

成都智明达电子股份有限公司关于上交所《对成都智明达电子股份有限公司对外投资事项的问询函》的回复公告

公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

成都智明达电子股份有限公司(以下简称“智明达”)于2021年9月24日披露了《成都智明达电子股份有限公司对外投资事项的问询函》,并于2021年9月24日收到贵交所下发的《关于对成都智明达电子股份有限公司对外投资事项的问询函》(上证科创公函【2021】0796号),公司现就贵交所问询事项进行说明并答复,具体内容如下:

一、本次交易的基本情况
根据公告内容,截至2021年6月30日,标的公司净资产总额为3,778.90万元,净资产971.03万元,以2021年6月30日为基准日,采用市场法评估的标的公司股东全部权益的价值为34,481.25万元,请你们公司结合标的公司最近两年一期的营业收入、净利润等主要财务指标以及可比交易案例,进一步说明标的公司股东权益评估价值与公司净资产差异较大的原因,依据及其合理性。

二、可比交易案例
本次交易中,根据中康资产评估集团(浙江)有限公司出具的“浙联评报字(2021)第347号”(资产评估报告),在评估基准日2021年6月30日,标的公司股东全部权益账面值为971.03万元,评估的股东全部权益价值为34,481.25万元,评估增值33,510.23万元。在交易中,你们公司充分参考了近年来半导体行业的交易案例情况,经统计,标的公司股东全部权益价值的评估增值率(截至2021年6月30日)达5.5倍,半导体行业交易案例的相关情况如下:

序号	上市公司	交易标的	评估基准日	交易金额(万元)	交易市盈率(P/E)	评估增值率(%)	P/B	PS	PS/净资产	P/E		
1	皖通科技	长沙韶光	2016.6.30	84,682.8	18,861.6	13,046.7	4.49	11.6734	7.25	3,030.08	27.95	
2	上海瀚昂	瀚昂微电子	2016.10.31	63,000.0	16,665.6	14,073.0	0	11.1182	5.67	2,274.01	27.70	
3	紫光国微	紫光国微	2016.12.31	20,000.0	12,293.1	4,533.45	4.72	19.2759	1.08	671.50	31.71	
4	兆易创新	思立微	2017.12.31	29,388.0	20,044.2	8,524.11	19.99	42.7858	3.98	1,141.37	149.28	
5	四方光电	海泰新光	2018.6.30	50,000.0	9,923.22	6,863.45	5.45	5.04374	3.10	1,450	45.82	
6	上海瀚昂	瀚昂微电子	2019.6.30	36,000.0	16,693.8	10,300.2	3.50	17.3550	0	2.05	1,185.66	30.36
7	苏州固本	佳芯半导体	2019.12.31	150,137	17,035.6	13,458.9	11.16	25.7763	5.82	8,054.39	18.64	
8	四川长虹	西南药业	2019.12.31	118,960.0	99,932.4	72,116.6	1.65	68.6212	0	1.73	4,343.30	27.39
9	四川长虹	南大光电	2019.12.31	33.00	11.80	8.40	0	8.8428	0	0	0	0
10	民德电子	广微集团	2020.3.31	9,450.00	2,112.15	35.00	27.00	1,053.86	8.97	-262.41	不适用	0
11	富创精密	舜芯科技	2020.12.31	103,100.00	9,731.70	7,844.06	13.14	21,988.73	46.89	10,338.0	0	0
12	鼎泰高科	慧鼎科技	2020.3.31	41,900.00	3,901.71	3,770.41	11.11	47.25	87.49	-2,376.59	不适用	0
13	鼎泰高科	鼎泰高科	2020.4.30	10,310.00	6,027.95	4,089.31	3.70	33.44	6.18	-358.00	不适用	0
14	科恒电子	瀚昂微电子	2020.12.31	23,160.0	13,106.0	9,370.00	0	10.49	2.53	1,763.83	5.85	
15	思立微	士微	2020.12.31	0	0	0	0	0	0	0	0	
16	兆易创新	兆易创新	2021.6.30	5,348.12	0	0	0	0	0	0	0	
17	上海瀚昂	瀚昂微电子	2021.6.30	3,778.90	971.03	3,551	21.64	159.53	1.4336	不适用	0	

