

安信证券股份有限公司关于
广东肇庆星湖生物科技股份有限公司发行股份及支
付现金购买资产并募集配套资金
申请文件补充反馈意见的回复



安信证券股份有限公司
Essence Securities Co., Ltd.

签署日期：二〇一八年十二月

中国证券监督管理委员会：

2018年12月18日，广东肇庆星湖生物科技股份有限公司（以下简称“星湖科技”、“公司”或“上市公司”）收到中国证券监督管理委员会关于《广东肇庆星湖生物科技股份有限公司上市公司发行股份购买资产核准》行政许可的补充反馈意见。安信证券股份有限公司作为本次重组的独立财务顾问，已会同上市公司，就补充反馈意见所提问题进行了认真核查，对《重组报告书》等申请文件进行了修改和补充，并就贵会的补充反馈意见进行了逐项回复说明，敬请审核。

如无特别说明，本补充反馈意见回复说明中的简称与重组报告书中的简称具有相同含义。

问题 1：请进一步补充披露重庆研发中心募投项目未来预计收益，本次业绩承诺是否包含募投项目收益；如否，补充披露收益区分的具体措施及可行性。

一、回复说明

（一）募投项目未来预计收益难以预计，本次业绩承诺未包含募投项目收益

本次募集资金投资项目拟用于研发中心项目的建设，该项目属于“科研类”项目，长远来看能够增强标的公司的研发能力并提升标的公司的整体业务实力，但其在短期内能够产生的收益难以预计，且研发中心投入总体金额较低，预计将于 2020 年方可投入使用，对业绩承诺期的业绩影响预期较小，所以本次业绩承诺中未包含募投项目产生的收益。

（二）本次收益法评估未考虑募投项目

本次交易中对标的资产进行收益法评估是在其现有资产、运营方式等基础之上进行的，未考虑募集配套资金对标的资产经营的影响。考虑到本次配套融资尚需获得中国证监会的核准，本次评估未以配套募集资金成功实施作为假设前提，本次配套募集资金成功与否并不影响标的资产的评估值。因此，本次收益法评估预测的现金流不包含募集配套资金投入带来的效益，交易对方基于收益法评估的相关资产未来盈利预测进行的业绩承诺中也不包含募集配套资金投入带来的收益。

（三）收益区分的措施及可行性

1、标的公司将重庆研发中心进行独立核算

为实施研发中心项目，标的公司将新设立专门的部门或分公司运营研发中心项目，保障该项目的经营与标的公司现有业务相互区分，可以产生独立的收入，能独立核算项目资产、收入、成本和费用。

2、募集资金的资金成本将在标的公司承诺业绩中进行剔除

考虑到募投项目所产生的收益与业绩承诺无法区分，且考虑利用募集配套资金投入标的公司后，对标的公司业绩有一定的增厚作用。经充分协商，上市公司与交易对方签署了《业绩补偿协议之补充协议（二）》，约定“在计算业绩补偿期

间标的公司各期实际实现的净利润时，应扣除标的公司于交易完成后实际使用上市公司以本次交易募集配套资金提供的资金支持部分对应的资金成本，该资金成本为标的公司自前述支持资金实际到账之日起至业绩补偿期间期末的期间按照资金到账之日中国人民银行公布的三年期贷款基准利率计算的利息，各期实际净利润应按该期所使用上述资金的实际时间当期对资金成本进行扣减”。

通过上述约定资金使用成本的方式，可扣除由于标的公司使用募集配套资金而节省财务费用支出对本次交易业绩承诺的影响。

综上所述，本次业绩承诺未包含募投项目产生的收益。考虑到募投项目的资金投入将对标的公司的业绩产生增厚作用，未来期间，标的公司将对重庆研发中心项目进行独立核算，同时标的公司使用募集配套资金而节省财务费用支出将在本次交易的承诺业绩中进行剔除，从而实现募投项目收益与承诺业绩的区分。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

本次业绩承诺未包含募投项目产生的收益，上市公司与标的公司将采取相应措施对募投项目收益进行区分，并在承诺业绩中剔除募投资金使用成本，该等措施具有合理性和可行性。

问题 2：请进一步补充披露各个报告期内博腾股份从久凌制药采购产品的金额及占其同类原材料采购的比例。

一、回复说明

经与主要客户博腾股份函证确认，报告期各期，博腾股份从久凌制药采购各类产品的金额及其占博腾股份同期同类原材料采购总额的比例具体情况如下：

2018 年 1-6 月，博腾股份从久凌制药采购产品金额及占同类产品采购比例：

项目	采购金额（万元）	同类产品采购总金额（万元）	占同类产品采购比例（%）
M27	96.96	96.96	100.00
M16	2,702.31	2,702.31	100.00
GY05	1,098.39	2,201.19	49.90
GY12	784.98	1,905.28	41.20

