

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一次反馈意见通知书》
(171040 号)之核查回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(171040 号)(以下简称“《反馈意见》”)的要求,北京中同华资产评估有限公司对相关问题进行了核查,现答复如下:

反馈问题 13: 申请材料显示,润星科技与客户已签订且未在 2016 年 12 月 31 日前确认收入的合同金额已经基本满足 2017 年预测营业收入。同时,润星科技与主要客户保持了良好的合作关系,预计未来能够持续获得订单。结合润星科技目前已签订订单情况,预测 2017 年至 2019 年润星科技加工中心销量将出现较大幅度的增长,此后年度增长将逐渐放缓。申请材料同时显示,2012 年以来,随着传统行业需求的逐步饱和,制造业设备器具购置支出增速显著下降,金属切削机床产量开始进行稳定阶段,并呈总体平缓增长趋势。请你公司 1) 补充披露上述润星科技在手订单对应客户名称。2) 结合最新财务数据及在手订单情况,补充披露润星科技 2017 年评估预测营业收入的可实现性。3) 结合金属切削机床开始进入稳定阶段的现状、需求状况、客户稳定性及拓展情况等,进一步补充披露润星科技 2018 年及以后年度评估预测营业收入增长的合理性。

答:

1.润星科技在手订单包括:

(1) 2017 年新签订的合同,具体情况如下:

单位: 万元

序号	客户名称	机型	合同金额(不含税)	占比
1	西安比亚迪电子有限公司	钻攻加工中心	20,666.67	34.81%
2	韶关比亚迪电子有限公司	钻攻加工中心	8,963.50	15.10%
3	石狮市群利精密科技有限公司	钻攻加工中心	5,280.93	8.89%
4	东莞市林泽通讯器材有限公司	钻攻加工中心	3,760.68	6.33%

5	惠州比亚迪电子有限公司	钻攻加工中心	2,806.41	4.73%
6	东莞市仲利五金制品有限公司	钻攻加工中心	2,628.21	4.43%
7	东莞市利同电子科技有限公司	钻攻加工中心及配件	2,189.91	3.69%
8	福建天浩电子有限公司	钻攻加工中心	1,965.81	3.31%
9	东莞仁海科技股份有限公司	钻攻加工中心	1,538.46	2.59%
10	东莞市群利电子科技有限公司	钻攻加工中心	1,179.49	1.99%
11	上海昀颐机电科技有限公司	加工中心系统	1,057.74	1.78%
12	东莞市班科电子科技有限公司	钻攻加工中心	1,047.01	1.76%
13	上海昂晋数控机械有限公司	加工中心系统及配件	700.24	1.18%
14	深圳市佳宏兴五金有限公司	钻攻加工中心	521.71	0.88%
15	500 万以下其他客户小计		5,067.35	8.53%
	合计		59,374.11	100.00%

注：上述 2017 年合同统计截至 2017 年 5 月 31 日。

(2) 2016 年已签订但截至 2016 年 12 月 31 日尚未执行完毕的合同，具体情况如下：

单位：万元

序号	客户	机型	未确认收入金额 (不含税)	占比
1	东莞市林泽通讯器材有限公司	钻攻加工中心	7,220.51	22.63%
2	惠州比亚迪电子有限公司	钻攻加工中心	7,076.92	22.18%
3	韶关比亚迪实业有限公司	钻攻加工中心	7,076.92	22.18%
4	东莞联合众泰精密机械科技有限公司	钻攻加工中心	5,072.65	15.90%
5	东莞市浩钜精密技术有限公司	钻攻加工中心	1,850.05	5.80%
6	连泰精密科技江苏有限公司	钻攻加工中心	1,507.69	4.73%
7	惠州市华普五金制品有限公司	钻攻加工中心	1,277.78	4.01%
8	500 万以下其他客户小计	钻攻加工中心	819.91	2.57%
	合计	-	31,902.44	100.00%

注：以上 2016 年合同统计多为截至 2016 年 12 月 31 日润星科技已经发出尚未实现收入的产品，产品试运行和验收阶段不存在实质障碍。

2. 润星科技预测 2017 年营业收入的可实现性较强，主要依据如下：

(1) 润星科技 2017 年最新财务数据占全年预测较高

本次评估预测 2017 年营业收入为 96,982.47 万元，根据润星科技 2017 年 5 月未审财务报表，2017 年 1-5 月已实现营业收入 53,999.42 万元，占全年预测营业收入 55.68%。智能装备制造业企业主要通过承接外部订单的形式开展业务，其业务开展情况主要取决于企业订单的获取情况，生产经营活动主要在厂房内部进行，受季节及气候的影响不大。但受春节长假影响，行业内企业每年一季度的

