元及日本市场的1,601亿元。中国的调味品每年人均支出由2017年的349.5元增至 2021年的483.2元,此期间的复合年增长率为8.4%。在城市化持续推进、中国消费者购买力不断提升及调 未品消费增加的驱动下,预计干可预见未来,调味品人均支出将继续保持增长趋势

调味品是指添加到食品中以赋予特定风味或在各地的某些文化中用于佐菜的酱料或调味料。调味品

市场分为单味调味品和复合调味品,单味调味品的市场规模远大干复合调味品的市场规模。由于中国连 11/49/17/4平%喇叭加利克口喇叭店,中怀喇叭加到11/49/8/42人】是口喇叭和到11/49/8/6。由于当县林 翰餐饮市场的强劲发展,规范化及可扩展作,以及居民对围煮固食信息的需求不断增长,复合调味品的市 场规模于2017年至2021年的复合年增长率达到11.3%,较单味调味品的复合年增长率更快。然而,就复合 调味品消费而言,中国与主要发达经济体之间仍有很大差距。2021年,复合调味品仅占调味品总价值的 20.8%,而美国和日本则分别占到53.0%及52.2%。同样,2021年,中国的复合调味品人均支出为100.7元, 2008年,加速起始日本罗门加目2500%及02.2%。同时上,2021年,中国印度日晚8年间入与文田为1007元,仅为美国和日本复合调味品人均支出的约10%。 展望未来,随着城市化的持续推进、对各类调味品的需求不断增长、复合调味品的使用范围更广泛及

便干烹饪, 预期复合调味品将较其他类型的调味品有更高的增长。

(2)中国复合调味品行业。但实验的2年19年8月19日 2017年至2021年,中国复合调味品在中国的历史相对较短,但其市场增速比调味品更快。2017年至2021年,中国复合调味 品每年人均支出由66.6元增至100.7元,复合年增长率为10.9%。预计于不久的将来,复合调味品的市场表现将持续优于整个调味品市场,这归因于中国连锁餐饮的持续标准化、年轻消费者的快节奏生活方式等 多个闪索,于疫情期间,火焰底料受负面影响较大,主要系线下用餐要来保持社交距离,且受压于大规模 聚集。2017年至2021年,中式复合调味品是复合调味品市场中增长第二块的板块,主要受城市零售消费 者消费增长所推动。城市居民有较强的购买力,但通常不太擅长烹饪,因此,中式复合调味品是城市居民

52.朱迪川市,当时再收有更替外任参星刀使地采注,68位次项世袭火两成条件产品的需求起去省局。加2 B2B渠道销售的复合调味品的市场规模自由2017年的578亿元增至2021年的582亿元。随着截桨越多的 居已趋射快速。简单、方便的烹饪原料,通过B2C渠道销售的复合调味品的市场规模由2017年的349亿元 增加至2021年的598亿元,复合年增长率为14.3%。随着城市化推进及收入水平提高,该板块预计将以 11.5%的复合年增长率持续增长,并于2026年达到1,024亿元。 (资料来源:弗若斯特沙利文) 、标的公司历史业绩情况及同行业公司对比情况

成和产品受众的逐步稳定为企业未来销售规模保持提供了支撑。

证券代码 证券简称 海天味业 18,502.48 13,746.18 34.60 38.01 注:因日辰股份(603755.SH)调整2020年线上销售收入数据口径,此处对比剔除其数据。 近年来我国互联网产业呈现蓬勃发展态势,网民数量不断增长,庞大的用户基础为互联网零售收入

7. 高文化1762~62-75年47-7-11-10-7000(株) 7. 12-15 3. 盈利预测的可变现性 中国复合调味品市场规模仍将保持较快增长,但在中国市场头部复合调味品企业合计市占率较低, 国内复合调味品企业面临巨大市场机会。

的高速增长的规模实现提供了强劲动力。同时随着互联网配套服务的持续完善,互联网销售不仅打破了

传统曾售東道客評鹼近的空间局限,也实现了物流體盖地域的突破。互联网零售在品牌效应形成初期,其收入规模凭借信息传播优势均呈现出了快速增长特征,销售达到一定规模后则变化趋于平稳,并未出现迅速回落的状况。通过参考上述同行业公司近三年来相关收入的变化,可以看出食品品牌认知的新次形

