证券代码：002102　证券简称：冠福股份　编号：2016-029

福建冠福现代家用股份有限公司关于深圳证券交易所《关于对福建冠福现代家用股份有限公司的重组问询函》的回复公告

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

重要提示：公司股票于2016年3月30日开市起复牌。

福建冠福现代家用股份有限公司（以下简称“上市公司”、“本公司”、“冠福股份”）于2016年3月16日披露了《福建冠福现代家用股份有限公司收存股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》等相关文件，并于2016年3月22日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的中小板重组问询函（票行政许可）【2016】第21号《关于对福建冠福现代家用股份有限公司的重组问询函》（以下简称“《问询函》”），公司及相关中介机构对《问询函》进行了认真研究与落实，对所涉及的问题组织各相关中介机构进行核查、讨论，现就相关问题做以下回复说明。

（本回复中简称如无特别说明，则与《福建冠福现代家用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暨关联交易预案（修订稿）》中的释义相同）

问题一：

根据预案，以2016年3月31日为审计评估基准日，塑米信息1000万股权收益法预估值为16.82亿元，较截至2015年12月31日的净资产账面价值增值15.9亿元，预估增值率为1,720%。塑米信息2014年、2015年的净利润分别为-33.94万元、2,536.60万元，交易对方金创盈和金塑创投承诺塑米信息2016年度、2017年度及2018年度扣除非经常性损益后的净利润分别不低于11,500万元、15,000万元、22,500万元。请补充披露：

（1）截至2016年3月31日塑米信息预测资产负债表主要财务数据，以及与2015年12月31日的财务数据相比是否存在较大差异，2015年12月31日至2016年3月31日期间是否存在影响截止审计评估基准日财务数据的重大调整事项；

【回复】

一、截至2016年3月31日塑米信息预测资产负债表主要财务数据

根据塑米信息提供的2015年12月31日资产负债表及2016年3月31日预测资产负债表（均未经审计），塑米信息2015年12月31日及2016年3月31日（预测）主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016年3月31日	2015年12月31日	变动率（%）
流动资产合计	47,701.58	19,513.48	144.45
非流动资产合计	154.42	111.09	39.00
资产合计	47,855.99	19,624.57	143.86
流动负债合计	12,806.78	10,383.03	23.34
非流动负债合计	–	–	–
负债合计	12,806.78	10,383.03	23.34
归属于母公司所有者权益合计	35,049.21	9,241.54	279.26
所有者权益合计	35,049.21	9,241.54	279.26

塑米信息截至2016年3月31日的所有者权益较2015年12月31日增长279.26%，主要原因为在2016年1月收到新秋东陈然权、蔡鹤亭、王金旺、张忠、卞晓凯实缴资本23,261.11万元所致，本次增资后，塑米信息进一步扩大经营规模、导致资产、负债相应变化。

除上述影响外，截至2016年3月31日塑米信息预测资产负债表主要财务数据与2015年12月31日的财务数据差异均因正常生产经营导致，2015年12月31日至2016年3月31日期间不存在影响截止审计评估基准日财务数据的重大调整事项。

【补充披露】

公司已在重组预案“第五节　交易标的基本情况”之“四、塑米信息最近两年主要财务数据”部分补充披露。

【财务顾问核查意见】

经核查，上市公司已在重组预案中补充披露了塑米信息截至2016年3月31日预测资产负债表主要财务数据，并对2016年3月31日与2015年12月31日的财务数据差异进行补充披露，除已披露事项外，截至2016年3月31日塑米信息预测资产负债表主要财务数据与2015年12月31日的财务数据差异均因正常生产经营导致，2015年12月31日至2016年3月31日期间不存在影响截止审计评估基准日财务数据的重大调整事项。

（2）对塑米信息采用资产基础法评估的预估值及主要评估假设，并分析与收益法评估结果的差异情况及原因；

【回复】

一、塑米信息采用资产基础法评估的预估值

塑米信息预估基准日2016年3月31日账面总资产预计为47,855.99万元，总负债预计为12,806.78万元，净资产预计为35,049.21万元，经实施清查核实、实地盘点、市场调查和评定估算等评估程序，采用资产基础法对塑米信息资产和负债价值进行了预估，预估塑米信息总资产价值为48,194.74万元，预估增值338.74万元，增值率0.71%；总负债价值为12,806.78万元，无增减值；净资产价值为35,387.96万元，预估增值338.74万元，增值率0.97%。

