
关于广东银禧科技股份有限公司上市公司

发行股份购买资产核准行政许可审查

一次反馈意见的回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会2016年8月8日出具的161869号《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（以下简称“一次反馈意见”）的要求，银信资产评估有限公司（以下简称“评估师”）就一次反馈意见所提问题逐条进行了认真核查及落实，现就贵会提出的相关问题作出书面回复如下文。

如未特别说明，本回复中简称与《广东银禧科技股份有限公司拟非公开发行股票并支付现金用于购买兴科电子科技有限公司 66.20%股权所涉及的兴科电子科技有限公司股东全部权益价值评估报告》中简称的含义相同。

反馈问题 14. 申请材料显示，兴科电子收益法评估增值率 383.67%。兴科电子根据 2016 年已签订的部分生产加工合同对 2016 年 4-12 月的加工量进行预测。对以后各年的加工量，根据兴科电子基准日生产线的生产能力，及公司对未来的生产规划进行预测。申请材料同时显示，兴科电子资本性支出预测金额较小。请你公司：1) 结合收益法评估增值率及同行业可比交易情况，补充披露兴科电子收益法评估结果的合理性。2) 结合 2016 年上半年业绩情况，补充披露兴科电子 2016 年营业收入和净利润的可实现性。3) 结合下游手机等电子产品行业发展情况、手机行业预测增长率与同行业可比交易案例披露的行业增长率的差异情况、合同签订和执行情况、客户拓展和维护能力、产能利用率和产销率、核心竞争优势等，进一步补充披露兴科电子收益法评估营业收入的预测依据及合理性。4) 结合产能及预计产销量情况，补充披露兴科电子收益法评估预测资本性支出的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

本次对交易标的采用收益法进行评估，其中的预测数据中关于增值率、2016 年收入和净利润可实现性、营业收入的合理性及资本性支出预测的合理性分析如下：

（一）收益法评估结果分析

本次评估所选取收益法评估结果较账面价值增值 383.67%。自 2014 年至 2016 年 3 月，兴科电子所在的电子行业整体行业中上市公司并购交易案例中参考可比交易价即公告评估报告中的评估增值率资产基础法平均值为 66.18%、收益法增长率为 680.56%，具体统计如下表：

单位：万元

序号	证券代码	证券名称	被评估单位	账面价值	资产基础法 评估结果	资产法增 值率%	收益法评估 结果	收益法 增值 率%
1	600203.SH	福日电子	深圳市中诺通讯股份有限公司	34,194.43	45,816.16	33.99	81,373.66	137.97
2	600584.SH	长电科技	苏州长电新科投资有限公司	330,728.42	339,989.15	2.8		
3	600667.SH	太极实业	信息产业电子第十一设计研究院 科技工程股份有限公司	100,857.89			280,800.00	178.41
4	600707.SH	彩虹股份	陕西彩虹电子玻璃有限公司	55,651.87			83,722.00	50.44