注:1.数据来源于上市公司公告。
注:2.基于营业收入、净利润、毛利率等为年末,则采用基于上半年度数据,若数据不全,则采用基于上半年度数据。
注:3.思鼎精密与舜芯科技案例中,士微成立不足一年,尚无财务数据;兆芯股份与佳芯半导体案例中,兆芯半导体成立尚不足一年,尚无财务数据。
剔除上述数据不全的,以及净资产、收入、净利润规模与标的公司差异较大的案例,选取与标的公司具有较强可比性的3个交易案例(交易标的分别为兆易创新、鼎泰高科、慧鼎科技)作为可比案例,该等可比案例中,标的公司净资产、营业收入、净利润均处于发展初期,快速发展阶段,评估增值率与本次交易较为接近,可比性较强。
同时,在评估过程中,价值比率是指资产价值与其经营盈利能力指标、资产价值或其他特定财务指标之间的一个“比率倍数”。常用的价值比率包括:市盈率(P/E)、市净率(P/B)、市销率(P/S)及特定指标价值比率等。
由于标的公司处于发展初期,尚未形成利润,因此,在本次交易中无法计算市盈率(P/E),无法以市净率(P/B)作为可比交易参考。
其次,如前所述,受标的公司所处的发展阶段特征影响,其产品尚未进入规模化销售的阶段,其收入水平根据客户单位的试验、验证及验收存在较为明显的波动性,存在收入不稳定的特点,故无法以市销率(P/S)作为参考指标,因此,亦无法以市销率(P/S)作为可比交易参考。
最后,芯片企业在开发过程中采用Fabless模式,即专注于芯片设计,研发与销售,生产环节委托外部第三方晶圆代工/封装测试厂完成。
因此,标的公司净资产、营业收入、净利润等财务指标,与净资产(P/B)难以合理反映其价值,故参考市净率(P/B)作为价值比率的适用条件,因此,亦无法以市净率(P/B)作为可比交易参考。
综上,对于成长阶段的芯片企业,市场价值更应更加重视公司的研发能力以及核心技术竞争力,故本次评估参考的公司价值过程中,采用(P/E+研发费用)作为价值比率参考,具体情况如下:

上市公司	交易标的	评估基准日	股东全部权益价值(万元)	PS	P/B	研发费用	P/E	
1	科恒电子	瀚昂微电子	2020.12.31	23,160.00	2.53	3.73	34.88	5.85
2	鼎泰高科	舜芯科技	2020.04.30	10,310.00	26.06	3.70	37.76	不适用,为负,不适用
3	慧鼎科技	慧鼎科技	2020.03.31	41,900.00	87.48	11.11	29.07	不适用,为负,不适用
4	平均			316.39	6.85	32.79	0	0
5	上市公司	智明达	2021.06.31	34,481.25	19.53	35.51	32.01	不适用,为负,不适用

通过上述可比交易案例对比可见,市净率(P/B)平均值为316.39,本次标的公司的市净率(P/B)倍数为159.53,低于可比交易案例平均值,主要因为可比公司慧鼎科技的市净率(P/S)倍数值所致;可比公司舜芯科技的需求收入规模为47.75万元,标的公司及发展情况相似,其产品已可量产,满足量产需求,因此未进入规模化批量销售阶段,存在收入不稳定的特点,三个可比交易案例之间的市净率(P/B)倍数值差异较大,也从侧面反映了处于发展初期、收入不稳定的企业,市净率(P/S)参考性较弱。
其次,本次交易参考案例的价值比率(P/E+研发费用)平均值为32.79,本次标的公司的价值比率(P/E+研发费用)为32.01,略低于可比交易案例平均值,基于本次交易案例参考的价值比率,本次交易中,标的公司估值水平具有合理性。

三、标的公司股东权益评估价值与净资产差异较大的原因,依据及其合理性
标的公司股东权益评估增值率较高,主要原因系从企业估值及整体市场的表现来评估企业的价值,直接反映投资者对芯片行业认可度及企业股权的内在价值,标的公司净资产评估价值高于净资产,公司经过多年发展,已建立了一支稳定的研发团队,承担了多项国家科技专项任务,已孵化内部IP共计27项,目前已有10余个量产的产品达到可量产水平,并开拓了多个客户,经营业绩良好,具有成长性。
同时,标的公司作为芯片设计企业,采用Fabless运营模式,净资产波动较大,市净率(P/B)亦参考性较弱。
因此,本次交易参考案例的价值比率(P/E+研发费用)平均值为32.79,本次标的公司的价值比率(P/E+研发费用)为32.01,略低于可比交易案例平均值,基于本次交易案例参考的价值比率,本次交易中,标的公司估值水平具有合理性。

四、标的公司对外投资事项的基本情况
成都智明达电子技术有限公司(以下简称“智明达”)设立于2008年9月9日,成立时注册资本50万元。智明达成立时的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2019年9月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2021年5月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	1,500	45.45
2	李晋芳	15	0.45
3	成都智明达电子技术有限公司	800	24.24
4	北京安力科科技发展有限公司	500	15.15
合计		3,300	100

