证券代码:603170

上海宝立食品科技股份有限公司 关于上海证券交易所《关于上海宝立食品科 技股份有限公司收购少数股权的监管工作 函》的回复公告

204,306.20	,	555,418.66	700,116.70	1,017,301.71	979,412.32	977,021.53
121.000						
121.00%	116.47%	25.58%	26.05%	45.30%	-3.72%	-0.24%
82,504.86	142,540.89	226,809.69	287,781.48	369,257.73	400,078.13	485,790.83
-	72.77%	59.12%	26.88%	28.31%	8.35%	21.42%
	-		- 72.77% 59.12% 小招股说明书、年度报告		业招股说明书、年度报告	

(格展及合理性:
(3)查询了本次收购相关的公告文件。
2、核查结论
2、核查结论
经核查、保脊机构认为:
(1)结合同行业公司对比情况和行业发展趋势,空刻意面的收入增长趋势和收入规模在未来年度
具有可实现性。
(2)王妙妙已于 201 年 10 月从厨房阿芬露职,姜室和时州热浪均末参与标的公司的运营。本次
交易完成后,交易对方理性。
(2)王妙妙已于 201 年 10 月从厨房阿芬露职,姜室和时州热浪均末参与标的公司的运营。本次
交易完成后,交易对方退出标的公司的投资,本次交易对力未设置业绩补偿系正常的商业安排,具有合理
性。上市公司已向投资者先分提示关于本次交易对力未设置业绩未结的风险。
(二)评估制构整企意见,
综上所述,评估的构认为。
关于空刻网络的估值合理性,评估专业人员在评估过程中,对空刻网络的历史经营情况进行核
关,对支观环境,介业即状,发展趋势、竞争格局和自身的竞争优势进行了充分的调查和分析,结合公司的经营计划,对空刻网络未来盈利预测进行了核查,验证和调整,预测处程台理,依据充分,评估结果各种发生,对支观环境,介业则扩展、发展期,市场空间广播、整理和日本预制速度,全量优势,及自转。
报国预制速食食品行业处于成长发展期,市场空间产品建食室面,定衡的长期发展是供了有利的条件,组分市场的不断扩客也为空刻意面的收入增长奠定了基础。空刻意面稍未定位市场产生和利息保经。
报国预制速食食品行业处于成长发展期,市场空间广道基金查面,定衡的长期发展是供了有利的条件,组分市场的不断扩客也为空刻意面的收入增长奠定直面。空刻意面稍未定位市场产自和消费群体。进行较好的产品质量、条字10 可度,规模优于基础上的大场资源,通过较好的产品质量、条字10 宜,规模优于基础上的大场资度,通过较好的产品质量、条字10 宜,根域优于基础上的大场资度,通过较好的产品质量、条件,是一个工程的,是一个工程,是一种工程,是一种工程,是一个工程,是一种工程,是

(一)前次收购和本次收购的评估情况
1、前次收购评估情况
1、前次收购评估情况
1、前次收购评估情况
2021年 3 月、宝立食品收购汇淋海特有的厨房阿芬 75%股权,此次股权收购的作价以金证(上海)资产评估有限公司对厨房阿芬 8至 2020年 12 月 31 日股东全部权益的评估价值协商确定。根据金证(上海)资产评估有限公司于出具了(因股权转让涉及的机州厨房阿芬科女育级公司股东全部权益价值评估报告)(金证评报字(2021)第 0091 号),以 2020年 12 月 31 日为评估基准日,厨房阿芬股东全部权益价值评估报告)(金证评报字(2021)第 0091 号),以 2020年 12 月 31 日为评估基准日,厨房阿芬股东全部权益价值评估报告)(金证评报字(2021)第 0091 号),以 2020年 13 月 5 为评估基准日,厨房阿芬股东全部权益价值评估报告)(金证评报字(2021)第 0091 号),以 2020年 13 月 31 日为评估基准日,厨房阿芬股东全部权益价值产价值资产评估报告公司股东全部权益价值资产评估报告》(金证评报字(2022)第 0163 号),以 2022年 3 月 31 日为评估基准日,厨房阿芬股东全部权益价值资产评估报告》(金证评报字(2022)第 0163 号),以 2022年 3 月 31 日为评估法推日,厨房阿芬股东全部权益价值评估值为 25,467.72 万元,较基准日账面归属于母公司净资产增值 22,007 34 万元,增值率 635.98%。
(一)前后两次评估时点厨房阿芬的经营情况 11,19%,2021年度合并营业收入较 2020年度增长 73.18%。主要系厨房阿芬经营情况变化产生。其中,厨房阿芬 2021年度全并营业收入较 2020年度增长 74.18%,超出前次评估对 2021年度的预测值 171.02%,而 2022年度 上半年度其相关数据也显著超过前次评估时点间。厨房阿芬经营情况发生较大变化且取得长足发展前后两次评估时点间厨房阿芬经营情况发生较大变化且取得长足发展前后两次评估时点间厨房阿芬的主要经营数据列示如下;

