



本公司董事会及全体董事保证本公告内容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法律责任。

长园科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)近期收到上海证券交易所《关于长园科技集团股份有限公司出售参股子公司股权事项的监管工作函》(上证公函[2025]0900号),以下简称《监管函》)。公司对《监管函》高度重视,积极组织相关各方对《监管函》中涉及的问题进行逐项落实,现就《监管函》相关问题回复如下:

一、关于标的估值与交易作价。公告显示,本次交易采用收益法评估,长园电子100%股权评估值为15,163万元。本次转让的长园电子25%股权对价为3.4亿元,低于评估值。关注到,公司2019年向沃尔特核材出售股权时,长园电子净资产约3.71亿元,目前长园电子净资产约11.96亿元,同比增加逾2倍,但交易估值基本持平。请公司补充披露:

(1)本次交易评估过程及关键假设情况,包括收益法下营业收入、毛利率、营运资金、现金流及增长率、折现率等主要评估参数的选取及依据,并与前次交易评估进行比较,说明长园电子净资产大幅增加但评估值未增长的原因及合理性;

回复:在本次交易中,公司和深圳市沃尔核材股份有限公司(以下简称“沃尔核材”)共同聘请了深圳亿通资产评估房地产土地估价有限公司(以下简称“亿通评估”),采用资产基础法和收益法对长园电子(集团)有限公司(以下简称“长园电子”)股东全部权益进行了评估。经进行合理性分析,亿通评估采用收益法评估结果作为本次评估结论。

(一)收益法评估的关键假设如下:

- 假设被评估单位未来将采取恰当的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在所有重大方面基本一致;
- 假设被评估单位在未来的经营期限内的财务结构、资产规模未发生重大变化;
- 收益的计算以会计年度为基准,假设均匀发生;
- 假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上,经营范围、方式与目前保持一致;
- 假设被评估单位不考虑其目前的经营计划并开展经营活动,并完成其经营计划;
- 未来收益不受宏观经济行为实施后可能产生的协同效应;
- 假设被评估单位收益均为经营性收益,企业受宏观经济及政策性因素主导的非经常性损益如汇兑损益、补贴收入以及具有偶然性因素的企业营业外收支等由于不具备稳定性,收益及现金流难以预测及量化,故本次预测不予考虑;
- 假设被评估单位提供的业务合同以及公司的营业执照、章程、签署的协议、审计报告、财务资料等所有证据资料是真实的、有效的;
- 被评估单位的经营者是负责的,且企业管理层有能力担当其责任,不考虑经营者个人的行为将对企业经营的影响;
- 假设被评估单位经营场所为租赁,假设场地到期后可续租或取得满足办公经营条件的场所;
- 假设评估基准日享受高新企业所得税优惠的企业(除天津长园电子材料有限公司外),在高新证到期后可重新申请并获得批准;
- 假设研发费用加计扣除政策在未来的经营期限内与目前保持一致,不会发生变化。

(二)评估过程及主要评估参数的选取及依据

- 营业收入以被评估单位近期营业收入为基础,结合行业发展情况、产能利用率及公司经营预期,对不同类型类别考虑不同增长率进行预测。预测期各年毛利率如下:

项目/名称	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
主营业务毛利率	15.26%	13.92%	13.69%	13.69%	13.69%	13.69%
其他业务毛利率	38.44%	38.44%	38.44%	38.44%	38.44%	38.44%
营业总收入	126,771.75	134,340.87	140,197.17	144,796.40	148,676.57	152,925.25
营业成本	6.86%	5.97%	4.90%	3.26%	2.82%	

单位:万元

项目/名称	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
主营业务成本	126,771.75	134,340.87	140,197.17	144,796.40	148,676.57	152,925.25
其他业务成本	38.44%	38.44%	38.44%	38.44%	38.44%	38.44%
营业总收入	126,771.75	134,340.87	140,197.17	144,796.40	148,676.57	152,925.25
营业成本	6.86%	5.97%	4.90%	3.26%	2.82%	

2. 毛利率以被评估单位近期毛利率为基础,结合行业发展情况,谨慎考虑预测期材料变动对毛利率的影响进行预测。预测各期毛利率如下表:

项目/名称	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
主营业务毛利率	15.26%	13.92%	13.69%	13.69%	13.69%	13.69%
其他业务毛利率	38.44%	38.44%	38.44%	38.44%	38.44%	38.44%
营业总收入	126,771.75	134,340.87	140,197.17	144,796.40	148,676.57	152,925.25
营业成本	6.86%	5.97%	4.90%	3.26%	2.82%	