生产时长通常较其他季度略低,销售收入一般也低于全年其他各季度销售收入的平均水平。2017 年 1-5 月已实现营业收入占全年预测较高,为 2017 全年预测营业收入实现奠定有力基础,2017 年营业收入预测可实现性较高。

(2) 润星科技在手及预计订单充足

根据在手订单截至 2017 年 5 月 31 日已出机数量,润星科技预计在 2017 年确认的收入金额为 83,247.40 万元(以已出机数量估算),占 2017 年预测收入的比例为 85.84%,考虑到润星科技 2017 年 5 月后仍将持续签订新的合同并执行,润星科技 2017 年度预测营业收入实现性较强。

3.润星科技 2018 年及以后年度评估预测营业收入增长主要由以下几个方面原因:

(1) 润星科技所处细分行业正处于快速增长阶段,使得润星科技 2017 年至 2019 年加工中心销量将出现较大幅度的增长。

数控机床制造业属于周期性行业,大致与宏观经济的发展呈正相关关系,并在一定程度上受国家对其下游应用行业相关政策的影响。从下游运用行业看,机床工具各细分行业的运行情况呈现进一步分化的趋势。面向重化工业领域的相关机床工具市场萎缩严重,从 2011 年开始,重型机床生产和进口均呈现负增长。2014 年国内重型机床制造企业生产销售平均水平仅相当于 2011 年的 51.0%。与之相反,2011 年以来,消费逐步超越投资成为经济增长的首要动力,面向消费品制造的机床工具细分市场涨势强劲。2014 年智能手机、平板电脑等消费电子产品服务的立式加工中心机床进口量同比增长 141.0%,国内产量同比增长 37.3%,是金属切削机床领域少有的可以保持高速大幅增长的细分市场。

① 国家政策的大力支持为行业发展奠定了良好的基础

《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》将包括高端装备制造产业在内的七大产业发展成为我国国民经济的支柱产业。2016 年国务院发布的《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》中,将加快高档数控机床与智能加工中心研发与产业化,突破多轴、多通道、高精度高档数控系统、伺服电机等主要功能部件及关键应用软件,开发和推广应用精密、高速、高效、柔性并具有网络通信等功能的高档数控机床、基础制造装备及集成制造系统,作为推动智能制造

关键技术装备迈上新台阶的具体发展措施，并提出力争到 2020 年，高端装备与新材料产业产值规模超过 12 万亿元的战略发展目标。

数控机床是高端装备制造业的重点发展方向和信息化与工业化深度融合的重要体现，作为高端装备制造业发展的基础性装备，数控机床的全面智能化将深入推动我国传统制造业产业升级以及其他高端装备制造业的快速发展。工信部与财政部联合印发的《智能制造发展规划（2016-2020 年）》，将截至 2020 年智能制造的发展目标进行了具体落实，提出了智能制造技术与装备国内市场满足率超过 50%，核心支撑软件国内市场满足率超过 30%，制造业重点领域企业数字化研发设计工具普及率超过 70%，关键工序数控化率超过 50%，数字化车间、智能工厂普及率超过 20%的明确发展目标。

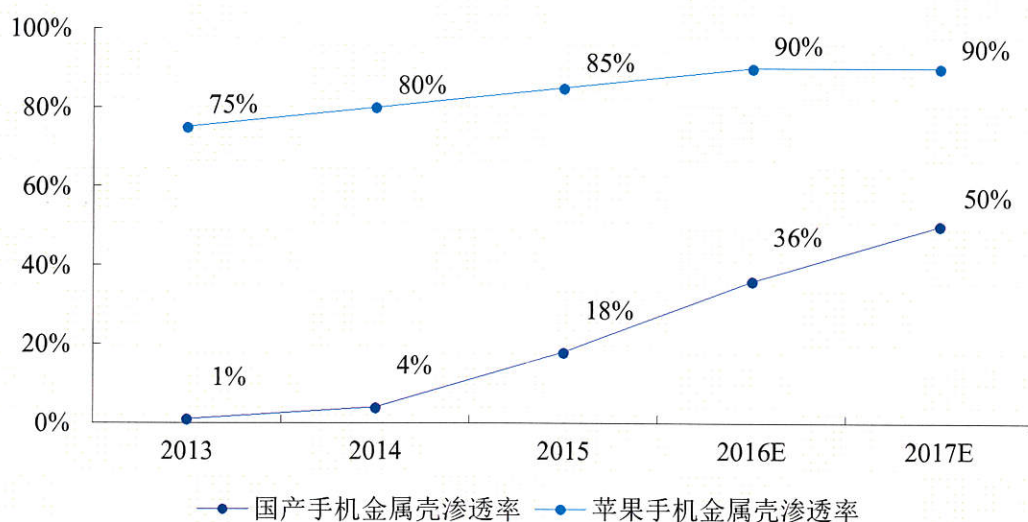
新一代传感器技术与制造业深度融合，正在引发影响深远的产业变革，光纤传感器、微机电系统传感器、视觉传感器、分散式控制系统、数据采集系统、高性能高可靠嵌入式控制系统等新型装备与数控机床整合集成将使制造模式发生巨大改变。《智能制造发展规划（2016-2020 年）》已将上述装备在数控机床中的集成应用列为智能制造装备创新发展重点，明确要求到 2020 年，研制 60 种以上智能制造关键技术装备，达到国际同类产品水平，国内市场满足率超过 50%，同时将通过加大财税支持力度、创新金融扶持方式等措施，对智能制造予以支持。