二、塑米信息采用资产基础法评估的主要评估假设

本次预估申请豁免了以下评估假设：

（一）一般假设

1、交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2、公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3、资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

（二）特殊假设

本次预估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化。

本次预估假设企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化。

本次预估假设评估对象在未来经营期内的管理层尽职，并继续保持基准日现有的经营管理模式持续经营。

本次预估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据。

本次预估假设委托方及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

评估范围仅以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准，未考虑委托方及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

本次预估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

因塑米信息十大量存在于物流途中和存放出途中，以致实电子商务平台交易之中，均处于流动状态，对这部分存货的清查核实，本次预估通过替代程序，清查核实存货的采购合同、销售合同、结算程序发票、物流运输合同和相关单据，以及电子商务交易平台上的交易记录等进行核实。本次预估是假设塑米信息所提供的网上交易数据真实、有效的前提下进行的。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

三、资产基础法与收益法预估结果差异情况及原因

（一）资产基础法与收益法预估结果差异情况

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为168,220.00万元，比资产基础法测算得出的股东全部权益价值35,387.96万元增值132,832.04万元，增值率375.36%。

（二）资产基础法与收益法预估结果差异原因

收益法是从企业的未来获利能力角度出发，不仅考虑了已列示在企业资产负债表上的所有有形资产、无形资产和负债的价值，同时也考虑了资产负债表上未列示的企业人力资源、营销模式创新、营销网络、稳定的客户群等无形资产，综合考虑了企业经销模式、资产状况、经营管理、营销网络及商誉等各方面因素对企业价值的影响，反映了企业各项资产的综合获利能力，因被评估单位是一个轻资产的供应链服务公司，特别是其创始团队利用互联网实现传统塑胶的模式创新，降低了运行成本，提高了交易效率；随着互联网交易平台的不断完善，将会使客户数量和交易量在近时间内获得快速的增长，收益法基于对企业未来盈利规模的综合反映，能较好体现出塑米信息未来的获利能力和经营回报。

资产基础法是从静态的角度阐述企业价值，以企业存量资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所表现的社会必要劳动，没有考虑企业的未来发展与规模效益的所现值，也没有考虑到其他未记入财务报表的因素，如管理团队的互联网行业发展现行业从业经验、人力资源、营销网络、稳定的客户群等因素，资产基础法整体资产评估时无法反映出企业各项资产综合的获利能力，其评估结果只以单纯反映的是企业基于现有资产的重置价值。被评估单位是一家轻资产的互联网公司，对现有账面资产的重置，不能对企业的获利能力进行充分体现。

经上所述，塑米信息整体资产评估中，因评估方法的属性和被评估单位属于轻资产类型，并且是刚刚起步、发展迅速的互联网供应链服务公司，造成了资产基础法与收益法两种评估方法下的评估结果差异较大。

【补充披露】

公司已在重组预案“第六节　标的资产的评估情况”部分补充披露。

【财务顾问核查意见】

经核查，上市公司已补充披露了塑米信息采用资产基础法的预估值和预估假设，并对资产基础法和收益法的预估结果差异进行了说明，塑米信息资产基础法的预估值及预估假设具有合理性。

（3）对塑米信息收益法评估采用未来收入增长率等主要评估参数取值依据，并结合塑米信息的核心竞争力、市场占有率、2016年第一季度取得收入情况，同行业可比公司情况等详细说明收益法评估增值的原因及合理性；

【回复】

一、塑米信息收益法评估中预期未来收入增长率等主要评估参数取值依据及收益法评估的主要测算依据

根据本次评估假设，塑米信息未来经营期内持续持续性经营模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、商品结构、收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等仍保持其最近两年的状态持续，而不发生较大变化。本次评估结合塑米信息基准日营业收入和成本构成、毛利率水平、未来期发展规划，并参考基准日近期最新经营数据，估算其未来各年度的营业收入和成本。

