

广东正业科技股份有限公司关于深圳证券交易所《关于广东正业科技股份有限公司的重组问询函》的回复

深圳证券交易所创业板公司管理部：

根据贵所《关于对广东正业科技股份有限公司的重组问询函》（创业板许可类重组问询函【2016】第 40 号）（以下简称“问询函”）的要求，公司会同兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”或“独立财务顾问”）对询问函中提出的问题进行了研究，并对有关问题进行了说明、论证分析和补充披露。现就问询函中提出的问题详细回复如下：（如无特别说明，本回复中的简称或名词释义与《广东正业科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》（以下简称“报告书”）中相同）

一、关于标的公司鹏煜威科技有限公司（以下简称“鹏煜威”）

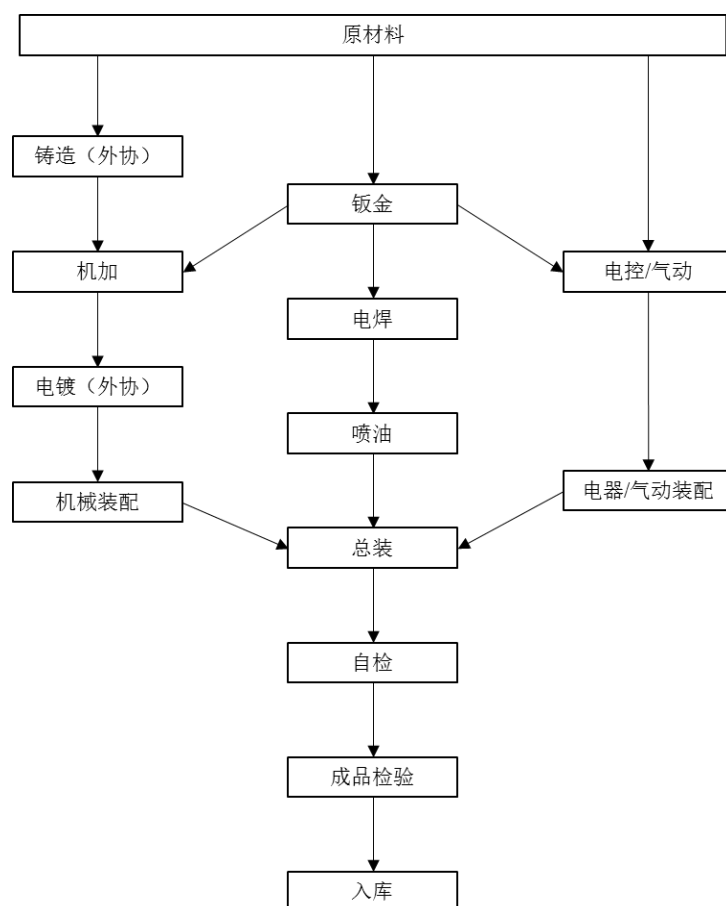
1、报告书显示，截至 2015 年 12 月 31 日，鹏煜威固定资产 125.18 万元，其中机器设备 39.43 万元，请结合鹏煜威的业务模式说明现有的机器设备能否满足公司生产的需要，请独立财务顾问发表意见；

回复：

（1）鹏煜威的业务模式和生产流程

鹏煜威能针对客户的不同需求和不同生产工艺，提供特定的解决方案，生产不同自动化程度、不同配置、覆盖不同行业的自动化生产线。在自动化生产线及相关设备的生产过程中，核心在于设计及系统集成能力，而通用零部件的采购和部分机加工可以通过外购和外协实现。鹏煜威在产品生产的过程中，主要承担产品的设计、程序和软件控制等核心关键环节，并通过自主完成设备的装配和检验，控制产品的生产过程，保证产品的品质和质量。而对于生产所需的通用零部件、框架结构件等主要通过外购取得，在机加工环节则采用自行加工和外协加工相结合的方式，在加工量大、工期较紧时通过外协加工的方式进行补充。

鹏煜威的生产工艺流程大致如下：



从上图可以看出，在完成产品研发设计后，鹏煜威的生产过程一是机械加工、组装，二是电器元件气动件的整合装配、通讯软件的输入联动，然后再进行总装、检验、入库等。在机械加工、组装部分，鹏煜威主要对钣金件进行初加工，如下料、剪板、折弯、主焊等，主要应用的设备为折弯机、剪板机，这类设备的工作效率都较高，现有设备基本能够满足生产所需；而其他环节如铸造、电镀、热处理等主要采取外协加工的形式。在电器元件气动件的整合装配、通讯软件的输入联动部分，基本不需要机器设备，主要靠人工组装，对机器设备的依赖较小。

（2）鹏煜威现有的机器设备能够满足其生产所需

从鹏煜威的业务模式和生产流程可以看出，鹏煜威核心竞争力在于设计及系统集成能力，鹏煜威在生产过程中主要承担产品的设计、程序和软件控制等核心环节，并控制产品的生产制程和装配检验，对于机加工则通过自行加工和外协加工相结合的方式进行，自身负责的机加工部分设备需求较少。因此，鹏煜威属于“轻资产”运营的企业，其固定资产和机械设备规模较小与其业务模式相匹配，现有机器设备能够满足其生产需要。

(3) 独立财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：鹏煜威属于“轻资产”运营的企业，其核心竞争力在于设计及系统集成能力，对于机加工则通过自行加工和外协加工相结合的方式进行，自身负责的机加工部分设备需求较少。因此，目前鹏煜威固定资产和机械设备规模较小与其业务模式相匹配，现有机器设备能够满足其生产需要。

2、请结合生产工艺流程说明鹏煜威的生产模式，补充说明生产过程中涉及到外协的流程及占比；

回复：

(1) 鹏煜威生产工艺流程和生产模式

鹏煜威生产工艺流程请见问题 1 之相关回复。其生产模式如下：

鹏煜威主要采取以销定产的生产模式，在产品生产的过程中，主要承担产品的设计、程序和软件控制等核心关键环节，并通过自主完成设备的装配和检验，控制产品的生产过程，保证产品的品质和质量。而对于生产所需的通用零部件、框架结构件等主要通过外购取得，在机加工环节则采用自行加工和外协加工相结合的方式，在加工量大、工期较紧时通过外协加工的方式进行补充。

对专用型焊机设备，技术部进行项目立项和评审后图纸设计审批，通过审批后，由生产部负责制定生产和物料计划；对于通用型焊机设备，可直接由生产部门制定生产和物料计划。鹏煜威生产部门负责产品的生产、装配，在检验合格后向客户发货。为避免返工，生产部在加工、装配环节中都要求进行自检，同时技术部门进行巡检，对不合格过程进行及时有效的控制。设备完成程序输入后，生产部先进行模拟运作，确保与技术协议要求符合时，正式交由技术部门检验。若生产线设备交付到客户工厂，生产部需安排安装装配人员前往重装，配合技术部门的调试人员完成工作。

(2) 鹏煜威外协的流程及占比

如前所述，鹏煜威目前外协部分主要为机加工环节的钣金、铸造、材料热处理、表面处理（电镀、发黑等）以及一部分齿轮齿条加工和线切割等。鹏煜威外协流程如下：选择外协厂商——制作订单并交付零部件图纸——按照订单提供原

材料(部分零部件由外协厂商自行采购)——外协厂商制作零部件——品质检验、仓库收货。鹏煜威制订了“外发作业指导书”等相关流程制度性文件，对外协部分严格把控零件质量，品质检验符合材料要求后才能交付。

2014 年和 2015 年，鹏煜威外协加工费用及占采购总金额的比例如下：

项目	2015 年	2014 年
外协采购费用（万元）	460.58	314.10
外协费用占采购总额比例	8.90%	6.55%

3、请补充披露鹏煜威的人员结构，包括但不限于公司的生产人员、销售人员、管理人员、研发人员等，并说明人员结构和公司业务的匹配性，请独立财务顾问发表意见；

回复：

（1）鹏煜威的人员结构情况

截至 2015 年 12 月 31 日，鹏煜威共有正式员工 179 名，构成情况如下：

①按专业岗位划分

岗位类别	人数（人）	占比
技术研发人员	38	21.23%
销售人员	27	15.08%
生产人员	91	50.84%
采购人员	5	2.79%
财务人员	5	2.79%
管理人员	7	3.91%
其他人员	6	3.35%
合计	179	100.00%

②按教育程度划分

教育程度	人数（人）	占比
硕士以上	3	1.68%
本科	17	9.50%
大专	80	44.69%

大专以下	79	44.13%
合计	179	100.00%

(2) 鹏煜威人员结构与业务的匹配性

鹏煜威主要承担产品的设计、程序控制、设备的装配和检验等环节，因此，生产（主要是装配）、技术研发人员占比最大，人员结构和公司业务相匹配。

(3) 独立财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：鹏煜威的人员构成与目前的业务相匹配。

(4) 补充披露

鹏煜威的人员结构已在报告书“第四节 标的公司基本情况”之“一、鹏煜威”之“（五）业务与技术情况”补充披露。

4、上市公司 2015 年 11 月以 11,760 万元现金收购鹏煜威 49%股权，收购款已经支付，本次交易拟发行股份收购鹏煜威剩下 51%股权，存在补偿不足的风险，请补充说明是否存在其他保障措施，请独立财务顾问发表意见。

回复：

(1) 鹏煜威业绩补偿的保障

①业绩承诺人以鹏煜威全部股权的交易对价 24,000 万元为限进行全额补偿

根据上市公司与刘兴伟、煜恒投资签订的《鹏煜威业绩补偿协议》，如鹏煜威在业绩承诺期任一年内，截至当期期末累积实际实现的净利润低于截至当期期末累积承诺净利润的，则业绩承诺人应当进行补偿。

当期应补偿金额=（截至当期期末累积承诺的净利润－截至当期期末累积实现的净利润）÷业绩承诺期各年度承诺净利润之和×24,000 万元－已补偿金额。

上式中的 24,000 万元为鹏煜威全部股权对应的交易作价，也是正业科技收购鹏煜威 49%和 51%股权所支付的对价之和。

鹏煜威应在业绩承诺期内各会计年度结束后，由上市公司聘请具有证券、期货业务资格的会计师事务所对标的公司出具《减值测试报告》，若存在减值的，业绩承诺人应向甲方进行减值全额补偿。业绩承诺人各主体之间承担连带责任。业绩承诺人向上市公司支付的股份补偿与现金补偿总计不超过 24,000 万元。

②本次交易中业绩承诺人取得的上市公司股份自该部分股票上市之日起锁定 36 个月，股份补偿具有充分保障

本次交易完成后，刘兴伟、煜恒投资在本次交易所获得的正业科技股票，自该部分股票上市之日起锁定 36 个月，锁定期覆盖了业绩承诺期，股份补偿具有充分保障。

③对于股份不足补偿的部分，由业绩承诺人以前期上市公司收购鹏煜威 49%股权所取得的现金对价进行补偿

按照协议约定，对于当期应补偿金额，先以本次交易的业绩承诺人取得的尚未出售的正业科技股份进行补偿。如业绩承诺人尚未出售的股份不足以补偿的或其所持有股份因被冻结、被采取强制执行或其他原因被限制转让或不能转让的，不足部分由业绩承诺人出售本次交易取得的上市公司股份取得的收入以现金进行补偿；仍有不足的，再由业绩承诺人以正业科技前期收购标的公司 49%股权时实际支付给其的现金对价进行补偿。业绩承诺人支付的股份补偿与现金补偿总计不超过 24,000 万元。

