

证券代码：300142 证券简称：沃森生物 公告编号：2020-137

## 云南沃森生物技术股份有限公司

### 关于对深圳证券交易所创业板关注函[2020]第 526 号回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

云南沃森生物技术股份有限公司（以下简称“公司”或“沃森生物”）于 2020 年 12 月 6 日收到深圳证券交易所创业板公司管理部发给公司的《关于对云南沃森生物技术股份有限公司的关注函》（创业板关注函[2020]第 526 号）（以下简称“关注函”），公司对此高度重视，立即组织公司相关部门和人员、评估机构对关注函的相关事项进行自查，经过认真自查，现就关注函的相关问题的回复公告如下：

2020 年 12 月 4 日晚间，你公司直通披露了《关于签署上海泽润生物科技有限公司股权转让及增资协议的公告》，拟向淄博韵泽创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“淄博韵泽”）、永修观由昭德股权投资基金中心（有限合伙）（以下简称“永修观由”）转让所持有的子公司上海泽润生物科技有限公司（以下简称“上海泽润”）合计注册资本人民币 29,688.7137 万元对应的上海泽润 32.60% 股权，股权转让价款合计为人民币 114,089.3764 万元。同时，淄博韵泽拟以 11,012.8012 万元向上海泽润增资以认缴上海泽润新增注册资本人民币 2,865.7874 万元。本次交易完成后，你公司持有上海泽润股份的比例将由 65.14% 降至 28.50%。我部对此表示高度关注，请你公司补充说明或披露以下问题：

1. 淄博韵泽于 2020 年 11 月 19 日成立，主要合伙人为宁波向成创业投资合伙企业（有限合伙）、西安泰明股权投资合伙企业（有限合伙）。永修观由于 2019 年 6 月 25 日成立，主要合伙人为上海观由投资发展有限公司、杭州泰格股权投

资合伙企业（有限合伙）、缪迪、黄丽玲等 22 名合伙人。

（1）请补充披露淄博韵泽、永修观由成立以来股权结构的变动情况、各合伙人出资比例、主要财务指标、支付本次交易股权转让款及增资款的具体资金来源（请勿使用“自有资金”、“自筹资金”等模糊表述），淄博韵泽、永修观由是否与上市公司股东、董监高人员存在关联关系或其他利益安排。

回复：

一、淄博韵泽、永修观由成立以来股权结构的变动情况、各合伙人出资比例、主要财务指标、支付本次交易股权转让款及增资款的具体资金来源（请勿使用“自有资金”、“自筹资金”等模糊表述），淄博韵泽、永修观由是否与上市公司股东、董监高人员存在关联关系或其他利益安排

（一）淄博韵泽基本情况

1. 淄博韵泽成立以来出资结构的变动情况及各合伙人出资比例

经查询国家企业信用信息公示系统（查询日：2020 年 12 月 7 日），截至查询日，淄博韵泽的基本情况如下：

|          |                                                                                                          |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 企业名称     | 淄博韵泽创业投资合伙企业（有限合伙）                                                                                       |
| 企业类型     | 有限合伙企业                                                                                                   |
| 出 资 额    | 110,000 万元                                                                                               |
| 执行事务合伙人  | 宁波向成创业投资合伙企业（有限合伙）                                                                                       |
| 经营范围     | 一般项目：创业投资（限投资未上市企业）；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成备案登记后方可从事经营活动）；（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动） |
| 成立日期     | 2020 年 11 月 19 日                                                                                         |
| 营业期限     | 2020 年 11 月 19 日至 2030 年 11 月 18 日                                                                       |
| 经营场所     | 山东省淄博市高新区柳泉路 105 号新世纪广场 1 号楼 13 层 A 区第 122 号                                                             |
| 登记机关     | 淄博市工商行政管理局高新区分局                                                                                          |
| 统一社会信用代码 | 91370303MA3UDYJH39                                                                                       |

截至查询日，淄博韵泽各合伙人出资情况如下：

| 序号 | 合伙人名称 | 合伙人类型 | 认缴出资额<br>(万元) | 出资比例 (%) |
|----|-------|-------|---------------|----------|
|----|-------|-------|---------------|----------|

|     |                    |       |            |        |
|-----|--------------------|-------|------------|--------|
| 1   | 西安泰明股权投资合伙企业（有限合伙） | 有限合伙人 | 109,890.00 | 99.90  |
| 2   | 宁波向成创业投资合伙企业（有限合伙） | 普通合伙人 | 110.00     | 0.10   |
| 合 计 |                    | -     | 110,000.00 | 100.00 |

淄博韵泽自设立至今，其出资结构未发生变更。

## 2. 淄博韵泽主要财务指标及支付本次交易股权转让款及增资款的具体资金来源

淄博韵泽于 2020 年 11 月 19 日成立，其成立时间不足一年。根据其有限合伙人西安泰明提供的财务数据，截至 2020 年 9 月 30 日，西安泰明资产总额为 62,982.31 万元，净资产为 62,982.31 万元；2020 年 1-9 月实现营业利润 8,784.94 万元，净利润 8,784.94 万元。（以上数据未经审计）

淄博韵泽支付本次交易股权转让款及增资款的具体资金来源为其有限合伙人西安泰明、普通合伙人宁波向成创业投资合伙企业（有限合伙）的出资；西安泰明、宁波向成创业投资合伙企业（有限合伙）为已备案的私募股权基金，该等主体对淄博韵泽的出资来源为其向合伙人募集的资金。

## 3. 淄博韵泽是否与上市公司股东、董监高人员存在关联关系或其他利益安排

根据淄博韵泽的说明并经核对《合并普通账户和融资融券信用账户前 N 名明细数据表》（截至 2020 年 9 月 30 日），淄博韵泽与上市公司前十大股东（截至 2020 年 9 月 30 日）、上市公司董监高人员不存在关联关系或其他利益安排。

### （二）永修观由基本情况

#### 1. 永修观由成立以来出资结构的变动情况及各合伙人出资比例

经查询国家企业信用信息公示系统（查询日：2020 年 12 月 7 日），截至查询日，永修观由的基本情况如下：

|         |                      |
|---------|----------------------|
| 企业名称    | 永修观由昭德股权投资基金中心（有限合伙） |
| 企业类型    | 有限合伙企业               |
| 出 资 额   | 37,431 万元            |
| 执行事务合伙人 | 上海观由投资发展有限公司         |

|          |                                       |
|----------|---------------------------------------|
| 经营范围     | 实业投资、股权投资(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动) |
| 成立日期     | 2019 年 6 月 25 日                       |
| 营业期限     | 2019 年 6 月 25 日至 2024 年 6 月 24 日      |
| 住 所      | 江西省九江市永修县城南工业园垒旺六合城 A1 栋 1-2 层 B26    |
| 登记机关     | 永修县市场监督管理局                            |
| 统一社会信用代码 | 91360425MA38NG72X8                    |

截至查询日，永修观由各合伙人出资情况如下：

| 序号 | 合伙人名称/姓名           | 合伙人类型 | 认缴出资额<br>(万元) | 出资比例 (%) |
|----|--------------------|-------|---------------|----------|
| 1  | 杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙） | 有限合伙人 | 12,000        | 32.0590% |
| 2  | 缪迪                 | 有限合伙人 | 8,680         | 23.1893% |
| 3  | 黄丽玲                | 有限合伙人 | 8,581         | 22.9248% |
| 4  | 姚捷                 | 有限合伙人 | 1,000         | 2.6716%  |
| 5  | 洛阳惠中股权投资管理有限公司     | 有限合伙人 | 1,000         | 2.6716%  |
| 6  | 周奚                 | 有限合伙人 | 920           | 2.4579%  |
| 7  | 张育民                | 有限合伙人 | 800           | 2.1373%  |
| 8  | 上海观由投资发展有限公司       | 普通合伙人 | 800           | 2.1373%  |
| 9  | 徐燕                 | 有限合伙人 | 500           | 1.3358%  |
| 10 | 赵宇轩                | 有限合伙人 | 500           | 1.3358%  |
| 11 | 徐农                 | 有限合伙人 | 500           | 1.3358%  |
| 12 | 叶慧芳                | 有限合伙人 | 400           | 1.0686%  |
| 13 | 施峥                 | 有限合伙人 | 300           | 0.8015%  |
| 14 | 卢芳姣                | 有限合伙人 | 300           | 0.8015%  |
| 15 | 洑潮                 | 有限合伙人 | 200           | 0.5343%  |
| 16 | 叶慧苗                | 有限合伙人 | 200           | 0.5343%  |
| 17 | 上海亘隆企业管理咨询中心（有限合伙） | 有限合伙人 | 200           | 0.5343%  |
| 18 | 王亚君                | 有限合伙人 | 150           | 0.4007%  |

| 序号  | 合伙人名称/姓名 | 合伙人类型 | 认缴出资额<br>(万元) | 出资比例 (%) |
|-----|----------|-------|---------------|----------|
| 19  | 缪雷       | 有限合伙人 | 100           | 0.2672%  |
| 20  | 徐红岩      | 有限合伙人 | 100           | 0.2672%  |
| 21  | 毛水仙      | 有限合伙人 | 100           | 0.2672%  |
| 22  | 刘丹       | 有限合伙人 | 100           | 0.2672%  |
| 合 计 |          | -     | 37,431.00     | 100.00   |

经查询国家企业信用信息公示系统（查询日：2020 年 12 月 7 日），永修观由设立至查询日的出资结构变动情况如下：

（1）2019 年 6 月 25 日，永修观由设立时出资情况如下：

| 序号 | 合伙人名称/姓名           | 认缴出资额（万元） | 出资比例 (%) |
|----|--------------------|-----------|----------|
| 1  | 杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙） | 12,000    | 32.0590% |
| 2  | 缪迪                 | 8,680     | 23.1893% |
| 3  | 黄丽玲                | 8,581     | 22.9248% |
| 4  | 姚捷                 | 1,000     | 2.6716%  |
| 5  | 洛阳惠中股权投资管理有限公司     | 1,000     | 2.6716%  |
| 6  | 周奚                 | 920       | 2.4579%  |
| 7  | 张育民                | 800       | 2.1373%  |
| 8  | 肖友爱                | 500       | 1.3358%  |
| 9  | 徐燕                 | 500       | 1.3358%  |
| 10 | 赵宇轩                | 500       | 1.3358%  |
| 11 | 徐农                 | 500       | 1.3358%  |
| 12 | 叶慧芳                | 400       | 1.0686%  |
| 13 | 施峥                 | 300       | 0.8015%  |
| 14 | 卢芳姣                | 300       | 0.8015%  |
| 15 | 上海观由投资发展有限公司       | 300       | 0.8015%  |
| 16 | 汛潮                 | 200       | 0.5343%  |
| 17 | 叶慧苗                | 200       | 0.5343%  |
| 18 | 上海亘隆企业管理咨询中心（有限合伙） | 200       | 0.5343%  |

| 序号  | 合伙人名称/姓名 | 认缴出资额（万元） | 出资比例（%） |
|-----|----------|-----------|---------|
| 19  | 王亚君      | 150       | 0.4007% |
| 20  | 缪雷       | 100       | 0.2672% |
| 21  | 徐红岩      | 100       | 0.2672% |
| 22  | 毛水仙      | 100       | 0.2672% |
| 23  | 刘丹       | 100       | 0.2672% |
| 合 计 |          | 37,431.00 | 100.00  |

## （2）第一次财产份额转让

2019年10月14日，永修观由合伙人肖友爱将其持有的永修观由500万元的出资转让给王林吉。该次财产份额转让完成后，永修观由出资结构如下：

| 序号 | 合伙人名称/姓名           | 认缴出资额（万元） | 出资比例（%）  |
|----|--------------------|-----------|----------|
| 1  | 杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙） | 12,000    | 32.0590% |
| 2  | 缪迪                 | 8,680     | 23.1893% |
| 3  | 黄丽玲                | 8,581     | 22.9248% |
| 4  | 姚捷                 | 1,000     | 2.6716%  |
| 5  | 洛阳惠中股权投资管理有限公司     | 1,000     | 2.6716%  |
| 6  | 周奚                 | 920       | 2.4579%  |
| 7  | 张育民                | 800       | 2.1373%  |
| 8  | 王林吉                | 500       | 1.3358%  |
| 9  | 徐燕                 | 500       | 1.3358%  |
| 10 | 赵宇轩                | 500       | 1.3358%  |
| 11 | 徐农                 | 500       | 1.3358%  |
| 12 | 叶慧芳                | 400       | 1.0686%  |
| 13 | 施峥                 | 300       | 0.8015%  |
| 14 | 卢芳姣                | 300       | 0.8015%  |
| 15 | 上海观由投资发展有限公司       | 300       | 0.8015%  |
| 16 | 汛潮                 | 200       | 0.5343%  |
| 17 | 叶慧苗                | 200       | 0.5343%  |

| 序号  | 合伙人名称/姓名           | 认缴出资额<br>(万元) | 出资比例 (%) |
|-----|--------------------|---------------|----------|
| 18  | 上海亘隆企业管理咨询中心(有限合伙) | 200           | 0.5343%  |
| 19  | 王亚君                | 150           | 0.4007%  |
| 20  | 缪雷                 | 100           | 0.2672%  |
| 21  | 徐红岩                | 100           | 0.2672%  |
| 22  | 毛水仙                | 100           | 0.2672%  |
| 23  | 刘丹                 | 100           | 0.2672%  |
| 合 计 |                    | 37,431.00     | 100.00   |

### (3) 第二次财产份额转让

2020年6月1日,永修观由合伙人王林吉将其持有企业500万元的出资额转让给合伙人上海观由投资发展有限公司。该次财产份额转让完成后,永修观由出资结构如下:

| 序号 | 合伙人名称/姓名           | 认缴出资额<br>(万元) | 出资比例 (%) |
|----|--------------------|---------------|----------|
| 1  | 杭州泰格股权投资合伙企业(有限合伙) | 12,000        | 32.0590% |
| 2  | 缪迪                 | 8,680         | 23.1893% |
| 3  | 黄丽玲                | 8,581         | 22.9248% |
| 4  | 姚捷                 | 1,000         | 2.6716%  |
| 5  | 洛阳惠中股权投资管理有限公司     | 1,000         | 2.6716%  |
| 6  | 周奚                 | 920           | 2.4579%  |
| 7  | 张育民                | 800           | 2.1373%  |
| 8  | 上海观由投资发展有限公司       | 800           | 2.1373%  |
| 9  | 徐燕                 | 500           | 1.3358%  |
| 10 | 赵宇轩                | 500           | 1.3358%  |
| 11 | 徐农                 | 500           | 1.3358%  |
| 12 | 叶慧芳                | 400           | 1.0686%  |
| 13 | 施峥                 | 300           | 0.8015%  |
| 14 | 卢芳姣                | 300           | 0.8015%  |
| 15 | 汛潮                 | 200           | 0.5343%  |

| 序号  | 合伙人名称/姓名           | 认缴出资额<br>(万元) | 出资比例 (%) |
|-----|--------------------|---------------|----------|
| 16  | 叶慧苗                | 200           | 0.5343%  |
| 17  | 上海亘隆企业管理咨询中心(有限合伙) | 200           | 0.5343%  |
| 18  | 王亚君                | 150           | 0.4007%  |
| 19  | 缪雷                 | 100           | 0.2672%  |
| 20  | 徐红岩                | 100           | 0.2672%  |
| 21  | 毛水仙                | 100           | 0.2672%  |
| 22  | 刘丹                 | 100           | 0.2672%  |
| 合 计 |                    | 37,431.00     | 100.00   |

2. 永修观由主要财务指标及支付本次交易股权转让款及增资款的具体资金来源

根据永修观由提供的财务数据，截至 2020 年 10 月 31 日，永修观由的资产总额为 18,165.43 万元，净资产为 18,165.13 万元；营业利润为-357.25 万元，净利润为-357.25 万元。（以上数据未经审计）

永修观由为已备案的私募股权基金，其支付本次交易股权转让款的资金来源为其向合伙人募集的资金。

3. 永修观由是否与上市公司股东、董监高人员存在关联关系或其他利益安排

根据永修观由的说明并经核对《合并普通账户和融资融券信用账户前 N 名明细数据表》（截至 2020 年 9 月 30 日），永修观由与上市公司前十大股东（截至 2020 年 9 月 30 日）、上市公司董监高人员不存在关联关系或其他利益安排。

二、结合淄博韵泽的主要财务指标、已投资的企业，说明淄博韵泽是否为收购上海泽润而设立及具体原因、背景。

淄博韵泽是为收购上海泽润而设立的有限合伙企业。淄博韵泽于 2020 年 11 月设立，截至目前，西安泰明为淄博韵泽唯一有限合伙人。

淄博韵泽的实际控制人为上海泰甫创业投资管理有限公司（基金业协会管理人备案登记编号：P1033336），目前上海泰甫创业投资管理有限公司管理四支人民币基金，主要投资生物医药产业，包括三友医疗（688085）、江苏亚虹医药科技有限公司、上海和誉生物医药科技有限公司、深圳市亦诺微医药科技有限公司、恒翼生物医药科技（上海）有限公司等。

三、披露宁波向成创业投资合伙企业（有限合伙）、西安泰明股权投资合伙企业（有限合伙）、上海观由投资发展有限公司、杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）的成立时间、注册资本、主要业务发展状况及主要财务指标；穿透披露至上述四家企业的最终出资人，并说明淄博韵泽、永修观由穿透后的最终出资人与上市公司股东及董监高人员是否存在关联关系或其他利益安排。

（一）宁波向成创业投资合伙企业（有限合伙）（下称“宁波向成”）基本情况及财务指标

#### 1. 宁波向成基本情况

经查询国家企业信用信息公示系统（2020 年 12 月 7 日），截至查询日，宁波向成的基本情况如下：

|          |                                                                                         |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 企业名称     | 宁波向成创业投资合伙企业（有限合伙）                                                                      |
| 企业类型     | 有限合伙企业                                                                                  |
| 出 资 额    | 11,960 万                                                                                |
| 执行事务合伙人  | 宁波鸿益商务咨询有限公司                                                                            |
| 经营范围     | 创业投资及相关咨询服务。（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 成立日期     | 2018 年 4 月 27 日                                                                         |
| 营业期限     | 2018 年 4 月 27 日至 2038 年 4 月 26 日                                                        |
| 经营场所     | 浙江省宁波市北仑区梅山七星路 88 号 1 幢 401 室 B 区 D0088                                                 |
| 登记机关     | 宁波市北仑区市场监督管理局                                                                           |
| 统一社会信用代码 | 91330206MA2AJE1Y66                                                                      |

#### 2. 宁波向成主要业务发展状况及主要财务指标

宁波向成主要业务为创业投资、股权投资，且以投资生物医药类的基金和创业企业为主。根据宁波向成提供的财务数据，截至 2020 年 9 月 30 日，宁波向成总资产和净资产均为 13,000 万元，2020 年 1-3 季度累计利润为 930 万元。（以上数据未经审计）