（一）历史期财务状况

经调查，塑米信息主营业务分集采业务和寄售业务，主要商品类型有聚丙烯、聚乙烯、聚氯乙烯等。其最近两年各项业务收入的构成情况见下表。

塑米信息最近两年营业收入成本构成情况表

单位：万元

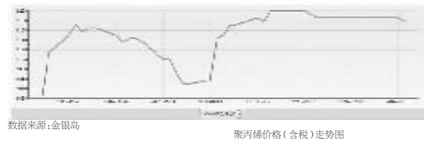
项目名称			2014年	2015年
营业收入合计			15,481.67	206,316.04
营业成本合计			15,422.71	201,870.77
毛利率			0.38%	2.15%
集采	聚乙烯	收入	9,778.05	120,441.05
		成本	9,774.32	117,016.79
		毛利率	0.04%	2.84%
	聚丙烯	收入	354.67	58,795.63
		成本	345.93	57,882.27
		毛利率	2.46%	1.55%
	聚氯乙烯	收入	–	6,512.90
		成本	–	6,458.67
		毛利率	0.00%	0.83%
寄售	聚乙烯	收入	5,309.28	19,071.67
		成本	5,263.50	19,023.02
		毛利率	0.86%	0.26%
	聚丙烯	收入	9.31	1,186.42
		成本	9.13	1,185.07
		毛利率	1.93%	0.11%
	聚氯乙烯	收入	30.36	308.36
		成本	29.83	304.95
		毛利率	1.75%	1.11%

报告期，“塑米城”平台成交客户数及成交总金额增长幅度较大，如下图：

（二）各类商品价格预测

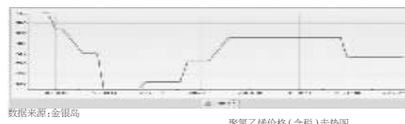
塑米信息主营主要经营商品为聚乙烯、聚丙烯、聚氯乙烯。各类商品的价格是根据各类商品基准日近期的市场平均售价（不含增值税）确定的，本次预估聚乙烯、聚丙烯、聚氯乙烯的测算价格分别为0.7844万元/吨、0.60万元/吨、0.4513万元/吨。

聚乙烯价格（含税）走势图



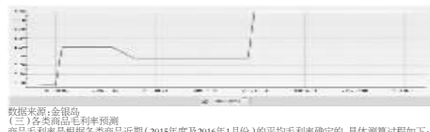
数据来源：金银岛

聚丙烯价格（含税）走势图



数据来源：金银岛

聚氯乙烯价格（含税）走势图



数据来源：金银岛

（三）各类商品毛利率预测

商品毛利率是根据各类商品近期（2015年度及2016年1月份）的平均毛利率确定的，具体测算过程如下：

历史年度商品毛利率汇总

单位：万元

项目名称			2015年度	2016年1月	平均毛利率
集采	聚乙烯	收入	120,441.05	43,324.65	—
		成本	117,016.79	42,219.94	—
		毛利率	2.84%	2.55%	2.70%
	聚丙烯	收入	58,795.63	17,949.01	—
		成本	57,882.27	17,689.78	—
		毛利率	1.55%	1.44%	1.50%
	聚氯乙烯	收入	6,512.90	4,585.46	—
		成本	6,458.67	4,544.41	—
		毛利率	0.83%	0.90%	0.86%
寄售	聚乙烯	收入	19,071.67	1,794.49	—
		成本	19,023.02	1,775.88	—
		毛利率	0.26%	1.04%	0.65%
	聚丙烯	收入	1,186.42	121.11	—
		成本	1,185.07	120.05	—
		毛利率	0.11%	0.87%	0.49%
	聚氯乙烯	收入	308.36	25.22	—
		成本	304.95	24.99	—
		毛利率	1.11%	0.93%	1.02%

（四）销量及收入的预测

目前，“塑米城”已经发展成为我国塑料行业影响力最大的供应链管理平台之一，除了塑料行业庞大的市场容量以及对传统贸易模式替代效应带来的业绩增长，塑米信息还可凭借其先发优势实现业绩跨越式增长，2014年、2015年、2016年1-3月（预计）塑米信息塑料原料销量分别为1.60万吨、26.80万吨、23.56万吨。

本次评估中，塑米信息塑料原料销量是以历史期销售数据为基础，结合未来期发展规划、当前塑料电商行业发展情况及塑米信息行业地位、市场占有率确定，预计塑米信息未来年度销量情况如下：