5	600870.SH	厦华电子	成都数联铭品科技有限公司	12,489.90	12,636.37	1.17	175,878.53	1,308.17
7	000050.SZ	深天马 A	成都天马微电子有限公司	132,867.56	145,665.20	9.63	145,539.63	9.54
8	000050.SZ	深天马 A	上海天马微电子有限公司	120,904.67	177,402.34	46.73	177,341.56	46.68
9	000050.SZ	深天马 A	上海中航光电子有限公司	97,980.50	168,568.23	72.04	168,458.02	71.93
10	000050.SZ	深天马 A	深圳中航光电子有限公司	27,062.88	31,576.49	16.68		
11	000050.SZ	深天马 A	武汉天马微电子有限公司	155,942.92	185,608.61	19.02	185,534.15	18.98
13	000058.SZ	深赛格	深圳市赛格创业汇有限公司	23,224.83	259,768.24	1,018.49	203,127.87	774.62
14	000810.SZ	创维数字	创维液晶器件（深圳）有限公司	41,824.26	49,200.81	17.64	89,887.77	114.92
15	002036.SZ	联创电子	江西联创电子股份有限公司	77,501.80	108,694.58	40.25	285,233.55	272.24
16	002188.SZ	巴士在线	巴士在线科技有限公司	6,406.20	7,381.54	15.22	168,503.30	2,530.32
17	002199.SZ	*ST 东晶	黄山市东晶光电科技有限公司	1,085.08	3,977.78	266.59		
18	002199.SZ	*ST 东晶	东晶锐康晶体(成都)有限公司	10,094.11	13,019.18	28.98		
19	002473.SZ	圣莱达	云南祥云飞龙再生科技股份有限 公司	324,184.24		-100	636,610.00	96.37
20	002512.SZ	达华智能	深圳市金锐显数码科技有限公司	10,788.24	13,658.56	26.61	76,012.03	604.58
21	002528.SZ	英飞拓	Swann Communicaion Pty Ltd	14,118.16		-100	85,895.67	508.41
22	002579.SZ	中京电子	湖南省方正达电子科技有限公司	6,954.34		-100	28,622.00	311.57
23	002587.SZ	奥拓电子	深圳市千百辉照明工程有限公司	9,497.60		-100	31,000.00	226.4
24	002660.SZ	茂硕电源	湖南省方正达电子科技有限公司	9,143.92	10,425.63	14.02	34,919.41	281.89
25	002681.SZ	奋达科技	欧朋达科技（深圳）有限公司	9,437.85	9,857.51	4.45	111,857.40	1,085.20
26	300032.SZ	金龙机电	深圳甲艾马达股份有限公司	10,737.38	16,468.09	53.37	47,516.81	342.54
27	300032.SZ	金龙机电	无锡博一光电科技有限公司	5,383.39	11,274.55	109.43	50,045.89	829.64
28	300053.SZ	欧比特	上海智建电子工程有限公司	1,277.30	1,845.07	44.45	8,782.70	587.6
29	300053.SZ	欧比特	广州绘宇智能勘测科技有限公司	1,807.29	7,285.44	303.11	52,300.00	2,793.84
30	300053.SZ	欧比特	广东铂亚信息技术股份有限公司	24,325.72		-100	52,800.00	117.05
31	300078.SZ	思创医惠	医惠科技有限公司	29,563.44	37,127.68	25.59	108,856.19	268.21
32	300083.SZ	劲胜精密	深圳市创世纪机械有限公司	44,290.62	65,423.08	47.71	240,100.00	442.1
33	300128.SZ	锦富新材	昆山迈致治具科技有限公司	6,336.60	8,880.20	40.14	158,110.21	2,395.19
34	300136.SZ	信维通信	深圳亚力盛连接器有限公司	5,368.98	5,988.87	11.55	60,728.00	1,031.09
35	300162.SZ	雷曼股份	深圳市华视新文化传媒有限公司	4,026.08	4,173.23	3.65	78,082.42	1,839.42
36	300224.SZ	正海磁材	上海大郡动力控制技术有限公司	8,997.04	16,737.80	86.04	47,052.05	417.5
37	300232.SZ	洲明科技	深圳市雷迪奥光电技术有限公司	6,240.71	6,494.31	4.06	53,931.02	764.18
38	300241.SZ	瑞丰光电	深圳市玲涛光电科技有限公司	8,125.29	8,533.35	5.02	23,764.78	192.48
39	300269.SZ	联建光电	深圳市力玛网络科技有限公司	10,807.75	6,663.92	-38.34	90,039.46	1,245.93
40	300279.SZ	和晶科技	上海澳润信息科技有限公司	13,596.11	20,811.82	53.07	54,370.08	299.89
41	300301.SZ	长方集团	深圳市康铭盛实业有限公司	10,121.02	9,571.14	-5.43	88,187.62	771.33
42	300319.SZ	麦捷科技	星源电子科技(深圳)有限公司	11,546.42	16,914.09	46.49	82,168.68	611.64
43	300323.SZ	华灿光电	云南蓝晶科技股份有限公司	49,077.41	89,095.47	81.54	108,400.00	120.88
44	300340.SZ	科恒股份	深圳市浩能科技有限公司	850.29	7,329.63	762.02	45,005.18	3,234.53
45	300342.SZ	天银机电	北京华清瑞达科技有限公司	5,055.54	6,757.09	33.66	52,503.16	938.53
46	300351.SZ	永贵电器	翊腾电子科技（昆山）有限公司	19,104.30	31,264.05	63.65	104,529.10	447.15
47	300351.SZ	永贵电器	北京博得交通设备股份有限公司	21,890.52	27,119.15	23.89	39,028.20	78.29

