



坤元资产评估有限公司

Canwin Appraisal Co., Ltd

地址：杭州市西溪路 128 号
邮编：310013
电话：（0571） 88216941
传真：（0571） 87178826

关于《关于对金华春光橡塑科技股份有限公司收购资产 暨关联交易事项的问询函》有关问题的回复

上海证券交易所：

贵所下发的上证公函【2022】0202 号《关于对金华春光橡塑科技股份有限公司收购资产暨关联交易事项的问询函》（以下简称问询函）奉悉。按照问询函的要求，金华春光橡塑科技股份有限公司（以下简称春光科技）管理层研究后，已对相关问题进行了回复。本公司承办资产评估师对问询函中涉及的资产评估方面的事项也已经认真核查，现将核查情况汇报如下：

问询函问题 3：公告显示，2021 年末苏州尚腾净资产为 3028.53 万元，按收益法与资产基础法评估的估值分别为 2.57 亿元、5700 万元。前期公司收购苏州尚腾 55% 股权时，其净资产账面价值为 4003.7 万元，采用资产基础法评估，估值约 3813 万元，减值率为 4.75%。

请公司：（1）列示两次收购时标的公司的主要资产使用状态、折旧或摊销情况及周转率等，说明在标的公司净资产账面价值减少的情况下，资产基础法下估值增长的原因及合理性；（2）结合问题 2，说明本次交易估值是否合理、审慎，苏州尚腾估值在短期内大幅增长的具体原因和合理性。请评估机构发表意见。



答复：

一、列示两次收购时标的公司的主要资产使用状态、折旧或摊销情况及周转率等，说明在标的公司净资产账面值减少的情况下，资产基础法下估值增长的原因及合理性

1. 2021年1月首次股权收购

苏州尚腾系由海力电器于2020年12月以家电整机研发、生产和销售业务相关的所有设备设施等资产出资新设，春光科技于2021年1月首次收购苏州尚腾55%股权。

尚腾公司首次收购时主要资产为海力电器投入的资产，包括机器设备、模具、长期待摊费用 and 无形资产，均可正常使用。截至评估基准日2020年10月31日，主要资产情况如下：

金额单位：万元

| 序号 | 项目 | 账面原值 | 折旧摊销 | 账面净值 | 评估值 | 评估增值 |
|----|-----------|----------|----------|----------|----------|---------|
| 1 | 固定资产—机器设备 | 1,302.86 | 805.20 | 497.66 | 597.52 | 99.86 |
| 2 | 固定资产—模具 | 3,699.39 | 1,201.93 | 2,497.46 | 1,900.58 | -596.88 |
| 3 | 无形资产 | 1,439.79 | 881.76 | 558.04 | 1,007.34 | 449.30 |
| 5 | 长期待摊费用 | 750.91 | 300.36 | 450.54 | 307.93 | -142.62 |
| | 合计 | 7,137.55 | 3,133.85 | 4,003.70 | 3,813.36 | -190.34 |

(1) 模具评估减值596.88万元，主要原因是：海力电器对模具采用工作量法计提折旧，预计总工作量按50万次。评估时采用年限法、工作量法综合确定成新率，低于账面反映的成新率。

(2) 无形资产评估增值449.30元，主要是基于委估专利的应用情况和海力电器的经营规划等按其相关业务未来收益的贡献程度确定评估值，高于账面余额。

(3) 资产周转率情况

根据海力电器提供的财务报表，有关资产周转率情况如下：

| 项目 | 2019年度 | 2020年1-10月 |
|--------|--------|------------|
| 总资产周转率 | 1.95 | 1.82 |

| | | |
|---------|------|------|
| 流动资产周转率 | 2.13 | 1.96 |
| 存货周转率 | 5.84 | 7.36 |
| 应收账款周转率 | 4.69 | 4.29 |