国家政策清晰的政策导向和充分的支持力度，为促进我国数控机床行业的快速发展提供了有利的政策环境。

② 消费品制造的机床工具细分市场正处于快速增长阶段

近年来，消费电子产品的的外观造型质感日益受到消费者重视。金属外壳由于强度高、外观精美、散热性能好、可回收性强等优势，已逐渐被各家企业大规模应用。自 2012 年 iPhone5 以全镁铝合金应用于手机外壳以来，HTC、联想、华为、小米、OPPO、VIVO 等陆续推出多款使用了金属外观件的手机产品。目前，消费者已普遍认同手机的金属外观属于“高端时尚元素”。根据上海证券报的数据，2015 年国产手机金属外壳渗透率仅有 18%，远低于苹果手机 85%的渗透率，尚处于渗透率快速提升初期。

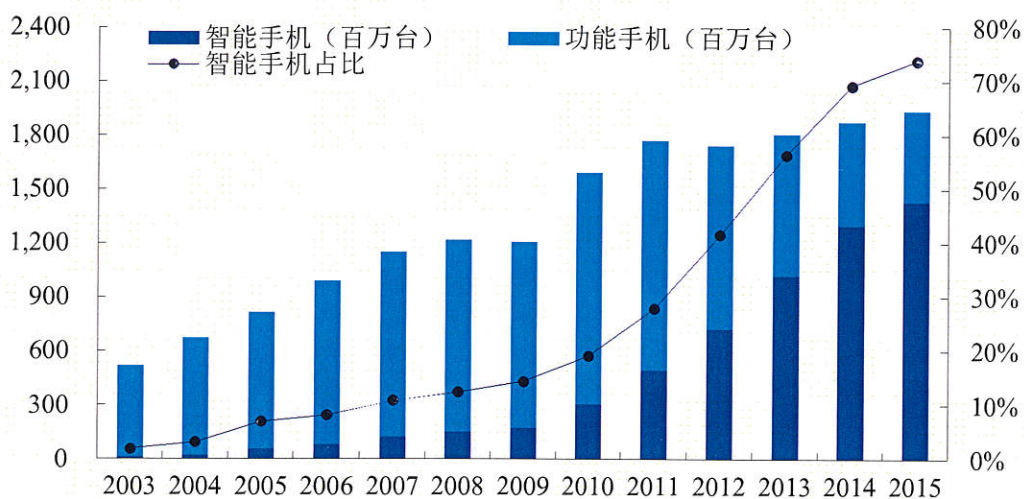
手机金属壳渗透率



数据来源：上海证券报

在全球市场方面，2015 年，全球手机出货量达 19.40 亿台，智能手机出货量达 14.38 亿台，占总体手机出货量比达 74.12%，智能手机出货量自 2003 年以来复合增长率高达 51.80%。2016 年，随着智能手机覆盖率的饱和，全球手机及 PC 市场开始进入平稳增长阶段，根据 Gartner 的数据，2016 年全球手机、平板电脑及 PC 出货量为 23.24 亿台；Gartner 预计，2017 至 2019 年，上述设备出货量都将保持相对平稳，到 2019 年上述设备的出货量将达 23.80 亿台。

2003-2015 年全球手机及智能手机出货量



数据来源：Wind 资讯

在国内市场方面，根据 IDC 的统计数据，2016 年，智能手机制造商中国市场手机出货量总额高达 4.67 亿台，实现了同比 8.7% 的增长，该增幅远高于 2015

年 1.6%的增速。国产手机制造商的规模优势已开始显现，前五大智能手机制造商中国产品牌出货量份额占比为 56.86%，较 2015 年的 46.10%提升了 10.76 个百分点，出货量达 2.66 亿台，而苹果的市场份额开始下降，市场份额占比较去年下降 3.98 个百分点，出货量下降 23.12%。