3. 营运资金根据被评估单位前期营运资金周转情况及安全资产保有金额,预测得到的未来经营期各年的营运资金如下表:

项目/名称	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营运资金	126,771.75	134,340.87	140,197.17	144,796.40	148,676.57	152,925.25
营运成本	6.86%	5.97%	4.90%	3.26%	2.82%	
营业总收入	126,771.75	134,340.87	140,197.17	144,796.40	148,676.57	152,925.25
营业成本	6.86%	5.97%	4.90%	3.26%	2.82%	

4. 现金流量及增长率(1)期间费用分类为人工薪酬、固定费用、变动费用、折旧和摊销四大类,再分别进行预测。

其中:变动费用参考前期占比预测;固定费用预计保持正常增长,预测期增长率略降;人工成本后期保持正常增长;折旧和摊销参考基准日长期资产折旧和摊销金额分配计入的金额摊销;租赁费按采用租金支付方式预测。

(2)所得税优惠高新企业所得税优惠和研发费用税前加计扣除优惠进行预测。经前述预测过程,评估预测的预计未来现金流如下:

项目/名称	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入	126,771.75	134,340.87	140,197.17	144,796.40	148,676.57	152,925.25
营业成本	6.86%	5.97%	4.90%	3.26%	2.82%	
营业总收入	126,771.75	134,340.87	140,197.17	144,796.40	148,676.57	152,925.25
营业成本	6.86%	5.97%	4.90%	3.26%	2.82%	

5. 折现率按照收益额与折现率贴现值比的原则,本次评估按贴现口径为股权自由现金流量,则折现率选取权益资本成本为加权平均数,权益资本成本按国际通用使用的CAPM模型进行求取:

$$K = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + r_c$$
$$= R_f + \beta \times MRP$$
式中:K:权益资本成本; $R_f$ :目前的无风险利率; $\beta$ :权益的系统风险系数;

证券代码:600525 证券简称:ST长园 公告编号:2025053

## 长园科技集团股份有限公司关于上交所对公司出售参股子公司股权事项的监管工作函的回复公告

2015年至2017年收入增长率为8.62%增加到19.78%,复合增长率为14.06%。2020年-2024年收入及增长率如下:

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	94,851.13	107,977.49	126,484.43	152,733.24	173,607.78	193,607.78
复合增长率	-2.81%	13.81%	-10.61%	4.80%	4.80%	13.81%

(2)两次评估的预测数据对比

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	106,727.37	125,327.18	139,424.86	151,024.17	168,947.12	186,947.12
收入增长率	19.16%	15.26%	11.57%	8.69%	5.26%	
项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	106,727.37	125,327.18	139,424.86	151,024.17	168,947.12	186,947.12
收入增长率	19.16%	15.26%	11.57%	8.69%	5.26%	

两次评估预测期收入均随评估基准日增长且增长率逐期略降。2. 毛利率对比(1)两次评估的历史数据对比

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	94,851.13	107,977.49	126,484.43	152,733.24	173,607.78	193,607.78
复合增长率	-2.81%	13.81%	-10.61%	4.80%	4.80%	13.81%

(2)两次评估的预测数据对比

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	106,727.37	125,327.18	139,424.86	151,024.17	168,947.12	186,947.12
收入增长率	19.16%	15.26%	11.57%	8.69%	5.26%	
项目 <th>2015年</th> <th>2016年</th> <th>2017年</th> <th>2018年</th> <th>2019年</th> <th>2020年</th>	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	106,727.37	125,327.18	139,424.86	151,024.17	168,947.12	186,947.12
收入增长率	19.16%	15.26%	11.57%	8.69%	5.26%	

两次评估预测期毛利率均低于历史同期均逐期略降。3. 营运资金对比

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	94,851.13	107,977.49	126,484.43	152,733.24	173,607.78	193,607.78
复合增长率	-2.81%	13.81%	-10.61%	4.80%	4.80%	13.81%

(4)权益的系统风险系数的确定

由于委估企业目前为非上市公司,一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值,故本次通过选定与委估企业处于同行业的上市公司于基准日的 $\beta$ 系数(即 $\beta$ )指标平均值作为参照。经计算可比公司加权剔除财务杠杆调整平均 $\beta = 0.8026$ ,权益资本 $\beta$ 率约为9.42%。

