

关于山东瑞丰高分子材料股份有限公司
增资公告问询函中有关问题的回复
淄诚业函字（2020）第 1 号

淄博诚久资产评估事务所

山东 淄博

关于对山东瑞丰高分子材料股份有限公司 增资公告问询函中有关问题的回复

淄诚业函字(2020)第 1 号

深圳证券交易所创业板公司管理部：

由山东瑞丰高分子材料股份有限公司转来的《关于对山东瑞丰高分子材料股份有限公司的问询函》（创业板问询函〔2020〕第 151 号，以下简称“问询函”）已收悉，我们对问询函所提及的山东瑞丰高分子材料股份有限公司《关于增资控股苏州珀力玛高分子材料有限公司暨签署投资合作协议的公告》需要补充说明的有关事项进行了审慎核查，现将问询函所涉评估问题说明如下：

问题：《增资公告》和资产评估报告显示，目标公司 2018 年、2019 年、2020 年 1-3 月经审计的净利润分别为-64.74 万元、59.36 万元、-24.97 万元，宣英男、张强作为目标公司的实际经营管理者，承诺目标公司在 2020 年 7 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日、2021 年 7 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日、2022 年 7 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间内（以下简称“业绩承诺期”）实现的扣除非经常性损益的净利润分别不低于 500 万元、1,000 万元、2,100 万元，期间三年累计不低于 3,600 万元。若目标公司在业绩承诺期内累计实现的扣除非经常性损益净利润低于承诺金额的 90%，宣英男、张强以现金形式对你公司进行补偿。

（1）请补充披露目标公司 2018 年、2019 年、2020 年 1-3 月扣除非经常性损益的净利润，并结合近年业绩实现情况、所处行业的发展趋势、在手订单情况、收益法评估中预测期内各年度营业收入和营业成本的测算依据及合理性等说明目标公司承诺业绩较近年业绩增幅较大的原因及合理性、业绩承诺的可实现性，是否存在无法完成的风险。请评估机构发表明确意见。（问询函之问题 2）

回复：

（一）目标公司 2018 年、2019 年、2020 年 1-3 月实现的扣除非经常性损益的净利润分别为-80.12 万元、-5.10 万元、-25.09 万元。

（二）业绩承诺的说明

1、通过目标公司近年业绩实现情况看，2017 年至 2019 年，目标公司各年实现的营业收入分别为 117.99 万元、219.94 万元和 420.76 万元，营业收入增长较快。随着营业收入的提高，单位营业成本呈下降趋势，毛利率逐年提高。2017 年至 2019 年，目标公司各年综合毛利率分别为 9%、27%和 44%。近年来的收入、毛利率均呈现快速提高的趋势，这是目标公司从研发阶段开始转化到生产销售阶段的结果，证明其产品和技术已经得到市场的检验和认可。

2、从目标公司所处行业的发展趋势看，受益于国家法规推动的防火玻璃领域特别是纳米无机硅防火材料的市场需求大增。近年来，随着国家对建筑特别是对高层建筑及大型公共场所的消防安全的重视，陆续出台或修订了若干国家政策，比如《建筑设计防火规范》（2018 年修订版），其中规定了建筑物超过 54 米必须设避难间，超过 100 米必须设避难层，避难间和避难层的门窗、隔断必须为符合标准的防火玻璃。另外，对于高层建筑、公共场所等建筑的防火隔断、防火门窗等也有了更加详细严格的规定。这催生了市场对防火玻璃的旺盛需求，也给目标公司未来的扩张带来了契机。

A 类复合防火玻璃的关键与核心在于防火材料，当前防火材料主要有有机防火材料和无机防火材料。有机防火材料的主要成分是丙烯酰胺，该材料有毒性，而且耐候性不好，易出现发黄、漏液和气泡现象，因当前国内无机防火材料还未大量生产应用，有机材料虽然仍在大量使用但逐步被市场淘汰是大势所趋。国际高端品牌防火玻璃所使用的防火材料为无机防火材料，无机防火材料其主要成分是纳米无机硅，珀力玛目前的工艺技术已经达到国际先进水平。在无机防火材料逐步替代有机防火材料的趋势下，珀力玛的销售收入将会有大幅提升。

珀力玛目前正在迁址扩建，扩产项目固定资产投资较小，且建设周期较短，为满足市场需求奠定基础；市场建设方面，珀力玛正在补充销售人员，完善销售激励机制，加大市场宣传推广力度，提高市场占有率；研发方面，珀力玛将加大研发力

