

楚天科技股份有限公司董事会：

普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“我们”或“普华永道中天”)接受楚天科技股份有限公司(以下简称“贵公司”或“楚天科技”)的委托,审计了楚天资产管理(长沙)有限公司(以下简称“楚天资管”或“标的公司”)2018年度及2019年度的财务报表,包括2018年12月31日及2019年12月31日的合并及公司资产负债表,2018年度及2019年度的合并及公司利润表、合并及公司现金流量表和合并及公司所有者权益变动表以及财务报表附注。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作,并于2020年4月24日出具了报告号为普华永道中天审字(2020)第27656号的无保留意见的审计报告。

按照企业会计准则的规定编制标的公司2018年度及2019年度的财务报表,使其实现公允反映,并设计、执行和维护必要的内部控制,以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报是楚天科技及楚天资管管理层的责任,我们的责任是在实施审计工作的基础上对标的公司2018年度及2019年度的财务报表发表审计意见。

关于深圳证券交易所(以下简称“深交所”)于2020年7月23日发出的《关于楚天科技股份有限公司申请发行股份、可转换为股票的公司债券购买资产并募集配套资金的审核问询函 - 审核函(2020)030003号》(以下简称“问询函”)提出的问题,我们以上述我们对标的公司2018年度及2019年度的财务报表所执行的审计工作为依据,对贵公司就问询函中提出的与标的公司财务资料相关问题所作的答复,提出我们的意见,详见附件。

本说明仅供楚天科技对深交所问询函作出回复所使用，不得用作其他任何用途。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

签字注册会计师

张 津

签字注册会计师

杨 光

普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)

2020 年 8 月 26 日

问题 2.

申请文件显示，（1）2017 年上市公司、长沙楚天投资集团有限公司（以下简称楚天投资）作为领头方，湖南澎湃股权投资管理服务有限责任公司（以下简称澎湃投资）、HK Rokesen International Investment Limited（以下简称 HK Rokesen）作为跟投方约定向楚天欧洲进行增资，用于收购 Romaco75.1%的股权。因楚天投资未按约定实缴投资，故楚天欧洲进行了并购贷款；（2）本次交易募集配套资金中 1.8 亿元用于偿还楚天欧洲并购贷款。

请上市公司补充说明或披露：（1）以列表形式说明，为收购 Romaco 股权，楚天资管及楚天欧洲发生的历次并购贷款的详细情况，包括但不限于贷款主体，贷款银行、贷款金额，利率水平，贷款期限，未来还款安排及还款资金来源等；（2）结合楚天欧洲发生并购贷款的原因、对并购贷款及利息保函等相关费用的承担主体约定等，披露本次交易募集配套资金用于支付楚天欧洲并购贷款的合理性，是否存在替楚天投资承担并购贷款的情形，是否存在变相提高本次交易作价的情形。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、问题答复

问题 2、（1）以列表形式说明，为收购 Romaco 股权，楚天资管及楚天欧洲发生的历次并购贷款的详细情况，包括但不限于贷款主体，贷款银行、贷款金额，利率水平，贷款期限，未来还款安排及还款资金来源等

1、为收购 Romaco 股权，楚天资管及楚天欧洲发生的历次并购贷款的详细情况

2017 年 6 月 27 日，楚天欧洲与招商银行签署了离岸授信协议（编号：2017 离字第 062902 号），由招商银行向楚天欧洲做总数为 13,100 万欧元的授信；根据楚天欧洲相关贷款借据明细，招商银行总共向楚天欧洲贷款 10,600 万欧元，截至本回函出具日并购贷款详情以及偿还情况如下：

单位：万欧元

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

序号	贷款主体	贷款银行	贷款金额	利率水平	贷款期限	提前还款金额	提前还款日期	本期贷款余额
1	楚天欧洲	招商银行	1,060	0.5%	2017/6/30 至 2018/6/29	424	2017/7/3	0
						636	2018/1/18	
2	楚天欧洲	招商银行	2,120	0.5%	2017/6/30 至 2019/6/28	848	2017/7/3	0
						785	2019/2/15	
						487	2019/3/11	
3	楚天欧洲	招商银行	2,120	0.5%	2017/6/30 至 2020/6/30	848	2017/7/3	0
						750	2020/4/3	
						522	2020/6/30	
4	楚天欧洲	招商银行	2,650	0.5%	2017/6/30 至 2021/6/30	1,060	2017/7/3	1,590
5	楚天欧洲	招商银行	2,650	0.5%	2017/6/30 至 2022/6/20	1,060	2017/7/3	1,590
合计			10,600			7,420		3,180

截至本回函出具日，剩余未偿还并购贷款余额合计 3,180 万欧元。

2、未来还款安排及还款资金来源

（1）2020 年年内完成交割还款资金来源

①自有资金及募集配套资金偿还

若本次交易的资产交割于 2020 年年内完成，剩余并购贷款余额将在资产交割完成后由上市公司以自有资金、本次配套募集资金偿还。

②上市公司在境内具有股权融资渠道

楚天科技作为 A 股上市公司，存在公开发行可转换公司债券、非公开发行股票、配股等多种股权融资途径可用于资金募集。本次交易完成后，上市公司将进一步利用 A 股上市平台，拓宽股权融资的渠道，以降低融资成本，优化资产结构，实现企业的整合效应和发展战略。

③上市公司具备较高授信额度

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

上市公司与商业银行具有较好的合作关系，截至 2020 年 6 月末，上市公司母公司银行授信额度总计为 16.94 亿元，已使用授信额度 6.31 亿元，未使用授信额度 10.63 亿元，上市公司可利用自身授信额度筹措资金用于置换并购贷款。

（2）2020 年交割如不能完成的还款资金来源

若本次重组未能在 2020 年顺利完成，楚天投资具有充足的融资渠道偿还其未实际缴纳的并购贷款，具体融资渠道如下：

- ①上市公司未来年度的现金分红；
- ②楚天投资向金融机构申请综合授信额度及借款；
- ③楚天投资可以在不丧失控制权的前提下减持部分上市公司股票筹集资金；
- ④楚天投资可以在其股东层面引进战略投资者。

经测算，楚天投资可以通过上述方式筹措足够的资金偿还其未实际缴纳的并购贷款。

综上所述，若本次交易的资产交割于 2020 年年内完成还款资金来源，上市公司可利用自有资金、本次募集配套资金、其他股权融资、银行授信贷款等多元化方式归还并购贷款本金及利息；若本次重组未能在 2020 年顺利完成，楚天投资可利用上市公司分红、金融机构借款、股票减持以及引进战略投资者来筹措资金归还并购贷款本金及利息。

问题 2、（2）结合楚天欧洲发生并购贷款的原因、对并购贷款及利息保函等相关费用的承担主体约定等，披露本次交易募集配套资金用于支付楚天欧洲并购贷款的合理性，是否存在替楚天投资承担并购贷款的情形，是否存在变相提高本次交易作价的情形

1、楚天欧洲发生并购贷款的原因

2017 年当楚天投资了解德国基金公司 DBAG 有意出售其控制的 Romaco 公司的全部股权，且为避免由上市公司直接交易导致审核时间较长从而影响交易确定性，采取了上市公司控股股东楚天投资先行进行收购后再装入上市公司的交易方案。因此在楚天投资先行收购 Romaco 公司 75.1%股权过程中，楚天投资以其持有的上市

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

公司 9,658 万股股票作为质押担保，使楚天欧洲获得招商银行并购贷款 10,600 万欧元用于上述收购。

2、对并购贷款及利息保函等相关费用的承担主体约定

楚天投资、楚天科技、澎湃投资、HK Rokesen 分别于 2017 年 6 月及 2019 年 12 月，共同签署《共同投资合作协议书》和《关于共同投资合作协议之补充协议》，上述协议明确约定了如下内容：

(1) 2017 年楚天欧洲收购 Romaco 公司 75.1% 股权的资金来源中，楚天科技、澎湃投资均用自有资金以通过增资楚天资管再由其增资楚天欧洲的形式为楚天欧洲并购 Romaco 公司 75.1% 的股权提供了资金；HK Rokesen 以自有资金直接增资楚天欧洲为楚天欧洲并购 Romaco 公司 75.1% 的股权提供了资金。楚天科技、澎湃投资对楚天资管已经完全履行了约定的投资金额，HK Rokesen 对楚天欧洲已经完全履行了约定的投资金额。

(2) 2017 年楚天欧洲收购 Romaco 公司 75.1% 股权的资金来源中，楚天投资为楚天欧洲并购 Romaco 公司 75.1% 的股权提供资金的来源为：①以自有资金通过增资楚天资管再由其增资楚天欧洲；②以其持有的上市公司 9,658 万股股票作为质押担保，使得楚天欧洲获得招商银行并购贷款资金。因此，楚天投资对楚天资管尚未完全履行约定的投资金额。

(3) 截至 2019 年 12 月 31 日，楚天投资、楚天科技、澎湃投资对楚天资管的约定投资金额和已缴纳投资金额情况如下：

单位：万元

股东名称	投资方式	支付时间	约定投资金额	已缴纳投资金额
楚天投资	货币	2025 年 06 月 30 日前	59,641.09	39,050.00
楚天科技	货币	2017 年 12 月 31 日前	8,632.26	8,632.26
澎湃投资	货币	2017 年 12 月 31 日前	10,201.77	10,201.77
合计			78,475.12	57,984.03

注：约定投资金额不包括按比例实缴的 100 万注册资本

(4) 截至 2019 年 12 月 31 日，根据上述 (3) 中计算的楚天投资对楚天资管尚未履行的投资金额为 20,591 万元以及由楚天欧洲获得招商银行并购贷款资金所产生的相应的利息、融资保函等费用合计为 23,270.60 万元（按照 2019 年 12 月 31 日欧

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

元兑人民币汇率中间价 7.8155 计算，对应欧元为 2,977.49 万欧元）应由楚天投资承担。

鉴于截至评估基准日（2019 年 12 月 31 日）应由楚天投资承担的 23,270.60 万元在计算楚天投资所持楚天资管 76 万元注册资本对应的 56.57%股权评估价值时已经做了相应扣减，因此本次交易方案中，楚天投资未完全履行对楚天资管的投资金额不会影响楚天科技股东的利益，截至评估基准日由于楚天欧洲并购贷款产生的利息、融资保函等相关费用的承担主体约定为楚天投资未损害其他共同投资人的利益。

评估基准日（2019 年 12 月 31 日）至本次重组交割完成日期间由于楚天欧洲并购贷款产生的利息、融资保函等相关费用由楚天资管承担，亦不会损害楚天科技股东的利益，原因如下：根据本次交易各方签署的《发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产协议》及补充协议对评估基准日（2019 年 12 月 31 日）至本次重组交割完成日的过渡期间损益归属约定，楚天资管在上述过渡期间运营过程中所产生的收益归上市公司享有，亏损由楚天投资以现金方式向上市公司全额补足。因此，在上述过渡期间内，若因楚天资管承担楚天欧洲并购贷款产生的利息、融资保函等相关费用而导致楚天资管出现亏损，将由楚天投资以现金方式将亏损数额向上市公司全额补足。

3、本次交易募集配套资金用于支付楚天欧洲并购贷款的合理性，是否存在替楚天投资承担并购贷款的情形，是否存在变相提高本次交易作价的情形

①本次交易方案中楚天资管 89 万元注册资本股权评估价值及交易对价、交易作价情况

根据上述“2、对并购贷款及利息保函等相关费用的承担主体约定”中相关分析，截至 2019 年 12 月 31 日，经计算的楚天投资对楚天资管尚未履行的投资金额为 20,591 万元以及由楚天欧洲获得招商银行并购贷款资金所产生的相应的利息、融资保函等费用合计为 23,270.60 万元（按照 2019 年 12 月 31 日欧元兑人民币汇率中间价 7.8155 计算，对应欧元为 2,977.49 万欧元）应由楚天投资承担。

鉴于截至评估基准日（2019 年 12 月 31 日）应由楚天投资承担的 23,270.60 万元在计算楚天投资所持楚天资管 76 万元注册资本对应的 56.57%股权评估价值时已经做了相应扣减（计算过程详见《重组报告书》（修订稿）之“第六节 交易标的评

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

估情况”之“一、标的资产的评估情况”），因此本次交易方案中，楚天投资未完全履行对楚天资管的投资金额不会影响楚天科技股东的利益。

根据北京亚超资产评估有限公司出具的评估报告，楚天投资持有楚天资管 76 万元注册资本对应的 56.57%股权价值为：

$$41,698.34 + (17,429.46 - 7,200.00) \times 56.57\% = 47,485.01 \text{ 万元}$$

澎湃投资持有楚天资管 13 万元注册资本对应的 9.68%股权价值为：

$$11,113.11 + (17,429.46 - 7,200.00) \times 9.68\% = 12,102.93 \text{ 万元}$$

本次交易，楚天科技收购楚天投资所持楚天资管 76 万元注册资本股权的同时也承继了楚天投资需要承担的 23,270.60 万元资金义务。因此，楚天科技仍需自筹资金 23,270.60 万元（其中 18,000 万元来源拟为本次募集配套资金）以完成原楚天投资承担的对楚天资管的全部出资金额以及由楚天欧洲获得招商银行并购贷款资金所产生的相应的利息、融资保函等费用。

综上，本次交易方案的交易作价应为综合考虑本次交易对方楚天投资及澎湃投资所获对价 47,813.38 万元、12,186.62 万元，以及楚天科技在购买楚天资管 89 万元注册资本股权的同时需承继的楚天投资需要承担的 23,270.60 万元资金义务。即本次交易方案的交易作价为上述数值之和，为 83,270.60 万元。

②假设楚天投资已完全履行对楚天资管约定投资金额的情况下，楚天资管 89 万元注册资本股权评估价值及交易对价、交易作价情况

假设截至 2019 年 12 月 31 日，楚天投资对楚天资管已经履行其应出资的投资金额 20,591 万元以及由楚天欧洲获得招商银行并购贷款资金所产生的相应的利息、融资保函等费用合计为 23,270.60 万元（按照 2019 年 12 月 31 日欧元兑人民币汇率中间价 7.8155 计算，对应欧元为 2,977.49 万欧元）。在履行完毕上述出资金额之后，楚天资管股东间接持有楚天欧洲的股权对应评估价值的计算公式为：

楚天资管各股东间接持有楚天欧洲的股权对应评估价值 = （楚天欧洲股东全部权益价值 12,114.55 万欧元 + 楚天投资已经承担还款义务的并购贷款、利息及保函费金额 2,977.49 万欧元）×楚天资管各股东间接持有楚天欧洲的股权比例

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

根据上述公式计算，楚天资管股东（楚天投资、楚天科技、澎湃投资）间接持有楚天欧洲的股权评估价值如下：

楚天资管 股东持股比例 (1)		楚天欧洲 股东持股比例 (2)		楚天资管股东间接持 有楚天欧洲的持股比 例 (3) = (1) × (2)	股权价值 (万欧元) (4)	股权价值 (万元)
楚天投资	56.57%	楚天资管	97.37%	55.08%	8,312.83	64,968.94
楚天科技	33.75%			32.86%	4,960.35	38,767.65
澎湃投资	9.68%			9.43%	1,421.93	11,113.11
-	-	HK Rokesen	2.63%	-	396.92	3,102.13
合计	100.00%	-	100.00%	-	15,092.04	117,951.83

注：在计算上表（4）时采用的（1）、（3）所涉及的持股比例均保留到小数点后四位；欧元兑人民币汇率按照 2019 年 12 月 31 日中间价 7.8155 计算。

楚天资管各股东股权价值计算公式：

楚天资管各股东股权价值=楚天资管各股东间接持有楚天欧洲的股权对应评估估值+（楚天资管除长期股权投资外的资产评估值-负债总额评估值）×各股东在楚天资管持有的股权比例

楚天投资持有楚天资管 76 万元注册资本对应的 56.57%股权价值为：

$$64,968.94 + (17,429.46 - 7,200.00) \times 56.57\% = 70,755.61 \text{ 万元}$$

澎湃投资持有楚天资管 13 万元注册资本对应的 9.68%股权价值为：

$$11,113.11 + (17,429.46 - 7,200.00) \times 9.68\% = 12,102.93 \text{ 万元}$$

经测算，假设截至 2019 年 12 月 31 日楚天投资对楚天资管已经履行其应出资的投资金额 20,591 万元以及由楚天欧洲获得招商银行并购贷款资金所产生的相应的利息、融资保函等费用合计为 23,270.60 万元（按照 2019 年 12 月 31 日欧元兑人民币汇率中间价 7.8155 计算，对应欧元为 2,977.49 万欧元），楚天科技和澎湃投资对应持有的楚天资管股权价值不变。此时，楚天科技收购楚天投资和澎湃投资持有的楚天资管股权对应的评估价值分别为 70,755.61 万元和 12,102.93 万元。

楚天投资已完全履行对楚天资管足额缴纳投资金额时楚天投资及澎湃投资持有的楚天资管股权的评估价值与本次交易方案的评估价值对比情况如下：

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

单位：万元

项目	本次交易方案	楚天投资已完全履行对楚天资管足额缴纳投资金额（假设）
楚天投资持有楚天资管的股权评估价值	47,485.01	70,755.61
澎湃投资持有楚天资管的股权评估价值	12,102.93	12,102.93
楚天科技承继的原楚天投资补足楚天资管投资金额、楚天欧洲并购贷款的利息费用以及保函费用等费用	23,270.60	-
合计	82,858.54	82,858.54

综上，从上市公司购买楚天投资和澎湃投资持有楚天资管的股权价值所付出的成本分析，在评估值和交易对价一致的假设前提下，无论楚天投资是否已履行足额缴纳投资金额的义务，上市公司付出的成本总额不会发生变化。

综上所述，本次交易方案的交易作价应为综合考虑本次交易对方楚天投资及澎湃投资所获对价 47,813.38 万元、12,186.62 万元，以及楚天科技在购买楚天资管 89 万元注册资本股权的同时需承继的楚天投资需要承担的 23,270.60 万元资金义务。即本次交易方案的交易作价为上述数值之和，为 83,270.60 万元。同时，从上市公司购买楚天投资和澎湃投资持有楚天资管的股权价值所付出的成本分析，在评估值和交易对价一致的假设前提下，无论楚天投资是否对楚天资管已履行足额缴纳投资金额的义务，上市公司付出的成本总额是一致的。

二、补充披露情况

鉴于本次交易，楚天科技收购楚天投资所持楚天资管 76 万元注册资本股权的同时也承继了楚天投资需要承担的 23,270.60 万元资金义务以完成原楚天投资承担的对楚天资管的全部出资金额以及由楚天欧洲获得招商银行并购贷款资金所产生的相应的利息、融资保函等费用。

因此，本次交易方案的交易作价应为综合考虑本次交易对方楚天投资及澎湃投资所获对价 47,813.38 万元、12,186.62 万元，以及楚天科技在购买楚天资管 89 万元注册资本股权的同时需承继的楚天投资需要承担的 23,270.60 万元资金义务。即本次交易方案的交易作价为上述数值之和，为 83,270.60 万元。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

为了避免原《重组报告书》（修订稿）中相关表述可能产生的歧义，公司在本次《重组报告书》（修订稿）中进一步明确了关于“交易对价”和“交易作价”的含义，进行了进一步补充披露，相关情况如下：

“以列表形式说明，为收购 Romaco 股权，楚天资管及楚天欧洲发生的历次并购贷款的详细情况，包括但不限于贷款主体，贷款银行、贷款金额，利率水平，贷款期限，未来还款安排及还款资金来源等”相关内容，公司已在《重组报告书》

（修订稿）之“第四节 交易标的基本情况”之“二、标的公司及其下属公司基本情况”“（二）标的公司下属公司楚天欧洲基本情况”之“6、离岸授信协议主要条款及贷款偿还期限”中进行了补充披露。

“结合楚天欧洲发生并购贷款的原因、对并购贷款及利息保函等相关费用的承担主体约定等，披露本次交易募集配套资金用于支付楚天欧洲并购贷款的合理性，是否存在替楚天投资承担并购贷款的情形，是否存在变相提高本次交易作价的情形”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第五节 非现金支付方式和募集配套资金情况”之“三、募集配套资金情况”之“（三）募集配套资金的用途”之“2、募集配套资金用于支付楚天欧洲并购贷款的合理性”及相关章节中进行了补充披露。

三、中介机构核查意见

标的公司会计师(以下简称“普华永道”)核查意见：

普华永道按照中国注册会计师审计准则的规定对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表执行了审计工作，旨在对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表整体发表意见。

普华永道阅读了楚天科技对本问题的回复，并将其与普华永道在上述 2018 年度及 2019 年度（“报告期”）财务报表审计过程中所了解的信息及取得的审计证据进行了比较。普华永道认为，就财务报表整体公允反映而言，上述回复所载的涉及报告期内并购贷款的贷款主体、贷款银行、贷款金额、利率水平、贷款期限与普华永道在审计楚天资管 2018 年度及 2019 年度财务报表过程中取得的会计资料及了解的信息一致。

问题 5.

申请文件显示，（1）Romaco 营业收入主要包括设备收入、服务收入及其他收入，2017 财年、2018 财年及 2019 财年营业收入增长率分别为 4.54%、2.28%、13.72%，净利润增长率分别为-421.40%、257.34%、166.87%；（2）报告期内，Romaco 销售费用总额分别为 20,138.64 万元和 18,442.14 万元，其中广告宣传费及佣金发生额分别为 5,593.53 万元、4,522.67 万元，均呈现下降趋势，同时上市公司披露的《〈关于对楚天科技有限公司的重组问询函〉的回复》显示，Romaco 在报告期内通过增强市场营销、培训、设立服务中心等，进一步拓展中国、巴西等新兴市场，故 2019 年度中国市场收入增长 40.02%。

请上市公司补充披露：（1）结合楚天资管收购 Romaco 后的整合管控情况、所处行业的发展情况、销售区域及客户拓展、同行业可比公司业绩增长情况，并对比 Romaco 被楚天资管收购前的经营业绩情况等因素，披露楚天资管收购 Romaco 控股权后盈利水平大幅提高的原因及合理性；（2）结合 Romaco 采取的业务拓展和宣传措施等，补充披露 2019 年度销售费用较 2018 年度销售费用下滑的原因，是否与各主要营业收入所在地相匹配。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见

回复：

一、问题答复

问题 5、（1）结合楚天资管收购 **Romaco** 后的整合管控情况、所处行业的发展情况、销售区域及客户拓展、同行业可比公司业绩增长情况，并对比 **Romaco** 被楚天资管收购前的经营业绩情况等因素，披露楚天资管收购 **Romaco** 控股权后盈利水平大幅提高的原因及合理性

1、楚天资管收购 **Romaco** 后的整合管控情况

详见“问题 1、（1）结合楚天资管收购前后，Romaco 的经营业绩变动情况、主营业务经营稳定性、初始投资成本、所处行业情况、未来年度业务发展计划及盈利预测等，披露本次交易中楚天欧洲对 Romaco 长期股权投资评估增值率的合理性”

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

之“1、楚天资管收购 Romaco 前后，Romaco 主营业务经营情况及经营业绩变动情况”之回复（注 3）。

2、所处行业发展情况

详见“问题 1、（1）结合楚天资管收购前后，Romaco 的经营业绩变动情况、主营业务经营稳定性、初始投资成本、所处行业情况、未来年度业务发展计划及盈利预测等，披露本次交易中楚天欧洲对 Romaco 长期股权投资评估增值率的合理性”之“3、所处行业发展情况”之回复（注 1）。

3、销售区域及客户拓展

Romaco 公司的生产基地主要位于德国和意大利，其销售网络遍布欧洲、美洲、亚洲等多个国家和地区。楚天投资收购 Romaco 公司后，除了专注于原有市场的稳步推进之外，加大了对新兴市场的开发力度，目前 Romaco 公司在中国、巴西、印度市场上是排名领先的欧洲品牌。

报告期内，随着新兴市场的业务推动，Romaco 公司业务得到稳步增长，标的公司营业收入按地区分类情况如下：

单位：万元

区域	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
中国	14,401.77	11.40%	10,285.29	9.53%
亚洲（除中国之外）	19,582.13	15.51%	18,874.64	17.48%
欧洲	59,140.24	46.83%	50,981.39	47.22%
美洲	17,877.85	14.16%	14,770.60	13.68%
其他区域	15,293.56	12.11%	13,046.00	12.08%
合 计	126,295.56	100.00%	107,957.93	100.00%

报告期内，标的公司在世界主要国家均有销售，主要以欧洲、美洲和亚洲为主，2019 年，中国地区销售收入较上年度大幅增长，主要系上市公司与 Romaco 公司建立了协同效应，上市公司已在国内积累了较多企业客户资源，为 Romaco 公司产品的转化和拓展奠定了良好的基础。报告期内，Romaco 公司在中国大区的主要客户为扬子江药业集团有限公司、重庆药友制药有限责任公司及常州制药厂有限公司等知名药企。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

Romaco 公司主要通过下述方式进行新客户拓展：

(1) Romaco 公司的销售模式是由 Romaco 公司统一制定销售战略和政策，子公司负责具体执行，在全球范围内广泛的整合利用当地销售网络资源；

(2) 依托总部及各工厂的技术研发及服务优势，新建销售服务中心。2020 年启动和发展意大利和德国的销售服务中心；

(3) 进一步拓展包括中国在内的亚洲新兴市场。实行“China first”计划，专注于中国的专业研讨会、市场营销和培训，进一步开发中国市场。

4、同行业可比公司业绩增长情况

详见“问题 1、（1）结合楚天资管收购前后，Romaco 的经营业绩变动情况、主营业务经营稳定性、初始投资成本、所处行业情况、未来年度业务发展计划及盈利预测等，披露本次交易中楚天欧洲对 Romaco 长期股权投资评估增值率的合理性”之“5、未来盈利预测”之“（1）收入预测”之回复（注 2）。

5、楚天资管收购 Romaco 公司前后经营业绩情况

详见“问题 1、（1）结合楚天资管收购前后，Romaco 的经营业绩变动情况、主营业务经营稳定性、初始投资成本、所处行业情况、未来年度业务发展计划及盈利预测等，披露本次交易中楚天欧洲对 Romaco 长期股权投资评估增值率的合理性”之“1、楚天资管收购 Romaco 前后，Romaco 主营业务经营情况及经营业绩变动情况”之回复（注 3）。

问题 5、（2）结合 Romaco 采取的业务拓展和宣传措施等，补充披露 2019 年度销售费用较 2018 年度销售费用下滑的原因，是否与各主要营业收入所在地相匹配

报告期内，标的公司销售费用主要由职工薪酬费用、广告宣传费及佣金和交通费构成，三者合计占当年销售费用的比例分别为 77.15%和 78.43%。职工薪酬主要包括销售人员的工资、奖金、社保及福利费，广告宣传费及佣金主要是展览费用和其他宣传费用及当地销售商提取的佣金分成等，交通费主要系销售人员出差时发生的费用，其他主要是仓储物流和维修等费用。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

销售费用下降主要是广告宣传费及佣金以及其他销售费用减少使得销售费用下降了 1,696.49 万元，其中广告宣传费及佣金的下降主要是其中的展览费用 2019 年度相比 2018 年度支出减少 922.63 万元，Romaco 公司主要通过参加德国每三年一届举办的全球化学和医药设备展览 Achema 和全球包装设备展览 Interpak 作为最重要的展会推广，其中由于 Achema 展览于 2018 年度举办而 2019 年度未举办，因此导致 2019 年度展览费用相比 2018 年度支出减少 119.42 万欧元。同时 Romaco 公司拟对展会等销售宣传方式进行优化，在获取客户的同时减少相关展会宣传支出费用。

报告期内，Romaco 公司各子公司销售费用分布情况如下：

单位：万欧元

机构名称	2019 年		2018 年	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
Romaco 控股	105.36	4.41	143.73	5.57
Romaco 医药技术	645.24	27.03	642.75	24.90
Romaco 博洛尼亚	569.51	23.86	629.80	24.40
Romaco 克里安	712.83	29.86	777.81	30.13
Romaco 因诺杰	131.96	5.53	128.00	4.96
SSC	222.28	9.31	259.27	10.04
总计	2,387.17	100.00	2,581.36	100.00