48	300390.SZ	天华超净	无锡市宇寿医疗器械股份有限公司	14,261.08	17,548.05	23.05	40,800.67	186.1
增值率平均值						66.18		680.56

本次对兴科电子评估所选取收益法评估结果较其账面价值增值率为383.67%，处于行业中重组项目公告评估报告中收益法增值率区间范围内，且低于收益法平均增值率，故本次收益法评估结果较为谨慎合理。

（二）2016 年收入及净利润可实现性分析

本次收益法评估中兴科电子 2016 年的预测营业收入为 2016 年 1-3 月经审计的兴科电子与兴科电子 2016 年 4-12 月预测营业收入之和，即 2016 年度预计可实现营业收入 14.73 亿元，净利润 2.56 亿元。根据兴科电子提供的截至 2016 年 9 月 30 日经审计的财务报表，兴科电子 2016 年 1-9 月已实现营业收入 12.99 亿元，净利润 3.06 亿元。

其中，截至 2016 年 9 月末兴科电子已实现营业收入占 2016 年全年预测营业收入的比例为 88.19%；截至 2016 年 9 月末兴科电子已实现净利润占 2016 年全年预测净利润的比例为 119.53%。从 2016 年 1-9 月已实现数占预测数的比例可以看出，2016 年全年预测营业收入有较大可实现性，净利润已超额实现。

（三）营业收入预测数据的合理性分析

1、兴科电子下游手机等电子产品行业发展情况

伴随着移动智能终端设备，主要为手机的升级换代、全球移动消费电子产品市场的活跃发展，兴科电子生产经营的手机后盖等金属精密结构件制造行业将在未来迎来广泛的市场前景和爆发性的增长态势。兴科电子收入未来大幅增长具备一定的空间；

2、手机行业预测增长率与同行业可比交易案例披露的行业增长率的差异情况

（1）本次评估对行业进行分析时，手机行业预测增长情况如下：

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
----	--------	--------	--------	--------

手机销量(百万台)	1,536	1,693	1,811	1,905
年增长率(%)		10.22%	6.97%	5.19%

资料来源：Gartner，工信部

自第一代 iPhone 问世及 Android 开放性智能手机操作系统的发布以来，智能手机发展迅猛，功能不断丰富、娱乐性及社交性不断增强、性能全面提升，普及率大大提高。据 Gartner 预测，全球智能手机 2017 年出货量将达到 18.11 亿台，2013-2017 年复合增长率达到 18.62%。

（2）同行业可比交易案例披露的行业增长率

本次评估兴科电子同行业交易案例中手机相关行业增长率数据较少，因此本次评估通过选取兴科电子所在大行业电子行业的 180 家上市公司前 4 年及未来 3 年预期营业收入年增长率来分析行业增长情况。具体情况如下表：

证券代码	证券名称	前 4 年收入增长率平均值	未来 3 年复合年增长率[单位]%
600060.SH	海信电器	28.50	4.98
600074.SH	保千里	-26.28	58.84
600083.SH	博信股份	1,233.88	--
600171.SH	上海贝岭	-4.55	--
600183.SH	生益科技	34.81	12.20
600203.SH	福日电子	114.05	15.22
600237.SH	铜峰电子	-4.85	--
600330.SH	天通股份	10.25	48.30
600353.SH	旭光股份	52.85	--
600355.SH	精伦电子	41.91	26.15
600360.SH	华微电子	10.54	28.81
600363.SH	联创光电	52.94	12.72
600366.SH	宁波韵升	22.31	25.39
600401.SH	海润光伏	313.42	--
600405.SH	动力源	27.56	--
600460.SH	士兰微	28.04	--
600478.SH	科力远	-25.65	74.52
600525.SH	长园集团	93.28	33.77
600537.SH	亿晶光电	128.12	--
600563.SH	法拉电子	22.86	17.21
600584.SH	长电科技	85.69	42.75
600621.SH	华鑫股份	-30.19	33.04
600666.SH	奥瑞德	39.59	72.69

