

北京中同华资产评估有限公司

关于《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》 (161456 号) 的答复意见

北京中同华资产评估有限公司根据中国证监会于 2016 年 9 月 29 日下发的第 161456 号文《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》的要求，就本次重组事宜相关问题答复如下：

1、反馈回复材料显示：1) 本次交易评估增值率为 835%，与可比交易案例比较，增值幅度较高。2) 杰发科技 2015 年营业收入下降 24.4%，主要原因之一为 2015 年下半年汽车市场有所放缓。3) 杰发科技 2016 年至 2019 年预测营业收入增长率分别为 33%、23%、35%和 20%，杰发科技 2016 年 1-7 月实现营业收入占全年预测值的 54.72%，低于 2015 年同期 69%的水平。4) 2017 年及以后年度营业收入主要根据现有产品和未来规划产品结合市场需求等情况进行预测。请你公司进一步补充披露杰发科技收益法评估中预测营业收入的可实现性及其预测依据。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

一、2016 年预测营业收入的可实现性

杰发科技 2016 年全年预测营业收入为 49,703.42 万元。2016 年 1-7 月，杰发科技实现营业收入 27,196.37 万元（未经审计），占 2016 年全年预测营业收入的比例为 54.72%。2016 年 1-9 月，杰发科技实现营业收入为 35,225.91 万元（未经审计），占 2016 年全年预测营业收入的比例为 70.87%。如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月实现数	2016 年全年预测数	实现数占预测数比例
营业收入	35,225.91	49,703.42	70.87%

注：上述数据未经审计。

由于每年 10-12 月为行业传统旺季，客户订单会随着旺季到来而逐步呈现增长趋势。杰发科技 2016 年 1-9 月已获需求但尚未实施的 2016 年意向订单预计为 2,363.20 万美元（以 2016 年 9 月 30 日美元兑人民币中间价折算，约为 15,780.98 万元人民币）。

截至 2016 年 10 月 9 日，杰发科技已获得未来 6 个月客户通知备货的订单预计销售金额约为 4,682.40 万美元（以 2016 年 9 月 30 日美元兑人民币中间价折算，约为 31,268.13 万元人民币）。

综上，2016 年预计可实现营业收入的区间为 4.90 亿元-5.20 亿元，而 2016 年全年预测营业收入为 49,703.42 万元，由此可见 2016 年预测营业收入的可实现性较高。

二、2017 年及以后年度预测营业收入的可实现性

1、行业及市场需求情况

（1）集成电路行业发展前景

杰发科技主要从事汽车电子芯片的研发与设计，主要产品为车载信息娱乐系统芯片与解决方案，属集成电路设计行业，为集成电路行业的上游行业。

伴随着国内经济的不断发展以及国家对集成电路行业的大力支持，我国集成电路产业快速发展，产业规模迅速扩大，技术水平显著提升，有力推动了国家信息化建设。

近年来在国家一系列支持政策密集出台的环境下，以及移动智能终端、平板电脑等消费类电子产品的旺盛需求推动下，我国集成电路产业整体保持较快增长。根据半导体行业协会发布的数据，2015 年中国集成电路产业销售额达到 3,609.8 亿元，同比增长 19.7%，其中设计产业销售 1,325 亿元，同比增长 26.6%，这不仅明显高于国内集成电路产业的整体增速，也高于全球 IC 设计业的增速。受到国内“中国制造 2025”、“互联网+”等的带动和外资企业加大在华投资的影响，2015 年中国集成电路产业保持高速增长。未来几年，下游智能手机将保持增长，同时车载电子、物联网、工业控制等终端市场亦将迎来快

速发展时期，对芯片的需求量将持续增长，从而为集成电路设计企业提供了难得的发展机遇。

另一方面，目前中国大陆地区有着规模庞大的内需和外需市场，是全球最大的半导体市场，但是芯片自给率不足 30%，且高端芯片高度依赖进口。统计数据显示，我国 2015 年进口集成电路 3,140 亿片，进口额 2,300 亿美元，进口额同比增长 5.7%。高端芯片自给率不足 10%，高额利润被海外巨头继续垄断。国内存在着巨大的进口芯片替代需求，存量市场空间依然很大。

因此，随着我国经济发展方式的转变，产业结构的加快调整，工业化和信息化深度融合，信息消费的大力推进，集成电路的需求将大幅增长。

（2）车载信息娱乐系统行业发展趋势、市场容量

车载信息娱乐系统市场处于成长期，具有很大的发展潜力，是汽车厂商与集成电路设计企业长期重点关注的领域。

根据德勤咨询《汽车电子行业趋势与展望》分析预测，2012 年至 2016 年车载信息娱乐系统市场年复合增长率将达 10.8%，为各细分行业中年复合增长率最快，安全控制系统年复合增长率将为 10.2%，位居第二。车载信息娱乐系统与安全控制系统增长迅速，其中车载信息娱乐系统 2020 年市场规模超 800 亿美元，为汽车电子行业中市场规模最大。

市场研究机构 ABI Research 的预测数据指出，2015 年至 2020 年车载信息娱乐系统市场将呈现 33.8% 的年均复合增长。

由此可见，杰发科技所在的行业发展增势明显，有利于标的公司市场规模的扩张以及销售量的进一步提升。

2、杰发科技行业地位及市场份额

杰发科技同行业上市公司包括紫光国芯、艾派克、国民技术、晓程科技、全志科技等，具体如下：

公司名称	产品应用领域
紫光国芯（002049.SZ）	智能卡芯片、USB-Key 芯片、特种集成电路、存储器芯片
艾派克（002180.SZ）	打印机及打印耗材芯片
国民技术（300077.SZ）	USB-Key、金融 IC 卡等安全类芯片
晓程科技（300139.SZ）	电力线载波芯片
中颖电子（300327.SZ）	家电、机电控制芯片、锂电池电源管理芯片
北京君正（300223.SZ）	物联网、智能视频、智能手表、智能眼镜等领域芯片
全志科技（300458.SZ）	智能终端应用处理器芯片、智能电源管理芯片
杰发科技	汽车电子芯片