注：SSC 为 Romaco 公司在全球设立的销售服务中心，上述数据为中国会计准则

销售费用占各个子公司营业收入的比例如下：

单位：万欧元

公司	2019 年		2018 年	
	收入	销售费用占比	收入	销售费用占比
Romaco 控股	-	-	-	-
Romaco 医药技术	4,881.67	13.22%	3,304.47	19.45%
Romaco 博洛尼亚	4,573.45	12.45%	4,212.60	14.95%
Romaco 克里安	7,015.61	10.16%	6,025.24	12.91%
Romaco 因诺杰	621.96	21.22%	497.52	25.73%

注：上述子公司销售收入为单体销售收入，未进行合并抵消

Romaco 公司的销售模式为：由 Romaco 公司根据预算制定统一的销售战略和政策，由各子公司负责具体执行。德国和意大利子公司销售队伍负责全球各地各自产

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

品的销售工作，同时 Romaco 公司在中国、美国、法国、印度、巴西、俄罗斯、巴西等主要市场建设专门的销售支持团队（SSC）协助各子公司在当地的销售支持和服务工作。

因此，公司销售费用体现在 Romaco 公司集团层面较少，主要按照按各子公司实际发生入账，各地区销售支持团队费用占比也较低。各个子公司销售费用占收入的比例无正相关性，主要和集团对各子公司产品的销售定位以及销售策略不同相关，Romaco 因诺杰销售费用占收入的比例较高，主要是 Romaco 因诺杰的产品与市场其他竞争对手产品相比，产品属于新工艺新技术的应用，因此市场推广需要强大的专业销售人员沟通推广，导致销售费用占比较高。

综上所述，Romaco 公司 2019 年度销售费用较 2018 年度销售费用下滑主要是 Romaco 公司主要通过参加德国每三年一届举办的全球化学和医药设备展览 Achema 和全球包装设备展览 Interpak 作为最重要的展会推广,其中由于 Achema 展览于 2018 年度举办而 2019 年度未举办，因此导致 2019 年度展览费用相比 2018 年度支出减少。同时 Romaco 公司拟对展会等销售宣传方式进行优化，在获取客户的同时减少相关展会宣传支出费用。Romaco 公司的销售模式是由 Romaco 公司统一制定销售战略和政策，子公司负责具体执行，销售费用按照各子公司为单位进行划分和核算，因此未按照对应销售区域进行销售费用核算和统计与公司销售模式相符。

二、补充披露情况

“结合楚天资管收购 Romaco 后的整合管控情况、所处行业的发展情况、销售区域及客户拓展、同行业可比公司业绩增长情况，并对比 Romaco 被楚天资管收购前的经营业绩情况等要素，披露楚天资管收购 Romaco 控股权后盈利水平大幅提高的原因及合理性”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第四节 交易标的的基本情况”之“”之“四、前次交易的主要情况”之“（五）楚天资管收购后对 Romaco 公司的管控情况”进行了补充披露。

“结合 Romaco 采取的业务拓展和宣传措施等，补充披露 2019 年度销售费用较 2018 年度销售费用下滑的原因，是否与各主要营业收入所在地相匹配”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第九节 管理层讨论与分析”之“四、交易

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

标的的财务状况及盈利能力分析”之“（二）标的公司经营成果分析”之“4、期间费用”中进行了补充披露。

三、中介机构核查意见

标的公司会计师(以下简称“普华永道”)核查意见：

普华永道按照中国注册会计师审计准则的规定对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表执行了审计工作，旨在对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表整体发表意见。

上述审计工作，包括但不限于以下针对报告期内营业收入、营业成本、销售费用的主要程序：

1) 营业收入

- 了解、评估和测试了与营业收入有关的内部控制，包括产品定价、客户信用管理、订单管理、设备已完成的进度计算、销售发货、收入确认、销售收款等业务流程中的关键控制，以及与营业收入确认相关的信息系统一般控制。
- 了解并评估主要客户的基本情况，抽取了楚天资管主要客户的销售合同或订单，检查了楚天资管与客户的主要合作条款，以评估楚天资管营业收入确认的相关会计政策的合理性；
- 对期末已执行完毕的合同（包括在某一时刻确认的营业收入和部分在某一时段内确认的营业收入），采用抽样的方法，执行了如下程序，以测试营业收入的确认：
 1. 对不同地区、不同客户的营业收入进行测试：检查相关收入确认的支持性文件，如销售订单、发货单、货运单据及收货签收记录等；
 2. 对资产负债表日前后的营业收入进行测试：将收入确认期间与发货单、货运单据及收货签收记录等支持性文件中的日期进行核对。
- 对期末未执行完毕的定制化程度较高的设备合同（部分在某一时段内确认的营业收入），采用抽样的方法，执行了如下程序，以测试营业收入的确认：

1. 检查产品情况、销售合同或订单的约定，评估管理层对于收入确认相关会计政策的运用是否正确；
 2. 比较管理层历史上对预计总成本的估计与实际发生的总成本，评估管理层对于预计总成本估计的准确性；
 3. 检查已发生的成本及设备已完成的进度；
 4. 对相关的营业收入进行重新计算。
- 对于关联方交易产生的营业收入，检查有关的支持性文件以及关联方的有关对账文件等；
 - 检查主要客户的销售退回情况；

2) 营业成本

- 了解并评估营业成本有关的业务循环，识别有关的内部控制，并从设计与执行两方面，测试有关的内部控制。
- 对营业成本执行分析性程序，评估其合理性与准确性；
- 了解产品生产周期，生产特点，备货计划，判断与公司的存货结构是否符合，结合内部控制测试以及信息系统的有关测试，验证存货成本结转的准确性与合理性。
- 采用抽样的方法，执行实质性测试，获取营业成本明细表，以及与营业成本有关的订单、合同、物料或服务的物流运输及交付的单据等、以查营业成本的发生与分类的准确性。
- 采用抽样的方式，获取资产负债表日后与营业成本有关的发票或银行付款水单，以及对应的有关的订单、合同、物料或服务的物流运输及交付的单据等，以检查是否存在未计负债，验证营业成本的截止性。

3) 销售费用

- 了解并评估销售费用有关的业务循环，识别有关的内部控制，并从设计与执行两方面，测试有关的内部控制。
- 对销售费用执行分析性程序，评估其合理性与准确性。
- 采用抽样的方法，执行实质性测试，获取销售费用明细表，以及与销售费用有关的订单、合同、物料或服务的物流运输交付的单据及发票等、以查销售费的发生与分类的准确性。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

- 采用抽样的方式，获取资产负债表日后与销售费用有关的发票或银行付款水单，以及对应的有关的订单、合同、物料或服务的物流运输及交付的单据等，以检查是否存在未计负债，验证销售费用的截止性。

普华永道阅读了楚天科技对本问题的回复，并将其与普华永道在上述 2018 年度及 2019 年度财务报表审计过程中所了解的信息及取得的审计证据进行了比较。

普华永道认为，就财务报表整体公允反映而言，根据所执行的审计工作，标的公司报告期财务报表中的营业收入、营业成本及销售费用可以被普华永道获取的证据所支持。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

问题 12.

申请文件显示，（1）2019 年 12 月，Romaco 子公司 Romaco Pharmatechnik GmbH（以下简称 Romaco 医药技术）以及 DBG Maple Immobilienverwaltungs GmbH&Co. KG（以下简称 DBG Maple 不动产）将其合计持有的 Romaco 子公司 Romaco Immobilien Verwaltungs GmbH（以下简称 Romaco 不动产）的 10.1%股权转让予周飞跃，股权转让款合计为 649.97 万元，截至 2019 年 12 月 31 日，周飞跃尚未支付上述款项；（2）周飞跃目前担任楚天投资董事；（3）截至 2019 年 12 月 31 日，楚天资管应收楚天投资 55.44 万元；（4）截至 2019 年末，上市公司为楚天资管代垫款项 2,810,653 元；（5）楚天投资持有 Romaco 医药技术的控股子公司 DBG Maple 不动产 5.1%股权。

请上市公司补充说明或披露：（1）结合周飞跃任职情况及与楚天投资、实际控制人的关联关系，说明周飞跃受让 Romaco 不动产 10.1%股权的原因，上述股权转让款的收回情况；（2）说明应收楚天投资款项的形成原因及收回情况；（3）披露上市公司为楚天资管代垫款项的主要内容、收回情况、履行的审议程序及信息披露情况；（4）说明楚天投资持有 DBG Maple 不动产 5.1%股权的原因、合理性及对作价的影响，后续有无出售给上市公司的安排；（5）披露本次交易是否符合《<上市公司重大资产重组管理办法>第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定。

请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、问题答复

问题 12、（1）结合周飞跃任职情况及与楚天投资、实际控制人的关联关系，说明周飞跃受让 Romaco 不动产 10.1%股权的原因，上述股权转让款的收回情况

周飞跃先生现任楚天科技董事、副总裁、董事会秘书，兼任楚天投资董事。周飞跃先生系与标的公司受同一最终控制方控制的企业之高级管理人员，与上市公司实际控制人唐岳先生无其他关联关系。

周飞跃先生受让 Romaco 不动产 10.1%股权的主要原因为为在德国通常进行公司产业并购交易时，为规避公司持有土地房产涉及的房地产交易税，通常会设立一个

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

专门的房地产公司持有公司全部土地房产，然后通过适当比例的外部持股来规避高额房地产税。Romaco 不动产是楚天投资 2017 年收购德国 DBAG 持有的 Romaco 公司 75.1%的股权时候就已经存续的持有 Romaco 公司房屋土地的专门公司。2020 年 1 月楚天科技收购德国 DBAG 持有的 Romaco 公司 24.9%的股权前，为避免高额的房地产交易税，在当地税务咨询机构和律师建议下，将 Romaco 医药技术和 DBG Maple 不动产持有的 Romaco 不动产合计 10.1%的股权转让给周飞跃先生，是德国公司并购时合法避税的通常惯例。

周飞跃先生受让 Romaco 不动产的 10.1%的股权应付的 649.97 万元，尚未支付完毕；根据 Romaco 不动产 10.1%股权收购协议约定，周飞跃先生应迟于 2020 年 9 月 30 日支付完前述转让款，周飞跃先生拟通过自有或自筹资金进行支付前述转让款。

问题 12、（2）说明应收楚天投资款项的形成原因及收回情况

2019 年 12 月 31 日，楚天资管合并口径应收楚天投资 55.44 万元，系楚天投资派驻 Romaco 公司管理人员境外发生费用。截至目前，楚天投资已将该笔费用支付给楚天资管，楚天资管该笔应收款已实际全部收回。

问题 12、（3）披露上市公司为楚天资管代垫款项的主要内容、收回情况、履行的审议程序及信息披露情况

1、上市公司为楚天资管代垫款项的主要内容、收回情况

上市公司不存在为楚天资管代垫款项的情形，2019 年度，楚天资管收到上市公司款项 2,810,653 元，该款项为 Romaco 公司替楚天科技垫付的境外 IT、人力资源和法律信息咨询等相关服务的费用。上述费用由 Romaco 公司先行支付，再由上市公司支付给 Romaco 公司。

2、履行的审议程序及信息披露情况

公司于 2019 年 3 月 28 日召开了第三届董事会第二十七次会议，审议通过了《关于 2019 年度日常关联交易预计的议案》，其中 2019 年与 Romaco 公司及其控股子公司的关联交易预计金额总计为人民币 1.3 亿元。同时，独立董事对公司 2019 年度日常关联交易预计事项发表了事前认可意见，国金证券对日常关联交易预计事

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

项出具了《核查意见》。2019年4月22日，上市公司2018年股东大会审议通过了《关于公司2019年度日常关联交易预计的议案》。因此，针对上述事项，上市公司已履行了必要的审议程序及信息披露程序。

问题 12、（4）说明楚天投资持有 DBG Maple 不动产 5.1%股权的原因、合理性及对作价的影响，后续有无出售给上市公司的安排

根据楚天投资收购 DBG Maple 不动产 5.1%合伙权益的协议，在楚天欧洲收购 Romaco 公司 75.1%股权前，DBG Maple 不动产 5.1%合伙权益系由第三方 Westend Treuhandgesellschaft mbH 所持有。Romaco 公司当时控股股东德国 DBAG 要求楚天欧洲在收购 Romaco 公司 75.1%时将收购 DBG Maple 不动产 5.1%合伙权益作为收购 Romaco 公司的交割条件，经双方协商楚天投资完成对 Westend Treuhandgesellschaft mbH 所持有的 DBG Maple 不动产 5.1%合伙权益的收购。标的公司替楚天投资代付 DBG Maple 不动产 5.1%股权收购款，该笔其他应收款在本次交易评估过程中，评估无增减值，对本次交易的标的资产的评估作价没有实质影响。

楚天投资已出具说明，截至目前 DBG Maple 不动产未实际开展经营活动，拟进行办理企业注销手续，未来没有出售给上市公司的计划。

问题 12、（5）披露本次交易是否符合《<上市公司重大资产重组管理办法>第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定

根据《证券期货法律适用意见第 10 号——<上市公司重大资产重组管理办法>第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见》：“一、上市公司重大资产重组时，拟购买资产存在被其股东及其关联方、资产所有人及其关联方非经营性资金占用的，前述有关各方应当在中国证监会受理重大资产重组申报材料前，解决对拟购买资产的非经营性资金占用问题。二、上市公司应当在《上市公司重大资产重组报告书》第（十三）部分对拟购买资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方是否存在对拟购买资产非经营性资金占用问题进行特别说明。独立财务顾问应当对此进行核查并发表意见。”

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

报告期内，资产所有人及关联方之间存在资金垫付情况，垫付资金均已归还，不存在违反《证券期货法律适用意见第 10 号——〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见》相关规定的情形。

二、补充披露情况

“结合周飞跃任职情况及与楚天投资、实际控制人的关联关系，说明周飞跃受让 Romaco 不动产 10.1%股权的原因，上述股权转让款的收回情况”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第十一节 同业竞争与关联交易”之“二、本次交易对上市公司关联交易的影响”之“（二）标的公司在报告期内的关联交易情况”之“4、处置子公司股权”进行了补充披露。

“说明应收楚天投资款项的形成原因及收回情况”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第十一节 同业竞争与关联交易”之“二、本次交易对上市公司关联交易的影响”之“（二）标的公司在报告期内的关联交易情况”之“8、关联方应收、应付款项”中进行了补充披露。

“披露上市公司为楚天资管代垫款项的主要内容、收回情况、履行的审议程序及信息披露情况”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第十一节 同业竞争与关联交易”之“二、本次交易对上市公司关联交易的影响”之“（二）标的公司在报告期内的关联交易情况”之“6、收到关联方代垫款”中进行了补充披露。

“说明楚天投资持有 DBG Maple 不动产 5.1%股权的原因、合理性及对作价的影响，后续有无出售给上市公司的安排”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第三节 交易对方情况”之“一、交易对方基本情况”之“（一）长沙楚天投资集团有限公司”之“5、对外投资情况”中进行了补充披露。

“披露本次交易是否符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第八节 本次交易的合规性分析”之“九、本次交易符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定”进行了补充披露。

三、中介机构核查意见

标的公司会计师(以下简称“普华永道”)核查意见:

普华永道按照中国注册会计师审计准则的规定对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表执行了审计工作，旨在对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表整体发表意见。

普华永道阅读了楚天科技对本问题的回复，并将其与普华永道在上述 2018 年度及 2019 年度财务报表审计过程中所了解的信息及取得的审计证据进行了比较。普华永道没有发现标的公司于报告期内违反《证券期货法律适用意见第 10 号——〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见》相关适用规定的情形。

问题 15.

申请文件显示，Romaco 生产基地主要位于德国和意大利，销售欧洲、美洲、亚洲等多个国家和地区。

请上市公司补充披露：（1）结合 Romaco 生产基地主要位于德国和意大利的实际情况，量化分析新冠疫情对 Romaco 生产经营的具体影响以及对本次交易评估作价的影响；（2）披露汇率波动、政治局势、当地宏观经济情况变动等相关海外经营风险对 Romaco 持续盈利能力的影响及相关应对措施。

请独立财务顾问、律师、会计师和评估师核查并发表明确意见，同时请独立财务顾问和会计师补充说明对与标的资产海外经营业绩真实性的核查情况，包括但不限于对在某一时点确认的业务收入、在某一时段内确认的营业收入、营业成本、期间费用、应收款项、固定资产、存货等主要科目的核查范围、参与核查人员情况、核查方式及手段、核查覆盖率、核查结论，核查发现的风险情况等；请独立财务顾问和律师补充说明说明对标的资产主要经营实体 Romaco 历史沿革、股权及控制权结构等情况的核查及验证过程。

回复：

一、问题答复

问题 15、（1）结合 Romaco 生产基地主要位于德国和意大利的实际情况，量化分析新冠疫情对 Romaco 生产经营的具体影响以及对本次交易评估作价的影响

1、收入及净利润实现情况

2020 年 1-6 月，Romaco 公司生产经营情况与预测数及上年同期水平比较如下：

单位：万欧元

项目	2020 年 1-6 月 预测数	2020 年 1-6 月 实现数	实现占比情况	2019 年 1-6 月 实现数	2020 年 1-6 月 占上年同期的 比例
收入情况	8,572.17	7,552.34	88.10%	7,609.41	99.25%
净利润情况	346.2	258.61	74.70%	403.85	64.04%

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

2020年1至6月，Romaco公司实现销售收入7,552.34万欧元，实现净利润258.61万欧元，各月具体情况如下：

单位：万欧元

项目	1月份	2月份	3月份	4月份	5月份	6月份	合计
收入	1,005.81	1,039.50	1,068.60	1,260.00	1,320.88	1,857.64	7,552.34
收入环比增长率	-	3.35%	2.80%	17.91%	4.83%	40.64%	-
净利润	-3.40	-19.70	40.18	21.93	92.75	126.85	258.61
净利润环比增长率	-	-479.90%	303.95%	-45.42%	322.94%	36.77%	-

2020年，Romaco公司预测实现收入17,144.34万欧元，即平均每月需实现销售收入1,428.70万欧元；2020年1至6月，Romaco公司的预测收入为8,572.17万欧元，实际实现收入为7,552.34万欧元，实际收入低于预测收入11.90%；2020年1至6月，Romaco公司预测净利润为346.20万欧元，实际实现净利润为258.61万欧元，实际完成净利润低于预测净利润的25.30%。

造成Romaco公司2020年1-6月实现收入和利润比预测收入和利润低的原因主要为受新冠疫情的影响，公司采取了相应的防疫措施，保持了员工的社交距离，从而减少了生产工作的投入工时所致，原计划的生产工时为22.95万小时，受疫情影响实际完成生产工时19.62万小时，实际完成生产工时低于计划生产工时的14.50%。

2、订单增长情况

2020年1-6月，Romaco公司新增订单情况如下：

单位：万欧元

项目	1月份	2月份	3月份	4月份	5月份	6月份	合计
新增订单	1,127.85	837.77	1,289.79	1,294.02	947.39	1,920.75	7,417.57
环比增长率	-	-25.72%	53.96%	0.33%	-26.79%	102.74%	-

注：环比增长率=（本期指标-上期指标）/上期指标

截至2020年6月末，Romaco公司在手订单量为8,254.99万欧元，2020年1-6月新增订单量为7,417.57万欧元，其在手订单及新增订单情况良好。截至2020年6月末，Romaco公司上半年已实现收入（7,552.34万欧元）和正在执行的订单金额（8,254.99万欧元）合计占全年预测收入（17,144.34万欧元）的比例为92.20%。因此，Romaco公司全年预测收入的实现可能性较高。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

3、2020 年 1-6 月，Romaco 公司生产及采购情况分析

①2020 年 1-6 月，Romaco 公司生产情况分析

2018 年、2019 年、2019 年 1-6 月及 2020 年 1-6 月，Romaco 公司生产情况如下：

项目	2018 年	2019 年	2019 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	2020 年 1-6 月比同期减少数量（负数为增加）
单机设备生产及交付数量（台）	110	181	88	63	25
生产线生产及交付量（套）	22	27	11	20	-9

2020 年 1-6 月，单机设备生产及交付量为 63 台，低于上年同期的 88 台；生产线生产及交付量为 20 套，高于上年同期的 11 套。2020 年 1-6 月，单机设备及生产线合计生产和交付量比上年同期少 16 台（套），原因主要为受新冠疫情的影响，公司采取了相应的防疫措施，保持了员工的社交距离，从而减少了生产工作的投入工时所致。

2020 年 1-6 月 Romaco 公司各工厂依据订单的计划工时情况如下表所示：

单位：小时

计划生产工时	一月	二月	三月	四月	五月	六月	合计
Romaco 博洛尼亚	12,167	12,007	12,977	11,797	11,207	11,797	71,952
Romaco 医药技术	12,469	12,247	13,267	12,061	11,458	12,061	73,563
Romaco 因诺杰	2,268	2,160	2,376	2,160	2,052	2,160	13,176
Romaco 克里安	12,305	11,479	12,759	11,599	11,019	11,599	70,760
合计	39,209	37,893	41,379	37,617	35,736	37,617	229,451

2020 年 1-6 月根据 Romaco 公司各工厂在手订单情况，共安排生产计划工时总计 22.95 万小时。

2020 年 1-6 月，Romaco 公司各工厂受疫情影响实际完成的工时情况如下表所示：

单位：小时

实际生产工时	一月	二月	三月	四月	五月	六月	合计
Romaco 博洛尼亚	8,517	9,005	9,733	10,028	10,087	14,157	61,527
Romaco 医药技术	8,728	9,185	9,950	10,252	10,312	14,473	62,900

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

Romaco 因诺杰	1,588	1,620	1,782	1,836	1,847	2,592	11,265
Romaco 克里安	8,613	8,609	9,569	9,859	9,917	13,919	60,486
合计	27,446	28,419	31,034	31,975	32,163	45,141	196,178

2020 年 1-6 月，根据 Romaco 公司各工厂生产计划，各工厂总计应完成工时 22.95 万小时，受疫情需保持社交距离的影响实际完成工时 19.62 万小时，有 3.33 万小时工时未能按计划完成，占计划应完成工时的 14.50%。

Romaco 公司已和员工协商并计划在 2020 年下半年对待弥补的工时进行弥补，主要方式为：

①对疫情期间需保持生产社交距离已经提前休假的员工，缩短其 2020 年下半年的休假时长，以弥补其提前休假的工时数；

②对工时计划进行调整，安排更多生产工时，同时和员工协商安排一定的加班时长，以弥补上半年工时损失。

受 2020 年上半年新冠疫情导致投入生产工时的减少，截至 2020 年 6 月 30 日共有 7 笔订单延迟交付，具体延迟交付的订单情况如下：

序号	公司名称	订单编号	客户名称	订单金额（万欧元）
1	Romaco 因诺杰	3100043416	Nestle	35.61
2		3100043502	LLC Kireevsky	158.55
3		3100043625	GSK	127.28
4	Romaco 博洛尼亚	OLYPT18083	ASPEN	135.00
5	Romaco 医药技术	A18202465	Vitamedic	134.98
6		A18202467	Vitamedic	112.97
7		A18201318	Ethical	142.52
合计				846.91

截至 2020 年 6 月 30 日，Romaco 公司总计有 7 笔订单延迟交付，订单金额为 846.91 万欧元，占 2020 年全年预测收入金额的 4.94%，订单未能按时交付的主要原因是由于疫情影响生产进度推迟及个别客户未能到厂验收所致。目前上述订单已全部交付给客户。

②2020 年 1-6 月，Romaco 公司采购受疫情影响的情况

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

受新冠疫情的影响，Romaco 公司部分供应商由于交通管制和自身生产工时的缩减导致采购供应也受到一定影响。2020 年上半年，Romaco 公司供应商延迟供货的具体情况如下表所示：

序号	订单编号	供应商名称	延时交货天数	订单金额（万欧元）
1	800000156	Medel` Pharm S.A.S	30	2
2	705598059	Ritter Pharma-Technik GmbH	20	30
3	305398	IMPRESA PERCASSI S.P.A.	30	30
4	700001773	D+E GmbH	23	25
5	790104005	VON ROEMER & V. LUNER	40	12
6	794114162	KOERFERS GMBH	26	11
7	62608	RÜHLE + CO GMBH, WALZBACHTAL-JÖHLINGEN	16	2
8	62987	FEHR CNC-BEARBEITUNG, KÖNGISBACH	20	4
9	305315	S.A.P.A.B.A. SPA	45	10
10	700001350	Tablettierwerkzeugtechnik Goih	18	1.8
11	302848	SIPLA S.R.L.	30	5
12	300040	LOMBARDI S.R.L.	30	2
13	302897	COPA DATA SRL	20	13
14	305189	LA BOTTEGA DELL'ARTIGIANO SRL	25	1
15	L 80122	Halder Erwin KG ,Achstetten	20	3
16	L 80530	Busch GmbH, Maulburg	23	1.3
17	L 74659	Maku GmbH & Co. KG	26	2.3
18	L 80787	Cogefrin S.p.A.	28	6
合计				161.40

随着欧洲疫情的逐步控制，Romaco 公司供应商已在积极安排交货，且延迟交货的订单总计 161.4 万欧元，金额和占采购总额的比例均较小，对生产经营并未造成重大不利影响。

4、针对疫情影响业绩实现的保障情况

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

Romaco 公司主要生产经营位于欧洲，其中三家工厂位于德国，一家工厂位于意大利。疫情爆发初期，Romaco 公司生产经营受到一定影响，主要表现为公司采取了相应的防疫措施，保持了员工的社交距离，从而减少了生产工作的投入工时，导致客户订单的生产进度受到一定影响，部分供应商由于交通管制和自身生产工时的缩减导致 Romaco 公司的采购供应也受到一定影响。随着疫情得到逐步控制，德国和意大利经济社会生产活动逐步恢复正常，交通管制逐步放开，上下游企业逐步复工复产，Romaco 公司的生产及采购已于 2020 年 5 月下旬起基本恢复正常。受疫情影响，Romaco 公司在博洛尼亚的在建工程于 2020 年 3 月份停工，并于 2020 年 7 月份恢复施工，受制于施工停工的影响，工厂建成投产时间顺延到 2021 年 3 月，因此博洛尼亚工厂新增产能预计会受到影响，但是总体影响有限。

为保障 2020 年全年预测业绩的完成，Romaco 公司已与员工协商并计划在 2020 年下半年通过增加工时生产计划、增加生产班次、调整员工休假时间安排等措施以弥补由于上半年保持社交距离所减少的生产工时。截至 2020 年 6 月末，Romaco 公司上半年已实现收入（7,552.34 万欧元）和正在执行的订单金额（8,254.99 万欧元）合计占全年预测收入（17,144.34 万欧元）的比例为 92.20%。因此，Romaco 公司全年预测收入的实现可能性较高。同时，Romaco 公司在完成上述订单的同时还将通过线上展会的方式积极开拓新的客户，保障全年的预测收入得以实现。

综上，虽然新冠疫情对 Romaco 公司 2020 年上半年生产经营有一定影响，但 Romaco 公司及其所处的医药装备制造行业受本次新冠疫情影响有限，随着 Romaco 公司主要销售区域新冠疫情的逐步控制，预计 Romaco 公司未来收入和订单获取仍然会持续增长。因此，Romaco 公司 2020 年预测收入及预测利润实现的可行性较高，在其 2020 年预测收入和预测利润实现的情况下，对本次交易评估作价不会产生影响。