对于现金补偿的可执行性较股份补偿的可执行性低所可能出现的业绩补偿违约风险，公司已在报告书中进行了相关风险提示，具体内容请见报告书“重大风险提示”之“七、业绩补偿承诺实施的违约风险”。

④鹏煜威 2015 年实际实现的业绩超过承诺业绩 517.74 万元，有效降低了业绩承诺无法实现的风险

本次交易的业绩承诺延续了正业科技 2015 年 11 月收购鹏煜威 49%股权时的业绩承诺，即业绩承诺人承诺鹏煜威 2015 年、2016 年、2017 年、2018 年扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 2,000 万元、2,500 万元、3,250 万元、4,225 万元。而鹏煜威 2015 年实际实现的扣除非经常性损益后的净利润为 2,517.74 万元，超过承诺利润 517.74 万元，有效降低了业绩承诺无法实现的风险。

综上所述，鹏煜威业绩承诺人以鹏煜威全部股权交易对价 24,000 万元为限进行全额补偿，不存在补偿不足的风险；本次交易取得的上市公司股份自股份上市之日起锁定 36 个月，锁定期覆盖了业绩承诺期，股份补偿具有充分保障；若股份补偿不足，则业绩承诺人将以前期收购鹏煜威 49%股权时所获得的现金对价进行现金补偿；鹏煜威 2015 年实际实现的业绩超出业绩承诺，有效降低了无法

实现业绩承诺的风险。因此，上市公司已就鹏煜威的业绩补偿约定了明确可行的补偿安排，并制定了保障交易对方履约的措施，同时对于可能存在的履约风险在报告书重大风险提示部分进行了充分提示。

(2) 独立财务顾问意见

独立财务顾问认为：鹏煜威业绩承诺人以鹏煜威全部股权交易对价 24,000 万元为限进行全额补偿，且在本次交易中取得的上市公司股份自股份上市之日起锁定 36 个月，锁定期覆盖了业绩承诺期，股份补偿具有充分保障；若股份补偿不足，则业绩承诺人承诺以前期收购鹏煜威 49%股权时所获得的现金对价进行现金补偿。同时，鹏煜威 2015 年实际实现的业绩超出业绩承诺，有效降低了无法实现业绩承诺的风险。综上，上市公司已就鹏煜威的业绩补偿约定了明确可行的补偿安排，并制定了保障交易对方履约的措施，同时对于可能存在的履约风险在报告书重大风险提示部分进行了充分提示。

二、关于标的公司炫硕光电科技有限公司（以下简称“炫硕光电”）

1、2015 年 12 月，厚润德贰号、富存资产分别以 250 万元的价格获得炫硕光电 2.5%的股权，2016 年 1 月，厚润德贰号、赵秀臣、朱一波、丁峰分别向炫硕光电增资 650 万元、780 万元、650 万元和 260 万元，取得其增资后 2.5%、3%、2.5%、1%的股权。请对比上述股权转让、增资及本次交易价格差异，补充说明炫硕光电作价短期内增值较大的依据及公允性，并在重大事项提示部分就此进行充分提示，请独立财务顾问发表明确意见；

回复：

(1) 股权转让、增资及本次交易价格差异的依据及公允性

①2015 年 12 月股权转让

2015 年 12 月，赵玉涛分别向厚润德贰号、富存资产转让其所持有的炫硕光电 2.5%的股权，股权转让价格为 250 万元。股权转让价格较低的原因如下：

随着业务的不断发展，炫硕光电计划借助资本市场扩大企业的影响力，助力业务的拓展，并积极进行相关准备。厚润德贰号、富存资产对行业较为了解，也看好炫硕光电未来的发展，在这一过程中在规范运作和内部管理方面给予了炫

硕光电较大的支持和指导。2015 年，炫硕光电引入外部投资者时，赵玉涛考虑到厚润德贰号、富存资产前期对炫硕光电的支持和指导，经充分协商，以 250 万元的价格分别向厚润德贰号、富存资产转让炫硕光电 2.5%的股权，转让价格相对较低。

②2016 年 1 月增资

2016 年 1 月，厚润德贰号、赵秀臣、朱一波、丁峰分别以现金 650 万元、780 万元、650 万元和 260 万元向炫硕光电增资，取得炫硕光电增资后 2.5%、3%、2.5%、1%的股权。

炫硕光电原计划 IPO，拟在股改前进一步引入外部投资者。厚润德贰号、赵秀臣、朱一波、丁峰比较看好炫硕光电未来的发展，愿意投资炫硕光电。2015 年末，各方就增资的价格进行了充分协商，综合考虑行业发展情况、企业经营情况后，厚润德贰号、赵秀臣、朱一波、丁峰确定分别向炫硕光电增资，并于 2016 年 1 月完成工商变更登记。本次增资价格系各方基于 2015 年行业发展情况、企业发展情况协商确定：2015 年国内宏观经济不景气，LED 封装企业对生产设备的投资有所下降，炫硕光电营业收入及净利润下滑，另外炫硕光电当时研发的新产品机械手、半导体一体机及 LED 照明自动化生产线等产品尚在与客户洽谈的过程中，预期尚不明确，基于上述因素的考虑，厚润德贰号、赵秀臣、朱一波、丁峰分别以现金 650 万元、780 万元、650 万元和 260 万元向炫硕光电增资，取得炫硕光电增资后 2.5%、3%、2.5%、1%的股权。

③本次交易价格

本次交易，根据沃克森出具的沃克森评报字[2016]第 0383 号《评估报告》，截至 2015 年 12 月 31 日，炫硕光电全部股东权益的评估价值为 45,107.95 万元。经交易各方协商确定，本次炫硕光电 100%股权的交易作价 45,000 万元。

本次交易的交易价格是以评估机构的评估结论为基础协商确定的，评估机构在本次评估时充分考虑了炫硕光电行业特点、品牌影响、行业地位、技术实力、管理团队、客户资源等对未来盈利能力产生较大影响因素的价值，并结合了 2016 年评估时所掌握的行业发展的新情况、炫硕光电新产品订单和未来市场情况等因素综合考虑。根据 GGII 预计，2016 年中国 LED 封装行业产值规模增速将在 2015 年基础上有小幅回升，未来几年中国 LED 封装行业产值规模年均复合增长率约

6%，LED 分光编带机市场规模将趋于稳定，而贴片机、LED 照明自动化生产线、机械手等产品的市场增速将发展较快。同时，2016 年炫硕光电新研发的 LED 照明自动化生产线、机械手及半导体一体机等产品已开始形成收入，发展前景良好。因此，在考虑上述因素后评估机构得出的评估价值较历史交易作价有所提高，最终交易价格较历史股权转让和增资价格要高。

综上，炫硕光电历史上的股权转让和增资，虽然价格具有一定差异，但具有合理的原因，且均系各方真实意思的表示，各方依法签订了相关协议并完成了工商变更登记。本次交易价格较历史交易价格要高，主要系本次交易评估时结合了 2016 年评估时所掌握的行业发展的新情况、炫硕光电新产品订单和未来市场情况等因素，在考虑上述因素后评估机构得出的评估价值较历史交易作价有所提高。本次交易的交易价格以具有证券期货从业资格的评估机构对标的资产的评估值为基础协商确定，定价公允、合理。

（2）补充披露标的公司短期内增值较大的提示

公司已在报告书“重大风险提示”部分补充提示了“标的公司短期内增值较大的风险”如下：

“2015 年 12 月，赵玉涛分别向厚润德贰号、富存资产转让其所持有的炫硕光电 2.5%的股权，股权转让价格为 250 万元。2016 年 1 月，厚润德贰号、赵秀臣、朱一波、丁峰分别以现金 650 万元、780 万元、650 万元和 260 万元向炫硕光电增资，取得炫硕光电增资后 2.5%、3%、2.5%、1%的股权。本次交易中，正业科技收购炫硕光电 100%股权的交易作价为 45,000 万元。由于本次交易评估时结合了 2016 年评估时所掌握的行业发展的新情况、炫硕光电新产品订单和未来市场情况等因素综合考虑，评估机构得出的评估价值较历史交易作价增值较大。提请投资者关注标的公司短期内增值较大的风险。”

（3）独立财务顾问意见

独立财务顾问认为：炫硕光电历史上的股权转让和增资，虽然价格具有一定差异，但具有合理的原因，且均系各方真实意思的表示，各方依法签订了相关协议并完成了工商变更登记。本次交易价格较历史交易价格要高，主要系本次交易评估时结合了 2016 年评估时所掌握的行业发展的新情况、炫硕光电新产品订单和未来市场情况等因素，在考虑上述因素后评估机构得出的评估价值较历史交易

作价有所提高。本次交易的交易价格以具有证券期货从业资格的评估机构对标的资产的评估值为基础协商确定，定价公允、合理。

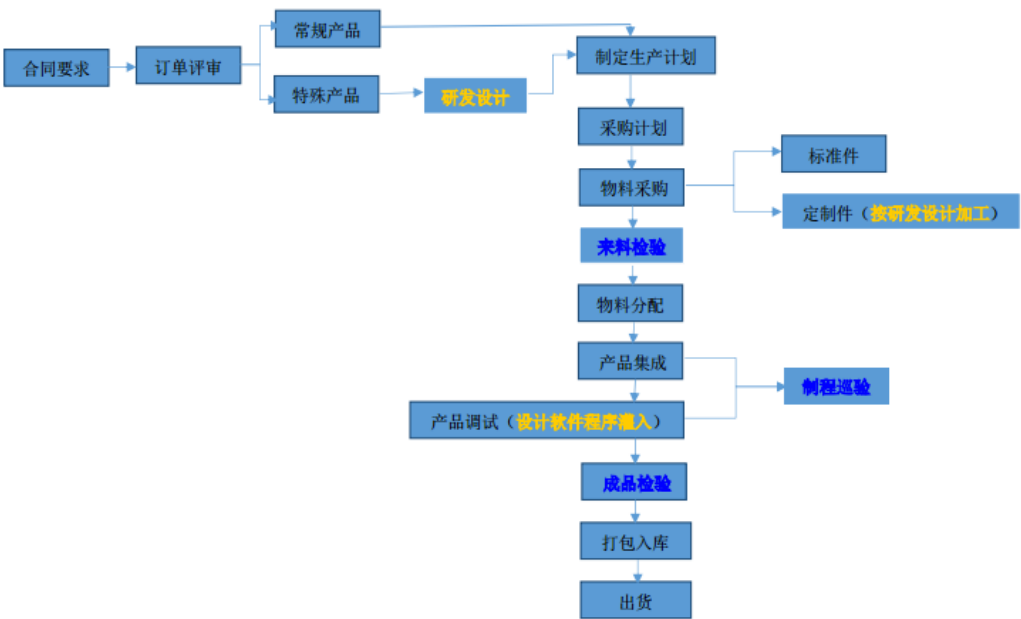
2、报告书显示，截至 2015 年 12 月 31 日，炫硕光电固定资产 160.31 万元，其中机器设备 2.75 万元，请结合公司的业务模式说明现有的机器设备是否能够满足公司生产的需要，请独立财务顾问核查并发表意见；