#### 3. 宁波向成出资人穿透情况

| 序号 | 第一层                  | 第二层 | 第三层 |
|----|----------------------|-----|-----|
| 1  | 金建持有出资比例<br>34.2809% | --  | --  |
| 2  | 田高峰持有出资比例            | --  | --  |

|   |                                   |                                 |               |
|---|-----------------------------------|---------------------------------|---------------|
|   | 34.2809%                          |                                 |               |
| 3 | 刘军军持有出资比例<br>28.9298%             | --                              | --            |
| 4 | 宁波鸿益商务咨询有<br>限公司持有出资比例<br>2.5084% | 上海泰甫创业投资管理<br>有限公司持有出资比例<br>80% | 刘军军持有出资比例 40% |
|   |                                   |                                 | 张婷婷持有出资比例 30% |
|   |                                   | 金建持有出资比例 20%                    | 李蒙持有出资比例 30%  |
|   |                                   |                                 | --            |

(二) 西安泰明股权投资合伙企业(有限合伙)(下称“西安泰明”)基本情况及财务指标

#### 1. 西安泰明基本情况

经查询国家企业信用信息公示系统(查询日:2020年12月7日),截至查询日,西安泰明的基本情况如下:

|          |                                                                                                            |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 企业名称     | 西安泰明股权投资合伙企业(有限合伙)                                                                                         |
| 企业类型     | 有限合伙企业                                                                                                     |
| 出 资 额    | 50,600 万元                                                                                                  |
| 执行事务合伙人  | 宁波泽亦投资管理合伙企业(有限合伙)                                                                                         |
| 经营范围     | 股权投资、创业投资、实业投资、投资咨询(不得以公开方式募集资金,仅限以自有资产投资);企业管理咨询;商务信息咨询;财务信息咨询;企业资产重组并购咨询及策划。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动) |
| 成立日期     | 2018年6月13日                                                                                                 |
| 营业期限     | 2018年6月13日至2028年6月12日                                                                                      |
| 经营场所     | 陕西省西安市高新区高新二路14号A-116-47                                                                                   |
| 登记机关     | 西安市工商行政管理局高新分局                                                                                             |
| 统一社会信用代码 | 91610131MA6UY4MNXW                                                                                         |

#### 2. 西安泰明主要业务发展状况及主要财务指标

西安泰明主要业务为创业投资、股权投资,且以投资生物医药类的基金和创业企业为主。根据西安泰明提供的财务数据,截至2020年9月30日,西安泰明资产总额为62,982.31万元,净资产为62,982.31万元;2020年1-9月实现营业利润8,784.94万元,净利润8,784.94万元。(以上数据未经审计)

#### 3. 西安泰明出资人穿透情况(详见附件一)

(三) 上海观由投资发展有限公司(下称“上海观由”)基本情况及财务指标

### 1. 上海观由基本情况

经查询国家企业信用信息公示系统（查询日：2020 年 12 月 7 日），截至查询日，上海观由的基本情况如下：

|          |                                                  |
|----------|--------------------------------------------------|
| 公司名称     | 上海观由投资发展有限公司                                     |
| 公司类型     | 有限责任公司(自然人投资或控股)                                 |
| 注册资本     | 1,200 万                                          |
| 法定代表人    | 陈勇                                               |
| 经营范围     | 实业投资，创业投资，投资管理，资产管理。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】 |
| 成立日期     | 2011 年 10 月 21 日                                 |
| 营业期限     | 无固定期限                                            |
| 住 所      | 上海市青浦区公园东路 1289 弄 26 号 10 层 R 区 1031 室           |
| 登记机关     | 青浦区市场监督管理局                                       |
| 统一社会信用代码 | 91310118583486603Y                               |

### 2. 上海观由主要业务发展状况及主要财务指标

上海观由为中国证券投资基金业协会登记备案的私募基金管理人，登记时间：2017-05-31，登记编号：P1062921，主要从事私募股权投资基金的投资管理。观由投资成立以来，主要管理 12 支基金，累计管理私募基金规模约 25 亿元。

根据上海观由提供的财务数据，截至 2020 年 10 月，其资产总额为 1,441.19 万元，其净资产为 1,192.22 万元，其营业利润为-59.34 万元，其净利润为-68.92 万元。（以上数据未经审计）

### 3. 上海观由出资人穿透情况

| 序号 | 第一层        |
|----|------------|
| 1  | 陈勇持股比例 99% |
| 2  | 贺正清持股比例 1% |

（四）杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）（下称“杭州泰格”）基本情况及财务指标

### 1. 杭州泰格基本情况

经查询国家企业信用信息公示系统（查询日：2020 年 12 月 7 日），截至查询日，杭州泰格的基本情况如下：

|      |                    |
|------|--------------------|
| 企业名称 | 杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙） |
|------|--------------------|

|          |                                                                               |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 企业类型     | 有限合伙企业                                                                        |
| 出 资 额    | 360,000 万元                                                                    |
| 执行事务合伙人  | 上海泰格医药科技有限公司                                                                  |
| 经营范围     | 服务：私募股权投资、私募股权投资管理、投资管理、投资咨询（除证券、期货）（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）。 |
| 成立日期     | 2016 年 4 月 22 日                                                               |
| 营业期限     | 2016 年 4 月 22 日至 2036 年 4 月 21 日                                              |
| 经营场所     | 浙江省杭州市滨江区西兴街道聚工路 19 号 8 幢 16 层 1602 室                                         |
| 登记机关     | 杭州市高新区（滨江）市场监督管理局                                                             |
| 统一社会信用代码 | 91330108MA27XEG908                                                            |

## 2. 杭州泰格主要业务发展状况及主要财务指标

杭州泰格系泰格医药下属投资平台。根据杭州泰格提供的财务数据，截至 2020 年 6 月 30 日，其资产总额为 123,177.75 万元，其净资产为 123,151.56 万元，其营业利润及净利润为 30,382.42 万元。（以上数据未经审计）

## 3. 杭州泰格出资人穿透情况

| 序号 | 第一层                                 | 第二层                           |
|----|-------------------------------------|-------------------------------|
| 1  | 杭州泰格医药科技股份有限公司持有出资比例 99.9583%（上市公司） |                               |
| 2  | 上海泰格医药科技有限公司持有出资比例 0.0417%          | 杭州泰格医药科技股份有限公司持股比例 100%（上市公司） |

（五）淄博韵泽、永修观由穿透后的最终出资人与上市公司股东及董监高人员是否存在关联关系或其他利益安排

根据目前淄博韵泽、永修观由的穿透结果，并经核对《合并普通账户和融资融券信用账户前 N 名明细数据表》（截至 2020 年 9 月 30 日），淄博韵泽、永修观由穿透后的出资人与上市公司前十大股东（截至 2020 年 9 月 30 日）、上市公司董监高不存在关联关系或其他利益安排。

2.公告显示，本次股权转让将激发上海泽润的市场化和专业化的发展动力，促进上海泽润的相对独立发展，有利于上海泽润建立市场化的激励机制，吸引和留住更多的高端人才，增加发展潜力，打开发展空间，更好地适应不断变化的市场环境，化解因发展所需资源投入不到位、人才流失等因素导致的经营风险。

(1) 请补充说明公司与上海泽润管理团队之间，是否存在因激励不足等影响上海泽润发展的问题，上海泽润作为公司控股子公司，公司不能对其进行市场化激励、吸引和留住高端人才的具体原因；引进新的投资者后，上市公司成为上海泽润重要股东，目前是否已经和新引进股东、上海泽润管理层达成关于对上海泽润管理层或高端人才的激励安排，若否，请说明公司以对上海泽润进行激励为由而放弃控制权的披露是否真实、准确。

回复：

1、疫苗研发呈现显著的人才驱动特性，公司已持续开展股权激励，但对于上海泽润仍存在激励覆盖不足的情形

上海泽润主要定位于公司 HPV 系列等新型疫苗的研发，对高端技术人才的需求较高。上海泽润位于上海浦东张江高科技园区，区域内生物制药行业人才需求量大，高端人才引进竞争激烈。公司一直以来也深知人才对上海泽润发展的重要性，为了建立健全长期激励与约束机制，近年来公司按照上市公司的规范要求，对公司（包括上海泽润）核心骨干员工实施了一期员工持股计划、两期股票期权激励等中长期激励计划。

虽然公司实施的员工持股计划及股票期权的比例较市场平均水平高，如员工持股计划、第一期股票期权和第二期股票期权占激励推出时上市公司总股本的 5%、4.98%、4.70%，但上述员工持股计划及股权激励是在公司范围内实施，兼顾不同业务板块，对上海泽润的针对性、覆盖性相对有限。同时，公司也通过设立了金晟硕达和金晟硕超作为上海泽润员工股权激励的持股平台，通过增资的方式持有上海泽润部分股权，但也存在规模有限的不足。

2、本次转让存不确定性，公司尚未与战略投资者达成新的激励安排

本次股权转让磋商中，公司与战略投资者就建立市场化激励机制以吸引更多更好高端人才形成初步意向，但鉴于本次转让尚存在不确定性，并未商定具体激励安排，原计划于本次转让完成且上海泽润治理结构调整到位后，由上海泽润各方股东与管理层共同商讨确定。

3、本次引入战略投资者是系统性考虑，不存在仅因激励为由而放弃控制权的行为

一方面，上海泽润通过引入战略投资者有望提升长期价值：（1）构筑契合发

展需求、更加灵活的激励机制，以更好汇聚高端人才；（2）汇聚临床研发及产业化资源和经验，更高效的发挥股东各自优势，加快研发及产业化进程；（3）获得更充足的资本实力。战略投资者及公司可共同为上海泽润提供经营发展资金，而上海泽润独立性增强，也可通过更加多样化的融资方式获取更充沛的资金。

另一方面，本次转让也有利于上市公司分享上海泽润长期价值、适度分散经营压力与风险、回笼资金推动公司在研重磅产品、布局领先技术等关键领域。

综上，本次上海泽润引入战略投资者是基于系统性考虑，不存在上市公司仅因激励为由而放弃上海泽润控制权的行为。

（2）淄博韵泽、永修观由以约 11.4 亿元收购公司所持上海泽润 32.6%的股份，但仅以增资的方式向上海泽润注资 1.1 亿元。请说明上述以存量股份转让为主的方式是否有助于上海泽润获取发展所需资金、本次转让与你公司所称的持续投入的资金压力是否相关。

回复：

本次股权转让及增资交易旨在激发上海泽润的市场化和专业化的发展动力，促进上海泽润的相对独立发展，选择存量股份转让的主要原因在于：

1）淄博韵泽、永修观由以约 11.4 亿元收购公司所持上海泽润 32.6%的股份并高于增资金额的安排，系各方基于对上海泽润企业发展客观实际及商业条件协商确定；目前沃森生物持有上海泽润 65.1429%的股权，其他股东持股比例较低，若仅以增资方式引入战略投资人，无法迅速实现本次交易的目标结构；

2）通过转让存量股份，形成较为均衡的多元化股权结构，有利于为上海泽润引入具备战略及产业协同效应的优质投资人，整合产业优质资源，打开发展空间，更好地适应不断变化的市场环境，有效保障投资人和合作伙伴的利益；未来各方股东将共同发挥自身优势，持续为上海泽润的长远发展注入优质资源，以满足经营发展资金需要，支持上海泽润既有研发、产品、人才优势的产业化转换。

3）本次交易过程中，投资人向上海泽润注入 1.1 亿元现金，主要用于主营业务发展及偿还对公司的借款，能够在短期内帮助上海泽润缓解近期资金压力，为进一步引入优质增量投资创造良好条件；

4）假设本次交易完成后，公司预计将收到股权转让款 11.4 亿元，可用于公司后续生产经营、新产品和技术的研发引进、国内和国际市场拓展等重点业务，

能够进一步落实公司战略部署，为股东实现更好的回报。

综上，本次交易有助于上海泽润获取发展所需资金及产业资源，也能够缓解公司作为单一股东持续向上海泽润投入资金的短期压力，未来沃森生物也将作为上海泽润的重要股东，与本次交易的新增股东共同推动企业的快速发展。

(3) 公告显示，淄博韵泽、永修观由的成立时间较短。另外，根据你公司在电话会议的回答，两价和九价 HPV 疫苗持续研究和产业化尚需至少 10 至 15 亿元投入。请结合淄博韵泽、永修观由主营业务、主要财务数据、出资人背景、出资人持续投入计划等，具体说明引入淄博韵泽、永修观由作为上海泽润的股东是否能实现前述助力上海泽润发展的目的，淄博韵泽、永修观由是否有能力支持上海泽润的研发和生产经营，淄博韵泽、永修观由对上海泽润下一步发展的战略投入或安排的具体措施。

回复：

本次交易对手方淄博韵泽为本次交易设立的特定主体，其中：

1、淄博韵泽

(1) 淄博韵泽基本情况

|          |                                                                                                          |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称     | 淄博韵泽创业投资合伙企业（有限合伙）                                                                                       |
| 公司类型     | 有限合伙企业                                                                                                   |
| 出资额      | 110,000 万元                                                                                               |
| 执行事务合伙人  | 宁波向成创业投资合伙企业（有限合伙）                                                                                       |
| 经营范围     | 一般项目：创业投资（限投资未上市企业）；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成备案登记后方可从事经营活动）；（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动） |
| 成立日期     | 2020 年 11 月 19 日                                                                                         |
| 营业期限     | 2020 年 11 月 19 日至 2030 年 11 月 18 日                                                                       |
| 住所       | 山东省淄博市高新区柳泉路 105 号新世纪广场 1 号楼 13 层 A 区第 122 号                                                             |
| 登记机关     | 淄博市工商行政管理局高新区分局                                                                                          |
| 统一社会信用代码 | 91370303MA3UDYJH39                                                                                       |

截至本交易公告日，淄博韵泽各合伙人出资情况如下：

| 序号 | 合伙人名称 | 认缴出资额<br>(万元) | 出资比例 (%) |
|----|-------|---------------|----------|
|----|-------|---------------|----------|

|    |                    |            |        |
|----|--------------------|------------|--------|
| 1  | 西安泰明股权投资合伙企业（有限合伙） | 109,890.00 | 99.90  |
| 2  | 宁波向成创业投资合伙企业（有限合伙） | 110.00     | 0.10   |
| 合计 |                    | 110,000.00 | 100.00 |

## 2、淄博韵泽主要出资人的基本情况

淄博韵泽自设立至今，其出资结构未发生变更。淄博韵泽支付本次交易股权转让款及增资款的具体资金来源为其有限合伙人西安泰明股权投资合伙企业（有限合伙）（下称“西安泰明”）、普通合伙人宁波向成创业投资合伙企业（有限合伙）（下称“宁波向成”），均为已备案的私募股权基金，该等主体对淄博韵泽的出资来源为其向合伙人合法募集的资金。

### （1）宁波向成基本情况及财务指标

截至查询日 2020 年 12 月 7 日，宁波向成的基本情况如下：

|          |                                                                                         |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称     | 宁波向成创业投资合伙企业（有限合伙）                                                                      |
| 公司类型     | 有限合伙企业                                                                                  |
| 出资额      | 11,960 万                                                                                |
| 执行事务合伙人  | 宁波鸿益商务咨询有限公司                                                                            |
| 经营范围     | 创业投资及相关咨询服务。（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 成立日期     | 2018 年 4 月 27 日                                                                         |
| 营业期限     | 2018 年 4 月 27 日至 2038 年 4 月 26 日                                                        |
| 住所       | 浙江省宁波市北仑区梅山七星路 88 号 1 幢 401 室 B 区 D0088                                                 |
| 登记机关     | 宁波市北仑区市场监督管理局                                                                           |
| 统一社会信用代码 | 91330206MA2AJE1Y66                                                                      |

宁波向成主要业务为创业投资、股权投资，且以投资生物医药类的基金和创业企业为主。截止 2020 年 9 月 30 日，宁波向成净资产为 1.3 亿元人民币，其出资人穿透情况如下：

| 序号 | 第一层                   | 第二层 | 第三层 |
|----|-----------------------|-----|-----|
| 1  | 金建持有出资比例<br>34.2809%  | --  | --  |
| 2  | 田高峰持有出资比例<br>34.2809% | --  | --  |
| 3  | 刘军军持有出资比例             | --  | --  |

|   |                            |                          |               |
|---|----------------------------|--------------------------|---------------|
|   | 28.9298%                   |                          |               |
| 4 | 宁波鸿益商务咨询有限公司持有出资比例 2.5084% | 上海泰甫创业投资管理有限公司持有出资比例 80% | 刘军军持有出资比例 40% |
|   |                            |                          | 张婷婷持有出资比例 30% |
|   |                            | 金建持有出资比例 20%             | 李蒙持有出资比例 30%  |
|   |                            |                          | --            |

## （2）西安泰明基本情况及财务指标

截至查询日 2020 年 12 月 7 日，西安泰明的基本情况如下：

|          |                                                                                                            |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称     | 西安泰明股权投资合伙企业（有限合伙）                                                                                         |
| 公司类型     | 有限合伙企业                                                                                                     |
| 出资额      | 50,600 万元                                                                                                  |
| 执行事务合伙人  | 宁波泽亦投资管理合伙企业（有限合伙）                                                                                         |
| 经营范围     | 股权投资、创业投资、实业投资、投资咨询（不得以公开方式募集资金，仅限以自有资产投资）；企业管理咨询；商务信息咨询；财务信息咨询；企业资产重组并购咨询及策划。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 成立日期     | 2018 年 6 月 13 日                                                                                            |
| 营业期限     | 2018 年 6 月 13 日至 2028 年 6 月 12 日                                                                           |
| 住所       | 陕西省西安市高新区高新二路 14 号 A-116-47                                                                                |
| 登记机关     | 西安市工商行政管理局高新分局                                                                                             |
| 统一社会信用代码 | 91610131MA6UY4MNXW                                                                                         |

西安泰明主要业务为创业投资、股权投资，且以投资生物医药类的基金和创业企业为主。截止 2020 年 9 月 30 日，西安泰明净资产为 6.3 亿元，净利润为 8,784.94 万元。

## 2、永修观由的有关情况

|         |                                       |
|---------|---------------------------------------|
| 公司名称    | 永修观由昭德股权投资基金中心（有限合伙）                  |
| 公司类型    | 有限合伙企业                                |
| 出资额     | 37,431 万元                             |
| 执行事务合伙人 | 上海观由投资发展有限公司                          |
| 经营范围    | 实业投资、股权投资(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动) |
| 成立日期    | 2019 年 6 月 25 日                       |
| 营业期限    | 2019 年 6 月 25 日至 2024 年 6 月 24 日      |
| 住所      | 江西省九江市永修县城南工业园垒旺六合城 A1 栋 1-2 层 B26    |

|          |                    |
|----------|--------------------|
| 登记机关     | 永修县市场监督管理局         |
| 统一社会信用代码 | 91360425MA38NG72X8 |