會萃食品在国内复合调味品互联例小B端市场已取得了一定的成绩,处于快速发展期,其在技术、客 中、人才都具有一定的积累和优势,业绩稳定增长。同时,公司和食萃食品通过在市场洞察和开拓、优势产品共享、供应链管理等方面进行协同发展,将实现"1+1〉2"的并购整合效应,食萃食品的核心竞争力和 盈利能力都将进一步提升。 由万二级调味发酵品可比公司近三年平均营业收入复合增长率9.32%。平均净利率12.90%。估值报

・ 中// 二次回外な時間中に公司以二十十十号量並収入を占有 医学5.32%, 下号で利率1.250%。 に国はな告報用が前告及食 章を員 自身 经营 能力,2024年至2029年預測收入 曾长率10.8%, 2023年起預測收入 曾长率5%, 2024年起預測净利润率17.98%至19.14%。 综上,本次资产评估预测的收益是结合复调行业特性与行业的发展趋势,结合食萃食品历史年度业 第5.2.14人以为"市区1000日外企业的15.24位上升15.24位上升15.24位上升15.24位,在15.24位, 下,食萃食品2023年经营业绩快速提升,2023年1-8月已实现净利润2,476万元,占2023年全年预测净利 味美及其全资子公司正在与全部在营"李想大虾"门店重新签署加盟协议和品牌授权使用等协议,以保

润3,351万元的比例为74% 本次盈利预测符合行业营业收入复合增速和平均净利率,本次收益法评估的盈利预测具有较强的可 四、本次交易是否设置业绩承诺,并结合食萃食品过往经营业绩及盈利预测情况,说明未来是否存在

计提大额商誉减值的风险 不测闭营阀阻印风闷 (一)本次交易是否设置业绩承诺 本次交易已设置业绩承诺条款。根据本次交易相关方签署的股权转让协议,相关业绩承诺内容如下 1、本次交易完成后,陈小蓉、陈勇确保标的公司在三个年度("业绩承诺期")内完成相应的净利润 指归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润)目标,具体如下:

(1)2023年度标的公司的净利润达到或超过人民币3,000万元; (2)2024年度标的公司的净利润达到或超过人民币3,000万元; (2)2024年度标的公司的净利润达到或超过人民币3,700万元; (3)2025年度标的公司的净利润达到或超过人民币4,500万元。

(3)2020年度時間支出時代明度公司或超过人民间4,000万元。 2.补偿应当按照下达方式计算: (1)如果实际达成的净利润达到或超过承诺净利润的75%,则对估值不予调整,陈小蓉、陈勇应对标

的公司进行现金补偿,现金补偿金额为当期承诺净利润金额减去实际达成净利润的差额。 (2)如果实际达成的净利润未达到承诺净利润的75%,则对估值予以调整,陈小蓉、陈勇应对海南博

(2.) 知来关键的运程的对外创研术运动外科研学创研的7.0%。则以10回。7.2%或数据,现分等、成功等。成功的创始的分析的设计。 怀进行股权特像,陈小增、旅调当组的左关键的海南博尔转让的股权。希荷博怀斯拉达本文交易获取股权在届 时标的公司总股本的占比、届时标的公司总股本×(截至当期末累计承诺净利润/截至当期末累计净利 润实现数-1)-前期陈小蓉、陈勇已无偿向海南博怀转让的股权。 %900年17月期時時7日,889日入158日時日時19年41日7000人。 (二)結合養養自品过往營量地強放盈利預測情況,說明未来是否存在计提大額商營藏值的风险 2020年至2022年食萃食品营业收入分别为3,888万元,6,558万元,8,981万元;净利润分别为227万 元、219万元、687万元。同时食萃食品2023年经营业绩快速提升、2023年1-8月已实现营业收入10、862万