项目名称			2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
集采	聚乙烯	销量（万吨）	15.22	78.01	109.22	158.37	205.88
		年增长率	–	412.62%	40.00%	45.00%	30.00%
	聚丙烯	销量（万吨）	8.01	30.60	42.84	62.12	74.54
		年增长率	–	282.11%	40.00%	45.00%	20.00%
	聚氯乙烯	销量（万吨）	1.09	6.52	9.13	13.24	15.89
		年增长率	–	501.02%	40.00%	45.00%	20.00%
寄售	聚乙烯	销量（万吨）	2.30	2.83	3.97	5.75	6.62
		年增长率	–	23.35%	40.00%	45.00%	15.00%
	聚丙烯	销量（万吨）	0.16	0.22	0.31	0.45	0.52
		年增长率	–	38.44%	40.00%	45.00%	15.00%
	聚氯乙烯	销量（万吨）	0.04	0.03	0.05	0.07	0.08
		年增长率	–	-3.02%	40.00%	45.00%	15.00%

上表中2016年集采业务销量较2015年增幅较大，2016年一季度集采业务预计销量为聚乙烯14.26万吨、聚丙烯8.87万吨、聚氯乙烯2.00万吨，占2016年集采业务预计销量的分别为18.28%、28.99%、30.67%，考虑到塑料行业下半年业绩通常低于上半年，预计塑米信息2016年全年可实现预计销量；2016年以后的销量增长率均按较在50%以内，符合塑米信息实际情况及行业发展趋势，上述未来年度销量预测具有合理性。

所以，根据未来年度塑料销量情况及历史塑料销售价格和成本数据，预计未来三年（2016-2018年）的营业收入分别为85.26亿元、118.86亿元、172.35亿元，预计未来三年（2016-2018年）的营业成本分别为83.29亿元、116.11亿元、168.35亿元。

二、结合塑米信息的核心竞争力、市场占有率、2016年第一季度取得收入情况，同行业可比公司情况等详细说明收益法评估增值的原因及合理性

（一）核心竞争力分析

1、模式创新优势

“塑米城”供应链电商平台有别于一般的塑料信息网站及第三方电子商务平台，其创始团队兼具互联网行业及塑胶行业经验，属于典型的“互联网+传统行业”创业模式。“塑米城”供应链电商平台是在深刻理解塑胶行业特点和交易规则的基础上，充分发挥互联网在资源配置中的优化和集成作用，将互联网的技术成果深度融合于传统塑胶领域之中，塑米信息团队利用互联网实现模式创新，包括增加用户黏性的免费找货业务、利用大数据的集采业务及降低现存风险的寄售业务，基于模式创新优势，“塑米城”供应链电商平台用户数量及访问量较实现高速增长，其中，平台注册用户数量从2014年的653家增至2015年的17,438家。“塑米城”已经发展成为我国塑料行业影响力最大的供应链电商平台之一，塑米信息团队将根据行业发展情况及用户体验不断优化现有业务模式，并在供应链电商平台适时嵌入其他增值服务。

2.技术优势

电子商务平台的建设和运营需要系统性的专业技术支持，涉及网络通讯、软件工程、系统集成、信息安全等方面，塑米信息电商团队拥有丰富的互联网从业经验，熟悉ERP、CRM、大数据中心等系统开发工作，可根据塑胶行业特点及客户反馈不断调试与优化系统。作为大宗商品流通领域及塑料行业电子商务平台，“塑米城”总体结构的设计从体系、功能、过程、信息等各个方面保证整个平台总体目标的实现，平台已经具备交易数据留存与分析功能，大数据分析处理技术能够为经营决策提供强有力的支撑。“塑米城”拥有的软件包括电子商务软件、移动电子商务云平台软件、客户关系软件、产品管理软件、报价软件及app开放平台等，塑米信息电商团队积累的软件开发、数据分析以及信息管理等技术经验，能够塑料产业生态圈提供多品种、全链条、一站式的供应链服务。