截至查询日，永修观由各合伙人出资情况如下：

| 序号 | 合伙人名称/姓名           | 认缴出资额<br>(万元) | 出资比例 (%) |
|----|--------------------|---------------|----------|
| 1  | 杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙） | 12,000        | 32.0590% |
| 2  | 缪迪                 | 8,680         | 23.1893% |
| 3  | 黄丽玲                | 8,581         | 22.9248% |
| 4  | 姚捷                 | 1,000         | 2.6716%  |
| 5  | 洛阳惠中股权投资管理有限公司     | 1,000         | 2.6716%  |
| 6  | 周奚                 | 920           | 2.4579%  |
| 7  | 张育民                | 800           | 2.1373%  |
| 8  | 上海观由投资发展有限公司       | 800           | 2.1373%  |
| 9  | 徐燕                 | 500           | 1.3358%  |
| 10 | 赵宇轩                | 500           | 1.3358%  |
| 11 | 徐农                 | 500           | 1.3358%  |
| 12 | 叶慧芳                | 400           | 1.0686%  |
| 13 | 施峥                 | 300           | 0.8015%  |
| 14 | 卢芳姣                | 300           | 0.8015%  |
| 15 | 湫潮                 | 200           | 0.5343%  |
| 16 | 叶慧苗                | 200           | 0.5343%  |
| 17 | 上海亘隆企业管理咨询中心（有限合伙） | 200           | 0.5343%  |
| 18 | 王亚君                | 150           | 0.4007%  |
| 19 | 缪雷                 | 100           | 0.2672%  |
| 20 | 徐红岩                | 100           | 0.2672%  |
| 21 | 毛水仙                | 100           | 0.2672%  |
| 22 | 刘丹                 | 100           | 0.2672%  |
| 合计 |                    | 37,431.00     | 100.00   |

截至 2020 年 10 月 31 日，永修观由的净资产为 1.82 亿元；2020 年 1-10 月实现营业利润-357.25 万元，净利润-357.25 万元。（以上数据未经审计）

永修观由的主要出资方泰格医药系国内著名的 CRO 公司，具备较强的资金实力，并具备雄厚的医药产业资源，未来不仅能够为上海泽润的转型发展注入所需资金，还能与上海泽润的业务发展形成优势互补。

综上，淄博韵泽、永修观由均是为收购上海泽润而设立的有限合伙企业，首期出资规模主要是与上海泽润短期内的资金需求相匹配，并未全面反映未来的整体出资规模。两家合伙企业的主要出资方均具备相应的资金实力，本次交易通过股权转让及淄博韵泽的增资，能够为上海泽润引入战略投资者，促进上海泽润的相对独立发展。基于当时的初步沟通，上海泽润新增股东的实际出资方，未来也将继续加大资金投入，并将依托自身的优势，结合上海泽润的发展实际，持续注入优质资源，全力支持上海泽润的 HPV 疫苗的研究开发战略和产业化转换。沃森生物作为上海泽润的重要股东，也将充分利用在疫苗产业化方面的优势和能力，继续帮助和协同上海泽润开展疫苗产品的产业化实施及产业化能力的建设和提升。

3.上海泽润研发的重组人乳头瘤病毒双价（16/18 型）疫苗（酵母）（即“二价 HPV 疫苗”）于 2020 年 6 月收到国家药品监督管理局出具的新药生产申请《受理通知书》，重组人乳头瘤病毒九价病毒样颗粒疫苗（6、11、16、18、31、33、45、52、58 型 L1 蛋白）（毕赤酵母）（即“九价 HPV 疫苗”）于 2018 年 12 月正式启动一期临床试验，重组肠道病毒 71 型病毒样颗粒疫苗（毕赤酵母）”（以下简称“手足口病疫苗”）于 2019 年 6 月获得临床试验通知书。根据《拟股权转让所涉及的上海泽润生物科技有限公司的股东全部权益价值资产评估报告》（以下简称“评估报告”），以收益法评估结果作为评估结果，上海泽润在评估基准日的股东全部权益价值为人民币 349,600.00 万元。

（1）评估报告显示，根据上海泽润估计，二价 HPV 疫苗、九价 HPV 疫苗自评估基准日至取得生产批件的资本化研发支出分别合计 7,200 万元、23,829.76 万元，研发和生产相关固定资产还需投入资金 3,400 万元、22,000 万元。评估人员无专业能力判断该资本化研发支出、固定资产新增投入资金的合理性、完整性。请你公司结合同行业公司研发支出情况，具体说明估计二价 HPV 疫苗、九价 HPV 疫苗资本化研发支出和投入资金的依据和合理性。

回复：

## 1、研发支出的合理性分析

### ①二价 HPV 疫苗的研发支出分析

截至评估基准日 2020 年 6 月 30 日，二价 HPV 疫苗项目研发支出合计 47,498.70 万元。

上海泽润 2020 年 1-6 月二价 HPV 疫苗开发支出合计 2,218 万元，另外预付临床及技术费 600 万元，参考 2020 年上半年的研发投入支出，并查阅了部分临床技术合同，结合目前的研发进度，上海泽润二价 HPV 疫苗在按预期时间节点上市销售的前提下，盈利预测中尚需投入的资本化研发支出 7,200 万元是在合理范围内的。

### ②九价 HPV 疫苗的研发支出分析

截至评估基准日 2020 年 6 月 30 日，九价 HPV 疫苗目前处于一期临床阶段，项目研发支出合计 8,661.68 万元。

盈利预测中九价 HPV 疫苗距离上市销售还有 5.5 年，参考二价 HPV 疫苗的临床及技术费等大额临床研发支出，且考虑到九价 HPV 研发技术路径更复杂，因此上海泽润九价 HPV 疫苗在按预期时间节点上市销售的前提下，盈利预测中尚需投入的资本化研发支出 23,829.76 万元是在合理范围内且是必要的。

## 2、固定资产投入

### ①二价 HPV 疫苗产业化项目资本性支出分析

根据《玉溪泽润生物技术有限公司新型宫颈癌疫苗产业化项目可行性研究报告》，玉溪泽润二价 HPV 疫苗产业化项目建设总投资 3.41 亿元。截至评估基准日 2020 年 6 月 30 日，建设项目投入已付款 3.08 亿元（其中设备采购金额 2.63 亿元），根据企业估计，二价 HPV 疫苗研发和生产相关固定资产还需投入资金 3,400 万元，预计总投入 3.42 亿元，与可研报告中的总投资基本相符。

### ②九价 HPV 疫苗产业化项目资本性支出分析

根据管理层经验，如在玉溪泽润现有二价 HPV 疫苗生产设施基础上，预计九价 HPV 疫苗新增生产设施投入约 2.2 亿元，其中新增设备投入 1.8 亿元，厂房装修和改造投入 0.4 亿元。

### ③同行业公司产业化项目资本性支出分析

根据康乐卫士《2020 年第一次股票定向发行说明书（第四次修订稿）》，募

集资金 6.501 亿元，其中用于 HPV 九价疫苗车间设备采购 7,500 万元，但并未说明九价疫苗车间设备及相关安装工程等投资总金额，是否还需再次募集。疫苗生产车间固定资产投入与生产规模、生产工艺和技术路线、资金来源等多方面因素相关。

根据万泰生物 2020 年半年报披露，万泰生物设备类资产（包括机器设备、运输工具、办公设备及其他、净化工程）账面原值 5.81 亿元，账面净值 3.35 亿元。由于万泰生物产品线较多，无法和上海泽润直接比较。

总体看来，盈利预测中上海泽润二价和九价 HPV 疫苗后续的固定资产投入是在合理范围内的。

**(2)评估报告显示, 2019 年国内 HPV 疫苗合计获得批签发 1,018.11 万支, 2020 年 1-9 月国内 HPV 疫苗批签发 1,108 万支, 上海泽润的 HPV 疫苗在产品价格和疫苗推广上具有进口 HPV 疫苗无法比拟的双重优势, 面临巨大的待接种存量和每年的增量适用人群市场, 预计 HPV 疫苗未来将为公司带来较大收益。请你公司结合上海泽润 HPV、手足口病疫苗的研发进展, 市场需求以及同类产品销售盈利情况, 说明收益法评估的计算过程及其合理性, 并结合同行业公司、同类交易的市场价值和评估方法, 分析评估方法的确定过程及其合理性。**

回复:

#### 1、收益年限分析

上海泽润成立于 2003 年 05 月 07 日，营业执照营业期限为 2003 年 05 月 07 日至 2023 年 05 月 06 日。考虑到公司所属行业未来产业发展并无限制，故本次收益期按照无限期计算。

#### 2、营业收入预测

##### A. 产品品类的预测分析

2011 年 6 月，上海泽润“重组人乳头瘤病毒双价（16/18 型）疫苗（酵母）”（即二价 HPV 疫苗）获得药物临床试验批件（批件号：2011L01085），2020 年 6 月收到国家药品监督管理局出具的新药生产申请《受理通知书》，预计 2022 年上市销售。

2017 年 12 月，上海泽润“重组人乳头瘤病毒九价病毒样颗粒疫苗（6、11、16、18、31、33、45、52、58 型 L1 蛋白）（毕赤酵母）”（即九价 HPV 疫苗）

获得药物临床试验批件（批件号：2017L05282），于 2018 年 12 月正式启动一期临床试验，预计 2026 年上市销售。

2019 年 6 月，上海泽润手足口病疫苗获得临床试验通知书(CXSL1900022)，目前尚处于临床前准备阶段，临床阶段尚早，未来研发和销售优势不明显。公司综合各方面因素，未来将仍以 HPV 疫苗作为首要收入来源。根据盈利预测，预计仅 HPV 疫苗研发、固定资产投入和上市销售铺底营运资金的需求，2020 年 7 月至 2022 年需要投入资金接近 6 亿元。根据上海泽润目前的资金现状和资金安排，公司尚未对手足口病疫苗未来的临床研发、生产等确定具体的临床计划和投资计划，结合未来收益和风险无法估计等因素综合考虑，收益法评估中未在详细预测期内考虑手足口病疫苗资本性支出及经营收益，而将手足口病疫苗的收益作为模型采用永续期的补充。另外，基于手足口病疫苗目前的研发投入，并考虑资金成本、研发利润等，对手足口病疫苗相关无形资产采用成本法评估，作为溢余资产并入评估结果。

## B. 二价 HPV 疫苗销售收入预测

### I、历史批签发量的分析

二价 HPV 疫苗 2017-2019 年和 2020 年 1-9 月批签发数量如下：

单位：万支

| 项 目  | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 1-9 月 |
|------|--------|--------|--------|--------------|
| GSK  | 110.72 | 211.20 | 200.75 | 37           |
| 万泰生物 | -      | -      | -      | 176          |
| 合计   | 110.72 | 211.20 | 200.75 | 213          |

2020 年 1-9 月二价 HPV 疫苗总批签发量为 213 万支。万泰生物的二价 HPV 疫苗（馨可宁）于 2020 年 1 月上市，并在 4 月份首次获得批签发。

### II、预测期销售量的分析

据相关研究报告分析，并结合国内目前布局 HPV 疫苗进度较快的竞争对手（三价 HPV，康乐卫士 2020 年 10 月已启动 III 期临床；四价 HPV，北京所和成都所处于 III 期临床；九价 HPV，厦门万泰获得 III 期临床批件，康乐卫士计划 2020 年内启动 III 期临床；默沙东 4 价 HPV 疫苗已拓宽至 9-45 岁年龄段，默沙东于 2019 年启动九价 HPV 疫苗 9-19 岁和 27-45 岁女性年龄组三期临床试验）的情况，最终预测 2022-2025 年（上海泽润九价 HPV 疫苗上市销售之前）二价 HPV 疫苗国内年平均销售总量在 400 万支左右，2022-2025 年上海泽润二价 HPV

疫苗的市场占有率从 30%增长至 45%。

2026 年及以后年度，考虑到上海泽润九价 HPV 疫苗和其他国内疫苗生产企业的高价 HPV 疫苗陆续上市销售，将对二价 HPV 疫苗的销售产生较大影响，因此上海泽润二价 HPV 疫苗销售数量将下降。

### III、预测期单价的分析

目前国内上市 HPV 疫苗招标价，GSK 二价疫苗中标价为 580 元/支，万泰生物二价疫苗中标价为 329 元/支，根据管理层对公司未来 HPV 疫苗市场定位和定价估计，预计上海泽润二价 HPV 疫苗含税单价定价为 490 元/支。

### C、九价 HPV 疫苗销售收入预测分析

#### I、预测期销售量的分析

九价 HPV 疫苗 2017-2019 年和 2020 年 1-9 月批签发数量如下：

单位：万支

| 项 目          | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 1-9 月 |
|--------------|--------|--------|--------|--------------|
| 默沙东九价 HPV    | -      | 121.61 | 332.42 | 459          |
| 占 HPV 疫苗销售比例 | -      | 17.1%  | 32.7%  | 41.4%        |

2020 年 1-9 月，HPV 疫苗批签发 1,108 万支，2020 年 Q3 实现批签发 489 万支，预计 2020 年全年 HPV 疫苗的批签发数量将达到 1,500-1,600 万支。随着国内疫苗生产企业的 HPV 疫苗陆续上市销售，推广能力加强，国内市场销售数量也将进一步提高，最终预测 2026-2030 年 HPV 疫苗国内年平均销售总量在 2,500 万支左右，其中九价 HPV 疫苗国内年平均销售总量在 1,500 万支左右。

随着国内疫苗企业九价 HPV 疫苗的陆续上市销售，预计 2026-2030 年将有 5-6 家企业并存，包括默沙东、万泰生物、康乐卫士、上海博唯、江苏瑞科和上海泽润。上海泽润 HPV 疫苗为国产自主研发疫苗，和进口疫苗相比，在疫苗生产成本上具有一定的优势，且凭借股东沃森生物在疫苗推广上的经验和优势，预计九价 HPV 疫苗的市场占有率将达到 15-25%。

随着产品被市场认可，凭借上海泽润的成本和股东优势，产品进一步提高市场份额，预测上海泽润永续期九价 HPV 疫苗占九价 HPV 疫苗市场份额接近 30%。

#### II、预测期单价的分析

目前国内上市 HPV 疫苗招标价，默沙东九价 HPV 疫苗中标价为 1,298 元/支，根据管理层对公司未来 HPV 疫苗市场定位和定价估计，预计上海泽润九价 HPV 疫苗含税单价为 910 元/支（默沙东九价 HPV 中标价七折）。

### 3、收益法评估结论

主要预测参数分析：

#### A、营业成本

主要包括职工薪酬、材料费、动力及能源等变动成本支出以及折旧费等支出。疫苗的单位变动生产成本和年生产数量有直接关系，生产数量越多，单位变动成本中的职工薪酬、动力及能源等制造费用分摊就越少，单位变动成本就越低。

#### B、销售费用

主要包括职工薪酬、宣传推广费、运输费和其他费用等支出。参考同行业及主营疫苗生产的关联公司的销售推广模式及销售费用支出情况进行预测。

#### C、管理费用

主要包括职工薪酬、折旧费、无形资产摊销、出口费用和其他费用等支出。2035 年 HPV 疫苗资本化研发支出摊销结束导致 2035 年以后年度管理费用占营业收入比例大幅下降。

#### D、研发费用

包括研发人员职工薪酬、原材料、折旧费、检测费等研发费用支出。由于二价和九价 HPV 疫苗目前均已取得临床批件，因此二价 HPV 疫苗和九价 HPV 疫苗自评估基准日至取得药品生产批件之间的研发支出可资本化，在资本性支出中预测。研发费用主要包括在研临床前疫苗以及 HPV 疫苗上市销售后的后续研发支出。

#### E、折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）。公式如下：

$$WACC=K_e \times W_e + K_d \times (1-t) \times W_d$$

其中：WACC：加权平均资本成本

$K_e$ ：普通权益资本成本

$K_d$ ：债务资本成本

$W_e$ ：权益资本在资本结构中的百分比

$W_d$ ：债务资本在资本结构中的百分比

t：公司所得税税率

其中，权益资本成本  $K_e$  采用资本资产定价模型（CAPM）计算，公式如下：

$$K_e = r_f + \beta_L \times MRP + r_c$$

其中： $r_f$ ：无风险报酬率；

$\beta_L$ ：权益的系统风险系数；

MRP：市场风险溢价；

$r_c$ ：企业特定风险调整系数。

综上，上海泽润采用收益法评估企业股东全部权益价值为人民币 349,600 万元。

#### ◆上海泽润收益法评估合理性分析

##### ①上海泽润历史年度主要股权转让和增资事宜

A、2013 年 1 月股权转让并增资，上海泽润 100%股权的估值为 30,000.25 亿元

惠生投资向沃森生物转让其对上海泽润出资额 3,248.72 万美元（占转让前公司注册资本的 40.609%），转让价格为 12,182.8 万元；惠生投资向翠文投资转让其对上海泽润的出资额 244.584 万美元（占转让前公司注册资本的 3.0573%），转让价格为 917.2 万元。同时，沃森生物以 14,317.2 万元认购新增注册资本 2,202.6462 万美元，剩余部分计入资本公积；翠文投资以 3,582.8 万元认购新增注册资本 551.2 万美元，剩余部分计入资本公积。

B、2017 年 12 月签订债转股 4.1 亿元，2019 年 5 月实施其中 2.1 亿元债转股，上海泽润 100%股权的投前估值 14 亿元。

2017 年 12 月 27 日，云南沃森生物技术股份有限公司第三届董事会第二十次会议审议通过了《关于签署上海泽润生物科技有限公司增资协议的议案》。本次增资由新进入的投资者北京信中利明信股权投资中心（有限合伙）、北京信中利思邈股权投资中心（有限合伙）、北京信中利美信股权投资中心（有限合伙）和苏州金晟硕达投资中心（有限合伙）按照上海泽润投前估值 14 亿元人民币进行，合计以 41,000 万元人民币认缴上海泽润新增注册资本 3,149.3407 万美元，实际缴付的价款中超过注册资本出资以外的部分计入上海泽润的资本公积。截至评估基准日，北京信中利明信股权投资中心（有限合伙）、北京信中利思邈股权投资中心（有限合伙）和北京信中利美信股权投资中心（有限合伙）的增资事项

尚未实施。

根据 2019 年 5 月 17 日上海泽润召开的董事会决议，同意苏州金晟硕达投资中心（有限合伙）按照上海泽润投前估值 14 亿元人民币，以等值于人民币 21,000 万元的美元认缴公司新增注册资本 1,613.0769 万美元。

C、2016 年 1 月签订 2 亿元债转股，2019 年 12 月债转股转让，并完成转股，上海泽润 100%股权的投前估值约为 16.1 亿元。

根据 2019 年 12 月 16 日云南沃森生物技术股份有限公司关于签署上海泽润生物科技有限公司增资协议的公告（公告编号：2019-118），云南沃森生物技术股份有限公司第四届董事会第四次会议审议通过了《关于签署上海泽润生物科技有限公司增资协议的议案》。本次增资由新进入的投资方天津高瓴楚盈投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“高瓴楚盈”）、嘉兴春享股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“春享”）、宁波玖达投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“玖达”）、杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“杭州泰格”）、平潭泰格盈科创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“泰格盈科”）、平潭鸿图七号创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“鸿图七号”）合计持有的可转股债权 2 亿元人民币认缴上海泽润新增的注册资本 1,536.2637 万美元。

