

**关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知
书 161483 号》资产评估相关问题的答复**

中国证券监督管理委员会：

根据贵会下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(161483 号)(下称“通知书”) 的要求，中联评估技术支持中心组织评估项目组对贵会反馈意见进行了认真的研究和分析，并就资产评估相关问题出具了本答复。现将具体情况汇报如下：

反馈意见 12. 申请材料显示，本次交易亚新科凸轮轴、亚新科双环、亚新科山西、亚新科 NVH 和亚新科电机采用收益法评估增值较大。请你公司：1) 结合上述标的公司的经营模式、主要竞争优势等，补充披露收益法评估增值较大的原因及合理性。2) 结合上述标的公司所处行业发展情况、报告期经营业绩变化情况、已签订合同情况，补充披露上述标的公司营业收入预测的依据及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

一、结合上述标的公司的经营模式、主要竞争优势等，补充披露收益法评估增值较大的原因及合理性

根据中联评估于 2016 年 4 月 13 日出具的中联评报字 (2016)

第 453 号、第 454 号、第 451 号、第 449 号、450 号评估报告及其评估说明，以 2015 年 12 月 31 日为评估基准日，亚新科凸轮轴、亚新科双环、亚新科山西、亚新科 NVH 和亚新科电机的收益法评估增值情况如下：

单位：万元

标的公司	账面值	评估值	评估增值	增值率
亚新科凸轮轴	10,484.28	18,657.07	8,172.79	77.95%
亚新科双环	36,544.73	72,185.87	35,641.14	97.53%
亚新科山西	45,122.85	52,869.23	7,746.38	17.17%
亚新科NVH	22,498.60	62,278.25	39,779.65	176.81%
亚新科电机	20,600.00	97,904.71	77,304.71	375.27%

评估增值较大及合理性分析如下：

（一）上述标的公司的经营模式

亚新科凸轮轴、亚新科双环、亚新科山西、亚新科 NVH 和亚新科电机的经营模式已在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“一、亚新科凸轮轴”之“（四）主营业务情况”之“4、主要经营模式”；“二、亚新科双环”之“（四）主营业务情况”之“4、主要经营模式”；“四、亚新科山西”之“（四）主营业务情况”之“4、主要经营模式”；“五、亚新科 NVH”之“（四）主营业务情况”之“4、主要经营模式”；“六、CACG LTD. I”之“（十

二) CACG I 参控股公司基本情况”之“4、主营业务情况”之“(3) 主要经营模式”中进行了披露。

上市公司在《重组报告书》之“第七节 标的资产股权评估情况”之“一、评估的基本情况”之“(二) 评估增减值的主要原因”。

“从亚新科凸轮轴、亚新科双环、亚新科山西、亚新科 NVH 和亚新科电机的经营模式可以看出,上述标的公司建立了直接面向整车或发动机厂商的销售渠道,拥有完善高效的采购和生产管理体系以及较强的技术研发实力。标的公司与整车及发动机厂商建立了长期稳定的合作关系,有助于提升上述标的公司的同步研发能力,同时上述标的公司可以根据与整车及发动机厂商常年合作的经验对原材料采购和产品生产做出较为精准的规划和安排,从而提升管理效率、保证产品质量、提升企业的利润水平。”

(二) 上述标的公司的竞争优势

上市公司在《重组报告书》之“第七节 标的资产股权评估情况”之“一、评估的基本情况”之“(二) 评估增减值的主要原因”中进行了补充披露。

“亚新科凸轮轴、亚新科双环、亚新科山西、亚新科 NVH 和亚新科电机所生产的汽车零部件主要为知名整车制造厂商及发动机厂商配套,整车及发动机由数量繁多的零部件组成,制造相关零部件的技

术含量高，工艺复杂，整个制造过程中分工细致、专业性强，整车及发动机生产厂商对零部件供应商在技术实力、产品质量、管理能力等方面有较为苛刻的要求。零部件厂商要成为整车或发动机厂商的供应商一般需要经过多轮技术交流及商业谈判，并在产品开发的过程中经过样品试制、样品试验、PPAP（生产件批准程序）、小批量供货等多轮考察和认证。整个过程供方和需方均需投入较多的人力及技术资源，耗费较长的时间，因此整车和发动机厂商一般与其下游供应商之间保持长期稳定的合作关系，不会轻易更换相关产品的零部件供应商。亚新科凸轮轴、亚新科双环、亚新科仪征铸造、亚新科山西、亚新科 NVH 以及 CACG I 下属的亚新科电机凭借其较为深厚的技术积累和稳定的产品质量取得了众多知名整车和发动机厂商的认可，在市场上有较为明显的技术及客户优势以及较强的市场竞争力。

亚新科凸轮轴、亚新科双环、亚新科山西、亚新科 NVH、亚新科电机的主要竞争优势如下：

1、亚新科凸轮轴

亚新科凸轮轴在冷激合金铸铁、冷激球墨铸铁、高强度球墨铸铁、钢质材料凸轮轴以及组合式凸轮轴的研发、制造及其应用等方面有较深的研究，具有加工复杂凸轮型线的技术和能力。其中，冷激球墨铸铁凸轮轴，高端合金钢质凸轮轴技术在业内处于领先地位。亚新科凸

轮轴的客户主要为康明斯（全球）、菲亚特动力（全球）、一汽锡柴、福田康明斯、上菲红、东风康明斯、上柴、潍柴等。由于整车制造厂商一般不会轻易对各车型的设计进行调整，也不会轻易更换原车型的配套供应商，因此配套供应商的业务相对稳定。

2、亚新科双环

亚新科双环拥有包括负椭圆加工技术、半镶嵌偏桶面加工技术、负扭曲加工技术、锥度油环加工技术等在内的行业领先的活塞环加工技术，主要客户包括潍柴、福田康明斯、中国重汽、玉柴、一汽解放等，通过质量管控体系建设、同步开发能力水平、配套中的资源协同优势及可持续的制造水平，亚新科双环获得多家主机厂的信赖。

3、亚新科 NVH

亚新科 NVH 主要生产汽车减振及降噪类橡胶汽车用品，亚新科 NVH 掌握了在炼胶工艺中需要采用合适的配比和处理技术，并能够满足高端客户的要求。亚新科 NVH 的产品符合生产厂商提高汽车舒适性的需求，产品拥有较大的发展空间。

4、亚新科山西

上市公司在《重组报告书》之“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、交易标的所处行业特点”之“（十）标的公司核心竞争力及行业地位”之“4、亚新科山西”中进行了补充披露。

亚新科山西具有一定的技术沉淀，成功案例很多，在主机厂商中具有一定的知名度，跟同业相比，亚新科山西的过程能力比较强（产品质量比较稳定），开发周期较短，经验优势明显。亚新科山西的主要客户包括东风康明斯、CUMMINS Inc.、上菲红、利纳马、潍柴动力等，并与之建立的长期的合作关系。

5、亚新科电机

上市公司在《重组报告书》之“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、交易标的所处行业特点”之“(十) 标的公司核心竞争力及行业地位”之“6、CACG I”中进行了补充披露。