2016 年我国前五大智能手机制造商出货量对比情况

厂商	2016 年出货量 (百万台)	2016 年市场份额	2015 年出货量 (百万台)	2015 年市场份额	同比增幅
OPPO	78.4	16.78%	35.3	8.21%	122.10%
华为	76.6	16.39%	62.9	14.63%	21.78%
VIVO	69.2	14.81%	35.1	8.16%	97.15%
苹果	44.9	9.61%	58.4	13.58%	-23.12%
小米	41.5	8.88%	64.9	15.10%	-36.06%
其他	156.7	33.53%	173.3	40.31%	-9.58%
总计	467.3	100.00%	429.9	100.00%	8.70%

数据来源：IDC

随着 OPPO、华为、VIVO 等国产手机品牌的崛起，国产手机加工企业的上游产业链的产能扩充需求也大幅增长。同时，近年来由于智能手机市场的竞争日益加剧，苹果也开始改变其原有的供应链模式，自主选择符合其标准的国内代工企业，通过富士康等 EMS 厂商向其采购非核心金属精密零部件进行组装，完善自己的合格供应商体系，提升自身的议价能力，以降低其采购成本。预计未来国内手机加工企业将继续大幅增加数控机床的采购量，以保障产能与手机厂商的交货期要求，并为后续国产手机品牌手机厂商出货增量，及承接苹果手机的产业链转移做准备。

与此同时，随着国内智能手机普及率的提高，存量产品的更新换代成为主要需求，4G 产品开始进入加速渗透阶段。根据工信部《2016 年通信运营统计公报》，截至 2016 年 12 月底，我国移动手机用户数量为 13.2 亿户，4G 用户数呈爆发式增长，全年新增 3.4 亿户，总数达到 7.7 亿户；国内 4G 渗透率为 58.12%，目前仍处于快速提升阶段；相比之下，3G 用户净增加数已连续两年为负数，2G 移动电话用户全年减少 1.84 亿户，占移动电话用户的比重由上年的 44.5%下降至 28.8%。未来随着 4G 用户占比持续提升以及 5G 技术升级换代，智能手机终端更

替需求将进一步显现。

受到可支配收入上涨带来的消费升级的影响,用户对于智能手机购买与使用的诉求已经发生改变。用户寻求的不再是高性价比的硬件产品,而是能够满足他们日常所需的时尚化的智能工具,以及能够体现其个人品味与身份特征的品牌手机。

作为时尚化的智能工具,用户对手机的外观要求越来越高;同时,由于用户对于流行文化与流行品牌的诉求日益强烈,用户在选择购买产品时,会更加关注当下高端手机广泛宣传采用的外观形式。金属外壳由于其独有的金属光泽与质感,已成为华为、OPPO、VIVO 等众多品牌高端产品的首选。此外,随着国产手机出货量的快速增长以及手机厂商出货规模的集中而带来的规模化生产效应,金属外壳的单片成本大幅下降,金属手机壳开始大规模在中低端手机中应用,预计国产手机的金属外壳渗透率将逐步提升,金属外壳市场规模将继续高速增长,当前金属外壳加工产能将无法确保市场的充分供给,受此影响,加工企业对 CNC 加工设备采购数量亦将同步增加。

除智能手机以外,其他消费电子产品的金属外观趋势也十分显著。据 Gartner 数据显示,2013 年全球消费电子设备总出货量之和为 23.2 亿台,其中金属机身材质在智能手机、超极本、平板电脑、可穿戴设备等设备的渗透率分别为 15%、65%、65%、20%,这个比例预计在 2017 年将分别提高至 39%、88%、80%、45%,金属结构件渗透率不断提升。根据第一手机界研究院预测,全球金属结构件市场规模将持续高速增长,预计 2017 年将达到 210 亿美元。金属结构件市场空间巨大。

随着移动互联网的快速发展,智能穿戴产品的普及速度加快,以智能手环、智能手表为代表的智能可穿戴健康产品与智能手机一样将逐渐变成大众生活中的标配物件。随着更多的传感器与检测芯片的整合应用,以及 App 功能的多样化发展,新的可穿戴设备产品开始成为独立终端,数据分析、体征监测、环境感知等功能将大幅提升,可穿戴设备必然成为未来移动互联网的重要数据入口,渗透娱乐、健康、医疗等各个方面。根据中国信息通信研究院发布的《移动智能终端暨智能硬件白皮书(2016)》,2015 年全球智能可穿戴设备市场保持较高增速,