度，不断提高产品品质，保证产品技术的先进性。

3、从在手订单来看，自 2020 年 4 月份以来，随着疫情的好转以及下游企业的复工复产，以及珀力玛产品知名度的提升，销售量和订单呈逐步增多趋势，从 4 月至今，珀力玛防火材料销售量为 34.525 吨，目前在手订单为 15.755 吨。与去年同期相比明显增加。

4、从营业收入和营业成本的测算看

销售数量预测，系考虑目前合作伙伴的未来需求，以及国家强制推行新型防火标准要求带来的市场需求进行的。通过对历史数据的分析，结合现阶段珀力玛的营销计划及未来的发展规划，考虑到相关市场的变化趋势，对珀力玛的收入进行预测。

珀力玛的产品分为无机防火材料、温控遮阳变色材料、光致变色材料三大类。

(1) 无机防火材料营业收入和营业成本的预测

无机防火材料，作为防火玻璃夹层中的添加材料，具有环保、耐候、稳定、发泡隔热、易制作等优点，适用于防火玻璃的生产加工，由无机防火材料生产的玻璃可以满足室外幕墙、室内隔断、门窗的应用，该类防火玻璃烧蚀性能稳定，隔热性好，将是替代目前市场上有机丙烯酸酯防火材料的最佳产品，目前国内防火材料的市场容量在 43500 吨左右，大部分为丙烯酸酯类产品，该产品毒性大，防火能力不稳定，耐候性差，随着国家消防法规的严厉，该产品将会被市场淘汰。

目前，我国市场已使用无机防火材料的企业有广东银建、中山中佳、广东特纳等，这些客户有的正在扩建扩产，有的正在小规模试产，还有些客户正在新上生产线从有机防火材料玻璃逐步转产无机防火材料玻璃，根据目前防火玻璃行业的发展情况，结合竞品分析，预计目标公司主要目标客户的市场销售情况及占比如下：

客户名称	2020 年用量	预计本公司产品占比	2021 年用量	预计本公司产品占比	2022 年用量	预计本公司产品占比
广东银建	180 吨	50%	300 吨	80%	500 吨	80%
广东恒宝	200 吨	20%	400 吨	60%	500 吨	80%
鹤山博安	100 吨	30%	150 吨	80%	250 吨	100%
广东特纳	80 吨	100%	100 吨	100%	150 吨	100%
中山中佳	50 吨	100%	80 吨	100%	150 吨	100%

客户名称	2020 年用量	预计本公司产品占比	2021 年用量	预计本公司产品占比	2022 年用量	预计本公司产品占比
重庆文正	50 吨	0	60 吨	50%	80 吨	50%
钰翔防火	50 吨	0	60 吨	50%	80 吨	50%
河南金溢	100 吨	30%	150 吨	50%	200 吨	80%
海阳顺达	50 吨	50%	100 吨	50%	100 吨	80%
福坤玻璃	60 吨	80%	100 吨	80%	150 吨	80%
浙江德毅隆	50 吨	100%	150 吨	100%	300 吨	100%
河北晶正	50 吨	30%	60 吨	50%	80 吨	50%

通过以上无机防火材料市场销售预测分析，2020 年、2021 年、2022 年的销售预测分别可实现 500 吨、1300 吨、2000 吨的销售量。为力保实现预期销售目标，目标公司在积极开拓客户销售产品的同时还利用自己掌握的先进生产技术为客户提供技术支持，指导客户改进生产，为其提供生产线设计方案并培训技术人才，帮助下游合作企业提高生产效率，完善产品质量，以达到迅速占领市场、填补市场空白、提高销售量的目的。由于采用无机防火材料制作防火玻璃的工艺各不相同，采购珀力玛的产品就必须采用珀力玛的生产工艺要求，珀力玛的产品具有稳定性好、制作效率高等优点，对提高老客户的忠诚度起到了保护作用。

销售单价的预测，2020 年采用目标公司目前的主要销售价格，2021 年及以后年度的单价系根据目前的销售价格结合目标公司未来的销售策略制定的，为更快的占领市场做了适当的让利。无机防火材料的营业收入预测结果如下：

年度/项目	预测年度		
	2020 年 4-12 月	2021 年	2022 年
市场容量(吨)注	43,500	54,375	67,969
本单位市场份额(%)	1.15%	2.39%	2.94%
本单位生产能力(吨)	3,000	6,000	6,000
本单位销售量(吨)	500	1,300	2,000
销售单价(元/吨)	27,434	26,549	25,221
销售收入(元)	13,717,000	34,513,700	50,444,000