证券代码	证券名称	前 4 年收入增长率平均值	未来 3 年复合年增长率[单位]%
600667.SH	太极实业	165.59	26.09
600703.SH	三安光电	288.58	28.92
600707.SH	彩虹股份	-55.29	52.92
600747.SH	大连控股	122.63	--
600839.SH	四川长虹	36.46	9.77
600870.SH	厦华电子	-71.91	38.75
600980.SH	北矿科技	8.10	--
601231.SH	环旭电子	28.43	13.29
603005.SH	晶方科技	95.30	26.61
603023.SH	威帝股份	31.50	11.30
603328.SH	依顿电子	9.93	14.50
603366.SH	日出东方	29.49	15.39
603515.SH	欧普照明	42.70	16.53
603678.SH	火炬电子	57.00	25.00
603936.SH	博敏电子	40.33	--
603989.SH	艾华集团	39.84	18.66
000016.SZ	深康佳 A	18.83	--
000020.SZ	深华发 A	-6.29	--
000050.SZ	深天马 A	93.42	25.43
000058.SZ	深赛格	57.05	15.69
000068.SZ	华控赛格	557.98	159.42
000100.SZ	TCL 集团	59.58	11.23
000413.SZ	东旭光电	1,173.63	21.70
000536.SZ	华映科技	81.92	26.50
000636.SZ	风华高科	6.91	38.35
000670.SZ	*ST 盈方	107.37	--
000725.SZ	京东方 A	227.72	21.23
000727.SZ	华东科技	37.16	169.33
000733.SZ	振华科技	33.02	26.10
000810.SZ	创维数字	117.25	26.70
000823.SZ	超声电子	24.58	--
000970.SZ	中科三环	52.01	12.33
000988.SZ	华工科技	15.99	28.23
002025.SZ	航天电器	86.82	19.91
002036.SZ	联创电子	82.03	27.24
002045.SZ	国光电器	26.44	24.59
002049.SZ	紫光国芯	113.11	90.83
002055.SZ	得润电子	105.10	35.20
002056.SZ	横店东磁	41.16	23.95
002079.SZ	苏州固锝	14.13	31.45
002104.SZ	恒宝股份	101.24	19.49

证券代码	证券名称	前 4 年收入增长率平均值	未来 3 年复合年增长率[单位]%
002106.SZ	莱宝高科	88.63	23.74
002119.SZ	康强电子	22.17	--
002121.SZ	科陆电子	102.44	32.24
002134.SZ	天津普林	1.59	--
002137.SZ	麦达数字	-25.17	40.68
002138.SZ	顺络电子	110.96	29.96
002139.SZ	拓邦股份	37.82	28.37
002156.SZ	通富微电	26.42	54.19
002179.SZ	中航光电	88.79	31.08
002180.SZ	艾派克	363.15	61.18
002185.SZ	华天科技	127.68	24.85
002188.SZ	巴士在线	-39.90	65.18
002189.SZ	利达光电	47.87	--
002199.SZ	*ST 东晶	9.01	--
002214.SZ	大立科技	25.97	31.64
002222.SZ	福晶科技	18.44	--
002236.SZ	大华股份	249.27	36.65
002241.SZ	歌尔股份	280.85	26.27
002273.SZ	水晶光电	132.27	30.88
002288.SZ	超华科技	211.10	31.25
002289.SZ	*ST 宇顺	160.70	--
002351.SZ	漫步者	-3.96	--
002371.SZ	七星电子	11.51	43.88
002388.SZ	新亚制程	5.87	--
002389.SZ	南洋科技	94.13	27.97
002402.SZ	和而泰	79.27	34.54
002414.SZ	高德红外	30.30	40.40
002415.SZ	海康威视	230.26	30.00
002426.SZ	胜利精密	125.46	52.72
002429.SZ	兆驰股份	76.24	17.14
002436.SZ	兴森科技	86.87	34.38
002449.SZ	国星光电	54.64	28.47
002456.SZ	欧菲光	1,040.46	31.93
002463.SZ	沪电股份	12.68	23.60
002473.SZ	圣莱达	-19.87	77.10
002475.SZ	立讯精密	300.07	25.34
002484.SZ	江海股份	29.50	20.30
002512.SZ	达华智能	136.87	78.30
002528.SZ	英飞拓	128.71	--
002579.SZ	中京电子	39.29	--
002587.SZ	奥拓电子	45.30	31.08

