

关于上海证券交易所《关于倍加洁集团股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管问询函》之回复

上海证券交易所上市公司管理一部：

贵所于 2025 年 6 月 16 日出具的《关于倍加洁集团股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管问询函（上证公函[2025]0852 号）》（以下简称“《问询函》”）已收悉。根据《问询函》的相关要求，倍加洁集团股份有限公司（以下简称“倍加洁集团”、“上市公司”、“公司”）、上海科东资产评估有限公司（以下简称“评估机构”）对有关问题进行了积极认真的核查、分析和研究，现就《问询函》相关内容作如下回复说明。

除特别说明，本回复所述的词语或简称与《倍加洁集团股份有限公司 2024 年年度报告》中所定义的词语或简称具有相同的含义。

问题二、关于业绩承诺。年报及前期公告显示，2024 年 4 月 7 日，公司收购善恩康生物科技（苏州）有限公司（以下简称善恩康）52.00%股权，标的资产增值率 656.94%，形成商誉 9101.28 万元。交易对手方承诺善恩康 2024 年-2026 年实现扣非净利润分别不低于 1200 万元、1800 万元及 3000 万元，三年累计不低于 6000 万元。2024 年，善恩康实现扣非净利润-90.26 万元，未完成业绩承诺，收购完成后标的业绩即由盈转亏，公司对其计提商誉减值准备 3962.00 万元。

请公司：（3）补充披露善恩康近三年主要产品的产量、销量、价格变动、成本费用、客户、交易金额、回款等情况，结合行业政策、市场供需关系、上下游行业情况、同行业可比公司情况等，说明公司收购善恩康首年即未完成业绩承诺的原因及合理性，善恩康前期业绩真实性，收购估值是否审慎、合理，风险提示是否充分。请年审会计师发表意见，评估机构对问题（3）发表意见。

回复：

一、补充披露善恩康近三年主要产品的产量、销量、价格变动、成本费用、客户、交易金额、回款等情况，结合行业政策、市场供需关系、上下游行业情况、同行业可比公司情况等，说明公司收购善恩康首年即未完成业绩承诺的原因及合理性，善恩康前期业绩真实性，收购估值是否审慎、合理，风险提示是否充分。

1、近三年主要产品的收入

单位：人民币万元

产品大类	2024 年度	2023 年度	2022 年度
代工产品	3,224.39	3,801.53	4,471.34
标准规格菌粉	3,532.94	2,975.25	1,798.35
其他	178.37	111.13	26.97
小计	6,935.69	6,887.90	6,296.67

注：（1）标准规格菌粉是指以原料菌粉为基础，添加麦芽糊精、菊粉、低聚果糖等辅料，稀释混合制成的具有不同活菌量规格（如 100 亿、1000 亿、5000 亿等 CFU/g）的菌粉；
（2）代工产品是指利用原料菌粉或标准规格菌粉，与功能性辅料、益生元等成分混合，通过特定工艺制备成益生菌固体饮料、即食益生菌、压片糖果等各类成品。

2、善恩康近三年原料菌粉的产量

单位：千克

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
----	---------	---------	---------

原料菌粉	24,924.83	17,960.07	10,705.27
------	-----------	-----------	-----------

注：原料菌粉是指通过菌种活化、种子发酵、大发酵罐发酵、离心、冷冻干燥、粉碎分装等生产流程制得的益生菌菌粉，构成善恩康主要产品的原料。

3、善恩康近三年的主要产品销量、价格变动情况

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2024 年、2023 年同比变动		2023 年、2022 年同比变动	
产品 大类	销量（千克）	销量（千克）	销量（千克）	销量变动	单价变动	销量变动	单价变动
标准 规格 菌粉	30,907.30	20,358.46	18,464.11	51.82%	-21.92%	10.26%	50.52%
代工 产品	139,420.25	158,510.88	205,420.48	-12.04%	-4.17%	-22.84%	9.09%

4、善恩康近三年成本费用情况

单位：人民币万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2024 年、2023 年同比变动金额	2023 年、2022 年同比变动金额	2024 年、2023 年同比变动幅度	2023 年、2022 年同比变动幅度
营业成本	3,944.90	3,678.61	3,303.34	266.29	375.27	7.24%	11.36%
销售费用	883.17	588.28	506.17	294.89	82.11	50.13%	16.22%
管理费用	771.95	633.92	627.54	138.03	6.38	21.77%	1.02%
研发费用	1,480.81	1,006.02	752.69	474.79	253.33	47.19%	33.66%

5、善恩康近三年主要产品的客户交易金额

单位：人民币万元

客户类别	客户	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
		营业收入	排名	营业收入	排名	营业收入	排名
代工产品客户	代工产品客户 1	500.12	1	-	-	-	-
	代工产品客户 2	269.31	2	-	-	-	-