3.团队优势

塑料电商行业对团队的要求较高，既要具备互联网从业经验，又要对传统塑胶行业拥有深刻的理解，塑米信息创始团队兼具互联网行业及塑胶行业经验，塑米信息电商团队负责人黄孝杰拥有独立创办工业耗材（MRO）B2B电商平台——百买商城（300mro.com）并成功运营的经验，塑米信息电商团队都拥有十年左右的互联网从业经验，塑米信息的销售团队由营销总监黄玉霞担任，黄玉霞拥有近十年的塑胶行业从业经验，此前曾主要负责华南市场业务，塑米信息电商团队与营销团队相互沟通与配合，整体团队利用互联工具对传统塑胶的营销方式进行了模式创新，通过电商平台深度结合并优化传统塑胶交易的各个流程环节，真正实现传统贸易电子商务化。

4.行业背景优势

“塑米城”供应链电商平台业务集中于塑料原料贸易的细分行业，该行业目前仍处于快速发展的阶段，20世纪50年代以来，以塑料加工业为核心，包括塑料用原料各成树脂工业、助剂及添加剂、塑料加工机械与模具制造业在内的新型塑料产业从无到有、从小到大、从弱到强快速发展，取得了瞩目的成绩；目前塑料制品加工业已成为我国轻工业第一大行业，中国已成为世界上最大的塑料制品生产和消费国家，近几年我国塑料行业增长速度一直保持在10%以上，2014年中国塑料原料产量达6,950.66万吨，与2013年同期相比增长19.1%。自2010年以来，中国塑料原料产量整体保持稳步增长的态势，产能均高于4,000万吨，庞大的产业集群产生了庞大的塑料原料市场供销需求，并为塑料电商平台提供了庞大的运营市场。塑料行业的发展将直接利好塑料原料贸易行业，尤其是塑米信息所处的塑胶电商行业。

5.区域优势

以上海市、浙江省、江苏省为代表的长江三角洲地区（华东）是我国塑料制品行业重要区域性市场，塑米信息自2014年设立以来以上海为总部，以华东地区为重点的业务区域，以塑料产业聚集地为据点辐射区域内中小企业客户，塑米信息将可以有效利用上海的信息优势及技术创新优势，迅速感知市场变化并及时做出反应，综合并发挥供应链电商平台的区域优势；同时上海属于电商生态发展较好的一线城市，更容易吸引优秀人才，进一步提升供应链电商平台的研发与管理能力。

（二）市场占有率分析

塑料行业庞大的产业集群产生了庞大的塑料原料市场供销需求，据测算，2014年国内五大通用塑料（聚乙烯、聚丙烯、聚氯乙烯、聚苯乙烯、ABS树脂）交易量达到5,909.7万吨，交易金额达到6,213亿元。2015年国内五大通用塑料交易金额突破7,000亿元，塑米信息2015年销售金额为20.63亿元，其市场份额不到千分之三，未来发展空间巨大。

（三）2016年第一季度取得收入情况分析

基于模式创新优势及先发优势，塑米信息2016年1-3月预计实现营业收入20.38亿元，完成2016年度预测收入的25%。

（四）同类案例估值比较

根据Wind资讯统计，2015年度已完成的上市公司并购案例中，涉及信息科技咨询与其他服务或批发业的标的资产的交易数据如下：

序号	上市公司	交易标的	交易价格	平均市盈率
1	茂业物流（000889.SZ）	长实通信100%股权	120,000.00	10.99
2	蓝丽控股（000971.SZ）	高升科技100%股权	150,000.00	13.64
3	宋城演艺（300144.SZ）	六间房100%股权	260,205.10	12.25
4	神雾环保（300156.SZ）	神雾工业炉100%股权	187,000.00	9.15
5	英唐智控（300131.SZ）	深圳华商龙100%股权	114,500.00	8.18
6	时代万恒（600241.SH）	九英能源100%股权	35,000.00	9.61
7	深桑达A（000032.SZ）	无线通讯100%股权 神彩物流100%股权 捷达运输100%股权	90,807.80	12.86
8	航天通信（600677.SH）	智慧海派51%股权	208,832.04	8.35
9	福日电子（600203.SH）	中诺通讯100%股权	80,000.00	8.00
		平均市盈率		10.34
10	冠福股份（002102.SZ）	塑米信息100%股权	168,000.00	10.29

注：表六“通信类例中，交易标的为智慧海派51%股权，江苏捷诚96.928766%股权，由于仅智慧海派实施业绩承诺，且智慧海派股东的业绩承诺为智慧海派的净利润，应对应100%股权的评估值，故此处的交易价格仅为智慧海派100%股权的交易价格，平均市盈率=交易价格/平均承诺利润，平均承诺利润为交易对方未来三年业绩承诺的平均值。