证券代码	证券名称	前 4 年收入增长率平均值	未来 3 年复合年增长率[单位]%
002600.SZ	江粉磁材	168.74	--
002618.SZ	丹邦科技	57.69	42.56
002636.SZ	金安国纪	34.69	31.06
002654.SZ	万润科技	106.31	43.24
002655.SZ	共达电声	56.84	68.95
002660.SZ	茂硕电源	49.70	--
002681.SZ	奋达科技	70.23	23.05
002729.SZ	好利来	-6.08	--
002745.SZ	木林森	218.88	43.91
002766.SZ	索菱股份	2.71	21.08
002782.SZ	可立克	34.91	--
002806.SZ	华锋股份	16.42	--
200016.SZ	深康佳 B	18.83	--
200020.SZ	深华发 B	-6.29	--
200058.SZ	深赛格 B	57.05	--
200413.SZ	东旭 B	1,173.63	--
200725.SZ	京东方 B	227.72	--
300014.SZ	亿纬锂能	177.58	71.58
300032.SZ	金龙机电	318.93	--
300046.SZ	台基股份	-14.95	--
300053.SZ	欧比特	32.13	43.96
300077.SZ	国民技术	-10.23	39.55
300078.SZ	思创医惠	69.03	35.69
300083.SZ	劲胜精密	174.02	44.35
300088.SZ	长信科技	226.98	44.16
300102.SZ	乾照光电	58.33	--
300111.SZ	向日葵	0.60	11.30
300114.SZ	中航电测	100.05	22.96
300115.SZ	长盈精密	254.86	39.32
300118.SZ	东方日升	117.42	22.78
300127.SZ	银河磁体	11.96	17.46
300128.SZ	锦富新材	174.00	19.96
300131.SZ	英唐智控	107.01	100.52
300136.SZ	信维通信	294.15	66.62
300139.SZ	晓程科技	4.04	--
300154.SZ	瑞凌股份	17.41	6.73
300155.SZ	安居宝	112.66	15.00
300162.SZ	雷曼股份	88.80	45.03
300193.SZ	佳士科技	23.40	--
300205.SZ	天喻信息	113.50	11.81
300219.SZ	鸿利智汇	115.11	35.49

证券代码	证券名称	前 4 年收入增长率平均值	未来 3 年复合年增长率[单位]%
300220.SZ	金运激光	46.81	--
300223.SZ	北京君正	-49.43	74.81
300224.SZ	正海磁材	30.78	37.16
300227.SZ	光韵达	69.98	--
300232.SZ	洲明科技	87.42	33.28
300241.SZ	瑞丰光电	155.99	14.30
300256.SZ	星星科技	297.61	24.01
300269.SZ	联建光电	112.90	45.89
300279.SZ	和晶科技	111.15	33.76
300296.SZ	利亚德	157.74	67.03
300301.SZ	长方集团	269.34	15.76
300303.SZ	聚飞光电	154.38	32.95
300319.SZ	麦捷科技	153.51	50.82
300323.SZ	华灿光电	114.40	--
300327.SZ	中颖电子	5.32	30.73
300331.SZ	苏大维格	50.88	--
300340.SZ	科恒股份	5.33	31.78
300342.SZ	天银机电	49.12	28.32
300346.SZ	南大光电	111.66	37.22
300351.SZ	永贵电器	90.36	53.56
300389.SZ	艾比森	174.89	32.76
300390.SZ	天华超净	110.71	23.70
300397.SZ	天和防务	94.19	68.57
300408.SZ	三环集团	24.03	27.93
300414.SZ	中光防雷	98.59	21.14
300433.SZ	蓝思科技	97.38	22.36
300456.SZ	耐威科技	40.31	39.34
300458.SZ	全志科技	183.08	29.56
300460.SZ	惠伦晶体	17.62	--
300474.SZ	景嘉微	82.26	32.09
300476.SZ	胜宏科技	44.37	49.72
300502.SZ	新易盛	74.19	22.89
300516.SZ	久之洋	109.04	29.12
300531.SZ	优博讯	72.53	25.60
平均增长率%		105.48	35.62