问题 15、（2）披露汇率波动、政治局势、当地宏观经济情况变动等相关海外经营风险对 Romaco 持续盈利能力的影响及相关应对措施

1、汇率波动风险及应对措施

报告期内，目标公司生产经营主体的日常经营活动分别以欧元、美元为主要结算货币，而上市公司的合并报表记账本位币为人民币，随着人民币日趋国际化、市

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

场化，人民币汇率波动幅度增大，人民币对欧元、美元等货币的汇率变化将导致本公司合并财务报表的外币折算风险。

为了应对汇率变动对标的资产经营业绩的不利影响，上市公司及 Romaco 公司拟采取如下管理汇率风险的有效措施：

（1）利用技术创新提高产品的综合毛利率，以减轻汇率变动带来的不利影响。目标公司将对现有产品线通过技术创新进行研发和加工生产，在提升技术创新力度的同时有效控制生产经营中成本支出，提高产品的综合毛利率，从而在一定程度上减轻汇率变动对标的资产盈利情况带来的不利影响。

（2）实时监控外汇市场，及时调整对冲策略。上市公司将配合 Romaco 公司合理安排年度生产计划，以平衡 Romaco 公司的外汇收支；日常经营过程中，Romaco 公司对风险敞口及市场进行实时监控，及时调整对冲策略。

（3）加强外汇政策研究、积极把握汇率动态。Romaco 公司的高管和核心业务人员系具备丰富金融和经济知识的高素质人才，其对外汇走势具备一定的判断力，能够在一定程度上识别潜在汇率风险，并据此合理制定商业条款和结算方式。

2、海外业务运营风险及应对措施

Romaco 公司的主要生产基地位于德国和意大利，因此 Romaco 公司持续经营能力将受到德国和意大利等国的政治局势和宏观经济环境的影响，具体分析如下：

（1）德国

根据商务部对外投资和经济合作司联合发布的《对外投资合作国别（地区）指南—德国（2019年版）》等官网消息，在德国经营企业需要关注的政治局势和当地宏观经济方面如下：

因素	内容概要
政治局势	德国国内政局稳定，大部分地区社会治安状况良好，是世界上安全系数较高的国家之一。截至 2019 年 01 月 25 日，国际评级机构穆迪对德国主权信用评级为 AAA，展望为稳定。截至 2019 年 07 月 19 日，国际评级机构惠誉对德国主权信用评级为 AAA，展望为稳定。截至 2019 年 04 月 12 日，国际评级机构标普对德国主权信用评级为 AAA/A-1+，展望为稳定。
宏观经济环境	2014 年至 2018 年，德国经济增长率一直保持在平均 1.5%以上的增长率，2018 年德国通货膨胀率为 1.9%。但是，受新冠肺炎疫情影响，德

国 2020 年一季度经济接近停滞，较上季度仅增长 0.1%

（2）意大利

根据商务部对外投资和经济合作司联合发布的《对外投资合作国别（地区）指南—意大利（2019 年版）》等官网消息，在意大利经营企业需要关注的政治局势和当地宏观经济方面如下：

因素	内容概要
政治局势	政治和经济环境的不确定性是当前意投资市场面临的主要风险之一。意大利南部部分地区社会治安欠佳，罗马、米兰个别社区较为混乱。
宏观经济环境	作为发达工业国，意大利是欧洲第四大、世界第八大经济体。世界银行《2019 年全球营商环境报告》显示，意大利在全球 190 个经济体中营商便利度排名第 51 位。 地区经济发展不平衡，北方工商业发达，以农业为主的南方则经济较为落后。2017 年初以来，意经济持续在低谷徘徊，2018 年经济增长 0.9%。意大利央行数据显示，2018 年意大利公共债务总额约 23,220 亿欧元，与 GDP 比值为 132.2%。2018 年，意大利失业率为 10.6%，较 2017 年下降 0.6 个百分点。 但是，受新冠肺炎疫情影响，意大利经济 2020 年上半年出现比较严重的下滑和停滞态势

标的公司经营实体所在国德国和意大利政治局势相对稳定，虽然受欧债危机影响和近期新冠肺炎疫情影响，德国和意大利今年上半年经济下滑压力增大，但随着各国在抗击新冠疫情的合作加强，欧盟、德国和意大利纷纷出台措施帮助国内度过新冠疫情所造成的经济冲击，预计德国和意大利经济将从新冠肺炎疫情危机中缓慢复苏。因此在保持目前政局的情况下，若抗击新冠疫情的措施得当且德国和意大利经济逐渐恢复，Romaco 公司的持续盈利能力不会受到重大不利影响。

但是由于目标公司销售网络遍布欧洲、美洲、亚洲等多个国家和地区，如相关国家和地区新冠疫情继续扩散、发生突发政治动荡、战争、经济波动、移民问题、自然灾害、政策和法律不利变更、税收增加和优惠减少、贸易限制和经济制裁、国际诉讼和仲裁等情况，都可能影响标的公司业务的正常运营，进而影响重组后上市公司的财务状况和盈利能力。

上市公司及 Romaco 公司具体拟采取以下措施进行风险防范：

（1）面对目前新冠疫情对德国和意大利经济造成的冲击，上市公司将与 Romaco 公司高层密切关注新冠肺炎疫情的态势，与 Romaco 公司及时沟通和分享国

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

内抗击新冠疫情的措施和手段，向 Romaco 公司输送和捐赠疫情防疫物资，并协助 Romaco 公司采取线上和线下方式开拓国内和国际市场，保持 Romaco 公司订单稳定增长。

（2）Romaco 公司对业务所在地的政治局势、投资安全、经济波动、产业政策、贸易政策等保持高度关注，当政治经济局势等出现不稳定或经贸政策发生重大变化时，Romaco 公司将及时调整业务规模或业务开展方式，尽可能降低环境或政策变化带来的不利影响。

（3）若本次交易完成，上市公司和 Romaco 公司拟积极与 Romaco 公司及主要生产基地所在地的当地政府、社区和民间团体加强关系，保持对所在国当地政治局势、社会治安和投资安全的高度关注，并针对可能发生的政治风险制定相应的应对预案。若发生不利因素，公司将及时向中国大使馆等政府机构、所在国中国商会、所在国中国贸易协会等组织反映情况，并申请支持与保障。

（4）Romaco 公司在拓展海外业务时高度关注国别风险，全面、综合评判当地的政治经济风险情况，主要关注其政治稳定性、经济发展情况、是否具备完善的法治体系、投资安全性、地方产业政策、汇率波动情况等因素。对于被判定为存在较高国别风险的客户，Romaco 公司会对客户资信进行重点关注与评估，严格控制客户的资信，以减少未来可能造成的损失。

二、补充披露情况

“结合 Romaco 生产基地主要位于德国和意大利的实际情况，量化分析新冠疫情对 Romaco 生产经营的具体影响以及对本次交易评估作价的影响”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“重大事项提示”之“六、业绩承诺的可实现性、业绩补偿机制的合规性、可行性”之“（一）业绩承诺的可实现性”之“2、Romaco 公司历史经营情况及收入增长的可实现性”中进行了补充披露。

“披露汇率波动、政治局势、当地宏观经济情况变动等相关海外经营风险对 Romaco 持续盈利能力的影响及相关应对措施”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“重大事项提示”之“六、业绩承诺的可实现性、业绩补偿机制的合规性、可行性”之“（一）业绩承诺的可实现性”之“3、海外经营风险对 Romaco 持续盈利能力的影响及相关应对措施”中进行了补充披露。

三、中介机构核查意见

标的公司会计师(以下简称“普华永道”)核查意见:

普华永道阅读了楚天科技对本问题的回复，并对上述报告期后的事项执行了以下核查工作：

- 对标的公司管理层进行访谈，了解疫情对标的公司的生产经营的影响情况和标的公司针对疫情采取的应对措施；
- 阅读标的公司管理层提供的 Romaco 公司 2020 年 1 月至 2020 年 6 月未经审计的财务资料。

经核查，普华永道认为，楚天科技的上述说明中所述 2020 年 1 月至 2020 年 6 月的收入与生产经营情况与普华永道在执行上述核查工作中所取得的资料及了解的信息一致。

四、请独立财务顾问和会计师补充说明对与标的资产海外经营业绩真实性的核查情况，包括但不限于对在某一时点确认的业务收入、在某一时段内确认的营业收入、营业成本、期间费用、应收款项、固定资产、存货等主要科目的核查范围、参与核查人员情况、核查方式及手段、核查覆盖率、核查结论，核查发现的风险情况等

独立财务顾问和会计师对标的资产海外经营业绩真实性进行了全面核查，具体情况如下：

（一）核查范围

独立财务顾问已经按照独立性要求，结合本项目具体可用的海外尽职调查手段及其他有关要求对标的资产海外营业收入、营业成本、期间费用、应收款项、固定资产、存货等主要科目进行了核查。

普华永道根据中国注册会计师审计准则，审计了楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表。普华永道对楚天资管执行的审计工作，包括但不限于对营业收入、营业成本、期间费用、应收款项、固定资产、无形资产、存货等主要科目进行核查。

（二）参与核查人员情况

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

独立财务顾问参与核查的人员情况：独立财务顾问国金证券委派由郑玥祥、李伟、李江水组成的项目小组参与了本项目的核查。其中 2019 年 11 月 16 日-2019 年 12 月 20 日，项目小组赴德国、意大利经营实体进行了相关核查，具体核查情况详见本节“（三）核查方式及手段”相关内容。

会计师参与核查的人员情况：普华永道中天根据中国注册会计师审计准则的要求，由普华永道中天作为集团审计师，并由普华永道当地成员所作为组成部分审计师，执行必要的审计工作，具体核查情况详见本节“（三）核查方式及手段”相关内容。

（三）核查方式及手段

独立财务顾问或会计师执行了包括但不限于如下核查程序：

1、营业收入核查

（1）对标的公司主要经营情况进行了解

对 Romaco 公司的 CEO、CFO、主要经营实体子公司的负责人、中国大区销售负责人分别进行了现场访谈，了解 Romaco 公司的组织架构、主要产品和服务、主要销售市场区域和客户分布、销售模式、行业主要竞争对手、四个主要经营实体的业务范围及分工情况和财务管理制度等，并走访了四个主要经营实体的经营场所。

（2）了解标的公司的销售业务模式

访谈了 Romaco 公司的 CEO 和主要销售负责人，对标的公司的主要销售模式进行了解，包括销售策略、客户集中度情况、定价水平、定价机制、结算政策、退换货情况等。

（3）了解并测试标的公司的内控流程及收入确认政策

访谈了 Romaco 公司的 CFO 和其他主要财务负责人，了解、评估和测试了与营业收入、应收账款及合同资产有关的内部控制，包括产品定价、客户信用管理、赊销政策、审批流程及审批权限、订单管理、设备已完成的进度计算、销售发货、收入确认、销售收款、主要经营国的信用环境以及预期信用损失的计算等业务流程中的关键控制，以及与营业收入、应收账款及合同资产确认相关的信息系统一般控制；抽取了楚天资管主要客户的销售合同或订单，检查了楚天资管与客户的主要合作条

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

款，以评估楚天资管营业收入、应收账款及合同资产确认的原则及相关会计政策的合理性以及报告期内的一贯性等情况。

（4）主要客户公开信息查询

通过网上公开信息查询渠道，包括但不限于国家企业信用信息公示系统、百度/Google、东方财富 Choice/Wind、客户公司官网、各国交易所网站等，对标的公司报告期内主要客户的公司基本信息、主要管理人员、主营业务、业务规模、人员规模、办公地点等进行了检索，了解了上述客户所处行业的发展趋势，以及该等客户的生产、运营和销售情况，核实是否与标的公司的销售情况相匹配，并对主要客户是否与标的公司存在关联关系进行判断。

（5）营业收入实质性测试

对期末已执行完毕的合同（包括在某一时点确认的营业收入和部分在某一时段内确认的营业收入），采用抽样的方法，执行了如下程序，以测试营业收入的确认：

①对不同地区、不同客户的营业收入进行测试：检查相关收入确认的支持性文件，如销售订单、发货单、货运单据及收货签收记录等；

②对资产负债表日前后的营业收入进行测试：将收入确认期间与发货单、货运单据及收货签收记录等支持性文件中的日期进行核对，以验证营业收入确认的截止性。

对期末未执行完毕的定制化程度较高的设备合同（部分在某一时段内确认的营业收入），采用抽样的方法，执行了如下程序，以测试营业收入的确认：

①检查产品情况、销售合同或订单的约定，评估管理层对于收入确认相关会计政策的运用是否正确；

②比较管理层历史上对预计总成本的估计与实际发生的总成本，评估管理层对于预计总成本估计的准确性；

③检查已发生的成本及设备已完成的进度；

④对相关的营业收入进行重新计算。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

(6) 对于关联方交易产生的营业收入，检查有关的支持性文件以及关联方的有关对账文件等。

(7) 访谈主要客户

独立财务顾问通过实地走访、电话、邮件等多种形式对标的公司报告期内的主要客户进行了访谈，编制了访谈纪要并收集了客户营业执照复印件、受访人身份证明、公司宣传材料、主要订单等访谈补充材料，对客户的访谈主要关注点包括但不限于：

①客户的基本情况，包括成立时间、营业规模、所处行业、主要产品、主要股东和管理层情况等；

②与标的公司的合作起源，包括接洽途径、初始合作时间、合作内容等；

③与标的公司的具体合作内容，包括采购产品种类、采购金额、采购占比等；

④与标的公司的结算模式、信用政策等；

⑤标的公司所售产品的质量、价格情况；

⑥退换货政策及报告期内的退换货情况；

⑦与标的公司的纠纷及诉讼情况；

⑧与标的公司的合作是否稳定，标的公司售后服务情况等；

⑨与标的公司是否存在关联关系。

(8) 银行流水查询

①独立财务顾问抽取了标的公司部分银行账户对账单，并审阅公司财务系统中客户付款记录，核实并确认了二者的一致性。独立财务顾问将上述客户付款记录与报告期各期的销售收入、应收账款、预收账款等变动进行了比较，判断是否存在重大差异，对当期销售回款执行分析性程序。

②独立财务顾问进行了大额银行流水测试，抽查部分银行对账单中的大额流入流出记录，追查至标的公司业务原始凭证，从而判断大额银行流水是否存在异常，是否存在第三方回款情况。

2、营业成本核查

（1）对标的公司营业成本构成情况进行了解

访谈了 Romaco 公司的 CEO、CFO、采购业务负责人，取得了营业成本明细表，了解标的公司营业成本的主要构成。

（2）了解并测试标的公司的内控流程

与 Romaco 公司的 CEO、CFO 和采购负责人进行现场访谈，了解并评估营业成本有关的业务循环，识别有关的内部控制，并从设计与执行两方面，测试有关的内部控制。

（3）了解并验证成本核算方法

访谈了 Romaco 公司 CFO、生产运营相关负责人，了解 Romaco 公司的存货管理制度，对存货的主要构成情况进行了解。访谈了 Romaco 公司生产运营相关负责人、生产人员，了解产品生产周期，生产特点，备货计划，判断与公司的存货结构是否相符，结合内部控制测试以及信息系统的有关测试，验证存货成本结转的准确性与合理性。

（4）营业成本分析性程序

获取并核对了报告期内标的公司的营业收入和成本明细表，对营业成本执行分析性程序，评估其合理性与准确性；对报告期内毛利率水平进行了分析性程序，同时比较了其毛利率水平与同行业可比公司是否存在重大差异。

（5）营业成本实质性测试与分类准确性测试

采用抽样的方法，执行实质性测试。获取营业成本明细表，以及与营业成本有关的订单、合同、物料或服务的物流运输及交付的单据等、以查营业成本的发生与分类的准确性。

（6）营业成本截止性测试

采用抽样的方式，获取资产负债表日后与营业成本有关的发票或银行付款水单，以及对应的有关的订单、合同、物料或服务的物流运输及交付的单据等，以检查是否存在未计负债，验证营业成本的截止性。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

（7）对标的公司主要供应商进行访谈

独立财务顾问对报告期各期主要供应商进行了实地访谈、电话以及邮件访谈，就供应商的主营产品、与 Romaco 公司的合作历史、产品质量及价格、业务合作模式、报告期内的采购情况、订货及结算模式、信用期及付款情况、合同订单签订及履行情况、与 Romaco 公司的关联关系等情况进行了确认。

独立财务顾问通过实地走访、电话、邮件等多种形式对标的公司报告期内的主要供应商进行了访谈，编制了访谈纪要并收集了供应商营业执照复印件、受访人身份证明、公司宣传材料、主要订单等访谈补充材料，对供应商的访谈主要关注点包括但不限于：

- ①供应商的基本情况，包括成立时间、营业规模等；
- ②与标的公司的合作起源，包括接洽途径、初始合作时间、合作内容等；
- ③与标的公司的具体合作内容，包括销售产品种类、销售金额、销售占比等；
- ④与标的公司的结算模式、信用政策等；
- ⑤标的公司采购的产品的质量、价格情况；
- ⑥与标的公司的主要合同与订单；
- ⑦与标的公司的纠纷及诉讼情况；
- ⑧与标的公司是否存在关联关系。

（8）采购付款银行流水查询

①独立财务顾问抽取了标的公司部分银行账户对账单，并审阅公司财务系统中付款记录，核实确认两者的一致性；

②独立财务顾问将付款记录与报告期各期的采购总额、应付账款、预付账款等的变动进行了比较，判断是否存在重大差异。

3、期间费用核查

（1）对标的公司期间费用构成情况进行了解

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

获取管理费用、销售费用、研发费用明细表，向 Romaco 公司 CFO 和其他主要财务负责人了解各类明细费用的具体性质。

（2）了解并测试标的公司的内控流程

与 Romaco 公司的 CEO、CFO 和各相关部门负责人进行现场访谈，了解并评估管理费用、销售费用、研发费用有关的业务循环，识别有关的内部控制，并从设计与执行两方面，测试有关的内部控制。

（3）期间费用分析性程序

获取并核对了报告期内标的公司管理费用、销售费用、研发费用明细表，对管理费用、销售费用、研发费用执行分析性程序，评估其合理性与准确性；判断报告期内管理费用、销售费用、研发费用的构成及变动的合理性，并将报告期各期期间费用率与同行业可比上市公司进行对比分析，判断期间费用率是否存在异常。

（4）期间费用实质性测试与分类准确性测试

采用抽样的方法，执行实质性测试，获取管理费用、销售费用及研发费用明细表，以及与管理费用、销售费用及研发费用有关的订单、合同、物料或服务的物流运输交付的单据及发票等，以查管理费用、销售费用及研发费用的发生与分类的准确性。

（5）期间费用截止性测试

采用抽样的方式，获取资产负债表日后与管理费用、销售费用及研发费用有关的发票或银行付款水单，以及对应的有关的订单、合同、物料或服务的物流运输及交付的单据等，以检查是否存在延迟确认费用的情况，检查管理费用、销售费用及研发费用的截止性。

4、资产核查

（1）资产总体核查

核查了银行存款、应收账款、存货、合同资产、固定资产、无形资产等相关资产。

（2）货币资金核查

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

①了解并测试标的公司的内控流程

了解并评估货币资金有关的业务循环，识别有关的内部控制，并从设计与执行两方面，测试有关的内部控制。

②函证银行存款

获取了标的公司银行的账户清单，并对其主要银行账户发放银行函证。

③大额银行余额调节项测试

采用抽样的方法，将大额银行余额调节项核对至原始凭证，检查其真实性与准确性。

④大额银行交易测试

采用抽样的方法，结合有关的反舞弊程序，对主要经营实体的大额银行交易进行了检查，将相关账面记录核对至原始凭证，并评估其商业实质。

(3) 应收账款与合同资产核查

①了解并测试标的公司的内控流程及收入确认政策

访谈了 Romaco 公司的 CFO 和其他主要财务负责人，了解、评估和测试了与营业收入、应收账款及合同资产有关的内部控制，包括产品定价、客户信用管理、赊销政策、审批流程及审批权限、订单管理、设备已完成的进度计算、销售发货、收入确认、销售收款、主要经营国的信用环境以及预期信用损失的计算等业务流程中的关键控制，以及与营业收入、应收账款及合同资产确认相关的信息系统一般控制；抽取了楚天资管主要客户的销售合同或订单，检查了楚天资管与客户的主要合作条款，以评估楚天资管营业收入、应收账款及合同资产确认的原则及相关会计政策的合理性以及报告期内的一贯性等情况。

②对于已交付的产品，执行应收账款函证程序及存在性测试

采用抽样的方式对应收账款执行函证程序，以验证应收账款的存在性和准确性，对未回函客户实施替代程序，对应收账款执行存在性测试，包括并不限于查阅销售合同、订单、发票、发货单及运输单等；检查凭证流与物流，检查原始凭证(包括出库单、运单、签收单或验收报告、报关单等)是否齐全、真实、与合同规定一致，核

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

对实际交易的品名、规格、数量等与订单规定是否相符，结合银行日记账，将期后应收账款回款的银行流水，核对至应收账款明细，检查是否一致。

③对于未交付的产品，结合合同资产的核查程序，执行存在性测试

结合营业收入的审计工作，采用抽样的方法，检查包括但不限于订单、合同、相关原材料使用与归集记录、相关工时的发生与归集记录、相关制造费用的计算与归集记录、公司预计总成本的评估与计算文件，以检查营业收入计算与确认的准确性并通过重新计算，复核合同资产的存在性与准确性。

④对于关联方交易产生的应收账款或合同资产，检查有关的支持性文件以及关联方间的有关对账文件等。

⑤执行分析性程序、评估并验证预期信用损失

获取应收账款及合同资产账龄分析表，复核计算各期的应收账款周转率，判断与同行业可比上市公司是否存在重大差异。了解并评估应收账款与合同资产预期信用损失计提方法的合理性，重新计算应收账款及合同资产预期信用损失的计提金额的准确性。

（4）存货核查

①了解存货与生产的基本情况

访谈了 Romaco 公司的 CFO、生产运营相关负责人，了解了存货的主要构成情况，产品生产周期，生产特点，备货计划，判断与公司的存货结构是否相符。

②了解并测试标的公司的内控流程

了解并评估存货管理有关的业务循环，识别有关的内部控制，并从设计与执行两方面，测试了有关的内部控制。

③执行监盘与抽盘程序

了解并评估公司的存货盘点方法，评估其合理性并制定监盘方法，获取了存货管理制度，充分了解存货所有的存放地点，获取期末或截至盘点日的存货明细表。共同制定盘点方案及监盘计划，结合业务管理实际进行盘点工作。监盘前，明确了

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

人员分工、监盘范围、抽盘范围、选样标准及理由、监盘过程中的注意事项等，并于盘点日：

(a) 获取了盘点表单。直接通过仓库明细打印盘点表单，标明仓库地点、库位。

(b) 观察盘点现场。现场监盘完成后，获取关于盘点程序执行情况的评价记录，复核记录是否与实际相符。

(c) 参与盘点过程。覆盖监盘计划中抽样选取的样本，现场清点存货数量并观察状态，将实盘数记录于有关盘点表单中，标记是否存在残次冷背情况。对于成箱/盒包装、已标记数量的货物，抽查验证其数量。获取监盘范围的盘点表单，根据程序的实际履行情况逐页确认。监盘现场确认存在差异的存货（如适用），询问了状态，检查了有关收货、领用或发运的单据。

(d) 对于盘点日非资产负债表日的，采用抽样的方法，执行滚推测试，检查有关的收货、领用或发运单据以及物流仓储有关的记录，以检查资产负债表日存货数量的准确性。

(e) 采用抽样的方法，获取有关的收货、领用或发运单据以及物流仓储有关的记录，以检查存货入库的截止性。

④验证存货的计价以及成本结转

结合内部控制测试以及信息系统的有关测试，检查存货计价的准确性，检查存货成本结转的准确性与合理性。

⑤执行分析性程序、评估并验证存货跌价准备

对公司报告期各期末存货余额进行了分析，包括但不限于存货各项目的占比及其变化情况、存货周转率等指标的变化情况；结合期末在手订单、当期产销量情况及单位能耗情况分析，以判断公司存货余额等变化情况是否真实、合理。了解并评估存货可变现净值的确定方法的合理性，重新计算存货跌价准备的计提金额的准确性。

(5) 固定资产核查

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

①了解并测试标的公司的内控流程

了解并评估固定资产有关的业务循环，识别了有关的内部控制，并从设计与执行两方面，测试有关的内部控制。

②测试固定资产的变动

获取固定资产变动表并将其核对至资产负债表日的明细清单；采用抽样的方法，获取包括但不限于有关的订单、合同、发票、物流单据、内部申请与审批单据、使用状态评估的有关文件、报废或处置申请及审批等，以检查固定资产的重大新增与处置。

③测试固定资产折旧

评估固定资产的折旧方法与折旧年限的合理性，采用分析性程序，评估折旧费用的准确性。

④实地查看固定资产存在性及状态

实地查看固定资产对应的实物资产，检查其存在性与实际使用状态，评估是否存在减值迹象。

（6）无形资产核查

①了解并测试标的公司的内控流程

了解并评估无形资产有关的业务循环，识别了有关的内部控制，并从设计与执行两方面，测试有关的内部控制。评估了相关会计政策是否符合企业会计准则的相关规定。

②测试无形资产的变动

获取无形资产变动表并将其核对至资产负债表日的明细清单；采用抽样的方法，获取包括但不限于有关的订单、合同、发票、物流单据、内部申请、内部结转的审批单据、使用状态评估的有关文件、报废或处置申请及审批等，以检查无形资产的重大新增与处置。

③测试开发支出资本化

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

对研发支出资本化项目是否符合企业会计准则规定进行抽样检查，获取并核查相应的支持性文件资料；采用抽样的方法，检查开发支出及无形资产明细的存在性。

④测试无形资产摊销

评估无形资产的摊销方法与摊销年限的合理性，采用分析性程序，评估摊销费用的准确性。

⑤核对与企业合并有关的无形资产

针对楚天欧洲于 2017 年 6 月 30 日收购 Romaco 公司事项，获取了《截至 2017 年 6 月 30 日楚天欧洲有限公司收购 Romaco 公司形成的合并对价分摊报告》

（Truking Europe GmbH Purchase Price Allocation in connection with the acquisition of Romaco Group as at 30 June 2017），并复核客户关系和品牌等可辨认的无形资产是否准确。

⑥根据标的公司的实际生产经营情况，检查相关无形资产是否存在减值迹象。

5、负债核查

（1）负债总体核查

核查了银行借款（含短期借款和长期借款），应付账款等。

（2）银行借款核查

①执行分析性程序

获取报告期各期末标的公司银行借款清单，核对贷款清单的准确性和完整性，分析贷款余额变动的合理性。

②检查标的公司授信情况

获取并审阅标的公司报告期内借款合同及银行授信协议，检查相关的主要授信条件。

③函证银行借款

对各报告期末的银行借款情况执行银行函证程序，以验证借款余额存在性、准确性和完整性。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

④结合银行函证程序，核对银行借款合同、借款协议等支持性文件，检查主要资产的抵押质押情况。

（3）应付账款核查

①了解并测试标的公司的内控流程

了解并评估采购与付款有关的业务循环，识别有关的内部控制，并从设计与执行两方面，测试有关的内部控制。

②了解并评估主要供应商情况与采购相关的会计政策

了解并评估主要供应商的基本情况，包括但不限于供应商股权情况、董监高姓名、是否存在关联关系、报告期各年公司采购的产品种类、金额、数量、付款结算方式、信用政策、退换货情况等；检查主要的采购合同或订单中的主要合作条款，以评价采购相关会计政策的合理性。

③函证应付账款

采用抽样的方法对应付账款执行函证程序，以验证应收账款余额的存在性与准确性；对未回函部分，执行应付账款实质性测试，根据实际情况，查阅必要的支持性文件，包括但不限于主要供应商的采购合同、订单、发票、付款凭证、运单、入库单、签收单等，以验证应付账款的存在性与准确性。

④应付账款截止性测试

采用抽样的方式，获取资产负债表日后与应付账款有关的发票或银行付款水单，以及对应的有关的订单、合同、物料或服务的物流运输及交付的单据等，以检查是否存在未计负债，验证应付账款的截止性。