元;2023年1-8月已突现净利润2,476万元,占2023年全年预测净利润3,351万元的比例为74%。本次交易完成后,预计食萃食品经营业绩与盈利预测数据基本一致,未来出现大额商誉减值的风险较低。 五、食萃食品是否存在资金占用及对外担保的情况,上市公司与食萃食品及相关方是否存在其他利 益安排。 截至2023年6月30日,食萃食品往来款余额主要为日常经营所需,具备真实商业实质,不存在非经营性资金占用。经查询相关公司的工商信息,食萃食品与交易对方不存在关联关系。经核查,食萃食品不存

在对外担保情况。 食萃食品与其股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面相互独立、食萃食品拥有独立的业务、经营 《辛辛尚司·马炎政尔仁亚·苏、八次、汉广、《时》则 对于月间村已然近,良辛旨而即有强立的"显方" 公告 能力和完善的改营体系,其对于大股东及关联方占用资金及担保等情况均制定了相应的内控制度,其与 股东之间不存在非经营性资金占用、违规担保等侵害公司利益的情形。 天味食品与食萃食品及相关方不 存在其他利益安排。

「同题二、半年报及前期公告披露,公司期末长期股权投资4.06亿元,同比增长97.22%,主要为对四川 航隹生物科技有限公司、北京干喜鹤餐饮管理有限公司、四川墨比品牌优创科技有限公司等联营企业的 投资;其他权益工具投资1亿余元,主要投资标的为上海麦金地集团股份有限公司。请公司补充披露;(1) 上述投资的具体情况。包括主营业务及主要财务数据、公司历次投资时间、金额及方式、评估估值及持股比例的变动情况、其他投资方基本情况以及是否存在关联关系等;(2)结合上述情况,说明相关投资的合 理性和必要性,相关交易作价的公允性,是否存在利益输送的情形

盖于公司战略规划和业务发展需要,通过内生力量和借助资本运作夯实核心竞争力,公司通过横向 并购、业投一体,机会型参股投资等形式,实现行业上下游生态链的共同发展。公司先后参股上游核心原 材料牛油柱应商四川航住生物科技有限公司(以下简称"航住生物")、上游食品机械制造商成都海村城 械设备制造有限公司(以下简称"成都海科")、上游骨汤料生产商抚顺独风轩净神生物技水股份有限公 司(以下简称"独凤年"、下游餐饮车就企业的原料,人工时间的种土厂。可以则是以来许可作主物这个原以可有除公司(以下简称"独凤年"、下游餐饮车就企业间前是大块美餐饮管理有限公司(以下简称"港会地")和北京干喜鹤餐饮管理有限 公司(以下简称"北京千喜鶴")以及下游餐饮连锁企业四川墨比品牌优创科技有限公司(以下简称"墨 比优创"),通过股权投资链接核心资源,促进产业生态链良性发展。相关投资的具体情况如下

) 航佳生物 、主营业务及主要财务数据

1、1二至27以上交叉73×26。 航往生物的经营范围的:"一般项目:技术服务,技术开发,技术咨询,技术交流,技术转让,技术推广; 食品销售(仅销售预包装食品);食品互联网销售(仅销售预包装食品);货物进出口(除依法须经批准的 项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。许可项目:食品生产;食品销售;食品互联网销售;道路货物 运输(不含危险货物)(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相

物在天味食品投资时点(工商登记时间2021年11月10日)前一个会计年度的主要财务数据如下:

	单位
项目	2020年12月31日/2020年度
资产总额	24,994.65
净资产	9,376.97
营业收入	35,060.41
净利润	1,714.75

2、投资的具体情况 2021年11月10日,天味食品通过全资子企业海南博怀以增资的方式投资航佳生物1.81亿元,投资完

成后天味食品通过海南博怀持有航佳生物18.6481%的股份、对应投前估值7.8亿元。其他投资方成都市裁 投前估值7.8亿元,投资完成后持有航佳生物0.0309%的股份。 2021年12月31日,成都蓝昇企业管理咨询有限公司以早期确定的人股价格及投前7.8亿元估值综合