亚新科电机拥有包括带限时启动保护器的起停技术、径向安装式起动机密封技术在内的行业主要前沿技术，并具有自主知识产权。亚新科电机的主要客户包括上海大众、一汽大众、神龙汽车、玉柴股份等，并与之建立的长期的合作关系。目前亚新科电机的主要客户神龙汽车、大众汽车目前正处于从传统电机向起停电机转换的过程中。截至本回复出具日，神龙汽车正在对亚新科电机的起停电机产品进行验证，大众汽车已经通过亚新科电机的起停电机产品的验证。

起停电机产品在欧洲乘用车中应用广泛，国内车型目前使用较少，在目前市场对汽车节能环保的要求越来越高的背景下，起停电机产品有较大的市场空间，亚新科电机研发的起停电机产品在2015年

已经通过大众德国总部的试验通过，且已经在大众高端车型和奥迪车型得到了应用，亚新科电机的起停电机技术在国内处于领先地位，预计在 2016 年下半年开始逐步量产，起停电机产品量产后将对亚新科电机的预测年度的业绩带来较大支撑。

在一定的合理假设前提下，收益法评估对亚新科凸轮轴、亚新科双环、亚新科山西、亚新科 NVH、亚新科电机现有的企业管理体系、客户资源、技术研发力量和市场竞争优势等因素的综合运用所形成的未来收益能力进行了反应，是对其未来获利能力进行判断后所作出的预期，因此在采用收益法评估的前提下，亚新科凸轮轴、亚新科双环、亚新科山西、亚新科 NVH、亚新科电机的股东全部权益评估值与账面值相比增值较高具备合理性。”

二、结合上述标的公司所处行业发展情况、报告期经营业绩变化情况、已签订合同情况，补充披露上述标的公司营业收入预测的依据及合理性

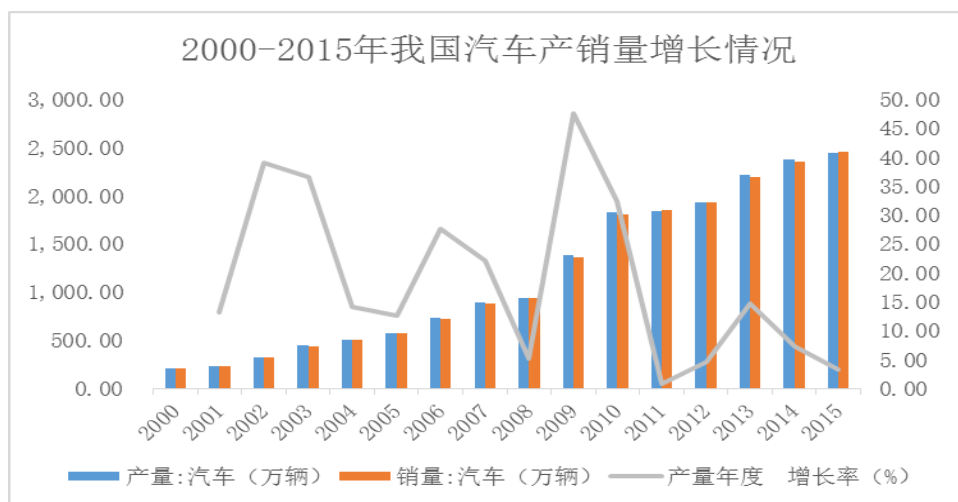
上市公司在《重组报告书》之“第七节 标的资产评估情况”之“二、公司董事会对本次交易标的评估合理性以及定价对公允性分析”之“(八) 亚新科凸轮轴、亚新科双环、亚新科山西、亚新科 NVH、亚新科电机营业收入预测的依据及合理性”中进行了补充披露。

(一) 亚新科凸轮轴

行业发展情况

(1) 我国汽车行业发展情况

中国汽车工业经过几十年的发展,已经成为国民经济重要的支柱产业,汽车工业在拉动经济增长、增加就业、增加财税收入等方面发挥着重要作用。近年来,随着全球产业结构调整和生产重心转移,加之我国汽车消费市场巨大的发展潜力,吸引了众多著名跨国汽车集团来华开展汽车业务。全球汽车产业向新兴市场转移显著提高了我国汽车整车及零部件产业的技术实力和制造能力。



数据来源:中国汽车工业协会

21 世纪以来,我国的汽车工业得到了快速的发展,2000 年至 2014 年的 14 年间,我国汽车产销量年均复合增长率分别为 19.04% 以及 18.89%,其中 21 世纪的前十年是我国汽车工业的高速发展期,汽车产销量的年均复合增长率分别高达 24.34%以及 24.09%,2010

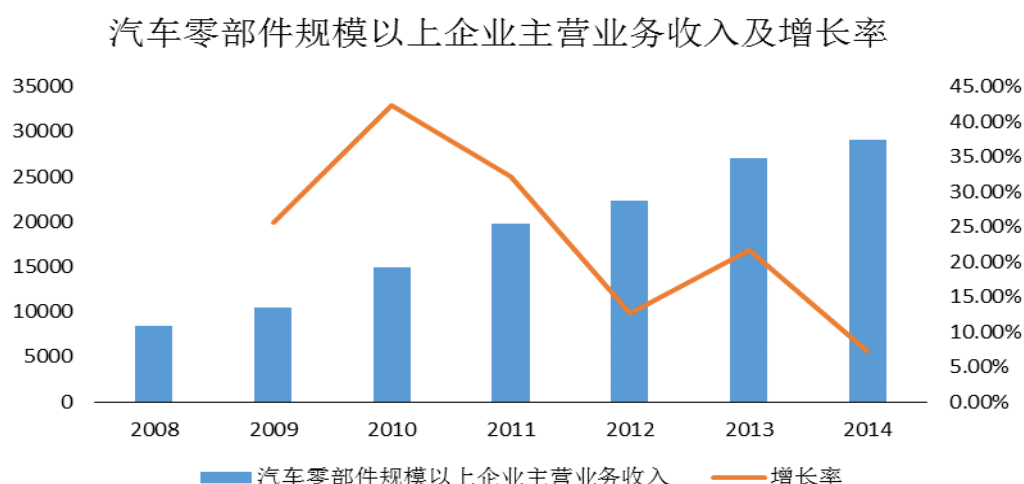
年以后我国的汽车产销量增长趋于平缓，2010 年-2015 年汽车产销量年均复合增长率分别为 6.05%及 6.37%，受宏观经济不景气，消费者需求放缓等因素的影响，2015 年我国汽车行业整体增速放缓，2015 年我国汽车产销量分别较 2014 年增长 3.29%及 4.71%。

2016 年，受 1.6L 及以下购置税减半以及消费升级换代等因素的影响，我国汽车产销量明显回升，2016 年 1-7 月份我国汽车产销量分别为 1485.43 万辆、1468.39 万辆，较去年同期分别增长 9.12%，9.96%，为近年来较高涨幅。由于目前我国宏观经济仍处于稳定的增长期，且上述因素的影响仍将持续一段时间，因此预计，在今后较长的时期内我国汽车的产销量仍将保持一定幅度的增长，汽车保有量将进一步增加。