单位:万元			
项目	2020年12月31日(2020年度)	2022年3月31日(2021年度)	变化率[注]
合并营业收入	21,182.19	49,796.17	135.09%
净利润	1,196.50	2,084.09	74.18%
度利用 其中: 归属于母公司所有者的序 利润 合并资产总额	959.77	1,313.55	36.86%
合并资产总额	5,793.21	11,380.02	96.44%
净资产总额	1,124.02	4,658.77	314.47%
其中:归属于母公司所有者的净 资产	887.29	3,460.38	289.99%
员工人数	32	80	150.00%

度工程 注: ①本次评估基准日 2022 年 3 月 31 日列示的营业收入、净利润和归属于母公司所有者的净利润 系 2021 年度數据: ②员工人数包含厨房阿芬下属子公司且包含劳务派遣人员。 于两次评估基准日,厨房阿芬的整体经营情况发生了较大的变化,营业收入,净和润规模,资产规模。团外人数等均实现了大幅增长。厨房阿芬的整体经营情况发生了较大的变化,营业收入,净和润规模,资产规模、团外人数等均实现了大幅增长。厨房阿芬全营业绩也超过前次评估报告中的预测水平。其综合获利能力得到显著提升。 2. 前后两次评估时点间,行业发展趋势良好。 园房阿芬主要业务即为控股子公司空刻网络所经营的空刻意面项目,属于速食意面品类。而自空刻意面开创速食意面新品类后,带动脉市场不蜗市"客,以天擂数据为代表,近年来意面类目销售呈现快速增长存证,其中 2021 年 第一种一次促活动期间天海流面流与间销售额已破亿元规模。因此,行业的良好发展趋势是本众评估预测具备合理性的基本保障。 3. 前次评估报告册房阿芬 2021 年盈升预测及实现情况

前次评估报	告中厨房阿芬相关盈利预	测与厨房阿芬 2021 年度日	2实现业绩情况的对比如下:
单位:万元			
项目	2021 年预测数	2021 年实际实现数	超出比率
营业收入	35,269.85	49,796.17	41.19%
营业利润	1,025.32	2,969.53	189.62%
利润总额	1,025.32	2,950.32	187.75%
净利润	768.99	2084.09	171.02%
2021年,厨	房阿芬实际实现的经营业约	贵大幅超过前次评估报告。	中的盈利预测,其中营业收入超出
			审计)反映,厨房阿芬上半年度合
并营业收入和净	利润已实现前次评估对 2	022 年全年预测值的 87.3	1%和 258.41%, 因此, 本次评估的

盈利预测也根据最新的历史数据对未来盈利预测向上进行了修正,具备合理性。
(三)前后两次评估参数和盈利预测等要素的变化情况
(三)前后两次评估参数和盈利预测等要素的变化情况
前次评估的评估结论系采用收益法评估得出,由于厨房阿芬主要业务即为控股子公司空刻网络
所经营的空刻意面项目,且因其成立于2020年3月,部分与空刻意面业务有关的收入、成本和费用仍
在厨房阿芬列示,放评估结果系在对空刻感面项目进行盈利预测基础上整体采用收益法并考虑少数
象未权证估中,由于厨房阿芬的价值主要由于长期股权投资-空刻网络、因此在基于对空刻意面
项目进行盈利预测并对空刻网络股权价值采用收益法评估的基础上,对厨房阿芬采用资产基础法进行评估、空刻网络股权价值在长期股权投资的评估价值中体现。
前后两次评估均系以对空刻意面项目的盈利预测为基础进行,主要评估参数对比如下:
1、营业收入预测对比
单位、方元

单位:万元					
项目[注]	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
前次评估预测值	35,269.85	46,216.34	54,218.71	60,724.02	65,772.27
收入增长率	66.51%	31.04%	17.32%	12.00%	8.31%
本次评估预测值	79,756.67	94,289.95	103,024.10	107,766.33	108,843.99
预测收入增长率	60.82%	18.22%	9.26%	4.60%	1.00%
注,前次证付	的新测期为202	1 年至 2025 年 2	025 年以后为永久	売任, 木次 運付的	西测加光 2022 名