定价通过增强的方式投资值生物2.468.937万元;罗静以投前78.2元估值通过增资的方式投资航往生物372.8972万元;四川航盛企业管理咨询合伙企业(有限合伙)以员工股权激励价格通过增资的方式投 资航佳生物246万元;四川好航科技咨询服务有限公司以早期确定的人股价格定价通过增资的方式投资 抗佳生物43万元。前述四项投资完成后,天味食品通过海南博怀对航佳生物的持股比例下降至

式投资航佳生物1.534.7652万元、投资完成后、天味食品通过海南博怀对航佳生物的持股比例下降至 在上述投资方中,天味食品与航佳生物其他投资方之间不存在关联关系。

3、投资的合理性、必要性及交易作价的公允性

生油是火锅底料中必不可少的核心原料,在旺季处于供不应求的状态,在供给资源上具有稀缺价值。 航佳生物在牛油行业处于龙头地位,在牛油的销售规模、生产工艺、产品力、客户资源、品牌知名度等维度 均处于领先地位。火锅行业的持续增长将带动航佳生物的业务规模持续上升,航佳生物所处行业前景好、 自身业务增长潜力大。具备较好的投资价值。 航佳生物是天味食品核心原料生油的关键供应商、天味食品 日对亚方型 (AID) 7、80 图45月10及以11 區。加E主物及入外。 (BI的8亿分十一四2) 7、80 图45月10及以11 通过投资前往生物,可帮助天味食品物定牛油原料资源、保障牛油原料供应、提升牛油原料品质,助力天味食品制绕产业链上游构建供应链生态圈。 天味食品对航佳生物投资的估值为投前7.8亿元,对应航佳生物2020年度净利润的PE倍数为45.48

倍。该估值系双方基于前往生物的产油板仓低应商地位、综合考虑航往生物经营业绩的高速增长后经友好协商确定,不存在利益输送情形。天味食品投资航佳生物的价格与同时期其他投资方的价格保持一致,天味食品对航佳生物投资的交易作价具有公允性。 因此,本次投资具有合理性,必要性和公允性,不存在利益输送的情形。

) 成都海科

研发:通用设备制造(不合特种设备制造);通用设备修理:通用零部件制造;普通机械设备安装服务;包装专用设备制造(包装专用设备销售;专用设备制造(不含许可类专业设备制造);农、林、牧、副、渔业专业机械的销售;转种设备销售;软件开发;信息系统集成服务;智能控制系统集成;计算机软硬件及辅助设 备零售:计算机软硬件及外围设备制造;人工智能应用软件开发;智能机器人的研发;货物进出口。(除依 部门批准文件或许可证件为准)" 成都海科的主营业务为食品机械设备的研发、生产、销售,是天味食品智慧工厂设备的核心供应商。

	资产总额	39,084.15	
	净资产	6,908.69	
Ī	营业收入	21,483.98	
	净利润	-1,532.55注	
注	:成都海科2021年度净利润为负,主要原因系	受当年公司进行员工股权激励影响,计入股份或	乞付
可管	『理费用、销售费用共计2,054.85万元所致。20	22年度、2023年1-9月,成都海科分别实现营业	业收
00	- 40TT 04 444 00TT // DUSTRICT OF	COOT 1 252 20 T 1 2000 (ナガ

2. 投资的具体情况 2022年3月15日,天味食品通过全资子企业海南博林以受让老股东股份的方式投资成都海科1,305万元,投资完成后天味食品通过海南博林特有成都海科4.35%的股份,对应投前估值3亿元。其他投资方海 南九川企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称"海南九川",系天味食品管理层跟投平台,主要份额持 用力川止业自建口以止业(特定10人)从下间外。何用力川,然人外食面自是点取以于口,工安切离时。 有人系天味食品董事,高效管理人员)以受让老股东股份的方式投资成都海科180万元,投前估值亿元, 投资完成后持有成都海科0.60%的股份;其他投资方成都载端以受让老股东股份的方式投资成都海科15