2019 年 12 月 16 日，高瓴楚盈、春享、玖达、杭州泰格、泰格盈科、鸿图七号与北京健能投资管理中心（有限合伙）、上海泽润签署了一份《<关于上海泽润生物科技有限公司之投资协议书>之概括转让协议》，北京健能投资管理中心（有限合伙）将其持有的可转股债权转让给该六家投资方。

D、2019 年 12 月，股权转让

根据 2019 年 12 月 16 日云南沃森生物技术股份有限公司关于放弃苏州金晟硕达投资中心（有限合伙）拟转让的上海泽润生物科技有限公司股权优先购买权的公告（公告编号：2019-117），苏州金晟硕达投资中心（有限合伙）拟将其持有的上海泽润 322.6154 万美元出资额（对应上海泽润 2.6087%的股权）转让给苏州金晟硕超投资中心（有限合伙），股权转让价款为人民币 50,898,588 元。

E、2020 年 11 月，股权转让，上海泽润 100%股权的估值为 35 亿元。

根据上海泽润股东会决议和章程，惠生（中国）投资有限公司（以下简称“惠生投资”）于 2020 年 10 月 28 日与上海博荃小飞股权投资合伙企业（有限合伙）

(以下简称“上海博荃”)、杭州泰格、淄博芸利创业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“淄博芸利”)、玖达签订《股权转让协议》，分别向上海博荃、杭州泰格、淄博芸利、玖达转让其持有的上海泽润 3.3386%、1.4286%、0.8571%、0.8571% 股权，以人民币 22,685 万元将其持有的上海泽润 901.1241 万美元出资额(对应上海泽润 6.4814%股权)。

## ②从研发进展角度分析预测合理性

### A、二价 HPV 疫苗

上海泽润 2011 年 6 月取得二价 HPV 疫苗药物临床试验批件，2020 年 6 月收到新药生产申请《受理通知书》，预计 2022 年上市销售，比沃森生物收购上海泽润股权时所预期的上市时间(2018 年)延迟了 4 年。万泰生物的国产二价 HPV 疫苗已于 2020 年 1 月上市，并在 4 月份首次获得批签发，因此上海泽润在二价 HPV 疫苗方面已失去了先发优势。

### B、九价 HPV 疫苗

上海泽润 2017 年 12 月取得九价 HPV 疫苗药物临床试验批件，于 2018 年 12 月正式启动一期临床试验，预计 2026 年上市销售，比原来的预期也延迟了 2 年。

默沙东四价 HPV 疫苗(Gardasil)于 2017 年 5 月正式获 CFDA 批准，在中国内地上市。默沙东九价 HPV 疫苗(Gardasil 9)于 2017 年 11 月获批进入临床研究、2018 年 4 月 20 日申报生产获得受理、2018 年 4 月 28 日有条件获批上市。智飞生物负责代理默沙东四价、九价 HPV 疫苗在内地的推广、供应和销售。因此默沙东进口四价、九价 HPV 疫苗已抢先进入中国市场，且销售情况较好。

根据研究报告于 2020 年 9 月的总结和分析，国内目前布局 HPV 疫苗企业较多：

图 19: 国内 HPV 疫苗研发进度

| 序号            | 公司名称    | 登记号/受理号     | 临床前 | I期 | II期 | III期 | 报产 |
|---------------|---------|-------------|-----|----|-----|------|----|
| <b>2价HPV</b>  |         |             |     |    |     |      |    |
| 1             | 上海泽润    | CTR20140626 |     |    |     |      |    |
| 2             | 瑞科生物    | CTR20182556 |     |    |     |      |    |
| <b>3价HPV</b>  |         |             |     |    |     |      |    |
| 3             | 康乐卫士    | CTR20180525 |     |    |     |      |    |
| <b>4价HPV</b>  |         |             |     |    |     |      |    |
| 4             | 默沙东     | CTR20180907 |     |    |     |      |    |
| 5             | 成都所/北京所 | CTR20171662 |     |    |     |      |    |
| 6             | 上海所     | CTR20190428 |     |    |     |      |    |
| 7             | 上海博唯生物  | CTR20201015 |     |    |     |      |    |
| <b>9价HPV</b>  |         |             |     |    |     |      |    |
| 8             | 默沙东     | CTR20190587 |     |    |     |      |    |
| 9             | 厦门万泰    | CTR20201716 |     |    |     |      |    |
| 10            | 上海博唯生物  | CTR20201389 |     |    |     |      |    |
| 11            | 康乐卫士    | CTR20190710 |     |    |     |      |    |
| 12            | 瑞科生物    | CTR20182557 |     |    |     |      |    |
| 13            | 上海泽润    | CTR20182492 |     |    |     |      |    |
| <b>11价HPV</b> |         |             |     |    |     |      |    |
| 14            | 成都所/北京所 | CTR20201029 |     |    |     |      |    |

数据来源：东北证券，CDE，公司公告

2020 年 11 月 23 日默沙东宣布公司研发的四价 HPV 疫苗应用于 9-19 岁女性适应证已获得国家药品监督管理局上市批准，这意味着该疫苗已拓宽至 9-45 岁适龄女性的接种。默沙东于 2019 年启动九价 HPV 疫苗 9-19 岁和 27-45 岁女性年龄组三期临床试验，桥接免疫原性和免疫持久性试验一般在 1-2 年左右完成，预计能够于 2022 年左右获批拓展年龄组。

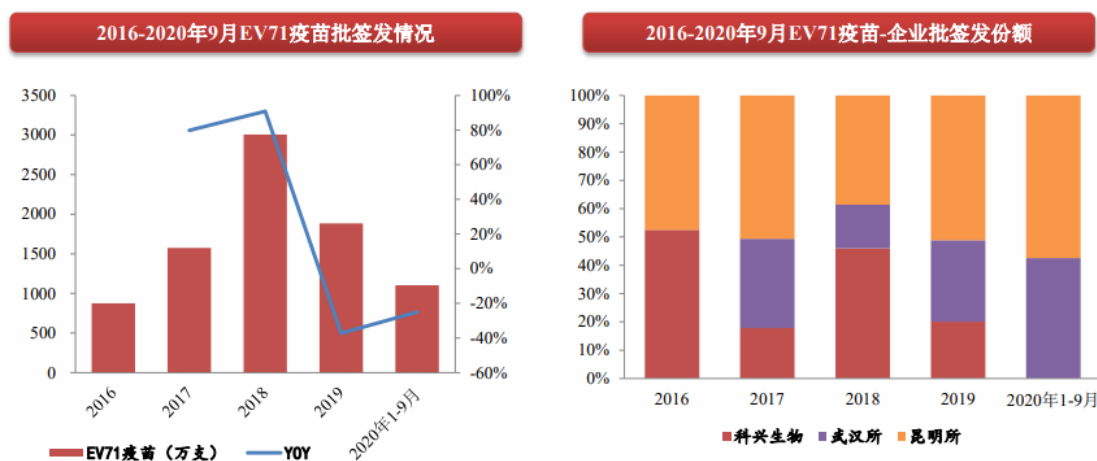
国内 HPV 疫苗临床进度较快的包括：三价 HPV，康乐卫士 2020 年 10 月已启动 III 期临床；四价 HPV，北京所和成都所处于 III 期临床；九价 HPV，厦门万泰获得 III 期临床批件，康乐卫士计划 2020 年内启动 III 期临床。

因此，随着国内疫苗企业九价 HPV 疫苗的陆续上市销售，上海泽润九价上市销售时，预计将有 5-6 家企业并存，竞争将异常激烈，且目前看来，上海泽润九价 HPV 疫苗临床进度靠后，并无先发优势。

### C、手足口病疫苗

2019 年 6 月，上海泽润手足口病疫苗获得临床试验通知书，目前尚处于临床前准备阶段。比之前预计的 2018 年底启动一期临床试验晚了 2-3 年时间。

手足口病疫苗批签发上市已经超过 5 年，目前昆明所占据主要市场份额：



从上图可以看出，手足口病疫苗 2019 年开始批签发量大幅下降，目前市场主要由昆明所和武汉所占领，科兴生物 2020 年 1-9 月无批签发。

上海泽润手足口病疫苗目前尚处于临床前准备阶段，临床阶段尚早，未来研发和销售优势不明显。

综上，本次上海泽润收益法的评估过程和评估结论合理。

◆结合同行业公司、同类交易的市场价值和评估方法，分析评估方法的确定过程及其合理性

#### ①评估方法确定过程

企业价值评估的基本方法有三种，即市场法、收益法和资产基础法。

本项评估为企业整体价值评估，由于目前国内类似企业股权交易案例较少，或虽有案例但相关交易背景信息、可比因素信息等难以收集，可比因素对于企业价值的影响难以量化；同时在资本市场上也难以找到与被评估单位在资产规模及结构、经营范围、发展阶段与盈利能力等方面相类似的可比公司信息，因此本项评估不适用市场法。

本次被评估单位是一个具有获利能力的企业，预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测，因此本次评估适用收益法。

资本市场的大量案例证明了在一定条件下，在一定的范围内，以各项资产加总扣减负债的结果作为企业的交易价值是被市场所接受的。因此本次评估适用资产基础法。

根据上述适应性分析以及资产评估准则的规定，结合委估资产的具体情况，

采用收益法、资产基础法分别对委估资产的价值进行评估。评估人员对形成的各种初步价值结论进行分析，在综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性及所使用数据的质量和数量的基础上，最终选用收益法作为评估结论。

## ②不适用市场法评估方法理由的进一步说明

上海泽润目前主要研发 HPV 疫苗，产品线比较单一，所研发的疫苗尚未上市销售，现阶段公司营业收入较少、主要为技术服务收入，和同行业上市公司的可比性较差。

对于上海泽润这类创新性疫苗研发企业，所研发疫苗的种类、研发进度和研发团队对疫苗企业的价值影响很大，在公开信息中查找和上海泽润在资产规模、研发疫苗种类、研发进度、研发团队、收益状况等方面类似的可比交易案例比较困难。

上海泽润目前无疫苗销售收入，且还需要 2-3 年时间才能产生收入或利润，且并未达到稳定收益，因此价值比率——市盈率（PE）、市销率（PS）、EV/EBITDA 等与收入、利润相关的指标都无法采用；而与收入、利润无关的常用的价值比率——市净率（PB）指标一般适用于以资本为核心的稳定期企业，而类似被评估单位这类创新性疫苗研发企业，市净率可能会因为前期研发支出的不同导致指标分布区间出现较大的离散。

因此，评估基准日时点，上海泽润无法采用市场法进行评估。

## ③结合类似业务公司估值，分析本次上海泽润估值的合理性

### ◆康乐卫士（代码：833575）

名称：北京康乐卫士生物技术股份有限公司

实收资本：7,600 万元人民币（截至 2020 年 6 月 30 日）

注册地址：北京市北京经济技术开发区荣昌东街 7 号 A2 幢 201、202

成立时间：2008 年 4 月 14 日

经营范围：生物技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；货物进出口、技术进出口、代理进出口。

总市值：26.65 亿元（Wind 金融终端 2020 年 12 月 7 日行情统计）

康乐卫士是一家从事新型疫苗研究、开发和产业化的创新驱动型生物制药企业，在新型重组 HPV 疫苗研究方面具有国内外领先的核心技术与研发能力。公

司立足于生物医药制造行业，已经建立了一支由世界著名病毒学家、世界上第一个解析了 HPV 病毒结构的科学家陈小江教授领衔，以刘永江、张海江等生物医药领域内优秀专家学者为骨干的高素质研发团队；公司目前已申请 25 项发明专利，其中有 14 项发明专利获授权；自有商标权 8 项；与产品研发密切相关的软件著作权 2 项。公司拥有成套先进的研发仪器设备用于开展主营产品研发工作。

康乐卫士利用上述资源要素，开展基于结构设计重组蛋白类生物制品开发，目前主要项目为基于 HPV 病毒结构设计的系列 HPV 疫苗的研发，HPV 三价疫苗及 HPV 九价疫苗已经完成临床前研究工作，公司研制的三价及九价 HPV 疫苗分别于 2015 年 3 月及 2017 年 11 月向国家药监系统提交临床申请，并获得受理。公司于 2017 年 10 月、2018 年 10 月分别取得三价及九价临床试验批件。三价疫苗于 2018 年 6 月启动 I 期临床试验，2018 年 10 月启动 II 期临床试验；2019 年 1 月完成 I 期临床试验，2019 年 5 月份已完成 II 期临床试验，并完成了数据揭盲和统计分析，以及 II 期临床总结工作，2020 年 10 月已启动 III 期临床，预计 2-4 年完成 III 期临床研究。九价 HPV 疫苗已完成 I 期临床试验，正在进行 II 期临床试验，计划年内启动 III 期临床试验。

康乐卫士 2017-2019 年和 2020 年 1-6 月财务状况介绍：

单位：人民币万元

| 项目   | 2017 年    | 2018 年    | 2019 年    | 2020 年 1-6 月 |
|------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| 资产合计 | 7,324.95  | 8,470.61  | 12,208.96 | 13,824.47    |
| 净资产  | 3,861.68  | 1,358.20  | 6,441.8   | 6,316.32     |
| 营业收入 | 3.08      | 13.22     | 2,468.95  | 841.33       |
| 净利润  | -1,728.44 | -3,302.10 | -646.18   | -125.56      |

康乐卫士历次主要融资事项介绍：

A、2015 年 6 月，北京百柏瑞盈投资管理中心（有限合伙）对康乐卫士增资 3,000 万元人民币，其中 450 万元人民币为注册资金，其余 2,550 万元人民币注入公司资本公积，投后比例为 6.98%。本次增资后，公司的注册资本将由 6,000 万元人民币增至 6,450 万元人民币。增资价格为 6.67 元/股，折合 100%股权的投前估值约为 4 亿元。

此轮融资，康乐卫士三价 HPV 处于申请临床批件，九价 HPV 处于临床前研究。

B、2019 年 3 月 22 日，康乐卫士 2019 年第二次临时股东大会审议通过了

《关于公司 2019 年第一次股票发行方案的议案》。2019 年 4 月，公司 2019 年第三次临时股东大会审议通过了《关于公司与北京亦庄生物医药并购投资中心（有限合伙）签署股票认购协议的议案》、《关于天狼星控股集团有限公司、陶涛与北京亦庄生物医药并购投资中心（有限合伙）签署北京康乐卫士生物技术股份有限公司股票认购协议之补充协议的议案》，北京亦庄生物医药并购投资中心（有限合伙）认购新增股本 550 万股，认购金额 5,071 万元，发行价格 9.22 元/股，折合 100%股权的投前估值约为 5.95 亿元。

康乐卫士三价疫苗于 2019 年 1 月完成 I 期临床试验，2019 年 5 月份已完成 II 期临床试验，2018 年 10 月取得九价临床试验批件。

C、2020 年 8 月康乐卫士 2020 年度第五次临时股东大会审议通过《关于<北京康乐卫士生物技术股份有限公司股票定向发行说明书>的议案》，并于 2020 年 11 月披露股票定向发行认购公告，2020 年 12 月公告认购结果。云南省滇中产业发展集团有限责任公司、舟山向日葵朝阳股权投资合伙企业（有限合伙）、海通证券股份有限公司等 22 个单位认购新增股本 3,300 万股，认购金额 6.501 亿元，发行价格 19.7 元/股，折合 100%股权的投前估值约为 15 亿元（根据公告，昆明远望健康产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）、丰德医学科技有限公司、云南滇中产业发展集团有限公司等和康乐卫士实控人、控股股东签署了特殊投资条款，包括收益保障、对赌和回购等条款）。

康乐卫士三价疫苗于 2020 年 10 月已启动 III 期临床，九价 HPV 疫苗已完成 I 期临床试验，正在进行 II 期临床试验。

康乐卫士开展基于结构设计重组蛋白类生物制品开发，目前主要项目为基于 HPV 病毒结构设计的系列 HPV 疫苗的研发，主要在研产品是三价和九价 HPV 疫苗，和上海泽润在研发疫苗种类方面比较相似，但是研发进度、产业化建设进度方面有差异。

◆江苏瑞科生物技术有限公司

（非上市企业，信息来自媒体等公开报道）

注册资本：3606.8691 万人民币

注册地址：泰州市中国医药城疫苗工程中心 A217 室

成立时间：2012-05-18

经营范围：生物技术研发、技术转让、技术咨询,自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家限定企业经营或者禁止进出口的商品和技术除外)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

江苏瑞科 2012 年成立于泰州医药高新区，依托国际化的团队和视野，一直以来借助先进的管理理念致力于重大疾病基因工程疫苗的研发创新和产业化。公司拥有全球一流的蛋白质工程和新佐剂技术创新研发技术平台，具备强大的工艺开发放大能力，已建成支撑商业化规模生产的完善质量体系，正在建设面向未来的产业化基地。

通过前期多年奋斗，江苏瑞科目前已有 HPV 系列疫苗、重组带状疱疹病毒疫苗、结核病疫苗等为代表的多条市场产品线并分别处在不同研发阶段，众多后续创新平台和品种系列也在逐步展开。

2020 年 5 月 18 日江苏瑞科总体占地规划土地 122.92 亩的 HPV 产业化项目生产基地奠基，预计一期项目将于 2023 年 10 月开始试产，2024 年正式投入运营；而带状疱疹疫苗项目属于新一代的基因工程亚单位疫苗，借助瑞科生物拥有的稳定高效哺乳动物细胞表达平台及创新型佐剂平台，目前各关键性技术难点均有实质性突破。

继 2019 年初完成 5 亿元 A 轮融资后，江苏瑞科于近期完成了 B 轮融资，融资金额超过 1 亿美金，其中包含人民币和美元的双币投资。本轮由君联资本、济峰资本、红杉资本中国基金、祥峰投资、海通开元等国内外知名创投机构联合投资。本次融资将着重用于公司重点品种产业化基地建设、HPV 九价疫苗等产品临床试验、后续产品管线研发和核心技术平台建设及国际化拓展等方面业务的推进。据媒体报道，江苏瑞科整体估值约为 30 亿元。

综上，从对标企业的融资估值、总市值情况，并结合上海泽润的研发现状和产业化投资进度来看，本次上海泽润的估值总体在合理范围内。

**(3) 请结合上海泽润 HPV、手足口病疫苗的研发进展和市场前景，说明本次交易转让上海泽润控制权的合理性，以及转让股权比例的确定依据，本次交易是否存在利益输送等损害上市公司和中小投资者利益的行为。**

**请评估师针对事项（1）（2）核查并发表明确意见。**

回复：

## 1、聚焦重磅产品是公司发展的核心战略，保持领先的制胜之道

重磅产品是指具有极大的社会价值及经济价值的疫苗产品，如全球第一大疫苗 13 价肺炎疫苗有效降低婴幼儿因肺炎球菌引起的肺炎发病率，2019 年全球销售总额达 58 亿美元；全球第二大疫苗 HPV 疫苗有效预防宫颈癌，2019 年全球销售总额达 38 亿美元。