（2）汽车零部件行业

上市公司本次重组收购的标的公司属于汽车零部件行业。在加入 WTO 后，由于汽车零部件市场进一步开放，国际汽车零部件企业看好中国快速发展的汽车及零部件市场以及低成本的优势，加快了到中国合资或独资设厂的进程。目前，我国汽车零部件企业的技术水平和生产管理水平得到很大提高，形成了一大批颇具实力的零部件生产企业。部分企业已经具有较强的市场竞争力，产品已经进入了整车制造商全球采购网络，打入了欧美日等主流市场。根据国家统计局的数据，

2008 年，我国汽车零部件行业主营业务收入 8,379 亿元，至 2014 年我国汽车零部件行业主营业务收入为 29,073 亿元，年复合增长率为 19.45%。预计未来随着我国经济的持续发展和汽车保有量的不断提升，汽车零部件行业仍将保持一定程度的增长。



数据来源：Wind、国家统计局

我国汽车零部件行业规模以上企业 2015 年 1-10 月份的主营业务收入约为 2.56 万亿元，较去年同期增长 8.71%。由于汽车零部件行业与汽车行业的整体产销量以及保有量有较大的相关关系，2016 年汽车行业的回暖预计将进一步带动汽车零部件行业增长。

2、报告期亚新科凸轮轴经营业绩变化情况

亚新科凸轮轴报告期内的营业收入及净利润如下：

单位：万元

标的公司	项目	2016 年 1-5 月	2015 年	2014 年
亚新科凸轮轴	营业收入	5,185.24	10,376.16	10,302.93
	营业收入增长率	-	0.71%	19.82%
	净利润	737.27	1,327.90	1,477.28
	净利润增长率	-	-10.11%	126.01%

亚新科凸轮轴 2014 年营业收入及净利润增速较快，2015 年营业收入与 2014 年基本持平，净利润有小幅下降。2016 年 1-5 月份，亚新科凸轮轴已实现的营业收入及净利润占 2015 年全年的比例分别为 49.97%以及 55.52%，预计亚新科凸轮轴 2016 年全年营业收入及净利润高于 2015 年的可能性较大。

亚新科凸轮轴 2015 年净利润较 2014 年下降原因是 2014 年度使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异，冲减了当年的所得税费用 364.34 万元，而 2015 年度没有该项因素的影响所致，并非受经营性因素影响。

3、亚新科凸轮轴合同签订情况

汽车零部件行业，供需合同通常是在供销双方达成明确供货意向后，定期（通常一年一签至三年一签不等）签署销售合同，销售合同一般不对销售数量及交付时间进行具体约定，而是按月根据采购方下达的订单要求由供应商进行供货。标的公司目前与客户签署合同及订

单情况也是遵循上述行业惯例，销售协议通常一年一签，采购订单一般由采购方按月或按需下达。

截止 2016 年 5 月 31 日，与亚新科凸轮轴签订了销售合同的客户超过 20 家，其中针对前 6 大客户的销售金额占亚新科报告期内销售金额的 70%-80%，亚新科凸轮轴与前 6 大家客户初次签订销售合同、最近一次签订销售合同以及当前销售合同的有效期如下表所示：

单位：万元

客户名称	2014 年	2015 年	2016 年 1-5 月	初次签订销售 合同	最近一次签 订销售合同	当前销售合 同到期月份
北京福田康明斯发 动机有限公司	1,853.88	3,638.81	1,523.04	2007 年 5 月	2016 年 2 月	2016 年 12 月
上汽菲亚特红岩动 力总成有限公司	1,996.86	1,390.22	865.76	2008 年 7 月	2015 年 12 月	2016 年 12 月
一汽解放汽车有限 公司无锡柴油机厂	1,516.54	772.18	457.36	2004 年 12 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月
东风康明斯发动机 有限公司	990.18	995.29	435.98	2007 年 12 月	2014 年 8 月	2016 年 3 月
CUMMINS Inc.	940.22	876.73	347.45	2011 年 10 月	2014 年 10 月	2017 年 12 月

Telamon International Corporation	55.76	498.38	386.67	2012 年 6 月	2014 年 10 月	2017 年 12 月
前六大客户合计	7,353.44	8,171.61	4,016.26			
前六大客户占全年 收入比	71.94%	78.97%	77.49%			

注：由于客户合同模板更新，亚新科凸轮轴与东风康明斯到期合同未及时签订，双方的新合同正在签署过程中，目前未影响亚新科凸轮轴向东风康明斯供货。

由上表可见，亚新科凸轮轴的主要客户均于亚新科凸轮轴保持了稳定的合作关系，亚新科凸轮轴 2016 年 1-5 月份已完成订单（按已确认收入计算）情况如下：

标的公司	项目	2016 年 1-5 月	2016 年预测数	占比
亚新科凸轮轴	营业收入	5,185.24	12,007.14	43.20%
	净利润	737.27	1,314.99	56.07%

由于亚新科凸轮轴所处行业受季节性因素影响较小，通过亚新科凸轮轴 2016 年 1-5 月份收入实现情况与 2016 年全年预测收入的对比，2016 年亚新科凸轮轴实现盈利预测的可能性较大。

4、亚新科凸轮轴营业收入预测的依据及合理性

亚新科凸轮轴 2016 年-2020 年收入预测情况如下：

单位：万元

客户名称	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
北京福田康明斯发动机有限公司	4,066.00	4,180.00	4,560.00	5,130.00	5,700.00
上汽菲亚特红岩动力总成有限公司	1,474.29	1,859.00	2,112.00	2,445.00	2,698.00
一汽解放汽车有限公司无锡柴油机厂	673.92	907.50	1,080.00	1,134.00	1,188.00
东风康明斯发动机有限公司	1,230.93	1,221.00	1,305.50	1,458.00	1,626.30
Telamon International Corporation	1,158.30	1,380.00	1,840.00	2,070.00	2,300.00
其他	3,403.70	4,385.00	5,258.00	6,505.00	6,858.10
合计	12,007.14	13,932.50	16,155.50	18,742.00	20,370.40

北京福田康明斯 2016 年-2020 年预测收入上涨的原因是：现有的两款机型 3.8L、12L 的凸轮轴是近几年开发的新品，均符合国 V 以上的排放要求，2016 年预计配套 14 万台，2017 年预计配套 16 万台。

上菲红 2016 年-2020 年预测收入上涨的原因是：除了一款老机

型 9L 的凸轮轴恢复性增长外，预计还有两款新机型 11L、13L 的凸轮轴逐步批产。2016 年预计配套 2.4 万台，2017 年预计配套 2.6 万台。

一汽锡柴 2016 年-2020 年预测收入上涨的原因是：一款老机型 7.8L 的凸轮轴将正逐步下降，新增 8.7L 机型的凸轮轴将会逐步批产。2016 年预计配套 3 万台，2017 年预计配套 3 万台。

东风康明斯 2016 年-2020 年预测收入上涨的原因是：除了现有的两款老机型 4.5L、6.7L 的凸轮轴略有增长外，还又增加了一款 5.9L 机型凸轮轴的配套。2016 年预计配套 4 万台，2017 年预计配套 5 万台。

Telamon International 2016 年-2020 年预测收入上涨的原因是：该客户为最新开发的客户，为其配套的机型 5.0L 的凸轮轴也是刚开发的新品。2016 年预计配套 8 万台，2017 年预计配套 12 万台。