2023年6月20日,上市公司宁波柯力传感科技股份有限公司(以下简称"柯力传感")以投前3.67亿 股权比例下降至3.83%

(三)独凤轩

、主营业务及主要财务数据

2、投资的具体情况

独凤轩的经营范围为:"许可项目:调味品生产,食品生产,食品互联网销售,食品销售,道路货物运输 不含危险货物),农产品质量安全检测(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具 体经营项目以审批结果为推)一般项目:技术服务,技术开发,技术咨询,技术交流,技术转让,技术推广 食品销售(仅销售预包装食品),食品互联网销售(仅销售预包装食品),食用农产品初加工,货物进上 口,软件开发,旅游开发项目策划咨询,健康咨询服务(不含诊疗服务),餐饮管理,社会经济咨询服务(除

年6月24日)前一个会计年度的主要财务数据如下:

营业收入

2022年6月24日,天味食品通过全资子企业海南博怀参与独凤轩新三板定向增发,以4,250万元认购

独风轩新增股份8,382,640股 投资完成后天味食品通过海南博怀持有独风轩607%的股份,对边投前估值6亿元。除天味食品外,其他投资方中国农垦产业发展基金(有限合伙)(以下简称"中国农垦")以5,000万元认购独风轩新增股份9,861,932股,投前估值6亿元;其他投资方何昌军(系天味食品董事会秘 书、财务总监)以750万元认购独凤轩新增股份1,479,290股,投前估值6亿元。上述投资完成后,天味食品 的持股比例未发生变化。 上述投资方中,除何昌军外,天味食品与独风轩其他投资方之间不存在关联关系。

3、投资的合理性、必要性及交易作价的公允性 独凤轩昆中国骨味调味料的头部企业之一,独凤轩的骨汤、骨膏类产品、餐饮客户渠道以及其对餐饮 端消费者需求的敏锐感知对天味食品有较大价值,天味食品与独凤轩在原材料与供应链、研发、产品、渠 道等方面具有协同效应。对独凤轩的投资将更好地支持天味食品构建健康、可持续发展的产业生态圈。

天味食品对独凤轩投资的估值为投前6亿元,对应独凤轩2021年度净利润的PE倍数为20.09倍,估值

因此,本次投资具有合理性、必要性和公允性,不存在利益输送的情形

1、主营业务及主要财务数据

治天味美的经营范围为:"一股项目:餐饮管理;潮店管理;外卖递送服务;食品销售(仅销售预包装食品);商业综合体管理服务;供应链管理服务;企业管理咨询;信息咨询服务);会议及废溉服务,企业形象策划;市场营销策划;仓品添加剂销售;日用百货销等,商业、饮息服务专用设备销售(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)许可项目:餐饮服务;小餐 饮:食品销售:酒类经营:食品互联网销售(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动 以;我问时时当每兴年200号;我们当年你附时自《KKG7945146日794日;左行大四时 JBA68月77月77版至自台切, 具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准。" 浩天味美的主营业务为开展加盟连锁餐饮的经营管理,主要运营管理"李想大虾"品牌,是天味食品

的B端核心客户。浩天味美在天味食品投资时点(工商登记时间2022年3月22日)前一个会计年度的主要 财务数据如下:

营业收入 ::浩天味美系2021年11月2日新设立的公司,该公司系天味食品B端客户"李想大虾"品牌的新 经营主体、浩天味美2021年度净利润为负、主要原因系2021年"李想大虾"品牌的业务尚未纳人浩天味美。在本次投资前,浩天味美的实际控制人李浩杰先生已提交办理其申请和注册的与"李想"、"李想大虾"相关的全部商标、著作权等知识产权无偿转让至浩天味美全资子公司的手续。在本次投资时点,浩天

证以新设经营主体开展经营活动。浩天味美财务数据未经审计。 2、投资的具体情况 2022年3月21日,天味食品通过全资子公司瑞生投资以增资的方式投资浩天味美1,150万元,投资完 成后天珠食品通过程生投资持有活天珠度品加过至安宁公司班上农安以州市农时为五线双荷天珠美工,1807万元,农安万成后天珠食品通过程生投资持有活天珠度33%阶股份,对应投前估值3、750万元,支 排世投资方成都振输公业管理合伙企业(有限合伙)(系天珠食品的员工跟投平台,主要份额持有人均为天珠食品普通员工)以 增资的方式投资浩天味美50万元,投前估值3.750万元,投资完成后持有浩天味美1%的股份;其他投资方 ·福风时为15.03及(百人水类6.57)。15.26时日间3.750万元,及前后15.750万元,投资完成后持有浩天味美1%的股份上述投资完成后,天味食品的持股比例未发生变化。