注：市场容量预测口径为有机防火材料和无机防火材料总的市场容量。

营业成本的预测，是在分析现有成本的基础上，以目前合理的单位变动成本为主乘以未来销售数量，再加上其他各项固定成本等进行的。考虑了未来人员的增加

以及人工费的逐年上涨，已经签订的房屋租赁合同价格等因素。随着产量的提高，单位成本会有所下降。无机防火材料的营业成本预测结果如下：

金额单位：元

项目	预测年度		
	2020 年 4-12 月	2021 年	2022 年
直接材料	5,250,000.00	13,000,000.00	19,000,000.00
直接人工—职工薪酬	386,605.97	625,371.21	902,974.31
制造费用—租赁费	544,813.71	1,089,627.43	1,144,108.80
制造费用—折旧	283,451.45	471,347.26	471,347.26
制造费用—水电费	66,371.68	172,566.37	265,486.73
制造费用—包装费	100,000.00	260,000.00	400,000.00
成本合计	6,631,242.81	15,618,912.27	22,183,917.10
销售数量（吨）	500.00	1,300.00	2,000.00
单位成本	13,262.49	12,014.55	11,091.96

（2）温控遮阳变色材料营业收入和营业成本的预测

温控遮阳变色材料是制作温控遮阳变色玻璃的材料，该产品制作成的玻璃主要应用于建筑节能门窗玻璃，起到被动遮阳节能的作用，随着我国建筑节能的要求不断提高，被动节能是自然、环保、低碳的最佳方式，温控遮阳变色玻璃具备这些优势，未来市场发展潜力较大。

目标公司的温变材料属全球首创产品，因前期目标公司人员少实力有限，该产品未得以较好推广，今年开始，目标公司将加大力度推广该产品，目前已经与数家客户洽谈合作事宜。温控遮阳变色材料的销售，计划通过开发区域代理工厂展开，由工厂制作成成品温控遮阳玻璃，进行本区域销售。2020 年度计划开发 6 家代理工厂，每家工厂按 1000 平方产出计算（一吨材料可以制作 1000 平方），共实现销售 6 吨，考虑到每家工厂的上马进度因素，按 70%的完成度计算，2020 年销售 4.2 吨；2021 年计划开发十家代理工厂，每家按 2000 平方/年计算，原有工厂按 3000 平米/月计算，全年销售可实现 38 吨，考虑到每家工厂的市场推广能力不一，按 60%的完成度计算，2021 年度销售可达到 22.8 吨；2022 年计划开发十家代理工厂，每家按

2000 平方/年计算，原有十六家按 3000 平方/年计算，全年销售可达到 68 吨，考虑到每家工厂的市场推广能力不一，按 60%的完成度计算，全年销售可实现 40.8 吨。基于谨慎原则评估中对销售数量也略作下调。

销售单价的预测，2020 年采用目标公司目前正常的销售价格，2021 年及以后年度的预测单价根据目前销售价格结合目标公司未来的销售策略确定，为提高销售量做了适当的让利，温控遮阳变色材料的营业收入预测情况如下：

年度/项目	预测年度		
	2020 年 4-12 月	2021 年	2022 年
市场容量(吨)	200	250	313
本单位市场份额(%)	2.0%	8.0%	12.8%
本单位生产能力(吨)	100	100	100
本单位销售量（吨）	4	20	40
销售单价(元/吨)	119,469	110,509	102,221
销售收入(元)	477,876	2,210,180	4,088,840

营业成本的预测，同样是在分析现有成本的基础上，充分考虑了新产品开发前期生产材料消耗较大，研发耗费较多的特点，以合理的单位变动成本乘以未来销售数量，再加上其他各项成本等进行的，也考虑了未来人工费用逐年上涨等因素。随着产量的提高，单位成本会有所下降。因为该产品的产量占比很低，房租、折旧等制造费用已有高产量的产品承担，此处不再进行分配，温控遮阳变色材料的营业成本预测结果如下：

金额单位：元

项目	预测年度		
	2020 年 4-12 月	2021 年	2022 年
直接材料	59,734.50	276,272.50	511,105.00
直接人工—职工薪酬	13,468.67	40,047.37	92,343.43
制造费用—水电费	530.97	2,654.87	5,309.73
成本合计	73,734.14	318,974.74	608,758.16
销售数量（吨）	4.00	20.00	40.00
单位成本	18,433.54	15,948.74	15,218.95

(3) 光致变色材料营业收入和营业成本的预测

光致变色材料相关技术和产品主要应用于薄膜、日用产品、服装、纺织等行业。

光致变色材料是珀力玛开发的高耐候性产品，是国内外光致变色产品中户外使用寿命最长的功能添加剂。其核心技术是通过结构设计合成出具有耐紫外线能力强的光致变色粉，并通过甄选其他多种保护剂和树脂体系，进一步增强其耐候性能。其技术优势是大幅度提高了光致变色材料的使用耐候度，延长了其变色时效，具有非常广泛的应用空间。