注、前次评估的预测期为 2021 年至 2025 年、2025 年以后为永续年、本次评估的预测期为 2022 年 4 月至 2026 年、2026 年以后为永续年、但为了便于比较、本次评估第一年预测值系列示了 2022 年全年的预测值 以下未转附注射则预测年份口径与此一致。 空刻网络主要通过天猫商域、京东、拼多多等互联网平台以及团购、线下体验店等多元化渠道开展方便食品的销售。公司的核心品牌"空刻"、"Aimeter"在消费者群体中享有较高的知名度。评估中对度全业收入的预测系程度企业基于市场签量和目标、尺梯、置约者群体中享有较高的知名度。评估中对度少收入市场测测系程,使相较前一年增幅有所下降、增长速率由快速增长逐步趋于下降全稳定。两次评估预测收入有所差身、系因业务所处发展的段、规模不同所致、但预测收入增长特征大体一致。 2、营业成本预测对比单位、方示

单位:万元					
项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
前次评估预测值	19,401.37	25,724.90	30,282.42	34,032.93	36,990.63
预测毛利率	44.99%	44.34%	44.15%	43.95%	43.76%
本次评估预测值	46,512.15	55,270.74	60,786.71	64,032.05	65,163.76
预测毛利率	41.68%	41.38%	41.00%	40.58%	40.13%

营业成本的构成主要包括原材料、组装费和仓租费。评估中对营业成本的预测系根据不同销售方式以不同的毛利等水平预测相比,同时考虑未来原材料仍然存在一定程度的成本上涨风险。故整体对让毛利率逐年下降趋势。两次评估预测营业成本的变化与收入预测基本同步。本次评估预测毛利率整体低于前次评估、主要系根据剥散入准则将原计人销售费用的运费列人营业成本所致、除此影响之外两次评估的预测毛利率水平接近且变化特征大体一致。服房阿芬的营业成本中、经烹料理酱包等调味类原材料由上市公司统一生产并提供,其销售定价方式与向其使外密客户销售定价不存在重大差异,定价具备公允性且价格稳定。

	HJX/IJ+FIJJX					
项目		第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
	销售费用率	39.09%	39.10%	38.86%	38.77%	38.61%
測值		2.16%	2.08%	2.10%	2.08%	2.10%
本次评估预	销售费用率	35.39%	34.27%	33.34%	32.37%	31.91%
		2.07%	2.02%			2.10%
销售	费用中主要由	平台佣金、引流	宣传费用和广告	5及业务宣传费	等构成,管理费	用则主要包括
工薪酬、办	公行政费用等	f。两次评估预:	则的销售费用、	管理费用变化与		司步。总体而言
预计未来	随着老客基数	(越来越大,新客	的增长量不断	降低,引流宣传	费用的增长速率	区将逐步下降,
陆美口 触》	か応逐生見和	广生及业久宣	住 弗 山	お小郊(公社)	141/36/30[排除性	费田家敕休旦?

思有而阵效处逐灭亚观,广 古及业务宣传贫也将逐中减少部分较人,因此坝侧期销售费用率整体呈逐下降趋势,而管理费用率保持相对稳定。除前述运费转列营业成本导致的影响外,两次评估的预测 步下降超穷,加重建筑加于床对和水源 费用率水平接近且变化特征大体一致。 4、企业自由现金流的预测对比 单位;万元

项目		第一年[注]	第二年	第三年	第四年	第五年
	净利润	768.99	806.63	951.83	1,028.35	1,085.11
		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
前次评估预		95.30	187.89	200.39	212.89	225.39
則值		765.30	857.89	245.39	257.89	270.39
	戚:营运资本增加	892.86	48.31	41.29	29.02	14.39
	企业自由现金流	-793.87	88.32	865.54	954.33	1,025.72
	净利润	1,584.05	3,220.91	3,910.15	4,545.79	4,558.24
	加:稅后付息债务利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
本次评估预		74.59	101.36	102.31	102.31	102.31
明伯	减:资本性支出	164.59	107.36	105.31	102.31	102.31
	蔵:营运资本增加	1,944.35	992.65	587.80	291.80	68.47
	企业自由现金流					4,489.77
注:本	次评估的基准日为 202	2年3月31	∃,故本次评(古预测第一年	的自由现金》	

本一致。 5、折现率的预测对比 无风险利率 市场风险溢价 β系数 特定风险报酬 付息债务资本 权益价值比率 折现率

	70-412131	-1	P 44000	*	成本	Demorrance (21.501
 次评估	3.14%	6.79%	0.915	4.00%	4.30%	88%	12.20%
5次评估	2.79%	6.92%	0.851	4.00%	4.07%	88%	11.50%
两次评估折现率计算方法一致,选取加权平均资本成本(WACC)作为折现率,计算公式如下:							

