

证券代码：603800 证券简称：道森股份 公告编号：2022-035

苏州道森钻采设备股份有限公司

关于拟收购洪田科技有限公司 51%股权的补充公告

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法律责任。

苏州道森钻采设备股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 6 月 14 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和《上海证券报》、《证券时报》披露了《关于拟收购洪田科技有限公司 51%股权的补充公告》（编号：2022-033）。

拟收购的洪田科技有限公司（以下简称“洪田科技”或“标的公司”）账面净资产与评估值差异较大，按照披露指引要求，为了投资者进一步了解评估过程，现对原公告关于评估定价方法进行补充公告。

一、交易标的评估情况

交易由具有执行证券、期货相关业务资格的万隆（上海）资产评估有限公司对标的公司进行了评估，并于 2022 年 6 月 10 日出具了《苏州道森钻采设备股份有限公司拟股权收购涉及的洪田科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（万隆评报字[2022]第 10307 号）（以下简称“《资产评估报告》”）。

评估方法采用了收益法和市场法。按收益法评估，洪田科技于本次评估基准日的股东全部权益价值评估值为 83,250.00 万元人民币；按市场法评估，洪田科技于本次评估基准日的股东全部权益价值评估值为 88,450.00 万元人民币。

最终评估结论采用收益法评估的结果。

1、收益法评估中主要参数说明

（1）销售收入预测说明

洪田科技 2019 年主营业务收入合计 14,200.35 万元，相比上年收入增长率约 80%，2020 年主营业务收入合计 19,409.91 万元，相比上年收入增长率约 37%，2021 年主营业务收入 38,379.95 万元，相比上年收入增长率约 98%。过去几年洪田科技业务发展较快，行业终端新能源汽车市场发展迅速，需求量快速增长，下游客户锂电铜箔、电子铜箔厂家需要量也快速增加，加上本细分行业对于技术有

较高的门槛，综合因素叠加，导致企业收入快速增长。

洪田科技核心产品均为定制化，根据客户需要设计定制，单个型号产品历史数据无规律可循，因此未来收入预测时不再细分到每个单一型号产品，综合按业务大类（设备销售、设备改造维修、设备配套等（含整线集成配套））进行以后年度预测。

设备销售业务主要涵盖的核心产品为生箔一体机、阴极辊、溶铜罐、阳极板、阳极槽、表面处理机及锂电一体机等，管理层预测 2022 年设备销售收入 34,175.53 万元，相比上年增长 30%，2023 年设备销售收入 39,301.86 万元，相比上年增长 15%，2024 年-2026 年在上年基础上稳步增长，2027 年及以后趋于稳定保持在 2026 年的水平。根据统计，截止评估基准日，尚有约 102,083.22 万元（不含税）设备销售合同未履行完毕，根据合同约定交货日期，管理层预计未履行完毕的合同分别在 2022 年、2023 年完成交付验收并确认相应收入，评估人员通过访谈主要客户了解到目前合同正常履行中，考虑签定的订单金额大于管理层提供的预测数据，同时考虑可能存在的合同金额变更以及变更交货时间从而导致收入确认延迟等因素，认为管理层的预测较谨慎合理，故采纳管理层的预测。

设备改造维修业务并非公司核心业务，且利润点较低，本次评估仅根据已签订的维修改造合同进行相应预测，考虑该部分业务的不稳定性，2023 年及以后年度暂不预测。

设备配套等（含整线集成配套）业务，是根据客户需求代为采购产线需要的配套设备，2021 年签订的相关合同金额约 21,966.73 万元（不含税），其中 2021 年已确认收入 10,548.15 万元（不含税），剩余金额 11,418.58 万元（不含税），预计在 2022 年、2023 年履行完毕并确认相应收入，考虑该笔业务客户单一，谨慎考虑 2024 年-2026 年在上年基础上保持稳步增长。

2020 年爆发新冠疫情，企业应市场需求，生产销售了一批口罩机、全自动设备防护机构等设备，经了解，该部分业务并非公司核心业务，以后年度公司没有该类设备的生产计划，故以后年度不予预测。

综上，未来年度销售收入预测主要集中在设备销售业务以及设备配套（含整线集成配套）业务，预测数据如下：

（单位：万元）

科目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年及以后
----	--------	--------	--------	--------	--------	-----------

主营业务收入	39,897.74	45,011.15	48,726.23	51,162.54	52,185.79	52,185.79
--------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