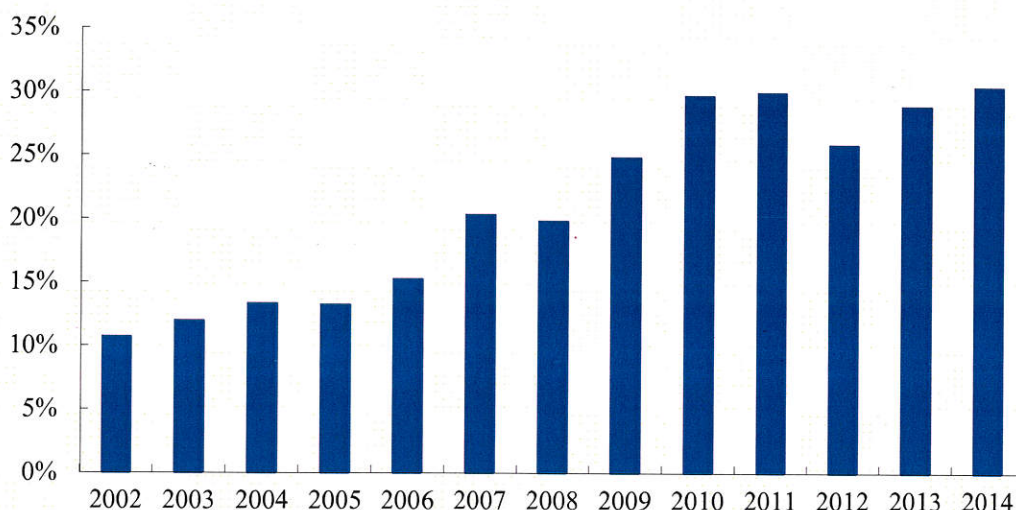
全年出货量约为 7,800 万件，同比增长 171.6%。根据 IDC 的预计，全球可穿戴设备市场规模到 2020 年将达到 2.136 亿台，2015 年至 2020 年间复合增长率达 28.64%，成为推动消费电子市场快速增长的新动力。

③工业 4.0 升级趋势下自动化数控机床换代需求显现

近年来，以高度自动化、高度信息化、高度网络化的智能制造为标志的新一轮科技革命和产业变革正在各国迅速兴起。2008 年全球金融危机之后，以美国、欧盟、日本等为代表的发达经济体大力倡导“再工业化”。德国提出工业 4.0 发展规划，拟基于自身的制造业优势，从硬件出发，向软件端延伸，将数字化的信息技术与工业制造相融合，促进制造业向数字化和智能化方向发展；美国互联网和软件业发达，提出工业互联网标准，试图从软件出发打通硬件。受国内外市场环境影响，我国机床产业发展也随之发生了多方面的深刻变化，产业分化日益明显，传统行业需求不断萎缩，新兴产业和市场需求正快速增长，产业升级进入关键时期。在此背景下，我国政府提出了《中国制造 2025》，即中国版工业 4.0 战略规划，明确指出我国制造业升级的方向，即以工业生产自动化、信息化为主线，提高工艺水平和产品质量，推进智能制造、绿色制造。其中，智能制造必将成为未来行业发展趋势，装备制造与互联网、工业自动化等技术将相互融合，推动制造业的整体升级换代。

我国制造业经过多年发展，已形成全球最大的机床存量市场，随着产业结构的调整以及对产品精度要求的上升，机床数控化率开始显著提高。以产量占比最大的金属切削机床为例，2000 年金属切削机床产量数控化率为 7.96%，2014 年产量数控化率上升到 30.41%。但与目前发达工业国家 60-70%的数控化率相比，我国机床行业数控化率仍有较大提升空间。

