

证券代码：000796

证券简称：凯撒旅业

公告编号：2020-173

债券代码：112532

债券简称：17 凯撒 03

凯撒同盛发展股份有限公司

关于对《股东质询建议函》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。

凯撒同盛发展股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 12 月 24 日收到中证中小投资者服务中心（以下简称“投服中心”）发送的《股东质询建议函》（投服中心行权函【2020】103 号），公司收到函件后非常重视，针对投服中心提出的相关问题，综合相关数据资料进行了分析，现具体回复如下：

问题：近期，公司公告子公司凯撒易食控股有限公司（以下简称“凯撒易食”）拟以 7500 万元现金收购海南凯撒世嘉饮料有限公司（以下简称“标的公司”或“世嘉饮料”）100%股权。标的公司于 2019 年 12 月成立，其主要盈利实体为旗下企业海南航旅饮品股份有限公司（以下简称“海旅饮品”）。海旅饮品主要从事饮料产品的生产、加工及销售，客户以航空公司为主，其 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-6 月归属于母公司所有者的净利润分别约为 267.41 万元、140.53 万元、346.23 万元、253.35 万元及 -55.09 万元，可见盈利较为平稳，没有明显的增长趋势。在经营策略不发生改变的情况下，预计海旅饮品未来的盈利水平很难发生较大变化。以海旅饮品最近四年归属于母公司所有者的净利润的平均值 251.88 万元测算，本次收购的投资回报率仅为 3.36%，不仅低于多数银行理财产品的利率，更加低于公司 2019 年的净资产收益率 5.35%。请公司说明，在净资产收益率很有可能被摊薄的情况下，本次收购的必要性是什么。如果公司预测海旅饮品未来盈利水平将大幅增长，不致于摊薄净资产收益率，请结合收益法估值过程说明海旅饮品盈利水平增长的逻辑。

答复：

一、结合收益法说明海旅饮品估值过程

根据北京天健兴业资产评估有限公司出具的《资产评估报告》（天兴评报字[2020]第 1889 号），对世嘉饮料采用资产基础法评估，其中通过市场法和收益法对长期股权投资海旅饮品进行评估，并采用收益法评估结果。

海旅饮品是一家新三板挂牌公司，注册地海口，注册资本 8,000 万元，主要从事饮料产品的生产、加工和销售，主要产品包括植物蛋白饮料、果汁饮料以及固体饮料、瓶装水等，是国内第一家主打“热带果蔬汁”概念的饮料生产企业，所生产的果汁系列饮品连续荣获全国质量检验稳定产品等荣誉，其中 2012-2015 年椰子汁荣获海南省名牌产品称号。

综合海旅饮品现有饮品生产及代工业务维持稳定增长的基础上，新增的贸易类业务及所得税的减免都将进一步提升其盈利水平。具体预测如下：

1、基于对健康饮品的选择，大众对植物蛋白饮料及功能性饮料的偏好有增强趋势。2007-2018 年我国植物蛋白复合增速达 22.3%，远高于软饮料总类的收入增长率，同时在整个饮料行业的占比上升至 22%，目前市场规模达到 760 亿元，且发展空间巨大。2012-2015 年，功能型 100%纯果汁产品年复合增长率为 31%，以蔬菜汁作为主要成分的新产品年复合增长率则更是高达 43%。根据 Wind 数据显示，CSRC 酒、饮料和精制茶制造业预测 2021-2023 年收入复合增长率为 14%，预测净利润复合增长率为 18%。在饮料行业快速增长的趋势下，预计公司未来将有较大的发展空间。

2、现有饮品业务基本情况

海旅饮品 2016 年至 2019 年收入复合增长率为 14.45%，增长趋势良好。2020 年受疫情影响收入下降，但随着新冠疫情在国内逐渐得到控制，尤其是与航空公司客户业务恢复，饮品业务收入会逐渐恢复到历史水平。

在 2020 年疫情背景下，海旅饮品加大力度拓展线上及线下渠道，积极开发大型超商、线上微商、天猫等平台。现有线下经销渠道深耕湖南、湖北、浙江、海南等地，并逐步向更多省份辐射，预计至 2024 年覆盖 10 省份，从而不断提高市场占有率，实现业务终端增长。在线上平台渠道，已获得部分稳定的全国连锁

客户资源，未来线上平台销售将成为公司业务收入增长的有力补充。

同时，随着海南自贸港发展加快，作为海旅饮品的重要客户：以海南为运营基地的航空公司首先受益，进而直接带来饮品业务收入的增长。

此外，近年来海旅饮品凭借优异的产品品质和生产管控能力，在代工业务方面也受到青睐，吸引着更多的客户洽谈代工业务，近期的代工业务洽谈结果、原有客户新增的代工业务数量以及新增加客户订单都体现了公司饮品代工业务在未来有较大可挖掘的潜力。