纵观全球领先的疫苗企业成长规律，拥有重磅产品是迈向领军疫苗企业的必经之路。公司自上市以来，始终专注于重磅产品的研发推动，累计研发投入数十亿元，先后布局了 23 价肺炎多糖疫苗、13 价肺炎结合疫苗、HPV 疫苗、重组手足口病疫苗（EV71 疫苗）、mRNA 系列疫苗等重磅产品。其中，已经上市的 23 价肺炎疫苗与 13 价肺炎疫苗销售收入快速增长，显著提升公司业绩表现与市场价值。公司未来将保持对重磅产品的积极布局，大力推动其研发与产业化进程，持续提升公司的竞争实力。

## 2、为上海泽润引入战略投资者是公司加速推动重磅产品发展战略所采取的符合行业惯例的重要举措

### （1）基于疫苗研发特性，以资本或业务合作等多种方式灵活布局重磅产品系行业通行做法

疫苗研发具有周期长、投入高且风险大等显著特性。重磅疫苗研发的门槛更高，工艺技术更加复杂、资金投入更加巨大。以 13 价肺炎结合疫苗为例，为打破辉瑞多年的独家垄断，制药企业纷纷效仿研制，却未获成功。公司的 13 价肺炎结合疫苗自 2005 年立项之后，集中力量全力攻坚，历经 14 年之久才于 2020 年成功实现上市销售，成为全球第二家、国内第一家拥有 13 价肺炎结合疫苗产品的企业。

基于上述疫苗研发特性，疫苗企业普遍采用自主研发、技术转让、合作开发、投资并购等多种方式实现产品布局，更稳妥、更快速地获取经济效益。公司也曾通过多种方式实现重磅疫苗的布局：A、历经 14 年自主研发，攻克 13 价肺炎疫苗；B、通过投资并购，获取上海泽润技术平台及 HPV 等疫苗品种；C、以项目合作的方式，开展 mRNA 系列疫苗等前沿研究。

### （2）上海泽润的产品研发稳步推进，未来前景广阔但仍面临巨大投入与竞争挑战

上海泽润持有的重磅产品 HPV 疫苗与重组手足口病疫苗（EV71 疫苗），在公司持续投入支持下已经实现稳步推进：

A、二价 HPV 疫苗于 2011 年 6 月获得药物临床试验批件进入临床试验阶段，于 2020 年 4 月完成Ⅲ期临床试验获得临床试验报告，同年 6 月申请新药生产的药品注册申请获得受理，目前处于审评阶段；

B、九价 HPV 疫苗于 2016 年 10 月申报临床获得受理，并于 2017 年 12 月获得临床试验批件，目前处于Ⅲ期临床试验阶段。

C、重组手足口病疫苗（EV71 疫苗）于 2019 年 3 月申报临床获得受理，2019 年 6 月获得临床试验通知书，进入临床试验阶段，目前处于Ⅲ期临床试验阶段。

从市场前景来看，在四价及九价等 HPV 疫苗陆续推出的背景下，二价 HPV 疫苗未来市场空间相对有限；九价 HPV 疫苗覆盖九种亚型的 HPV 病毒，市场需求更加广阔，但目前已有多家疫苗企业的 HPV 九价疫苗也处在临床阶段。与之相似，重组手足口病疫苗 2019 年总批签发量达到 1885 万支，市场需求也十分广阔，但已有三家公司的产品上市销售。上述产品不排除上市后面临较大竞争压力的可能，因此上海泽润唯有快速推进研发及产业化进程，才能获取先发优势。此外，上海泽润的九价 HPV 疫苗和重组手足口病疫苗后续仍面临多环节的临床试验、产能扩充以及上市销售等挑战，通过引入战略投资人、汇聚各方资源的发展方式是有效的解决路径。

（3）公司多款产品同步攻坚，转让上海泽润股权兼顾公司与上海泽润的发展需要

目前公司各项业务快速发展：A、13 价肺炎疫苗于 2020 年 4 月份首批上市销售，目前正处于市场份额与经营业绩快速爬升的关键阶段，公司集中资源、加大投入促进销售增长是重中之重；B、今年疫情肆虐，在预防性疫苗研发过程中 mRNA 技术脱颖而出，公司加快相关疫苗的临床研究，尽快实现产品早日上市迫在眉睫。同时，mRNA 技术代表着更低成本、更加高效的技术路径，是未来疫苗产业发展的重要方向之一，公司必须把握机遇，对已经布局的 mRNA 疫苗产品持续发力；C、为推动国际化战略，让公司的肺炎系列疫苗等诸多产品走向世界，公司仍需在产品认证、市场拓展等多方面不断增加投入；D、上海泽润 HPV 疫苗、EV71 疫苗等产品的临床研究及产业化也需要快速推动，以争取先发

优势。

上海泽润持有的 HPV 疫苗、EV71 疫苗等产品为市场较为关注的疫苗品种，其取得的研发进展有利于强化市场对产品上市确定性的预期，而其所处阶段亦要求更多的临床研究经验与资源、更充足的资本配置、更市场化及灵活的人才机制建设，以便更快更好的推动产品上市进程。

公司立足于重磅产品战略，本着保留重磅产品权益、维持较高持股比例以分享长期成长价值、最大化发挥战略投资者主观能动性 & 临床研发资源优势等原则，经审慎交易磋商，最终拟通过转让上海泽润 32.60% 股权及增资的形式，引入战略投资者共同推动上海泽润的快速发展。

3、本次转让既有利于上海泽润与上市公司的战略推进与长期发展，不存在损害上市公司和中小投资者利益的行为

一方面，上海泽润通过引入战略投资者有望提升长期价值：（1）汇聚临床研发及产业化资源和经验，更高效的发挥股东各自优势，加快研发及产业化进程；（2）拥有更充足的资本实力。战略投资者及公司可共同为上海泽润提供经营发展资金，而上海泽润独立性增强，也可通过更加多样化的融资方式获取更充沛的资金供给；（3）可构筑更加契合发展需求、更加灵活的人才机制。疫苗研发中人才驱动的特性显著，上海泽润发展独立性增强，可针对自身发展阶段、所处地理位置等拟定更加个性化、更加灵活的薪酬及激励机制，以更好的汇聚人才，推动疫苗上市进程。

另一方面，本次转让对公司的长期发展也十分有利：

（1）本次股权转让后公司仍然锁定 HPV 疫苗等产品的经销权，有效保障核心权益

本次股权转让安排中，公司与交易各方就上海泽润产品经销权达成一致意见：

A、上海泽润二价 HPV 疫苗产品上市后五年内，沃森生物拥有对上海泽润该产品的经销权；到期后沃森生物在同等条件下拥有优先获得为该产品继续经销的权利；

B、上海泽润九价 HPV 疫苗产品上市后三年内，沃森生物拥有对上海泽润该产品的经销权；到期后沃森生物在同等条件下拥有优先获得为该产品继续经销的权利；

C、上海泽润后续在研疫苗产品上市后，在同等条件下沃森生物拥有在本交易完成五年内对上海泽润该产品的经销权的优先权。

本次股权转让有助于充分发挥上海泽润在研发领域的优势及公司在产业经营方面的优势，并通过上述疫苗产品的经销权安排，确保公司对上海泽润核心产品的经销权益，分享 HPV 疫苗等产品上市后的经济效益。

(2) 本次股权转让有助于降低公司面对的市场风险及后续投入压力

上海泽润拥有的 HPV 疫苗、EV71 疫苗等产品尚处于临床研发阶段，产品上市销售尚存在不确定性，且需要在临床研发及产业化方面持续大量投入。本次转让中公司持股比例适当降低，一方面可以分散上海泽润未来面临市场竞争可能对公司造成的不确定风险，另一方面也可以降低公司后续的资金投入。

(3) 本次股权转让后公司仍是上海泽润的重要股东，能够分享长期成长收益

上海泽润作为一家研发型的生物技术公司，本次股权转让将激发上海泽润的市场化和专业化的发展动力，更好地适应不断变化的市场环境，促进上海泽润的长期健康发展。本次股权转让后，公司仍直接持有上海泽润 28.50%的股权，在上海泽润价值加速释放时有望分享更大的成长收益。

(4) 本次股权转让有利于公司回笼资金，加快关键领域发展布局

本次股权转让后，公司将围绕重磅产品发展战略，一方面更加聚焦现有优势业务，集中力量推进 13 价肺炎结合疫苗重磅产品在国内和国际市场的拓展，将公司重磅疫苗产品的先发优势转化为持续胜势。另一方面公司将瞄准行业最具前景的新技术、新产品，更加专注于已布局的 mRNA 和腺病毒载体等技术平台的构建及其新产品的开发，持续保持公司在新型疫苗产品研发和产业化方面的优势，为公司的长远、稳定、可持续发展奠定坚实的基础。

综上，公司围绕战略目标，基于发展需要，通过转让股权等方式为上海泽润引入战略投资者，有利于促进上海泽润的价值提升。同时在交易协商过程中始终保障公司核心权益、适度分散经营压力与风险、积极回笼资金推动公司在重磅产品、领先技术等关键领域布局，有利于公司的长远发展，不存在损害上市公司与中小投资者利益的行为。

4. 公告显示，此次股权转让后上海泽润设董事会，董事会由 7 名董事组成，

其中淄博韵泽委派 2 名，沃森生物、高瓴楚盈、永修观由、玖达、无锡新沃各委派 1 名。本次交易后你公司持有上海泽润股份比例为 28.50%，与淄博韵泽持股比例（29.90%）相当，且远高于高瓴楚盈、永修观由、玖达、无锡新沃持股比例。

（1）请结合上海泽润各股东持股比例、上海泽润公司章程相关规定及董事会的表决规则，说明你公司仅派出 1 名董事的合理性。

回复：

根据《上海泽润生物科技有限公司之股权转让及增资协议》（以下简称“《股权转让及增资协议》”），董事会由 7 名董事组成，其中淄博韵泽委派 2 名，沃森生物、高瓴楚盈、永修观由、玖达、无锡新沃各委派 1 名。淄博韵泽取得 2 名董事席位、永修观由取得 1 名董事席位系该等主体进行本次交易的交易条件之一；高瓴楚盈根据其于 2019 年 12 月签订的《上海泽润生物科技有限公司增资协议》获得上海泽润 1 名董事席位；玖达因受让上海泽润原股东惠生（中国）投资有限公司部分股权并与上海泽润其他股东协商取得 1 名董事席位；无锡新沃取得 1 名董事系根据此前信中利盈达股权投资中心（有限合伙）和公司及其他相关方于 2015 年签署的《关于上海泽润生物科技有限公司之债转股协议》、《关于上海泽润生物科技有限公司可转股债权之转让协议 II》及《关于上海泽润生物科技有限公司可转股债权之转让协议 I》的约定及协商确定。

上海泽润因历史上存在多次融资，部分股东取得董事席位并不完全与其持有上海泽润的股权比例相关。淄博韵泽拟通过本次交易成为上海泽润第一大股东，且要求在董事会拥有相对多数董事席位。经交易各方与公司原股东商议，最终确定上海泽润董事会规模为 7 人。根据上海泽润历次融资相关交易协议条款的约定，结合本次交易对方的交易条件，公司最终决定向上海泽润委派 1 名董事。

根据上海泽润公司章程，董事会决议的表决，实行一人一票；董事会审议，如增加或减少注册资本、批准公司任何权益的上市发行、制订公司兼并、合并、分立、重组的方案、决定公司内部管理机构的设置等事项，需经全体董事一致同意。据此，对上海泽润经营存在重大影响的事项，公司拥有一票否决权，在董事会决策层面能够施加一定影响。

（2）协议约定，不论本次交易涉及的工商机关手续是否办理完毕，自上海

泽润根据内部审议程序审议淄博韵泽任命的 2 名董事、永修观由任命的 1 名董事当选为上海泽润董事之日起，淄博韵泽及永修观由任命的董事有权根据上海泽润章程及行使上海泽润董事权利，履行上海泽润董事义务。请说明无论工商机关手续是否办理完毕，淄博韵泽及永修观由任命的董事有权行使上海泽润董事权利，是否符合上海泽润章程的规定，是否损害上市公司和中小股东的利益。

回复：

根据《中华人民共和国公司法》，有限责任公司股东会的职权包括选举和更换非由职工代表担任的董事、监事；根据上海泽润公司章程，上海泽润的董事由股东委派，改变董事会的规模应当先由董事会制订方案、方案经出席董事会的全体董事一致通过后提交股东会决议，经股东会三分之二以上表决权股东通过方为有效。根据上海泽润公司章程，目前公司董事会由 6 名董事组成，其中沃森生物委派 4 名，高瓴楚盈委派 1 名，玖达委派 1 名。《股权转让及增资协议》公司治理条款约定，上海泽润董事会由 7 名董事组成，其中淄博韵泽委派 2 名，沃森生物、高瓴楚盈、永修观由、玖达、无锡新沃各委派 1 名。上海泽润董事会、股东会审议通过董事会规模变更的决议且股东会同意淄博韵泽、永修观由委派的董事人选后，淄博韵泽、永修观由委派的董事候选人当选为上海泽润董事。

根据《中华人民共和国公司登记管理条例》的规定，本次交易涉及的工商机关手续包括注册资本变更、股东变更登记，董事、监事变更备案等；该等工商变更登记、工商备案程序并非上海泽润董事变更涉及的生效要件，仅为公司工商登记主管部门的行政管理要求。

根据《公司法》、上海泽润公司章程的相关规定，上海泽润董事变更以上海泽润董事会、股东会履行完毕相关审议程序为前提，相关工商变更登记、备案手续并非上海泽润董事变更的生效条件。不论工商机关手续是否办理完毕，如淄博韵泽及永修观由任命的董事已经过上海泽润董事会、股东会审议通过，其根据上海泽润章程及行使上海泽润董事权利，履行上海泽润董事义务符合上海泽润公司章程的规定。

根据《公司章程》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》，本次交易需经公司股东大会审议通过。同时《股权转让及增资协议》亦约定，除第十一条（生效及解除）、第十一条（保密义务）；第十三条（法律适用及争议解决）、第十

四条（通知与送达）及第十五条（其他）自各方法定代表人或授权代表签字并加盖公司印章后生效，协议其他条款自公司股东大会审议通过本次交易后生效。公司已根据《公司章程》及《深圳证券交易所创业板股票上市规则》就本次交易履行了董事会审议程序，原计划将本次交易相关议案提交 2020 年第六次股东大会审议。如《股权转让及增资协议》经公司股东大会审议通过，表明淄博韵泽及永修观由委派董事的相关安排已经合法审议程序审议，获得上市公司股东认可，不存在导致损害上市公司和中小股东的利益的情形。

（3）协议约定，不论本次交易涉及的工商机关手续是否办理完毕，自淄博韵泽、永修观由支付完毕首期款之日，淄博韵泽、永修观由享有本次交易完成后其各自全部认缴及受让出资额对应股权的股东权利并承担股东义务。请说明协议约定办理工商机关手续完毕前，淄博韵泽、永修观由享有全部认缴及受让出资额对应的股东权利，是否符合上海泽润章程的规定，是否损害上市公司和中小股东的利益。

回复：

1、淄博韵泽、永修观由就股权转让取得的股东权利

上海泽润公司章程约定，股东对公司风险和损失承担的责任以其认缴出资额为限；股东以其实缴的出资比例享有利润。本次交易中，淄博韵泽、永修观由受让公司持有的上海泽润股权，该部分股权对应的注册资本公司已完成实缴。就本次交易股权转让款支付进程，系公司与淄博韵泽、永修观由之间就股权转让交易的安排，不涉及直接适用上海泽润章程内容。

2、淄博韵泽就其增资取得的股东权利

公司章程属于股东意思自治文件，股东有权在不违反公司法强制规定的前提下对公司章程条款的适用进行修改。本次交易需经上海泽润股东会审议通过，虽然上海泽润公司章程约定股东以其实缴的出资比例享有利润，但本次股权转让和增资的实施需通过上海泽润股东会审议通过，若上海泽润股东一致同意在淄博韵泽支付完毕 50%增资款即可按其认缴新增注册资本的比例行使该部分股东权利，则为上海泽润全体股东对淄博韵泽增资部分取得股东权利这一特定事项在适用公司章程上的修改，即全体股东一致同意该特定事项的适用实质上构成对公司章程的修改。同时，《公司法》规定，记载于股东名册的股东，可以依股东名册主

张行使股东权利。公司应当将股东的姓名或者名称向公司登记机关登记；登记事项发生变更的，应当办理变更登记。未经登记或者变更登记的，不得对抗第三人。据此，有限责任公司股东变更涉及的工商变更手续产生的是对抗第三人的公示效力，并不影响公司股东享有股东权利、履行股东义务。

《公司法》规定，股东应当按期足额缴纳公司章程中规定的各自所认缴的出资额；股东不按照前款规定缴纳出资的，除应当向公司足额缴纳外，还应当向已按期足额缴纳出资的股东承担违约责任。如本次交易获得公司股东大会通过，淄博韵泽、永修观由作为上海泽润股东亦有义务完成实缴。

综上，淄博韵泽、永修观由在工商机关手续完毕前享有全部认缴及受让出资额对应的股东权利，同时承担对应的认缴出资缴纳和支付股权转让款的法律义务，若淄博韵泽、永修观由违反《股权转让及增资协议》约定不及时或足额完成出资缴纳及支付股权转让款，公司和上海泽润有权追究其违约责任并向司法机关申请查封其因此所获得上海泽润股权等保全措施；本次股权转让和增资的实施需通过上海泽润股东会审议通过，若上海泽润股东一致同意在淄博韵泽支付完毕50%增资款即可按其认缴新增注册资本的比例行使该部分股东权利，则为全体股东一致同意该特定事项的适用实质上构成对公司章程的修改，故该约定符合上海泽润章程的规定，且不存在损害上市公司和中小股东的利益的情形。

**5. 你公司于 2016 年 3 月发行股份购买资产并募集配套资金 5.98 亿元，其中用于支付上海泽润研发项目费用 18,035.39 万元。请你公司说明前述募集资金投入上海泽润的方式及使用进展，如以借款方式投入上海泽润，请说明借款金额、利率、期限及收回已投入募集资金的具体安排。**

回复：

**（1）资金募集情况**

根据公司 2015 年第二届董事会第三十六次会议、第三十七次会议、2015 年第五次临时股东大会审议通过，并经中国证券监督管理委员会《关于核准云南沃森生物技术股份有限公司向新余方略知润投资管理中心（有限合伙）发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可〔2016〕〔111〕号）同意，公司以 9.22 元/股的价格向特定对象发行 64,859,002 股股份，募集配套资金总额为人民币 59,800 万元，扣除发行费用后的募集资金净额为人民币 58,057 万元。上述

募集资金到位情况由信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）于 2016 年 3 月 3 日出具的 XYZH/2016KMA30034 号《验资报告》验证确认。

### （2）募集资金使用计划

根据《云南沃森生物技术股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金报告书》募集配套资金用途之规定，前述募集配套资金中的 18,035.39 万元，专项用于上海泽润的研发费用支出，主要包括：HPV 疫苗（2 价）、HPV 疫苗（9 价）和重组手足口病疫苗，具体支出如下：