回复：

(1) 炫硕光电的业务模式和生产流程

炫硕光电主要从事 LED 封装设备、LED 贴片机以及智能化照明生产线等 LED 自动化设备及整体解决方案的研发、设计、生产和销售，并逐渐将业务向机械手及半导体自动化生产设备领域延伸。炫硕光电能根据客户的需求，提供整套的设计方案、制作方案及软件设计、生产、组装、调试等服务。在生产过程中，炫硕光电主要负责产品的设计、组装、测试、检验，产品零部件主要向外采购或定制加工。因此其机器设备较少，生产主要体现在研发设计、系统集成及性能优化。

炫硕光电的主要生产流程如下：



炫硕光电产品工艺生产流程如上图所示，销售人员与客户双方经过沟通确认

签订合同，企业内部按照标准流程订单评审，常规产品按标准配置，特殊产品经由研发工程师按照客户技术要求设计图纸，PMC 制定生产计划及物料采购计划。

炫硕光电产品所需物料分为标准件和定制件：其中，标准件多为市场上成熟的标准作业单元产品，如伺服电机、PLC、气动元件、视觉设备等，可以直接对外采购；而定制件则由炫硕光电研发设计后，由采购部按图纸要求选择适合的供应厂商制造生产，如钣金件、机械加工件等。

炫硕光电对供应商来料进行严格检验，控制来料品质，保障产品质量，再根据生产计划进行系统集成、灌入自主研发的软件程序、进行调试优化，在此过程中进行严格的制程管控，通过自检、互检、巡检、品检，有效的工序监控，成品检验，提供可靠的产品品质保证。

炫硕光电的生产过程主要集中在研发设计、产品集成和产品调试阶段，以上环节主要是由人工参与，仅需要极少量机器设备。产品所需物料分为标准件和定制件：其中，标准件多可直接对外采购；而定制件则由外部厂商根据炫硕光电的研发设计进行加工，截至 2015 年末炫硕光电自身未生产机加件，因此不需要大量机器设备。

(2) 炫硕光电现有的机器设备能够满足其生产所需

从炫硕光电的业务模式和生产流程可以看出，炫硕光电产品的核心在于研发设计能力以及系统集成能力，将先进制造工艺、电气自动化技术、电子技术、计算机技术等高新技术与装备制造业进行有机结合，对产品进行精密化、节能化、自动化、智能化、柔性化设计，进行全面的系统集成创新，为客户提供系统化解决方案。而生产过程的核心在于人员、物料、现场管理。由于炫硕光电原材料主要来自于外购及外部定制，截至 2015 年末自身不生产机加件，所以对机器设备需求较少。因此，炫硕光电属于“轻资产”运营的企业，其固定资产和机械设备规模较小与其业务模式相匹配，现有机器设备能够满足其生产需要。

(3) 独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：炫硕光电属于“轻资产”运营的企业，原材料主要来自于外购及外部定制，截至 2015 年末自身不生产机加件，所以对机器设备需求较少。因此，其固定资产和机械设备规模较小与其业务模式相匹配，目前现有机器设备能够满足其生产需要。

3、请结合生产工艺流程说明炫硕光电的生产模式，补充说明生产过程中涉及外协的流程及占比；

回复：

（1）炫硕光电的工艺流程及生产模式

炫硕光电生产工艺流程请见问题 2 之相关回复。

炫硕光电的产品主要分为标准机型和非标定制机型。标准机型是根据销售及市场部对现有客户和整个市场的调研反馈情况，按月制定计划生产；非标定制机型是按客户的要求和订单数量进行生产。炫硕光电能根据客户的需求，提供整套的设计方案、制作方案及软件设计、生产、组装、调试等服务。在生产过程中，炫硕光电主要负责产品的设计、组装、测试、检验，产品零部件主要向外采购或定制加工，主要生产流程如下：

①取得销售订单

炫硕光电市场部获得客户订单，根据订单要求制定《订单工作说明书》，对客户要求的产品规格型号、数量、下单日期、要求交期等作出明确要求。

②研发设计

炫硕光电研发中心根据《订单工作说明书》的要求，设计产品图纸，开发相应的控制程序，制定 BOM 清单，列明原材料数量、规格等要求。

③制定生产计划

炫硕光电计划部门根据《订单工作说明书》及研发部门提供的 BOM 清单，在 ERP 系统制定并录入订单与零件编码、零件数量、规格、型号等信息，并制定相应的工艺要求，下发至相应部门。同时，ERP 系统结合原材料库存情况计算该订单的原材料净需求量，提交给采购部进行采购。

④物料采购

采购部根据 ERP 系统的原材料需求进行物料采购。采购物料主要分为标准件和定制件，标准件由采购部在市场上直接采购，定制件则根据需求选择厂商，然后提供相关图纸由该厂商生产。

⑤物料分配

生产部门根据《订单工作说明书》及 ERP 系统的信息，向仓库领取所需定制件与标准件。仓库根据原材料库存情况，结合生产领用需求，对于符合领用要求的，办理原材料出库手续。

⑥产品集成

炫硕光电生产部门在《订单工作说明书》要求的交期前将定制件与标准件通过机械装配、电气装配等工艺组装成产品，并植入控制程序。

⑦产品调试

炫硕光电研发部协助生产部调试人员对已完成装配的产品进行调试。

⑧成品检验

炫硕光电品质部对已完成调试的产品进行内部验收。

⑨入库、发货

炫硕光电对验收合格的产品办理入库，待收到发货通知后发货。售后跟进出货及客户处现场调试。

(2) 外协流程及占比

如前所述，炫硕光电的采购物料中有部分属于定制件，该定制件与一般的外协产品有所不同：一般外协主要由需求方提供原材料，但炫硕光电在定制过程中仅提供图纸，原材料完全由定制件生产商自行采购。炫硕光电产品的核心在于其研发设计能力和系统集成能力，将先进制造工艺、电气自动化技术、电子技术、计算机技术等高新技术与装备制造业进行有机结合，对产品进行精密化、节能化、自动化、智能化、柔性化设计，进行全面的系统集成创新，为客户提供个性化解决方案。

炫硕光电目前定制件的类别主要有钣金件、机械加工件等。

炫硕光电定制流程如下：选择定制厂商——制作订单并交付零部件图纸——定制厂商采购原材料并进行生产——品质检验、仓库收货。炫硕光电对定制件严格把控零件质量，品质检验符合企业要求后才能交付。

2014 年和 2015 年，炫硕光电外协定制件采购费用及占采购总金额的比例如下：

项目	2015 年	2014 年
----	--------	--------

定制件采购费用（万元）	2,281.12	2,273.78
定制件采购费用占采购总金额比例	25.17%	23.19%

4、请补充披露炫硕光电的人员结构，包括不限于公司的生产人员、销售人员、管理人员、研发人员等，并说明人员结构和公司业务的匹配性，请独立财务顾问核查并发表意见；

回复：

（1）炫硕光电的人员结构情况

截至 2015 年 12 月 31 日，炫硕光电共有正式员工 272 名，构成情况如下：

①按专业岗位划分

岗位类别	人数（人）	占比
技术研发人员	43	15.81%
销售人员	25	9.19%
客服人员	49	18.01%
生产人员	78	28.68%
采购人员	4	1.47%
财务人员	9	3.31%
管理人员	45	16.54%
仓库人员	7	2.57%
其他人员	12	4.41%
合计	272	100.00%

②按教育程度划分

教育程度	人数（人）	占比
本科及以上	29	10.66%
大专	117	43.01%
大专以下	126	46.32%
合计	272	100.00%

（2）炫硕光电人员结构与业务的匹配性

炫硕光电在生产过程中主要负责产品的设计、组装、测试、检验，产品零部件主要向外采购或定制加工。其核心竞争力在于其技术研发能力和良好的营销服

务，因此其员工以生产（主要是装配调试）人员、客服人员、技术研发人员、销售人员为主，人员结构和业务相匹配。

（3）独立财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：炫硕光电的人员构成与目前的业务相匹配。

（4）补充披露

炫硕光电的人员结构已在报告书“第四节 标的公司基本情况”之“二、炫硕光电”之“（五）业务与技术情况”补充披露。

5、请补充说明稳定炫硕光电核心技术人员的具体措施；

回复：

为保持炫硕光电核心技术人员的稳定性，炫硕光电采取了如下措施：

（1）修订和完善核心技术人员的薪酬制度。炫硕光电建立和完善了绩效考核体系和激励约束机制，努力提高核心技术人员的薪酬待遇，把核心技术人员的贡献和薪酬紧密联结起来，向核心技术人才提供在行业内及市场上具有较强的竞争力的薪酬待遇。

（2）签订保密协议及竞业禁止协议。炫硕光电的关键管理人员、核心技术人员均与炫硕光电签订了《劳动合同》、《保密协议》，同时在本次交易过程中，标的公司高级管理人员及核心技术人员需与标的公司签署保密协议及离职后两年竞业禁止协议。该措施可以防范炫硕光电经营管理团队及核心技术人员流失并保证相关关键管理人员及核心技术人员履行竞业禁止义务。

（3）建立和完善的培训体系。炫硕光电重视员工的知识管理和培训，并努力不断创造员工培训考察、学习交流的机会，定期对技术人员进行技术宣传和培训，不断提高核心技术人员的专业素养和业务能力。

（4）营造和谐的企业文化。炫硕光电根据技术人员的心理需求和价值需求，引导树立正确的价值观，把稳定员工队伍作为企业可持续发展的根本，营造和谐忠诚的企业文化氛围，通过加强员工认同感，激发员工内在的潜力和动力，不断增强核心技术人员的忠诚度和归属感。

（5）实施股权激励计划。本次交易完成后，炫硕光电将适时展开股权激励

的相关工作，并拟将炫硕光电关键管理人员及核心技术人员纳入股权激励的范围之内。此举将有效的提升炫硕光电关键管理人员及核心技术人员凝聚力，保证其核心技术人员的稳定性。

上述多项措施的应用，可有效保证核心技术人员团队的稳定。

6、请按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组申请文件（2014 年修订）》第十五条第三款相关规定，补充披露厚润德贰号、富存资产主要合伙人的情况；

回复：

公司已在报告书“第三节 本次交易对方基本情况”之“二、本次交易对方的详细情况”中补充披露如下：

“深圳前海厚润德财富管理有限公司为厚润德贰号的执行事务合伙人，成立于 2014 年 6 月 10 日，注册资本 2,000 万元，法定代表人为洪晓斌，统一社会信用代码为 91440300305874585B，住所为深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司），经营范围：资产管理；投资管理；投资顾问；股权投资；受托管理股权投资基金；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）；经营进出口业务；投资兴办实业（具体项目另行申报）。财务顾问。