3、新增贸易类业务

借助海南自贸港政策的优势，海旅饮品积极在现有业务基础上进行业务拓展，寻找新的利润增长点，尝试开展热带水果、农产品等贸易类业务，也因疫情加快了此类业务的实施，2020年11月份贸易业务已实现销售额600万元，毛利率3%。未来海旅饮品将持续推进贸易业务，构建以区域性热带果汁品牌为主，并利用海南自贸港政策，兼营进出口食品大宗贸易、进口原辅料原产地加工，形成一主二辅业务格局的综合性食品加工、贸易公司。本次盈利预测预计贸易业务将明显大幅提升。

4、所得税税率下降的影响

海旅饮品注册地位于海口市，依据《关于海南自由贸易港企业所得税优惠政策的通知》（财税[2020]31号），自2020年1月1日起执行至2024年12月31日，减按15%的税率征收企业所得税。上述税率下降将直接增加2021年-2024年的净利润。

综上所述，海旅饮品2021-2024年未来盈利水平将有望大幅增长。

二、公司收购世嘉饮料，海旅饮品的意义和必要性

随着《海南自由贸易港建设总体方案》的出台，海南自贸港建设进入加速期。公司聚焦海南市场，加大产业布局的发展战略也迈入加速落地阶段。2020年公司先后与三亚市政府、海南橡胶等签署战略合作协议，布局相关资源、启动业务的全面合作。

本次对海旅饮品的收购亦是公司海南发展战略的落地项目之一，具体出发点

如下：

1、海旅饮品已深耕航空饮品领域多年，其面向民航客运企业的业务已趋稳定，自 2019 年以来海旅饮品已在稳固原有 B 端市场的基础上，探索创新现有产品的设计、品类、包装和销售模式，以向 C 端客户拓展。但受制于其企业规模与资金实力，营销投入不足，业绩也未能实现大的突破。公司食品业务始于航空配餐，近年来一直致力于借助航空餐食的品质和品牌实现业务的地面化（公司铁路配餐业务正是在这一发展思路下的成功拓展）。通过本次收购，海旅饮品将逐步进入公司服务的航空、铁路领域，通过公司服务网络全面推向 C 端客户，并依托公司食品领域的品牌背书结合其线下渠道网络，实现 C 端销售的全面突破。充分释放现有产能，增强盈利能力。

2、公司食品业务主要为航空配餐及铁路配餐，受益于近年来民航客运与铁路客运的快速发展，公司紧抓历史发展机遇，服务的航线网络与高铁线路持续增加，配餐业务规模也随之壮大。公司完成对海旅饮品的收购后，计划将其纳入公司食品业务板块，一方面可使得公司获得供应航空企业所需全品类餐食的能力，进一步丰富铁餐业务的产品特色，从而提高公司市场竞争力，以巩固现有业务和拓展新业务。另一方面，通过对生产企业的收购，向产业链上游延伸，能够实现对现有航铁餐外部采购的果汁饮料、瓶装水产品的逐步替代，从而降低公司采购成本，进一步增强公司盈利能力。

3、根据国家发改委发布《产业结构调整指导目录》（2019 年本），热带果汁、植物蛋白饮料、本草饮料、谷物饮料等高附加值植物饮料的开发生产和加工原料基地建设，为国家鼓励类产业，加之在海南自贸港建设下，国家给予了海南贸易、运输来往自由便利、加工制造产业减免关税和所得税等多方面的优惠政策支持。海旅饮品作为在海南地区已深耕 17 年饮料产品生产、加工和销售业务老牌企业，将充分受益海南自贸港各项优惠政策，迎来更为广阔的发展机遇。

三、其他说明

公司的经营是动态发展及抢抓机遇的过程。2020 年受疫情影响，公司出境游业务至今尚未恢复，公司在缩减开支、强化境内游等方面做了大量卓有成效的

工作。与此同时，国家双循环发展战略和需求侧改革举措为大众消费类企业规划了广阔的发展前景，近期食品饮料类上市企业价值几乎受到了市场的一致认可。本次收购世嘉饮料股权，是在公司董事会及高级管理人员认真研究，对各项业务充分评估后实施，同时严格按照相关法律法规及《公司章程》的要求及程序履行，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

公司感谢广大投资者对公司长期以来的支持与关注。一直以来，公司积极听取中小股东的意见与建议，重视全体股东的利益；长期设有专人接听股东热线电话、及时通过投资者关系互动平台解答投资者提问等方式，多渠道的开展与广大投资者的沟通和交流，加深投资者对公司的了解和认同，同时希望得到股东对公司及经营团队的肯定，共同推动公司健康快速发展，实现公司价值最大化和股东利益最大化。

特此公告。

凯撒同盛发展股份有限公司

2020年12月29日