注：2021 年营业收入、营业成本按 2020 年 1-10 月营业收入、营业成本数据*12/10 计算。

2. 2022 年 3 月本次股权收购

截至评估基准日 2021 年 12 月 31 日，苏州尚腾的资产均可正常使用。

(1) 苏州尚腾净资产账面值减少的原因

1) 苏州尚腾是 2020 年 12 月新设立的公司，前期产品生产销售额较小，固定成本、费用等较高。

2) 苏州尚腾 2020 年末成立，2021 年其收入主要集中在发生于下半年，特别是 11-12 月，根据企业会计准则及谨慎性原则，2021 年苏州尚腾对应收账款计提了信用减值损失 897.95 万元。

综上，2021 年苏州尚腾扣非后净利润出现亏损，导致净资产账面值减少。

(2) 资产基础法下估值增长的原因及合理性

1) 流动资产评估增值 1,067.66 万元，主要原因为：

应收账款对应的客户主要为国内外知名清洁电器品牌商，客户资信情况良好，预计发生坏账的风险较小，将相应的坏账准备评估为零；

截至 2022 年 3 月 31 日，2021 年底的应收账款回款率 96.8%，与苏州尚腾对客户信用政策基本相符。

2) 无形资产评估增值 1,992.47 万元，主要原因有：

A. 苏州尚腾承接了海力电器家电整机研发、生产和销售业务后，完成客户的合格供应商考评，紧贴国内清洁电器市场需求，优化了产品结构，新增了国内热销的洗地机、布衣清洗机 ODM/OEM，并引入了新的优质客户，苏州尚腾的业务发展情况好于海力电器历史经营情况和原预期收益水平。

B. 新增的“扫地机”等 21 项专利无账面价值记录。

(3) 资产周转率情况

根据苏州尚腾 2021 年财务报表，有关资产周转率情况如下：

| 序号 | 项目 | 2021 年度 |
|----|--------|---------|
| 1 | 总资产周转率 | 1.11 |

| 序号 | 项目 | 2021 年度 |
|----|---------|---------|
| 2 | 流动资产周转率 | 1.31 |
| 3 | 存货周转率 | 4.81 |
| 4 | 应收账款周转率 | 1.95 |

上述资产周转率均低于海力电器 2019 年、2020 年 1-10 月的资产周转率，主要原因系苏州尚腾 2021 年 3 月开始投入生产，经客户的合格供应商考评后下半年产品销售才大幅度提升，因苏州尚腾一般会给予客户信用期，2021 年期末应收账款余额较大，占总资产的 57%。

根据苏州尚腾主要资产情况、净资产账面值减少原因分析、两次收购时评估增值情况及原因分析，结合苏州尚腾的业务开展情况和未来发展规划，资产基础法下估值增长具有合理性。

二、结合问题 2 说明本次交易估值是否合理、审慎，苏州尚腾估值在短期内大幅增长的具体原因和合理性。

本次交易参考收益法评估结果，未来收益根据苏州尚腾 2021 年生产经营情况、经营发展规划，结合清洁电器市场发展状况等进行预测。

1. 清洁电器小家电整机业务具有广阔的市场发展前景

目前全球吸尘器等清洁电器的消费和使用仍主要集中于欧美、日本等发达国家，其对吸尘器的使用习惯和更新换代需求奠定了全球吸尘器需求稳步增长的基础。我国吸尘器等清洁电器消费市场渗透率低，未来发展空间巨大，目前仍处于高速增长过程。据前瞻产业研究院整理，预计到 2026 年中国清洁电器市场规模将达到 852 亿元。

2. 苏州尚腾业务发展情况良好

苏州尚腾承继了海力电器家电整机研发、生产和销售业务，春光科技 2021 年 1 月首次收购了苏州尚腾 55% 股权后，在内部管理方面对苏州尚腾的人力资源、各部门业务流程、分工及管理权限、绩效考核、内部管理制度等方面重新进行了梳理和调整；在经营业务方面，苏州尚腾紧贴国内清洁电器市场需求，优化产品结构，新增国内热销的洗地机、布衣清洗机 ODM/OEM，并引入新的优质客户。