根据上表，本次交易的预估市盈率低于同类交易的平均水平，交易价格具有合理性。

经上所述，“塑米城”供应链电商平台是在深刻理解塑胶行业特点和交易规则的基础上，充分发挥互联网在资源配置中的优化和集成作用，将互联网的技术成果深度融合于传统塑胶领域之中，塑米信息电商团队利用互联网实现模式创新，运用创新的自营电商模式为塑料产业链提供真实且精准的存量供货信息，帮助终端用户与上游供货商达成交易的交易，“塑米城”引领了全新的塑料原料供求方式变革，实现了塑料原料供应链自营业务的爆发式增长。

【补充披露】

公司已在重组预案“第六节　标的资产的评估情况”部分补充披露。

【财务顾问核查意见】

经核查，上市公司已补充披露了塑米信息收益法评估中预期未来收入增长率等主要评估参数的取值依据以及收益法评估的主要测算依据，根据塑米信息的竞争优势、第一季度收入情况、并与同类并购案例交易市盈率情况比较，本次标的资产交易价格具有合理性。

（4）选取商业和专业服务业全部上市公司作为可比上市公司进行收益法估值对比的合理性，并补充说明与电子商务类上市公司进行估值比较的结果；

【回复】

塑米信息的主营业务为塑料原料供应链电商平台，由于同类业务上市公司数量较少，为了减少单个公司及与损公司对可比上市公司数据趋势的干扰，在重组预案中选取商业和专业服务业的全部上市公司（剔除亏损公司的干扰）作为可比上市公司。

选取wind电子商务指数（884135）成分股票，截至2015年12月31日，电子商务指数成分股票（剔除亏损公司的干扰）的估值情况如下：

证券代码	证券简称	市盈率PE（TTM）倍
002024.SZ	苏宁云商	50.63
600415.SH	小商品城	106.57
002183.SZ	怡亚通	111.35
002563.SZ	森马服饰	26.74
600687.SH	刚泰控股	72.19
600122.SH	宏图高科	39.59
002640.SZ	跨境通	149.52
000062.SZ	深圳华强	97.55
002707.SZ	众信旅游	118.06
300297.SZ	蓝盾股份	227.27
002503.SZ	搜于特	99.51
002095.SZ	生意宝	733.88
600093.SH	禾嘉股份	146.51
002047.SZ	宝鹰股份	42.37
000861.SZ	海印股份	63.28
300178.SZ	腾邦国际	110.41
300413.SZ	快乐购	158.38
000560.SZ	昆百大A	475.85
002089.SZ	新海宜	93.00
002496.SZ	辉丰股份	61.46
002251.SZ	步步高	51.04
600640.SH	号百控股	187.84
002711.SZ	欧浦智网	80.65
000851.SZ	高鸿股份	135.16
002315.SZ	焦点科技	70.11
002646.SZ	青青稞酒	36.53
002094.SZ	青岛金王	121.34
300295.SZ	三六五网	86.67
002356.SZ	浩宁达	91.25
600289.SH	亿阳信通	99.58
002154.SZ	报喜鸟	51.68
002277.SZ	友阿股份	24.13
002084.SZ	海鸥卫浴	100.63
000906.SZ	物产中拓	89.62
002451.SZ	摩恩电气	214.77
002469.SZ	三维工程	37.15
002582.SZ	好想你	65.28
平均值		122.37

从上表可以看出，塑米信息本次预估值对应的市盈率水平低于电子商务指数成分股票的平均水平。

【补充披露】

已在重组预案之“第六节　标的资产的评估情况”之“五、预估作价的合理性”部分进行补充披露。

【财务顾问核查意见】

经核查，塑米信息的主营业务为塑料原料供应链电商平台，由于同类业务上市公司数量较少，为了减少单个公司及与损公司对可比上市公司数据趋势的干扰，在重组预案中选取商业和专业服务业的全部上市公司（剔除亏损公司的干扰）作为可比上市公司具有合理性。上市公司已补充披露了与电子商务类上市公司估值比较情况，塑米信息的本次预估值对应的市盈率水平低于电子商务指数成分股票的平均水平。