综上所述，独立财务顾问或会计师对包括但不限于上述主要科目进行了核查，其中独立财务顾问针对会计师的审计程序进行了复核；独立财务顾问参与了 2019 年度函证工作，未参与 2018 年度函证工作但是获取了相关的函证材料；独立财务顾问于 2019 年 11 月-12 月对标的公司下属子公司部分主要经营实体的存货盘点进行了监盘，确认存货数量与账面相符；同时对标的公司部分主要经营实体进行了固定资产盘点，确认固定资产数量与账面相符。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

（四）标的公司报告期内业绩真实性核查的覆盖率情况

对标的公司营业收入、成本费用、主要资产和负债的相关核查手段覆盖率情况如下所示。

1、营业收入核查覆盖率情况

标的公司客户较多且销售较为分散，报告期内单体前十大客户销售占比分别为 15.57%及 17.13%。标的公司的主要客户多为大型跨国公司并在世界各地拥有大量分支机构，销售分布在各个下属子公司。此外，出于商业隐私、合作习惯等原因，部分客户对接受访谈事宜比较谨慎，在与标的公司充分沟通基础上，经过审慎判断，独立财务顾问选取了报告期内主要客户中的单体客户如 Gerot Lannach、Klock、Pharbaco Centeal Pha、Swiss Caps、ECI、中国境内的客户颈复康药业集团有限公司、扬子江药业集团有限公司及常州制药厂有限公司等公司履行了访谈程序。对于未能现场访谈或远程访谈的客户，独立财务顾问采取了抽取相关凭证等替代测试方式验证了标的公司营业收入真实性；会计师主要通过收入实质性测试等程序对标的公司收入进行核查。

具体核查覆盖率情况如下所示：

项目	2019 年度	2018 年度
现场走访、电话及邮件访谈客户、替代性测试覆盖比率	32.95%	32.82%
收入实质性测试覆盖比率	37%	63%

注：现场走访、电话及邮件访谈客户、相关替代性测试程序为独立财务顾问独立采取的核查措施

2、成本费用核查覆盖率情况

Romaco 公司供应商较为分散，报告期内供应商总数超过 1,000 家，Romaco 公司前十大供应商采购占当期 Romaco 公司营业成本的比例分别为 23.88%及 22.56%。独立财务顾问采取现场走访、电话、邮件访谈供应商经办人员，替代性测试等方式对营业成本进行了分析性程序及核查；会计师主要通过分析性程序及实质性测试对营业成本进行核查。

具体核查覆盖率情况如下所示：

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

项目	2019 年度	2018 年度
现场走访、电话及邮件访谈供应商、替代性测试覆盖比率	37.46%	34.13%
分析性程序及实质性测试覆盖比率	73%	74%。

3、期间费用核查覆盖率情况

独立财务顾问及会计师报告期内销售费用及管理费用执行分析性程序和实质性测试的具体核查覆盖率情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度
销售费用核查覆盖率	68%	59%
管理费用核查覆盖率	70%	73%

4、资产核查覆盖率情况

独立财务顾问及会计师通过函证标的公司主要银行账户、函证标的公司主要客户对应的应收账款余额、执行存货监盘、测试固定资产新增、执行固定资产分析性程序、实地查看固定资产等方式对货币资金、应收账款、合同资产、存货和固定资产等主要资产科目进行核查，具体核查覆盖率情况如下：

项目	2019/12/31	2018/12/31
银行存款函证覆盖率	87%	94%
应收账款函证程序及实质性测试覆盖率	35%	34%
合同资产实质性测试覆盖率	43%	61%
存货盘点程序及计价测试覆盖率	35%	39%
固定资产新增测试、分析性程序及实地查看程序覆盖率	79%	87%

注：独立财务顾问于 2019 年 11 月-12 月进行现场核查，因此独立财务顾问未对 2018 年存货及固定资产盘点进行监盘；独立财务顾问参与了 2019 年度函证工作，未参与 2018 年度函证工作但是获取了相关的函证材料。

5、负债核查覆盖率情况

独立财务顾问及会计师通过应付账款函证、应付账款实质性测试、银行借款函证等方式对主要负债科目进行了核查，相关核查覆盖率情况如下所示：

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

项目	2019/12/31	2018/12/31
银行借款函证覆盖率	100%	100%
应付账款函证程序及实质性测试覆盖率	29%	33%

注：独立财务顾问参与了 2019 年度审计工作的函证，未参与 2018 年度审计工作的函证工作但是获取了相关的函证材料。

（五）核查发现的风险情况

独立财务顾问已经按照独立性要求，结合本项目具体可用的海外尽职调查手段及其他有关要求对标的资产海外营业收入、营业成本、期间费用、应收款项、固定资产、存货等主要科目进行了核查，未发现影响海外标的财务真实、准确、完整的重大风险。

普华永道已按照中国注册会计师审计准则的规定对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表执行了审计工作，包括但不限于针对标的公司上述财务报表科目的主要程序，就财务报表整体公允反映而言，未发现重大异常。

（六）核查结论

标的公司会计师(以下简称“普华永道”)核查意见：

普华永道按照中国注册会计师审计准则的规定对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表执行了上述审计工作，包括但不限于针对上述财务报表科目的必要程序，就财务报表整体公允反映而言，未发现重大异常，并出具了普华永道中天审字（2020）第 27656 号的无保留意见的审计报告。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

问题 16.

请上市公司补充披露：（1）报告期内 **Romaco** 向前十大供应商采购原材料或产品具体情况，包括但不限于供应商名称、采购金额、采购内容、占营业成本的比例；（2）**Romaco** 前十大供应商的具体情况，包括但不限于供应商基本情况、合作背景、本次交易完成后的合作稳定性等。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、问题答复

问题 16、（1）报告期内 **Romaco** 向前十大供应商采购原材料或产品具体情况，包括但不限于供应商名称、采购金额、采购内容、占营业成本的比例

报告期内，Romaco 公司向前十大供应商采购的具体情况如下表所示：

2019 年度			
供应商名称	主要采购内容	采购金额（万欧元）	占 Romaco 公司营业成本的比例（%）
HI-MEC DI CALI'SALVATORE SRL	机架及组件	441.89	4.25
Medel Pharm S.A.S	压片设备组件	312.88	3.01
Unitechnik Systems GmbH	开关柜	276.21	2.66
GIA mbH	组装元件	257.53	2.48
P.M.E. S.R.L.	电路系统	252.33	2.43
山东新马制药有限公司	压片设备组件	233.94	2.25
Ritter Pharma-Technik GmbH	压片磨具	167.83	1.62
KRAEMER AG	除尘器	140.07	1.35
TMT d.o.o.	金属部件	139.97	1.35
D+E GmbH	金属拉伸件	121.42	1.17
合计	-	2,344.07	22.56
2018 年度			
HI-MEC DI CALI'SALVATORE SRL	机架及组件	377.50	4.27
Medel` Pharm S.A.S	压片设备组件	318.29	3.60
Unitechnik Systems GmbH	开关柜	285.76	3.23

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

GIA mbH	组装元件	237.51	2.68
P.M.E. S.R.L.	电路系统	235.84	2.67
Ritter Pharma-Technik GmbH	压片磨具	163.06	1.84
山东新马制药有限公司	压片设备组件	149.02	1.68
HASE GMBH	金属外罩	124.36	1.41
MILPASS SRL	安全部件	118.41	1.34
SIPLA S.R.L.	机架及组件	103.53	1.17
合计	-	2,113.29	23.88

报告期各期，Romaco 公司向前十大供应商采购金额占 Romaco 公司营业成本的比例分别为 23.88%和 22.56%，不存在向单一供应商采购金额占比较大的情况，不存在对单一供应商的采购依赖。标的公司及目标公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方以及持有标的公司及目标公司 5%以上股份的股东在上述前五名供应商中未占有权益。

问题 16、（2）Romaco 前十大供应商的具体情况，包括但不限于供应商基本情况、合作背景、本次交易完成后的合作稳定性等

1、报告期内前十大供应商基本情况及合作背景

（1）报告期内前十大供应商基本情况

供应商名称	基本情况	合作开始时间
HI-MEC DI CALI'SALVATORE SRL	一家金属加工公司，在自动机械零件生产领域拥有数十年的经验，公司位于意大利博洛尼亚附近的甘布拉格。	2002 年
Medel` Pharma S.A.S	一家位于法国贝诺斯特的压片设备生产商	2011 年
Unitechnik Systems GmbH	一家专业从事物流系统、生产自动化及开关柜生产的公司，总部位于德国维尔	2003 年
GIA mbH	1989 年成立于德国勒沃库森的一家电气工程公司，主要销售控制件和电气元件	2002 年
P.M.E. S.R.L.	一家位于意大利圣塞萨里奥的电路系统供应商，公司成立于 1997 年	2000 年以前
山东新马制药有限公司	坐落于山东省淄博市高新技术开发区，公司成立于 1995 年，是一家专注于固体制剂设备与技术的公司	2011 年以前
Ritter Pharma-Technik GmbH	一家专业的压片模具生产商，总部位于的德国施塔珀尔费尔德。	2002 年
KRAEMER AG	一家专业从事除尘领域的公司，总部位于瑞	2002 年

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

	士，公司成立于 1975 年	
TMT d.o.o.	一家位于克罗地亚查克维茨的金属制品加工商，成立于 1989 年	2016 年
D+E GmbH	一家金属制品加工商，公司位于德国新维德	2015 年
HASE GMBH	一家成立于 1972 年专业从事钣金加工的公司，位于德国特里尔	2002 年
MILPASS SRL	一家为自动化制造提供安全部件的公司，公司位于意大利博洛尼亚的卡德里亚诺	2000 年以前
SIPLA S.R.L.	一家专业从事机械制造和精密加工的集成服务提供商，位于意大利的克雷斯佩拉诺，公司成立于 1977 年	2007 年

（2）Romaco 公司与主要供应商合作背景

Romaco 公司主要工厂位于德国卡尔斯鲁厄、科隆、斯图加特和意大利的博洛尼亚，其所处城市均为欧洲装备制造业较为集中的城市，有着悠久的工业传统，因此城市周围存在大量为装备制造配套的配件供应商和零部件加工商。Romaco 公司主要生产基地位于上述这些城市，在供应商选择方面有着较大的空间，报告期内 Romaco 公司前十大供应商总采购额均不超过当年 Romaco 公司营业成本的 25%，不存在对个别供应商的依赖。

由于 Romaco 公司产品为制药装备，其产品精度和定制化程度远远超过一般工业设备，因此公司在合作供应商的选择上主要倾向于生产精度高且具备定制化配件生产能力的供应商。同时，由于产品的定制化要求，对同一类型配件的采购量往往较少，因此出于成本考虑 Romaco 公司的供应商主要以小规模高精度加工企业为主。Romaco 公司将符合需求的供应商加入自己的供应商名录，同时根据产品需求的零件精度、数量、价格及供应商响应速度等因素灵活选择供应商，并向供应商发出订单。公司与各供应商均保持着稳定的合作关系。

2、本次交易完成后的合作稳定性

Romaco 公司本身为制药装备生产商，由于制药装备本身的产品特性导致了其对质量、精度及各部件适配性要求很高，因此制药装备生产商普遍倾向于与供应商保持稳定的合作关系以保证产品质量和技术需求。供应商一旦进入企业的采购名录，通常不会随意更换。Romaco 公司与主要供应商的合作年限平均都在十年以上。与供应商稳定的合作关系，也节省了双方在技术磨合、需求磨合上的成本。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

2017年楚天资管收购 Romaco 公司至今，公司管理得到进一步加强，与公司供应商合作稳定。随着本次交易完成后，Romaco 公司与上市公司的协同效应逐步显现，未来市场空间将更为广阔，Romaco 公司与供应商将开展更为深度的合作。

二、补充披露情况

“前十大供应商名称、采购金额、采购内容、占营业成本的比例”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第四节 交易标的的基本情况”之“五、标的公司主营业务发展情况”之“（七）采购情况及主要供应商”之“2、报告期内前十大供应商采购情况”中进行了补充披露。

“前十大供应商基本情况、合作背景、本次交易完成后的合作稳定性”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第四节 交易标的的基本情况”之“五、标的公司主营业务发展情况”之“（七）采购情况及主要供应商”之“2、报告期内前十大供应商采购情况”中进行了补充披露。

三、中介机构核查意见

标的公司会计师(以下简称“普华永道”)核查意见：

普华永道按照中国注册会计师审计准则的规定对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表执行了审计工作，旨在对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表整体发表意见。

普华永道阅读了楚天科技对本问题的回复，并将其与普华永道在上述 2018 年度及 2019 年度财务报表审计过程中所了解的信息及取得的审计证据进行了比较。普华永道认为，上述回复所载的标的公司 2018 年度及 2019 年度前十大供应商采购金额与普华永道在审计楚天资管 2018 年度及 2019 年度财务报表过程中取得的会计资料及了解的信息一致。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

问题 17.

申请文件显示，（1）Romaco 具有覆盖全球主要成熟市场的制剂处理设备和包装设备的销售网络；（2）Romaco 旗下拥有 6 大品牌系列，通过各品牌产品之间灵活搭配，满足客户生产工艺各式需求。

请上市公司补充披露：（1）报告期内 Romaco 设备制造业务下按设备完成进度及劳务完成进度确认的销售收入金额及占比情况；（2）报告期内 Romaco 制剂处理设备和包装设备等收入、利润贡献及占比情况；（3）Romaco 前十大客户具体情况，包括但不限于客户基本情况、合作历史及背景、主要客户的稳定性等；（4）结合 Romaco 在各区域的销售占比情况，客户分散度较高、各年度重合率较低等具体情况，披露 Romaco 销售网络具体布局情况、销售费用占比情况及合理性；（5）Romaco 旗下 6 大品牌系列具体情况，以及实现品牌产品搭配的具体措施。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、问题答复

问题 17、（1）报告期内 Romaco 设备制造业务下按设备完成进度及劳务完成进度确认的销售收入金额及占比情况

Romaco 公司设备制造业务下按设备完成进度及劳务完成进度确认为同一种收入确认方式，均为设备完成进度确认，相关收入确认方式已在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“六、标的公司主要会计政策及相关会计处理”之“（一）收入确认原则和计量方法”之“2、设备制造”进行如下补充披露：“

对于定制化程度较高的设备，当所生产的设备具有不可替代用途，且标的公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项时，标的公司根据设备已完成的进度在一段时间内确认收入。其中，已完成的进度按照已发生的成本占预计总成本的比例确定。于资产负债表日，标的公司对设备已完成的进度进行重新估计，以使其能够反映履约情况的变化。标的公司按照设备已完成的进度确认收入，对于标的公司已经取得无条件收款权的部分，确认为应收账款，其余部分确认为合同资产，并对应收账款和合同资产以预期信用损失为基础确认损失准备；如果标的

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

公司已收或应收的合同价款超过设备已完成的进度，则将超过部分确认为合同负债。标的公司对于同一合同下的合同资产和合同负债以净额列示。”

报告期内 Romaco 公司主营业务收入按设备完成进度确认的金额及占比情况如下：

单位：万欧元

销售分类	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
按设备完成进度确认的销售收入	7,666.13	47.08	5,506.12	40.12
Romaco 公司主营业务收入总额	16,285.56	-	13,724.30	-

注：上述数据为中国会计准则

问题 17、（2）报告期内 Romaco 制剂处理设备和包装设备等收入、利润贡献及占比情况

报告期内 Romaco 公司主营业务收入按产品分类的收入、利润贡献情况如下：

单位：万欧元

项目	2019 年度				2018 年度			
	收入	成本	毛利润	毛利润占比（%）	收入	成本	毛利润	毛利润占比（%）
包装设备	6,108.23	4,412.02	1,696.21	28.63	4,466.75	3,329.40	1,137.35	23.01
制剂设备	4,893.64	3,447.71	1,445.93	24.41	4,399.23	3,274.22	1,125.01	22.76
配件产品与售后服务	5,283.69	2,501.31	2,782.38	46.96	4,858.33	2,178.15	2,680.18	54.23
主营业务	16,285.56	10,361.04	5,924.52	100.00	13,724.31	8,781.77	4,942.54	100.00

报告期内，配件产品与售后服务毛利润占比分别为 54.23%及 46.96%，占比较高，包装设备和制剂设备毛利润占比相差不大。

问题 17、（3）Romaco 前十大客户具体情况，包括但不限于客户基本情况、合作历史及背景、主要客户的稳定性等

报告期内各期，Romaco 公司前十大客户销售及占比情况如下：

单位：万欧元

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

2019 年度		
客户名称	金额	占 Romaco 公司主营业务收入的比例 (%)
Vitamedic Indutrial Farmaceutica Ltda	527.84	3.24
Aspen Holding	421.30	2.59
GSK	369.92	2.27
Fortune Pharma Ltd	292.75	1.80
World Medicine Company	220.63	1.35
GL Pharma	204.90	1.26
ECI Packaging Limited	204.86	1.26
Pioneer Pharma	194.43	1.19
The Pharmasynthez Group	179.80	1.10
PT Supra Ferbindo Farma	173.86	1.07
合计	2,790.29	17.13
2018 年度		
扬子江药业集团有限公司	387.94	2.83
Accord Healthcare Ltd	298.52	2.18
The Pharmasynthez Group	248.84	1.81
Sonoco Products Company	212.10	1.55
Pharbaco Central Pharmaceutical JSC No.1	200.42	1.46
Uni-pharma Phamaceutical Laboratories S.A.	177.73	1.30
Celltrion Pharm Inc	157.89	1.15
Savant Pharm S.A.	154.00	1.12
Polysan Company	150.07	1.09
Bionorica SE	149.98	1.09
合计	2,137.49	15.57

注：上述统计口径为去除关联交易的情形

报告期各期，Romaco 公司向前十大客户销售金额占 Romaco 公司主营业务收入的比例分别为 15.57%和 17.13%，Romaco 公司不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%或严重依赖于少数客户的情形；标的公司及 Romaco 公司的董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及持有标的公司和 Romaco 公司 5%以上股份的股东及其他关联方均未在上述客户中拥有权益。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

报告期内各期主要客户基本情况、合作历史及背景、主要客户的稳定性如下：

序号	客户名称	基本情况	销售产品类型	首次开始合作年份
1	Vitamedic Industrial Farmaceutica Ltda	Vitamedic Industrial Farmaceutica Ltda 位于巴西戈亚斯州阿纳波利斯市，是巴西何塞阿尔维斯集团旗下的医药保健品公司，何塞阿尔维斯集团营业额超过 10 亿雷亚尔雷亚尔；产品涉及药品、保健品、化妆护肤品等。	装盒机，压片机，泡罩包装机，四面封装机，粉末干燥、制粒和包衣生产线等设备	2016
2	Aspen Holding	Aspen Holding 成立于 1850 年，总部位于南非，是一家全球性专业品牌跨国公司，在新兴市场和发达市场都有业务，已在 55 个国家/地区拥有 70 个业务部门，拥有约 10,000 名员工；主要业务领域是制造和商业药品，包括麻醉药和血栓形成产品在内的无菌药品。	装盒机，压片机	1994
3	GSK	GlaxoSmithKline plc，即 GSK，LSE: GSK、NYSE: GSK）是总部位于英国伦敦的全球第三大的制药、生物以及卫生保健公司；是一家覆盖抗感染、中枢神经系统、呼吸科、肠胃 / 代谢、肿瘤和疫苗领域的以研发为基础的公司。	压片机，四面封装机	1972
4	Fortune Pharma Ltd	Fortune Pharma Ltd 成立于 1954 年，位于香港，是香港地区知名的医药制造商；主要生产产品为适用于感冒、抗敏感、消化、止咳、消炎等症状的口服片剂药品。	四面封装机	1989
5	World Medicine Company	World Medicine Company，成立于 1998 年，是总部设立于伦敦的医药集团，在包括在英国，希腊，罗马尼亚，保加利亚，土耳其和其他国家都有设立子公司；世界药品集团公司从事药品的开发，生产和销售，业务遍及全球超过 35 个国家。员工总数超过 2500 人。年营业额超过 2 亿欧元。	液体灌装机	2019
6	GL Pharma	G.L.Pharma 成立于 1950 年，位于奥地利，由 Gerot 和 Lannacher 两家制药公司合并而成；主要从事于生产和研发原创药以及仿制药，是欧洲地区知名的医药制造商，产品在 50 多个国家/地区销售，适用于心血管系统、中枢神经系统、泌尿科，肿瘤科，阿片类药物替代治疗等方面。	泡罩包装机	1999
7	ECI Packaging Limited	ECI Packaging Limited，成立于 1993 年，总部位于美国纽约州普拉茨堡，并在莫斯科和基辅设立了分公司；主要为独联体国家的制药，食品，化学和化妆品等领域提供包装、加工设备。	装盒机，无菌粉末填装机，封盖机，液体灌装机等	2009
8	Pioneer Pharma	Pioneer Pharma，2011 年在伊拉克北部共和国苏莱曼尼亚（Sulaymaniyah）成立；主要从事于制造、分销和推广涵盖关键治疗领域的各种高质量的仿制药和经许可的药品。是伊拉克第一家获得伊拉克卫生当局 cGMP 认证的制药公司，并被连续评为“A 级”制造商。	高速粉末及液体灌装机，压片机，泡罩包装机	2019

9	The Pharmasynthez Group	The Pharmasynthez Group, 成立于 1997 年, 是俄罗斯主要的社会重要药物生产商; 主要从事于开发和生产抗结核, 抗肿瘤, 抗逆转录病毒药物和医院抗生素, 产品组合包含 115 个产品, 生产所有剂型的药物: 片剂, 胶囊剂, 颗粒剂, 输液剂, 无菌粉剂, 注射剂。	无菌粉末填装机, 封盖机, 装盒机, 液体灌装机, 泡罩包装机等	2016
10	PT Supra Ferbindo Farma	PT Supra Ferbindo Farma, 隶属于成立于 1953 年的印度尼西亚上市公司 Tempo 集团; 生产基地位于印度尼西亚西爪哇省, 主要从事于生产是片剂, 草药液/糖浆以及乳膏和凝胶剂型的药品。	四面封装机	1994
11	扬子江药业集团有限公司	扬子江药业集团有限公司创建于 1971 年, 集团总部位于江苏省泰州市, 是我国著名的医药工业企业; 主要产品中西药并举, 覆盖抗生素、消化系统药、循环系统药、抗肿瘤药、解热镇痛药等领域的 10 多个系列、10 多种剂型、100 多个规格的产品群; 公司主要生产片剂、胶囊剂、颗粒剂、口服液、糖浆剂、软膏剂、冻干粉针剂、大容量注射剂、小容量注射剂等 11 种剂型的产品。	压片机, 泡罩包装机	1999
12	Accord Healthcare Ltd	Accord Healthcare Ltd, 1903 年成立于英国惠登谷德文郡巴恩斯特珀尔, 是英国和爱尔兰发展最快的非专利制药公司之一, 参与了全球 70 多个国家的药品开发、制造和分销; 该公司提供各种制剂的多种药物, 包括片剂, 胶囊剂, 注射剂, 栓剂, 喷雾剂, 无菌剂, 散剂, 口服液和半固体。	压片机, 四面封装机	2017
13	Sonoco Products Company	Sonoco 公司 1899 年 5 月 10 日成立于南卡罗来纳, 原名 Southern Novelty Company, 后改名为 Sonoco。如今已发展成为一个拥有数十亿美元全球业务的企业, 公司分为四个部分: 工业, 消费者, 保护解决方案以及展示和包装。Sonoco 公司为各种市场提供各种防护解决方案, 包括用于药品和其他生物制品的温度保证包装, 用于车辆的高度工程化的泡沫产品和用于确保安全交付和有效存储耐用消费品的包装。	压片机	2018
14	Pharbaco Central Pharmaceutical JSC No.1	Pharbaco Central Pharmaceutical JSC No.1, 成立于 1954 年, 是越南制药业最大的制药企业之一; 生产产品种类超过 400 种, 包括抗生素, 维生素, 心血管, 抗疟疾, 糖尿病药物等; 产品符合 GMP / GLP / GSPWHO 等先进技术标准, 在越南国内市场上拥有稳固的地位, 而且远销欧洲, 亚洲和其他地区的许多国家, 工厂位于河内 Socson 区和 Thanhxuan 区。	压片机, 高速粉末或液体灌装机	2004
15	Uni-pharma Phamaceutical Laboratories S.A.	Uni-pharma Phamaceutical Laboratories S.A., 成立于 1963 年; 是全球首家引入苯巴比妥口服溶液 LUMIDROPS®以及苯巴比妥和奥法汀的组合产品 NOVALUMINE®的全球公司; 总部和生产基地位于 Kifissia, 主要生产固体、半固体药物, 口服和外用液体药物以及注射剂。	装盒机, 装箱机	1995
16	Celltrion Pharm Inc	Celltrion Pharm Inc.成立于 2002 年 2 月, 位于韩国仁川市, 是韩国具有代表性的国际综合生物工程企业, 从事于生物医药、化学药的生产和各种新药的研发。	压片机	2018

		2018 年销售额为 9821 亿韩元。		
17	Savant Pharm S.A.	Savant Pharm S.A., 成立于 1994 年, 总部位于阿根廷布宜诺斯艾利斯, 拥有 346 名员工; Savant 医药公司 2017 年收入 5,393 万美元, 是南美地区知名的医药制造商, 旗下拥有 38 个系列固体和液体药物产品。	液体灌装机, 开箱机等	2013
18	Polysan Company	Polysan Company 成立于 1992 年, 位于俄罗斯圣彼得堡, 是俄罗斯原始药物 Cycloferon, Reamberin, Cytoflavin 和 Remaxol 的制造商, 已成为俄罗斯领先的制药商之一, 拥有约 1400 名员工; 生产基地已获得 GMP PIC / S 证书 (2015), 并满足成品药生产和质量的最高要求; 每年生产超过 2,000 万包药物, 这些药物在重症监护医学, 神经病学, 儿科, 肿瘤学和传染病治疗方面有需求; 产品的很大一部分都包含在 VED 列表中, 并包含在对社会重大疾病的标准中; 产品供应到俄罗斯所有地区以及独联体国家, 东南亚, 拉丁美洲和蒙古。	泡罩包装机	2017
19	Bionorica SE	Bionorica SE, 成立于 1933 年位于德国巴伐利亚州, 主要从事于以植物草本为基础的药物研究; 2018 年年收入 3.37 亿欧元, 是欧洲植物药市场的知名制造商。	装盒机等设备	2018

Romaco 公司与主要客户保持稳定客户关系主要依靠其优质的售后服务。客户在首次购买机器设备之后, Romaco 公司同时还继续为对方提供后续维修服务或设备性能升级服务。报告期内各期前十大客户中, 在报告期内首次开始合作的客户占比较小, 可见客户能与 Romaco 公司保持长期稳定的合作关系。

上市公司于 2020 年 4 月 24 日披露的《重组报告书》中, “第四节 交易标的基本情况”之“五、标的公司主营业务发展情况”之“(六) 主营业务的服务和收入情况”之“报告期内前五大客户销售情况”中关于销售收入前五大客户内容部分数据错误, 上市公司结合本次问询回复进行了一并更正。

问题 17、(4) 结合 Romaco 在各区域的销售占比情况, 客户分散度较高、各年度重合率较低等具体情况, 披露 Romaco 销售网络具体布局情况、销售费用占比情况及合理性

1、报告期内, Romaco 公司各区域销售占比情况

报告期内, Romaco 公司营业收入按地区分类情况如下:

单位: 万欧元

区域	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

中国	1,864.18	11.41%	1,318.36	9.53%
亚洲（除中国之外）	2,534.73	15.51%	2,419.34	17.49%
欧洲	7,655.16	46.85%	6,534.77	47.24%
美洲	2,314.12	14.16%	1,893.29	13.69%
其他区域	1,970.95	12.06%	1,667.58	12.05%
合 计	16,339.14	100.00%	13,833.35	100.00%