客户类别	客户	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
		营业收入	排名	营业收入	排名	营业收入	排名
标准规格菌粉客户	代工产品客户 3	221.45	3	492.68	1	352.15	4
	昆山佰生优生物科技有限公司	175.14	4	431.07	4	591.65	1
	代工产品客户 5	160.67	5	463.92	2	390.90	3
	代工产品客户 6	66.62	10	199.00	5	332.15	5
	代工产品客户 7	18.39	37	432.45	3	455.21	2
	代工产品前五大客户收入小计	1,411.71		2,019.12		2,122.07	
	代工产品总收入	3,224.39		3,801.53		4,471.34	
	代工产品前五大客户收入占比	43.78%		53.11%		47.46%	
	菌粉客户 1	1,062.55	1	1,108.18	1	373.81	2
	菌粉客户 2	601.06	2	0.27	150	-	
标准规格菌粉客户	菌粉客户 3	506.01	3	553.13	2	427.26	1
	菌粉客户 4	130.93	4	19.73	19	-	
	菌粉客户 5	111.83	5	243.35	3	-	
	菌粉客户 6	12.21	31	219.42	4	-	
	菌粉客户 7	5.58	48	92.92	5	-	
	菌粉客户 8	4.64	56	2.03	71	151.91	3
	菌粉客户 9	0.11	223	7.74	32	140.30	4
	菌粉客户 10	-		82.74	6	68.03	5
	标准规格菌粉前五大客户收入小计	2,434.92		2,329.51		1,161.30	
	标准规格菌粉总收入	3,532.94		2,975.25		1,798.35	
	标准规格菌粉前五大客户收入占比	68.92%		78.30%		64.58%	
	前五大客户收入总计	3,846.63		4,348.63		3,283.37	
	全年总收入	6,935.69		6,887.90		6,296.67	
	前五大客户收入占比	55.46%		63.13%		52.14%	

注：昆山佰生优生物科技有限公司为普恩康原实控人都雪平的配偶及持普恩康 5%以上股权的股东喻扬共同投资的企业。普恩康向昆山佰生优生物科技有限公司提供酸奶发酵剂菌粉产品。倍加洁于 2024 年 4 月收购普恩康 52.0006%后，根据《上海证券交易所股票上市规则》及《股权转让及增资协议》

的约定，本次交易交割日后 3 个月内，善恩康应当停止与昆山佰生优生物科技有限公司之间的关联交易，后实际于 2024 年 6 月底正式停止。

6、善恩康近三年回款情况

单位：人民币万元

时点	应收账款期末余额	期后 1 年以内回款	期后 1 年以上回款	期后回款比例
2024 年 12 月 31 日	923.03	644.04	30.00	73.02%
2023 年 12 月 31 日	1,338.18	1,075.76	30.00	82.63%
2022 年 12 月 31 日	946.87	848.90	97.96	100.00%

2023 年末应收账款余额至 2025 年 6 月末未回款的为代工产品客户 7 的 232.42 万元，2024 年末应收账款余额至 2025 年 6 月末未回款的亦为代工产品客户 7 的 232.42 万元。该客户发生财务困难、长期拖欠货款，2023 年已对代工产品客户 7 全额计提坏账。善恩康目前在加紧催收工作。

2024 年末除代工产品客户 7 未回款外，其余为菌粉客户 11 在 2024 年 12 月产生的 16.57 万元应收账款，尚未回款。

7、行业政策

2024 年中国益生菌行业的产业政策主要集中在标准完善、监管强化、技术创新和市场引导等方面，旨在推动行业规范化、高质量发展。

标准完善：2024 年 7 月 1 日，由工信部发布的《食品用菌种制剂》（QB/T4575-2023）正式开始实施；中国保健协会于 2024 年 8 月 20 日批准发布《益生菌制剂食品》（T/CHC 1014-2024）团体标准；中国营养学会于 2024 年 12 月 16 日发布两项团体标准《保健食品原料保健功能声称科学证据评价技术指南》（T/CNSS 031-2024）、《益生菌术语》（T/CNSS 032-2024）；在打击虚假宣传与违法行为方面，2024 年市场监管总局继续落实“四个最严”要求，严查益生菌虚假宣传等食品安全违法行为等。

8、市场供需关系

长期以来，国内的益生菌市场被国外企业所垄断，在很长一段时间内益生菌价格居高不下，随着国内科拓生物、善恩康等企业逐渐发力，该局面有所改变。但随着 2024 年 7 月微康生物三期工厂成功投产，新增益生菌原料产能 600 吨，导致益生菌行业原料市场供大于求，国内原料菌粉价格大幅下降。