单位：万元

| 研发项目            | 年份 | 2015 年<br>7-12 月 | 2016 年             | 2017 年     | 小计        |
|-----------------|----|------------------|--------------------|------------|-----------|
| HPV 疫苗<br>（2 价） | 用途 | □期临床样品生产费用       | □期临床试验费            | □期临床试验费    | —         |
|                 | 金额 | 4,489.80         | 4,759.40           | 2,850.99   | 12,100.19 |
| HPV 疫苗<br>（9 价） | 用途 | 临床前开发费用          | 临床前开发费用；临床批件申请相关费用 | 临床批件申请相关费用 | —         |
|                 | 金额 | 80.00            | 982.80             | 2,252.08   | 3,314.88  |
| 重组手足口病疫苗        | 用途 | 临床前开发费用          | 临床前开发费用            | 临床批件申请相关费用 | —         |
|                 | 金额 | 122.00           | 1,617.20           | 881.12     | 2,620.32  |

### （3）募集资金投入上海泽润的情况

公司对募集资金采取了专户存储制度，实行专款专用。“上海泽润研发费用”项目募集资金的实际投入金额均以补充资本金的方式投入上海泽润，无借款及借款利息。

具体投入情况如下：

单位：万元

| 投入方式  | 投入时间            | 投入金额      | 增资事项审批情况                                         | 资本金验资情况                                                            |
|-------|-----------------|-----------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 增加资本金 | 2016 年 5 月 23 日 | 1,000.00  | 经公司第二届董事会第四次会议、第二届监事会第二次会议和 2013 年第二次临时股东大会审议通过。 | 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）于 2016 年 5 月 27 日出具的 XYZH/2016KMA30418 号《验资报告》   |
| 增加资本金 | 2017 年 1 月 19 日 | 9,737.20  |                                                  | 大信会计师事务所（特殊普通合伙）云南分所于 2017 年 2 月 13 日出具的大信滇验字【2017】第 00002 号《验资报告》 |
| 增加资本金 | 2017 年 2 月 10 日 | 542.06    |                                                  |                                                                    |
| 合 计   | —               | 11,279.26 | —                                                | —                                                                  |

#### （4）募集资金的实际使用情况

公司在募集资金使用过程中，严格遵守《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等上市公司规范运作规定，按照《云南沃森生物技术股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金报告书（修订稿）》所披露的资金用途使用。截至2020年6月30日，“上海泽润研发费用”项目累计完成募集资金投入11,421.44万元。其中：二价HPV疫苗于2020年1月完成了III期临床试验数据揭盲，4月获得了临床试验报告，并于2020年6月申报生产获得受理；九价HPV疫苗和重组手足口病疫苗（EV71型）分别于2018年1月和2019年6月完成了临床前研究，获得了临床试验批件或临床试验通知书，目前已处于I期临床研究阶段，上述三个子项目均已达到了募集资金计划预定状态。具体情况如下：

单位：万元

| 序号  | 项目名称        | 计划投资金额    | 实际投入金额    | 结余金额     |
|-----|-------------|-----------|-----------|----------|
| 1   | HPV 疫苗（2 价） | 12,100.19 | 10,475.40 | 1,624.79 |
| 2   | HPV 疫苗（9 价） | 3,314.88  | 358.91    | 2,955.97 |
| 3   | 重组手足口病疫苗    | 2,620.32  | 587.13    | 2,033.19 |
| 合 计 |             | 18,035.39 | 11,421.44 | 6,613.95 |

注：上海泽润实际投入的募集资金11,421.44万元，与公司增资注入上海泽润的募集资金11,279.26万元之间存在一定差异，该等差异为公司向上海泽润增资后，上海泽润在实际使用募集资金期间银行存款形成的利息收益。

#### （5）关于结余资金的安排

经公司第四届董事会第十二次会议、第四届监事会第九次会议和2020年第四次临时股东大会审议通过，公司对“上海泽润研发费用”项目进行结项，并于2020年9月4日使用项目结余募集资金6,613.95万元永久补充流动资金。（详见公司于2020年8月15日在证监会指定的创业板信息披露网站巨潮资讯网披露的第2020-087号公告）。

#### （6）关于借款及收回已投入募集资金的具体安排

鉴于“上海泽润研发费用”项目募集资金的实际投入金额均以补充资本金的方式投入上海泽润，无借款及借款利息。同时，也不涉及募集资金以借款或其他非股权类方式投入上海泽润。因此，不涉及公司未来收回已投入募集资金的具体安排。

6.本次交易预计将产生净利润约 11.8 至 12.8 亿元。2018 年 7 月 4 日，你公司披露《2018 年股票期权激励计划（草案）》，公司层面业绩考核指标为公司 2019 年及 2020 年两年累计净利润不低于 12 亿元。2020 年 11 月 3 日，你公司披露《2020 年股票期权激励计划（草案）》，公司层面业绩考核指标为公司 2020 年及 2021 年两年累计净利润不低于 22 亿元，公司 2021 年及 2022 年两年累计净利润不低于 27 亿元。

（1）请补充说明上述预计股权处置收益计算过程及收益确认的依据，是否符合会计准则相关规定。另外，协议约定，如交割未于 2020 年 12 月 31 日前发生，则未导致该等延迟的守约方有权提出解除。请说明本次交易是否存在通过年底突击出售资产调节利润的情形。

回复：

1、股权转让收益计算过程及依据

公司在本次股权转让完成后，预计将获得 114,089.3764 万元股权转让款，经公司财务部门初步测算，本次交易公司预计将产生净利润约 11.8 亿元至 12.8 亿元，具体影响数据以会计师事务所审定的结果为准。

《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》（2014 年修订）第五十条“企业因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资方的控制权的，在编制合并财务报表时，对于剩余股权，应当按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益，同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益等，应当在丧失控制权时转为当期投资收益”的规定。据此，本次股权转让收益的主要计算过程如下：

（1）股权转让取得的对价

鉴于上海润泽目前研发的 HPV 疫苗为创新型产品，具有资金投入较高、研发风险较高、从研发到上市周期长的特征，从而也具有高收益的特征。企业价值取决于核心竞争力、技术创新能力、研发能力，因此选择以企业的未来收益能力为基础确定评估价值。

根据上海立信资产评估有限公司出具的《云南沃森生物技术股份有限公司拟

股权转让所涉及的上海泽润生物科技有限公司的股东全部权益价值资产评估报告》（信资评报字[2020]第 40132 号），上海泽润在评估基准日 2020 年 6 月 30 日的股东全部权益价值为人民币 349,600.00 万元，综合考虑 2020 年 11 月惠生（中国）投资有限公司转让上海泽润 901.1241 万美元出资额（对应上海泽润 6.4814%股权）的转让价格人民币 22,685 万元，经各方协商一致，确认上海泽润的整体估值为人民币 350,000 万元。结合上海泽润注册资本 91,078.154 万元，即每 1 元注册资本的转让价格为 3.8429 元。公司本次将所持有的上海泽润注册资本人民币 29,688.7137 万元对应的股权的转让价款合计为人民币 114,089.3764 万元。

## （2）剩余股权的公允价值

本次交易完成后，公司尚持有上海泽润注册资本人民币 29,642.2371 万元对应的股权，参考每 1 元注册资本对应转让价格 3.8429 元，如考虑剩余股权相较于控股权的折扣因素，剩余股权的公允价值约为 91,100.00 万元。

## （3）目前持有上海泽润股权对应的净资产

根据公司财务部门测算，按公司对上海泽润自购买日开始持续计算的账面价值为 70,138.76 万元，对应交易前所持 65.1429%股权的金额为 45,690.42 万元。

综上，考虑税收及其他零星事项影响，预计本次转让完成后，公司在丧失上海泽润控制权当期对公司净利润影响约为 11.8 亿元至 12.8 亿元。

## 2、本次交易不存在年底突击出售资产调节利润的情形

### （1）本次交易实施的前提条件

根据本次交易方案设计，本次交易的实施必须以下列先决条件全部被满足为前提：

① 原股东以及上海泽润承诺，其在本协议下所做出的陈述与保证，在交割时在任何实质方面均仍然保持真实、准确、完整并不存在误导。

② 投资方对上海泽润法律、财务、管理、技术、知识产权、业务流程、上海泽润证照方面的尽职调查结果令其满意。

③ 本协议及所有与本次交易有关的各项交易文件在形式和内容上令投资方满意，并已经各方签署并生效。

④ 上海泽润的董事会和/或股东会已经合法上海泽润程序做出决议，包括但

不限于：

A 同意投资方对上海泽润的本次交易并同意本协议全部条款；

B 原股东已书面放弃投资方认缴的上海泽润本次新增注册资本的优先认购权和出售股权的优先购买权；

C 同意股权转让/增资后各方认可的上海泽润新章程；

D 同意董事会构成变更，董事会由 7 名董事组成，其中淄博福泽委派 2 名董事，沃森生物、高瓴楚盈、永修观由、玖达、无锡新沃各委派 1 名董事。

⑤ 交割日前，除上海泽润已向投资方披露的情形外，上海泽润的业务、经营、资产、财务状况、前景、管理层及相关的行业和法律环境情况未发生重大不利变化。

⑥ 本协议其他各方已履行并遵守其依据本协议约定的所有承诺、义务和约定。

⑦ 投资方已收到实质和形式上、为完成本协议拟议交易的政府部门的所有授权、批准以及第三方同意，不存在任何政府机关限制或者以其它方式阻止本次交易完成；就交易文件的签署及本协议项下本次交易，原股东及上海泽润已经取得所有所需的批准、授权、登记或备案（特别的，应包括沃森生物股东大会对本次交易的批准）；投资方已获得其投资决策委员会或对投资方本次交易、交易文件签署事宜具有决定权的股东会及/或董事会的批准。

⑧ 投资方已收到由上海泽润及沃森生物签署的、令投资方满意的确认本协议所述先决条件均已实现且截至交割日上海泽润无重大不利变化的确认函，并附相关证明文件。

## （2）本次交易的解除

根据本次交易的各方约定，交易协议可在以下任一情况下解除：

① 本协议签署后至交割日，上海泽润发生重大不利变化，由投资方提出解除；

② 经各方共同书面同意解除；

③ ③协议第三条约定的交割之先决条件于 2020 年 12 月 31 日前无法完成，由投资方有权提出解除；

④ 如交割未于 2020 年 12 月 31 日前发生，则未导致该等延迟的守约方有权提出解除。

(3) 本次交易不存在年底突击出售资产调节利润的情形

根据上述约定，本次交易的交割必须以完成其他交易方决策程序、原股东放弃优先认购权、上海泽润董事会决策等一系列程序为前提。

为确保本次交易的顺利实施，尽快引入上海泽润后续发展所必须的增量资源，各方经协商一致，约定应力争于 2020 年 12 月 31 日前达成交割之先决条件并完成交割。但根据交易各方的约定，并不要求各方在交割当日即完成全部股权转让款及增资款的支付，在达成交割条件后的五个工作日内，交易对方才向沃森生物支付 50%的股权转让款，以及向上海泽润支付 50%的增资款；并且后续款项的支付时点为完成工商变更/备案后的五个工作日内。

目前，公司第四届董事会第十七次会议已同意取消审议《关于签署上海泽润生物科技有限公司股权转让及增资协议的议案》，但即便不取消相关议案，并且假设本次交易于 2020 年 12 月 21 日召开的临时股东大会上审议通过，并且在各方共同努力下，于 2020 年 12 月 31 日前达成协议约定的全部交割条件，能否在 2020 年内完成工商变更登记以及大部分款项的支付，尚存在较大的不确定性。在此情况下，即使本次交易在 2020 年 12 月 31 日前满足交割条件，公司预计仍无法满足合企业会计准则关于控制权转移且确认股权转让收益的以下要求：

- A、参与合并各方已办理了必要的财产权转移手续；
- B、合并方或购买方已支付了合并价款的大部分（一般应超过 50%）；
- C、合并方或购买方实际上已经控制了被合并方或被购买方的财务和经营政策。

综上，各方针对交割时间的约定，旨在尽快推动项目落实，帮助上海泽润引入增量资源，实现更好发展。本次交易不存在年底突击出售资产调节利润的情形。

**(2) 请结合上市公司的经营状况，说明业绩考核指标设置的合理性，并结合本次交易对上市公司净利润的影响，说明是否存在为达到 2018 年、2020 年股票期权激励计划的业绩考核指标而出售上海泽润股权的情形。**

回复：

根据 CFDA 药品审评中心官网信息显示，2018 年 4 月，公司 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗已正式纳入优先审评品种，23 价肺炎球菌多糖疫苗已开始贡献业绩。公司在 2018 年设计股权激励方案时已有 6 个自主疫苗产品上市，预期

13 价肺炎结合疫苗也可以于 2019 年内完成生产审批，最晚在 2020 年也可以实现销售。

公司基于经营实际情况及未来发展规划，考虑到长期发展与团队人才激励匹配问题，公司于 2018 年 8 月对公司高级管理人员及核心团队实施了股权激励计划，业绩考核指标设置时充分考虑了公司在存量疫苗产品、13 价肺炎球菌多糖结合疫苗上市后的合理预期，设置了相应的业绩考核指标。该激励计划首次授予股票期权第一个行权期的全部行权条件均已达成，目前已处于可行权阶段。2020 年，虽然受到疫情的影响，对公司生产经营和国际业务造成了较大影响，但随着公司 13 价肺炎结合疫苗的成功上市，第二季度和第三季度产能持续释放，批签发数量稳步增长，同时，在国内获得准入的省份和地区陆续增加，13 价肺炎结合疫苗已对公司业绩产生较大贡献。同时，公司其他产品销售量和销售收入的持续增长，公司前三季度净利润呈现出良好增长趋势，第四季度，公司团队仍将持续紧抓抢干，为实现年度业绩目标而努力奋斗。

2020 年度，因疫情在全球广泛传播及持续影响，使全社会都意识到了新的疫苗产品在研发和应用上的重要意义，为更好集中公司优势资源持续开发新产品，同时确保公司已上市产品有序、高效的生产和销售，确保公司生产经营实现可持续发展，结合经营实际情况及未来发展规划，经公司董事会、股东大会决定实施了 2020 年股票期权激励计划。该激励计划相应公司层面业绩考核指标设置的主要依据为公司现有产品、产能及销售预期。激励计划的目的在于激发全体员工的主观能动性，创造更高的价值，实现公司和员工双赢。

公司本次拟转让上海泽润股权预计将产生净利润约 11.8 至 12.8 亿元，但因本次完成交易本身存在多项前置条件影响，能否最终实现、何时实现具有较大不确定性，公司不存在因股票期权激励计划的业绩考核指标而出售上海泽润股权情形。

**(3) 请详细说明交易筹划中的每一具体环节和进展情况，包括提议人及提议时间、方案论证、接洽谈判、形成相关意向、作出相关决议、签署相关协议的时间、地点、参与机构和人员。**

回复：

| 交易阶段 | 时间         | 地点   | 筹划决策方式   | 参与机构和人员               | 商议和决议内容                                                   |
|------|------------|------|----------|-----------------------|-----------------------------------------------------------|
| 初步筹划 | 2020/9/24  | 沃森生物 | 会议       | 沃森生物：李云春、赵金龙          | 基于对沃森生物总体发展目标，持续推进公司国际化战略，对上海泽润未来的相对独立的发展考虑，初步设想转让上海泽润股权。 |
| 初步筹划 | 2020/9/25  |      | 电话       | 沃森生物：赵金龙、立信评估：舒英      | 委托立信评估对上海泽润整体股权价值开展初步工作。                                  |
| 论证咨询 | 2020/10/12 |      | 电话       | 沃森生物：赵金龙、国枫律师：殷长龙、余松竹 | 探讨上市公司出让上海泽润公司控股权的可行性及后续必要的安排。                            |
| 谈判   | 2020/11/6  |      | 电话       | 沃森生物：赵金龙、上海泰甫：张婷婷、李蒙  | 接洽股权受让方，讨论及商讨交易的主要条件。                                     |
| 推进   | 2020/11/27 |      | 会谈、电话    | 沃森生物：赵金龙、大信会计师：胡宜鹏、陈鹏 | 沟通审计工作。                                                   |
| 推进   | 2020/11/27 | 沃森生物 | 会谈       | 沃森生物：赵金龙、张荔、杨永祥       | 发出董事会通知。                                                  |
| 推进   | 2020/12/3  | 沃森生物 | 会谈、视频、电话 | 沃森生物董事、沃森生物总裁办公会成员    | 议案提交董事会审议、总裁办公会审议签署文件。                                    |

7.请说明上市公司董事会成员在本次交易中的履职尽责情况，是否按照本所《创业板上市公司规范运作指引（2020年修订）》第3.3.3条的规定，在调查、获取作出决策所需文件和资料的基础上，充分考虑了所审议事项的合法合规性、对上市公司的影响（包括潜在影响）以及存在的风险，以正常合理的谨慎态度勤勉履行职责，独立董事在发表意见前是否对此次交易事项进行了充分的了解。

回复：

就本次交易事项的审议董事会和独立董事主要开展了如下工作：

1、审核《股权转让及增资协议》等材料，核实交易本身的相关情况

公司于2020年11月27日发出董事会通知、议案及相关会议材料，董事会各位董事在知晓上海泽润生物科技有限公司股权转让及增资事宜以及公司放弃上海泽润股权优先购买权的事宜后，立即与公司进行了沟通，仔细查阅了本次会议的议案、《股权转让及增资协议》、《股权转让通知函》等相关材料，全方位了

解了上述交易的背景、目的、交易对方的情况、交易的定价依据、标的资产的审计和评估情况、交易的各项安排等关键信息。

## 2、核查中介机构资质

董事会核查了审计机构大信会计师事务所（特殊普通合伙）和评估机构上海立信资产评估有限公司的从业资质，确认上述 2 家中介机构具备相关法规规定的证券、期货业务从业资格，其作为本次交易的审计和评估机构资格合法。

## 3、仔细查阅审计报告、评估报告以及近期第三方同类交易的情况

本次交易以上海立信资产评估有限公司出具的《云南沃森生物技术股份有限公司拟股权转让所涉及的上海泽润生物科技有限公司的股东全部权益价值资产评估报告》（信资评报字[2020]第 40132 号）的评估结论为依据，并综合考虑了 2020 年 11 月惠生（中国）投资有限公司（以下简称“惠生（中国）”）以人民币 22,685 万元将其持有的上海泽润 901.1241 万美元出资额（对应上海泽润 6.4814% 股权）转让给上海博荃小飞股权投资合伙企业（有限合伙）、杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）、淄博芸利创业投资合伙企业（有限合伙）和宁波玖达投资管理合伙企业（有限合伙）的交易价格，经各方协商一致，确认上海泽润的整体估值为人民币 350,000 万元。独立董事仔细查阅了上述评估报告，同时查阅了大信会计师事务所出具的上海泽润 2019 年年度审计报告和 2020 年半年度审计报告，并核查了 2020 年 11 月惠生中国上述股权转让的情况、股权实际交割情况及工商变更登记情况等信息，确认上述报告客观、公允、有效，惠生（中国）上述股权转让客观、真实，惠生（中国）作为市场第三方，与公司和交易对方无关联关系，其上述股权转让的交易价格客观，可反映市场的公允价格。

## 4、核查上海泽润历次股权转让的情况

董事会核查了自 2013 年公司首次收购上海泽润股权开始到现在上海泽润股权的全部交易过程及相关信息，上海泽润股权在历次交易中的定价、审计、评估情况，包括上海泽润其他股东的历次股权转让情况。

## 5、核查交易对方的情况

董事会核查了公司本次股权转让的交易对方淄博韵泽创业投资合伙企业（有限合伙）和永修观由昭德股权投资基金中心（有限合伙）的股权结构、股东（出资人）、主要负责人的相关信息，核查了无锡新沃生物医药投资管理合伙企业（有

有限合伙)、宁波梅山保税港区源昇投资管理合伙企业(有限合伙)、苏州金晟硕达投资中心(有限合伙)、苏州金晟硕超投资中心(有限合伙)、北京沃兴禧盛股权投资合伙企业(有限合伙)和嘉兴喜霖股权投资合伙企业(有限合伙)等交易相关方的股权结构、股东(出资人)、主要负责人的相关信息,确认北京沃兴禧盛股权投资合伙企业(有限合伙)和嘉兴喜霖股权投资合伙企业(有限合伙)为公司原独立董事钟彬先生的配偶任旭红控制的企业,钟彬先生离任公司独立董事的时间为2020年8月12日,距离本次交易的时间不足12个月,为公司的关联方,根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》和《公司章程》的规定,认定公司本次放弃上海泽润股权优先购买权构成关联交易,并就本次关联交易事项发表了事前认可意见。

除此之外,独立董事纳超洪、黄伟民、赵健梅还开展了如下独立工作:

接到会议材料之后,独立董事仔细阅读了材料,并站在中小股东的基础上提出来相应问题,并与公司相关负责人保持积极沟通,在董事会上也就相关问题进行了深入讨论。涉及主要问题:

1. 此次行为是否影响公司未来研发能力,是否会影响沃森本身在市场上估值,是否有必要卖股权,卖股权的目的?
2. 此次收回股权资金的具体使用用途?
3. 此次交易将实现本次股权转让完成后,公司将获得 114,089.3764 万元股权转让款,对公司本年度的业绩及财务指标将产生较大影响。是否会让人联想到存在增厚利润,满足管理层股权激励条件?
4. 交易价格是否合理?
5. 是否会引起投资者与监管层的关注?