2002-2014 年我国金属切削机床的产量数控化率



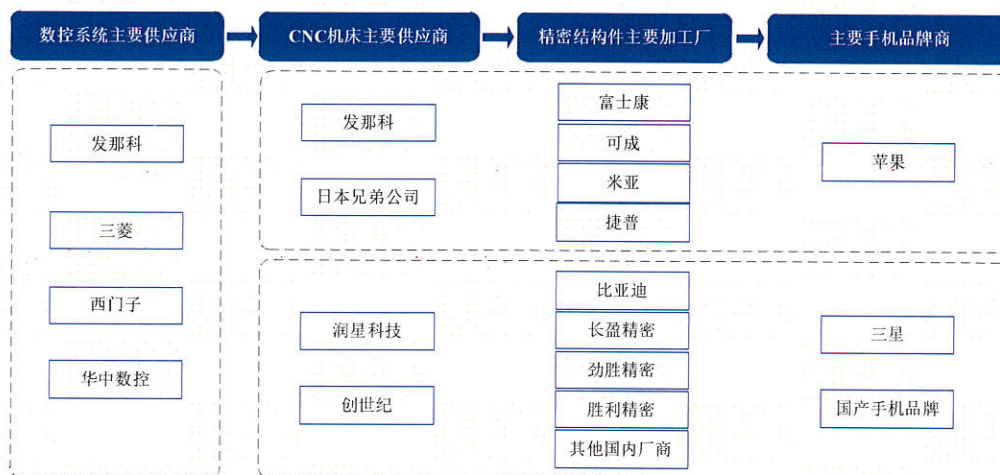
数据来源：东方财富 Choice

《中国制造 2025》已将高端数控机床领域作为重点突破领域，并提出将制造业关键工序数控化率从 2015 年的 33% 提升到 2025 年的 64% 的战略发展目标。根据《信息化和工业化深度融合专项行动计划（2013-2018 年）》的有关预测，到 2018 年，我国在以数字化、柔性化及系统集成技术为核心的智能制造装备领域将实现重大突破，在国民经济重点领域得到迅速应用，重点行业装备数控化率将达到 70%。未来，随着消费电子、军工、航天、船舶以及汽车行业中高尖端产品的制造工艺不断提升，相关生产加工企业对中高端机床的需求将不断增加；同时，新兴技术的快速迭代以及下游企业对机床生产效率要求的提高，将使得传统机床的升级换代加速，制造业企业对加工设备的采购投入预计将大幅增加，这将为自动化数控机床企业带来巨大市场机遇。

④ 同行业可比公司均处于高速增长状态

智能手机市场的供应链体系根据手机品牌可大体分为“苹果系”与“非苹果系”两大体系，二者除上游数控机床的主要零部件数控系统存在共用供应商外，在数控机床采购、精密结构件加工等环节均相对独立。苹果出于其对产品质量的控制及专利技术的保密考虑，建立了自成一体消费电子产业链体系，其手机壳等金属精密件主要由富士康、可成等国际大厂代工，数控机床主要采购日本发那科及日本兄弟公司的产品；而三星、华为、OPPO、VIVO 及其他国内手机品牌的金属精密件则主要由比亚迪、长盈精密、劲胜精密、胜利精密等国内知名代工企业加工，上述企业主要采购润星科技、创世纪等国内企业的数控机床，以保持其成

本优势。



数据来源：根据上市公司披露文件整理

国内智能手机市场的持续景气，带动了国内智能手机厂商的发展。以华为、OPPO、VIVO、小米等为代表的国内智能手机制造商，依靠高性价比产品、市场化营销以及“走出去”战略，实现了销售量和市场份额的快速攀升，市场影响力提高。根据 IDC 最新公布的 2016 年全球智能手机销售数据，2016 年全球智能手机总销量为 14.71 亿部，其中总销量排名前五的手机厂商分别是三星、苹果、华为、OPPO 和 VIVO，国产手机厂商已经在全球五强中位居三强，前五大手机厂商市场份额占比分别为：21.14%、14.62%、9.45%、6.73%和 5.23%，三星、苹果手机出货量则分别较 2015 年下降了 3.12%与 7.33%。而华为、OPPO 和 VIVO 三大中国智能手机品牌无论从全球份额还是出货量，均较 2015 年大幅上升。华为手机 2016 年出货量 1.39 亿台，较 2015 年的 1.07 亿台增长了 29.91%，全球市场份额增长 2.01 个百分点；OPPO 手机 2016 年出货量 0.99 亿台，较 2015 年的 0.43 亿台增长了 130.23%，全球市场份额增长了 3.74 个百分点；VIVO 手机 2016 年出货量 0.77 亿台，较 2015 年的 0.38 亿台增长了 102.63%，全球市场份额增长 2.59 个百分点。

2016 年全球市场智能手机销售情况

厂商	2016 年出货量 (亿台)	2016 年市场份额	2015 年出货量 (亿台)	2015 年市场份额	出货量同比增幅
三星	3.11	21.14%	3.21	22.32%	-3.12%
苹果	2.15	14.62%	2.32	16.13%	-7.33%

厂商	2016 年出货量 (亿台)	2016 年市场份额	2015 年出货量 (亿台)	2015 年市场份额	出货量同比增幅
华为	1.39	9.45%	1.07	7.44%	29.91%
OPPO	0.99	6.73%	0.43	2.99%	130.23%
VIVO	0.77	5.23%	0.38	2.64%	102.63%
其他	6.30	42.83%	6.97	48.47%	-9.61%
合计	14.71	100.00%	14.38	100.00%	2.29%

数据来源: IDC

随着 OPPO、华为、VIVO 等国产手机品牌的崛起, 国产手机加工企业的上游产业链的产能扩充需求也大幅增长。同时, 近年来由于智能手机市场的竞争日益加剧, 苹果也开始改变其原有的供应链模式, 自主选择符合其标准的国内代工企业, 通过富士康等 EMS 厂商向其采购非核心金属精密零部件进行组装, 完善自己的合格供应商体系, 提升自身的议价能力, 以降低其采购成本。预计未来国内手机加工企业将继续大幅增加数控机床的采购量, 以保障产能与手机厂商的交货期要求, 并为后续国产手机品牌手机厂商出货增量, 及承接苹果手机的产业链转移做准备。