项目	采购金额（万元）	同类产品采购总金额（万元）	占同类产品采购比例（%）
GY18	311.24	410.07	75.90
GY25	20.78	128.28	16.20
主要产品小计	5,014.66	7,444.09	67.36
其他	578.64	\	\
合计	5,593.30	\	\

2017 年度，博腾股份从久凌制药采购产品金额及占同类产品采购比例：

项目	采购金额（万元）	同类产品采购总金额（万元）	占同类产品采购比例（%）
M21	80.23	80.23	100.00
M20	815.34	815.34	100.00
M11	825.50	971.18	85.00
M27	31.05	31.05	100.00
M16	4,270.87	4,270.87	100.00
M18	401.68	401.68	100.00
M30	152.29	461.48	33.00
GY05	895.94	2,441.24	36.70
GY09	160.59	160.59	100.00
GY12	788.29	2,136.29	36.90
GY17	20.54	20.54	100.00
GY18	175.35	789.87	22.20
GY10	202.95	202.95	100.00
GY25	15.71	320.56	4.90
主要产品小计	8,836.31	13,103.86	67.43
其他	206.63	\	\
合计	9,042.94	\	\

2016 年度，博腾股份从久凌制药采购产品金额及占同类产品采购比例：

项目	采购金额（万元）	同类产品采购总金额（万元）	占同类产品采购比例（%）
----	----------	---------------	--------------

项目	采购金额 (万元)	同类产品采购总金额 (万元)	占同类产品采购比例 (%)
M21	677.78	677.78	100.00
M15	1,374.44	3,470.82	39.60
M20	1,080.22	1,080.22	100.00
M19	794.06	3,745.57	21.20
M11	2,453.39	3,774.45	65.00
M27	347.78	347.78	100.00
M24	135.32	262.26	51.60
M26	128.29	128.29	100.00
M08	86.28	86.28	100.00
M16	517.60	517.60	100.00
主要产品小计	7,595.17	14,091.04	53.90
其他	55.45	\	\
合计	7,650.62	\	\

根据上表显示，经过多年合作、共赢发展，久凌制药已与其主要客户博腾股份形成稳定的 CMO 业务合作关系。报告期各期，博腾股份向久凌制药采购总金额分别为 7,650.62 万元、9,042.94 万元和 5,593.30 万元，呈快速增长趋势。同时，报告期各期，博腾股份向久凌制药采购的各主要产品合计金额占其同类产品同期采购合计金额的比例分别为 53.90%、67.43%和 67.36%，占比很高且比例稳步增长，博腾股份对久凌制药提供相关主要产品的依赖性较强。目前，久凌制药已成为博腾股份医药中间体产品第一大供应商，双方经过多年合作，已建立起互相高度依存的稳定合作关系。

此外，报告期各期，久凌制药共向博腾股份供应约 19 个品类的主要产品，其中 M16、M20、M21 等共计约 10 个主要产品均系独家定制化生产及供应。报告期各期，该等独家供应产品合计对久凌制药采购金额占博腾股份同期向久凌制药采购总金额的比例分别为 37.09%、65.82%和 50.05%，独家定制化采购模式已成为博腾股份与久凌制药合作采购的主要模式之一，充分体现了主要客户对久凌制药供应能力和产品质量的信赖。

二、独立财务顾问核查意见

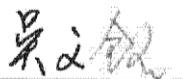
经核查，独立财务顾问认为：

上市公司已补充披露报告期内博腾股份向标的公司采购产品详细情况。报告期各期，博腾股份向久凌制药采购产品的金额占其同类原材料采购的比例较高，双方已建立起互相高度依存的稳定合作关系。

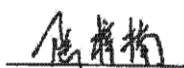
（以下无正文）

（本页无正文，为《安信证券股份有限公司关于广东肇庆星湖生物科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请文件补充反馈意见的回复》之签章页）

财务顾问主办人：



吴义铭



陆梓楠