9、上下游情况

益生菌行业下游客户主要包括乳制品企业、药企、功能性食品企业、膳食补充剂企业、大健康企业等，销售模式分为电商业务及线下业务等。电商业务由于市场投放和推广费用高，市场竞争尤其激烈，导致不少企业销售额出现下降情况。

10、同行业可比公司情况

考虑到 A 股上市公司中益生菌业务收入占比超过 50%的企业仅有科拓生物一家，因此重点分析科拓生物的经营业绩变化情况。对比同行业可比公司科拓生物，可以发现 2024 年益生菌行业竞争加剧，益生菌制品单价同比 2023 年明显下滑。

科拓生物近两年食用益生菌制品营收、销量及单价情况

单位：万元、吨、万元/吨

项目	2024 年度 营收	2023 年度 营收	2024 年度 销售量	2023 年度 销售量	2024 年 度单价	2023 年 度单价	2024 年较 2023 年单价 下降比例
食用益生菌制品	23,162.71	19,167.12	438.87	290.67	52.78	65.94	-19.96%

综上，2024 年益生菌行业逐步规范，但因供需关系发生变化，市场竞争进一步加剧，善恩康标准规格菌粉单价下降 21.92%；代工产品单价同比下降 4.17%，与同行业可比公司科拓生物单价下降趋势一致，叠加善恩康部分客户经营不达预期，新客户开发进度缓慢等，最终导致善恩康首年未完成业绩承诺。具有合理性。

2023 年，善恩康代工产品销售单价同比增长 9.09%，标准规格菌粉销售单价同比增长 50.52%，全年实现营收 6,887.90 万元，同比增长 9.39%，总体发展趋势良好。在收购善恩康的过程中，倍加洁聘请立信会计师事务所对善恩康的经营业绩进行了审计，并聘请了银信资产评估有限公司对善恩康股东全部权益价值进行了评估，标的公司 100%股权的评估价值为 2.72 亿元（估值基准日 2023 年 6 月 30 日）。本次交易为市场化购买，在综合考虑标的公司所处行业发展空间、技术优势、行业壁垒、可比上市公司对比等多种因素的情况下，公司认为，首先，标的公司技术优势和竞争壁垒较高，目前仅益生菌行业相关发明专利就有 36 项；其次，标的公司未来具有良好的成长性，目前业绩主要受制于产能，未来随着产能的扩充及释放，预计营收和利润会带来较快的增长。故交易各方经友好协商，同意标的公司整体估值为 3 亿元。

2023 年 11 月 13 日，倍加洁发布《关于收购善恩康部分股权及增资的公告》（公告编号：2023-054），在公告重要内容提示及正文处均对该笔收购的风险进行了提示，风险提示充分。

二、评估机构核查程序及核查意见

（一）针对问题（3），评估机构主要执行了以下核查程序

1、对商誉减值迹象进行核查,包括但不限于现金流或经营利润变动，行业相关产业政策，市场及竞争情况，产品变更等；

2、获取善恩康编制的资产组预计未来现金流量分析及预测表，获取评估对象对应的行业信息、行业研究报告、行业历史经营数据，根据评估对象历史经营情况及现状，了解、评价善恩康盈利预测采用的关键假设，整体分析预测数据的合理性；

3、通过对审阅会计师函证、获取近三年重要业务合同、抽查会计凭证等核查验证措施，了解历史经营情况的真实性；

4、获取评估对象的资产明细及权属资料，对评估对象涉及的实物资产、无形资产的关键权属进行核查验证；对重要实物资产抽查盘点；

5、对善恩康管理层进行访谈，了解所处行业发展情况、近三年行业变化及善恩康自身业务开展情况的变化、善恩康的战略规划等信息；了解其收入、成本、费用的构成情况及发生机制；根据善恩康所处市场环境，了解发展前景、面临的市场竞争情况，并结合同行业数据信息，对善恩康盈利预测合理性进行核查，并就盈利预测的可行性与善恩康管理层进行沟通；

6、对收购评估时计算底稿、评估说明及期后行业变化及善恩康自身业务开展情况的变化、善恩康的战略规划等信息进行分析。

（二）核查意见

经核查，善恩康财务数据真实。由于2024年7月益生菌同行业微康生物三期菌种研发生产基地（基地总产能达600吨益生菌菌粉）全面投产运行，微康生物提前将部分万亿专利菌价格由之前的2000-4000元/kg下降到800-1500元/kg。善恩康被迫调整销售策略，2024年业绩有所下滑，未完成收购时业绩预测。

善恩康被迫调整销售策略影响未来经营属于不可预见事项，对于收购评估关键参数选取符合善恩康当时实际经营情况，具有合理性。

资产评估师：



上海科东资产评估有限公司



2025 年 7 月 11 日