在仔细阅读材料,私下讨论交流与会上充分沟通基础上,综合独立董事的专业判断,一致认为此次放弃股权是公司管理层对公司未来发展战略考虑的结果。

此次股权转让是公司基于目前资本市场对疫苗产业持续看好的大背景下,新产品研发的关键节点以及沃森生物本身的资源和能力的情况下,本着量力而行,有所为和有所不为,使得公司有更好地发展而作出的战略选择。沃森生物在上海泽润股权转让交易完成后,将助力发展其产业化优势,而研发需要借助资本的力量来完成。目前公司将集中资源提升在 13 价肺炎结合疫苗方面的竞争优势,为

了合理规避未来竞争可能日益激烈的状况，引入战略投资者可以分担研发投入风险，通过转让给更有资源的其他战略投资者，并保留公司对 HPV 疫苗的优先经销权，降低了研发风险以及未来公司的经营风险。

此次上海泽润股权转让交易价格是依据上海立信资产评估有限公司 2020 年 11 月 27 日出具的评估报告。且此次转让价格综合考虑了 2020 年 11 月 3 日第四届董事会第十四次会议议案中涉及放弃惠生投资拟转让的上海泽润股权的价格。因此应该是恰当的。

此次交易收益是否能在年底确认存在很大的不确定性，因而应不存在增厚利润的目的。

另外，独立董事在董事会前和会中反复提醒管理层，该事项可能由于投资者的预期偏差和对公司战略的不理解导致的问题，应在公告后加大与证监局、投资者和相关媒体的沟通。

综上，在调查、获取作出决策所需文件和资料的基础上，董事会充分考虑了所审议事项的合法合规性、对上市公司的影响（包括潜在影响）以及存在的风险，以正常合理的谨慎态度勤勉履行职责，独立董事在发表意见前对此次交易事项进行了充分的了解。

特此公告。

云南沃森生物技术股份有限公司

董事会

2020 年 12 月 8 日

附件一：西安泰明出资人穿透情况

| 序号 | 第一层                                    | 第二层                                        | 第三层                                           | 第四层                       | 第五层        | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|----------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|------------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| 1  | 杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）持有出资比例 15.8103%      | 杭州泰格医药科技股份有限公司（泰格医药，300347）持有出资比例 99.9583% | -                                             | -                         | -          | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                        | 上海泰格医药科技有限公司持有出资比例 0.0417%                 | 杭州泰格医药科技股份有限公司（泰格医药 300347）持股 100%            | -                         | -          | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
| 2  | 长三角协同优势产业股权投资合伙企业（有限合伙）持有出资比例 14.2292% | 中国太平洋人寿保险股份有限公司持有出资比例 27.7462%             | 中国太平洋保险（集团）股份有限公司（中国太保 601601）持有出资比例 98.2924% | -                         | -          | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                        |                                            | 申能（集团）有限公司持有出资比例 0.5461%                      | 上海市国有资产监督管理委员会持有出资比例 100% | -          | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                        |                                            | 上海国有资产经营有限公司持有                                | 上海国际集团有限公司持有出资比例          | 上海市国有资产监督管 | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层                              | 第三层                                 | 第四层                            | 第五层                         | 第六层                   | 第七层                   | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----|-----|-----|------|
|    |     |                                  | 出资比例<br>0.5435%                     | 100%                           | 理委员会持有<br>出资比例<br>100%      |                       |                       |     |     |     |      |
|    |     |                                  | 上海海烟投资管理有限公司持有<br>出资比例<br>0.373%    | 上海烟草集团有限责任公司持有出资比例 100%        | 中国烟草总公司持有出资比例 100%          | 国务院持有出资比例 100%        | -                     | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                  | 云南合和(集团)股份有限公司持有<br>出资比例<br>0.2451% | 红塔烟草(集团)有限责任公司持有<br>出资比例 75%   | 云南中烟工业有限责任公司持有<br>出资比例 100% | 中国烟草总公司持有出资比例<br>100% | 国务院持有<br>出资比例<br>100% | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                  |                                     | 红云红河烟草(集团)有限责任公司持有<br>出资比例 13% | 云南中烟工业有限责任公司持有<br>出资比例 100% | 中国烟草总公司持有出资比例<br>100% | 国务院持有<br>出资比例<br>100% | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                  |                                     | 云南中烟工业有限责任公司持有<br>出资比例 12%     | 中国烟草总公司持有<br>出资比例 100%      | 国务院持有出资比例<br>100%     | -                     | -   | -   | -   | -    |
|    |     | 上海国际集团有限公司持有<br>出资比例<br>27.7462% | 上海市国有资产监督管理委员会持有<br>出资比例<br>100%    | -                              | -                           | -                     | -                     | -   | -   | -   | -    |
|    |     | 安徽省三重一创产业发展基                     | 安徽省投资集团控股有限公司持                      | 安徽省人民政府国有资产监督管理委               | -                           | -                     | -                     | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层                              | 第三层                          | 第四层                          | 第五层                       | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|    |     | 金有限公司持有出资比例 13.8731%             | 有出资比例 100%                   | 员会持有出资比例 100%                |                           |     |     |     |     |     |      |
|    |     | 绍兴市城市建设投资集团有限公司持有出资比例 6.9365%    | 绍兴市人民政府国有资产监督管理委员会持有出资比例 90% | -                            | -                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                  | 浙江省财务开发有限责任公司持有出资比例 10%      | 浙江省财政厅持有出资比例 100%            | -                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     | 南京扬子国投资集团有限责任公司持有出资比例 6.9365%    | 南京市江北新区管理委员会持有出资比例 100%      | -                            | -                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     | 上海临港经济发展集团科技投资有限公司持有出资比例 6.9365% | 上海临港经济发展（集团）有限公司持有出资比例 100%  | 上海市国有资产监督管理委员会持有出资比例 67.368% | -                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                  |                              | 上海国盛（集团）有限公司持有出资比例 17.3861%  | 上海市国有资产监督管理委员会持有出资比例 100% | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                  |                              | 上海城投（集团）                     | 上海市国资                     | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层                            | 第三层                     | 第四层                          | 第五层                       | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|--------------------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|    |     |                                |                         | 有限公司持有出资比例 8.61%             | 委持有出资比例 100%              |     |     |     |     |     |      |
|    |     |                                |                         | 上海久事（集团）有限公司持有出资比例 4.9769%   | 上海市国有资产监督管理委员会持有出资比例 100% | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                |                         | 上海南汇城乡建设开发投资总公司持有出资比例 1.659% | 南汇区国有资产管理办公室持有出资比例 100%   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     | 上海机场投资有限公司持有出资比例 4.1619%       | 上海机场（集团）有限公司持有出资比例 100% | 上海市国有资产监督管理委员会持有出资比例 100%    | -                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     | 上海城投（集团）有限公司持有出资比例 4.1619%     | 上海市国资委持有出资比例 100%       | -                            | -                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     | 上海静投股权投资基金管理有限公司持有出资比例 1.3873% | 上海静安投资有限公司持有出资比例 100%   | 上海市静安区国有资产监督管理委员会持有出资比例 100% | -                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层                                       | 第三层                            | 第四层                   | 第五层                       | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|    |     | 上海国方母基金股权投资管理有限公司持有出资比例 0.0999% (私募基金管理人) | 上海国际集团资产管理有限公司持有出资比例 35%       | 上海国际集团有限公司持有出资比例 100% | 上海市国有资产监督管理委员会持有出资比例 100% | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                           | 中国万向控股有限公司持有出资比例 20%           | 鲁伟鼎持有出资比例 70.95%      | -                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                           |                                | 上海冠鼎泽有限公司持有出资比例 20%   | 鲁伟鼎持有出资比例 86.6667%        | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                           |                                |                       | 章金妹持有出资比例 13.3333%        | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                           |                                | 肖风持有出资比例 8.3333%      | -                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                           |                                | 徐安良持有出资比例 0.7167%     | -                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                           | 宁波梅山保税港区锦程沙洲股权投资有限公司持有出资比例 20% | 沈文荣持有出资比例 70.5263%    | -                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                           |                                | 龚盛持有出资比例 7.3684%      | -                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                           |                                | 刘俭持有出资比例 3.1579%      | -                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                           |                                | 陈晓东持有出资比例             | -                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层     | 第四层                   | 第五层 | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-----|---------|-----------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|    |     |     |         | 例 2. 1053%            |     |     |     |     |     |     |      |
|    |     |     |         | 钱正持有出资比例<br>2. 1053%  | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |         | 尉国持有出资比例<br>2. 1053%  | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |         | 何春生持有出资比例<br>2. 1053% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |         | 聂蔚持有出资比例<br>2. 1053%  | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |         | 季永新持有出资比例<br>2. 1053% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |         | 雷学民持有出资比例<br>1. 0526% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |         | 马毅持有出资比例<br>1. 0526%  | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |         | 施一新持有出资比例<br>1. 0526% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |         | 蒋建平持有出资比例<br>1. 0526% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |         | 黄永林持有出资比例<br>1. 0526% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |         | 周善良持有出资比例<br>1. 0526% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     | 上海潼昕源商务 | 孙忞持有出资比例              | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层                             | 第四层                                               | 第五层                                      | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-----|---------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|    |     |     | 咨询合伙企业<br>(有限合伙) 持有<br>出资比例 10% | 36.5833%                                          |                                          |     |     |     |     |     |      |
|    |     |     |                                 | 虞冰持有出资比例<br>22.6639%                              | -                                        | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |                                 | 钱慧持有出资比例<br>17.9487%                              | -                                        | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |                                 | 王磊持有出资比例<br>13.5531%                              | -                                        | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |                                 | 唐杰持有出资比例<br>9.1575%                               | -                                        | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |                                 | 上海潼昕意商务咨<br>询有限公司持有出<br>资比例 0.0934%               | 孙忞持有出<br>资比例 50%                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |                                 |                                                   | 虞冰持有出<br>资比例 50%                         | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     | 上海机场投资有<br>限公司持有出资<br>比例 10%    | 上海机场(集团)<br>有限公司持有出<br>资比例 100%                   | 上海市国有<br>资产监督管<br>理委员会持<br>有出资比例<br>100% | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     | 上海爱建资本管<br>理有限公司持有<br>出资比例 5%   | 上海爱建集团股<br>份有限公司(爱建<br>集团 600643) 持有<br>出资比例 100% | -                                        | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层                                     | 第二层                                        | 第三层                         | 第四层                                 | 第五层                     | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|    |                                         | 上海潼方汇商务咨询合伙企业（有限合伙）持有出资比例 0.0139%          | 孙忞持有出资比例 49.9688%           | -                                   | -                       | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                         |                                            | 虞冰持有出资比例 49.9688%           | -                                   | -                       | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                         |                                            | 上海潼昕意商务咨询有限公司持有出资比例 0.0625% | 孙忞持有出资比例 50%                        | -                       | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                         |                                            |                             | 虞冰持有出资比例 50%                        | -                       | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
| 3  | 中金启元国家新兴产业创业投资引导基金（有限合伙）持有出资比例 13.8340% | 建信（北京）投资基金管理有限责任公司持有出资比例 48.7500%（私募基金管理人） | 建信信托有限责任公司持有出资比例 100%       | 中国建设银行股份有限公司（建设银行 601939）持有出资比例 67% | -                       | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                         |                                            |                             | 合肥兴泰金融控股（集团）有限公司持有出资比例 33%          | 合肥市国有资产管理委员会持有出资比例 100% | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                         | 中华人民共和国财政部持有出资比例 22.5000%                  | -                           | -                                   | -                       | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                         | 博时资本管理有限公司持有出资比例 12.5000%                  | 博时基金管理有限公司持有出资比例 100%       | 招商证券股份有限公司（招商证券 600999）持有出资比例 49%   | -                       | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层 | 第四层                          | 第五层                          | 第六层                                           | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-----|-----|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|-----|-----|-----|-----|------|
|    |     |     |     | 中国长城资产管理股份有限公司持有<br>出资比例 25% | 中华人民共和国财政部持有出资比例 73.526%     | -                                             | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |     |                              | 全国社会保障基金理事会持有出资比例 18.9656%   | -                                             | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |     |                              | 中国财产再保险有限责任公司持有出资比例 3.6447%  | 中国再保险（集团）股份有限公司（中国再保险 01508.HK）持有出资比例 100%    | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |     |                              | 中国大地财产保险股份有限公司持有出资比例 2.8637% | 其他股东持有出资比例 88.689%                            | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |     |                              |                              | 中国再保险（集团）股份有限公司（中国再保险 01508.HK）持有出资比例 8.2168% | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |     |                              |                              | 大唐国际发电股份有限公司（大                                | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层 | 第四层 | 第五层 | 第六层                                        | 第七层                     | 第八层                | 第九层               | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-----|-----|-----|-----|--------------------------------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|-----|------|
|    |     |     |     |     |     | 唐发电 601991) 持有出资比例 1. 3695%                |                         |                    |                   |     |      |
|    |     |     |     |     |     | 宁波电力开发有限公司) 持有出资比例 1. 3695%                | 宁波开发投资集团有限公司持有出资比例 100% | 浙江省财务开发有限责任公司[注 1] | 浙江省财政厅持有出资比例 100% | -   | -    |
|    |     |     |     |     |     |                                            |                         | 宁波市国有资产管理委员会 [注 1] | -                 | -   | -    |
|    |     |     |     |     |     | 健康元药业集团股份有限公司 (健康元 600380) 持有出资比例 0. 6847% | -                       | -                  | -                 | -   | -    |
|    |     |     |     |     |     | 北京松联创新科技发展有限公司 持有出资比例 0. 6847%             | -                       | -                  | -                 | -   | -    |
|    |     |     |     |     |     | 印度尼西亚中亚                                    | -                       | -                  | -                 | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层 | 第四层                     | 第五层                           | 第六层                    | 第七层                  | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-----|-----|-------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------|-----|-----|-----|------|
|    |     |     |     |                         | 保险有限公司持有出资比例<br>0.6847%       |                        |                      |     |     |     |      |
|    |     |     |     |                         | 亚洲联合企业有限公司持有出资比例 0.6163%      | -                      | -                    | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |     |                         | 新鸿基地产保险有限公司持有出资比例 0.4108%     | -                      | -                    | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |     |                         | 香港亚洲保险有限公司持有出资比例 0.1369%      | -                      | -                    | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |     |                         | 泰国盘谷大众保险有限公司持有出资比例<br>0.1369% | -                      | -                    | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |     |                         | 中国人寿保险（集团）有限公司持有出资比例 1%       | 国务院持有出资比例 100%         | -                    | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     |     | 上海汇华实业有限公司持有出资比例<br>12% | 上海璟乔实业有限公司持有出资比               | 国民置业有限公司持有出资比例<br>100% | 金曦持有出资比例<br>89.2857% | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层 | 第四层                             | 第五层                               | 第六层                           | 第七层                            | 第八层                                                  | 第九层                              | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-----|-----|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------|-----|------|
|    |     |     |     |                                 | 例 100%                            |                               | 华棣投资有限公司持有<br>出资比例<br>10.7143% | 金曦持有<br>出资<br>比例<br>99.009<br>9%                     | -                                | -   | -    |
|    |     |     |     |                                 |                                   |                               |                                | 深圳市<br>博邦投<br>资有限<br>公司持<br>有出资<br>比例<br>0.9901<br>% | 甄岩持<br>有出资<br>比例<br>100%         | -   | -    |
|    |     |     |     | 上海盛业股权投资<br>基金有限公司持有<br>出资比例 6% | 上海汇华实<br>业有限公司<br>持有出资比<br>例 100% | 上海璟乔实业有<br>限公司持有出资<br>比例 100% | 国民置业有<br>限公司持有<br>出资比例<br>100% | 金曦持<br>有出资<br>比例<br>89.285<br>7%                     | -                                | -   | -    |
|    |     |     |     |                                 |                                   |                               |                                | 华棣投<br>资有限<br>公司持<br>有出资<br>比例                       | 金曦持<br>有出资<br>比例<br>99.0099<br>% | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层 | 第四层                  | 第五层                          | 第六层            | 第七层 | 第八层      | 第九层                      | 第十层          | 第十一层 |
|----|-----|-----|-----|----------------------|------------------------------|----------------|-----|----------|--------------------------|--------------|------|
|    |     |     |     |                      |                              |                |     | 10.7143% | 深圳市博邦投资有限公司持有出资比例0.9901% | 甄岩持有出资比例100% | -    |
|    |     |     |     | 天津港（集团）有限公司持有出资比例6%  | 天津市人民政府国有资产监督管理委员会持有出资比例100% | -              | -   | -        | -                        | -            | -    |
|    |     |     |     | 广厦建设集团有限责任公司持有出资比例2% | 广厦控股集团有限公司持有出资比例85%          | 楼忠福持有出资比例91.5% | -   | -        | -                        | -            | -    |
|    |     |     |     |                      |                              | 王益芳持有出资比例8.5%  | -   | -        | -                        | -            | -    |
|    |     |     |     |                      |                              |                |     |          |                          |              |      |