根据采用被评估单位自身资本结构D/E=0%,被评估单位合并口径综合计算所得税率取15%,换算为具有可比性企业目标财务杠杆系数的 $\beta_u = \beta \times [1 + (1 - t) \times D/E] = 0.8026 \times [1 + (1 - 15\%) \times 0\%] = 0.8026$

综上,得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 $\beta = 0.8026$

(5)企业特有风险调整R的确定

本次评估确定公司特有风险系数 $\epsilon$ 为3.0%。

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	94,851.13	107,977.49	126,484.43	152,733.24	173,607.78	193,607.78
复合增长率	-2.81%	13.81%	-10.61%	4.80%	4.80%	13.81%

(6)权益资本成本K的确定

$R = R_f + \beta \times ERP + R_c$  $= 2.02\% + 0.8026 \times 7.73\% + 3.0\% = 11.22\%$

项目/名称	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
主营业务成本	126,771.75	134,340.87	140,197.17	144,796.40	148,676.57	152,925.25
其他业务成本	38.44%	38.44%	38.44%	38.44%	38.44%	38.44%
营业总收入	126,771.75	134,340.87	140,197.17	144,796.40	148,676.57	152,925.25
营业成本	6.86%	5.97%	4.90%	3.26%	2.82%	

(三)和前次交易评估主要参数对比如下:

- 营业收入对比
- 两次评估的历史数据对比

项目/名称	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入	94,851.13	107,977.49	126,484.43	152,733.24	173,607.78	193,607.78
复合增长率	-2.81%	13.81%	-10.61%	4.80%	4.80%	13.81%

7. 非经营性资产(负债)和溢余资产

非经营性资产账面价值30,530.50万元,评估值32,782.46万元。

非经营性负债账面价值3,216.67万元,评估值2,825.96万元。

被评估单位公司账面溢余货币资金21,717.69万元。

非经营性资产(负债)和溢余资产评估值增值为51,674.19万元。

8. 股东全部权益价值的确定

将非经营性资产评估值和非经营性资产(负债)和溢余资产评估值加总,得到股东全部权益价值为151,630.00万元(取整)。

(三)和前次交易评估主要参数对比如下:

- 营业收入对比
- 两次评估的历史数据对比

项目/名称	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入	94,851.13	107,977.49	126,484.43	152,733.24	173,607.78	193,607.78
复合增长率	-2.81%	13.81%	-10.61%	4.80%	4.80%	13.81%

7. 本次回售不具有强制性,债券持有人有权选择是否回售

8. 在回售公告发布日之前,如持有的本期债券发生司法冻结或查封等情形,债券持有人本次回售申报业务失败。

风险提示:投资者选择回售等同于以100.478元张(含息、税)卖出持有的“泰坦转债”。截至目前,“泰坦转债”的收盘价格高于本次回售价格,投资者选择回售可能会带来损失,敬请投资者注意风险。

浙江泰坦股份有限公司(以下简称“公司”)于2025年6月9日召开第十届董事会第十次会议和第十届监事会第九次会议,于2025年6月25日召开“泰坦转债”2025年第一次债券持有人会议和2025年第一次临时股东大会,审议通过了《关于部分募集资金投资项目调整投资规模、续项并调节节余募集资金永久补充流动资金的议案》。根据《深圳证券交易所股票上市规则》以及《浙江泰坦股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》(以下简称“募集说明书”)的约定,“泰坦转债”的附加回售条款生效,现将“泰坦转债”回售有关事项公告如下:

一、回售期限概述

1. 附加回售条款

根据《募集说明书》的约定,附加回售条款具体如下:

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化,且该重大变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的,可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。可转换公司债券持有人有权附加回售条件满足后,可以在公司临时公告的附加回售申报期内申报并实施回售,该次附加回售申报期内不实施回售的,可转换公司债券持有人不能再次行使附加回售权。

2. 回售价格

当期应计利息的计算公式为:IA=B×i×t+365,其中:

IA为当期应计利息;

B为本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额;

i为可转换公司债券当年票面利率;

t为计息天数,即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数(算头不算尾)。

其中,i为0.7%(“泰坦转债”第二个计息年度,即2024年10月25日至2025年10月24日的票面利率);t为249天(2024年10月25日至2025年7月1日,算头不算尾,其中2025年7月1日为申报期首日)。

计算可得IA=100×0.7%×249/365=0.478元/张(含息)

故“泰坦转债”本次回售价格为100.478元/张(含息、税)

根据相关税收法规和法规的有关规定:

