

证券代码：601208

证券简称：东材科技

公告编号：2023-008

转债代码：113064

转债简称：东材转债

## 四川东材科技集团股份有限公司

### 关于拟增资入股 Chemax Co.,Ltd 的补充公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实、准确和完整承担个别及连带责任。

#### 重要内容提示

**投资标的名称：**Chemax Co.,Ltd（以下简称“投资标的”或“被评估单位”）

**投资金额：**2,000 万元（人民币）

**特别风险提示：**本次投资标的属于成长型公司，基于被评估单位 Chemax Co.,Ltd 的历史财务数据、未来业绩预期及韩国同行业企业估值等因素，采用 DCF 现金流折现法对其在评估基准日的全部股东权益价值进行评估，评估增值率较高，可能存在未来经营业绩增速、市场开拓情况不及预期的风险。

2023 年 2 月 27 日，四川东材科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）第六届董事会第二次会议审议通过了《关于拟增资入股 Chemax Co., Ltd 的议案》，并于 2023 年 2 月 28 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露了《关于拟增资入股 Chemax Co.,Ltd 的公告》（公告编号：2023-007）。考虑到本次对外投资聘请的是境外评估机构，且采用 DCF 现金流折现法对其在评估基准日的全部股东权益价值进行评估，评估增值率较高，为便于投资者更好地了解本次对外投资的相关股权评估情况，现对相关情况补充公告如下：

一、**评估机构：**Chang Chun Accounting Corporation（以下简称“评估机构”）

二、**评估基准日：**2022 年 12 月 31 日

三、**评估目的：**为公司增资入股 Chemax Co.,Ltd（认购其增发股份 6,000 股）提供股权价值参考。

#### 四、评估对象：Chemax Co.,Ltd 在评估基准日的全部股东权益价值

#### 五、评估方法

根据被评估单位的经营状况及所处行业特点，在历史财务数据、所处行业的研究数据和商业计划的基础上，评估机构可以正确估计应用现金流折现法所需的超额现金流，本次评估采用 DCF 现金流折现法进行评估。根据《资产评估执业准则—企业价值》，企业价值评估中的收益法，也称现金流量折现法，是指对企业或者某一产生收益的单元预计未来现金流量及其风险进行预测，选择与之匹配的折现率，将未来的现金流量折现求和的评估方法。

DCF 现金流折现法的基本思路是通过估算资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。DCF 现金流折现法适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存在较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测且可量化。使用 DCF 现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性。

本次投资采用 DCF 现金流折现模型进行估值定价，以被评估单位的现有财务数据为基础，合理选取加权平均资本成本、永久增长率等系统参数，对被评估单位的经营性资产价值进行折现测算，同时考虑非经营性资产价值、利息债务等因素的影响，综合评估被评估单位的股权价值。DCF 现金流折现法是我国应用最广泛的企业估值定价方式之一。

#### 六、评估过程

根据本次尽职调查情况以及被评估单位的资产构成和主营业务特点，本次评估是以被评估单位的单体报表口径估算其权益资本价值，具体评估思路如下：

1、对纳入报表范围的资产和主营业务，按照历史经营状况的变化趋势和业务类型预测预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值。被评估单位 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日的未来现金流预测结果如下：

科目 单位：百万韩元	历史期财务数据			详细预测期财务数据					永续期
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
销售额	5,201	6,984	12,566	11,832 <sup>①</sup>	19,673	27,462	49,695 <sup>②</sup>	67,108	67,779
营业成本	4,534	5,931	10,390	9,558	15,005	21,477	36,517	48,133	48,614
毛利	668	1,053	2,176	2,274	4,668	5,985	13,178	18,975	19,165
销售和管理费用	270	551	602	808	1,075	1,516	2,199	2,733	2,761
营业利润	398	502	1,574	1,466	3,593	4,469	10,978	16,242	16,404
营业利润率	7.60%	7.20%	12.50%	12.40%	18.30%	16.30%	22.10%	24.20%	24.20%
公司税款				286	733	917	2,283	3,389	3,423
NOPLAT 息前税后经营利润				1,180	2,861	3,553	8,695	12,853	12,982
折旧费用				267	548	660	768	838	
净营运资本变动				-837	-1,191	-1,134	-3,395	-2,666	-101
投资支出				-4,408	-548	-577	-578	-93	
自由现金流				-3,798	1,669	2,503	5,490	10,932	12,880
期间				0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	4.5
现值系数				0.9351	0.8176	0.7149	0.6252	0.5466	0.5466
估计期间的价值 <sup>③</sup>				-3,551	1,365	1,789	3,432	5,976	52,685

注①2023年业绩预测数据下降的说明：2022年度，韩国 Chemax 发生一笔非标生产设备的代理采购业务，涉及金额约 200 万美元左右，导致销售额和营业成本同比上升，评估机构在预测 2023 年经营业绩时，已剔除该部分的影响因素。