·李想大虾"品牌创立于2012年,受益于火锅品类的持续发展和餐饮连锁化率的持续提高,"李想力

在上述投资方中,天味食品与浩天味美其他投资方之间不存在关联关系。 3、投资的合理性、必要性及交易作价的公允性

虾"品牌的门店数量实现了稳定持续增长,终过近十年的发展,已有近400家加盟门店,目前已发展成为中国火锅连锁餐饮的头部品牌。火锅品类的市场空间大、浩天味美公司业务基础和成长性较好,具备较好的投资价值。浩天味美是天味食品B端业务的核心客户之一,天味食品对浩天味美的投资有利于深化业务 合作关系、增强客户钻性和提升产品销售稳定性。同时双方将在复合调味品的市场洞察、研发、应用等方面开展深度合作,为天味食品建立健康、可持续发展的产业生态圈提供市场和客户资源支持。 天味食品对浩天味美投资的估值为投前3,750万元,对应浩天味美2021年度净利润的PE倍数为 ~756.05倍。该估值系双方基于浩天珠美的核心客户地位、综合考虑浩天珠美的业务发展及经营业绩的高速增长后经友好协商确定,天味食品投资浩天珠美的价格与同时期其他投资方的价格保持一致。天味食品投资浩天珠美实际按照2022年全年预计净利润375万元进行估值,投前估值3,750万元对应2022年度

净利润382万元的PE倍数为9.82倍,估值合理。 因此,本次投资具有合理性、必要性和公允性,不存在利益输送的情形。

(五)麦金地

:财务数据未经审计

2、投资的具体情况

(五)交运地 1.主常业多及主要财务数据 麦金地的经营范围为:"许可项目:食品销售;餐饮服务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后 方頑开展營營活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目:新鲜蔬菜批发;新鲜蔬菜等售,各物销售;豆及薯类销售,餐饮管理:企业管理;企业管理咨询,物业管理;食用农产品批发;食 用农产品零售;厨具卫具及日用杂品零售;厨具卫具及日用杂品批发;国内货物运输代理;会议及展览服 务;软件开发。(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)

要金地的主营业务为团餐运营,是国内团餐行业的头部企业之一。要金地在天味食品投资(股权转让协议签署时间2022年10月28日)前一个会计年度的主要财务数据如下:

单位:万元 资产总额 净资产 净利润

万元。投资完成后,天味商品型过至资于正业原制制料化交让毛放采取获的对五块页交重电话。1,000万元。投资完成后,天味食品通过全资子产业海南博林并有麦金地50%的股权,对应投前估值20亿元。该轮投资中,其他投资方湖南湘医投麦金德天私募股权基金合伙企业(有限合伙)以受让老股东股权的方 式投资麦金地5,666.60万元,投前估值为20亿元,投资完成后持有麦金地2.83%的股份。上述投资完成后

无联党品的特别比例末发生变化。 在上述投资方中,天味食品与麦金地其他投资方之间不存在关联关系。 在上述以及为于,人外展出一及亚地类也以及为之间小并在关心大学。 3.投资的合理性、必要性及交易作价的公允性 麦金地是中国团餐领域的头部企业之一,投资完成后,麦金地的团餐渠道将对天味食品的现有渠道 网络体系形成较好的补充,有利于天味食品利用团餐特渠作为切入口,试水进入预制菜业务领域,天味食

2022年10月28日,天味食品通过全资子企业海南博怀以受让老股东股权的方式投资麦金地10,000

品亦可在团餐渠道导入复合调味料产品,推动上市公司业绩稳定、持续增长,双方具有良好的业务战略会 天味食品对麦金地投资的估值为投前20亿元,对应麦金地2021年净利润的PE倍数为45.37倍,该促 值系该轮各方投资人参考行业惯例、根据公司发展情况及未来发展规划经友好协商确定。天味食品投资 麦金地的估值与该轮其他第三方投资人保持一致,亦与麦金地于2021年进行的上一轮融资中外部非关联