(2) 销售成本预测说明

销售成本主要是人工、材料、制造费用等，洪田科技 2021 年业务综合毛利率为 30%，同行业上市公司该类业务毛利水平如下：

300457.SZ	赢合科技		
主营产品/服务	营业收入(万元)	营业成本(万元)	毛利率
锂电池专用设备	490,728.69	387,501.85	21.04%
300619.SZ	金银河		
主营产品/服务	营业收入(万元)	营业成本(万元)	毛利率
锂电池设备	52,583.58	36,657.02	30.29%
300450.SZ	先导智能		
主营产品/服务	营业收入(万元)	营业成本(万元)	毛利率
锂电池设备	695,585.97	454,705.96	34.63%
三家平均值			28.65%

通过对比，洪田科技综合毛利率略高于同行业上市公司，本次评估结合公司历史毛利水平以及参照同行业毛利水平，并考虑材料价格上涨等因素，谨慎预测未来年度毛利率采用 29%，并随着市场竞争加剧，毛利水平会随着公司业务发展略微下降。

综上，未来年度销售成本预测如下表所示（单位：万元）：

科目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年及以后
销售成本合计	28,843.69	32,471.75	35,160.84	37,496.45	38,246.38	38,246.38

(3) 折现率测算说明

①无风险利率 R_f1 的确定

本次测算采用国债的到期收益率作为无风险利率。国债的选择标准是国债到期日至评估基准日超过 10 年的国债。评估人员从同花顺金融终端上查找符合筛选条件的全部国债到期收益率，取算术平均值作为目前的无风险报酬率。

经计算 $R_f1=3.39\%$ 。

②市场风险溢价 MRP 的确定

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，本次评估市场风险溢价取 6.58%。

③权益的系统风险系数 β 的确定

根据选择标准，评估人员从同花顺金融终端上查找可比上市公司共 3 家（先导智能、赢合科技、金银河），并用同花顺金融终端查询了对比公司的调整 β_{Li} ，

经计算，目标企业财务杠杆系数的 $\beta_L=0.8128$ 。

④被评估单位 R_c 的确定

项 目	风险程度说明	权重	风险值	加权风险值
1. 对关键人员的依赖程度	中等	20%	3	0.6
2. 公司规模	中等	20%	3	0.6
3. 产品缺少多样化（服务、品质、地理位置等）	中等	20%	3	0.6
4. 对少数客户的依赖程度	较高	20%	6	0.8
5. 对少数供应商的依赖程度	中等	20%	3	0.6
合计		100%		3.20

注：风险评定分值按风险程度“无、很低、较低、中等、较高、很高”赋予0、1、2、3、4、5；加权风险值=权重×评定分值；各项目权重合计为1。

经计算， R_c （企业）=3.20%

⑤权益资本成本 K_e 的确定

$$K_e = R_{f1} + \beta_L \times MRP + R_c$$

$$= 3.39\% + 0.8128 \times 6.58\% + 3.20\%$$

$$= 11.94\%$$

⑥债务资本成本 K_d 的确定

根据被评估单位短期借款利率，确定债务资本成本 $K_d=10.80\%$ 。

⑦加权平均资本成本（WACC）的确定

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times K_d$$

$$= 11.89\%$$

（4）收益法评估结果

经计算，收益法评估结果如下：

项目/预测期	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年及以后
主营业务收入	39,897.74	45,011.15	48,726.23	51,162.54	52,185.79	52,185.79
主营业务成本	28,843.69	32,471.75	35,160.84	37,496.45	38,246.38	38,246.38
税金及附加	247.37	279.07	302.10	317.21	323.55	323.55
销售费用	881.87	1,220.97	1,334.53	1,680.99	2,089.51	2,089.51
管理费用	3,069.82	3,886.37	4,741.65	5,093.14	5,385.95	5,385.95
财务费用	1.81	1.81	1.81	1.81	1.81	1.81
利润总额	6,853.19	7,151.18	7,185.29	6,572.94	6,138.59	6,138.59
所得税	804.23	752.29	658.18	546.29	474.01	474.01

净利润	6,048.96	6,398.88	6,527.12	6,026.65	5,664.58	5,664.58
加：折旧与摊销	185.12	185.12	185.12	185.12	185.12	185.12
减：资本性支出	-	-	-	32.71	431.56	185.12
营运资金追加额	1,056.00	-1,334.80	-828.28	196.24	-72.40	-
加：税后的付息债务利息	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54
企业自由现金流	5,179.62	7,920.34	7,542.05	5,984.35	5,492.08	5,666.12
折现率	11.89%					
折现年限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50
折现系数	0.9454	0.8449	0.7551	0.6749	0.6032	5.0732
折现值	4,896.81	6,691.90	5,695.00	4,038.84	3,312.82	28,745.19
经营性资产价值	53,380.56					
加：非运营资产	30,234.49					
企业价值	83,615.05					
减：付息债务	41.94					
股东全部权益价值	83,573.11					
减：少数股东权益	325.94					
归属于母公司的所有者权益（取整）	83,250.00					

