

沃克森（北京）国际资产评估有限公司

《关于对上海飞凯光电材料股份有限公司的问询函》的回复

根据深圳证券交易所创业板公司管理部 2016 年 12 月 2 日下发的《关于对上海飞凯光电材料股份有限公司的问询函》（创业板问询函【2016】第 186 号）的要求，沃克森（北京）国际资产评估有限公司本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就问询函所提相关问题进行了认真调查、核查及讨论，具体情况回复如下：

问题五：草案显示，2016 年 1-6 月、2015 年、2014 年标的公司原材料占营业成本分别为 83.85%、72.82%和 72.41%比重较高。请补充披露主要原材料的类别及同期各类别价格变动情况。请独立财务顾问、会计师、评估师核查并发表意见。

答复：

经核查，报告期内标的公司采购的原材料主要可分为三大类：基础化工原料、中间体和粗品单体；由于生产混晶的原材料种类繁多，故选择各类别报告期内连续进入前五大类的原材料的单价及价格变动情况作单独列示：

单位：元/千克

项目	2016 年 1-6 月		2015 年		2014 年
	单价	同比（%）	单价	同比（%）	单价
基础化工原料					
四氢呋喃-进口-工业级	13.02	-13%	14.91	-20%	18.56
石油醚 90-120-工业级	5.92	-6%	6.31	-21%	7.95
甲苯-工业级	4.77	-14%	5.57	-31%	8.08
3-氟-4-氰基苯酚-工业级	1,196.58	0%	1,196.58	0%	1,196.58
无水乙醇-工业级	5.30	-11%	5.98	-10%	6.64
中间体					
6-溴-2-丙基-1H-茚	1,025.64	0%	1,030.40	-7%	1,111.11
3-氟苯硼酸	689.76	-3%	709.40	-8%	769.23

反式-4'-对甲苯基-双环己酮	1,452.99	-3%	1,493.45	-3%	1,538.46
4-溴-2, 6-二氟苯酚	1,709.40	0%	1,709.40	0%	1,709.40
6-溴-2-乙基-1H-茚	1,025.64	-1%	1,034.73	-7%	1,111.11
粗品单体					
反式-丙基双环己基乙烯	3,547.09	-13%	4,091.11	-9%	4,476.39
反式-戊基双环己基乙烯	3,994.16	-9%	4,394.74	-1%	4,444.44
4-(4, 4-二氟丁烯基)-4'' -乙基-2'-氟-1, 1': 4' 1'' -三联苯	9,905.11	-13%	11,382.05	-11%	12,820.51
反式-丁烯基双环己基甲苯	9,580.60	-6%	10,180.65	-10%	11,282.05
反式-乙烯基双环己基甲苯	4,700.85	-8%	5,104.17	0%	5,128.21

报告期内，标的公司基础化工原料由标的公司采购部门向供应商采购；中间体和粗品单体部分由标的公司自行生产，部分对外采购。多年来，标的公司已与国内多家供应商建立了互相支持、相互依赖的战略伙伴关系，保证了原材料的稳定供应。

经核查，评估师认为：和成显示报告期内主要原材料包括基础化工原料、中间体、粗品单体三大类原材料，中介机构核查上述三类原材料中的前五大原材料，上述主要原材料报告期内单价呈下降趋势。

问题七：草案显示，收益法评估标的公司时，预测标的公司的其他业务收入和成本主要为废料的销售，占主营业务收入和成本的比例不到 1%，属于非经常性业务，本次评估不做预测；但 2017-2021 年预测中，其他业务收入年增长率 10%。请解释说明预测标的公司未来期间其他业务收入增长的合理性。请独立财务顾问、评估师核查并发表意见。

答复：

（一）报告期内，标的公司的营业收入构成如下：

营业收入	分类	说明
主营业务收入	混晶收入	包括 TFT 类混晶收入、TN 类混晶收入、STN 类混晶收入
	单晶收入	指液晶单体收入
	其他收入	主要为定制化学品
其他业务收入	-	主要为呆滞原料销售收入

（二）其他业务收入和主营业务收入中的其他收入预测

1、其他业务收入预测

和成显示的其他业务收入主要为呆滞原料销售收入，2014 年、2015 年、2016 年 1-6 月其他业务收入占营业收入比例分别为 0.33%、0.21%、0.10%，属于非经常性业务，本次评估不做预测。