与润星科技主要产品及其应用领域相同的同行业可比公司包括创世纪、嘉泰数控等, 其营业收入及净利润变化情况具体如下:

单位: 万元

公司简称	项目	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年度
创世纪	营业收入	46,860.83	130,338.30	-	154,704.35
	净利润	3,093.34	19,909.30	25,456.31	36,563.11
嘉泰数控	营业收入	-	6,240.21	39,935.24	76,494.93
	净利润	-	-103.37	7,145.79	10,423.12

注: 创世纪相关数据来源于上市公司劲胜精密 (300083.SZ) 公告; 嘉泰数控 (838053.OC)

数据来源于其公告。同时, 根据《东莞劲胜精密组件股份有限公司 2017 年半年度业绩预告》显示, 劲胜精密 2017 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润预计为 30,000.00 万元-35,000.00 万元, 比上年同期增长 495%-505%, 其主要原因包括高端装备制造业务中的钻铣攻牙机等产品销售持

续增长，新产品玻璃精雕机开始大批量出货，毛利率保持在较高水平，带来了净利润的增长。

因此，近年来，受市场需求大幅增加影响，同行业可比公司均保持着良好的发展势头，营业收入、净利润均保持着高速增长，预计润星科技总体增长趋势将与同行业可比公司保持一致。

综上，国家的政策的大力扶持以及下游消费电子产品的需求旺盛，使得润星科技所处的细分行业仍然有较高的景气度，处于快速发展和上升期。在未来一段时间内，润星科技的产品仍会有巨大的市场需求，使得产品销量大幅增长，从而带来收入的增长。预测 2017-2019 年润星科技收入出现较大幅度的增长与所处细分行业快速发展具有一致性。

（2）客户稳定性

在通用设备制造业中，下游客户在新建、扩产或者固定资产更新换代时会产生大量的设备需求，且设备使用周期一般在 5-10 年左右，因此采购周期较长。正是由于通用设备制造业的行业特点，造成了标的公司客户结构变化较快。润星科技目前主要客户为比亚迪、连泰精密等大型手机精密结构件生产厂商，其中比亚迪连续两年成为润星科技前五大客户之一，产品获得其高度认可。未来润星科技会及时调整产品结构，提升产品技术水平以顺应市场变化，适时推出适应市场需求的新产品，维护客户稳定性。同时，润星科技会积极开发新客户，提升自身销售业绩，有效维护与老客户的关系，为后续业务持续发展奠定良好基础。

（3）业务拓展情况

①产品迎合市场需求

润星科技成立于 2007 年 6 月，系一家专业从事数控机床生产、销售、研发的高新技术企业。润星科技产品主要应用于电子产品（包括 IT 产品、通讯产品、消费电子）、汽车配件、各类模具的加工，并在医疗器械、航空、航天、军工、船舶、石油机械、仪器仪表、新能源、自动化设备、通用机械等各行各业拥有广泛的应用。其中，应用于消费电子领域的金属切削机床是少有的可以保持高速增长的细分市场。润星科技较早进入消费电子精密结构件加工数控机床领域，在该领域具有较强的竞争优势。

②技术积累良好

润星科技系我国华南地区规模较大的中高端数控机床整机制造商之一，通过近十年的积累，润星科技形成了自主设计及研发优势，开发了包括数控机床网络传输控制系统、双工作台立式机床在内的多项自主专利技术，在极大拓展润星科技通用数控机床的产品扩展性的同时，使润星科技机床具备分布式数控功能，大幅提高了产品的自动化协同生产能力。目前，润星科技在“加工中心”领域已形成了规模化的产业优势，打造了集研发、生产、销售、服务为一体的高效产业链。润星科技主要产品之一高速钻攻加工中心适用于各类智能手机、平板电脑、通信设备的外壳与精密结构件的加工，在技术水平、产销规模、服务能力等方面可与全球领先的日本兄弟公司等竞争，产品质量稳定利于增加产品的市场认可度。

③客户数量逐步增长

润星科技目前主要客户为比亚迪、连泰精密等大型手机精密结构件生产厂商。润星科技一直专注于对知名品牌客户的维护与开拓，目前已构建了以广东为基础，辐射华东、西南地区的营销网络，并积极开拓上市公司客户资源。报告期内，润星科技业务迅速扩张，拥有了广泛的客户基础，产品市场认可度较好，客户数量逐步增长，为后续业务持续发展奠定了良好基础。