注：数据来源：同花顺 iFinD

从上表可以看出电子行业前几年及未来几年收入增长均较快速。现具体进行行业分析时，选取与兴科电子相近的四家最具代表性的公司收入增长情况作为代表，更进一步进行行业增长情况进行分析，具体如下：

金额单位：人民币万元

证券代码	证券名称	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	平均值
002426.SZ	胜利精密	171,971.08	212,151.38	325,581.53	586,056.29	
收入增长率%			23.36%	53.47%	80.00%	52.28%
300115.SZ	长盈精密	122,189.00	172,572.10	232,036.65	388,880.05	
收入增长率%			41.23%	34.46%	67.59%	47.76%
300083.SZ	劲胜精密	202,937.72	327,800.77	398,051.09	356,669.32	
收入增长率%			61.53%	21.43%	-10.40%	24.19%
300328.SZ	宜安科技	29,653.60	46,371.13	51,463.55	55,522.61	
收入增长率%			56.38%	10.98%	7.89%	25.08%
前 3 年平均增长率%						37.33%

从上述表中统计可以看出，近几年与手机行业相关联的电子元器件等生产销售行业的增长率也较快速。而本次对兴科电子收益法评估时，近几年收入预期增长速度也相对较快，主要是 2015 年基数小，2016 年订单多，导致 2016 年收入增长较快，本次预测的收入增长率 2016 年至 2020 年分别为：2016 年 190.66%、2017 年 22.30%、2018 年 14.47%、2019 年 14.49%和 2020 年 12.71%，其中 2016 年订单较多增长较快，其余年份的增长率均低于上述四家公司前三年平均增长率，故本次预测收入的增长率较为谨慎、合理。

3、合同签订及执行情况

截至 2016 年 10 月 12 日，兴科电子与其主要客户签署的重大在手订单情况如下：

金额单位：人民币万元

合同情况	客户名称	项目	合同总价（含税）	占比
正在执行的订单	北京锤子	全制程产品	195.32	
	朵唯	全制程产品	179.35	
	乐视移动	全制程产品	18,761.74	
	钱屋	单制程产品	725.11	
	至精	全制程产品	1.23	
	乐视品牌小计	全制程产品	18,761.74	94.46%
	非乐视品牌小计	全/单制程产品	1,101.01	5.54%
	合计		19,862.75	100.00%
已签订尚未执行的订单	北京锤子	全制程产品	1,065.51	
	昌硕	全制程产品	234.49	
	朵唯	全制程产品	0.85	

合同情况	客户名称	项目	合同总价（含税）	占比
	乐视移动	全制程产品	862.27	
	钱屋	单制程产品	4,651.27	
	仁宝	全制程产品	10,115.14	
	迅驰	全制程产品	77.23	
	宜安	全制程产品	609.77	
	惠州 TCL	全制程产品	5.60	
	乐视品牌小计	全制程产品	10,977.41	62.29%
	非乐视品牌小计	全/单制程产品	6,644.72	37.71%
	合计		17,622.13	100.00%

兴科电子与小米、OPPO、朵唯等客户签订的订单总额在前三季度均呈现明显增长，主要系随着合作深入及兴科电子逐渐取得客户的认可，订单金额逐步上升。

4、兴科电子在客户拓展和维护能力方面

兴科电子在客户拓展方面，坚定不移地推进大客户战略，既注重与已有客户进行深入合作，又积极拓展其他品牌业务。兴科电子在进行市场维护时进一步强化了与乐视、OPPO、朵唯等优质客户的合作，夯实市场基础。这样的大客户战略有助于提升兴科电子在行业内的品牌效应从而获得其他潜在客户的认可并赢得订单；同时，在向上游供应商采购时，能通过兴科电子在行业内的知名度与品牌效应获得更大的议价空间从而降低采购成本。另一方面，在开发新客户以及应对老客户年度稽核的过程中，优质大客户高标准的要求带动兴科电子自身的生产制造、产品研发、内部管理等方面不断提高，不断进取，进一步提升标的兴科电子的竞争力。