2、主营业务收入中的其他收入预测

和成显示主营业务收入中的其他收入对应的产品主要为定制化学品，该部分产品数量少品种多。根据和成显示截至 2016 年 10 月 31 日已实现的收入情况判断 2016 年 7-12 月的收入情况，基本可以确定 2016 年下半年其他收入规模将保持 2016 年上半年的收入规模水平，2014 年至 2016 年的其他收入情况如下：

名称	年度/项目	单位	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-6 月	2016 年 7-12 月	2016 年全年
其他	金额	万元	1,982.64	2,873.51	1,827.65	1,827.65	3,655.30
	增长率	%		36.40			27.21

其他收入 2015 年较 2014 年度增长了 36.40%，2016 年上半年收入额达到 2015 年全年的 63.60%，2016 年较 2015 年收入增长率为 27.21%。未来年度以 2016 年收入规模为基数，保持稳定增长的趋势，但增幅趋缓，永续年度将保持预测期最后 1 年的水平不变，根据历史年度增长趋势预测未来年度收入增长是合理的。具体预测数据如下：

名称	年度/项目	单位	2016 年 7-12 月	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
其他	金额	万元	1,827.65	4,203.59	4,623.94	5,086.34	5,594.97	6,154.47
	增长率	%		15.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%

（三）中介机构核查意见

综上所述，评估师认为：评估结果结合标的公司历史年度业务情况，及未来发展情况预测主营业务收入的其他收入，预测依据合理。

问题十五：（1）请用平实语言进行描述，避免宣传性语言，如技术领先、全球少数能够提供 TFT 液晶材料的供应商之一等；

（2）并注明数据来源，如已投液晶面板生产线及 TFT 用量等。

答复：

（一）评估师已在《上海飞凯光电材料股份有限公司拟收购股权涉及的江苏和成显示科技股份有限公司股东全部权益评估说明》中进行修改，删除了有关“全球少数”“技术领先”的相关描述。

（二）数据来源如下：

1、市场占有率分析数据来源

根据北京八亿时空液晶科技股份有限公司、诚志股份有限公司公开披露的 2015 年报、2016 年半年报及和成显示本次两年一期审计报告的财务数据，和成显示 2015 年、2016 年上半年主营业务收入占比分别为 40.46%、43.86%。具体数据如下：

单位：万元

名称	主营业务收入	
	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日
北京八亿时空液晶科技股份有限公司	5,878.59	3,481.33
石家庄诚志永华液晶显示材料有限公司	16,279.33	29,049.95
和成显示	17,309.79	22,104.64
合计	39,467.71	54,635.91
和成显示主营业务收入占比	43.86%	40.46%

数据来源：北京八亿时空液晶科技股份有限公司、诚志股份有限公司的 2015 年报、2016 年半年报及和成显示本次两年一期审计报告（天职业字【2016】14797 号）。

2、已投液晶面板生产线及 TFT 用量来源

已投液晶面板生产线数量来源：《中国平板显示年鉴 2014》。

TFT 用量的来源：通过与和成显示管理层访谈确定。

3、未来投产液晶面板生产线及 TFT 用量来源

京东方未来投产生产线来源：《京东方科技集团股份有限公司关于投资建设福州第 8.5 代新型半导体显示器件生产线项目的公告》（2015-040）、《京东方科技集团股份有限公司关于投资建设第 10.5 代薄膜晶体管液晶显示器件生产线项目的公告》（2015-021）。

中电两条 8.6 代线来源：中国电子信息产业集团有限公司官网。

华星光电 11 代线来源：《TCL 集团股份有限公司关于签署 G11 项目公司合资经营合同及相关协议的公告》（2016-090）。

惠科集团 8.5 代线来源：重庆惠科金渝光电科技有限公司官网。

未来投产面板生产线 TFT 用量：根据玻璃基板单位用量计算确定的，玻璃基板单位用量=已知的生产线 TFT 年用量/玻璃基板产出面积。

【此处以下无正文】

（此页无正文，为《沃克森（北京）国际资产评估有限公司《关于对上海飞凯光电材料股份有限公司的问询函》的回复》之签章页）

沃克森（北京）国际资产评估有限公司



二零一六年十二月六日