第三方投资人投后估值保持一致。 因此,本次投资具有合理性、必要性和公允性,不存在利益输送的情形。 (六)北京干喜鹤

时点(下商登记时间2022年12月28日) 对应会计年度的主要财务数据如下:

营业收入

1、主营业务及主要财务数据

1、1、1 = 3 2 7 以上、安心7 3 以间 北京干鲁等的经营范围分;"餐饮管理;销售日用品;技术开发;餐饮管理方面的技术培训;经济信息 咨询;劳务派遣;家庭劳务服务;企业管理咨询;清洁服务;餐饮服务;零售烟草;销售食品。(市场主体依法 自主选择经营项目,开展经营活动;销售食品、餐饮服务、零售烟草以及依法须经批准的项目,经相关部门 批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。 北京千喜鹤的主营业务为团餐运营,是国内团餐行业的头部企业之一。北京千喜鹤在天味食品投资

注:天味食品投资北京千喜鹤的时间点为2022年11月和12月,投前估值实际按照2022年1-10月已3 现净利润4.518万元和全年预计净利润7.700万元进行估值。 2、投资的具体情况 2022年11月7日,天味食品通过海南博怀以购买股份的方式投资北京千喜鹤5,000万元,投资完成后 天映食品通过海南博怀片单行北京干喜柳5.3571%的股份,对应投前估值1489亿元;2022年12月28日,天映食品通过海南博怀以增资的方式投资北京干喜柳5.000万元,投资完成后天映食品通过海南博怀以增资的方式投资北京干喜柳5.000万元,投资完成后天映食品通过海南博怀持有北京干喜柳5.7143%的股份,对应投前估值20亿元。前述购买股份和增资的综合投前估值为17亿元。上述

投资完成后,天味食品的持股比例未发生变化 在上述投资方中,天味食品与北京千喜鹤其他投资方之间不存在关联关系。 3、投资的合理性、必要性及交易作价的公允性

北京千喜鹤县中国闭餐领域的斗部企业。投资完成后、北京千喜鹤的闭餐漫道将对天味仓品的现在 、现实于普纳应生。但如果的大师正处,这双元成点,心实于普纳的以简单来更有对次来的由的实验, 果道网络体系形成较好的补充,有利于天珠食品利用团餐特累作为以入口,试水进入预制菜业务领域,天 珠食品亦可在团餐渠道导入复合调味料产品,推动业绩稳定,持续增长,双方具有良好的业务战略合作基 天味食品对北京千喜鹤投资的综合投前估值为17亿元,该估值系双方基于千喜鹤的客户地位,综合

考虑千喜鹤已实现的高速增长业绩后经友好协商确定。综合投前估值17亿元对应2022年度净利润7,801 万元的PE倍数为21.79倍,估值合理。

因此,本次投资具有合理性、必要性和公允性,不存在利益输送的情形。 (七)墨比优创

1、主营业务及主要财务数据

置比优创的经营范围为:"一般项目:技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广 供应链管理服务;餐饮管理;食品销售(仅销售预包装食品);市场营销策划;新鲜水果批发;国内贸易代 出租;装卸搬运;互联网销售(除销售需要许可的商品);社会经济咨询服务;国内货物运输代理;信息技 本咨询服务;工程和技术研究和试验发展;生物化工产品技术研发,货物进出口。(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)许可项目:食品销售;第二类增值电信业务。(依法须经批准的项 目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)"。 墨比代的行主营业务为以加盟模式为主的餐饮品牌管理及供应链服务,旗下核心品牌包括马路边边 串串香、老街称盘麻辣烫、正南粜北泡椒砂锅米线等。墨比优创在天味食品投资(工商登记日2023年1月9

日)前的主要财务数据如下:

2. 投资的具体情况 2023年1月9日,天味食品通过全资子企业海南博怀以受让老股东股权的方式投资墨比优创1.500万

元、以增资的方式投资量比优创、500万元,通过全资子公司建生投资以及让老股系版代价力以及重生优创、500万元,以增资的方式投资量比优创、500万元,通过全资子公司建生投资的设式投资基比优创。505万元,使资子企业海南博怀、瑞生投资合计持有墨比优创9.95%的股份。