由上表，杰发科技为中国大陆的少数专注于汽车电子芯片研发、设计和销售的公司。杰发科技产品覆盖前装和后装市场。

杰发科技目前产品主要包括 MT3360 系列及其车规级芯片 MT3370 系列、AC8317 系列及其车规级芯片 AC8315 系列和适配产品系列。车规级芯片均已通过 AEC-Q100 认证，产品集成度和性价比高。

自杰发科技推出车载信息娱乐系统芯片以来，其在国内后装市场处于领先地位，在前装市场也已被部分自有品牌车厂和合资品牌车厂所认可与采用，并已在多家世界级知名汽车零部件厂商量产与销售。根据 IHS 发布的“China Automotive Market Introduction”报告中指出，2014 年杰发科技在国内车载芯片后装市场的份额已达到 50%。此外，杰发科技丰富的产品线、完善的研发和市场拓展计划将进一步巩固和提升市场占有率。

3、2017 年及未来年度预测营业收入的可实现性

杰发科技营业收入预测情况如下：

单位：万元

项目	营业收入预测								
	2015 年 12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
IC 芯片业务收入	1,996.01	42,577.82	54,981.53	75,127.33	90,152.80	103,675.72	119,227.08	128,765.24	135,486.04
其他业务收入	-	7,125.59	6,171.10	7,299.08	9,015.28	10,367.57	11,922.71	12,876.52	13,548.60
合计	1,996.01	49,703.42	61,152.63	82,426.41	99,168.08	114,043.29	131,149.78	141,641.77	149,034.64
% 增长率	-	33%	23%	35%	20%	15%	15%	8%	5%

杰发科技的营业收入主要根据车载电子行业的发展趋势、市场容量、杰发科技在国内前装、后装市场及国际前装市场预计的市场份额，现有的产品及规划产品的研发进展情况进行预测。

整体来看，2016-2018 年，在产品多元化和销售市场逐渐打开的积极影响下，杰发科技芯片产品的销售规模将进入高速增长阶段。

（1）主芯片产品预测

2016-2018 年，杰发科技预测主芯片产品系列销售收入情况如下：

单位：万元

项目	营业收入预测		
	2016 年	2017 年	2018 年
MT3360 系列	18,204.92	8,962.62	5,870.25
AC8317 系列	24,372.90	34,918.30	32,779.84
AC8237 系列	-	8,730.81	31,193.99
放大器芯片	-	2,078.77	3,134.14
控制器芯片	-	291.03	2,149.12
合计	42,577.82	54,981.53	75,127.33

注：MT3360系列包括MT3360系列及其车规级芯片MT3370系列；AC8317系列包括AC8317系列及其车规级芯片AC8315系列。

2017年替代产品的出现导致MT3360系列产品的销售放缓，但是根据新产品推广的销售周期及销售增长水平，AC8317系列产品作为换代新产品，将发挥主流产品的销售势头，2016-2018年销量将呈现显著增长趋势。根据杰发科技的销售计划，2017-2018年该系列产品的销量预计将达到峰值，之后随着新功能产品的推出，新一代AC8237系列产品将成为主流产品，销售收入可望实现大幅增长。

此外，车载功率放大器芯片和车身控制器芯片预计2017年完成研发，并实现量产销售，对杰发科技2017年营业收入产生贡献。

综上，预计杰发科技2017年芯片产品业务销售将实现较大增长，同时搭载于芯片产品上的适配产品销量也将大幅增长。杰发科技2017年预测营业收入的可实现性较高。

2018年，除上表所列杰发科技主芯片产品系列销售收入预测外，根据杰发科技产品研发计划，新一代车载信息娱乐系统芯片如AC8257、AC8035、AC8255

及胎压监测芯片将研发并在2018-2019年陆续实现量产销售。因此，杰发科技2018年、2019年芯片产品收入仍将保持较高的增长水平。此外，根据杰发科技的销售规划，海外市场的逐步打开将进一步提升销售收入的增长水平。因此，杰发科技2018年预测营业收入的可实现性较高。

2019年及以后，随着新产品陆续量产销售，车载信息娱乐系统在前、后装市场的逐步渗透，杰发科技进一步巩固后装市场份额，逐步拓展前装市场，同时考虑到汽车行业的增长趋势和车载电子在前、后装市场的前景以及市场对于车载电子设备的更新换代需求，芯片业务收入仍将呈现持续增长的水平，但随着芯片产业的逐步成熟及市场增量的逐步稳定，预计至2023年左右，杰发科技车载信息娱乐芯片业务收入将逐步趋于稳定，而其他产品线预计仍将继续拓展并持续增长。

（2）适配产品预测

杰发科技为提高产品附加值，增强客户粘性，提供系统解决方案，向外部采购适配产品（GPS、Bluetooth、WiFi），与自有主芯片一起搭配销售。结合杰发科技管理层预测，适配产品业务的销售规模将占主芯片业务销售规模的10%左右。

综上所述，杰发科技未来年度营业收入预测的可实现性较大。

三、评估师核查意见

经核查，评估师认为，根据车载电子行业的发展趋势、市场容量、杰发科技在国内前装、后装市场及国际前装市场的市场地位，现有产品及规划产品的研发进展情况分析，杰发科技营业收入预测的可实现性较大。

（此页无正文，为《北京中同华资产评估有限公司关于《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》（161456 号）的答复意见》之盖章页）