李金平，女，身份证号为 23022919800528****，住所为广东省深圳市南山区观海台花园****，现为厚润德贰号有限合伙人。

洪晓斌，男，身份证号为 11010819731009****，住所为广东省深圳福田区彩云路 1 号盛世家园二期****，现为深圳前海厚润德财富管理有限公司执行董事兼总经理。

北京中金汇富财务顾问有限公司，成立于 2006 年 11 月 03 日，注册资本 10 万元，法定代表人为王友兵，注册号为 110112001027578，住所为北京市通州区梨园镇西总屯村委会南 100 米，经营范围：财务顾问、投资咨询、企业形象策划、市场调查。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动）。

王友兵，男，身份证号为 34242219721009****，住所为广东省深圳市罗湖

区罗芳路****，现为北京中金汇富财务顾问有限公司股东。”

“深圳富存投资管理有限公司为富存资产的执行事务合伙人，成立于 2014 年 11 月 11 日，注册资本 1,000 万元，法定代表人为黄晓明，统一社会信用代码 914403003195986146，住所为深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司），经营范围：投资管理、投资咨询、股权投资、投资顾问（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；受托资产管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理等业务）；受托管理股权投资基金（不得以任何方式公开募集及发行基金、不得从事公开募集及发行基金管理业务）；企业管理咨询；投资兴办实业（具体项目另行申报）；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）；经营进出口业务。

黄晓明，男，身份证号为 51302919710710****，住所为广东省佛山市顺德区北镇滘美的海岸花园海晨居****，现为深圳富存投资管理有限公司执行董事兼总经理。

叶武，男，身份证号为 34010419690227****，住所为广东省佛山市顺德区北滘镇美的海岸花园海景****，现为深圳富存投资管理有限公司股东。

李文革，男，身份证号为 14052419740131****，住所为广州市越秀区寺右新马路 7 号大院****，现为深圳富存投资管理有限公司监事。

张开胜，男，身份证号为 42011119750725****，住所为广州市番禺区市良路 9 号奥园东二街****，现为深圳富存投资管理有限公司股东。

李强，男，身份证号为 65010419700329****，住所为佛山市顺德区北滘镇美的海岸花园海晨居****，现为深圳富存投资管理有限公司股东。

陈江，男，身份证号为 36222119730107****，住所为广东省惠州市惠城区乐金路****，现为深圳富存投资管理有限公司投资总监。”

7、报告书显示，炫硕光电仅赵玉涛、贺明立、华英豪、炫硕投资参与业绩补偿，且上述补偿义务人存在补偿不足的风险，请说明该安排的原因和合理性，并补充披露本次交易补偿义务人的承诺履行保障措施，请独立财务顾问核查并发表意见；

回复：

(1) 炫硕光电业绩补偿的安排和保障

本次炫硕光电的业绩承诺人为赵玉涛、贺明立、华英豪、炫硕投资，主要原因系赵玉涛为炫硕光电总经理，贺明立为炫硕光电运营总监、华英豪为炫硕光电质量总监，炫硕投资为赵玉涛控制的有限合伙企业，赵玉涛、贺明立、华英豪是直接负责炫硕光电生产运营的主要人员，其他炫硕光电股东并未直接参与炫硕光电的生产运营，因此本次交易由赵玉涛、贺明立、华英豪三人及赵玉涛控制的炫硕投资进行业绩承诺。

①业绩承诺人以炫硕光电全部股权的交易对价 45,000 万元为限进行全额补偿

根据上市公司与赵玉涛、贺明立、华英豪、炫硕投资签订的《炫硕光电业绩补偿协议》，如炫硕光电在业绩承诺期任一年内，截至当期期末累积实际实现的考核净利润低于截至当期期末累积承诺考核净利润的，则业绩承诺人应当进行补偿。同时，炫硕光电应在 2016 年度、2017 年度、2018 年度各会计年度结束后，由上市公司聘请具有证券、期货业务资格的会计师事务所对标的公司出具《减值测试报告》，若存在减值的，业绩承诺方应向甲方进行减值全额补偿。业绩承诺方向正业科技支付的股份补偿与现金补偿总计不超过标的股权的交易总对价即 45,000 万元。

②本次交易中业绩承诺人取得的上市公司股份具有锁定安排

本次交易完成后，赵玉涛、贺明立、华英豪在本次交易所获得的正业科技股票，自该部分股票上市之日起锁定 12 个月，炫硕投资在本次交易所获得的正业科技股票，自该部分股票上市之日起锁定 36 个月。

鉴于赵玉涛、贺明立、华英豪需履行业绩承诺及补偿义务，赵玉涛、贺明立、华英豪需与正业科技、本次交易所获对价股票的托管证券公司签订三方协议，承诺如在业绩承诺期内减持对价股票（含正业科技资本公积转增股本、派送股票红利等新增股票）所获现金和本次交易所获对价股票（含正业科技资本公积转增股本、派送股票红利等新增股票）取得分红，应在扣除相关税费后，直接托管在其在该证券公司开立的资金账户，并根据 2016 年度、2016-2017 年度、2016-2018 年度业绩承诺完成情况及业绩承诺期届满后的《减值测试报告》，按本协议约定

履行完毕应承担的补偿义务后，开始按比例解除资金监管。各年解除资金监管上限如下：

2017 年：监管银行账户资金余额- $\max[(\text{本次交易的股票对价金额} \times 70\% - \text{售股股东未减持的股票数量} \times \text{本次对价股票的发行价格 } 41.41 \text{ 元/股}), 0]$ ；

2018 年：监管银行账户资金余额- $\max[(\text{本次交易的股票对价金额} \times 40\% - \text{售股股东未减持的股票数量} \times \text{本次对价股票的发行价格 } 41.41 \text{ 元/股}), 0]$ ；

2019 年：监管银行账户资金余额。

若本次交易的过渡期至资金监管结束之日，正业科技有派息、资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细、配股或缩股等事项，本款所述本次对价股票的发行价格将根据法律法规和深交所的相关规定相应调整。

如各年的解除资金监管上限为负数或零，则不予解锁。

③对于股份不足补偿的部分，由业绩承诺人上市公司实际支付的现金对价及自有资金进行补偿

按照协议约定，对于当期应补偿金额，先以本次交易的业绩承诺人取得的尚未出售的正业科技股份进行补偿。如业绩承诺人尚未出售的股份不足以补偿的或其所持有股份因被冻结、被采取强制执行或其他原因被限制转让或不能转让的，不足部分由业绩承诺人出售本次交易取得的上市公司股份取得的收入以现金进行补偿；仍有不足的，再由业绩承诺人上市公司实际支付给其的现金对价及自有资金进行补偿。

对于现金补偿的可执行性较股份补偿的可执行性低所可能出现的业绩补偿违约风险，公司已在报告书中进行了相关风险提示，具体内容请见报告书“重大风险提示”之“七、业绩补偿承诺实施的违约风险”。

④本次交易对炫硕光电的业绩补偿采取前重后轻的方式

考虑到 2016 年是炫硕光电贴片机、LED 照明自动化生产线等新产品和业务发展以及传统分光编带继续保持领先较为关键的一年，如炫硕光电 2016 年完成业绩承诺，则 2017 年、2018 年的业绩承诺不能完成的风险将大幅下降，同时本次并购完成后，2017 年及 2018 年上市公司与标的公司的协同效益将会体现，标的公司的盈利能力也将出现提升。基于上述判断，上市公司与标的公司经过谈判，

确定了前重后轻的业绩补偿方式，具体情况如下：

如炫硕光电在业绩承诺期任一年内，截至当期期末累积实际实现的考核净利润低于截至当期期末累积承诺考核净利润的，则业绩承诺人应当进行补偿：

2016 年应补偿金额=（2016 年承诺的考核净利润－2016 年实际实现的考核净利润）÷业绩承诺期内各年度承诺考核净利润之和×本次交易的总对价×1.5；

2017 年应补偿金额=【（2016 年承诺的考核净利润－2016 年实际实现的考核净利润）×1.5×调整系数+（2017 年承诺的考核净利润－2017 年实际实现的考核净利润）×0.8】÷业绩承诺期内各年度承诺考核净利润之和×本次交易的总对价－已补偿金额；

2018 年应补偿金额=【（2016 年承诺的考核净利润－2016 年实际实现的考核净利润）×1.5×调整系数+（2017 年承诺的考核净利润－2017 年实际实现的考核净利润）×0.8 +（2018 年承诺的考核净利润－2018 年实际实现的考核净利润）×0.7】÷业绩承诺期内各年度承诺考核净利润之和×本次交易的总对价－已补偿金额；

当 2016 年实际实现的考核净利润等于或高于承诺的考核净利润时，上述 2017 年、2018 年应补偿金额计算中的调整系数取值为 2/3，否则取值为 1。

综上所述，炫硕光电业绩承诺人以炫硕光电全部股权交易对价 45,000 万元为限进行全额补偿，不存在补偿不足的风险；本次交易业绩承诺人取得的上市公司股份进行了锁定安排；若股份补偿不足，则业绩承诺人将以获得的现金对价及自有资金进行现金补偿；同时对炫硕光电的业绩补偿采取了前重后轻的方式，有助于降低业绩承诺实现的不确定性。因此，上市公司已就炫硕光电的业绩补偿约定了明确可行的补偿安排，并制定了保障交易对方履约的措施，同时对于可能存在的履约风险在报告书重大风险提示部分进行了充分提示。

（2）独立财务顾问意见

独立财务顾问认为：炫硕光电业绩承诺人以炫硕光电全部股权交易对价 45,000 万元为限进行全额补偿，对本次交易中取得的上市公司股份进行了锁定安排；若股份补偿不足，则业绩承诺人承诺以获得的现金对价及自有资金进行现金补偿；同时对炫硕光电的业绩补偿采取了前重后轻的方式，有助于降低业绩承诺

实现的不确定性。综上，上市公司已就炫硕光电的业绩补偿约定了明确可行的补偿安排，并制定了保障交易对方履约的措施，同时对于可能存在的履约风险在报告书重大风险提示部分进行了充分提示。

8、炫硕光电 2015 年度实现净利润 1,118.78 万元，较 2014 年度下降 53.45%，而本次交易承诺 2016 年、2017 年、2018 年考核净利润分别不低于 3,600 万元、4,680 万元和 6,084 万元，增幅较大，请结合行业发展情况、在手订单、市场可比交易的业绩预测情况等说明业绩承诺的可实现性；

回复：

炫硕光电 2014 年、2015 年扣除非经常损益后的净利润分别为 2,439.40 万元和 1,056.32 万元。炫硕光电业绩承诺人承诺 2016-2018 年度，炫硕光电实现的考核净利润分别不低于 3,600 万元、4,680 万元、6,084 万元。以下从行业发展情况、在手订单、市场可比交易的业绩预测情况三方面说明业绩承诺的可实现性：