亚新科凸轮轴在售的凸轮轴产品规格型号较多，本次评估本着谨慎性原则，对于现有品种在预测期内销售单价按每年小幅下降确定，对于新品种按照预计成本考虑毛利、客户议价能力等因素综合确定。

根据上述对汽车零部件行业、亚新科凸轮报告期内业绩变化情况以及合同签订情况，亚新科凸轮轴所处的汽车零部件行业随着我国汽车产销量以及汽车保有量的增加仍处于发展阶段，同时亚新科凸轮轴

在报告期内收入呈增长趋势,且亚新科凸轮轴与福田康明斯、上菲红、一汽锡柴、东风康明斯等签订了销售合同并保持了长期的业务合作关系,随着亚新科凸轮轴与康明斯(全球)、东风康明斯、福田康明斯等厂商合作的深入,其为康明斯研发的相关产品在以后年度销量持续增长的可能性较大,由于康明斯在柴油发动机领域处于领先地位,其与康明斯的合作也将提升亚新科凸轮轴的行业地位,有助于亚新科凸轮轴拓展新的客户或针对老客户开发新的业务机会,本次评估对亚新科凸轮轴的收入预测较为合理。

(二) 亚新科双环

1、行业发展情况

详情请参见本反馈意见回复之“二、结合上述标的公司所处行业发展情况、报告期经营业绩变化情况、已签订合同情况,补充披露上述标的公司营业收入预测的依据及合理性”之“(一)亚新科凸轮轴”之“1、行业发展情况”。

2、报告期亚新科双环经营业绩变化情况

亚新科双环报告期内的营业收入及净利润如下:

单位:万元

标的公司	项目	2016年1-5月	2015年	2014年
亚新科双环	营业收入	23,003.91	47,755.44	52,029.56

	营业收入增长率	-	-8.21%	-4.18%
	净利润	3,005.42	5,995.57	6,158.60
	净利润增长率	-	-2.65%	-5.56%

2014 年、2015 年亚新科双环的营业收入及净利润均有所下降。

亚新科双环销售收入下降的主要原因是：①受国家环保法规的影响，对排放不达标的黄标车进行强制报废，从而导致对相关配件的需求下降；②主要客户发动机销量下降，导致装机需求量下降、主要客户收入下滑。

详细原因请参见本反馈意见回复第 10 题之“亚新科凸轮轴、亚新科双环、亚新科仪征铸造、CACG I 报告期内经营业绩出现下滑的原因”之“亚新科双环报告期内经营业绩出现下滑的原因”。为减少上述因素对亚新科双环经营业绩的不利影响，亚新科双环一方面加强对新产品和新客户的开发，提高管理效率，降低营运成本，另一方面积极发展非环业务，亚新科双环控股子公司爱斯姆主要从事汽车用粉末冶金制品，目前亚新科双环的粉末冶金产品客户威伯科已成为亚新科双环的主要客户之一。

3、亚新科双环合同签订情况

汽车零部件行业，供需合同通常是在供销双方达成明确供货意向后，定期（通常一年一签至三年一签不等）签署销售合同，销售合同

一般不对销售数量及交付时间进行具体约定，而是按月根据采购方下达的订单要求由供应商进行供货。标的公司目前与客户签署合同及订单情况也是遵循上述行业惯例，销售协议通常一年一签，采购订单一般由采购方按月或按需下达。

截止 2016 年 5 月 31 日，与亚新科双环签订了销售合同的客户超过 380 家。其中针对前 15 大客户的销售金额约占亚新科双环报告期内销售金额的 40%左右，亚新科双环与前 15 大家客户初次签订销售合同、最近一次签订销售合同以及当前销售合同的有效期如下表所示：

客户名称	2014 年	2015 年	2016 年 1-5 月	初次签订销售 合同	最近一次签 订销售合同	当前销售合同 到期月份
威伯科汽车控制系统（中国）有限公司	981.59	2,788.54	1,969.90	2011 年 3 月	2015 年 2 月	2020 年 12 月
玉柴三家合并注 1	2,238.25	2,167.23	1,080.83	2002 年 9 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月
潍柴五家合并注 2	3,679.51	1,979.76	1,014.30	2002 年 5 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月
一汽解放无锡柴油机厂	1,971.27	1,753.32	932.37	2002 年 6 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月
中国重汽三家合并注 3	2,336.04	1,999.15	881.37	2002 年 11 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月

北京福田康明斯 发动机有限公司 (ISG)	354.45	2,167.23	820.42	2014 年 1 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月
ASIMCO Technologies Limited (Japan)	1,315.39	1,475.13	512.98	2007 年 1 月	2007 年 1 月	2017 年 12 月
道依茨一汽(大连) 柴油机有限公司	1,212.29	983.96	365.03	2002 年 7 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月
长城汽车股份有 限公司	767.34	1,132.6	628.68	2002 年 11 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月
上海柴油机股份 有限公司	1,191.9	786.3	489	2002 年 9 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月
江铃汽车股份有 限公司	835.33	699.7	329.89	2002 年 1 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月
重庆凯特动力科 技有限公司	460.04	715.4	160.81	2014 年 10 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月
安徽江淮汽车股 份有限公司	551.27	641.75	335.51	2002 年 7 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月
北京福田康明斯 发动机有限公司	401.05	291.21	153.59	2008 年 11 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月
浙江远景汽配有	488.96	414.9	192.71	2004 年 8 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月

限公司						
前十五大客户合计	18784.68	19996.18	9867.39			
占营业收入比例	36.10%	41.87%	42.89%			

注 1：玉柴三家合并为广西玉柴机器股份有限公司、玉柴联合动力股份有限公司、广西玉柴机器专卖发展有限公司三家销售金额合计数，下同。

注 2：潍柴五家合并为潍柴动力(潍坊)备品资源有限公司、潍柴重机股份有限公司、潍柴(潍坊)中型柴油机有限公司、潍柴动力股份有限公司、潍柴动力股份有限公司重庆分公司五家销售金额合计数，下同。

注 3：中国重汽三家合并为中国重汽集团杭州发动机有限公司、中国重汽集团济南动力有限公司、中国重汽集团济南复强动力有限公司三家销售金额合计数，下同

亚新科双环的主要客户均与亚新科双环保持了稳定的合作关系，
亚新科双环 2016 年 1-5 月份已完成订单（按已确认收入计算）情况如下：

标的公司	项目	2016 年 1-5 月	2016 年预测数	占比
亚新科双环	营业收入	23,003.91	45,342.35	50.70%
	净利润	3,005.42	6,158.95	48.80%

由于亚新科双环所处行业受季节性因素影响较小，通过亚新科双环 2016 年 1-5 月份收入实现情况与 2016 年全年预测收入的对比，2016 年亚新科双环实现盈利预测的可能性较大。