②未来预测期 2023-2027 年度，营收规模和盈利能力大幅提升的说明：随着韩国半导体行业的发展，韩国 Chemax 按照现有产能规模、品种结构及客户预订单的情况进行业绩预测，加之新建产能的陆续投放，主要面向中高端光刻胶领域的市场需求，持续优化品种结构，提升整体盈利水平。

③以上数字计算如有差异，为四舍五入保留整数造成。

2、对纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未考虑的资产（负债），定义其为基准日的溢余或非经营性资产（负债），单独预测其价值；

3、将上述各项资产和负债价值加和，得出被评估单位的企业价值，经扣减基准日的付息债务价值后（短期借款、长期借款等），得到被评估单位的权益资本（股东全部权益）价值。在确定股东全部权益价值时，评估机构没有考虑控股权

和少数股权等因素产生的溢价或折价，也没有考虑股权流动性对评估结果的影响。

DCF 现金流折现法的测算过程具体如下：

DCF 测算过程	测算值 (单位：百万韩元)	数据来源
A.详细预测期价值	9,011	被评估单位在估计期间 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日的预测现金流现值
B.永续增长期价值	52,685	被评估单位的永续现金流现值
C.经营性资产价值(=A+B)	61,695	
D.非经营性资产价值	786	非经营性现金和现金等价物、金融工具等
E.利息债务	1,601	短期借款、租赁负债、长期借款等
<b>F.股权价值(=C+D-E)</b>	<b>60,880</b>	
G.股份总数	60,000	被评估单位的股份总数
<b>H.每股价值(=F/G)</b> (单位：韩元)	<b>1,014,667</b>	

注①详细预测期价值，为被评估单位 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间自由现金流现值的合计数。

②永续增长期价值，为被评估单位永续期的自由现金流现值。

③非经营性资产价值、利息债务，均取自被评估单位 2022 年 12 月 31 日的财务报表数据。

4、在 DCF 现金流折现法的测算过程中，评估机构基于被评估单位的历史财务数据、未来业绩预期、韩国同行业的企业估值、韩国政府债券利率等因素的影响，核算确定的加权平均资本成本为 14.4%，永久增长率为 1.0%，但考虑到不可预见因素可能对被评估单位的未来经营成果造成一定影响，基于谨慎性的角度考虑，评估公司引入敏感性分析测算出被评估单位全部股权价值可能存在的波动区间。关于被评估单位全部股权价值的敏感性分析结果，详见下表：

单位：百万韩元

加权平均资本成本	13.90%	14.40%	14.90%
永久增长率			
<b>0.50%</b>	62,122	58,980	<b>56,071</b>
<b>1.00%</b>	64,211	60,880	57,804
<b>1.50%</b>	<b>66,468</b>	62,928	59,667

## 七、评估结果

根据 DCF 现金流折现法，基于折现率和永久增长率的敏感性测算，得到评

估结果为目标公司的全部股权价值在 5,607,100 万韩元至 6,646,800 万韩元之间。

（按照 2022 年 12 月 31 日汇率 1 韩元=0.005523 人民币换算，目标公司的股权价值在 30,968.01 万元人民币至 36,710.28 万元人民币之间。）

考虑到 DCF 现金流折现法是从企业未来发展的角度，通过合理预测资产组未来收益及其对应的风险，综合评估资产组价值，在评估时不仅考虑了各分项资产是否在资产组中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对整体资产组价值的影响，也考虑了资产组相关的经营资质、行业竞争力、人力资源、客户资源、商誉、协同效应等因素对资产组价值的影响，因此，以收益法得出的评估值能够科学合理地反映 Chemax Co.,Ltd 在评估基准日的全部股东权益价值，为公司本次增资入股 Chemax Co.,Ltd 提供一定的股权价值参考。

#### 八、本次对外投资的风险提示

本次对外投资是公司经过慎重评估、论证、分析做出的决定，但由于市场环境、经营管理等不可控因素的影响，特别提醒投资者注意以下风险：

1、本次对外投资涉及跨境投资，尚需通过双方所在国家相关监管部门的审查，能否通过相关审查以及最终通过审查的时间存在一定的不确定性；

2、本次投资标的属于成长型公司，基于历史财务数据、未来业绩预期及韩国同行业企业估值，采用 DCF 现金流折现法进行评估的股权价值，评估增值率较高，可能存在未来业绩增速、市场开拓情况不及预期的风险；

3、受到经济环境、政策制度、行业周期等多方面因素的影响，对联营企业的经营业绩存在一定的不确定性，投资收益存在不达预期的风险。

对此，公司将积极推进跨境投资的审批进度，密切关注联营企业的经营情况，不断完善内部控制体系，加强风险管控机制，积极防范和应对上述投资风险，并依据有关规定及时履行信息披露义务。敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

特此公告。

四川东材科技集团股份有限公司董事会

2023 年 2 月 28 日