(1)对于持有“泰坦转债”的个人投资者若证券投资基金债券持有人,利息所得税由证券公司等兑付派发机构按20%的税率代扣代缴,公司不代扣代缴所得税,回售实际所得为100.382元/张;

(2)对于持有“泰坦转债”的合格境外投资者(QFII和RQFII),免征企业所得税,回售实际所得为100.478元/张;

(3)对于持有“泰坦转债”的其他债券持有者,自行缴纳利息所得税,公司不代扣代缴所得税,回售实际所得为100.478元/张。

3. 其他说明

“泰坦转债”持有人可回售其持有的部分或全部未转股的“泰坦转债”,“泰坦转债”持有人有权选择是否进行回售,本次回售不具有强制性。

二、回售程序和付款方式

1. 回售事项的公示

按照《深圳证券交易所上市公司自律监管指南第1号—业务办理》等相关规定,经股东大会批准变更募集资金投资项目的,上市公司应当在股东大会通过后20个交易日内向可转债持有人一次回售的权利。有关回售公告发布3次,其中,在回售实施前,股东大会决议公告后5个交易日内在首次发布一次,在回售实施期间至少发布一次,余下一次回售公告发布的时间视

需要而定。公司将指定的信息披露媒体《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》《巨潮资讯网》(www.cninfo.com.cn)上刊登上述有关回售的公告。

2. 回售事项的申报期

行使回售权的债券持有人应在2025年7月1日至2025年7月7日回售申报期内通过深交所交易系统进行回售申报,回售申报当日可以撤单。回售申报一经确认,不能撤单。如果申报当日未能申报成功,可于次日继续申报(限申报期内)。债券持有人可在回售申报期内未进行回售申报,视为对本次回售公告的无条件放弃。在回售款划拔日之前,如发生司法冻结或扣划等情形,债券持有人有权撤回回售申报业务失败。

三、付款方式

公司将按前述规定的回售价格回购“泰坦转债”。公司委托中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司通过其资金清算系统进行清算交割。按照中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关业务规则,发行人资金到账日为2025年7月10日,回售款划拔日为2025年7月11日,投资者将回售资金到账日至2025年7月14日。

三、回售期间的交易和转股

“泰坦转债”在回售期内将继续交易,但暂停转股。在同一交易日内,若“泰坦转债”持有人卖出或交收者转让、转让、回售等两项或以上业务申请的,按以上顺序处理申请;交易或者转让、回售、转股等。

四、备查文件

- 公司关于实施“泰坦转债”回售的申请;
- 上海市锦天城律师事务所关于浙江泰坦股份有限公司可转换公司债券回售的法律意见书;
- 民生证券股份有限公司关于浙江泰坦股份有限公司可转换公司债券回售有关事项的核查意见。

特此公告。

浙江泰坦股份有限公司  
董事会  
2025年6月26日

证券代码:003036 证券简称:泰坦股份 公告编号:2025-031  
债券代码:127096 债券简称:泰坦转债

## 浙江泰坦股份有限公司关于“泰坦转债”恢复转股的提示性公告

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。

特别提示:

- 债券简称:泰坦转债 债券代码:127096
- 恢复转股时间:自2025年6月27日起恢复转股

浙江泰坦股份有限公司(以下简称“公司”)因实施2024年年度权益分派,根据《浙江泰坦股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》及相关规定,自2025年6月19日至本次权益分派股权登记日(2025年6月26日)止暂停转股。2024年度权益分派后的第一个交易日起恢复转股。具体内容详见公司于2025年6月18日披露的《关于实施权益分派期间泰坦转债暂停转股的公告》(公告编号:2025-028)。

根据相关规定,“泰坦转债”将在2024年年度权益分派股权登记日后的第一个交易日(即2025年6月27日)起恢复转股。敬请公司可转换公司债券持有人留意。

特此公告。

浙江泰坦股份有限公司  
董事会  
2025年6月26日

证券代码:002527 证券简称:新时达 公告编号:临2025-051

## 上海新时达电气股份有限公司关于股东协议转让股份完成过户暨公司控股股东、实际控制人发生变更的公告

特定对象发行股票无法完成或实施的,则表决权委托及一致行动安排期限相应延长直至后续上市公司向海尔卡奥斯工业智能定向发行股票在中登公司深圳分公司完成股份登记手续之日止;若向特定对象发行股票于本协议转让股份交割日起18个月内在中登公司深圳分公司完成股份登记手续的,则表决权委托及一致行动安排期限自上述向特定对象发行股票在中登公司深圳分公司完成股份登记手续之日起自动延长18个月。