4、亚新科双环营业收入预测的依据及合理性

根据整车厂、整机厂客户的生产进度及新车开发进度等因素预测和制定未来年度总体销售计划，标的公司签订客户数量多，在此选取其中五个收入贡献较大的典型客户进行分析：

单位：万元

客户名称	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
潍柴五家合并	2,774.10	2,924.52	3,082.46	3,258.82	3,447.33
康明斯中国（东风康明斯发动机有限公司、重庆康明斯发动机有限公司、西安康明斯发动机有限公司）	2,395.20	2,515.34	2,641.49	2,773.56	2,912.24
玉柴三家合并	2,075.13	2,178.81	2,287.68	2,402.06	2,522.16
中国重型汽车集团有限公司 （中国重汽集团杭州发动机有限公司、中国重汽集团济南复强动力有限公司、中国重汽集团济南动力有限公司）	2,001.70	2,109.87	2,223.45	2,343.73	2,471.40
一汽解放汽车有限公司无锡柴油机	1,753.32	1,866.77	1,985.88	2,115.08	2,255.22

上述客户为国内主流的的中/重卡发动机制造企业，市场地位稳定，标的公司与之建立了长期的战略合作关系，在满足未来排放需求的国V以上的新产品、新的产品平台方面，均有同步研发产品，因此在销量方面预期市场份额能够保持，能够与上游客户保持与其同步发展；随着国V以上产品技术升级，未来单品价格将有一定的上市空间。随着国V以上产品技术升级，未来单品将有一定上市空间。

此外，亚新科双环客户覆盖广、市场占有率高，销售情况与我国汽车产销量相关性较强。亚新科双环与威伯科、玉柴、潍柴等主要客户签订了销售合同并保持了长期稳定的业务合作关系，出于稳健预测，对2016年以后的总销售数量未考虑增长，本次评估对亚新科双环的收入预测较为合理。

（三）亚新科山西

1、行业发展情况

详情请参见本反馈意见回复之“二、结合上述标的公司所处行业发展情况、报告期经营业绩变化情况、已签订合同情况，补充披露上述标的公司营业收入预测的依据及合理性”之“（一）亚新科凸轮轴”之“1、行业发展情况”。

2、报告期亚新科山西经营业绩变化情况

亚新科（山西）报告期内的营业收入及净利润如下：

单位：万元

标的公司	项目	2016 年 1-5 月	2015 年	2014 年
亚新科山西	营业收入	24,139.44	54,812.35	56,537.60
	营业收入增长率	-	-3.05%	26.01%
	净利润	3,593.31	4,419.27	3,622.09
	净利润增长率	-	22.01%	62.57%

2014 年亚新科山西营业收入及净利润增速较快，2015 年亚新科山西营业收入小幅减少，净利润较上年有所增长。2016 年 1-5 月份亚新科山西已实现的营业收入及净利润占 2015 年全年的比例分别为 44.04%以及 58.68%，预计亚新科山西 2016 年全年营业收入及净利润高于 2015 年的可能性较大。亚新科山西 2015 年收入下降但利润上升的主要原因是报告期内毛利率上升，毛利率上升的原因请见本反馈意见回复第 15 题之“补充披露亚新科凸轮轴、亚新科山西综合毛利率上升的原因”之“亚新科凸轮轴综合毛利率上升的原因”。

亚新科山西 2015 年营业收入较 2014 年下降原因是非主要曲轴箱等辅助产品销售的下降，曲轴箱销量下降主要原因是厂商潍柴、重汽（该产品主要客户为潍柴、重汽，2014 年基本无重汽订单）该部分业务已经萎缩，开始退出市场，预计在 2019 年及以后年度将不存在该业务，2019 年以后将不进行预测。

3、亚新科山西合同签订情况

汽车零部件行业，供需合同通常是在供销双方达成明确供货意向后，定期（通常一年一签至三年一签不等）签署销售合同，销售合同一般不对销售数量及交付时间进行具体约定，而是按月根据采购方下达的订单要求由供应商进行供货。标的公司目前与客户签署合同及订单情况也是遵循上述行业惯例，销售协议通常一年一签，采购订单一般由采购方按月或按需下达。

截止 2016 年 5 月 31 日，与亚新科山西签订了销售合同的客户超过 13 家，其中针对以下 6 家客户的销售金额占亚新科报告期内销售金额的 58%-78%，亚新科山西与以下 6 家客户初次签订销售合同、最近一次签订销售合同以及当前销售合同的有效期如下表所示：

单位：万元

客户名称	2014 年	2015 年	2016 年 1-5 月	初次签订销售 合同	最近一次签 订销售合同	当前销售合 同到期月份
北京长源朗弘科技 有限公司	3,950.46	18,780.51	8,320.67	2011 年 11 月	2013 年 1 月	2016 年 12 月
东风康明斯发动机 有限公司	13,713.41	10,639.36	3,915.29	2001 年 1 月	2015 年 7 月	无截止日期
Cummins Engine	2,479.86	4,918.65	2,088.44	2012 年 10 月	2012 年 10 月	2016 年 12

Plant						月
上汽菲亚特红岩动力总成有限公司	4,989.84	3,511.87	2,191.04	2012 年 4 月	2015 年 11 月	2016 年 12 月
利纳马汽车系统 (无锡) 有限公司	3,990.43	3,200.93	1,459.99	2008 年 11 月	2008 年 11 月	无截止日期
潍柴动力股份有限公司	5,820.76	1,223.88	264.54	2011 年 1 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月
前六大客户合计	34,944.76	42,275.20	18,239.97			
前六大客户占全年收入比	62%	77%	76%			

亚新科山西的主要客户均于亚新科山西保持了稳定的合作关系，
 亚新科山西 2016 年 1-5 月份已完成订单（按已确认收入计算）情况
 如下：

标的公司	项目	2016 年 1-5 月	2016 年预测数	占比
亚新科山西	营业收入	24,139.44	55,277.21	43.67%
	净利润	3,593.31	4,730.83	75.96%

由于亚新科山西所处行业受季节性因素影响较小，通过亚新科山西 2016 年 1-5 月份收入实现情况与 2016 年全年预测收入的对比，
 2016 年亚新科山西实现盈利预测的可能性较大。

4、亚新科山西营业收入预测的依据及合理性

亚新科山西 2016 年-2020 年收入预测情况如下：

单位：万元

客户名称	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
东风康明斯发动机有限公司	10,023.77	9,648.51	8,905.81	6,968.59	6,968.59
Cummins Engine Plant	3,441.36	3,441.36	3,441.36	3,441.36	3,441.36
利纳马汽车系统（无锡）有限公司	3,982.69	3,992.79	4,483.55	4,483.55	4,483.55
潍柴动力股份有限公司	604.10	503.42	503.42	-	-
上汽菲亚特红岩动力总成有限公司	719.24	2,709.62	2,701.41	3,601.88	3,601.88
北京福田康明斯发动机有限公司	23,150.71	20,586.23	28,016.05	28,016.05	28,016.05
江铃重型汽车有限公司		379.58	1,756.34	7,741.69	13,340.20
其他	13,355.34	14,833.31	15,863.80	18,025.27	17,409.04
合计	55,277.21	56,094.82	65,671.74	72,278.39	77,260.67

从上表数据分析如下：东风康明斯、CEP 和无锡利纳马 2016 年-2020 年预测收入下降或微小变动的原因是：上述客户为近年合作但近期尚未合作新产品计划的老客户，该部分主机厂商投放的某特定机型的发动机已投产到一定阶段，根据主机厂商特定机型发动机的市场适应、接受情况、批量生产进度、技术更新及主机厂商未来销售计划进行预测；