份,对应投前估值4.75亿元。该轮投资中,其他投资方成都载端以受让老股东股权的方式投资墨比优创25 万元,投资完成后成都载端持有墨比优创0.05%的股份。上述投资完成后,天味食品的持股比例未发生变 在上述投资方中,天味食品与墨比优创其他投资方之间不存在关联关系 3、投资的合理性、必要性及交易作价的公允性 墨比优创是泛火锅塞道连锁餐饮品牌管理和供应链服务的头部企业,也是天味食品定制餐调业务的 表心客戶、在時代、這當马爾拉亞與俄州市自然市民政政政力到天市起亞,也是人來原用尼亞斯爾亞力到 核心客戶、在時代、這當马爾拉力申申春。老衛務愈無揀獎。正南東江的賴矽爾米埃等華越蘭較品牌的过程中,墨比优创建立了较强的供应链、数字化、招商和品牌运营管理能力,其连锁餐饮品牌矩阵的打法在

行业内独树一帜。天味食品完成对墨比优创的投资后,双方在供应链、研发等方面具备较强的协同效应

天味食品对墨比优创投资的估值为投前4.75亿元,对应墨比优创2022年度净利润的PE倍数为28.6 倍,该估值系对方基于战争合作关系及重比优创的核心客户地位、经双方友好协商确定,考虑到重比优创的核心客户地位、经双方友好协商确定,考虑到重比优创的核心客户地位、经双方友好协商确定,考虑到重比优创持续孵化新品牌的能力以及门店和经营业绩的高成长性,天味食品的投资估值具有合理性和公允性,天 味食品对墨比优创的投资不存在利益输送的情形。

2023年10月12日

万元,投前估值3亿元,投资完成后持有成都海科0.05%的股份。

增长后经友好协商确定,不存在利益输送情形。2023年6月20日,成都海科完成新一轮融资,投资方为上 因此,本次投资具有合理性、必要性和公允性,不存在利益输送的情形

3.投资的合理性。必要性及支易作的公允性 成都海科是天味食品智能工厂核心供应商之一,也是中国食品机械领域的头部企业。天味食品对成都海科也及资有利于双方在复合调味品生产的自动化、信息化、智能化方面开展深度合作,为天味食品建

2022年3月10日,成都聚仁同创企业管理合伙企业(有限合伙)以投前7.8亿元的估值通过增资的方

成都海科在天味食品投资(工商登记日2022年3月15日)前一个会计年度的主要财务数据如下

疫情影响客户下游需求疲软,导致项目延期,成本、费用增加所致,2023年1-9月财务数据未经审计)。

元的估值通过增资的方式投资成都海科5,000万元,投资完成后,天味食品通过海南博怀持有成都海科的 上述投资方中,除海南九川外,天味食品与成都海科其他投资方之间不存在关联关系。

·福达川主经XXI 的时间被关于打了几种邮站目的是一个企业,这位3-4-07-2011,这时间3-7-10域制 · 名牌以下发现了为土市公司相对传感,投前估值为3.67亿元,高于2022年天晚食品的投资估值,且柯力传感与天味食品与大味食品的投资长度、放天味食品对成都海科投资的交易作价具有公允性。

立健康、可持续发展的产业生态圈提供生产和设备支持。 天味食品对成都海科投资的估值为投前3亿元,对应成都海科2021年度净利润的PE倍数为—1958 倍。该估值系双方基于成都海科的核心设备供应商地位,综合考虑成都海科在手订单及经营业绩的高速

形成了更加稳固的战略合作关系,有利于天味食品通过股权投资链接下游核心客户,建立健康、可持续发

因此,本次投资具有合理性、必要性和公允性,不存在利益输送的情形

四川天味食品集团股份有限公司董事会

(5)根据委估估值对象的实际状况和特点,确定具体估值方法。 2.3.分析估值及汇总阶段 (1)对通过多种方式获得的相关信息数据予以加工、分析、形成估值模型适用参数、按选定的估值方