

北京中企华资产评估有限责任公司

关于上海证券交易所

《关于对康欣新材料股份有限公司重大资产购买预案信息披露的重
问询函》

上证公函【2018】第 0598号

所涉问题的答复

北京中企华资产评估有限责任公司

中
企
华

上海证券交易所：

北京中企华资产评估有限责任公司作为康欣新材料股份有限公司重大资产购买的预评估机构，根据贵所于 2018 年 5 月 20 日发出的《关于对康欣新材料股份有限公司重大资产购买预案信息披露的重问询函》（上证公函【2018】第 0598 号），就所涉及问题进行了核查，现就相关问题回复说明如下：

一、预案披露，本次交易中，和其昌预估值为 8.65 亿元，交易价格拟在评估报告确认的资产评估值基础上溢价 15%-25%。2016 年 1 月 20 日，和其昌为整体改制为股份有限公司，以 2015 年 12 月 31 日为基准日进行评估，净资产评估价值 1.29 亿元，增值率为 67.80%。请公司：（1）结合和其昌及朝翔竹木在品牌、客户渠道、未来预期收益、市场价值的差异，补充说明和其昌增值溢价而朝翔竹木未溢价的原因；（2）结合和其昌品牌效应、客户渠道、技术、人力资源等方面的具体核心竞争力，说明本次采用合并收益法而非资产基础法的合理性，并对比 2015 年和和其昌主要财务数据，说明公司目前经营情况是否发生了重大变化。请财务顾问和评估师发表意见。

（二）结合和其昌品牌效应、客户渠道、技术、人力资源等方面的具体核心竞争力，说明本次采用合并收益法而非资产基础法的合理性。

答复：

1、和其昌核心竞争力

（1）品牌和渠道优势

企业于 2008 年全新规划了自主品牌“和其昌”，并于 2010 年注册为“和其昌”商标，企业在经营过程中，不断研发创新，严格把控质量，用心服务客户。经过多年的努力和积累，使“和其昌”成为集装箱底板行业中具有一定知名度和美誉度的品牌。近年来，和其昌产能稳步增加，随着竹木复合技术逐渐得到行业认可，其生产的竹木复合底板市场份额逐年提升，市场影响力进一步扩大，故其品牌较其他竞争对手具有一定优势。



和其昌的主要客户基本涵盖了国际国内大型的集装箱制造企业,包括马士基、胜狮、中集集团及中远海运等。通过多年的合作,和其昌与客户形成了稳定的合作关系,客户需求量稳步上升,已成为竹木复合集装箱底板的龙头企业,故其渠道较其他竞争对手也具有一定竞争优势。

(2)在细分行业中具有较好的技术储备

①适合竹木复合板的酚醛树脂胶水

由于竹材硬、木材软,材料性质差别大,一般胶水只在同为硬质材料或同为软质材料的情况下才能牢固粘合,和其昌通过多年研发,掌握了能在软硬不同材质之间牢固粘合的胶水配方和生产工艺,并通过多年生产实践保证了稳定的质量。

②径向破竹技术与设备

传统的竹材粗加工是由竹子外皮逐渐向内的横向破竹技术,在此技术下只能利用竹子中间层的少量部分作为原材料,因此原材料的产量受限。和其昌开发的“切蛋糕式”的径向破竹技术,使得整竹均可利用,大幅提升了原材料的利用率。

③自动化竹帘干燥技术

竹子需要在较短时间内脱水脱糖以稳定原材料质量、方便储存。和其昌开发的一种自动化控制的、高效节能的连续式竹帘干燥窑,大幅缩短了竹帘从进厂到烘干完毕入库的时间,提升了原材料质量和公司整体生产效率。

④多种集装箱用底板的制备技术

和其昌通过多年的技术积累,已成功研发了多款集装箱用底板,并申请了一批实用新型和外观设计专利。该公司以竹木复合板为核心,同时还研发了全竹质、全木质、CQB等多种材质板材的生产技术。对于不同材质的特性及与之配合的胶水特性,该公司进行了大量的抗压及耐久度测试,积累了丰富的实验数据,可满足不同层次客户的不同要求,同时也为公司日后的产业拓展和产品转型积累了充足的技术基础。

(3)原材料产地优势明显

人造板行业是典型的资源依赖型产业,企业进入行业需要拥有充足且低价的原材料供应。毛竹竹帘是和其昌生产集装箱底板的主要原材料(占原材料的70%),具有竹材收缩量小,高度的割裂性、弹性和韧性,顺纹抗拉、抗压强度大等优点。福建省是中国竹林面积最大省份,福建省的立地、水热条件非常合适毛竹的生长,

评估



100%

成才速度快、竹子品质好。

企业所在地永安市毛竹资源非常丰富，拥有毛竹林 100 多万亩，且永安是全国最大的竹帘半成品加工基地，已形成产业发展，供给充足。周边毛竹资源丰富，为和其昌提供了充足的原材料保障。

(4)经营管理和团队建设优势

和其昌的实际控制人和多位核心人员均为在板材行业从业近 20 年的资深人士，企业通过近 10 年的经营，在生产、管理、质量检测、研发等方面均培养一批高素质、稳定的专业团队，拥有一批经验丰富的行业专业人才。

企业注重生产管控和制度建设，通过了 ISO9001:2008 标准、取得了安全生产标准化二级证书、测量管理体系认证证书。公司在内部培养人才的同时，与国内院校、研究机构开展多项合作，并引进外部高级人才，积累了一定的人才优势。

综上所述，企业在品牌效应、客户渠道、技术、人力资源等方面相较竞争对手有一定优势，形成了自己的核心竞争力。

2、预估方法的合理性

本次预估采用收益法作为预估结论，具体分析如下：

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路，是从资产的再取得途径考虑的；收益法指通过被评估企业预期收益折现以确定评估对象价值的评估思路，是从企业的未来获利能力角度考虑的。

首先，和其昌在集装箱底板细分行业具有一定的竞争优势和行业地位，系竹木复合集装箱底板龙头企业，近几年业务发展较快，盈利能力稳步提升，发展态势良好，拥有较强的获利能力。

其次，企业价值除了固定资产、营运资金等有形资产产生的收益外，也来源于企业技术团队的经验与能力、上下游客户资源、行业口碑、内部管理水平等各因素共同作用所带来的收益。而资产基础法仅对各单项有形、无形资产进行了评估，不能完全体现各单项资产组合后对整个公司的贡献，无法体现上述良好的行业口碑、经验丰富的技术人员等商誉类无形资产对企业的价值贡献。考虑到本次的评估目的，收益法能够更加完整合理地体现和其昌的企业价值。综上分析，本次预估采用收益法评估结果具有合理性。

经核查，评估机构认为本次预估采用收益法而非资产基础法具有合理性。

北京中企华资产评估有限责任公司

2018年 月 日