潍柴动力与亚新科山西合作产品主要为曲轴箱，该部分业务已经萎缩，开始退出市场，预计在 2019 年及以后年度将不存在该业务；

上菲红、北京福田康明斯 2016 年-2020 年预测收入上涨的原因是：近年合作且研发新产品的老客户，截止评估基准日新产品已研发成功并进行采购，根据主机厂商特定机型发动机的市场适应、接受情况、批量生产进度、技术更新及主机厂商未来销售计划进行预测；

江铃重汽 2016 年-2020 年预测收入上涨的原因是：新增客户合作的新产品，2015 年 9 月 28 日，亚新科国际铸造（山西）有限公司与新增客户江铃重型汽车有限公司签订《江铃重型汽车有限公司先期采购目标协议书》，协议约定：亚新科国际铸造（山西）有限公司 2016 年 2 月前提供工装制造样件（2016 年 2 月已提供）、2017 年 10 月前投产合格样件；根据协议书中江铃公司未来年度预测产量，考虑主机厂商新开发项目的开展、市场接受情况及预期产量的可实现性进行预测。

产品的销售价格受生铁、废钢及其他材料等主要工业品价格，客户需求影响较大，同时也受技术进步、竞争环境、下游行业发展状况等多方面因素影响。随着企业战略调整的实施，公司将在稳定老客户新产品的同时，逐步增加新客户新产品的销售，通过分析各类产品销售均价的变化主要原因，未来几年亚新科山西主要通过新产品的更新

换代和老产品维持历史销售价格来达到价格上涨的目的；截至评估基准日，根据企业的实际情况，老产品未来年度销售价格保持 2015 年的历史水平；新产品未来年度销售价格根据客户机型、质量及复杂程度协商的目标价格确定。

根据上述对汽车零部件行业、亚新科山西报告期内业绩变化情况、合同签订情况以及新研发产品项目的开展、市场接受情况及主机厂商预期产量的可实现性，亚新科山西所处的汽车零部件行业随着我国汽车产销量以及汽车保有量的增加仍处于发展阶段，同时亚新科山西在报告期内收入呈增长趋势，且亚新科山西与福田康明斯、上菲红、东风康明斯等签订了销售合同并保持了长期的业务合作关系，随着亚新科山西与康明斯（全球）、东风康明斯、福田康明斯、江铃重汽等厂商合作的深入，其为康明斯研发的相关产品在以后年度销量持续增长的可能性较大，由于康明斯在柴油发动机领域处于领先地位，其与康明斯的合作也将提升亚新科山西的行业地位，有助于亚新科山西拓展新的客户或针对老客户开发新的业务机会，本次评估对亚新科山西的收入预测较为合理。

（四）亚新科 NVH

1、行业发展情况

详情请参见本反馈意见回复之“二、结合上述标的公司所处行业

发展情况、报告期经营业绩变化情况、已签订合同情况，补充披露上述标的公司营业收入预测的依据及合理性”之“（一）亚新科凸轮轴”之“1、行业发展情况”。

2、报告期亚新科 NVH 经营业绩变化情况

单位：万元

标的公司	项目	2016 年 1-5 月	2015 年	2014 年
亚新科 NVH	营业收入	31,985.40	66,710.73	59,637.30
	营业收入增长率	-	11.86%	17.75%
	净利润	3,094.08	5,032.33	4,270.54
	净利润增长率	-	17.84%	60.65%

2014 年、2015 年亚新科 NVH 营业收入及净利润均有所增长，2016 年 1-5 月份亚新科 NVH 已实现的营业收入及净利润占 2015 年全年的比例分别为 47.95%以及 61.74%，预计亚新科 NVH 2016 年全年营业收入及净利润高于 2015 年的可能性较大。随着消费者对汽车舒适性要求的提升，整车厂商对 NVH 部件的需求增长较快，根据客户需求及亚新科 NVH 历史年度收入增长状况及排产计划等，亚新科 NVH 预测期收入仍将保持一定幅度的增长。

3、亚新科 NVH 合同签订情况

汽车零部件行业，供需合同通常是在供销双方达成明确供货意向

后，定期（通常一年一签至三年一签不等）签署销售合同，销售合同一般不对销售数量及交付时间进行具体约定，而是按月根据采购方下达的订单要求由供应商进行供货。标的公司目前与客户签署合同及订单情况也是遵循上述行业惯例，销售协议通常一年一签，采购订单一般由采购方按月或按需下达。

截止 2016 年 5 月 31 日，亚新科 NVH 已签订合同或订单的客户共计 299 家。其前 20 大客户占合同签订情况及收入情况如下：

单位：万元

客户名称	2014 年	2015 年	2016 年 1-5 月	初次签订 销售合同	最近一次签订 销售合同	当前销售合 同到期月份
中国长安汽车集团股份有限公司	6,332.62	7,931.22	3,837.99	2010 年前	2016 年 2 月	2018 年 12 月
上汽通用五菱汽车股份有限公司	8,044.70	6,101.97	2,750.61	2010 年前	2016 年 1 月	2016 年 12 月
BOSCH 公司十 三家合并	3,141.31	3,619.40	1,822.93	亚新科 NVH 已成为客户正式供应商，客户根据其排产计划按月下订单		
Tenneco 公司 三家合并	2,974.79	2,481.96	1,265.63	亚新科 NVH 已成为客户正式供应商，客户根据其排产计划按月下订单		
奇瑞汽车股份有限公司	2,349.21	2,457.14	943.41	2010 年前	2016 年 1 月	2016 年 12 月

江西荣成机械制 造有限公司	608.54	2,377.30	1,198.59	2014 年	2015 年 12 月	2016 年合同 在走程序
博世汽车部件 (苏州) 有限公 司	1,693.54	2,020.04	1,118.55	2010 年前	2016 年 1 月	2016 年 12 月
浙江万向系统有 限公司杭州分公 司	1,818.80	1,736.73	868.90	2010 年前	2015 年 1 月	2015 年 12 月 (合同约定 未续签有效 期自动延长)
重庆渝安淮海动 力有限公司	111.91	764.56	831.66	2013 年	2016 年 3 月	2016 年 12 月
浙江福多纳汽车 部件有限公司	1,045.07	1,937.64	796.05	2010 年前	2014 年 1 月	2016 年已签 价格协议
四川建安工业有 限责任公司	418.52	891.07	770.65	2010 年前	2016 年 7 月	2016 年 12 月
四川宁江山川机 械有限责任公司	207.74	604.01	700.32	2010 年前	2015 年 5 月	2015 年 12 月 (合同约定 未续签有效 期自动延长)
柳州卓通汽车零 部件有限公司	0.00	0.00	633.12	2016 年	2016 年 1 月	2016 年 12 月