具体内容详见公司于2025年2月17日、2月25日在《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》和巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)披露的《关于控股股东、实际控制人签署〈股份转让协议〉(表决权委托协议)(一致行动协议)》及公告签署《附生效条件的股份认购协议》暨控股股东、实际控制人拟发生变更的提示性公告》(公告编号:临2025-008)和《关于签署〈关于上海新时达电气股份有限公司之表决权委托和一致行动安排等相关事项的补充协议〉的公告》(公告编号:临2025-023)及相关公告。

二、本协议转让股份过户完成情况

根据深圳证券交易所出具的《深圳证券交易所上市公司股份转让确认书》和中登公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》,本次协议转让已通过深圳证券交易所协议转让合规确认,并于2025年6月24日完成了相关股份的过户登记手续。同时,根据交易各方签署的相关协议,本次表决权委托与一致行动安排已生效。

三、控股股东、实际控制人变更情况

2025年2月14日,上海新时达电气股份有限公司(以下简称“公司”或“上市公司”)实际控制人纪德法、刘丽萍、纪翌与青岛海尔卡奥斯工业智能有限公司(以下简称“海尔卡奥斯工业智能”)签署《关于上海新时达电气股份有限公司之股份转让协议》(以下简称“股份转让协议”),约定纪德法、刘丽萍、纪翌拟通过协议转让的方式将其持有的上市公司66,306,129股股份转让给海尔卡奥斯工业智能(以下简称“本次协议转让”),并将其持有的剩余上市公司127,583,569股股份对应的表决权在委托期限内自愿、无条件且不可撤销地委托授予海尔卡奥斯工业智能行使,委托期限为自本次协议转让股份交割之日起至上市公司向海尔卡奥斯工业智能发行股票在中国证券登记结算有限责任公司(以下简称“中登公司”)深圳分公司完成股份登记手续之日或自本次协议转让股份交割日起满18个月孰晚者(以下简称“本次表决权委托”);同时,上述期限内,纪德法、刘丽萍、纪翌与海尔卡奥斯工业智能保持一致行动关系。

同日,海尔卡奥斯工业智能与上市公司签署了附生效条件的《上海新时达电气股份有限公司2025年向特定对象发行股票之附生效条件的股份认购协议》,海尔卡奥斯工业智能拟以现金认购上市公司向特定对象发行的152,504,097股股票(不超过发行前总股本的30%)(以下简称“本次发行”或“本次向特定对象发行股票”)。本次发行完成后,在不考虑其他因素可能导致股本数量变动的情况下,按照拟发行股数计算,海尔卡奥斯工业智能将直接持有上市公司218,810,226股股份,占上市公司本次发行后总股本的26.83%。

2025年2月22日,纪德法、刘丽萍、纪翌与海尔卡奥斯工业智能签署《关于上海新时达电气股份有限公司之表决权委托和一致行动安排等相关事项的补充协议》,为了促进上市公司更好的发展,各方共同尽最大努力尽快推进本次向特定对象发行股票顺利完成,若本次向

次评估。被评估单位净资产大幅增加但评估值未增长具有合理性。

(2)结合长园电子近三年经营情况以及评估报告,说明交易定价低于评估值的合理性与公允性,相关定价安排是否可能损害上市公司及中小股东利益。请独立董事对问题(2)发表意见。

回复:长园电子主要业务为研发和生产热端材料及发泡材料等,2018年-2024年主要财务数据如下:

项目	2018年12月31日	2019年12月31日	2020年12月31日	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日
营业收入	154,402	129,078	123,472	123,472	123,472	123,472
净利润	39,180	27,410	29,011	29,011	29,011	29,011
净资产	115,232	102,580	102,580	102,580	102,580	102,580
总资产	202,919	202,919	202,919	202,919	202,919	202,919
营业收入	154,402	129,078	123,472	123,472	123,472	123,472
净利润	39,180	27,410	29,011	29,011	29,011	29,011
总资产	202,919	202,919	202,919	202,919	202,919	202,919
营业收入	154,402	129,078	123,472	123,472	123,472	123,472
净利润	39,180	27,410	29,011	29,011	29,011	29,011
总资产	202,919	202,919	202,919	202,919	202,919	202,919

续表

项目	2018年12月31日	2019年12月31日	2020年12月31日	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日
营业收入	154,402	129,078	123,472	123,472	123,472	123,472