报告期内，Romaco 公司的销售区域分布，主要分为欧洲、亚洲（除中国之外）、美洲、中国、其他区域，其中 60%以上的销售分布在欧洲和美洲市场。

2、客户分散度较高、各年度重合率较低的合理性

Romaco 公司销售产品及提供服务主要与医药生产机械设备相关，医药生产机械设备使用周期较长，客户的机械设备采购更换周期长导致二次购置时间长。因此报告期内，Romaco 公司销售设备产品的客户分散度较高、且各年度重合率较低符合行业特征。

3、销售费用网络布局情况、销售费用占比情况

报告期内，Romaco 公司各子公司销售费用分布情况如下：

单位：万欧元

机构名称	2019 年		2018 年	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
Romaco 控股	105.36	4.41	143.73	5.57
Romaco 医药技术	645.24	27.03	642.75	24.90
Romaco 博洛尼亚	569.51	23.86	629.80	24.40
Romaco 克里安	712.83	29.86	777.81	30.13
Romaco 因诺杰	131.96	5.53	128.00	4.96
SSC	222.28	9.31	259.27	10.04
总计	2,387.17	100.00	2,581.36	100.00

注：SSC 为 Romaco 公司在全球设立的销售服务中心，上述数据为中国会计准则销售费用占各个子公司营业收入的比例如下：

单位：万欧元

公司	2019 年		2018 年	
	收入	销售费用占比	收入	销售费用占比

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

Romaco 控股	-	-	-	-
Romaco 医药技术	4,881.67	13.22%	3,304.47	19.45%
Romaco 博洛尼亚	4,573.45	12.45%	4,212.60	14.95%
Romaco 克里安	7,015.61	10.16%	6,025.24	12.91%
Romaco 因诺杰	621.96	21.22%	497.52	25.73%

注：上述子公司销售收入为单体销售收入，未进行合并抵消

Romaco 公司的销售模式为：由 Romaco 公司根据预算制定统一的销售战略和政策，由各子公司负责具体执行。德国和意大利子公司销售队伍负责全球各地各自产品的销售工作，同时 Romaco 公司在中国、美国、法国、印度、巴西、俄罗斯、巴西等主要市场建设专门的销售支持团队（SSC）协助各子公司在当地的销售支持和服务工作。

因此，公司销售费用体现在 Romaco 公司集团层面较少，主要按照按各子公司实际发生入账，各地区销售支持团队费用占比也较低。各个子公司销售费用占收入的比例无正相关性，主要和集团对各子公司产品的销售定位以及销售策略不同相关，Romaco 因诺杰销售费用占收入的比例较高，主要是 Romaco 因诺杰的产品与市场其他竞争对手产品相比，产品属于新工艺新技术的应用，因此市场推广需要强大的专业销售人员沟通推广，导致销售费用占比较高。

综上所述，Romaco 公司的销售模式是由 Romaco 公司统一制定销售战略和政策，子公司负责具体执行，销售费用按照各子公司为单位进行划分和核算，因此未按照对应销售区域进行销售费用核算和统计与公司销售模式相符。

问题 17、（5）Romaco 旗下 6 大品牌系列具体情况，以及实现品牌产品搭配的具体措施

Romaco 公司旗下六大品牌系列产品情况如下：

序号	品牌	产品情况
1	INNOJET	粉末干燥、制粒和包衣解决方案
2	KILIAN	压片解决方案
3	NOACK	泡罩包装解决方案
4	SIBLER	泡腾片解决方案，四面封装解决方案

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

5	PROMATIC	装盒解决方案
6	MACOFAR	液体灌装解决方案，粉末分装解决方案，无菌粉末分装解决方案

Romaco 公司的各系列品牌的产品应用于制药行业生产的各阶段，根据客户的生产工艺的不同需求，可将各系列产品相互搭配构成制药自动化生产线。如客户需求完整的自动化片剂生产线时，可由 INNOJET 粉末干燥、制粒和包衣生产线，KILIAN 压片机，NOACK 泡罩包装机，SIBLER 四面封装机，PROMATIC 的后端包装设备及其它辅助设备组成联合生产线。

二、补充披露情况

“报告期内 Romaco 设备制造业务下按设备完成进度及劳务完成进度确认的销售收入金额及占比情况”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第四节 交易标的的基本情况”之“五、标的公司主营业务发展情况”之“（六）主营业务的服务和收入情况”之“1、主要产品和服务的销售情况”之“（3）Romaco 公司销售收入中按设备完成进度确认的情况”中进行了补充披露。

“报告期内 Romaco 制剂处理设备和包装设备等收入、利润贡献及占比情况”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第四节 交易标的的基本情况”之“五、标的公司主营业务发展情况”之“（六）主营业务的服务和收入情况”之“1、主要产品和服务的销售情况”之“（2）Romaco 公司销售收入、利润贡献情况”中进行了补充披露。

“Romaco 前十大客户具体情况，包括但不限于客户基本情况、合作历史及背景、主要客户的稳定性等”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第四节 交易标的的基本情况”之“五、标的公司主营业务发展情况”之“（六）主营业务的服务和收入情况”之“2、报告期内前十大客户销售情况”中进行了补充披露。

“结合 Romaco 在各区域的销售占比情况，客户分散度较高、各年度重合率较低等具体情况，披露 Romaco 销售网络具体布局情况、销售费用占比情况及合理性”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第四节 交易标的的基本情况”之“五、标的公司主营业务发展情况”之“（六）主营业务的服务和收入情况”之

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

“1、主要产品和服务的销售情况”之“（4）销售区域及销售费用占比情况”中进行了补充披露。

“Romaco 旗下 6 大品牌系列具体情况，以及实现品牌产品搭配的具体措施”相关内容，公司已在《重组报告书》“第四节 交易标的的基本情况”之“五、标的公司主营业务发展情况”之“（五）主要经营模式”之“5、盈利模式”中进行了补充披露。

三、中介机构核查意见

标的公司会计师(以下简称“普华永道”)核查意见:

普华永道按照中国注册会计师审计准则的规定对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表执行了审计工作，旨在对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表整体发表意见。

普华永道阅读了楚天科技对本问题的回复，并将其与普华永道在上述 2018 年度及 2019 年度财务报表审计过程中所了解的信息及取得的审计证据进行了比较。普华永道认为，上述回复所载的标的公司 2018 年度及 2019 年度前十大客户销售金额与普华永道在审计楚天资管 2018 年度及 2019 年度财务报表过程中取得的会计资料及了解的信息一致。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

问题 19.

申请文件显示，收益法评估预测期内营业收入增长率分别为 7.92%、7.32%、7.37%、6.79%。

请上市公司补充披露：（1）Romaco 2020 年的实际营业收入及经营业绩实现情况；（2）结合报告期内 Romaco 设备和服务收入变动情况、在手订单及新签订单情况、以前年度销售的后期服务收费模式、新客户拓展能力、核心技术水平、核心竞争力及市场占有率、客户合作关系的稳定性及未来业务拓展计划等方面，分别披露 Romaco 设备收入和服务收入预测依据及可实现性。

请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

回复：

一、问题答复

问题 19、（1）Romaco 2020 年的实际营业收入及经营业绩实现情况

详见“问题 15、（1）结合 Romaco 生产基地主要位于德国和意大利的实际情况，量化分析新冠疫情对 Romaco 生产经营的具体影响以及对本次交易评估作价的影响”之回复。

问题 19、（2）结合报告期内 Romaco 设备和服务收入变动情况、在手订单及新签订单情况、以前年度销售的后期服务收费模式、新客户拓展能力、核心技术水平、核心竞争力及市场占有率、客户合作关系的稳定性及未来业务拓展计划等方面，分别披露 Romaco 设备收入和服务收入预测依据及可实现性

1、报告期内 Romaco 设备和服务收入变动情况、在手订单及新签订单情况

2016 年至 2019 年设备销售（OE）的复合增长率为 6.81%，服务收入（CS）的复合增长率为 6.28%，其他收入的复合增长率为 6.65%。自 2017 年企业对产品结构进行调整后，2018 年和 2019 年服务收入增长率分别为 15.70%和 8.00%。

Romaco 公司所处行业壁垒较高，历史上稳定市场占有率和经营业绩表明了该行业市场份额不容易被新增竞争对手蚕食，Romaco 公司具有覆盖全球主要成熟市场的制剂处理设备和包装设备的销售网络。

报告期内，标的公司营业收入按地区分类情况如下：

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

单位：万元

区域	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
中国	14,401.77	11.40%	10,285.29	9.53%
亚洲（除中国之外）	19,582.13	15.51%	18,874.64	17.48%
欧洲	59,140.24	46.83%	50,981.39	47.22%
美洲	17,877.85	14.16%	14,770.60	13.68%
其他区域	15,293.56	12.11%	13,046.00	12.08%
合 计	126,295.56	100.00%	107,957.93	100.00%

上表中，中国市场 2019 年较 2018 年增长 40.02%，亚洲市场（除中国）2019 年较 2018 年增长 3.75%，美洲市场 2019 年较 2018 年增长 21.04%，总体市场 2019 年较 2018 年增长 16.99%。2019 年各区域市场保持增长，但市场占比结构出现细微变化，中国市场的份额在增大，Romaco 公司在 2020 年将销售和服务权利进一步下放到具体的销售机构，在全球范围内广泛整合利用当地销售网络资源，同时，实施“China first”计划，专注中国的专业研讨会、市场营销和培训进一步协同楚天在中国的渠道优势开发中国市场。

Romaco 公司历史未结订单覆盖情况如下：

单位：万欧元

项目	2016 财年	2017 财年	2018 财年	2019 财年	2020 财年
未结订单（本年末）	5,430.60	5,216.90	7,781.20	8,028.00	-
销售收入	13,431.70	14,042.00	14,362.00	16,339.14	17,144.34
未结订单覆盖率	-	38.67%	36.32%	47.62%	46.83%

注：未结订单覆盖率=上年末未结订单÷本年度销售收入

上表中，2020 财年预计收入为 17,144.34 万欧元，截至 2019 年 12 月 31 日，未结订单为 8,028.00 万欧元，未结订单覆盖率为 46.83%，高于历史平均水平。2020 年 1-6 月新增订单 7,417.57 万欧元，2020 年 6 月末未结订单 8,254.99 万欧元。

2、以前年度销售的后期服务收费模式

Romaco 公司所处行业具有产品定制化的特点，通过细分市场的占有率以及竞争力赢得订单并进行定制化生产。Romaco 公司的主营业务主要分为制剂处理设备、包装设备的研发生产以及为客户提供综合售后服务，售后服务由各主要市场服务中

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

心的常驻服务团队负责，并由德国、意大利的技术团队进行远程协助。Romaco 公司还会定期对客户的满意度进行调查，对客户的要求进行及时反馈，服务收入主要针对已售出设备的配件更换和维修，根据服务内容和配件规格进行单独定价，基于 Romaco 公司历史年度庞大的产品销售量，客户服务收入近几年呈现稳定增长的趋势，截至 2020 年 6 月，Romaco 公司销往全世界的设备数量已经超过 10,000 台。

3、新客户拓展能力

Romaco 公司主要通过下述方式进行新客户拓展：

(1) Romaco 公司的销售模式是由 Romaco 公司统一制定销售战略和政策，子公司负责具体执行，在全球范围内广泛的整合利用当地销售网络资源；

(2) 依托总部及各工厂的技术研发及服务优势，新建销售服务中心。2020 年启动和发展意大利和德国的销售服务中心；

(3) 进一步拓展包括中国在内的亚洲新兴市场。实行“China first”计划，专注于中国的专业研讨会、市场营销和培训，进一步开发中国市场。

4、核心技术水平、核心竞争力及市场占有率

Romaco 公司作为欧洲颇具实力的制药装备生产商，能够为制药企业提供整体的解决方案，产品涵盖药品生产和包装的多个领域，其生产的设备在多个产品领域都在全球范围内占据着一定的市场份额。

根据 2018 年全球制药装备市场容量的统计，Romaco 公司的粉末及液体封装设备占全球市场份额的 18%，压片、压缩类设备占全球市场份额的 12.3%，封包设备占全球市场份额的 9.1%，装盒、装管设备占全球市场份额的 7.6%，泡罩设备占全球市场份额的 6.1%，制粒、包衣、干燥设备拥有 1.1%的全球市场份额。

Romaco 公司市场占有率较高主要是由于存在以下优势：

①核心产品技术领先

Romaco 公司目前拥有四个设计和生产基地，同时拥有 InnoTech、KiTech、PacTech、FilTech 等 4 个研发实验中心，为公司在产品技术上提供支持。Romaco 公司非常重视公司的技术实力，每年在研发费用上均有较高投入，使公司在行业中始

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

终保持技术优势。同时，Romaco 公司基于其多年研发、创新能力以及与客户间的合作伙伴关系，能够成功地满足客户对产品的需求，在产品设计上有着丰富的行业经验，能够对客户的技术要求实现快速响应，达成客户的生产需求。

Romaco 因诺杰的所有小颗粒包衣解决方案均基于流化床技术，该技术最初由 Romaco 因诺杰创始人赫伯特·胡特林博士（目前仍在公司任职）成功研制并申请国际专利。该方法对固体颗粒的流体运动进行优化，为其创造流动条件，从而非常温和地进行产品混合。与传统流化床的制粒和包衣系统相比，而为客户提供的流化床技术具有明显的优势。

Romaco 克里安在压片机业界享有国际盛名，可提供制药企业所需的高速压片机。高速压片机能有效地冷却工作区域至 30° C 以下，非常适合加工温度敏感型制剂，如布洛芬；设备拥有特殊的压辊、螺栓和轴承，能够确保最小化零件间摩擦力，减少设备温度的变化；有效地冷却扭矩驱动和 V 型密封件设计，能避免不需要的热传导。

Romaco 公司旗下的 Noack 品牌以订制化设计和产品灵活切换而著称，其主打的 NBP950 和 N960 中高速泡罩包装机，均兼顾了多种复合膜包材的通用性，以及适用于不同片型、版型的十余种通用和定制型下料装置，在最大程度上满足了客户对不同品规共线生产的需求。

药品包装是智能化生产的最后环节，也是保证高效率生产的重要环节之一。为满足客户智能化生产需求，Romaco Promatic 创新性的装盒技术能够应用多个领域。Romaco Promatic 拥有众多创新发明和先进的科技技术，已经成为全球公认品牌。

②与主要客户的长期合作伙伴关系及长期品牌效应

Romaco 公司长期以来与客户保持着良好的合作关系，同时为客户提供持续高效的服务。本着在产品生命周期内为客户提供全方位服务的理念，Romaco 公司客户服务中心为客户提供最及时和最贴心的服务。服务覆盖设备的安装调试及日常的维修和维护。对于不能及时抵达现场的客户需求，可以提供在线的技术支持及远程指导。随着制造技术的不断发展，当客户所采购的产品不能满足生产需求时，Romaco 公司同时提供产品的升级改造服务，来满足客户更高的生产需求。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

Romaco 公司良好的客户服务能力使得公司与客户保持紧密的合作关系，Bayer，GSK 等多家世界大型制药公司均是公司客户。客户服务优势不但增加了 Romaco 公司的竞争力，同时为 Romaco 公司创造了一定的利润。

作为国际市场上拥有全产业链的设备制造商，Romaco 公司旗下拥有 6 大品牌系列，通过各品牌产品之间灵活搭配，满足客户生产工艺各式需求，这种技术优势也正是吸引和维护客户的关键。

③全球化网络及品牌优势

Romaco 公司在全球设有多个销售与服务中心，公司与全球客户都保持着深度良好的合作，产品销售覆盖全球多个国家与地区，拥有全球化的销售与服务网络。其全球化销售网络能快速响应客户需求，能及时到位的为客户提供服务，是公司产品竞争力的保障。

Romaco 公司作为世界领先制药装备提供商之一，其品牌得到全球客户的广泛认可，为公司积累了长期合作的客户群体和较高的品牌价值，使得 Romaco 品牌在行业中处于优势竞争地位。

④人才优势

Romaco 公司拥有各类技术人才及技术工人近 600 人，为 Romaco 公司在竞争中建立了充足的人才优势。在产品设计、研发方面，Romaco 公司拥有经验丰富的技术团队，能够保障公司产品在技术上处于领先地位。同时，针对客户提出的不同需求，研发设计团队能在充分满足客户需求的同时，为客户提供更为经济和高效的方案。在设备的生产制造方面，Romaco 公司拥有大批富有经验的技术工人，充分保障了公司产品的质量与性能。

Romaco 公司目前拥有四个设计和生产基地，同时拥有 InnoTech、KiTech、PacTech、FilTech 等 4 个研发实验中心，为公司在产品技术上提供支持。Romaco 公司非常重视公司的技术实力，每年在研发费用上均有较高投入，使公司在行业中始终保持技术优势。同时，Romaco 公司基于其多年研发、创新能力以及与客户间的合作伙伴关系，能够成功地满足客户对产品的需求，在产品设计上有着丰富的行业经验，能够对客户的技术要求实现快速响应，达成客户的生产需求。

5、所处行业发展情况

详见“问题 1、（1）结合楚天资管收购前后，Romaco 的经营业绩变动情况、主营业务经营稳定性、初始投资成本、所处行业情况、未来年度业务发展计划及盈利预测等，披露本次交易中楚天欧洲对 Romaco 长期股权投资评估增值率的合理性”之“3、所处行业发展情况”之回复（注 1）。

6、未来发展计划

详见“问题 1、（1）结合楚天资管收购前后，Romaco 的经营业绩变动情况、主营业务经营稳定性、初始投资成本、所处行业情况、未来年度业务发展计划及盈利预测等，披露本次交易中楚天欧洲对 Romaco 长期股权投资评估增值率的合理性”之“4、未来发展计划”之回复（注 4）。

7、同行业可比公司业绩增长情况

详见“问题 1、（1）结合楚天资管收购前后，Romaco 的经营业绩变动情况、主营业务经营稳定性、初始投资成本、所处行业情况、未来年度业务发展计划及盈利预测等，披露本次交易中楚天欧洲对 Romaco 长期股权投资评估增值率的合理性”之“5、未来盈利预测”之“（1）收入预测”之回复（注 2）。

8、销售收入的预测

Romaco 公司未来设备收入和服务收入主要基于报告期内 Romaco 设备和服务收入变动情况、在手订单及新签订单情况、以前年度销售的后期服务收费模式、新客户拓展能力、核心技术水平、核心竞争力及市场占有率、行业市场发展规模、未来业务拓展计划及行业可比公司业绩情况等方面进行如下预测：

（1）设备收入

设备销售收入是 Romaco 的主要收入来源，2016 财年至 2019 财年设备销售收入占主营业务收入的比例为 67.77%。设备未来收入主要依据医药装备制造行业的市场规模以及下游市场的发展趋势进行预测。根据赛迪智库《2020 年中国医药工业发展形势展望》的分析，预计东南亚、东亚和拉美等区域新兴国家医药制造业年均增长率将超过 10%，成为全球医药行业的主要驱动力量，2020 年随着供给侧结构性改

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

革、仿制药一致性评价和药品全生命周期管理等政策措施的深入落实，我国医药工业增加值预计能够维持 8%-10% 左右增速。

根据 Romaco 公司提供的关于全球医药包装设备市场的调查，2017~2022 年中国市场的复合增长率为 8.20%、巴西市场的复合增长率为 7.90%、印度市场的复合增长率为 8.10%。2020 年 Romaco 依靠自身在全世界的销售网络，进一步开发新兴市场，尤其是中国市场，Romaco 借助楚天科技在中国医药装备制造行业的渠道优势，以及 Romaco 和楚天科技产品差异化互补优势对中国市场进行开发，根据 Romaco 公司按不同地区对营业收入贡献度的统计看，2019 年中国市场对收入的贡献度较 2018 年增长 40.02%。

根据未来市场规模及未来医药市场的合理预期，未来五年设备收入复合增长率为 7.2%，符合当前市场的发展状况和未来预期。

（2）服务收入

服务收入主要针对已售出设备的配件更换和维修，根据服务内容和配件规格进行单独定价，基于 Romaco 公司历史年度庞大的产品销售量，客户服务收入近几年呈现稳定增长的趋势，截至 2020 年 6 月，Romaco 公司销往全世界的设备数量为已经超过 10,000 台。结合历史上服务收入占总收入的比重以及未来设备销售增长情况对未来服务收入进行预测。未来五年服务收入复合增长率为 7.8%。未来五年服务收入占总收入的比重为 32.21%，与历史占比无显著差异，增长率与未来设备销售市场发展状况和预期一致。

综上所述，通过报告期内 Romaco 设备和服务收入变动情况、在手订单及新签订单情况、以前年度销售的后期服务收费模式、新客户拓展能力、核心技术水平、核心竞争力及市场占有率、行业市场发展规模、未来业务拓展计划及行业可比公司业绩情况等方面进行分析，Romaco 公司设备和服务未来预测收入增长率符合预期，具有合理性和可实现性。

二、补充披露情况

“Romaco 2020 年的实际营业收入及经营业绩实现情况”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）之“重大事项提示”之“六、业绩承诺的可实现性、业

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

绩补偿机制的合规性、可行性”之“（一）业绩承诺的可实现性”之“2、Romaco 公司历史经营情况及收入增长的可实现性”中进行了补充披露。

“结合报告期内 Romaco 设备和服务收入变动情况、在手订单及新签订单情况、以前年度销售的后期服务收费模式、新客户拓展能力、核心技术水平、核心竞争力及市场占有率、客户合作关系的稳定性及未来业务拓展计划等方面，分别披露 Romaco 设备收入和服务收入预测依据及可实现性”相关内容，公司已在公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第六节 交易标的的评估情况”之“三、Romaco 公司评估情况”之“（四）收入预测依据及可实现性”中进行了补充披露。

三、中介机构核查意见

标的公司会计师(以下简称“普华永道”)核查意见:

普华永道阅读了楚天科技对本问题的回复，并对上述报告期后的事项执行了以下核查工作：

- 对标的公司管理层进行访谈，了解疫情对标的公司的生产经营的影响情况和标的公司针对疫情采取的应对措施；
- 阅读标的公司管理层提供的 Romaco 公司 2020 年 1 月至 2020 年 6 月未经审计的财务资料。

经核查，普华永道认为，楚天科技的上述说明中所述 2020 年 1 月至 2020 年 6 月的收入与生产经营情况与普华永道在执行上述核查工作中所取得的资料及了解的信息一致。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

问题 21.

申请文件显示，标的资产 2018 年和 2019 年因解除劳动关系所提供的辞退福利分别为 1977.32 万元和 204.02 万元。

请上市公司补充说明 Romaco 报告期内主动离职及辞退员工数量、主动离职及被辞退人员的职级及在公司的任职情况、离职或辞退原因，辞退福利标准情况，并对比以前年度员工离职及辞退情况，补充说明报告期内员工离职和辞退员工数量的合理性，是否有利于保持 Romaco 核心人员稳定，及对交易完成后 Romaco 经营稳定性的影响。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、问题答复

1、Romaco 报告期内主动离职及辞退员工数量、主动离职及被辞退人员的职级及在公司的任职情况、离职或辞退原因，辞退福利标准情况

(1) 核心人员主动离职及辞退情况

2017 年 4 月楚天投资收购 Romaco 公司 75.1% 股权以来，Romaco 公司核心人员主要包括公司 CEO、CFO 以及各子公司管理经理，自 2017 年 4 月以来 Romaco 公司核心人员离职情况如下：

姓名	曾任职务	在 Romaco 公司任职期间	离职原因	对生产经营有无重大影响
Paulo Alexandre	CEO	2014 年 4 月至 2018 年 1 月	公司辞退	无
Carsten Strenger	CFO	2013 年 4 月至 2019 年 11 月	主动离职（个人原因）	无
Dirk Bauernfeind	子公司管理经理	至 2018 年 7 月	主动离职（个人原因）	无
Gerd Hüffmann	子公司管理经理	2013 年 12 月至 2019 年 1 月	主动离职（个人原因）	无
Zeljko Pockaj	子公司管理经理	至 2020 年 1 月	主动离职（因病离职）	无

核心人员离职率情况如下表所示：

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
----	--------------	---------	---------	---------

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

离职人员数量	1	2	2	0
核心人员总数	7	7	7	7
核心人员离职率	14.29%	28.57%	28.57%	0

Romaco 公司报告期内核心人员离职率较高，主要原因为楚天投资取得控制权后按照产业发展的需要，要求管理层更加注重产品、市场和技术研发，部分管理层由于专业背景和管理理念的差异，不能满足并购整合的要求，因此被辞退或主动提出离职。Romaco 公司管理委员会及时聘请了更为合适的人选参与公司管理，公司经营状况得到明显改善，整个集团业绩也有明显提升。

（2）报告期内其他人员主动离职及辞退情况

项目	2018 年度	2019 年度
主动离职数量	32	25
被辞退数量	18	10
离职人数合计	50	35
员工数合计	575	641
主动离职率	6%	4%
辞退率	3%	2%

2019 年度及 2018 年度的员工离职率分别为 6%与 9%，Romaco 公司除辞退个别员工以及员工自身职业规划等个人原因离职外，整体团队人员相对而言比较稳定。个别核心管理人员离职后，其岗位均得到了迅速补充，未对 Romaco 公司生产经营造成不利影响。

（3）辞退福利标准情况

原《重组报告书》中对辞退福利费的披露有误，标的资产 2018 年和 2019 年因解除劳动关系所提供的辞退福利应更正为 1,977.32 万元和 1,368.86 万元。

公司已在《重组报告书》（修订稿）之“第九节 管理层讨论与分析”之“四、交易标的财务状况及盈利能力分析”之“（二）标的公司经营成果分析”之“4、期间费用”之“（2）管理费用”中进行如下补充披露：

“报告期内，管理费用职工薪酬费用下降 1,387.08 万元，主要系 2018 年度标的公司因解除劳动关系所提供的其他辞退福利 1,977.32 万元比 2019 年度标的公司因解

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

除劳动关系所提供的其他辞退福利 1,368.86 万元多 608.46 万元以及对管理层人员进行结构调整导致的管理层职工薪酬下降所致；中介机构服务费主要系审计费、法律顾问费和 IT 咨询费等，报告期内，标的公司中介机构费较为稳定。”

Romaco 公司辞退福利费标准为：

辞退福利费=员工每月基本薪酬×0.5×员工工作年限

上述辞退福利费计算公式为 Romaco 公司辞退福利费最低标准，Romaco 公司在辞退一般员工时，辞退福利费按上述公式标准执行。对于高管及部分技术人员，在签订劳动合同时会约定辞退福利费。劳动合同中有约定的，将按照约定标准支付辞退福利费，支付标准因雇佣人员职位、工作年限及竞业禁止时间约定不同而存在一定差异，辞退福利费支付符合欧洲人员劳动聘用惯例。

2、对比以前年度员工离职及辞退情况，补充说明报告期内员工离职和辞退员工数量的合理性，是否有利于保持 Romaco 核心人员稳定，及对交易完成后 Romaco 经营稳定性的影响

(1) 报告期以前年度员工离职及辞退情况

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度
主动离职数量	35	32	25
被辞退数量	4	18	10
离职人数合计	39	50	35
员工数合计	577	575	641
主动离职率	6%	6%	4%
辞退率	1%	3%	2%

Romaco 公司 2017 年主动离职率为 6%，辞退率为 1%。对比报告期及以前年度，员工总体离职率保持在 10%以下，系合理水平。Romaco 公司整体团队人员相对而言比较稳定，个别核心管理人员离职后，其岗位均得到了迅速补充，未对 Romaco 公司生产经营造成不利影响。

(2) 员工离职和辞退的合理性

楚天投资取得控制权后按照产业发展的需要，要求管理层更加注重产品、市场和技术研发，部分管理层由于专业背景和管理理念的差异，不能满足并购整合的要

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

求，因此被辞退或主动提出离职。在国际并购中，通常主要管理层离任后会有部分员工跟随离开，系正常现象，未出现影响生产经营的大面积离职情况。而且通过拓展中国市场和股东支持，吸引了更多更优秀的管理者加入。整个集团业绩也较并购前有明显提升。本次交易完成后，Romaco 公司仍将以上市公司间接控股的子公司独立运营，上市公司将在 Romaco 公司现有核心人员选拔与保留发展机制的基础上，实施如下措施，进一步保障 Romaco 公司核心人员的稳定性，促进 Romaco 公司核心人员竞争优势的发挥。

为维持 Romaco 公司核心人员的稳定，上市公司拟采取如下应对措施：

序号	主要措施	具体内容
1	充分尊重德国文化，严格遵守当地法律法规，尊重工会现有的体制	上市公司将充分理解和尊重 Romaco 公司的历史及企业文化，并在此基础上促进双方之间的互动和文化融合；上市公司将熟悉并严格遵守德国当地关于劳动、用工方面的法律法规，尊重工会现有的体制和对员工权益的保护，在 Romaco 公司内部及当地树立具有社会责任感的良好的中国企业形象，使核心人员乐于在中国股东控制的德国企业里工作。
2	加强上市公司与 Romaco 公司核心人员的沟通	上市公司将通过 Romaco 公司参观互访等渠道，向 Romaco 公司员工充分描述未来公司的发展平台与协同效应，打消核心人员对公司发展的疑虑，并充分听取现有核心人员的意见和建议，进一步明确公司发展规划，为 Romaco 公司核心人才搭建稳定的职业发展平台，使得核心人员在助力 Romaco 公司发展的同时实现自身职业目标。
3	循序渐进地推进协同整合过程	上市公司将在充分论证、事先沟通、合作共赢的基础上，循序渐进地推进协同整合过程；尝试以试点的模式，针对可以迅速推进的整合项目成立双方工作小组，加强公司与 Romaco 公司核心人员的互动，在工作中加强融合，稳定团队。
4	明确 Romaco 公司相关管理权限	阐明 Romaco 公司现有的权责利的管控逻辑仍被尊重，核心人员的汇报条线以及对应的权责未发生实质变化，可以在现有工作平台基础上，辅以上市公司资源更好的开展工作，消除核心人员工作顾虑。
5	针对 Romaco 公司未来业绩目标，推动设定清晰的绩效管理措施，并配套激励措施	依据 Romaco 公司未来发展业绩指标，通过与 Romaco 公司的监事会及董事会（执行委员会）来明确各个层级的权责利，工作中充分授权管理团队和核心人员，配套短期、中期、长期的激励模式，鼓励 Romaco 公司完成业绩指标。
6	落实个性化激励机制，加大对核心人员认可和保留措施	设计并落实个性化激励机制，结合德国公司与中国上市公司的双平台，设计符合核心员工诉求的激励机制，鼓励员工达成目标的同时，以现金、奖金等多种激励工具设计财务保留机制，保障核心人员长期稳定发展。
7	加强与 Romaco 公司管理层领导力及文化融合	对核心人员的保留，更多要依靠 Romaco 公司现有核心管理团队，上市公司将加强与监事会、核心管理层、工会的领导力与文化融合，加强沟通，充分共识，逐渐统一思考方式和问

		题解决方式，促进两家企业的文化融合，使核心人才在工作过程中无障碍推进工作。
--	--	---------------------------------------

因此，本次交易对 Romaco 公司人员稳定性不会产生重大不利影响。

二、中介机构核查意见

标的公司会计师(以下简称“普华永道”)核查意见：

普华永道按照中国注册会计师审计准则的规定对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表执行了审计工作，旨在对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表整体发表意见。

普华永道阅读了楚天科技对本问题的回复，并将其与普华永道在上述 2018 年度及 2019 年度财务报表审计过程中所了解的信息及取得的审计证据进行了比较。普华永道认为，上述回复所载的标的公司 2018 年度与 2019 年度因解除劳动关系所提供的辞退福利 1,977.32 万元与 1,368.86 万元与普华永道在审计楚天资管 2018 年度及 2019 年度财务报表过程中取得的会计资料及了解的信息一致。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

问题 22.