五、标的公司对外投资事项的基本情况
成都智明达电子技术有限公司(以下简称“智明达”)设立于2008年9月9日,成立时注册资本50万元。智明达成立时的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2019年9月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2021年5月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	1,500	45.45
2	李晋芳	15	0.45
3	成都智明达电子技术有限公司	800	24.24
4	北京安力科科技发展有限公司	500	15.15
合计		3,300	100

六、标的公司对外投资事项的基本情况
成都智明达电子技术有限公司(以下简称“智明达”)设立于2008年9月9日,成立时注册资本50万元。智明达成立时的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2019年9月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2021年5月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	1,500	45.45
2	李晋芳	15	0.45
3	成都智明达电子技术有限公司	800	24.24
4	北京安力科科技发展有限公司	500	15.15
合计		3,300	100

七、标的公司对外投资事项的基本情况
成都智明达电子技术有限公司(以下简称“智明达”)设立于2008年9月9日,成立时注册资本50万元。智明达成立时的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2019年9月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2021年5月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	1,500	45.45
2	李晋芳	15	0.45
3	成都智明达电子技术有限公司	800	24.24
4	北京安力科科技发展有限公司	500	15.15
合计		3,300	100

八、标的公司对外投资事项的基本情况
成都智明达电子技术有限公司(以下简称“智明达”)设立于2008年9月9日,成立时注册资本50万元。智明达成立时的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2019年9月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2021年5月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	1,500	45.45
2	李晋芳	15	0.45
3	成都智明达电子技术有限公司	800	24.24
4	北京安力科科技发展有限公司	500	15.15
合计		3,300	100

九、标的公司对外投资事项的基本情况
成都智明达电子技术有限公司(以下简称“智明达”)设立于2008年9月9日,成立时注册资本50万元。智明达成立时的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2019年9月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2021年5月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	1,500	45.45
2	李晋芳	15	0.45
3	成都智明达电子技术有限公司	800	24.24
4	北京安力科科技发展有限公司	500	15.15
合计		3,300	100

十、标的公司对外投资事项的基本情况
成都智明达电子技术有限公司(以下简称“智明达”)设立于2008年9月9日,成立时注册资本50万元。智明达成立时的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2019年9月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2021年5月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	1,500	45.45
2	李晋芳	15	0.45
3	成都智明达电子技术有限公司	800	24.24
4	北京安力科科技发展有限公司	500	15.15
合计		3,300	100

十一、标的公司对外投资事项的基本情况
成都智明达电子技术有限公司(以下简称“智明达”)设立于2008年9月9日,成立时注册资本50万元。智明达成立时的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2019年9月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2021年5月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	1,500	45.45
2	李晋芳	15	0.45
3	成都智明达电子技术有限公司	800	24.24
4	北京安力科科技发展有限公司	500	15.15
合计		3,300	100

十二、标的公司对外投资事项的基本情况
成都智明达电子技术有限公司(以下简称“智明达”)设立于2008年9月9日,成立时注册资本50万元。智明达成立时的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2019年9月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2021年5月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	1,500	45.45
2	李晋芳	15	0.45
3	成都智明达电子技术有限公司	800	24.24
4	北京安力科科技发展有限公司	500	15.15
合计		3,300	100

十三、标的公司对外投资事项的基本情况
成都智明达电子技术有限公司(以下简称“智明达”)设立于2008年9月9日,成立时注册资本50万元。智明达成立时的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2019年9月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2021年5月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	1,500	45.45
2	李晋芳	15	0.45
3	成都智明达电子技术有限公司	800	24.24
4	北京安力科科技发展有限公司	500	15.15
合计		3,300	100

十四、标的公司对外投资事项的基本情况
成都智明达电子技术有限公司(以下简称“智明达”)设立于2008年9月9日,成立时注册资本50万元。智明达成立时的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2019年9月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2021年5月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	1,500	45.45
2	李晋芳	15	0.45
3	成都智明达电子技术有限公司	800	24.24
4	北京安力科科技发展有限公司	500	15.15
合计		3,300	100

十五、标的公司对外投资事项的基本情况
成都智明达电子技术有限公司(以下简称“智明达”)设立于2008年9月9日,成立时注册资本50万元。智明达成立时的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10
合计		50	100

2019年9月,李明将其持有的标的公司45万元股权(占注册资本的90%)全部转让给李晋芳;本次股权转让后,标的公司的股权结构及股东变更为:

序号	股东姓名/名称	金额(万元)	持股比例(%)
1	李明	45	90
2	李晋芳	5	10