苏州尚腾成立时间虽然较短，但已具备应对不同时期的市场需求，尤其是在“双十一”等高峰销售期，可快速响应客户需求。苏州尚腾在客户新产品开发时便深度参与客户整机产品的协同开发，准确掌握客户的各项技术指标要求，在掌握原材料开发、专用设备研制、成型工艺等方面的核心技术基础上，快速响应并组织相关技术部门和人员进行设计开发，以满足客户及时交货的需求。

3. 苏州尚腾发展规划

基于清洁电器小家电整机业务广阔的市场发展前景和近年国内快速增长的发展机遇，苏州尚腾将不断完善自身产品开发、产品供应、售后服务等方面的服务体系，提高企业自身竞争力，积极把握市场发展机遇。

3. 未来收益预测情况

(1) 营业收入

苏州尚腾 2021 年及未来年度收入预测情况如下：

金额单位：万元

| 项 目 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 |
|-------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| 营业收入 | 33,289.75 | 68,192.00 | 84,545.00 | 108,820.00 | 119,722.00 | 125,688.00 |
| 收入增长率 | | 104.84% | 23.98% | 28.71% | 10.02% | 4.98% |

2022 年营业收入增长幅度较大，主要是由于苏州尚腾为新设公司，2021 年 3 月开始投入生产，逐步承接海力电器客户的转移，上半年产品以传统的干机为主；经客户的合格供应商考评后，2021 年下半年苏州尚腾实现了水机的量产，收入规模大幅提升。

随着清洁电器市场规模的增长和客户产品不断导入市场，苏州尚腾将保持增长，随着销售规模的加大收入趋于稳定，符合行业发展状况和企业业务发展情况。

(2) 营业成本、期间费用

苏州尚腾 2021 年及未来年度营业成本、期间费用预测情况如下：

金额单位：万元

| 项目 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 |
|------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| 营业成本 | 33,289.75 | 62,402.97 | 77,041.29 | 98,962.17 | 108,729.55 | 113,923.84 |
| 营业收入 | 30,793.72 | 68,192.00 | 84,545.00 | 108,820.00 | 119,722.00 | 125,688.00 |
| 毛利率 | 7.50% | 8.49% | 8.88% | 9.06% | 9.18% | 9.36% |
| 销售费用 | 83.98 | 329.89 | 367.24 | 421.57 | 431.57 | 440.73 |

| | | | | | | |
|-------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| 管理费用 | 992.69 | 1,375.39 | 1,497.95 | 1,526.89 | 1,572.25 | 1,574.09 |
| 研发费用 | 1,070.23 | 1,773.64 | 2,054.22 | 2,466.25 | 2,662.73 | 2,773.58 |
| 小 计 | 2,146.90 | 3,478.92 | 3,919.41 | 4,414.71 | 4,666.55 | 4,788.40 |
| 营业收入 | 30,793.72 | 68,192.00 | 84,545.00 | 108,820.00 | 119,722.00 | 125,688.00 |
| 占收入比例 | 6.97% | 5.10% | 4.64% | 4.06% | 3.90% | 3.81% |

苏州尚腾 2021 年经营规模较小，单位固定成本、费用占比相对较高。2022 年及未来年度随着经营规模增长，规模效应显现，将使得苏州尚腾的毛利率有所上升、期间费用占收入的比例有所下降。

根据苏州尚腾 2021 年经营情况、在手订单、经营发展规划，结合行业发展状况分析，苏州尚腾未来收益预测符合企业经营业务特点和行业发展状况，本次交易估值具有合理、审慎性。

经核查，评估师认为：

1. 根据苏州尚腾主要资产情况、净资产账面值减少原因分析、两次收购时评估增值情况及原因分析，结合苏州尚腾的业务开展情况和未来发展规划，资产基础法下估值增长具有合理性。

2. 根据苏州尚腾 2021 年经营情况、在手订单、经营发展规划，结合行业发展状况分析，苏州尚腾未来收益预测符合企业经营业务特点和行业发展状况，本次交易估值比较合理、审慎。