(1) 行业发展情况

炫硕光电 2015 年业绩较 2014 年有所下滑，主要是受 LED 行业大环境的影响。从行业发展情况来看，2014 年及以前年度 LED 封装设备行业发展迅速；2015 年由于经济下行压力，LED 封装企业生产设备投资意愿出现暂时性下降，且 LED 封装行业市场整合加速，竞争优势加快向规模较大的市场参与者转移，中小型企业获利能力下降，出于控制经营风险角度考虑，炫硕光电停止了与很多中小企业的合作。行业的景气度一定程度影响了炫硕光电的业绩。

而 2016 年，下游行业有所回暖，对 LED 封装设备投资明显增加。按照高工产研 LED 研究所的研究报告，2016 年中国 LED 封装行业产值规模增速将在 2015 年基础上有小幅回升，未来几年中国 LED 封装行业产值规模年均复合增长率约 6%。行业的企稳回升、稳定增长将给炫硕光电业务的发展创造更有利的条件。

炫硕光电的主要客户均为上市公司及其他业内实力雄厚的公司，具有明显客户优势。经过 2015 年 LED 封装设备行业的调整，优势资源进一步向大企业、业内上市公司集聚，而该类公司多为炫硕光电的客户。在行业回暖提升的背景下，未来其主要客户的业务增长和新一轮竞争，将给炫硕光电带来更多业务机会。

炫硕光电在 LED 封装设备领域具有领先的市场地位，在行业回暖企稳的背景下，其传统产品的销售能够给企业带来相对稳定的保底利润。根据高工产业 LED 产业研究院（GGII）提供的数据，2015 年中国大陆封装设备 10 强企业的排名中，炫硕光电排名第二。炫硕光电分光机、编带机的市场占有率处于领先地位，在行业回暖的情况下能够给企业带来保底的稳定利润。

炫硕光电于 2013 年即开始不断投入研发新产品，于 2015 年成功推出贴片机，该产品毛利率远高于传统分光编带产品，2015 年已实现销售收入 1,973.56 万元。2016 年，炫硕光电又陆续推出了具有较高毛利率的自动化照明生产线、机械手等新产品，其具有良好的市场发展前景。根据高工产研 LED 研究所的研究报告，我国未来三年 LED 专用贴片机市场复合增长率将接近 30%，而未来三年 LED 照明灯具全自动生产设备复合增长率将超过 60%，炫硕光电机械手及半导体自动化生产设备等自动化设备未来也将迎来快速增长期，新产品的推出和销售将成为炫硕光电未来利润的增长点。

（2）在手订单情况

截至 2016 年 4 月底，炫硕光电 2016 年产品订单情况如下（以下金额均为含税金额）：

已出货量统计：

产品名称	已出货数量（台）	已出货金额（元）
分光机	321	34,319,128.00
编带机	290	29,370,278.00
贴片机	15	2,200,000.00
测试包装一体机	3	660,000.00
机械手	30	1,934,599.00
LED 自动装配生产线	2	6,298,803.82
合计	661	74,782,808.82

已签订尚未执行订单统计：

产品名称	未执行数量（台）	未执行金额（元）
分光机	438	47,893,726.87
编带机	338	33,511,073.01
贴片机	122	27,090,000.00

测试包装一体机	3	660,000.00
机械手	5	953,921.99
LED 自动装配生产线	3	6,149,940.00
合计	909	116,258,661.87

截至 2016 年 4 月底，炫硕光电已出货金额约为 7,478 万元（含税），已签订但尚未执行的订单约为 11,626 万元（含税）。上述订单对业绩实现将能提供较好的保证。

（3）市场可比交易的业绩预测情况

近两年，与本次交易具有可比性的交易情况如下：

①海伦哲（300201）发行股份购买深圳连硕自动化科技有限公司（以下简称“连硕科技”）100%股权

此次交易中，交易标的连硕科技主要从事各类工业自动化智能生产线和光电产品自动光学检测设备的研发、生产和销售，其主要产品包括 3C 行业、LED 照明行业等行业的智能化生产线。

根据已披露的《徐州海伦哲专用车辆股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》，连硕科技 2013 年、2014 年、2015 年 1-6 月扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润分别为 15.14 万元、38.13 万元、74.05 万元，交易对方承诺连硕科技 2015 年至 2018 年经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润合计不低于 14,300 万元，其中 2015 年不低于 2,100 万元、2016 年不低于 3,000 万元、2017 不低于 4,000 万元、2018 年不低于 5,200 万元。

根据连硕科技的业绩承诺，其 2015 年、2016 年、2017 年、2018 年较上年扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润增长率分别为 5,407.47%、42.86%、33.33%、30%，体现了智能化装备行业的高增长性。

②晶盛电机（300316）现金收购杭州中为光电技术股份有限公司（以下简称“中为光电”）51%的股权

此次交易中，交易标的中为光电主要产品为光机电一体化生产设备、光源测试仪器、自动化仪器仪表等，主要产品均属于 LED 智能化设备领域。

根据已披露的《关于收购杭州中为光电技术股份有限公司 51%股权的可行性

研究报告》，中为光电 2014 年的净利润为 1.50 万元。中为光电承诺的经营业绩为：2015 年度不扣除非经常性损益的税后净利润不低于 1,500 万元或扣除非经常性损益后属于中为光电所有者的税后净利润数不低于 500 万元，2016 年度、2017 年度扣除非经常性损益后属于中为光电所有者的税后净利润数分别不低于 2,000 万元、3,000 万元。

按照扣除非经常性损益后属于中为光电所有者的税后净利润计算，其 2015 年、2016 年、2017 年年较上年净利润增长率分别为 33,233.33%、300%、50%，体现了 LED 智能化装备行业的高增长性。

炫硕光电 2015 年度实现净利润 1,118.78 万元，而本次交易承诺 2016 年、2017 年、2018 年考核净利润分别不低于 3,600 万元、4,680 万元和 6,084 万元，增长率分别为 221.78%、30%、30%。从以上可比交易的业绩承诺来看，炫硕光电的业绩承诺具有合理性和可实现性。

9、请补充披露 2016 年 1-4 月炫硕光电分光机、编带机、贴片机、机械手、智能化装备生产线的产销量、销售收入、产品价格、毛利率等情况；

回复：

2016 年 1-4 月，炫硕光电主要产品的产销量、销售收入、产品价格、毛利率等情况如下表：

产品分类	产销量			销售收入 (万元)	产品单价 (万元)	毛利率
	产量(台)	销量(台)	产销率			
分光机	379	321	84.70%	2,939.96	9.16	28.32%
编带机	337	290	86.05%	2,521.04	8.69	27.01%
贴片机	18	15	83.33%	188.03	12.54	48.15%
半导体一体机	3	3	100%	56.41	18.80	38.25%
机械手	30	30	100%	165.35	5.51	35.50%
LED 自动装配生产线	2	2	100%	566.69	283.35	44.99%

炫硕光电 2016 年 1-4 月份主要产品的产销量、销售收入、产品价格、毛利率等情况已在报告书“第四节 标的公司基本情况”之“二、炫硕光电”之“（五）业务与技术情况”补充披露。

10、报告书显示，炫硕光电 2015 年度主要产品分光机、编带机的销售单价、销售量都有较大幅度的下降，毛利率也分别下降 10.88%、7.24%，2015 年度营业收入较 2014 下降 23.98%，但采用收益法评估时，2016 年度预计收入较 2015 年增加 69.78%。请结合业绩测算的方法、行业发展情况、炫硕光电核心竞争力、2016 年 1-4 月的销售数据等补充说明收益法预测的营业收入的合理性；

回复：

（1）业绩测算方法

①未来年度收入的预测

A、2016 年收入的预测

炫硕光电 2016 年收入预测系参照 2016 年 1-4 月中旬已出货及已签订但尚未执行订单情况确定的。

炫硕光电 2016 年 1-4 月中旬已出货、尚未执行订单的情况（不含税金额）如下：

产品名称	已出货数量 (台)	已出货金额 (元)	未执行数量 (台)	未执行金额 (元)
分光机	246	22,582,371.79	218	19,046,860.57
编带机	213	18,631,650.43	234	20,280,489.75
贴片机	14	1,760,683.76	101	20,632,478.63
半导体一体机	3	564,102.56	3	564,102.56
机械手	10	616,262.39	20	1,037,241.03
LED 自动装配生产线	1	2,394,871.79	3	3,978,341.88
合计	487	46,549,942.72	579	65,539,514.42

评估报告出具日至 2016 年 5 月 28 日，炫硕光电新增订单情况（不含税金额）如下：

产品名称	新增订单数量 (台)	新增订单金额 (元)
分光机	295	28,645,857.26
编带机	181	14,855,681.20
贴片机	22	2,641,025.64
机械手	5	815,317.94

产品名称	新增订单数量（台）	新增订单金额（元）
LED 自动装配生产线	3	4,292,017.09
合计	506	51,249,899.13

截至 2016 年 5 月 28 日，炫硕光电 2016 年订单数量、金额（不含税金额）及占预测数量的比例如下：

产品名称	2016 年 1-5 月 订单数量合计 （台）	占 2016 全年预 测数量的比例	2016 年 1-5 月 订单金额合计 （元）	占 2016 全年预 测金额的比例
分光机	759	129.52%	70,275,089.62	130.01%
编带机	628	114.81%	53,767,821.38	114.80%
贴片机	137	56.61%	25,034,188.03	42.41%
半导体一体机	6	30.00%	1,128,205.12	27.50%
机械手	35	38.89%	2,468,821.36	49.77%
LED 自动装配生产线	7	26.92%	10,665,230.76	32.41%
合计	1,572	-	163,339,356.27	80.10%

由上表可见，2016 年 1-5 月，分光机、编带机实际订单数量、订单金额占全年预测数量、收入的比例远高于时间占比；贴片机、机械手实际订单数量、金额占全年预测数量、收入的比例与时间占比相当；上述产品 2016 年收入预测的实现具有合理性。

半导体一体机、LED 自动装配生产线订单数量、金额占预测数量、金额的比例略低于时间占比，但根据炫硕光电提供的 5 月末正在洽谈的客户意向合同来看，有 20 台半导体一体机和 9 条 LED 自动装配生产线已达成初步意向，合同金额预计约为 1,300 万元。

根据行业特点，半导体一体机、LED 自动装配生产线的销售旺季在下半年，同时根据半导体一体机、LED 自动装配生产线 1-4 月中旬已出货合同金额、订单合同金额及意向合同金额来看，2016 年一体机及 LED 自动装配生产线的预测收入金额是合理的。

B、2017 年及以后年度收入预测

a.2017 年及以后年度的预测情况

产品名称	项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
分光机	销量（台）	645.00	684.00	705.00	719.00