申请文件显示，报告期各期末，标的资产递延所得税资产分别为 35.31 万元、176.56 万元，递延所得税负债分别为 15,262.42 万元、17,102.91 万元。

请上市公司补充说明递延所得税资产及递延所得税负债抵消前余额与抵消后净额列报的勾稽关系，以及相关会计处理是否符合企业会计准则的相关规定。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、问题答复

报告期各期末，楚天资管递延所得税资产和递延所得税负债列示如下：

单位：万元

项目	2019/12/31	2018/12/31
递延所得税资产	176.56	35.31
递延所得税负债	17,102.91	15,262.42

上述递延所得税资产及递延所得税负债系已按照同一纳税主体内的递延所得税资产与递延所得税负债相互抵销后的净额予以列报，相关的《企业会计准则》要求如下：

《企业会计准则讲解》(2010)第 19 章第四节：

“企业对所得税的核算结果，除利润表中列示的所得税费用以外，在资产负债表中形成的应交税费（应交所得税）以及递延所得税资产和递延所得税负债应当遵循准则规定进行列报。其中，递延所得税资产和递延所得税负债一般应当分别作为非流动资产和非流动负债在资产负债表中列示，所得税费用应当在利润表中单独列示，同时还应在附注中披露与所得税有关的信息。

...

（二）同时满足下列条件时，企业应当将递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列示。

1、企业拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利；

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

2、递延所得税资产和递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产和递延所得税负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债或是同时取得资产、清偿债务。”

报告期各期末，楚天资管递延所得税资产和递延所得税负债抵消前后列示如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日			2018年12月31日		
	抵消前金额	互抵金额	抵消后余额	抵消前金额	互抵金额	抵消后余额
递延所得税资产	13,682.28	-13,505.72	176.56	10,215.41	-10,180.10	35.31
递延所得税负债	30,608.63	-13,505.72	17,102.91	25,442.53	-10,180.10	15,262.42

楚天资管已按照《企业会计准则讲解》（2010）第19章中对递延所得税资产与递延所得税负债净额列示的要求进行抵消。

报告期各期末，楚天资管递延所得税资产及递延所得税负债抵消前余额与抵消后净额列报的勾稽关系明细如下：

单位：万元

2019年末					
楚天资管下属单位	递延所得税资产（抵消前）	递延所得税负债（抵消前）	抵消金额	递延所得税资产（抵消后）	递延所得税负债（抵消后）
Romaco 医药技术、Romaco 克里安、Romaco 因诺杰	9,705.11	12,554.34	9,705.11	-	2,849.23
Romaco 博洛尼亚	3,800.61	3,807.92	3,800.61	-	7.31
Romaco 公司及相关销售公司	176.56	-	-	176.56	-
楚天欧洲层面公允价值调整	-	14,246.37	-	-	14,246.37
合计	13,682.28	30,608.63	13,505.72	176.56	17,102.91
2018年末					
Romaco 医药技术、Romaco 克里安、Romaco 因诺杰	7,733.89	7,755.00	7,733.89	-	21.11
Romaco 博洛尼亚	2,446.21	2,458.86	2,446.21	-	12.65
Romaco 公司及相关	35.31	-	-	35.31	-

销售公司					
楚天欧洲层面公允价值调整	-	15,228.67	-	-	15,228.67
合计	10,215.41	25,442.53	10,180.10	35.31	15,262.43

Romaco 医药技术、Romaco 克里安以及 Romaco 因诺杰位处于同一税收征管部门的管辖内，属于一个纳税主体，且根据有关的法律法规有权利以净额结算有关的所得税资产与负债；Romaco 博洛尼亚为单体子公司，处于单独的税收征管部门的管辖内，属于一个纳税主体，且根据有关的法律法规有权利以净额结算有关的所得税资产与负债。因此满足《企业会计准则》关于递延所得税资产与递延所得税负债以抵消后净额列式的要求，以净额列式于楚天资管财务报表。

综上所述，楚天资管 2018 年度及 2019 年度的合并财务报表中递延所得税资产及递延所得税负债抵消前余额与抵消后净额列报的勾稽关系如上所示，相关的抵消情况与净额列式情况符合《企业会计准则》的有关要求。

二、中介机构核查情况

标的公司会计师(以下简称“普华永道”)核查意见:

普华永道按照中国注册会计师审计准则的规定对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表执行了审计工作，旨在对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表整体发表意见。

普华永道阅读了楚天科技对本问题的回复，并将其与普华永道在上述 2018 年度及 2019 年度财务报表审计过程中所了解的信息及取得的审计证据进行了比较。普华永道认为，就财务报表整体公允反映而言，楚天资管对于递延所得税资产和递延所得税负债以抵销后的净额列示以及相关会计处理，在所有重大方面符合《企业会计准则》的相关规定。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

问题 23.

申请文件显示，报告期各期 Romaco 在某一时段内确认的营业收入分别为 42,992.54 万元、59,224.99 万元。

请上市公司补充说明上述“某一时段内确认的营业收入”的具体含义，相关收入确认的具体确认标准、收入确认时是否存在充分的客观第三方证据，确认依据是否充分，是否存在人为调节收入确认期间的风险，Romaco 收入相关内部控制建立及执行的有效性。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、问题答复

1、“某一时段内确认的营业收入”的具体含义

“在某一时段内确认的营业收入”是指 Romaco 公司对于《企业会计准则第 14 号——收入》第十一条规定的“某一时段内履行履约义务”，在该段时间内按照履约进度确认的有关营业收入。

根据《企业会计准则》的第十一条及十二条有关规定，当“企业履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，且该企业在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。”的条件得以满足时，相关的履约义务即属于“在某一时段内履行履约义务”，而对于上述履约义务，企业应当在该段时间内按照履约进度确认收入。

标的公司楚天资管的下属单位 Romaco 公司专注于制剂处理设备及包装设备的制造以及售后配件和服务产品，是世界制剂处理和包装设备行业的知名企业，其中压片机与包装机为主要的两种整机产品。上述两种整机产品，因客户需求不同，在整体设计、功能适配性、制造工艺、生产周期与整体复杂程度等方面均存在一定的差异。一般而言，部分复杂的大型机器设备，根据客户的不同需求，设备的整体制造方案相对较为复杂，往往具有较大的合同金额与较长的生产周期，需要进行单独的设计，包括内部的管线，以及外部的接口等诸多方面，以配合客户的联动生产线使用，同时设备的模具与接口等关键功能性组件具有较强的专用性，无法同时满足

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

不同客户的需求。因此部分上述产品，有较高的定制化属性，满足《企业会计准则》中“企业履约过程中所产出的商品具有不可替代用途”的条件。

同时根据上述部分产品的销售合同或订单条款，如果因客户原因导致合同取消时，Romaco 公司有权利要求客户对已发生的成本进行合理补偿，且该合理补偿即包括 Romaco 公司就履行有关的合同义务已发生的所有成本支出，也包括上述成本支出对应的按合同价款计算的利润加成或其他相应赔偿，满足《企业会计准则》中“该企业在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项”的条件。

因此 Romaco 公司按照《企业会计准则》的有关要求，对于满足上述条件的“某一时段内履行履约义务”，确认为“某一时段内确认的营业收入”。

2、相关收入确认的具体确认标准、收入确认时是否存在充分的客观第三方证据,确认依据是否充分

对于上述“某一时段内确认的营业收入”，Romaco 公司根据《企业会计准则》的有关要求，采用“投入法”确定履约进度，并作为相关收入确认的具体标准。

(1) 企业会计准则的有关要求

《企业会计准则》第十二条关的有关规定：

“对于在某一时段内履行的履约义务，企业应当在该段时间内按照履约进度确认收入，但是，履约进度不能合理确定的除外。企业应当考虑商品的性质，采用产出法或投入法确定恰当的履约进度。其中，产出法是根据已转移给客户的商品对于客户的价值确定履约进度；投入法是根据企业为履行履约义务的投入确定履约进度。对于类似情况下的类似履约义务，企业应当采用相同的方法确定履约进度。”

(2) Romaco 公司确定履约进度并确认相关收入的具体标准

Romaco 公司根据自身产品特点、生产情况及其他综合因素，按照《企业会计准则》的有关要求，判断相关设备的制造不适用“产出法”，而选用“投入法”确定履约进度，作为相关收入确认的具体标准：

①不适用“产出法”

Romaco 公司管理层认为，公司的设备制造业务，在设备制造的进程中，整体始终处于不可使用的状态，在最终完工前，尚处于制造阶段的设备在外部形态、内

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

部性能等各方面并无通用、可准确评判的阶段特征，也无法给客户带来可以可靠估计的价值，因而客户无法对尚处于制造阶段的设备的具体完成进度予以准确评判，因此无法按照《企业会计准则》的有关要求，准确计算并评估“转移给客户的商品对于客户的价值”以确定履约进度。

②适用“投入法”，相关内部评估计算结果客观合理

Romaco 公司管理层根据历史经验，基于客户需求、生产工艺、研发情况以及历史估计的偏差程度等各方面因素，能够可靠估计项目预计总成本，并定期对项目预计总成本进行复核与更新。

根据项目实际领用材料、项目实际人员工时，以及相关制造费用分摊等环节，Romaco 公司管理层能够准确、完整地计量、计算并归集项目实际投入情况，符合《企业会计准则》中“根据企业为履行履约义务的投入确定履约进度”的有关要求，因此 Romaco 公司管理层以上述相应时点累计实际发生的成本占经评估复核的预计总成本的比例计算履约进度，即设备已完成的进度。

Romaco 公司的相关财务人员具备专业能力、相关内控制度较为健全，因此相关项目预计总成本以及项目实际成本的计算和记录均有充分、客观、合理的评估计算过程以及完善的证据留存，同时相关的记录、计算评估过程、结果及相应的支持性文件保存完善妥当，可以供第三方客户查阅。

综上，Romaco 公司根据自身产品特点、生产情况及其他综合因素，按照《企业会计准则》的有关要求，选用“投入法”确定履约进度，相关收入确认所依据的证据充分、客观、合理。

3、是否存在人为调节收入确认期间的风险，Romaco 收入相关内部控制建立及执行的有效性

围绕上述的业务流程，Romaco 公司管理层建立并运行了以下的主要内部控制，以降低人为调节收入确认期间的风险：

(1) 客户的承接、风险评估与持续管理

Romaco 公司在进行新客户承接时，建立了一套完整与适当的体系，根据公开信息、管理层访谈、实地调研等方式方法，对客户的综合情况、信用风险、还款能

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

力、经营风险等因素进行评估，由商务及财务等部门判断是否对客户以及有关的业务进行承接，并由管理层对上述工作进行充分的复核与审批。

完成客户承接后，公司的商务及财务部门会持续监控客户的综合情况、信用风险、还款能力、经营风险以及业务开展情况、回款情况、授信情况等，并根据实际情况评估、更新并调整客户的整体风险评估情况以及综合授信情况，并由管理层对上述工作进行充分的复核与审批。

（2）产品定价管理

Romaco 公司将产品的定价分为两类策略：第一，根据历史经验、项目制造工艺流程、产品复杂程度、物流成本、人工成本、制造费用、公司预算情况、市场竞争情况等因素，由生产、技术、财务以及商务部门对标准化的产品组件进行标准化的指导性定价，并由管理层对定价价格进行充分的复核与审批。第二，对于定制化的客户需求，根据定制化的设计工作，结合设计工作量、物料成本、工时成本、制造费用、市场情况等因素，由生产、技术、财务以及商务部门对定制化的产品进行定制化的定价，并由管理层对上述工作进行充分的复核与审批。

（3）订单承接及合同签署管理

对于已承接的客户，根据客户需求以及实时的沟通情况，商务部门会根据公司现有的产品以及市场情况，会同生产、技术及财务部门确定产品策略以及销售方案，经由管理层进行充分的复核与审批后，向客户发放销售合同或订单初稿，并牵头进行内部与外部的沟通，对产品策略、销售方案以及销售合同或订单进行更新或修改，重新由管理层进行充分的复核与审批后，再次向客户发放。最终以客户的书面回复确认为依据，确认销售合同或销售订单的订立，录入业务系统并归档备查。

（4）销售发货及验收管理

对于设备的生产及销售，生产、技术、财务以及商务部门定期评估更新各个项目的生产状态，并由管理层进行充分的复核与审批。当生产结束内部检验合格后，商务部门安排客户进行实地或远程验收并出具书面确认。在取得客户出具的书面确认后，商务、物流仓储部门安排设备发运、物流、交付等环节的工作，财务部门根

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

据合同或订单的约定，在取得必要的交付确认文件后开具最终的账单，管理层对上述工作进行充分的复核与审批。

对于配件的生产及销售，生产及技术部门根据客户订单情况以及库存水平安排生产计划，当生产结束内部检验合格后，商务、物流仓储部门会与客户取得沟通，安排设备发运、物流、交付等环节的工作，财务部门根据合同或订单的约定，在取得必要的交付确认文件后开具最终的账单，管理层对上述工作进行充分的复核与审批。

（5）项目进度管理及收入确认

首先，管理层根据《企业会计准则》的有关要求，定期组织生产、技术、商务与财务部门对各个项目的综合情况开展评估与复核工作，包括项目的产品情况、客户情况、合同与订单情况、生产计划的制定与更新，设备的研发及实际生产情况等，对各个项目应当选用的会计政策进行评估与分析，并持续定期进行复核更新。

对于属于《企业会计准则》中定义的“在某一时点履行履约义务”对应的产品，财务部门根据合同或订单的约定，在取得必要的交付确认文件后开具最终的账单，并确认相关营业收入。

对于属于《企业会计准则》中定义的“某一时段内履行履约义务”对应的产品，管理层定期组织生产、技术、商务与财务部门根据客户需求、生产工艺、研发情况以及历史估计的偏差程度等各方面因素，制定项目预计总成本，并持续定期进行复核更新，并围绕“投入法”确定履约进度，作为相关收入确认的具体标准，建立并执行了详细的内部控制，以应对人为调节收入确认期间的风险：

对于物料成本，技术以及生产部门根据各个项目的实际生产领料情况，录入有关的业务系统进行归集计算；

对于人工成本，技术、生产以及财务等各个有关部门，在有关的业务系统中按照不同的项目，准确记录发生的工时，财务部门根据系统中记录的工时情况，归集计算并分配人工成本；

对于制造费用及其他项目支出，财务部门根据系统记录，根据有关要求，将制造费用以及其他支出计算并分配至各个有关项目；

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

财务部门定期根据上述准确记录并分配至各个项目的物料成本、人工成本、制造费用及其他项目支出，核算各个项目的实际成本，并结合经审批的项目预计总成本，计算确定项目履约进度并确认相关营业收入，管理层对上述工作进行充分的复核与审批。

Romaco 公司的上述内部控制建立完善，且在报告期内运行良好。与“在某一时段内确认的营业收入”相关的项目预计总成本估计、项目实际成本归集以及项目履约进度计算等环节的相关内部控制的存在有效地降低了人为调节收入确认期间的风险。

综上所述，“在某一时段内确认的营业收入”是指按照《企业会计准则》的规定当“企业履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，且该企业在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。”时，相关的履约义务属于“在某一时段内履行履约义务”，Romaco 公司在“该段时间内按照履约进度确认收入”所对应的有关营业收入。

具体对 Romaco 公司而言，“在某一时段内确认的营业收入”指的是对于部分定制化程度较高的设备，当所生产的设备具有不可替代用途，且 Romaco 公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项时，Romaco 公司根据设备已完成的进度在一段时间内确认的营业收入。同时，Romaco 公司的财务人员具备专业能力、相关内控制度健全、完善，能够有效应对人为调节收入确认期间的风险。

二、中介机构核查意见

标的公司会计师(以下简称“普华永道”)核查意见:

普华永道按照中国注册会计师审计准则的规定对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表执行了审计工作，旨在对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表整体发表意见。

上述审计工作，包括但不限于以下针对报告期内营业收入的主要程序：

- 了解、评估和测试了与营业收入有关的内部控制，包括产品定价、客户信用管理、订单管理、设备已完成的进度计算、销售发货、收入确认、销售

收款等业务流程中的关键控制，以及与营业收入确认相关的信息系统一般控制。

- 了解并评估主要客户的基本情况，抽取了楚天资管主要客户的销售合同或订单，检查了楚天资管与客户的主要合作条款，以评估楚天资管营业收入确认的相关会计政策的合理性；
- 对期末已执行完毕的合同（包括在某一时点确认的营业收入和部分在某一时段内确认的营业收入），采用抽样的方法，执行了如下程序，以测试营业收入的确认：
 1. 对不同地区、不同客户的营业收入进行测试：检查相关收入确认的支持性文件，如销售订单、发货单、货运单据及收货签收记录等；
 2. 对资产负债表日前后的营业收入进行测试：将收入确认期间与发货单、货运单据及收货签收记录等支持性文件中的日期进行核对。
- 对期末未执行完毕的定制化程度较高的设备合同（部分在某一时段内确认的营业收入），采用抽样的方法，执行了如下程序，以测试营业收入的确认：
 1. 检查产品情况、销售合同或订单的约定，评估管理层对于收入确认相关会计政策的运用是否正确；
 2. 比较管理层历史上对预计总成本的估计与实际发生的总成本，评估管理层对于预计总成本估计的准确性；
 3. 检查已发生的成本及设备已完成的进度；
 4. 对相关的营业收入进行重新计算。
- 对于关联方交易产生的营业收入，检查有关的支持性文件以及关联方的有关对账文件等；
- 检查主要客户的销售退回情况；

普华永道阅读了楚天科技对本问题的回复，并将其与普华永道在上述 2018 年度及 2019 年度财务报表审计过程中所了解的信息及取得的审计证据进行了比较。普华永道认为，就财务报表整体公允反映而言，在执行上述针对营业收入的审计程序时，普华永道未发现重大异常，标的公司对部分满足条件的设备“在某一时段内确认的营业收入”在所有重大方面符合《企业会计准则》的相关规定。

问题 24.

请上市公司补充说明：（1）楚天欧洲于 2017 年收购 Romaco 时形成商誉的计算过程、会计核算是否准确，相关会计处理是否符合会计准则的规定；（2）结合本次交易完成后的管控整合风险、Romaco 的业务稳定性及持续盈利能力等，披露本次交易完成后大额商誉的减值风险对上市公司经营业绩的影响，并对商誉减值风险进行针对性风险提示。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、问题答复

问题 24、（1）楚天欧洲于 2017 年收购 Romaco 时形成商誉的计算过程、会计核算是否准确，相关会计处理是否符合会计准则的规定

1、收购 Romaco 公司时商誉确认的依据

根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》的规定，非同一控制下企业合并，购买方发生的合并成本及在合并中取得的可辨认净资产按购买日的公允价值计量。合并成本大于合并中取得的被购买方于购买日可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉。

被购买方可辨认净资产公允价值，是指合并中取得的被购买方可辨认资产的公允价值减去负债及或有负债公允价值后的余额。被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债，符合下列条件的，应当单独予以确认：合并中取得的被购买方除无形资产以外的其他各项资产（不仅限于被购买方原已确认的资产），其所带来的经济利益很可能流入企业且公允价值能够可靠地计量的，应当单独予以确认并按照公允价值计量。合并中取得的无形资产，其公允价值能够可靠地计量的，应当单独确认为无形资产并按照公允价值计量。

2、商誉的计算过程

Romaco 公司截至 2017 年 6 月 30 日归属于母公司的净资产的公允价值的计算过程如下：

单位：欧元

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

项目	2017年6月30日
原账面净资产价值	21,885,314.24
加：无形资产评估增值	65,573,000.00
加：固定资产评估增值	3,182,000.00
减：资产评估增值确认的递延所得税负债	21,295,177.10
可辨认净资产公允价值	69,345,137.14

普华永道德国出具的《截至2017年6月30日楚天欧洲有限公司收购 Romaco 公司形成的合并对价分摊报告》（Truking Europe GmbH Purchase Price Allocation in connection with the acquisition of Romaco Group as at 30 June 2017），确认了客户关系和品牌等可辨认的无形资产。上述表格中的无形资产和固定资产的评估增值均在《截至2017年6月30日楚天欧洲有限公司收购 Romaco 公司形成的合并对价分摊报告》获得了确认。

标的资产将收购 Romaco 公司全部收购对价与 Romaco 公司于2017年6月30日（购买日）归属于母公司净资产的公允价值的差额 6,942.47 万欧元确认为商誉，其具体计算过程如下：

单位：欧元	
项目	金额
收购 Romaco 公司 75.1%股权支付的对价（A）	100,202,000.00
Romaoc 公司 24.9%上述股东之强售权（B）	38,567,852.00
企业合并成本（C=A+B）	138,769,852.00
Romaco 公司截至2017年6月30日归属于母公司净资产的公允价值（D）	69,345,137.14
收购 Romaco 公司确认的商誉（E=C-D）	69,424,714.86

因此，楚天欧洲于2017年收购 Romaco 公司时形成商誉的计算过程、会计核算准确，相关会计处理符合会计准则的规定。

问题 24、（2）结合本次交易完成后的管控整合风险、Romaco 的业务稳定性及持续盈利能力等，披露本次交易完成后大额商誉的减值风险对上市公司经营业绩的影响，并对商誉减值风险进行针对性风险提示

1、商誉的减值风险

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

上市公司已在重组报告书披露了本次交易完成后商誉的减值风险，具体如下：

“根据中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《楚天科技股份有限公司备考合并财务报表审阅报告》（众环阅字（2020）110002 号），本次交易完成后，上市公司截至 2019 年 12 月 31 日的总资产合计为 708,374.00 万元，商誉金额合计为 82,874.43 万元，商誉占资产总额的比例为 11.70%，其中本次交易新增商誉 54,475.92 万元，占商誉总额的比例为 65.73%，技术及专利权、品牌及客户关系等无形资产 68,879.54 万元，占资产总额的比例为 9.72%，其中本次交易新增无形资产 56,467.43 万元，占无形资产的比例为 81.98%。

若未来宏观经济、市场环境、产业政策等外部因素发生重大变化，或经营决策失误，使得标的公司被收购后经营状况不及预期，上市公司的商誉、技术及专利权、品牌及客户关系可能存在大额减值风险，进而导致上市公司的整体经营业绩和盈利规模出现大幅下滑的情况。”

2、商誉减值对上市公司具体财务指标影响的敏感性分析

本次交易完成后，若 Romaco 公司未来业绩水平未达预期，则本次交易形成的商誉将发生减值，对上市公司的经营业绩造成一定程度的不利影响。假设于 2019 年末已完成发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产，Romaco 公司成为上市公司控股子公司，商誉减值对上市公司 2019 年度/年末的总资产、净资产、净利润的影响的敏感性分析如下：

单位：万元

新增商誉 金额	假设 减值 比例	商誉减 值金额	2019 年末总资产		2019 年末净资产		2019 年度净利润	
			减值后金 额	下降比 例	减值后金 额	下降比 例	减值后金 额	下降比例
54,258.89	0%	-	708,374.00	-	303,741.96	-	6,677.07	-
54,258.89	5%	2,712.94	705,661.06	0.38%	301,029.02	0.89%	3,964.13	40.63%
54,258.89	10%	5,425.89	700,235.17	1.15%	295,603.13	2.68%	-1,461.76	121.89%
54,258.89	20%	10,851.78	689,383.39	2.68%	284,751.35	6.25%	-12,313.54	284.42%
54,258.89	50%	27,129.45	662,253.94	6.51%	257,621.90	15.18%	-39,442.99	690.72%
54,258.89	100%	54,258.89	607,995.05	14.17%	203,363.01	33.05%	-93,701.88	1503.34%

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

由上表可见，由于目前上市公司的资产和盈利规模相对较小，而本次交易形成的商誉金额相对较大，因此上市公司的总资产、净资产、净利润指标对商誉减值的敏感性较高。如果商誉发生大额减值，当期进行计提减值，商誉减值的金额将相应减少上市公司的利润总额，可能导致上市公司净利润大幅下降，同时导致上市公司的资产规模发生缩减。