目标公司计划展开光变材料在薄膜、电子、玻璃及服装上的应用，销售计划如下：

产品应用	2020 年	2021 年	2022 年
薄膜	50kg	100kg	100kg
电子	50kg	100kg	200kg
玻璃	100kg	300kg	500kg
服装			100kg

光致变色材料 2017 年销售收入 308,547.00 元，2019 年实现销售收入 1,478,584.13 元，年复合增长率为 118%。考虑到 2020 年新冠疫情对消费类市场的暂时影响，光致变色材料 2020 年的预测销售收入没有超过 2019 年的销售额，2022 年的预测销售收入为 3,937,389 元，与 2019 年相比，年复合增长率为 84%，也低于历史实际增长率。光致变色材料的营业收入预测情况如下：

年度/项目	预测年度		
	2020 年 4-12 月	2021 年	2022 年
市场容量(吨)	10	12.5	15.6
本单位市场份额(%)	2.0%	4.0%	5.1%
本单位生产能力(吨)	2	5	10
本单位销售量（吨）	0.20	0.50	0.80
销售单价(元/吨)	5,752,212	5,320,796	4,921,737
销售收入(元)	1,150,442	2,660,398	3,937,389

营业成本的预测，同样是在分析现有成本的基础上，考虑了各种原材料近期市场价格，以合理的单位变动成本乘以未来销售数量，再加上其他各项成本等进行的，

也考虑了未来人工费用逐年上涨等因素。随着产量的提高，单位成本会有所下降。因为该产品的产量占比很低，房租、折旧等制造费用已有高产量的产品承担，此处不再进行分配，光致变色材料的营业成本预测结果如下：

金额单位：元

项目	预测年度		
	2020 年 4-12 月	2021 年	2022 年
直接材料	575,221.00	1,330,199.00	1,968,694.50
直接人工—职工薪酬	32,424.56	48,205.10	70,481.35
制造费用—水电费	26.55	66.37	106.19
成本合计	607,672.11	1,378,470.47	2,039,282.04
销售数量（吨）	0.20	0.50	0.80
单位成本	3,038,360.56	2,756,940.94	2,549,102.55

目标公司近几年的整体预测情况见下表：

收益法测算表

评估基准日：2020/3/31

苏州珀力玛高分子材料有限公司

金额单位：万元

序号	项目/年度	2020 年 4-12 月	2021 年	2022 年
1	一、营业收入	1,534.53	3,938.43	5,847.02
2	其中：主营业务收入	1,534.53	3,938.43	5,847.02
3	其他业务收入	0.00	0.00	0.00
4	二、营业成本	731.26	1,731.64	2,483.20
5	其中：主营业务成本	731.26	1,731.64	2,483.20
6	其他业务成本	0.00	0.00	0.00
7	税金及附加	4.96	37.03	55.88
8	销售费用	267.06	513.51	689.30
9	管理费用	101.21	161.55	178.84
10	研发费用	44.85	93.86	107.81
11	财务费用	0.00	0.00	0.00
14	加：其他收益	0.00	0.00	0.00
15	投资收益	0.00	0.00	0.00
16	净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00
17	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00
	信用减值损失	0.00	0.00	0.00
	资产减值损失	0.00	0.00	0.00
18	资产处置收益	0.00	0.00	0.00

收益法测算表

评估基准日：2020/3/31

苏州珀力玛高分子材料有限公司

金额单位：万元

序号	项目/年度	2020 年 4-12 月	2021 年	2022 年
19	三、营业利润	385.19	1,400.85	2,332.00
20	加：营业外收入	0.00	0.00	0.00
21	减：营业外支出	0.00	0.00	0.00
22	四、利润总额	385.19	1,400.85	2,332.00
23	减：所得税费用	0.00	170.91	340.85
24	五、净利润	385.19	1,229.94	1,991.15

综上所述，评估机构认为目标公司承诺业绩虽然较往年业绩增幅较大，但具有其合理性及可实现性。

5、虽然目标公司产品和技术具有先进性，市场需求将不断增长，业绩承诺的实现具有合理性。但毕竟目标公司为初创企业，产品研发成功并投放市场的时间较短，未来可能受市场环境、技术更新、政策调整、市场竞争等诸多不确定性因素影响，进而对盈利能力产生不利影响。评估机构认为目标公司存在无法完成业绩承诺的风险。

淄博诚久资产评估事务所

二〇二〇年七月四日