上表中期间费用主要参照企业历史发生金额并结合收入预测规模进行预测，随着公司业务的发展每年考虑一定比例的增长；资本性支出根据预测销售规模无需追加新的资产投入，仅考虑存量资产的更新资本性支出。

综上所述，收益法评估的结果为 83,250.00 万元。

2、市场法评估中主要参数说明

本次评估选取了 3 家上市公司作为市场法评估中的对比公司，分别为先导智能、赢合科技、金银河，考虑洪田科技基准日各类成本比较稳定、毛利水平也较稳定，因此市场法评估最终选择销售收入价值比率进行分析调整，确认最终市场法评估结果。

（1）销售收入价值比率

经同花顺查询，对比公司的企业价值和销售收入如下表：

对比公司名称	日期	企业价值(EV)(万元)	营业收入(S)(万元)	EV/S
先导智能	2018年12月31日	2,625,809.93	389,003.50	6.75
	2019年12月31日	4,084,857.95	468,397.88	8.72
	2020年12月31日	7,655,416.85	585,830.06	13.07
	2021年12月31日	11,647,218.25	1,003,659.17	11.60
	四年平均值			10.04
	最近一个会计年度	11,647,218.25	1,003,659.17	11.60
赢合科技	2018年12月31日	1,118,849.54	208,728.51	5.36

	2019年12月31日	1,350,583.40	166,976.44	8.09
	2020年12月31日	2,001,852.45	238,471.34	8.39
	2021年12月31日	2,008,214.61	520,161.89	3.86
	四年平均值			6.43
	最近一个会计年度	2,008,214.61	520,161.89	3.86
金银河	2018年12月31日	238,000.00	64,183.27	3.71
	2019年12月31日	210,986.48	59,958.92	3.52
	2020年12月31日	236,456.06	59,418.08	3.98
	2021年12月31日	801,632.29	114,979.42	6.97
	四年平均值			4.54
	最近一个会计年度	801,632.29	114,979.42	6.97

表中的最近一个会计年度是指以评估基准日前最近一个会计年度，即2021年1-12月。

由于洪田科技与对比公司之间存在经营风险的差异，包括公司特有风险等，因此需要对采用对比公司相关数据估算的比率乘数进行必要的修正。以折现率参数作为洪田科技与对比公司经营风险的反映因素，进行经营风险因素修正。另一方面，洪田科技与对比公司可能处于企业发展的不同期间，对于相对稳定期的企业未来发展相对比较平缓，对于处于发展初期的企业可能会有一段发展相对较高的时期。另外，企业的经营能力也会对未来预期增长率产生影响，因此我们需要对采用对比公司数据计算的比率乘数进行预期增长率修正，修正后的比率乘数如下：

计算时间	对比公司名称	比率乘数修正后	比率乘数取值
四年平均值	先导智能	2.17	2.12
	赢合科技	1.56	
	金银河	2.64	
最近一个会计年度	先导智能	2.23	2.30
	赢合科技	1.35	
	金银河	3.31	

(2) 缺少流通折扣率

上述所选样本的对比公司均为上市公司，而洪田科技为非上市公司，因此需要考虑流动性折扣影响进行修正，2021年专用设备制造业非流动性折扣为30.60%。

(3) 市场法评估结果

经计算，洪田科技根据销售收入比率乘数计算的股权价值如下表：

序号	项目	销售收入比例乘数	
		四年平均值	最近一个会计年度
1	被评估单位比率乘数取值	2.12	2.30

序号	项目	销售收入比例乘数	
		四年平均值	最近一个会计年度
2	被评估单位对应参数	19,972.99	38,379.95
3	被评估单位全投资计算价值	42,415.81	88,119.97
4	被评估单位负息负债	41.94	41.94
5	被评估企业股权价值	42,373.87	88,078.03
6	正常经营所需营运资金与基准日实际拥有营运资金差异调整	3,663.97	3,663.97
7	缺少流通折扣率	30.60%	30.60%
8	被评估企业经营性资产构成的股权价值	26,863.33	58,580.44
9	非经营性资产净值	30,234.49	30,234.49
10	股权市场价值（取整）	57,100.00	88,800.00
11	归属于母公司的所有者权益（取整）	56,880.00	88,450.00

考虑时效性，评估人员认为选用最近一个完整会计年度的数据相对比较合理，因此市场法评估结果为 88,450.00 万元。

特此公告。

苏州道森钻采设备股份有限公司董事会

2022 年 6 月 15 日