（5）金创盈和金塑创投承诺塑米信息2016年至2018年业绩较报告期业绩增幅较大的原因以及作出上述业绩承诺的具体原因和合理性；

【回复】

一、塑米信息2016年至2018年业绩较报告期业绩增幅较大的原因

（一）庞大的市场容量支持塑米信息业绩持续增长

我国是塑料制造大国，塑料工业是我国轻工行业支柱产业之一。近几年我国塑料行业增长速度一直保持在10%以上，国家统计局数据显示，2014年中国塑料原料产量达6,950.66万吨，与2013年同期相比增长19.1%。自2010年以来，中国塑料原料产量整体保持稳步增长的态势，产量均高于4,000万吨，庞大的产业集群产生了庞大的塑料原料市场供销需求，塑米信息目前自营的塑乙烯是塑料原料市场的首要标品，市场份额接近30%，近年全国聚乙烯市场呈现出供不应求的趋势，2014年中国聚乙烯市场消费量达到到将近2,000万吨，为塑料电商平台提供了庞大的运营市场。预计到2020年，中国聚乙烯市场消费量达到2,600万吨，庞大的市场容量支持塑米信息业绩持续增长。

（二）互联网电商平台替代效应将会促使塑胶电商平台在未来一定时期内的快速发展

数据显示，2014年全国B2B交易市场规模达到10万亿元，同比增长22%，预计未来10年，中国将有70%的贸易额将通过电子交易完成。塑料贸易方面，2014年中国塑料原料产量已将近7,000万吨，五大通用塑料交易量达到5,909.7万吨，交易金额达到6,213亿元，目前只有“执塑料网”、“快塑网”、“化塑汇”、“我的塑料网”以及“塑米城”等几家网站涉及塑胶电商运营，大型电商平台而言，塑料贸易电商化的市场空间巨大，塑料原料大宗商品在互联网交易是对传统的市场体系的进一步完善和补充，使得传统的消费市场格局发生了质的变化，当前我国塑料原料电商平台发展处于互联网行业发展的萌芽期，其对传统贸易模式的替代将促使塑胶电商实现业绩跨越式增长。

（三）塑米信息凭借先发优势及创新模式实现跨越式增长

塑米信息团队利用互联网实现模式创新，包括增加用户黏性的委托业务、利用大数据的集采业务及降低库存风险的寄售业务，基于模式创新优势，“塑米城”供应链平台用户数量及访问量均实现高速增长，其中，平台注册用户数量从2014年的653家增至2015年的17,438家，“塑米城”平台已在重点类目分排名榜塑胶行业第一位，“塑米城”已经发展成为我国塑料行业影响力最大的供应链管理平台之一，除了庞大的市场容量以及模式替代效应带来的业绩增长，塑米信息还可凭借其先发优势实现业绩跨越式增长。

（四）增资充实营业资金为塑米信息业绩高速增长奠定基础

塑米信息已在2015年12月进行增资，27,000万元增资款到位显著充实了塑米信息的营运资金，为业绩高速增长奠定了基础。2015年塑米信息月均销售量为2.23万吨，2016年1月、月销销售量仍达到2.02万吨，2016年2月，尽管受春节因素影响，月销销售量仍达到5.54万吨，塑米信息资金周转效率和使用效率亦得以提高，根据塑米信息2016年1-2月的净利润及3月的盈利预测，2016年1季度塑米信息的净利润将突破2,500万元，由塑胶行业下半年业绩通常优于上半年，塑米信息的业绩将在2016年迎来爆发性增长，并为以后年度的业绩增长奠定基础。

（五）资源积累及规模经济效益进一步增大盈利空间

目前“塑米城”供应链电商平台以历及通用塑料原料的交易服务，随着客户资源的积累及平台功能的优化，“塑米城”平台未来可以引入工程塑料、改性塑料、橡胶等产品类型并提供增值服务，上述产品和服务将培育成塑米信息新的盈利点。此外，未来业务规模持续增长将有利于规模经济效益的进一步体现，综合运营成本水平将进一步降低，有利于提高利润水平。

综上，结合塑米信息自身核心优势、及时抓住“互联网+”创业机遇、快速发展塑胶行业的历史机遇，同时，又赶上塑料制造行业向国家重复第四阶段显示出的加速发展期，为塑胶电商行业带来爆发性增长的良好前期，塑米信息抓住机遇及时补充了资本金和营运资金，所以，内在的动力和外部环境的改善为塑米信息在2018年的业绩快速增长创造了积极条件。