博世汽车部件 (长沙)有限公司	1,587.12	1,546.60	625.93	2010 年前	2016 年 1 月	2016 年 12 月
上海联谷汽车配件有限公司	957.43	1,206.17	550.37	2010 年前	2016 年 4 月	2016 年 12 月
万都(宁波)汽车零部件有限公司	955.32	1,033.03	532.20	2010 年前	2015 年 10 月	2017 年 10 月
北汽银翔汽车有限公司	219.13	419.83	474.40	2013 年	2016 年 3 月	2016 年 6 月
庆铃汽车股份有限公司	1,299.34	1,044.39	459.60	2010 年前	2016 年 4 月	2017 年 3 月
万都(北京)汽车底盘系统有限公司	201.77	795.18	424.05	2010 年前	2015 年 10 月	2017 年 10 月
浙江万向系统有限公司海南分公司	1,197.22	783.02	398.97	2010 年前	2016 年 6 月	2016 年 12 月
前二十大客户合计	35,164.08	39,751.26	21,003.93			
前二十大客户	58.96%	59.59%	65.67%			

占比						
----	--	--	--	--	--	--

亚新科 NVH 的主要客户均于亚新科 NVH 保持了长期稳定的合作关系，亚新科 NVH2016 年 1-5 月份已完成订单（按已确认收入计算）情况如下：

标的公司	项目	2016 年 1-5 月	2016 年预测数	占比
亚新科 NVH	营业收入	31,985.40	72,132.84	44.30%
	净利润	3,094.08	5,341.13	57.93%

由于亚新科 NVH 所处行业受季节性因素影响较小，通过亚新科 NVH 2016 年 1-5 月份收入实现情况与 2016 年全年预测收入的对比，2016 年亚新科 NVH 实现盈利预测的可能性较大。

4、亚新科 NVH 营业收入预测的依据及合理性

亚新科 NVH 目前在售的橡胶制品、工业用橡胶制品等产品规格、型号众多，涉及几十家客户及上万个品种规格，本次分为以下几个阶段分别进行预测，亚新科 NVH2016 年-2020 年收入预测情况如下：

单位：万元

产品状态	2016 年收入	2017 年收入	2018 年收入	2019 年收入	2020 年收入
潜在项目	-	19.08	319.74	1,123.24	2,187.05
正在报价	-	818.04	4,080.32	6,666.17	12,905.28
报价成功	-	441.81	808.83	2,292.42	3,523.47

送样	-	2,781.44	6,833.12	11,048.62	11,838.12
PPAP (小批量生产)	7,655.18	23,207.76	25,963.21	30,197.10	28,967.77
批量生产	64,477.66	56,211.45	56,813.53	55,438.01	54,811.25
总计	72,132.84	83,479.58	94,818.75	106,765.56	114,232.95

亚新科 NVH 根据整车厂、整机厂客户的生产进度及新车开发进度等因素预测和制定未来年度总体销售计划 , 标的公司签订客户数量多 , 因此本次选取其中五个典型客户进行分析 :

单位 : 万元

客户名称	2016 年收 入	2017 年收 入	2018 年收 入	2019 年收 入	2020 年收入
BOSCH 公司	4,262.90	4,962.80	5,178.36	5,048.99	5,258.63
奇瑞汽车股份有限公司	2,713.38	3,616.35	3,718.35	3,806.87	4,024.99
上汽通用五菱汽车股份有限公司	9,853.62	11,955.55	13,316.97	14,022.84	14,919.00
重庆北汽银翔汽车有限公司	3,165.81	3,217.01	3,218.70	3,197.94	3,473.96
重庆长安汽车股份有限公司	4,970.46	4,948.54	5,129.67	5,330.83	5,350.24

BOSCH 公司 2016 年-2020 年预测收入上涨的原因是 : 产品 2016 年批量生产阶段 3,609.76 万件 ; 送样阶段 215 万件预计 2017

年量产，2018 年达到稳定阶段；小批量生产阶段 23.68 万件，预计 2017 年达到量产，随着产品的更新换代以及新机型的增多，产量也会随之上涨。

奇瑞汽车股份有限公司 2016 年-2020 年预测收入上涨的原因是：产品 2016 年批量生产阶段 102.7 万件；小批量生产阶段 23.89 万件，预计 2017 年达到量产，随着产品的更新换代以及新机型的增多，产量也会随之上涨。

上汽通用五菱汽车股份有限公司 2016 年-2020 年预测收入上涨的原因是：产品 2016 年批量生产阶段 383 万件；送样阶段 5 万件预计 2017 年量产；小批量生产阶段 60.5 万件，预计 2017 年达到量产，随着产品的更新换代以及新机型的增多，产量也会随之上涨。

重庆北汽银翔汽车有限公司 2016 年-2020 年预测收入上涨的原因是：产品 2016 年批量生产阶段 103.34 万件；小批量生产阶段 105.5 万件，预计 2017 年达到量产，此外标的公司与重庆北汽银翔汽车有限公司有同步研发项目，预计 2018 年达到量产，随着产品的更新换代以及新机型的增多，产量也会随之上涨。

重庆长安汽车股份有限公司 2016 年-2020 年预测收入上涨的原因是：产品 2016 年批量生产阶段 142 万件；小批量生产阶段 4 万件，预计 2017 年达到量产，随着产品的更新换代以及新机型的增多，产

量也会随之上涨。

亚新科 NVH 目前在售的橡胶制品、工业用橡胶制品等产品规格、型号众多，涉及几十家客户及上万个品种规格，不同型号的产品销售价格差异较大，单件产品价格从几元至几十元不等，按产品类型及不同客户计算算术平均价格（总销售额/总销售件数）无法准确反映各型号产品的真实价格变动趋势。基于上述原因，本次评估对于老产品未来年度销售价格总体呈下降趋势；新产品未来年度销售价格根据客户机型、质量及复杂程度协商的目标价格确定。

根据上述对汽车零部件行业、亚新科 NVH 报告期内业绩变化情况、合同签订情况以及新研发产品项目的开展、市场接受情况及主机厂商预期产量的可实现性，亚新科 NVH 所处的汽车零部件行业随着我国汽车产销量以及汽车保有量的增加仍处于发展阶段，同时亚新科 NVH 在报告期内收入增长较快，未来实现预测的可能性较大，本次评估对亚新科 NVH 的收入预测较为合理。

（五）亚新科电机

1、行业发展情况

详情请参见本反馈意见回复之“二、结合上述标的公司所处行业发展情况、报告期经营业绩变化情况、已签订合同情况，补充披露上述标的公司营业收入预测的依据及合理性”之“（一）亚新科凸轮轴”

之“1、行业发展情况”。

2、报告期亚新科电机经营业绩变化情况

亚新科电机报告期内的营业收入及净利润如下：

单位：万元

标的公司	项目	2016 年 1-5 月	2015 年	2014 年
亚新科电机	营业收入	26,737.27	66,988.89	71,405.10
	营业收入增长率	-	-6.18%	25.95%
	净利润	2,658.92	7,222.30	7,401.39
	净利润增长率	-	-2.42%	-30.32%

亚新科电机 2014 年营业收入较上年增加 25.95%但净利润下降 -30.32%的原因是亚新科电机向第三方出售了其所持有的雷米电机湖北有限公司 49%股权获得投资收益 5,753.07 万元所致，2014 年 CACG I 净利润较上年下降为非经营性因素。