从上述分析可以看出，兴科电子在未来市场中的客户开拓和维护方面具备较为先进和成熟的经验，因此而得出的收入预测数据是切实际的。

5、全制程产能利用率和产销率方面

（1）产能情况

截至 2016 年 9 月 30 日，兴科电子金属外观件全制程产品的年产能可达 1,800 万件。按照行业惯例，兴科电子不会准备所有工序的产能，而是将一部分加工工序外包加工，以减少设备投资及提高生产效率，自有设备主要用于加工难

度大、加工精度要求高的后段关键工序，外包工序主要用于加难度小，加工精度要求低的前段工序，可以根据公司产品实际需要较为准确的选择委托加工单位。目前珠三角地区，CNC 产能较为充足，兴科电子与多家加工能力较强的外发加工商结成了长期合作关系，另一方面，兴科电子与沈阳机床签订了 5,000 台 CNC 机床租赁协议，可以随着产能大小的不同需求，以租代买的方式，确保产能增加所需要 CNC 机台。这两种方式可以在不增加资产投入的情况下，使得未来年度生产经营量不受现在设备产能的限制。

因此，由于可利用外包加工及租赁设备加工形式，解决 CNC 加工产能不足的问题，使得产能利用方面不会限止未来营业收入的增长。

（2）产销率及产能利用率情况

期间	产量（万件）	销量（万件）	产销率	产能利用率
2016 年 1-9 月	782.49	754.80	96.46%	90.50%
2015 年度	239.23	204.95	85.67%	84.05%

从上述分析，可以看出兴科电子全制程产品产销率、产能利用率较高，如前述产能方面不会对未来收入增长带来限制，故收入预测数据在现有产能利用率及产销率上有一定增长空间。

6、核心竞争优势方面

兴科电子具备较强的核心竞争力，主要表现在以下六个方面：

（1）为行业中少数几家掌握行业中较为先进的全制程加工技术的公司，技术较为先进；

（2）具备配套的产品开发、工艺设计、模具开发、自动化设备开发、完整的精密制造工艺及产品验证等能力，即为一站式服务，不仅有利于兴科电子控制产品品质、保证产品的交期，也能降低生产成本，提升了兴科电子的成本优势；

（3）产品开发与设计程序上的优势

依托于其全制程的生产能力和一站式的服务模式，兴科电子同时具备与下游客户共同研究、确定设计方案、共同制定产品技术标准的能力。深度介入最终客户新产品的开发设计，较同行业其他企业可获得更有价值更有针对性的市场信息，

有助于兴科电子了解或预测终端消费者的需求，更加准确地紧扣行业的发展趋势和走向。

（4）响应速度优势

兴科电子深度垂直一体化的生产模式，将 90%以上生产工序集中在兴科电子内部，整合多个制程，集中调配资源，从而提高生产效率和灵活性。不仅如此，兴科电子在组织结构上采用扁平化管理，尽最大可能性缩短决策流程，并给予业务部门自主权和灵活性。上游供应商也能在极短时间内完成模具和产品的设计、开发和生产前期准备工作。此外，兴科电子建立了绿色通道制度，充分调动兴科电子的设计、生产资源，满足下游客户快速推出新产品的要求，紧紧跟上下游客户产品更新换代的步伐。

（5）自动化生产优势

兴科电子的创始人系金属贸易与加工行业背景，多年的从业经验使兴科电子团队对金属加工行业具有非常深刻的理解。在审视行业的发展变化以及自身的优劣势之后，兴科电子成立之初便确定了“低耗高效”的经营理念。为了实现这种经营理念，兴科电子将高质量要求的工序尽量通过自动化生产线高效完成。在定购加工设备时，充分考虑未来的金属外观件发展趋势，提出设备的定制需求，以达到可同时承担或未来仅需少量改进或程序调整便可承担多种工序的加工，大幅提高了设备的使用效率，延长了设备的有效生命周期。目前，兴科电子已经实现全自动化阳极生产线、机械手自动化打磨、镗雕机械手自动化作业、自动流水线辅料组装等一系列自动化生产，从而降低人工成本，进一步提高生产效率和产品质量，提升了兴科电子的产品竞争力。