	单价（元/台）	85,786.44	82,354.98	80,707.88	79,900.80
	收入（元）	55,332,253.80	56,330,806.32	56,899,055.40	57,448,675.20
	收入增长率	2%	2%	2%	1%
编带机	销量（台）	602.00	638.00	657.00	670.00
	单价（元/台）	79,633.32	76,447.99	74,919.03	74,169.84
	收入（元）	47,939,258.64	48,773,817.62	49,221,802.71	49,693,792.80
	收入增长率	2%	2%	1%	1%
贴片机	销量（台）	290.00	334.00	375.00	400.00
	单价（元/台）	226,978.10	217,766.37	213,444.54	212,175.45
	收入（元）	65,823,648.50	72,733,968.66	80,041,703.80	84,870,181.21
	收入增长率	12%	10%	10%	6%
机械手	销量（台）	270.00	540.00	864.00	950.00
	单价（元/台）	51,258.61	49,208.27	48,224.10	47,741.86
	收入（元）	13,839,824.70	26,572,465.80	41,665,622.40	45,354,767.00
	收入增长率	179%	92%	57%	9%
LED 自动装配 生产线	销量（台）	50.00	87.00	129.00	142.00
	单价（元/台）	1,131,897.44	1,044,187.45	1,004,043.61	992,677.53
	收入（元）	56,594,872.02	90,844,308.11	129,521,625.06	140,960,209.18
	收入增长率	72%	61%	43%	9%
半导体一体机	销量（台）	30.00	38.00	46.00	51.00
	单价（元/台）	190,769.24	183,138.47	179,475.70	177,680.94
	收入（元）	5,723,077.20	6,959,261.86	8,255,882.20	9,061,727.94
	收入增长率	40%	22%	19%	10%
其他收入		2,477,302.37	3,052,673.01	3,692,986.78	3,913,023.77
收入合计		247,730,237.23	305,267,301.38	369,298,678.35	391,302,377.10
收入增长率		21.48%	23.23%	20.98%	5.96%

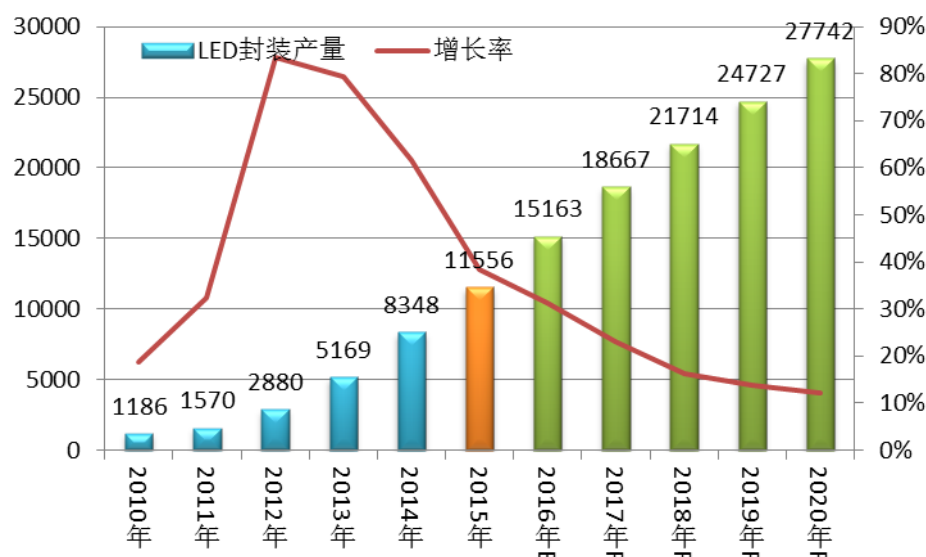
b.预测的合理性分析

a)分光机、编带机

高工产研 LED 研究所（GGII）统计数据显示，2012-2014 年中国 LED 封装需求量快速增加，需求量年均增速均在 60%以上，2015 年，受需求放缓及竞争加剧影响，LED 封装需求量同比放缓明显，至 2015 年底，中国 LED 封装行业需求量达 1.16 万亿颗，同比增长 38.4%。

GGII 预计，未来两年中国 LED 封装竞争格局将逐步明朗，且 LED 应用市场需求也将逐步稳定，中国 LED 封装行业需求量增速也将呈现平稳增长态势。

2010-2020 年中国 LED 封装行业需求量及预测（单位：亿颗，%）

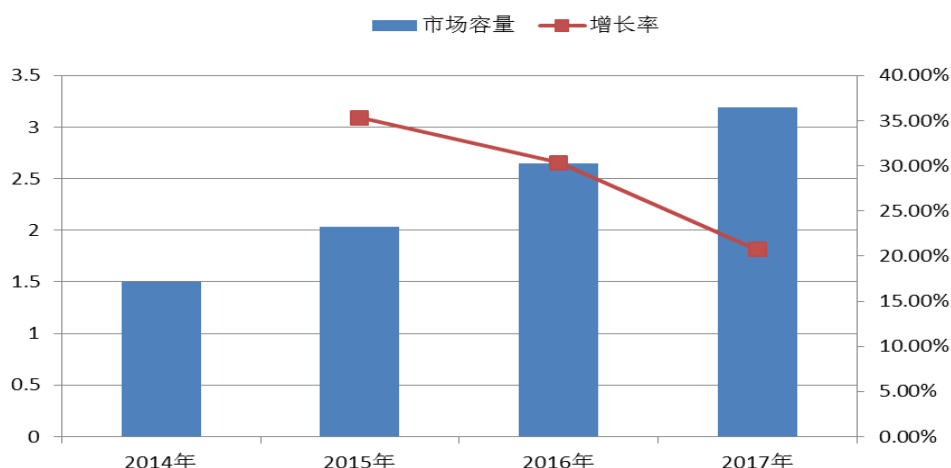


数据来源：高工产研 LED 研究所（GGII）

GGII 预计未来几年中国 LED 封装行业产值规模将呈现稳定低速增长，年均复合增长率约 6%。结合炫硕光电实际情况预计未来年度分光机、编带机收入增长率不高于 2%，分光机、编带机的收入预测具有合理性。

b)贴片机

根据《鼎盛机电：关于收购杭州中为光电技术股份有限公司 51%股权的可行性研究报告》显示，在 LED 专用贴片机领域，2014 年市场容量在 1,000 台以上。而 2016 年国内对贴片机的需求量新增约 3,000 台左右，其中用于 LED 专用贴片机的需求量约为 1,300 台。另外，考虑到 LED 灯具和 LED 显示屏市场的显著增长，2017 年 LED 专用贴片市场容量将达到 3.19 亿元，未来三年 LED 专用贴片机市场复合增长率将接近 30%。



数据来源：晶盛机电：关于收购杭州中为光电技术股份有限公司 51%股权的可行性研究报告

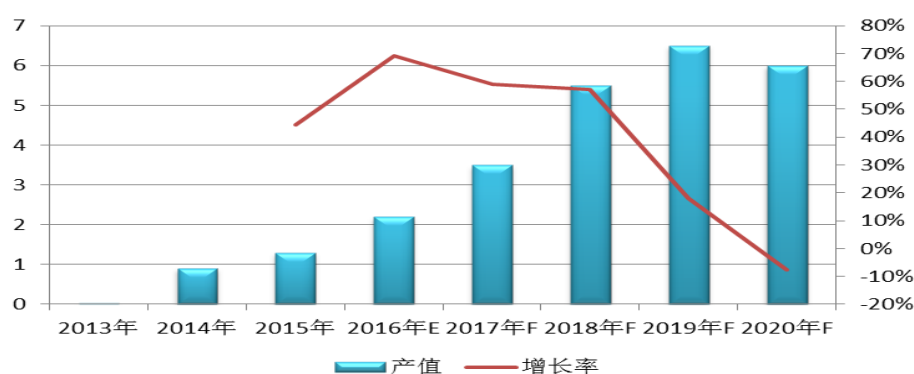
炫硕光电贴片机 2017 年至 2020 年收入预测，以不高 12% 的增长率增长，且每年会有小幅下降，符合贴片机市场增长情况，具有合理性。

c) LED 照明自动化生产线

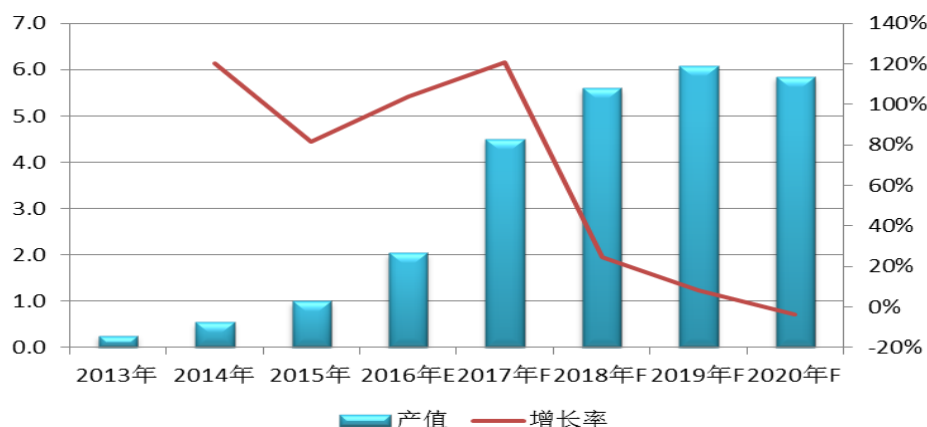
GGII 统计数据显示，2014 年中国 LED 照明灯具自动生产设备合计出货量约 30 套左右，市场规模约 9,000 万元，2015 年，设备出货量增加至 45 套左右，市场规模约 1.3 亿元，市场渗透率达 15%。GGII 预计，2016 年，中国 LED 照明灯具全自动生产设备出货量将快速增加至 80 套，年产值达 2.2 亿元，未来三年中国 LED 照明灯具全自动生产设备复合增长率超过 60%。

GGII 统计数据显示，2014 年中国 LED 照明灯具半自动生产设备合计出货量为 250 台左右，市场规模约 6,000 万元，2015 年，设备出货量增加至 500 台左右，市场规模约 1 亿元。GGII 预计，2016 年，中国 LED 照明灯具半自动生产设备出货量将快速增加至 1,200 台，年产值达 2 亿元，未来三年中国 LED 照明灯具半自动生产设备复合增长率超过 70%。

2013-2020 年中国 LED 照明灯具全自动生产设备产值及预测（单位：亿元，%）



2013-2020 年中国 LED 照明灯具半自动生产设备产值及预测（单位：亿元，%）



数据来源：高工产研 LED 研究所（GGII）

GGII 预计，2016 年至 2018 年是中国 LED 照明灯具自动生产设备发展的黄金时期，至 2019 年，中国 LED 自动化生产设备产值增速将出现放缓。

炫硕光电 LED 照明自动化生产线 2017 年至 2020 年的收入增长率符合自动化生产设备市场增长情况，具有合理性。

d)机械手

国际机器人联合会（IFR）2015 年发布预测报告指出，中国工业机器人 2016 年至 2018 年的销量将分别达到 7.85 万台、9.81 万台、12.27 万台，年均增长 25% 左右。LED 行业作为典型的劳动密集型产业，其上游、中游、下游以智能装备替代人工，拥有着巨大的市场空间。国际机器人协会发布的最新行业调查报告显示，2015 年全球各地区工业机器人销量需求增长率排名中，亚洲地区居榜首，中国以 59% 的增速成工业机器人最大需求国。