 $WACC = R_d \times (1 - T) \times \frac{D}{D + E} + R_e \times \frac{E}{D + E}$

 $R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon$

上 其中:Re—权益资本成本。 展一权益系统性风险调整系数; (Rm—RD)—市场风险溢价; ε—特定风险投酬率。 主要对等参数中,两次评估均以评估基准日十年期国债的到期收益率作为无风险利率,将评估时 点近十年各年的市场风险溢价。 (品制造行业可比上市公司平均)各多数结合资本结构比率等数据测整得到各类数,同时根据研究的 最后制造行业可比上市公司平均各级结合资本结构比率等数据测整得到各类数,同时根据所经价、 数自身特定因素确定特定风险报酬率,付息债务资本成本则根据中国人民银行授权全国银行同同业 拆借中心公布的贷款市场报价利率(LPR)。以及同行业可比公司短期付息债务和长期付息债务的占比 确定。最终通过资本结构比例加权后计算得出加权平均资本成本以作为折现率。两次评估计算得出的 折现率不存在重大差异。

(四)评估结果差异原因及合理性 综上、基于对空刻宽而业务的盈利预测。前次评估整体采用收益法并考虑少数股东权益因素得出 厨房阿芬股东全部权益价值的评估值为 5.600 万元,而本次评估则以收益法确定空刻网络股权评估价 值进而得出长期股权投资评估价值的基础。上以资产基础法得出厨房阿芬股东全部权益价值评估值为 25.467.72 万元,较前次评估增加 19.866 7.72 万元。 评估值变化的主要原因是:一方面评估结果系从企业业务的未来获利能力角度出发,反映了不同 发展阶段其综合获利能力,另一方面系空刻意面业务在不同时点所拥有的经营资质,产品开发能力, 目标消费群体形象刻画能力,供应链管理能力,服务能力。营销推广能力、人才团队,市场地位、品牌优 参等综合体观。两次评估过程中,对管理处人、营业成本,期间费用、企业自由观金流量计可观率等主 要评估参数的预测或计算逻辑大体一致,差异原自不同基准目时点空刻意面业务的经营状况。业务规 模。品牌记载。风险特征等发生了较大变化。干前后两次评估基础自、空刻意面业务的经营状况。业务规 模。品牌记载。风险特征等发生了较大变化。干前后两次评估基础自、空刻意面业务的经营状况。业务规 模。品牌记载。风险特征等发生了较大变化。干前后两次评估基础自、空刻意面业身的经营状况。业务规 度。品牌处场是,风险特征等发生了较大变化。干前后两次评估基础,交别可加自发展已从初现快速增长势头的起步阶段转变为具备了一定品牌影响力的快速发展阶段,故受不同发度阶段、不同竞争 格局、不同内外部经营环境因素影响。本次评估结果较前次评估产生大配增长具备了全到性, 问题 3.关于交易对方。公告显示。公司 2021 年 3 月收购厨房阿芬 75%的股权,交易对手方法排凑 为公司实际控制人之一。本次仅购房房间等 25%的少数股权交易对手方为自然人王处处和竞笔。请公 第一位,11 核实本次交易对方为与实 际控制人是否存在其他关联关系或潜在的利益安排,包括但不限于股份代持等相关协议或安排,关注 本次交易相关资金真实流向,说明是否存在和溢流向其实际控制人及其一致行动人的情形。请保养机构 发表意见。

202	2021年3月,宝立食品收购厨房阿芬75%股权前,厨房阿芬的股权结构如下:						
序号	股东名称	出资额(万元)	取得股权支付对价(万 元)	出资比例(%)			
1	沈林涛	375	375	75			
2	王妙妙	100	610	20			
3	姜章	25	25	5			
合计		500	-	100			

1. 本代交易对力工契约、安星和玉丛食品头际经耐人沉醉存不存在具把大床大系以陷住利益安 2021年3月前,沈淋涛系厨房阿芬的实际控制人,持有厨房阿芬 75%股权。王妙妙和娄章在电南 领域具备较为丰富的经验。看好并投资厨房阿芬的实际管理房房阿芬 75%股权。王妙妙和克劳的整 体运营,王妙妙和杭州鞣柱创业投资合伙企业(有限合伙)(简称"鞣柱投资")分别持有杭州温奈阿洛 科技有限公司 88來和186的股权。姜章担任浙江公务阿洛科技有限公司(简称"谷桑阿洛")的执行董 事,未实际参与厨房阿芬的运营,姜章和鞣注股资分别持有合绿网络 80%和 20%的股权。其中臻往投 资的执行事务合伙人浙江宣信投资管理有限公司系达琳考定起设的私募基金管理人。 除上述外,王妙妙和萋竜与沉淋涛不存在其他共同投资的情形。王妙妙、姜章系真实持有厨房阿 芬股人,与沈渊寿不存在其他关联关系或潜在的利益安排的情形。王妙妙、姜章系真实持有厨房阿 为股人,与沈渊寿不存在其他关联关系或潜在的利益安排的情形。与沈淋涛也不存在股份代持等相关 协议或安排

《蚁女排。 2、本次交易对方王妙妙、姜章和宝立食品其他实际控制人亦不存在其他关联关系或潜在利益安