（6）团队管理经验优势

兴科电子的研发、生产、采购等核心团队均来自于富士康等行业龙头企业，有着丰富的业务技术与管理经验。自经营以来不断在加强企业文化建设，完善薪酬激励体系，通过外部引进和内部培养的方式充实技术、营销、生产、管理等方面的中高级人才队伍，稳定、壮大中高层管理团队，充分实现兴科电子资源效益最大化、人力潜能最大化。

兴科电子具备较强的核心竞争力，较同行业竞争对手有优势，未来发展具备较大的潜力，收入未来较快速增长具备内在条件。

综上六个方面所述，本次收益法评估收入预测数据有合理依据，预测结果合理。

（四）资本性支出预测数的合理性分析

通常资本性支出包括三部分，评估基准日在建项目的支出、现有设备、装修及无形资产到期更新以维持现有生产规模的支出、将来因公司发展收入增加，规模扩大即产能扩大所需要的增加固定资产及无形资产的支出。

1、本次评估兴科电子评估基准日无在建项目，故无在建项目的支出；

2、现有资产中，包括一部分即将到期的固定资产及无形资产，该部分资产的更换支出已在资本性支出中考虑；现有固定资产设备未来年度技术改造等因素带来的支出因属于技术改造范畴，本次评估已在管理费用中的研究开发费用中考虑，故在资本性支出部分未作预测；

3、本次评估兴科电子未来年度规模扩大即产能扩大所需要的增加固定资产及无形资产的支出为零。具体分析原因为：兴科电子现有 CNC 设备及全制程其他工序的设备具备一定的生产规模，兴科电子可通过外在的租赁设备及外包加工方式满足逐年经营规模增加所需的内在产能增加的需要，故管理层并未有明确的未来年度生产线扩大等用于扩大生产规模的固定资产和无形资产投入计划。具体分析如下：

（1）截止到评估基准日，兴科电子通过签订的经营租赁合同中约定最高租赁数量可达 5000 台沈阳机床的 CNC 设备，可以随着产能大小的不同需求，以租代买的方式，确保产能增加所需要的机台。足以满足收益法评估中所预测的至 2021 年的 CNC 的生产量；

（2）如前产能利用率部分分析所述，兴科电子未来年度从成本控制等角度考虑，不会准备所有工序的产能，而是将一部分加工工序外包加工，以减少设备投资及提高生产效率。目前珠三角地区，单制程各工序生产产能较为充足，兴科

电子与多家加工能力较强的外发加工商结成了长期合作关系,可以在不增加资本投入的情况下,使得未来年度生产经营量不受现在设备产能的限制。

本次评估资本性支出主要为现有固定资产、无形资产等更新换代支出,截止到评估基准日兴科电子无在建工程及明确的固定资产投入计划。兴科电子现有产能充沛,能够满足至生产经营稳定期 2021 年的生产量,故未来设备及无形资产等不需要加大投入。

现有固定资产—设备未来年度技术改造等因素带来的支出,因属于技术改造范畴,本次评估于管理费用中的研究开发费已作考虑,预测时通过研发费占收入的比率及预测各年度收入确定。预测采用的研发费占收入比率高于前几期该项费用占收入的比率的平均数,故预测的研究开发费是充分的,足以涵盖未来各年度生产技术上更新的要求。固定资产技术改造支出于管理费用中考虑,故资本性支出部分未作预测。

综上,本次收益法评估预测数据中,资本性支出预测数据是合理的。

（五）中介机构核查意见

综上,评估师认为:收益法评估中:本次兴科电子收益法评估结果合理;预测期内,其 2016 年的营业收入和净利润具有可实现性;本次兴科电子营业收入预测有合理依据,预测结果合理;本次兴科电子收益法评估预测的资本性支出合理。

(此页无正文)

签字资产评估师：_____

程伟

郭辉

银信资产评估有限公司

2016 年 10 月 13 日