3、商誉减值风险的应对措施

Romaco 公司未来五年的经营预测情况主要财务数据如下：

单位：万欧元

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	17,144.34	18,501.74	19,856.03	21,319.31	22,766.69
净利润	692.40	805.18	892.39	891.23	1,208.05

注：上述数据为中国会计准则下的数据

结合本次交易完成后的管控整合风险、Romaco 的业务稳定性及持续盈利能力等，商誉发生减值的风险较低。此外随着上市公司生产经营规模的扩大，净利润不断增厚，未来商誉减值风险对上市公司的影响将进一步减小。

本次交易完成后，为应对商誉减值风险，上市公司将从加强协同效应、严格执行业绩补偿措施等方面防范和控制商誉减值风险，具体包括：

（1）加强与 Romaco 公司之间的协同效应，提升标的资产持续盈利能力

本次交易完成后，上市公司在规范治理和强化风险管控的前提下，仍将保持 Romaco 公司运营的相对独立性并保持和稳定现有管理、研发和运营团队。同时，上市公司将积极采取措施整合与 Romaco 公司之间的业务，充分发挥企业管理、资源整合以及资金规划等方面的优势，支持 Romaco 公司进一步扩大市场规模、提高市场占有率，充分发挥优势互补效应和规模效应，提升 Romaco 公司的市场竞争力，防范和控制商誉减值风险。

本次交易完成后，Romaco 公司制剂处理综合解决方案产品线、包装处理综合解决方案产品线、售后服务产品解决方案的研发和生产等业务将纳入上市公司整体业务体系。上市公司将通过整合客户、渠道、技术、营销经验等方面的资源，加强上市公司和 Romaco 公司之间的协同效应，从而更好地提升标的公司的经营能力、

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

抗风险能力和持续盈利能力，降低 Romaco 公司商誉减值对上市公司带来的不利风险。

上市公司也将加强对 Romaco 公司的管理，开展上市公司与 Romaco 公司员工间文化交流和以上市公司规范运营管理为核心内容的培训，建立和完善长效培训机制，以增强员工文化认同感和规范运营意识。上市公司将继续吸引专业研发和运营管理等领域的人才加入，对本次交易战略整合、组织整合的落地给予强劲支撑。

（2）严格执行业绩补偿措施，防范商誉减值风险带来的不利影响

①业绩补偿协议约定明确

上市公司与未来业绩承诺方楚天投资签署了《业绩承诺补偿协议》及补充协议，对承诺业绩实现情况的确认方式做了明确约定如下：

“1、双方同意，在业绩承诺期间每个会计年度届满后，由甲方指定的会计师事务所出具目标公司 Romaco 公司的《专项审核报告》，对目标公司 Romaco 公司该年度实现净利润数进行审计确认，用于当期补偿金额的测算依据。

2、在补偿期届满后，由上市公司在目标公司 Romaco 公司年度审计时聘请会计师事务所对业绩补偿期内逐年业绩补偿情况及补偿期三个年度内累计实现的净利润数与承诺净利润数的差异情况进行审核并出具专项审核意见（不考虑评估增值对报表的影响）。

3、双方同意，上市公司聘请的会计师事务所在实现的净利润审核过程中剔除因对目标公司及其子公司的员工实施股权激励产生的股份支付费用的影响，即以股份支付费用确认前实现的净利润数与承诺净利润数进行对比并出具专项审核意见。

4、双方同意，目标公司 Romaco 公司财务报表的编制应当符合中国《企业会计准则》和其它适用法律的规定。除非中国《企业会计准则》和其它适用法律或者甲方的会计政策、会计估计发生变更，目标公司在补偿期间内的会计政策、会计估计不得变更。”

各方进一步同意，在业绩承诺期限届满后，上市公司将聘请会计师事务所按照中国证监会的规则及要求对标的资产进行减值测试，并出具《减值测试报告》。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

如果业绩承诺期限届满时，标的资产期末减值额 $>$ （业绩承诺期间内已补偿可转换公司债券总数 $\times 100$ +业绩承诺期间内已补偿股份总数 $\times$ 本次股份的发行价格+业绩承诺期间内现金补偿总额）的，则业绩承诺方需另行向上市公司补偿差额部分，计算公式为：

业绩承诺方应另行补偿金额=期末减值额－（业绩承诺期间内已补偿可转换公司债券总数 $\times 100$ +业绩承诺期间内已补偿股份总数 $\times$ 本次股份的发行价格+业绩承诺期间内现金补偿总额）

②楚天投资承诺情况

同时为进一步避免可能产生的纠纷，保障业绩补偿义务的可实现性，楚天投资出具了《关于业绩补偿的承诺函》，承诺内容如下：

本公司不可撤销地同意依照本公司与上市公司签订的《业绩承诺补偿协议》，由上市公司聘请的会计师事务所对业绩承诺期间目标公司 Romaco 公司当年实现的净利润和三个会计年度内累计实现的净利润进行审计，并出具相应《专项审核报告》，并对标的资产进行减值测试并出具《减值测试报告》，并认可和接受该会计师事务所所作的相关会计判断、认定、会计调整和会计处理及所出具报告中的审计和审核结果。如上述审计及审核结果触发《业绩承诺补偿协议》中约定的补偿条款，我公司将按照协议约定履行业绩补偿义务。该等审计和审核结果对本公司具有法律约束力。本公司承诺，在任何法院、仲裁机构的诉讼、仲裁程序中永久放弃质疑报告中业绩审计或审核结果的权利或主张。

综上所述，针对业绩实现情况双方约定由上市公司聘请会计师事务所进行审计并出具专项审核意见。同时，楚天投资出具承诺在任何法院、仲裁机构的诉讼、仲裁程序中永久放弃质疑报告中业绩审计或审核结果的权利或主张，充分避免了争议的发生，保障了业绩补偿义务的可实现性。

二、补充披露情况

“结合本次交易完成后的管控整合风险、Romaco 的业务稳定性及持续盈利能力等，披露本次交易完成后大额商誉的减值风险对上市公司经营业绩的影响，并对商誉减值风险进行针对性风险提示”相关内容，公司已在《重组报告书》（修订稿）

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

之“第九章管理层讨论与分析”之“四、交易标的财务状况及盈利能力分析”之“（一）标的公司财务状况分析”之“1、资产结构分析”之“（13）商誉”以及“重大风险提示”之“三、本次重大资产重组后与上市公司相关的风险”之“（二）商誉和无形资产发生减值的风险”进行了补充披露。

“商誉的计算过程”已在《重组报告书》（修订稿）之“重大事项提示”之“九、本次交易定价的合理性”之“（六）商誉确认是否符合会计准则的规定，是否足额确认可辨认无形资产”进行了补充披露。

三、中介机构核查意见

标的公司会计师(以下简称“普华永道”)核查意见：

普华永道按照中国注册会计师审计准则的规定对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表执行了审计工作，旨在对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表整体发表意见。

在对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表审计中，商誉的减值是普华永道识别出的关键审计事项，普华永道在审计中应对关键审计事项的程序包括：

- 评估管理层执行商誉减值测试的有关人士的专业胜任能力。
- 评估管理层执行商誉减值测试时确定的相关资产组或资产组组合的合理性。
- 评估管理层对未来现金流量预测时所使用的方法的适当性。
- 将相关资产组或资产组组合 2018 年度及 2019 年度的实际的经营结果和现金流量与以前年度相应的预测数据进行比较，以评估管理层对现金流量的预测是否可靠。
- 将未来现金流量预测所使用的数据与历史数据、经审批的预算进行比较。
- 通过实施下列程序对管理层的关键假设进行评估：
 1. 将详细预测期增长率与收入的历史增长率以及行业历史数据进行比较；
 2. 将后续预测期增长率与根据经济数据作出的独立预期值进行比较；
 3. 将预测的毛利率与以往业绩进行比较，并考虑市场趋势；
 4. 结合地域因素，以及同行业可比公司的加权平均资本成本，评估了管理层采用的折现率；

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

5. 测试未来现金流量净现值的计算的准确性。

基于所执行的审计程序，普华永道发现商誉减值测试中涉及的重大判断和估计可以被普华永道获取的证据所支持。

普华永道阅读了楚天科技对本问题的回复，并将其与普华永道在上述 2018 年度及 2019 年度财务报表审计过程中所了解的信息及取得的审计证据进行了比较。普华永道认为，就财务报表整体公允反映而言，楚天资管于 2017 年收购 Romaco 时形成的商誉在报告期内的会计处理，在所有重大方面符合《企业会计准则》的相关规定。

问题 25.

申请文件显示，（1）2018、2019 年末标的资产无形资产中生产技术金额分别为 32,513,157 元、33,764,561 元；（2）标的资产开发支出均为生产技术，2018、2019 年末开发支出较年初分别增加 491.36%、43.99%。《楚天资产管理(长沙)有限公司 2018 年度及 2019 年度财务报表及审计报告》中称“本集团的管理层根据开发支出的市场及技术可行性来判断其是否可予以资本化”。

请上市公司补充说明：（1）以列表形式列示相关生产技术的详细情况，并说明其是否符合无形资产确认条件，相关会计处理是否符合企业会计准则的规定，并对比同行业可比公司说明将生产技术确认为无形资产是否符合行业惯例；（2）说明开发支出的市场及技术可行性的具体判断标准，相关开发支出资本化标准是否符合企业会计准则的规定，以及 2018、2019 年末开发支出均较年初大幅增加的原因。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、问题答复

问题 25、（1）以列表形式列示相关生产技术的详细情况，并说明其是否符合无形资产确认条件，相关会计处理是否符合企业会计准则的规定，并对比同行业可比公司说明将生产技术确认为无形资产是否符合行业惯例

1、列表形式列示相关生产技术的详细情况

Romaco 公司产品研发主要以三年为一周期，为了不断储备新产品、提升产品性能以开拓新的市场，Romaco 公司基于现有的成熟市场、客户的基础上，根据市场发展趋势、公司技术进步、生产需要、研发方向等情况不断对成熟产品进行更新、改造以及相关新技术的适应性开发。具体的研发方向包括新型包装方法、智能化包装、适应新的药品工艺、提升压片或包装速度、降低药品流失率、提高一致性以及多功能混合等方面。

报告期各期末，标的公司账面无形资产与开发支出中的生产技术，主要系公司按照《企业会计准则》的有关规定，将满足条件的上述内部开发活动支出于开发阶段确认为开发支出，达到预定用途后确认为无形资产而产生的。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

Romaco 公司 2018 年度及 2019 年度无形资产中生产技术的详细情况如下：

单位：万元

无形资产- 生产技术	原值 (2018 年 末)	原值 (2019 年 末)	净值 (2018 年 末)	净值 (2019 年末)	研发起始	资本化起始	研发完成	预计 使用 寿命
新产品- KTP590X	1,332.47	1,327.07	1,037.64	900.09	2016 年 1 月	2016 年 10 月	2017 年 12 月	10 年
新产品- N921	1,049.12	1,044.87	808.99	600.73	2015 年 11 月	2015 年 11 月	2017 年 10 月	5 年
新产品- 筒芯	670.18	667.47	520.64	390.88	2015 年 11 月	2015 年 11 月	2017 年 10 月	5 年
新产品- Longitudina l transfer	-	342.77	-	274.21	2017 年 5 月	2017 年 5 月	2019 年 1 月	5 年
新产品- MT6	-	162.41	-	135.34	2018 年 5 月	2019 年 3 月	2019 年 3 月	5 年
新产品- PCI 915	420.24	418.53	322.18	237.17	2016 年 3 月	2017 年 11 月	2017 年 11 月	5 年
新产品- LF200	247.95	246.94	190.09	140.03	2016 年 7 月	2017 年 11 月	2017 年 11 月	5 年
其他产品	440.17	896.03	371.78	698.01	不适用	不适用	不适用	不适 用
合计	4,160.13	5,106.09	3,251.32	3,376.46	不适用	不适用	不适用	不适 用

Romaco 公司 2018 年度及 2019 年度开发支出中生产技术的详细情况如下：

单位：万元

开发支出- 生产技术	余额 (2018 年末)	余额 (2019 年末)	研发起始	资本化起始	预计研发完 成	研发状 态
在研产品- K 720	732.14	1,295.09	2018 年 1 月	2018 年 10 月	2020 年 12 月	开发中
在研产品- Unity 600	320.50	612.69	2017 年 5 月	2017 年 5 月	2020 年 10 月	开发中
在研产品- Micro robot	21.68	297.84	2018 年 11 月	2018 年 11 月	2020 年 3 月	开发中
在研产品- NBP 910	-	197.36	2019 年 3 月	2019 年 3 月	2020 年 12 月	开发中
在研产品- NBP 950 Eco	89.30	192.94	2017 年 5 月	2017 年 5 月	2020 年 1 月	开发中
在研产品- NBP 950 Ecs	-	138.97	2019 年 3 月	2019 年 7 月	2020 年 12 月	开发中
在研产品- Micromaxx 24	115.08	133.86	2017 年 12 月	2017 年 12 月	-	开发中
在研产品- Longitudinal transfer	339.79	-	2017 年 5 月	2017 年 10 月	2019 年 1 月	结转无 形资产
在研产品- MT6	146.72	-	2018 年 5 月	2019 年 3 月	2019 年 3 月	结转无 形资产
其他在研产品	323.99	139.43	不适用	不适用	不适用	不适用
合计	2,089.20	3,008.18	不适用	不适用	不适用	不适用

2、是否符合无形资产确认条件，相关会计处理是否符合企业会计准则的规定

(1) 《企业会计准则》关于无形资产确认的条件及相关会计处理的规定

① 《企业会计准则第6号——无形资产》第四条规定：

“无形资产同时满足下列条件的，才能予以确认：

(一) 与该无形资产有关的经济利益很可能流入企业；

(二) 该无形资产的成本能够可靠地计量。”

② 《企业会计准则第6号——无形资产》第七条规定：

“企业内部研究开发项目的支出，应当区分研究阶段支出与开发阶段支出。”

③ 《企业会计准则讲解(2010)》第七章-无形资产第三节对研究阶段和开发阶段的划分标准具体如下：

“(一)研究阶段

对于企业自行进行的研究开发项目,无形资产准则要求区分研究阶段与开发阶段两个部分分别进行核算。其中,研究是指为获取新的技术和知识等进行的有计划的调查,研究活动的例子包括:意于获取知识而进行的活动;研究成果或其他知识的应用研究、评价和最终选择;材料、设备、产品、工序、系统或服务替代品的研究;以及新的或经改进的材料、设备、产品、工序、系统或服务的可能替代品的配制、设计、评价和最终选择。

...

(二)开发阶段

开发是指在进行商业性生产或使用前,将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计,以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等。开发活动的例子包括:生产前或使用前的原型和模型的设计、建造和测试;含新技术的工具、夹具、模具和冲模的设计;不具有商业性生产经济规模的试生产设施的设计、建造和运营;新的或改造的材料、设备、产品、工序、系统或服务所选定的替代品的设计、建造和测试等。

开发阶段的特点在于：

1.具有针对性

开发阶段是以研究阶段为基础,从而对项目的开发具有针对性。

2.形成成果的可能性较大

进入开发阶段的研发项目往往形成成果的可能性较大。

由于开发阶段相对于研究阶段更进一步,且很大程度上形成一项新产品或新技术的基本条件已经具备,此时如果企业能够证明满足无形资产的定义及相关确认条件,所发生的开发支出可资本化,确认为无形资产的成本。

④《企业会计准则第6号——无形资产》第九条关于无形资产确认条件的规定：

“企业内部研究开发项目开发阶段的支出，能够证明下列各项时，才能确认为无形资产：

（一）从技术上来讲，完成该无形资产以使其能够使用或出售具有可行性；

（二）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

（三）无形资产产生未来经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场；无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性；

（四）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

（五）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠计量。”

⑤《企业会计准则第6号——无形资产》第十七条关于无形资产摊销规定：

“使用寿命有限的无形资产，其应摊销金额应当在使用寿命内系统合理摊销。”

⑥《企业会计准则第6号——无形资产》第二十一条关于无形资产摊销规定：

“企业应当至少于每年年度终了，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及未来经济利益消耗方式进行复核。无形资产的预计使用寿命及未来经济利益的预期消耗方式与以前估计不同的，应当改变摊销期限和摊销方法。”

（2）Romaco 公司的判断标准及相关会计处理

①关于“与该无形资产有关的经济利益很可能流入企业”的判断

Romaco 公司的有关研发项目，主要系公司基于现有的成熟市场、客户的基础上，根据市场发展趋势、公司技术进步、生产需要、研发方向等情况对成熟产品进行更新、改造以及相关新技术的适应性开发项目。结合公司对于历史销售以及未来市场趋势的判断，上述生产技术对应的设备产品，具有较强的市场竞争力，在未来产生营业收入的可能性较高，因而满足《企业会计准则》关于经济利益很可能流入企业的要求。

②关于“该无形资产的成本能够可靠地计量”的判断

同时，根据 Romaco 公司的项目涉及、研发管理、财务核算、预算审批与汇报等流程安排，上述生产技术对应的开发支出，在材料、人工、相关费用等方面的支出均能够可靠计量，满足《企业会计准则》关于成本可靠计量的要求。

③关于研究阶段与开发阶段的划分

Romaco 公司的研发项目主要为公司基于市场的发展趋势、根据公司内部技术特点、研发力量及产能等各方面情况予以立项，组织开展的基于熟产品的更新、改造、新技术应用等生产技术研发项目。根据研发项目的综合特点，Romaco 公司的研发项目可分为两类：

第一类项目在研发早期具有一定技术难度与技术探索性，对应的技术升级幅度或技术开发难度相对较大，具有一定的不确定性。

第二类项目的技术升级幅度或技术开发难度相对较小，在研发早期即具有明确的研究方向与技术可行性，不确定性较低。

Romaco 公司管理层依据《企业会计准则》的有关要求，当相关产品设计方案及阶段的研究成果(如适用)，通过公司内部管理委员会的评审进入实质性的开发或样机的试制阶段时，将有关的开发活动划分进入《企业会计准则》中定义的“开发阶段”。具体运用如下：

A、对于上述第一类项目，该类项在研发早期，在产品设计、技术运用、功能适配、生产工艺等方面往往具有一定的探索性，而对于整体的机器设备方案，仍处

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

于早期设计阶段，并未最终确定产品、技术以及生产的最终方案。因此管理层认为该阶段属于《企业会计准则》中的研究阶段；

当上述项目的研究活动取得阶段性成果，即产品的设计方案及阶段的研究成果通过公司内部管理委员会对相关设备的整体设计，系统功能性，已掌握的必要的核心技术等方面的评估，获得管理委员会的批准并进入实质性的开发或样机的试制阶段时，管理层认为，相关的研发活动在产品设计、技术运用、功能适配、生产工艺等方面已具有明确的研究方向，也具有相应的技开发成功的可行性，满足《企业会计准则》中关于“具有针对性”与“形成成果的可能性较大”的定义，相关的研发活动进入“开发阶段”。

B、对于上述第二类项目的研发，由于技术难度相对较小，根据已掌握的生产技术、生产工艺以及研发能力等综合情况，一般于项目初始阶段，相关的设计方案通即可过公司内部管理委员会对相关设备的整体设计，系统功能性，已掌握的必要的核心技术等方面的评估，获得管理委员会的批准并进入实质性的开发或样机的试制阶段，相关的研发活动在产品设计、技术运用、功能适配、生产工艺等方面的研究方向、技开发成功的可行性已满足《企业会计准则》中关于“具有针对性”与“形成成果的可能性较大”的定义，相关的研发活动进入“开发阶段”。

④关于内部研究开发项目于开发阶段的支出满足无形资产确认条件的判断

Romaco 公司管理层会定期组织技术、生产、商务、财务等部门，对各个研发项目的研发方案、研发状态及其他综合情况定期形成内部信息汇总及汇报文件。该文件包括但不限于下列主要内容：项目背景、项目目标、项目整体策略、产品方案、设备设计方案、设备生产方案、设备生产流程、项目预算情况、项目研发状态、项目可行性分析、项目市场前景分析、与潜在客户关于项目的沟通情况等。管理层会定期召开管理委员会会议，听取对上述信息汇总汇报文件的汇报情况，进行审慎评估，确定各个项目所处的阶段以及研发项目的相关支出是否满足无形资产确认的条件，以及评估项目是否完成开发等重要事项，具体分析如下：

序号	《企业会计准则》的要求	楚天资管的会计政策	楚天资管的判断
1	完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性	设备生产工艺的开发已经技术团队进行充分论证；	在上述汇报文件中，技术团队会根据内部评估、外部专家咨询、已实施的研发活动、已掌握的生产技术等几方面，对正处于研发中的设备生产技术可行性进行评估论证。管理层及管理委员会详细评估并复核技术部

			门的有关设备的整体设计，复核其是否保证系统功能性达标，是否已掌握必要的核心技术，是否满足项目计划中的有关要求，同时根据以往的研发经验，现有的技术及内外部研发能力等方面，评估未来的有关开发工作，是否具有仍具有较大的不确定性。管理委员会与管理层在相关项目满足上述要求后，对技术可行性予以批准认可
2	具有完成该无形资产并使用或出售的意图		在上述汇报文件中，管理层会组织技术、商务、财务部门对设备或产品的市场前景进行分析。在评审过程中，管理委员会详细听取管理层关于项目背景的介绍，包括已有产品的销售情况、历史及未来订单情况，产品质量及售后情况、主要客户情况等，结合内外部技术部门对同类产品的技术趋势的分析与判断，参考公司技术与商务部门关于项目的前期市场调查，包括现有客户对产品升级、技术升级的需求情况，潜在客户对于同类产品、升级类产品的认知程度与详细需求状况等，对处于研发阶段的新产品或设备的市场前景进行审慎评估，并经综合考虑后，对具有潜在市场前景的项目的有关进一步研发活动，予以批准继续执行研发活动并最终实现相关产品的对外销售。另外，在汇报文件中，管理层与管理委员会还对以前年度研发成功的项目的实际销售实现情况进行追踪，以复核以前年度的评估与实际情况的偏差程度。
3	无形资产产生经济利益的方式,包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场	前期市场调研的研究分析说明设备生产工艺所生产的产品具有市场推广能力	
4	有足够的技术、财务资源和其他资源支持,以完成该无形资产的开发,并有能力使用或出售该无形资产	有足够的技术和资金支持,以进行设备生产工艺的开发活动及后续的大规模生产 管理层已批准设备生产工艺开发的预算	在上述汇报文件中，技术、生产、商务、财务等各个部门，会在管理层的组织下，对项目研发整体预算情况及技术可行性进行评估，定期更新汇报实际执行的情况，并由管理委员会已经对公司是否有足够技术与资金支持，以进行设备生产工艺的开发以及后续大规模生产进行审慎评估后，予以授权批准。
5	归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量	设备生产工艺开发的支出能够可靠地归集	公司已经根据管理层与管理委员会的评估审核，将研究开发项目按照项目进度分为研究阶段和开发阶段，研究阶段及不满足资本化条件的研发支出通过“开发支出-费用化支出”核算，开发阶段的研发支出通过“开发支出-资本化支出”进行核算，技术、财务部门以按照各个经审批通过的明细项目，可靠地计量归属于该无形资产开发阶段的有关支出，并合理在各项目间分配部分共享的支出。公司管理层与管理委员会也定期通过汇报文件审阅相关的支出情况。

⑤Romaco 公司相关的会计处理

A、开发支出的初始确认

根据上述《企业会计准则》的有关要求，当 Romaco 公司对成熟产品的更新、改造以及相关新技术的适应性开发项目有关的支出处于开发阶段时，在满足“与该无形资产有关的经济利益很可能流入企业”，“该无形资产的成本能够可靠地计量”以及《企业会计准则第 6 号——无形资产》第九条规定的五项条件时，确认为开发支出。

B、开发支出的计量

Romaco 公司按照《企业会计准则》的有关要求，归集直接归属于相关开发项目的创造、生产并使该开发项目能够以管理层预定的方式运作的所有必要支出。具体而言，Romaco 公司归集相关生产技术开发阶段的有关必要支出，包括了物料消

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

耗，人员工资、相关直接费用等，在满足上述条件的情况下，将相关支出确认为开发支出。

C、开发完成确认为无形资产

公司管理层会定期组织技术、生产、商务、财务等部门，对项目的整体开发进度进行跟进与评估，并汇总与上述汇报文件中。根据上述《企业会计准则》的有关要求以及根据项目开发的特点，一般而言，公司管理层以形成最终技术方案，或样机开发成功，并通过管理委员会评审作为达到预定可使用状态的标准，作为确认项目开发完成的时点，并将相关开发支出结转至无形资产。

D、相关无形资产的摊销

根据上述《企业会计准则》的有关规定，Romaco 公司管理层认为，相关的生产技术，将在整个产品生命周期内，持续为企业创造经济利，因此 Romaco 公司管理层将有关的生产技术对应的产品生命周期，作为相关无形资产的摊销年限，并在该年限内对相关无形资产进行直线摊销，以合理地体现其使用寿命以及未来经济利益的预期消耗方式，并且于每个资产负债表日，根据《企业会计准则》的上述要求，Romaco 公司管理层根据相关无形资产、开发支出对应的产品的预期市场前景、实际销售等情况等因素，对相关无形资产的摊销年限进行复核。

综上，Romaco 公司相关的开发支出满足《企业会计准则》关于无形资产的确认真条件，Romaco 公司相关会计处理符合《企业会计准则》的有关要求。

3、同行业可比公司说明将生产技术确认为无形资产是否符合行业惯例

经查阅境外收购案例中，发现部分境外标的存在将非专利等相关技术确认为无形资产的情形，例如江丰电子收购 Silverac Stella 案例中，标的公司存在非专利技术等无形资产，新开源收购的 BioVision 其主要资产就是由相关技术等无形资产组成。

结合境外案例分析得出，标的公司将生产技术确认为无形资产为境外公司通常做法，相关的会计处理符合《企业会计准则》的要求。

问题 25、（2）说明开发支出的市场及技术可行性的具体判断标准，相关开发支出资本化标准是否符合企业会计准则的规定，以及 2018、2019 年末开发支出均较年初大幅增加的原因

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

1、开发支出的市场及技术可行性的具体判断标准，相关开发支出资本化标准是否符合企业会计准则的规定

标的公司对相关生产技术开发项目市场及技术可行性的判断标准及相关开发支出资本化的标准符合《企业会计准则》的有关规定，请参见上文“关于内部研究开发项目于开发阶段的支出满足无形资产确认条件的判断”。

2、2018、2019 年末开发支出均较年初大幅增加的原因

标的公司下属单位 Romaco 公司专注于制剂处理设备及包装设备的制造以及售后配件和服务产品，是世界制剂处理和包装设备行业的知名企业。医药包装行业是技术密集型行业，在工业 4.0 时代与全球化贸易进程的不断加速，来自世界各地的同行业公司竞争逐渐凸显。

Romaco 公司 2018 年度及 2019 年度开发支出中生产技术的详细情况如下：

单位：万元

开发支出－ 生产技术	余额 (2018 年末)	余额 (2019 年末)	研发起始	资本化起始	预计研发完 成	研发状 态
在研产品- K 720	732.14	1,295.09	2018 年 1 月	2018 年 10 月	2020 年 12 月	开发中
在研产品- Unity 600	320.50	612.69	2017 年 5 月	2017 年 5 月	2020 年 10 月	开发中
在研产品- Micro robot	21.68	297.84	2018 年 11 月	2018 年 11 月	2020 年 3 月	开发中
在研产品- NBP 910	-	197.36	2019 年 3 月	2019 年 3 月	2020 年 12 月	开发中
在研产品- NBP 950 Eco	89.30	192.94	2017 年 5 月	2017 年 5 月	2020 年 1 月	开发中
在研产品- NBP 950 Ecs	-	138.97	2019 年 3 月	2019 年 7 月	2020 年 12 月	开发中
在研产品- Micromaxx 24	115.08	133.86	2017 年 12 月	2017 年 12 月	-	开发中
在研产品- Longitudinal transfer	339.79	-	2017 年 5 月	2017 年 10 月	2019 年 1 月	结转无 形资产
在研产品- MT6	146.72	-	2018 年 5 月	2019 年 3 月	2019 年 3 月	结转无 形资产
其他在研产品	323.99	139.43	不适用	不适用	不适用	不适用
合计	2,089.20	3,008.18	不适用	不适用	不适用	不适用