| 序号 | 第一层 | 第二层                                | 第三层                           | 第四层 | 第五层          | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|------------------------------------|-------------------------------|-----|--------------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|    |     |                                    |                               |     | 楼明持有出资比例 15% | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     | 湖北省交通投资集团有限公司持有出资比例 3.7500%        | 湖北省人民政府国有资产监督管理委员会持有出资比例 100% | -   | -            | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     | 湖北省联合发展投资集团有限公司持有出资比例 2.5000%[注 2] | 咸宁市国资委                        | -   | -            | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                    | 华能贵诚信托有限公司                    | -   | -            | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                    | 湖北中烟工业有限责任公司                  | -   | -            | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                    | 三峡基地发展有限公司                    | -   | -            | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                    | 孝感市城市建设投资公司                   | -   | -            | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                    | 湖北烟草投资管理有限公司                  | -   | -            | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                    | 中国葛洲坝集团股份有限公司                 | -   | -            | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                                    | 东风汽车集团有限公司                    | -   | -            | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层                | 第四层 | 第五层 | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-----|--------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|    |     |     | 黄石市国有资产经营有限公司      | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     | 武汉金融控股（集团）有限公司     | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     | 武钢绿色城市建设发展有限公司     | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     | 鄂州市城市建设投资有限公司      | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     | 湖北省联投控股有限公司        | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     | 仙桃市国有资产监督管理委员会办公室  | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     | 黄冈市人民政府国有资产监督管理委员会 | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     | 潜江市国有资产监督管理委员会办公室  | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |     | 天门市国有资产监督管理委员会办公室  | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层                           | 第三层                         | 第四层                               | 第五层                            | 第六层                                | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-----|-----|-----|-----|------|
|    |     |                               |                             | 武汉东湖新技术开发区管理委员会持有出资比例<br>98.2644% | -                              | -                                  | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     | 武汉光谷产业投资有限公司持有出资比例<br>2.5000% | 湖北省科技投资集团有限公司持有出资比例<br>100% | 五矿国际信托有限公司持有出资比例<br>1.7356%       | 五矿资本控股有限公司持有出资比例 78.0024%      | 五矿资本股份有限公司（五矿资本 600390）持有出资比例 100% | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                               |                             |                                   | 青海省国有资产投资管理有限公司持有出资比例 21.2037% | 青海省政府国有资产监督管理委员会持有出资比例 100%        | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                               |                             |                                   | 西宁城市投资管理有限公司持有出资比例<br>0.7939%  | 西宁市政府国有资产监督管理委员会持有出资比例 100%        | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层                           | 第三层                            | 第四层                       | 第五层                  | 第六层           | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------|----------------------|---------------|-----|-----|-----|-----|------|
|    |     | 烟台市财金发展投资集团有限公司持有出资比例 1.8438% | 烟台市财政局持有出资比例 87.85%            | -                         | -                    | -             | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                               | 山东省财金发展投资有限公司持有出资比例 12.15%     | 山东省财金投资集团有限公司持有出资比例 100%  | 山东省财政厅持有出资比例 90%     | -             | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                               |                                |                           | 山东省社保基金理事会持有出资比例 10% | -             | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     | 四川交投产融控股有限公司持有出资比例 1.2500%    | 四川省交通投资集团有限责任公司持有出资比例 95.7329% | 四川发展（控股）有限责任公司持有出资比例 100% | 四川省人民政府持有出资比例 100%   | -             | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                               | 四川高速公路建设开发集团有限公司               | 四川省交通投资集团有限责任公司持          | 四川发展（控股）有限责任         | 四川省人民政府持有出资比例 | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层                         | 第四层                        | 第五层                           | 第六层                          | 第七层                          | 第八层                       | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-----|-----------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------|-----|-----|------|
|    |     |     | 公司持有出资比例 2.8447%            | 有出资比例 100%                 | 公司持有出资比例 100%                 | 100%                         |                              |                           |     |     |      |
|    |     |     | 四川省港航开发有限责任公司持有出资比例 1.4224% | 四川省港航投资集团有限责任公司持有出资比例 100% | 四川省交通投资集团有限责任公司持有出资比例 90.715% | 四川发展(控股)有限责任公司持有出资比例 100%    | 四川省人民政府持有出资比例 100%           | -                         | -   | -   | -    |
|    |     |     |                             |                            | 宜宾市国有资产经营有限公司持有出资比例 6.5955%   | 宜宾市人民政府国资委持有出资比例 90%         | -                            | -                         | -   | -   | -    |
|    |     |     |                             |                            |                               | 四川省财政厅持有出资比例 10%             | -                            | -                         | -   | -   | -    |
|    |     |     |                             |                            | 泸州市交通投资集团有限责任公司持有出资比例 2.3586% | 泸州市基础建设投资有限公司持有出资比例 71.1684% | 泸州市兴泸投资集团有限公司持有出资比例 55.1059% | 泸州市国有资产监督管理委员会持有出资比例 100% | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层 | 第四层 | 第五层 | 第六层 | 第七层                                    | 第八层                       | 第九层                               | 第十层                           | 第十一层 |
|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|------|
|    |     |     |     |     |     |     | 泸州市兴泸城市发展投资基金合伙企业（有限合伙）持有出资比例 32.2682% | 交银国际信托有限公司持有出资比例 79.5545% | 交通银行股份有限公司（交通银行 601328）持有出资比例 85% | -                             | -    |
|    |     |     |     |     |     |     |                                        |                           | 湖北省交通投资集团有限公司持有出资比例 15%           | 湖北省人民政府国有资产监督管理委员会持有出资比例 100% | -    |
|    |     |     |     |     |     |     |                                        | 泸州市兴泸投资集团有限公司持有出资比例       | 泸州市国有资产监督管理委员会持有出资比例              | -                             | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层 | 第四层 | 第五层 | 第六层 | 第七层                     | 第八层                                                                | 第九层                                             | 第十层                                                  | 第十一层                                      |
|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
|    |     |     |     |     |     |     |                         | 例<br>19.65<br>%                                                    | 比例<br>100%                                      |                                                      |                                           |
|    |     |     |     |     |     |     |                         | 泸州市<br>兴泸股<br>权投资<br>基金管<br>理有限<br>公司持<br>有出资<br>比例<br>0.7955<br>% | 泸州市<br>兴泸投<br>资集团<br>有限公<br>司持有<br>出资比<br>例 99% | 泸州市<br>国有资<br>产监督<br>管理委<br>员会持<br>有出资<br>比例<br>100% | -                                         |
|    |     |     |     |     |     |     |                         |                                                                    | 上海锦<br>傲投资<br>管理有<br>限公司<br>持有出<br>资比例<br>1%    | 交银国<br>信资产<br>管理有<br>限公司<br>持有出<br>资比例<br>100%       | 交银国<br>际信托<br>有限公<br>司持有<br>出资比<br>例 100% |
|    |     |     |     |     |     |     | 国开发展基<br>金有限公司<br>持有出资比 | 国家开<br>发银行<br>持有出                                                  | 中华人<br>民共和<br>国财政                               | -                                                    | -                                         |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层 | 第四层 | 第五层 | 第六层 | 第七层           | 第八层         | 第九层                                                         | 第十层                                          | 第十一层                      |
|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|---------------|-------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------|
|    |     |     |     |     |     |     | 例<br>12.6233% | 资比例<br>100% | 部持有<br>出资比<br>例<br>36.5362<br>%                             |                                              |                           |
|    |     |     |     |     |     |     |               |             | 中央汇<br>金投资<br>有限责<br>任公司<br>持有出<br>资比例<br>34.6807<br>%      | 中国投<br>资有限<br>责任公<br>司持有<br>出资比<br>例<br>100% | 国务院<br>持有出<br>资比例<br>100% |
|    |     |     |     |     |     |     |               |             | 梧桐树<br>投资平<br>台有限<br>责任公<br>司持有<br>出资比<br>例<br>27.1899<br>% | 国家外<br>汇管理<br>局持有<br>出资比<br>例<br>100%        | -                         |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层 | 第四层 | 第五层 | 第六层 | 第七层                             | 第八层                             | 第九层                          | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-----|------|
|    |     |     |     |     |     |     |                                 |                                 | 全国社会保障基金理事会持有出资比例<br>1.5932% | -   | -    |
|    |     |     |     |     |     |     | 泸州市兴泸居泰房地产有限公司持有出资比例<br>0.0026% | 泸州市城南建设投资有限公司持有出资比例<br>62.5682% | 泸州市基础建设投资有限公司（泸州市国资委持股100%）等 | -   | -    |
|    |     |     |     |     |     |     |                                 | 泸州市兴泸投资集团有限公司持有出资比例<br>37.431   | 泸州市国有资产监督管理委员会持有出资比例<br>100% | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层 | 第四层 | 第五层 | 第六层                            | 第七层                              | 第八层                    | 第九层               | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-----|-----|-----|-----|--------------------------------|----------------------------------|------------------------|-------------------|-----|------|
|    |     |     |     |     |     |                                |                                  | 8%                     |                   |     |      |
|    |     |     |     |     |     | 泸州市交通运输局持有出资比例<br>11.3922%     | -                                | -                      | -                 | -   | -    |
|    |     |     |     |     |     | 泸州市工业投资集团有限公司持有出资比例 11%        | 泸州市国有资产监督管理委员会持有出资比例<br>94.5946% | -                      | -                 | -   | -    |
|    |     |     |     |     |     |                                | 中国农发重点建设基金有限公司持有出资比例<br>5.4054%  | 中国农业发展银行持有出资比例<br>100% | 国务院持有出资比例<br>100% | -   | -    |
|    |     |     |     |     |     | 泸州市兴泸投资集团有限公司持有出资比例<br>3.5371% | 泸州市国有资产监督管理委员会持有出资比例             | -                      | -                 | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层 | 第四层 | 第五层 | 第六层                           | 第七层                             | 第八层                           | 第九层                         | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-----|-----|-----|-----|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----|------|
|    |     |     |     |     |     |                               | 100%                            |                               |                             |     |      |
|    |     |     |     |     |     | 泸州临港投资集团有限公司持有出资比例<br>2.8801% | 泸州市兴泸投资集团有限公司持有出资比例<br>66.3282% | 泸州市国有资产监督管理委员会持有出资比例<br>100%  | -                           | -   | -    |
|    |     |     |     |     |     |                               | 国开发展基金有限公司持有出资比例<br>17.1795%    | 国家开发银行持有出资比例<br>100%          | -                           | -   | -    |
|    |     |     |     |     |     |                               | 泸州市龙驰投资有限公司持有出资比例<br>9.1624%    | 泸州市龙驰实业集团有限责任公司持有出资比例<br>100% | 泸州市国有资产监督管理委员会持有出资比例<br>51% | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层 | 第三层 | 第四层 | 第五层 | 第六层 | 第七层                    | 第八层                           | 第九层               | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------------------------|-------------------------------|-------------------|-----|------|
|    |     |     |     |     |     |     |                        |                               | 龙马潭区财政局持有出资比例 49% | -   | -    |
|    |     |     |     |     |     |     | 泸州市工业投资集团有限公司持有出资比例 7% | 泸州市国有资产监督管理委员会持有出资比例 94.5946% | -                 | -   | -    |
|    |     |     |     |     |     |     |                        | 中国农发重点建设基金有限公司持有出资比例 5.4054%  | -                 | -   | -    |

| 序号 | 第一层 | 第二层                       | 第三层                     | 第四层               | 第五层                            | 第六层                                             | 第七层                          | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----|---------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|-----|-----|-----|------|
|    |     |                           |                         |                   |                                |                                                 | 泸州市国有资产监督管理委员会持有出资比例 0.3299% | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                           |                         |                   |                                | 泸州市兴泸水务（集团）股份有限公司（兴泸水务 02281. HK）持有出资比例 0.0223% | -                            | -   | -   | -   | -    |
|    |     |                           |                         |                   | 乐山交通投资发展（集团）有限公司持有出资比例 0.3308% | 乐山国有资产投资运营（集团）有限公司持有出资比例 100%                   | 乐山市国有资产监督管理委员会持有出资比例 100%    | -   | -   | -   | -    |
|    |     | 浙江省产业基金有限公司持有出资比例 1.2500% | 浙江省金融控股有限公司持有出资比例 97.5% | 浙江省财政厅持有出资比例 100% | -                              | -                                               | -                            | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层                        | 第二层                                  | 第三层                      | 第四层                                    | 第五层               | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------|-------------------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|    |                            |                                      | 浙江省创新发展投资有限公司持有出资比例 2.5% | 浙江省金融控股有限公司持有出资比例 100%                 | 浙江省财政厅持有出资比例 100% | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                            | 中金佳成投资管理有限公司持有出资比例 1.2500% (私募基金管理人) | 中金资本运营有限公司持有出资比例 100%    | 中国国际金融股份有限公司 (中金公司 601995) 持有出资比例 100% | -                 | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                            | 江苏省广播电视集团有限公司持有出资比例 1.2500%          | 江苏省人民政府持有出资比例 100%       | -                                      | -                 | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                            | 万林国际控股有限公司持有出资比例 0.6562%             | 陈爱莲持有出资比例 100%           | -                                      | -                 | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
| 4  | 宁波可宁创业投资合伙企业 (有限合伙) 持有出资比例 | 周世烺持有出资比例 39.6825%                   | -                        | -                                      | -                 | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                            | 杨建雄持有出资比例                            | -                        | -                                      | -                 | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层      | 第二层                                  | 第三层           | 第四层 | 第五层 | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|----------|--------------------------------------|---------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|    | 11.8577% | 15.8730%                             |               |     |     |     |     |     |     |     |      |
|    |          | 李捷持有出资比例 15.8730%                    | -             | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |          | 钱峰持有出资比例 15.8730%                    | -             | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |          | 蒋莉持有出资比例 7.9365%                     | -             | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |          | 杭州卢拉资产管理有限公司持有出资比例 4.7619% (私募基金管理人) | 佟珊珊持有出资比例 80% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |          |                                      | 卢伟光持有出资比例 20% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层                               | 第二层                          | 第三层                        | 第四层                      | 第五层           | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----------------------------------|------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| 5  | 宁波乔欣股权投资合伙企业（有限合伙）持有出资比例 11.4625% | 宁波向成创业投资合伙企业（有限合伙）持有出资比例 90% | 田高峰持有出资比例 34.2809%         | -                        | -             | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                   |                              | 金建持有出资比例 34.2809%          | -                        | -             | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                   |                              | 刘军军持有出资比例 28.9298%         | -                        | -             | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                   |                              | 宁波鸿益商务咨询有限公司持有出资比例 2.5084% | 上海泰甫创业投资管理有限公司持有出资比例 80% | 刘军军持有出资比例 40% | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                   |                              |                            |                          | 张婷婷持有出资比例 30% | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                   |                              |                            |                          | 李蒙持有出资比例 30%  | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层                                       | 第二层                                          | 第三层                          | 第四层             | 第五层 | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------|-----------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|    |                                           |                                              |                              | 金建持有出资比例<br>20% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                           | 宁波立云股权投资<br>有限公司持有出资比例<br>10%                | 田高峰持有出资<br>比例 60%            | -               | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                           |                                              | 金建持有出资比<br>例 40%             | -               | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
| 6  | 苏州工业园区生物产业<br>发展有限公司持有出资<br>比例<br>9.8814% | 苏州工业园区<br>兆润投资控股<br>集团有限公司持有出资比例<br>53.1167% | 苏州工业园区管<br>委会持有出资比<br>例 100% | -               | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层                                                 | 第二层                                              | 第三层                                 | 第四层 | 第五层 | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|    |                                                     | 苏州工业园区<br>国有资产控股<br>发展有限公司<br>持有出资比例<br>46.8833% | 苏州工业园区管<br>理委员会持有出<br>资比例 100%      | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
| 7  | 上海创业投<br>资有限公司<br>持有出资比<br>例 7.9051%                | 上海科技创业<br>投资（集团）<br>有限公司持有<br>出资比例<br>100%       | 上海国有资产监<br>督管理委员会持<br>有出资比例<br>100% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
| 8  | 宁波文平立<br>本投资合伙<br>企业（有限<br>合伙）持有<br>出资比例<br>3.9526% | 刘静雯持有出<br>资比例 80%                                | -                                   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                                     | 赵一平持有出<br>资比例 20%                                | -                                   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
| 9  | 杭州复林创<br>业投资合伙<br>企业（有限<br>合伙）持有                    | 杭州天捷投资<br>管理有限公司<br>持有出资比例<br>99.9%              | 蔡学伦持有出<br>资比例 90%                   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层                          | 第二层                                | 第三层                     | 第四层           | 第五层 | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|------------------------------|------------------------------------|-------------------------|---------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|    | 出资比例<br>3.9526%              |                                    | 张爱芳持有出资比例 10%           | -             | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                              | 杭州复琢投资管理有限公司持有出资比例 0.1%            | 杭州天捷投资管理有限公司持有出资比例 100% | 蔡学伦持有出资比例 90% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                              |                                    |                         | 张爱芳持有出资比例 10% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
| 10 | 上海东方证券创新投资有限公司持有出资比例 3.9526% | 东方证券股份有限公司（东方证券 600958）持有出资比例 100% | -                       | -             | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
| 11 | 西藏汇千企业管理有限公司持有出              | 韦华宁持有出资比例 100%                     | -                       | -             | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

| 序号 | 第一层                                                 | 第二层                               | 第三层                  | 第四层 | 第五层 | 第六层 | 第七层 | 第八层 | 第九层 | 第十层 | 第十一层 |
|----|-----------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|    | 资比例<br>1.1858%                                      |                                   |                      |     |     |     |     |     |     |     |      |
| 12 | 王玮韡持有<br>出资比例<br>0.9881%                            | -                                 | -                    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
| 13 | 周兵持有出<br>资比例<br>0.5929%                             | -                                 | -                    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
| 14 | 宁波泽亦投<br>资管理合伙<br>企业（有限<br>合伙）持有<br>出资比例<br>0.3953% | 刘军军持有出<br>资比例 50%                 | -                    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                                     | 宁波湘泓商务<br>咨询有限公司<br>持有出资比例<br>50% | 刘军军持有出<br>资比例 40%    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                                     |                                   | 张婷婷持有出<br>资比例 30%    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |
|    |                                                     |                                   | 李蒙持有出<br>资比<br>例 30% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -    |

注：[1]国家企业信用信息公示系统未公示浙江省财务开发有限责任公司、宁波市国有资产管理委员会持有宁波开发投资集团有限公司的股权比例。

[2]国家企业信用信息公示系统未公示湖北省联合发展投资集团有限公司上层股东具体持股比例。