炫硕光电的机械手使命寿命最少为 5 年，且可以代替人工大部分操作，一台机械工作 8 小时可以完成二个人工作 8 小时的工作量，根据客户反馈，其机械手

产品成熟度高、能有效提高生产效率、产品优势突出，未来三至五年利用机械手进行冲压生产线的自动化改造需求较大。

炫硕光电预计 2017 年机械手的需求会有爆发式增长，以后年度增幅下降，炫硕光电结合未来发展规划，预计 2017 年增长率为 179%、2018 年及 2019 年增长率稳定下降，2020 年以不高于 9%的增长率增长，具有合理性。

e)半导体一体机

根据 SEMI（国际半导体产业协会），2015 年全球半导体设备市场营收达 373 亿美元，其中中国市场营收 48.8 亿美元，占比 13.09%，较 2014 年上升 1.43%。预计 2016 年中国设备市场营收为 53.2 亿美元，增长 09.02%，占比进一步提升至 14.07%。

全球范围来看，半导体产业正在发生着第三次大转移，即向中国大陆、东南亚等发展中区域的转移。根据 IC insights 的数据，在 2007 年，中国大陆 IC 制造产值为 45.9 亿美元，仅占全球的份额为 1.96%，但到 2012 年，大陆 IC 制造产值迅速上升到 89.1 亿美元，全球份额也提升到 3.50%。预计至 2017 年，大陆 IC 制造占全球的份额有望达到 7.73%，2012-2017 年间，中国本地 IC 制造产值将以 16.5%的平均复合增长率增长。中国大陆的 IC 制造在全球地位的提升，也反映了产能转移的趋势，产能转移很可能带动国产设备销量将迎来绝对成长。

国内 IC 行业对测试设备的需求量较大，但目前国内代表 IC 的封测厂的测试设备以进口设备为主，国产测试设备的占有率较低，随着时间的推移和国产设备品质的提升和完善，将形成对进口设备的替换，这部分需求的增长率较大。

炫硕光电开发的一体机售价仅为国外同类产品价格的五分之一至四分之一，极具性价比。已有部分客户采购并使用该产品，因该设备在各项性能指标均可满足客户要求，意向采用国产设备替代进口设备，需求量较大。因为国内存在巨大在替换测试设备市场需求，预计炫硕光电该设备销售量将高于行业平均增长率的增长。

2017 年预计一体机销售增长率 40%，以后年度以不高于 22%的增长率增长，具有合理性。

f)其他收入

其他收入主要为配件销售收入，历史年度占销售总收入的比重约为 1%，未来年度仍按照销售收入的 1%预测，具有合理性。

②未来年度产品毛利率的预测

A、历史年度产品毛利率情况

产品名称	历史年度		
	2013 年度	2014 年度	2015 年度
分光机	39.54%	39.80%	28.92%
编带机	40.52%	35.79%	28.55%
贴片机	-	-	51.71%
其他		49.84%	44.40%
综合毛利率	39.98%	38.07%	32.71%

从上述数据可知：历史年度分光机、编带机毛利率降幅较大，分别为 10.88%、7.24%；贴片机为炫硕光电新产品，2015 年毛利率为 51.71%，远高于传统产品分光机和编带机的毛利率水平。

B、未来年度产品毛利率的预测

a.各产品主营业务成本的确定

炫硕光电生产成本包括直接材料、直接人工及制造费用。

a)直接材料分析

直接材料为各产品耗用的原材料成本，通过对历史年度单位产品耗用的直接材料成本进行了分析，结合原材料市场行情及企业经营的实际情况，预测未来的直接材料成本。

b)直接人工分析

直接人工成本为所有生产人员薪酬。直接人工根据公司目前的工资水平、企业薪酬计划及预测期的人员数量确定。

c)制造费用分析

生产成本中的制造费用，包括生产车间的折旧费用、厂房租金、水电费等其他费用。通过对历史年度单位产品耗用的制造费用进行了分析，并结合企业经营的实际情况，计算确定预测年度各项制造费用。折旧费按照固定资产实际使用情况和企业折旧方法来确定。水电费根据历史年度单位产品的消耗量及预测年度的

产量分析确定。租赁费根据签订的房屋租赁合同和租赁市场情况确定。

通过以上分析，主营业务成本预测详见下表：

单位：元

序号	产品名称	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
1	分光机	39,643,741.35	40,875,608.97	41,787,785.84	42,299,417.27	42,869,476.35
2	编带机	34,586,046.43	35,656,455.10	36,428,809.23	36,841,122.55	37,335,956.56
3	贴片机	30,817,926.21	34,602,046.57	38,386,729.97	42,329,409.82	45,048,075.14
4	半导体一体机	2,590,164.88	3,647,040.12	4,458,791.51	5,304,296.54	5,843,996.24
5	机械手	3,262,356.32	9,159,864.90	17,651,756.12	27,729,199.58	30,293,201.36
6	装配生产线	18,345,277.66	31,799,023.93	51,291,193.67	73,312,445.14	80,082,249.07
7	其他	1,223,587.15	1,486,381.42	1,831,603.81	2,215,792.07	2,347,814.26
8	合计	130,469,100.00	157,226,421.01	191,836,670.15	230,031,682.97	243,820,768.98
9	成本占收入比重	63.98%	63.47%	62.84%	62.29%	62.31%

b.未来年度各产品收入比重情况

产品名称	预测年度					
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	稳定年度
分光机	26.51%	22.34%	18.45%	15.41%	14.68%	14.68%
编带机	22.97%	19.35%	15.98%	13.33%	12.70%	12.70%
贴片机	28.95%	26.57%	23.83%	21.67%	21.69%	21.69%
其中：单头	10.09%	9.24%	8.30%	7.55%	7.47%	7.47%
多头	18.86%	17.33%	15.52%	14.12%	14.22%	14.22%
半导体一体机	2.01%	2.31%	2.28%	2.24%	2.32%	2.32%
机械手	2.43%	5.59%	8.70%	11.28%	11.59%	11.59%
装配生产线	16.14%	22.85%	29.76%	35.07%	36.02%	36.02%
其中：自动化	9.72%	13.03%	15.95%	18.20%	18.65%	18.65%
半自动化	6.41%	9.82%	13.81%	16.87%	17.37%	17.37%
其他	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%

c.未来年度各产品毛利率水平

通过对各产品销售收入及主营业务成本的预测，未来年度各产品毛利率水平如下所示：

产品名称	预测年度
------	------

	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	稳定年度
分光机	26.66%	26.13%	25.82%	25.66%	25.38%	25.38%
编带机	26.16%	25.62%	25.31%	25.15%	24.87%	24.87%
贴片机	47.79%	47.43%	47.22%	47.12%	46.92%	46.92%
其中：单头	47.18%	46.79%	46.56%	46.45%	46.24%	46.24%
多头	48.12%	47.78%	47.58%	47.47%	47.28%	47.28%
半导体一体机	36.86%	36.27%	35.93%	35.75%	35.51%	35.51%
机械手	34.23%	33.82%	33.57%	33.45%	33.21%	33.21%
装配生产线	44.25%	43.81%	43.54%	43.40%	43.19%	43.19%
其中：自动化	44.88%	44.50%	44.28%	44.17%	43.96%	43.96%
半自动化	43.30%	42.90%	42.68%	42.56%	42.36%	42.36%
其他	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%
综合毛利率	36.02%	36.53%	37.16%	37.71%	37.69%	37.69%

从上述数据可知，传统产品分光机及编带机未来年度收入占比逐年下降且毛利率会继续保持小幅下降趋势；贴片机、半导体一体机、机械手、装配生产线为炫硕光电推出的新产品，上述新产品生产成本的预测，参照 2016 年 1-3 月各产品的实际生产成本确定，2016 年各产品毛利率的预测参照 2016 年 1-3 月毛利率确定，新产品未来年度收入占比逐年上涨、毛利率逐年保持小幅下降趋势，由于毛利率较高产品未来年度收入占比逐年上升，导致综合毛利率未来年度呈小幅上涨趋势，未来年度毛利率的预测具有合理性。

（2）行业发展情况

①行业概述

A、LED 封装设备的市场规模及发展趋势

GGII 统计数据显示，伴随着 LED 封装企业的大量涌入以及现有企业的大量扩产，2012-2014 年，中国 LED 分光编带机出货量逐年快速增加，2011 年出货量仅为 1,457 台，2012 年快速增加至 3,186 台，2014 年进一步增加至 4,675 台。2015 年，受市场需求放缓及竞争加剧影响，LED 封装企业表现为规模企业持续扩产继续抢占市场，而中小企业则表现为固守或退出市场，设备新增数量减少。至 2015 年底，中国 LED 分光编带机总计出货量达 4,326 台，设备出货量首次出现下滑。

GGII 认为，受大量中小企业退出市场影响，供过于求的现象得到初步改善，而受 LED 封装需求量的持续增加，2016 年中国 LED 封装设备需求量将相较 2015 年增加。

GGII 调研了解，目前 LED 分光编带机市场毛利率已处于相对较低水平，设备价格已经探底，未来企业主要通过提升性能的方式达到变相降价的目的。因此，GGII 预计，未来几年中国 LED 分光编带机市场规模将趋于稳定，市场规模维持在 4 亿左右。

B、LED 贴片机的市场规模及发展趋势

我国 SMT 起步于 20 世纪 80 年代初，经过二十年的发展，我国每年对贴片机的需求量都有 15-20% 的速度递增，从贴片机的保有量上来看，中国已经成为全球拥有贴片机数量最多的国家，也是全球最大，最重要的贴片机市场。据估测，在 LED 专用贴片机领域，2014 年市场容量在 1,000 台以上。而 2016 年国内对贴片机的需求量新增约 3,000 台左右，其中用于 LED 专用贴片机的需求量约为 1,300 台。另外，考虑到 LED 灯具和 LED 显示屏市场的显著增长，2017 年 LED 专用贴片市场容量将达到 3.19 亿元，未来三年 LED 专用贴片机市场复合增长率将接近 30%。

C、半导体封装测试设备市场规模及发展趋势

全球半导体设备市场统计报告显示，2015 年全球出货金额为 365.3 亿美元，低于 2014 年的 375.0 亿美元销售额。此份统计包含晶圆前段制程设备、后段封装测试设备以及其他前段设备。其他前段设备包括光罩、倍缩光罩制造、晶圆制造以及晶圆厂设施。

台湾、韩国、日本与中国的支出率增加，但北美、其他地区与欧洲的新设备市场则呈现萎缩态势。台湾已连续第 4 年稳坐半导体设备最大市场宝座，设备销售金额达 96.4 亿美元。而南韩与日本市场扩大并超越北美，分别排名第二及第三，北美则是以 51.2 亿美元金额落到第四位。中国大陆市场规模依旧超越欧洲市场及其他地区。

2014 年至 2015 年全球各地区半导体资本设备市场统计数据（单位：十亿美元）

	2015	2014	% Change
台湾	9.64	9.41	2%
南韩	7.47	6.84	9%
日本	5.49	4.18	31%
北美	5.12	8.16	-37%
中国大陆	4.90	4.37	12%
欧洲	1.94	2.38	-19%
其他地区	1.97	2.15	-9%
总计	36.53	37.50	-3%