2015 年 CACG I 业绩下降的主要原因是：①主要客户正处于由传统电机向起停电机转换过程中，装机量尚未达到正常水平。2015 年和 2016 年，亚新科电机的主要客户神龙汽车正处于由传统电机向起停电机切换的过程中，新产品验证周期较长，导致亚新科电机装机量未达到正常水平，乘用车电机产品销售收入略有减少。②主要商用车电机产品客户订单下降，玉柴股份 2015 年的累计装机量较 2014 年下降约 20%，由于亚新科电机的主要客户为玉柴股份，玉柴股份装机量下降导致亚新科电机来自玉柴股份的订单量有较大幅度的减少，进而使得亚新科电机来自玉柴股份的销售收入下降约 16%。

目前亚新科电机的主要客户神龙汽车、大众汽车目前正处于从传统电机向起停电机转换的过程中。截至本回复出具日，神龙汽车正在

对亚新科电机的起停电机产品进行验证,大众汽车已经通过亚新科电机的起停电机产品的验证。由于主要客户对亚新科电机的起停电机产品需求暂未达到正常批量水平,因此亚新科电机的起停电机产品新增的装机量尚未能抵消传统电机产品减少的装机量,从而导致目前销售情况不及预期。

起停电机产品在欧洲乘用车中应用广泛,国内车型目前使用较少,在目前市场对汽车节能环保的要求越来越高的背景下,起停电机产品有较大的市场空间,亚新科电机研发的起停电机产品在2015年已经通过大众德国总部的试验通过,且已经在大众高端车型和奥迪车型得到了应用,亚新科电机的起停电机技术在国内处于领先地位,预计在2016年下半年开始逐步量产,起停电机产品量产后将对亚新科电机的预测年度的业绩带来较大支撑。

3、亚新科电机合同签订情况

汽车零部件行业,供需合同通常是在供销双方达成明确供货意向后,定期(通常一年一签至三年一签不等)签署销售合同,销售合同一般不对销售数量及交付时间进行具体约定,而是按月根据采购方下达的订单要求由供应商进行供货。标的公司目前与客户签署合同及订单情况也是遵循上述行业惯例,销售协议通常一年一签,采购订单一般由采购方按月或按需下达。

截止2016年5月31日,与亚新科电机签订了销售合同的客户超过20家,其中针对以下5家客户的销售金额占亚新科报告期内销售金额的70%-80%,亚新科电机与以下5家客户初次签订销售合同、最近一次签订销售合同以及当前销售合同的有效期如下表所示:

单位:万元

客户名称	2014年	2015年	2016年 1-5月	初次签订销 售合同	最近一次签 订销售合同	当前销售合同 到期月份

上汽大众汽车有限公司	18,528.10	19,356.60	8,357.31	2009 年 12 月	2016 年 4 月	2016 年 12 月
一汽大众汽车有限公司	15,922.70	15,455.40	5,323.23	1997 年 8 月	2016 年 3 月	2016 年 12 月
神龙汽车有限公司	11,958.90	9,531.50	2,853.52	1997 年 5 月	2015 年 4 月	2015 年 12 月
广西玉柴机器股份有限公司	9,164.30	7,616.90	3,275.62	2003 年 6 月	2015 年 7 月	2015 年 12 月
一拖(洛阳)柴油机有限公司	2,474.20	2,484.20	1,356.27	2004 年 5 月	2016 年 1 月	2016 年 12 月
前五大客户合计	58,048.20	54,444.60	21,165.95			
前五大客户占全年收入比	81.29%	81.27%	79.16%			

注：上述主机厂与亚新科电机均保持了长期的合作关系，在双方没有对合同内容做出重大修改的情况下，可能出现合同到期后没有马上重签合同的情形：同时，由于合同大多是格式文本，具体内容一般在每月的销售订单中体现，合同到期一般不影响亚新科电机根据客户

订单进行生产。

亚新科电机的主要客户均于亚新科电机保持了稳定的合作关系，
亚新科电机 2016 年 1-5 月份已完成订单（按已确认收入计算）情况
如下：

标的公司	项目	2016 年 1-5 月	2016 年预测数	占比
亚新科电机	营业收入	26,737.27	71,809.16	37.23%
	净利润	2,658.92	7,796.56	34.10%

由于亚新科电机所处行业受季节性因素影响较小，通过亚新科电机 2016 年 1-5 月份收入实现情况与 2016 年全年预测收入的对比，
2016 年亚新科电机实现盈利预测的可能性较大。

4、亚新科电机营业收入预测的依据及合理性

亚新科电机 2016 年-2020 年收入预测情况如下：

单位：万元

客户名称	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
上汽大众汽车有限公司	20,574.23	22,419.37	24,171.71	25,780.46	26,267.00
一汽大众汽车有限公司	17,132.42	18,743.11	20,822.69	22,444.00	23,587.76
神龙汽车有限公司	10,128.12	11,439.45	12,474.28	13,401.94	14,149.57
广西玉柴机器股份有限公司	8,123.53	8,279.85	8,355.49	8,427.83	8,678.10
一拖(洛阳)柴油机有限	2,724.62	2,818.81	2,852.65	2,920.35	3,004.31

公司					
其他	13,126.24	15,052.14	17,719.04	22,524.30	26,834.71
合计	71,809.16	78,752.73	86,395.86	95,498.89	102,521.45

上汽大众汽车有限公司、一汽大众汽车有限公司、神龙汽车有限公司 2016 年-2020 年预测收入上涨的原因是：起停电机新产品的增长，起停电机产品在欧洲乘用车中应用广泛，国内车型目前使用较少，在目前市场对汽车节能环保的要求越来越高的背景下，起停电机产品有较大的市场空间，亚新科电机研发的起停电机产品在 2015 年已经通过大众德国总部的试验通过，且已经在大众高端车型和奥迪车型得到了应用，亚新科电机的起停电机技术在国内处于领先地位，预计在 2016 年下半年开始逐步量产，起停电机产品量产后将对亚新科电机的预测年度的业绩带来较大支撑；神龙汽车正在对亚新科电机的起停电机产品进行验证，亚新科电机的起停电机产品需求暂未达到正常批量水平。

广西玉柴机器股份有限公司、一拖(洛阳)柴油机有限公司根据主机厂商特定机型发动机的市场适应、接受情况、批量生产进度、技术更新及主机厂商未来销售计划进行预测。

根据上述对汽车零部件行业、亚新科电机报告期内业绩变化情况以及合同签订情况，亚新科电机所处的汽车零部件行业随着我国汽车

产销量以及汽车保有量的增加仍处于发展阶段，同时亚新科电机在报告期内收入呈增长趋势，且亚新科电机新产品研发成功，对预测年度的业绩带来较大支撑。

经核查，评估师认为：标的公司结合亚新科凸轮轴、亚新科双环、亚新科山西、亚新科 NVH 和亚新科电机的经营模式、主要竞争优势等进行分析，认为标的公司在行业内具有较为明显的客户及技术优势，具有较强的盈利能力，在此基础上采用收益法评估增值较大具有合理性。

标的公司通过对亚新科凸轮轴、亚新科双环、亚新科山西、亚新科 NVH 和亚新科电机所处行业的发展情况，报告期经营业绩变化情况以及其目前已签订合同情况等因素进行分析，在此基础上未来年度收入预测具有可实现性。

（此页以下无正文）

(此页无正文，为《关于<中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书 161483 号>资产评估相关问题的答复》之盖章页)

中联资产评估集团有限公司

二〇一六年九月六日