在报告期内，Romaco 公司为了响应客户的需求，顺应市场趋势，同时借助本次并购交易，借助国内的优势资源，与自身产品形成充分的协同效应与规模效应，努力通过加大研发投入提高产品核心竞争力，继续加大新产品、新技术的研发投入，

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

丰富产品结构与产品线，拓展在高端市场的优势地位，从而最终占领全球领先的医药包装设备行业制高点。因此相关的开发支出呈上升态势。

二、中介机构核查意见

标的公司会计师(以下简称“普华永道”)核查意见：

普华永道按照中国注册会计师审计准则的规定对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表执行了审计工作，旨在对楚天资管 2018 年度及 2019 年度的财务报表整体发表意见。

上述审计工作，包括但不限于以下针对报告期内研发支出资本化以及相应的开发支出、无形资产的主要程序：

- 识别与研发支出相关的内部控制制度，包括研发项目所需阶段和管理层对研发支出是否达到资本化条件的评估程序，识别有关的内部控制，并从设计与执行两方面，测试有关的内部控；
- 评估了研发支出资本化的会计政策是否符合企业会计准则的相关规定；
- 对研发支出资本化项目是否符合企业会计准则规定进行抽样检查，获取并核查相应的支持性文件资料；
- 采用抽样的方法，检查开发支出及无形资产明细的真实性；
- 评估相关无形资产摊销方法与摊销年限的合理性，采用分析性程序，评估摊销费用的准确性；
- 了解无形资产、开发支出相关的生产技术的开发及使用情况，评估是否存在减值迹象；

普华永道阅读了楚天科技对本问题的回复，并将其与普华永道在上述 2018 年度及 2019 年度财务报表审计过程中所了解的信息及取得的审计证据进行了比较。

普华永道认为，就财务报表整体公允反映而言，楚天资管的相关生产技术对应的研发支出确认为无形资产及相关的会计处理，相关开发支出的市场及技术可行性的具体判断标准、相关开发支出资本化的标准，在所有重大方面符合《企业会计准则》的相关规定。

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

注 1：此处所指的“问题 1、（1）结合楚天资管收购前后，Romaco 的经营业绩变动情况、主营业务经营稳定性、初始投资成本、所处行业情况、未来年度业务发展计划及盈利预测等，披露本次交易中楚天欧洲对 Romaco 长期股权投资评估增值率的合理性”之“3、所处行业发展情况”之回复，指的是楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复中问题 1 的相关回复，具体回复情况如下：

“3、所处行业发展情况

全球范围内，具有国际竞争优势的制药装备提供商主要集中于德国、意大利等欧盟国家，除目标公司外，德国 BOSCH（博世）集团、德国 Bausch-Stroebel（B+S）公司、意大利 IMA（伊马）集团均在制药装备领域处于世界领先地位。

从全球范围内来看，制药装备行业的市场相对比较分散，因此全球市场上没有可以引领制药装备所有细分市场的超级巨头，处于全球领先的制药装备提供商均是在自己的技术和市场领域内进行竞争。制药装备本身涉及的技术和工艺领域也比较复杂，对于行业的新进入者有较高的门槛，同时近年来客户需求也在向高端装备和智能装备偏移，所以在细分领域内领先的企业行业优势十分明显，全球制药装备行业呈现细分领域内的行业集中态势。

Romaco 公司作为欧洲颇具实力的制药装备生产商，能够为制药企业提供整体的解决方案，产品涵盖药品生产和包装的多个领域，其生产的设备在多个产品领域都在全球范围内占据着一定的市场份额。根据 A&P 研究统计的 2018 年全球制药装备市场容量的统计，Romaco 公司的粉末及液体封装设备占全球市场份额的 18%，压片、压缩类设备占全球市场份额的 12.3%，封包设备占全球市场份额的 9.1%，装盒、装管设备占全球市场份额的 7.6%，泡罩设备占全球市场份额的 6.1%，制粒、包衣、干燥设备拥有 1.1% 的全球市场份额。

根据 IMS（艾美仕）统计，全球生物医药产业市场规模近五年年均增长率超过 8.7%。区域上看，中国等亚洲周边地区国家的药品专利制度逐步完善，凭借劳动力成本优势和固有成本优势，全球医药市场正持续从西方成熟市场转移至亚洲新兴市场。同时，全球医药消费市场增长重心也从欧美等主流市场向新兴国家转移。

根据赛迪智库《2020 年中国医药工业发展形势展望》的分析，预计东南亚、东亚和拉美等区域新兴国家医药制造业年均增长率将超过 10%，成为全球医药行业的

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

主要驱动力量。2020 年随着供给侧结构性改革、仿制药一致性评价和药品全生命周期管理等政策措施的深入落实，我国医药工业增加值预计能够维持 8%-10%左右增速。

根据 Romaco 公司提供的关于全球医药包装设备市场的调查，2017~2022 年中国市场的复合增长率为 8.20%、巴西市场的复合增长率为 7.90%、印度市场的复合增长率为 8.10%。

通过上述分析，未来医药装备制造行业依托下游的发展动力，具有较好的发展前景。综上所述，前次收购前后，目标公司 Romaco 公司所处行业未发生不利变化。”

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

注 2：此处所指的“问题 1、（1）结合楚天资管收购前后，Romaco 的经营业绩变动情况、主营业务经营稳定性、初始投资成本、所处行业情况、未来年度业务发展计划及盈利预测等，披露本次交易中楚天欧洲对 Romaco 长期股权投资评估增值率的合理性”之“5、未来盈利预测”之“（1）收入预测”之回复，指的是楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复中问题 1 的相关回复，具体回复情况如下：

“（1）收入预测

中国上市公司中与 Romaco 公司属于相同或类似行业的公司有东富龙、新华医疗、楚天科技、中亚股份、迦南科技等八家公司，将上述公司的主营业务合计数作为行业水平进行分析，行业 3 年收入复合增长率为 10.61%，4 年收入复合增长率为 9.36%，5 年收入复合增长率为 10.62%，6 年收入复合增长率为 13.95%。

选取主营业务、产品结构与 Romaco 公司更可比的公司作为同行业可比上市公司进行分析，2013 年度至 2019 年度的收入增长情况具体如下：

单位：万元

同行业可比上市公司	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度
东富龙	102,112.06	125,869.37	155,555.61	132,783.66	172,487.92	191,682.19	226,400.43
楚天科技	79,720.57	100,518.98	97,482.87	97,504.30	128,041.61	163,179.06	191,596.62
中亚股份	37,678.69	51,976.57	58,659.51	63,623.92	68,598.84	71,818.68	85,813.96
迦南科技	15,424.93	18,381.00	21,741.84	30,179.28	44,503.23	57,875.64	70,316.45

数据来源：WIND

同行业可比上市公司选择依据：

Romaco 公司主要产品类型、品牌及产品应用范围情况如下：

生产基地	主要生产设备	品牌	应用范围
卡尔斯鲁厄生产基地	泡罩包装设备、条形包装设备、药片/胶囊灌装设备	Noack、Siebler	制药、化妆品及食品工业
科隆生产基地	药片挤压设备	Kilian	包括制药（药片、泡腾片）、食品（固体汤块、甜味剂、葡萄糖等）、化工（洗碗剂、清洁剂、化肥）、保健（牙齿清洁、沐浴盐）

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

德国 Steinen 生产基地	造粒、包衣及干燥设备	Innojet	包括制药（粉末、晶体、颗粒、药丸、微药片、软/硬胶囊等）、食品（调味料等）、化工（催化剂、植物种子、肥料等）
意大利博洛尼亚生产基地	无菌液体及粉末填装设备、装盒、装箱、管装填装设备	Promatic 和 Macofar	Promatic 品牌用于制药、化妆品及食品工业；Macofar 品牌应用范围包括液体以及粉末灌装机械、胶囊灌装机械、医用瓶子冲洗设备、针对瓶子的隧道灭菌机、装盖机等

本次选取的四家行业上市公司主要经营范围及历史年度产品业务结构具体如下：

序号	股票简称	主要经营范围	产品业务结构		
			2019 年度	2018 年度	2017 年度
1	东富龙	化工机械、生物医药机械、仪表自动化、制药工程科技咨询、技术开发、转让、服务、自身开发产品销售、代购代销；	冻干系统设备:41.74%;其他制药设备:17.54%;净化工程及设备:17.37%;食品设备:7.35%;配件及服务:5.98%;蒸汽灭菌、蒸汽清洗冻干机:3.99%;蒸汽清洗冻干机:2.94%;医疗器械:1.59%;实验型冻干机:1%;其他业务:0.5%	冻干系统设备:36.5%;其他制药设备:22.3%;净化工程及设备:14.47%;食品设备:7.98%;蒸汽清洗冻干机:5.8%;配件及服务:4.93%;蒸汽灭菌、蒸汽清洗冻干机:3.65%;实验型冻干机:2.53%;医疗器械:1.38%;其他业务:0.47%	冻干系统设备:43.67%;其他制药设备:23.46%;净化工程及设备:13.83%;蒸汽灭菌、蒸汽清洗冻干机:5.08%;配件及服务:5.03%;蒸汽清洗冻干机:3.49%;食品设备:2.58%;实验型冻干机:1.45%;医疗器械:1.09%;其他业务:0.33%
2	楚天科技	机电产品、水处理设备的研发；印刷、制药、日化及日用品生产专用设备、干燥设备、压力管道及配件、食品、酒、饮料及茶生产专用设备、水处理设备、工业自动化控制系统装置、空气净化设备的制造；	冻干制剂生产整体解决方案:36.13%;制药用水装备及工程系统集成:20.1%;其他产品:9.67%;西林瓶洗烘灌封联动线:5.57%;安瓿洗烘灌封联动线:4.57%;工程设计服务业:4.18%;单机:4.05%;后包装线:3.55%;口服液瓶洗烘灌封联动线:3.5%;冻干系列:3.3%;大输液联动线:2.65%;全自动灯检机:2.56%;其他业务:0.18%	冻干制剂生产整体解决方案:35.76%;制药用水装备及工程系统集成:20.32%;其他产品:12.16%;西林瓶洗烘灌封联动线:5.54%;安瓿洗烘灌封联动线:5.28%;单机:4.01%;全自动灯检机:3.84%;工程设计服务业:3.37%;口服液瓶洗烘灌封联动线:2.99%;冻干系列:2.91%;后包装线:2.19%;大输液联动线:1.35%;其他业务:0.27%	制药用水装备及工程系统集成:23.77%;冻干制剂生产整体解决方案:23.43%;其他产品:14%;后包装线:9.05%;口服液瓶洗烘灌封联动线:7.5%;安瓿洗烘灌封联动线:5.04%;全自动灯检机:3.66%;西林瓶洗烘灌封联动线:3.48%;单机:3.1%;工程设计服务业:2.78%;冻干系列:2.26%;大输液联动线:1.71%;其他业务:0.21%
3	中亚股份	食品加工机械、包装机械、化工设备的生产、销售。自动售货机、智能设备的	智能包装设备:72.04%;塑料包装制品:12.16%;配件及其他:10.93%;无人零售设备:4.63%;其他业	智能包装设备:76.19%;配件及其他:11.25%;塑料包装制品:10.75%;无人零售设备:1.69%;其他业	智能包装设备:75.04%;配件及其他:12.7%;塑料包装制品:12.18%;其他业务:0.08%

		研发、生产、销售、租赁；	务:0.24%	务:0.12%	
4	迦南科技	制药专用设备制造；制药专用设备销售；食品、酒、饮料及茶生产专用设备制造；气体、液体分离及纯净设备制造；气体、液体分离及纯净设备销售；	固体制剂设备系列:45.32%;流体工艺系统:19.3%;仓储物流系统:14.77%;粉体工艺设备系列:13.13%;中药提取设备系列:4.97%;其他设备:1.48%;其他业务:1.02%	固体制剂设备系列:52.19%;流体工艺系统:18.35%;仓储物流系统:12.12%;粉体工艺设备系列:9.56%;中药提取设备系列:6.99%;其他业务:0.78%	制药整机:76.56%;制药容器:8.87%;配件:5.63%;仓储物流系统:4.59%;流体工艺系统:3.48%;其他业务:0.87%

其中，中亚股份近三年产品结构以智能包装设备及塑料包装制品为主，企业主要生产销售各类液态产品的灌装封口设备、后道智能包装设备、中空容器吹塑设备，同时还为客户提供包装生产线设计规划、工程安装、设备生命周期维护、塑料包装制品配套供应等全面解决方案。企业产品应用于乳品、饮料、食用油脂、调味品、日化等行业；因此，中亚股份虽主营食品智能化包装机械，但其产品工艺、技术也适用于医药装备技术及日化装备技术。

综上，Romaco 公司主要向制药、化妆品及食品等客户提供产品及解决方案，与上述选取的四家上市公司产品运用范围均存在相互交叉替代，各家企业部分产品工艺和技术相似，且一定程度上均受相同行业经济因素的影响，故本次选取的四家同行业上市公司具有可比性。

上述同行业可比上市公司各区间复合增长率情况如下：

同行业可比上市公司	6 年复合增长	5 年复合增长	4 年复合增长	3 年复合增长
东富龙	14.19%	12.46%	9.84%	19.47%
楚天科技	15.74%	13.77%	18.40%	25.25%
中亚股份	14.70%	10.55%	9.98%	10.49%
迦南科技	28.77%	30.78%	34.10%	32.57%

意大利 IMA 公司是与 Romaco 公司业务内容趋近的境外上市公司，根据目前可以取得的资料，IMA 公司 2014 年度至 2018 年度的五年收入复合增长率为 14.70%，其收入情况见下表：

单位：万欧元

项目	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度
----	---------	---------	---------	---------	---------	---------

营业总收入	77,273.50	86,906.30	112,951.00	133,359.30	147,305.30	153,420.20
环比增长率	-	12.47%	29.97%	18.07%	10.46%	4.15%

数据来源：WIND

Romaco 公司未来五年预测期收入复合增长率为 7.35%，2016 年至 2019 年设备销售（OE）的复合增长率为 6.81%，服务收入（CS）的复合增长率为 6.28%，其他收入的复合增长率为 6.65%。收入结构方面，Romaco 公司未来收入核心还是以设备收入为主，但服务收入的比重和增长率会逐步提高，这一经营计划通过历史经营数据得到了验证，自 2017 年企业对产品结构进行调整后，2018 年和 2019 年服务收入增长率分别为 15.70%和 8.00%，而在此之前，服务收入增长率为 1.00%左右。

通过 Romaco 公司自身历史经营情况分析以及与同行业可比上市公司比较进行分析，Romaco 公司未来五年预测营业收入增长率具有合理性。”

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

注 3：此处所指的“问题 1、（1）结合楚天资管收购前后，Romaco 的经营业绩变动情况、主营业务经营稳定性、初始投资成本、所处行业情况、未来年度业务发展计划及盈利预测等，披露本次交易中楚天欧洲对 Romaco 长期股权投资评估增值率的合理性”之“1、楚天资管收购 Romaco 前后，Romaco 主营业务经营情况及经营业绩变动情况”之回复，指的是楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复中问题 1 的相关回复，具体回复情况如下：

“1、楚天资管收购 Romaco 前后，Romaco 主营业务经营情况及经营业绩变动情况

前次收购为楚天资管于 2017 年通过楚天欧洲受让 Romaco 公司 75.10%的普通股股权和 100%的优先股股权的行为。前次收购价格系交易双方根据市场化原则，以 Romaco 公司 2016 年经过财务尽职调查机构尽职调查后确认的 Romaco 公司 EBITDA 值 1,172.3 万欧元为基础，由交易双方根据上述 EBITDA 数值的 11.37 倍确定 Romaco 公司 100%股权价值为 1.333 亿欧元。根据交易双方协商，2017 年楚天资管通过楚天欧洲收购 Romaco 公司 75.10%普通股股权和 100%优先股股权的交易价格为 10,010.83 万欧元。

前次收购后，楚天投资主要通过以下方式对 Romaco 公司进行管控，并联合上市公司与 Romaco 公司形成了协同效应：

①楚天投资联合楚天科技、澎湃投资收购 Romaco 公司后，由楚天投资和楚天科技各委派一名管理人员分管 Romaco 公司的财务及产品运营等工作。通过加强对 Romaco 公司产品及销售区域的整合，Romaco 公司产品的毛利率由 2017 财年的 32.02%上升至 2018 财年的 34.55%及 2019 财年的 36.45%；同时楚天投资在管理、销售和研发方面对 Romaco 公司加强了管控，使得报告期内随着收入规模的扩张期间费用占收入的比重持续下降。

②楚天投资通过整合上市公司和 Romaco 公司的境内外资源、加强 Romaco 公司产品在中国市场的开拓力度，充分发挥 Romaco 公司与上市公司在渠道、客户、品牌等多方面的协同效应，加快 Romaco 公司其他市场的业务开拓，增强了 Romaco 公司的盈利能力。

前次收购前后，Romaco 公司的经营业绩对比情况见下表：

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

单位：万欧元

项目	2016 财年	2017 财年	2018 财年	2019 年度
总资产	12,152.60	12,520.99	12,049.68	14,532.66
净资产	4,232.00	3,361.04	3,670.45	4,129.36
营业收入	13,431.70	14,042.00	14,362.00	16,347.80
营业成本	8,747.70	9,545.40	9,399.50	10,388.91
综合毛利率	34.87%	32.02%	34.55%	36.45%
净利润	59.80	-192.69	302.39	807.02
期间费用	4,217.55	4,482.21	4,335.89	4,407.56
期间费用率	31.40%	31.92%	30.19%	26.99%
销售费用	2,228.50	2,331.50	2,274.20	2,387.17
管理费用	1,598.80	1,747.70	1,564.40	1,516.39

注：2016 财年-2018 财年数据来自以前年度审计报告，对应国际会计准则，为与以前年度数据具有可比性，上表中 2019 年度财务数据期间费用率所引用的营业收入金额来自经过中国会计准则转换为国际会计准则后的财务数据，表中期间费用不包括财务费用。

(1) Romaco 公司收入变动情况

2016 财年-2019 财年，Romaco 公司收入稳步增长，由 2016 年的 13,431.70 万欧元增加至 2019 年的 16,347.80 万欧元，主要是由于以下原因：

①行业需求增长带来的驱动。根据 IMS（艾美仕）统计，全球生物医药产业市场规模近五年年均增长率超过 8.7%，随着医药行业市场规模的增加，对医药装备行业的需求导致 Romaco 公司营业收入稳步增长；

②楚天投资收购 Romaco 公司后，一方面加强销售管理，增强 Romaco 公司自身的市场开拓能力，另一方面通过充分发挥 Romaco 公司与上市公司在渠道、客户、品牌等多方面的协同效应，Romaco 公司销售额在欧洲、美洲以及中国等亚洲新兴市场明显增长，因此 Romaco 公司的营业收入持续增长。

2017 财年-2019 财年，部分新增客户合同签订情况如下：

单位：万欧元

序号	客户名称	客户所在地	合同签订年份	合同金额
1	Pioneer Pharma	亚洲除中国	2019	364.20
2	颈复康药业集团有限公司	中国	2019	107.95

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

3	山东绿叶制药有限公司	中国	2019	102.10
4	常州制药厂有限公司	中国	2019	38.18
5	Vitamedic Industrial Farmaceutica Ltda	美洲	2018	961.99
6	Pharmasyntez	欧洲	2018	685.87
7	扬子江药业集团有限公司	中国	2017/2018	634.00
8	Fortune Pharma Ltd	中国	2018	388.27
9	Sonoco Products Company	美洲	2018	340.00
10	Accord Healthcare Ltd	欧洲	2018	309.73
11	World Medicine Company	欧洲	2018	255.00
12	Harman Finochem	亚洲除中国	2018	174.70
13	Bionorica SE	欧洲	2018	169.28
14	北京同仁堂健康药业股份有限公司	中国	2018	115.03
15	浙江奥翔药业股份有限公司	中国	2018	98.08
16	山东新华制药股份有限公司	中国	2018	80.00
17	乐普制药科技有限公司	中国	2018	75.15
18	长风药业股份有限公司	中国	2018	52.00
19	丽珠集团丽珠制药厂	中国	2018	42.22
20	重庆药友制药有限公司	中国	2018	41.23
21	Celltrion Pharm Inc	亚洲除中国	2017	159.00
22	Polysan Company	欧洲	2017	145.41
23	凯莱英生命科学技术（天津）有限公司	中国	2017	104.24
24	杨凌步长制药有限公司	中国	2017	86.00
合计				5,529.63

（2）Romaco 公司毛利率变动情况

2016 财年至 2019 财年，Romaco 公司毛利率出现先下降后回升的态势，其中 2017 财年毛利率下降主要是由于因 Romaco 公司进入并购流程，Romaco 公司管理层由注重经营管理转变为当年应对并购流程和经营管理并重，导致当年对经营管理的投入精力减少，对 Romaco 公司内部管理出现了松懈，使得生产成本增加的幅度大于营业收入增加的幅度，因此出现毛利率下降。虽然 Romaco 公司营业收入由

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

2016 财年的 13,431.70 万欧元上升至 2017 财年的 14,042.00 万欧元，但毛利由 2016 财年的 4,684.10 万欧元下降到 2017 财年的 4,496.60 万欧元。

2017 财年至 2019 财年，Romaco 公司的毛利率呈现逐年上升的态势，具体分析如下：

①营业收入的构成保持稳定，配件产品与售后服务继续保持 50%以上的较高的毛利率水平。

②2017 财年至 2019 财年，包装、制剂设备销售的毛利率由 20.82%上升至 28.56%，主要是并购完成后，随着楚天资管收购 Romaco 公司的完成，其生产经营逐步步入正轨，楚天投资不断对 Romaco 公司产品及业务进行整合，以不断创新及研发新品开拓市场，推出的新产品毛利率较高，因此使得毛利率不断增加。其中 2018 年度毛利率较高的机型主要为 N921、P91、HM1-350、PC4250、S370、E150 等机型，上述整机机型创造收入 4,273.69 万欧元，实现毛利 1,306.08 万欧元，毛利率为 30.56%；2019 年度毛利率较高的机型主要为 PC4250、P91、MT 6、S370、KTS1000、Stylone 等机型，上述整机机型创造的收入为 5,006.59 万欧元，实现毛利 1,575.77 万欧元，毛利率为 31.47%。

（3）Romaco 公司期间费用变动情况

楚天资管收购 Romaco 公司前后，Romaco 公司的期间费用总额保持稳定，但是随着收入规模的增长，期间费用占营业收入的比例呈现下降的态势。2017 财年，期间费用增加主要是因为前次楚天投资收购 Romaco 公司股权变更产生的公证费、专项律师和顾问费、差旅费用、手续费等管理费用支出增加以及销售费用小幅增加所致。2018 财年，期间费用比 2017 财年下降 146.32 万欧元，主要原因为随着楚天投资前次收购 Romaco 公司股权的完成，管理费用较 2017 财年下降了 183.30 万欧元。2019 年度期间费用比 2018 财年上升 71.67 万欧元，主要为销售费用增加所致。

2017 财年至 2019 年度，Romaco 公司期间费用率分别为 31.92%、30.19%、26.99%，期间费用占收入的比重持续下降的原因如下：

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

①楚天投资前次收购 Romaco 公司后加强了管理，压缩了不必要的管理成本使得管理费用有一定程度下降，管理费用由 2017 财年的 1,747.70 万欧元降低到 2019 年的 1,516.39 万欧元。

②Romaco 公司与上市公司在渠道、客户、品牌等多方面的协同效应逐步显现，使得销售费用在 2017 财年至 2019 年的期间内保持稳定，因此随着销售收入的增加销售费用占营业收入的比例出现下降。

综上，2016 财年-2019 年度随着收入的增长，Romaco 公司的期间费用总体变化不大，主要是楚天投资收购 Romaco 公司之后，加强了对 Romaco 公司的管控，在销售和管理层面进行了改革。在销售层面，对销售人员进行了更新以及进行了销售策略的调整，在管理层面，对部分管理人员进行了辞退及对管理费用的支出进行了严格管控。

（4）Romaco 公司净利润变动情况

Romaco 公司净利润由 2016 财年的 59.80 万欧元下降为 2017 财年的-192.69 万欧元，2017 财年净利润下降的原因主要是当年产品毛利率下降及期间费用增加导致；2018 财年-2019 年度，Romaco 公司净利润分别为 302.39 万欧元和 807.02 万欧元，净利润大幅增加，主要是由于：随着市场规模的增加以及 Romaco 公司与上市公司协同效应的显现，使得 Romaco 公司收入规模增加；随着楚天资管收购 Romaco 公司的完成，其生产经营逐步步入正轨，楚天投资不断对 Romaco 公司产品及业务进行整合，以不断创新及研发新品开拓市场，推出的新产品毛利率较高，报告期内毛利率不断增加。”

附件：普华永道中天就楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复的专项意见

注 4：此处所指的“问题 1、（1）结合楚天资管收购前后，Romaco 的经营业绩变动情况、主营业务经营稳定性、初始投资成本、所处行业情况、未来年度业务发展计划及盈利预测等，披露本次交易中楚天欧洲对 Romaco 长期股权投资评估增值率的合理性”之“4、未来发展计划”之回复，指的是楚天科技股份有限公司对深交所问询函所作回复中问题 1 的相关回复，具体回复情况如下：

“4、未来发展计划

本次收购完成后，上市公司拟采取以下措施以支撑目标公司 Romaco 公司未来的经营和发展：

（1）通过增强市场营销、培训、设立服务中心，进一步开拓中国、巴西等新兴市场。

报告期内，Romaco 公司 2019 年度营业收入较 2018 年度增长 16.99%，主要是中国市场 2019 年度较 2018 年度增长 40.02%，亚洲市场（除中国）2019 年度较 2018 年度增长 3.75%，美洲市场 2019 年度较 2018 年度增长 21.04%。2019 年度各区域市场保持增长，但市场占比结构出现细微变化，中国市场的份额在增大，根据 Romaco 公司的经营计划，未来这一占比将逐渐扩大。

（2）依托四个研发实验中心，加快产品创新。

Romaco 公司目前拥有四个设计和生产基地，同时拥有 InnoTech、KiTech、PacTech、FilTech 等 4 个研发实验中心，为 Romaco 公司在产品技术上提供支持。Romaco 公司非常重视公司的技术实力，每年在研发费用上均有较高投入，使得公司在行业中始终保持技术优势，自 2018 年度开始，Romaco 公司引入 Robert G.Cooper 研发体系，使得研发效率有效提高。未来，根据 Romaco 公司的研发计划，公司将继续依托研发实验为中心，以客户需求为导向，加快产品创新。

（3）进一步加强资本性投入，提升目标公司的产能。

Romaco 公司正在博洛尼亚新建工厂，总投资规模达到 1,520 万欧元，截至 2019 年 12 月 31 日已经投资 489.96 万欧元，上述工厂建成投产之后，可以有效提升 Romaco 公司的生产能力。

（4）本次交易完成后，公司将在维持 Romaco 公司原有业务的同时，加强业务渠道整合，通过整合上市公司和 Romaco 公司的境内外资源、加强 Romaco 公司产品在中国市场的开拓力度，增强 Romaco 公司的盈利能力。同时，充分发挥 Romaco 公司与上市公司在渠道、客户、品牌等多方面的协同效应，提升上市公司现有产品的海外市场竞争力，加快上市公司产品在海外市场的业务开拓。

同时，充分整合上市公司和 Romaco 公司在生产、制造、研发、管理等方面积累的丰富经验，结合 Romaco 公司和上市公司共同积累的丰富客户资源和渠道，提升上市公司整体的盈利能力。”