资料来源：SEMI 与 SEAJ（2016 年 3 月）

D、LED 照明自动化生产线的市场规模及发展趋势

a.全自动生产设备市场规模

目前 LED 全自动化生产设备主要应用于 LED 球泡灯和 LED 灯管的生产组装。据 GGII 统计数据显示，2015 年中国 LED 球泡灯产值规模达 317.7 亿元，同比增长 9%；LED 灯管产值规模达 338.8 亿元，同比增长 25.4%。

按销售量来看，2015 年中国 LED 球泡灯销售量达 23.75 亿只，同比增长 41%；LED 灯管销售量达 8.79 亿只，同比增长 54%。

GGII 统计数据显示，2014 年中国 LED 照明灯具自动生产设备合计出货量约 30 套左右，市场规模约 9,000 万元，2015 年设备出货量增加至 45 套左右，市场规模约 1.3 亿元，市场渗透率达 15%。

GGII 预计，2016 年，中国 LED 照明灯具全自动生产设备出货量将快速增加至 80 套，年产值达 2.2 亿元，未来三年中国 LED 照明灯具全自动生产设备复合增长率超过 60%。未来三年是中国 LED 照明灯具全自动生产设备发展的黄金时期，至 2019 年，中国 LED 自动化生产设备产值增速将出现放缓。

b.半自动生产设备市场规模

LED 半自动生产设备也称 LED 单机自动化设备，主要针对灯具制造的某一个环节实现自动化，比如涂胶、盖泡等工艺；LED 半自动生产设备对产能没有

最低限制，可以适用各种不同规模企业需求，且协调性较强。

目前 LED 灯具制作工艺及使用材料经过多年的发展，已初步稳定，且因需求量的不断扩大，企业纷纷加大设备自动化的投入，而考虑到全自动生产设备投资回报率的不确定性，LED 半自动生产设备需求量增长迅速。此外，LED 筒灯、射灯等其他类型室内户外照明灯具因人为控制因素较多或单一型号订单有限等因素，暂不适合导入全自动生产线，在某些特定环节对单机自动化设备需求量亦在不断提升。

GGII 统计数据显示，2014 年中国 LED 照明灯具半自动生产设备合计出货量为 250 台左右，市场规模约 6,000 万元，2015 年设备出货量增加至 500 台左右，市场规模约 1 亿元。

GGII 预计，2016 年中国 LED 照明灯具半自动生产设备出货量将快速增加至 1,200 台，年产值达 2 亿元，未来三年中国 LED 照明灯具半自动生产设备复合增长率超过 70%。

综合以上行业状况的分析，各产品未来年度收入增长均在行业增长率的合理范围内，本次收入预测是合理的。

(3) 炫硕光电核心竞争力

① 技术及研发优势

炫硕光电为国家高新技术企业和深圳市高新技术企业，自成立以来高度重视研发能力建设，目前研发团队约为 50 人，拥有实用新型专利 43 项，软件著作权 4 项。炫硕光电研发团队经验丰富，研发人员大都具有国内外著名工业设备制造企业的从业经验。研发部门配备足够的硬软件资源，为新产品开发提供专用的调配室，技术设备先进；同时，炫硕光电与众多知名院校及国内外相关企业建立了紧密的自动化设备研发技术合作关系，拥有同行业多名客座专家、学者。通过多年的工艺和技术积累，炫硕光电已经在半导体领域积累了众多业内先进的核心技术。

炫硕光电具备突出的创新和系统集成能力。通过将先进制造工艺、电气自动化技术、电子技术、计算机技术等高新技术与装备制造业进行有机结合，对产品进行精密化、节能化、自动化、智能化、柔性化设计，进行全面的系统集成创新，

为客户提供个性化解决方案,提高了客户作业效率和产品精度,减轻了劳动强度,促进了节能降耗。炫硕光电根据客户的要求,成功研发数款包括工业机器人集成应用方案的工业自动化生产线及半导体分选打标测试一体机设备。

②客户优势

炫硕光电根据客户的需求,提供整套的设计方案、制作方案及软件设计、生产、组装、调试等服务。自成立以来,炫硕光电依靠优良的产品质量和售后服务,赢得了客户的信赖,积累了良好的客户资源。在 LED 封装领域,炫硕光电的客户包括:长方照明、福日照明、木林森、鸿利光电、瑞丰光电、雷曼光电等;在贴片机领域,炫硕光电的客户包括:东莞当盛电子、湖北匡通电子、晶正照明、深圳日昌光电、中山领古镇大功率贴片加工厂、深圳天合光电等;在机器人机械手臂及自动化生产线域,炫硕光电的客户包括:美国科锐等;在半导体分选打标测试一体机领域,炫硕光电的客户包括:东莞科广电子等。

③产品优势

炫硕光电所提供的 LED 自动化生产线等产品均根据客户需求,如工艺、车间布局、技术性能等相关要求专项开发、量身定制。作为定制产品针对性强,更能从客户实际出发,为客户提供问题解决方案,根据客户产品生产工艺流程设计出整体连贯的解决方案,能帮助客户改善生产工艺流程,节省人工成本,大大提升生产的效率。

炫硕光电多项产品均可完全实现国产替代,传统分光机、编带机在国内有着较高的市场占有率,新研发生产的贴片机、半导体一体机在国外普遍应用于光电产品和半导体产品的封装测试过程中,但由于成本较高,国内应用率较低,而炫硕光电在国内率先实现该产品的生产,替代进口。炫硕光电的产品优势明显。

④成本控制优势

炫硕光电与主要供应商形成长期稳定的战略合作关系,采购主要产品诸如振动盘、光谱仪、伺服电机等的采购成本得到有效控制。在研发阶段,公司研发团队注重挖掘市场及客户快速变化的实际需求,通过严谨、规范的研发流程管理,设计出性价比较高的自动化产品,并确保其在市场上能得到客户认同;在采购方面,公司与上游供应商签署战略合作协议,在保证原材料质量的同时,可享受最低采购价格,此外严格按照公司自身生产订单需求进行原材料的采购,能够及时

享受到上游原材料价格下降带来的成本优势。

⑤营销服务网络优势

炫硕光电销售战略部署周全，在长三角、珠三角等经济地带重点布局，除深圳总部外，无锡、中山、江门、郑州、福建等地均设立了办事机构，炫硕光电十分重视售前、售中和售后服务，建立了完善的客户意见反馈系统，通过各项制度规范售后服务流程。其特设服务热线电话及网络在线服务，及时对客户进行回访、售后满意度调查及技术咨询服务。接到客户报修电话，售后人员在 2 小时内与客户技术人员电话沟通，如用电话进行技术指导不能解决问题，将制定初步的解决方案，24 小时内到现场解决问题。同时炫硕光电拥有一支由 50 多名技术精湛、经验丰富的售前及售后服务人员组成的服务团队，及时为客户提供优质高效的售前指导、技术咨询、安装指导等服务。

(4) 2016 年 1-4 月的销售数据

①2016 年 1-4 月的销售数据情况

2016 年 1-4 月炫硕光电分光机、编带机、贴片机、机械手、智能化装备生产线的产销量、销售收入、毛利率等情况如下表：

产品分类	产销量			销售收入 (万元)	毛利率
	产量(台)	销量(台)	产销率		
分光机	379	321	84.70%	2,939.96	28.32%
编带机	337	290	86.05%	2,521.04	27.01%
贴片机	18	15	83.33%	188.03	48.15%
半导体一体机	3	3	100%	56.41	38.25%
机械手	30	30	100%	165.35	35.50%
装配生产线	2	2	100%	566.69	44.99%
合计	769	661	85.96%	6,619.58	30.02%

②与预测数据的对比分析

产品分类	销售收入			毛利率		
	2016 年 1-4 月收 入(万元)	2016 全 年预测收 入(万元)	实现 占比	实际 毛利率	预测 毛利率	差异
分光机	2,939.96	5,405.47	54.39%	28.32%	26.66%	1.66%
编带机	2,521.04	4,683.81	53.82%	27.01%	26.16%	0.85%

贴片机	188.03	5,903.00	3.19%	48.15%	47.79%	0.36%
半导体一体机	56.41	410.26	13.75%	38.25%	36.86%	1.39%
机械手	165.35	496.05	33.33%	35.50%	34.23%	1.27%
装配生产线	566.69	3,290.60	17.22%	44.99%	44.25%	0.74%
销售收入	6,619.58	20,393.12	32.46%			

A、销售收入可实现性

1-4 月分光机、编带机销售收入占预测收入的占比远高于时间占比，机械手销售收入占预测收入的占比与时间占比一致，贴片机、一体机、装配生产线销售收入占预测收入的占比低于时间占比；根据贴片机、一体机、装配生产线尚未执行订单金额的统计数据（详见本题回复之“（1）业绩测算方法”），可知贴片机、一体机、装配生产线 2016 年收入预测是合理的。

B、毛利率可实现性

根据上表统计数据显示，1-4 月各产品实际毛利率水平均高于 2016 年毛利率预测水平，且未来年度各产品的毛利率预测保持小幅下降趋势，本次毛利率预测是合理的。

综上，从业绩的测算方法、行业发展情况、炫硕光电核心竞争力、1-4 月销售数据四个角度进行分析可知，本次评估业绩测算方法合理，预测符合行业发展情况，炫硕光电的核心竞争力可以保障炫硕光电未来年度的业绩预测，1-4 月销售数据可以验证本次收入预测的合理性，本次评估收益法的营业收入的预测是合理的。

11、报告书显示，截至评估报告出具日，炫硕光电 2016 年已出货订单 5,380.34 万元，已签订尚未执行的订单 7,602.12 万元，请补充披露已出货及尚未执行的合同前五大订单的情况。

回复：

截至评估报告出具日，炫硕光电 2016 年已出货的前五大订单的情况（含税金额）如下：

客户名称	合同编号	产品类别	订单金额（元）
客户一	XSSS-1601006	分光机、编带机	8,600,000.00

客户二	XSS-1510007	分光机、编带机	8,214,000.00
客户三	XSS-1601001	分光机、编带机	4,000,000.00
客户四	HK-S1601010	分光机、编带机	3,492,000.00
客户五	S01-216200701-SUZHOU	LED 自动装配生产线	2,802,000.00
合计	-	-	27,108,000.00

截至评估报告出具日，炫硕光电 2016 年尚未执行的合同前五大订单的情况（含税金额）如下：

客户名称	合同号	产品类别	未执行合同金额（元）
客户一	HL-PUR20160	分光机、编带机	31,400,000.00
客户二	XSS-1604008	贴片机	13,500,000.00
客户三	XSS-151208006	贴片机	10,500,000.00
客户四	XSS-1510007	分光机、编带机	6,087,000.00
客户五	S01-216200701-SUZHOU	LED 自动装配生产线	3,624,660.00
合计	-	-	65,111,660.00

上述内容已在报告书“第六节 标的公司的评估情况”之“二、炫硕光电的评估情况”之“（五）收益法评估情况”补充披露。

（此页无正文，为《广东正业科技股份有限公司关于深圳证券交易所<关于对广东正业科技股份有限公司的重组问询函>的回复》之盖章页）

广东正业科技股份有限公司

2016 年 5 月 31 日