二、塑米信息2016年至2018年业绩较报告期业绩增幅较大的具体依据和合理性

（一）营业收入

1、测算依据

根据塑米信息2014年至2016年3月营业收入的增长趋势，考虑到塑米信息目前正处于爆发式增长阶段，当增长到一定规模时将会逐渐趋缓，基于此种考虑，对未来三年作出如下预测（如下表）：

单位：万元

项目名称		历史年度		业绩承诺年度		
		2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
集采 聚乙烯	营业收入	9,778.05	120,441.05	610,825.40	856,766.01	1,242,310.72
	增长率	–	1131.75%	407.16%	40.26%	45.00%
集采 聚丙烯	营业收入	354.67	58,795.63	186,485.45	257,401.11	373,231.60
	增长率	–	16477.71%	217.18%	38.03%	45.00%
集采 聚氯乙烯	营业收入	–	6,512.90	31,566.60	41,207.56	59,750.96
	增长率	–	–	384.68%	30.54%	45.00%
寄售 聚乙烯	营业收入	5,309.28	19,071.67	22,174.08	31,125.20	45,131.55
	增长率	–	259.21%	16.27%	40.37%	45.00%
寄售 聚丙烯	营业收入	9.31	1,186.42	1,343.85	1,867.46	2,707.81
	增长率%	–	12646.71%	13.27%	38.96%	45.00%
寄售 聚氯乙烯	营业收入	30.36	308.36	169.80	220.81	320.18
	增长率	–	915.59%	-44.93%	30.04%	45.00%
合计	营业收入	15,481.67	206,316.04	852,565.17	1,188,588.15	1,723,452.82
	增长率	–	1,232.65%	313.23%	39.41%	45.00%

2、合理性分析

塑米信息电商平台注册用户数量从2014年的653家增至2015年的17,438家，2014年、2015年实现营业收入分别为1.54亿元、20.63亿元，2016年一季度预计实现营业收入20.38亿元，已接近2015年全年的收入总额，比全年同期增长974.96%。依托先发优势和模式创新，再加上国家提出的“互联网+”计划，塑米信息将会在一定时期内出现爆发式增长，增长到一定程度后将会出现逐步趋缓的过程。本次预测，出于谨慎考虑，保守预测2016年的增速在2015年的基础上将会出现跨越式增长，2017年和2018年增长率均控制在50%以内。与中国电子商务研究中心提供的2015年上半年网络零售市场交易增长率48.7%比较，塑米信息预测的增长水平与行业水平接近，所以，无论从塑米信息已经呈现的高速发展趋势考虑，还是从横向对比电商行业发展速度情况分析，塑米信息未来三年业绩较报告期业绩增幅较大具有其合理性。

（二）营业成本

1、测算依据

根据塑米信息预测的未来年度收入情况，考虑到塑米信息历史上成本与收入的比例关系，预测未来三年的营业成本（如下表）：

单位：万元

项目名称	历史年度		业绩承诺年度		
	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
营业收入合计	15,481.67	206,316.04	852,565.17	1,188,588.15	1,723,452.82
营业成本合计	15,422.71	201,870.77	832,939.49	1,161,059.19	1,683,535.82
成本/收入比重	99.62%	97.85%	97.70%	97.68%	97.68%

2、合理性分析

本次预测，是根据塑米信息电商平台历史毛利率水平和上述营业收入的预测数据，考虑到未来营业规模扩大后综合毛利率会略有上升，所以，本次成本预测数据具有其合理性。

（三）营业税金及附加

1、测算依据

根据塑米信息预测的未来年度收入情况，以及塑米信息历史上营业税金及附加与收入的比例关系，预测未来三年的营业税金及附加（如下表）：

单位：万元

项目名称	适用税率	历史年度		业绩承诺年度		
		2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
城建税	7%	0.18	3.34	209.41	293.95	426.22
教育费附加	5%	0.88	16.69	149.58	209.96	304.44
河道管理费	1%	0.18	3.34	29.92	41.99	60.89
营业税金及附加合计		1.23	23.37	388.90	545.90	791.55

2、合理性分析

上表中所列示的各种税率系塑