④产品优化升级

润星科技研发生产的智能化、自动化的各类精密加工中心属于智能装备制造业中的“高档数控机床”，目前润星科技正在积极研发试制具备机器视觉功能的高度自动化无人生产线设备，并与下游企业合作构建无人生产车间。润星科技在产品研发过程中，也通过对配电控制系统和关键技术工艺的自主研发，有效提升自身产品竞争力。

近两年市场对手机金属外壳的需求增长迅猛，润星科技迎合市场需求，推出了相应的热门产品及优化后的机型。优化升级的机型，可以在实现部分结构件调整、精简、优化的基础上，达到成本降低、功能提升的效果，使得润星科技有更大的价格弹性空间应对激烈的市场竞争环境。未来润星科技也会及时调整产品结构，提升产品技术水平以顺应市场变化，适时推出适应市场需求的新产品。

综上所述，经过多年发展，润星科技累了丰富的行业应用经验与行业口碑，产品质量稳定、技术先进，拥有了良好的技术积累与广泛的客户基础，业务迅速

扩张,已逐步成为行业内综合实力较强、市场认可度较好的企业,在多个方面形成了一定的竞争优势,为润星科技未来发展奠定了坚实的基础。

4.核查意见

经核查,评估师认为:目前润星科技处在业务上升期,盈利状况良好,在手订单充足,根据截至 2017 年 5 月 31 日的订单以及最新财务数据,预计润星科技 2017 年度营业收入可实现性较强。润星科技未来年度盈利预期较好,与国家政策、行业发展、自身业务发展有关。从长远来看,国家产业政策的引导支持、产业结构调整升级以及下游消费电子产品需求旺盛将持续推动润星科技所处行业的快速发展,使得润星科技 2017 年至 2019 年加工中心销量将出现较大幅度的增长。润星科技累了丰富的行业应用经验与行业口碑,产品质量稳定、技术先进,拥有了良好的技术积累与广泛的客户基础,业务迅速扩张,已逐步成为行业内综合实力较强、市场认可度较好的企业,在多个方面形成了一定的竞争优势,为润星科技未来发展奠定了坚实的基础。本次预测 2017 年至 2019 年润星科技加工中心销售收入增长较快,此后增速逐渐放缓,预测谨慎、合理。

反馈问题 14:1) 结合生成制造能力与投资金额的关系,补充披露润星科技收益法评估预测资本性支出的合理性。2) 补充披露润星科技税收优惠的有效期限,以及到期后相关税收优惠是否具有可持续性,相关假设是否存在重大不确定性及对本次交易评估值的影响。

答:

1.资本性支出是为了保证企业生产经营可以正常发展的情况下,企业每年需要进行的资本性支出。本次评估我们采用如下方式预测资本性支出:

(1) 新增生产能力的支出

润星科技在 2016 年末数控机床的生产能力约为 500 台/月,计划在现有土地基础上,通过新建厂房和增加生产设备、人员,达成月产 1000 台左右数控机床的制造能力。润星科技新建厂房项目已经过内部审批并取得了由东莞市发展和改革局颁发的《广东省企业投资项目备案证》,证载项目建筑面积 36000 平方米,设计生产能力为 6000 台/年(折合 500 台/月),项目总投资为 12,200.00 万元(其中土建投资 7,200.00 万元,设备及技术投资 5,000.00 万元)。

1) 润星现有的生产能力

报告期内,随着钻攻加工中心订单的不断增多,润星科技生产资源逐步向该产品集中,润星科技通过增加生产工人数量、调整员工绩效考核机制、增加生产设备投入等方式持续提高产能,单月最高产能从 2015 年初的 240 台左右,逐步提高到 2016 年末单月最高产能 500 台左右。

2) 生产能力与资本性支出的关系

润星科技采用“核心工艺自产,简单工序外包”的生产模式,核心生产环节均在自有厂房内完成,其产能主要受主要生产场地及生产设备产能等因素的影响。润星科技现有一期项目投资中:

房屋建筑物总投资约 6,255.59 万元,建筑面积合计 38,970.00 m²(包含厂房、办公楼、宿舍及辅助用房),单位面积投资经计算为 1,605.23 元/m²。经查询广联达指标网,东莞钢筋混凝土工业厂房单方造价平均值(2013 年 3 月)为 1,474.36 元/m²,与润星科技实际投资相差不大,润星科技现有一期房屋建筑物投资较为合理。

设备总投资约为 3,136.51 万元,单位面积投资经计算为 804.85 元/m²。设备包含加工、装配、配电等工序用机器设备,其中底座加工设备 4 台、立柱加工设备 4 台、头部加工设备 3 台为影响生产能力的主要设备。

设备名称	现有台数	每天工作时间(h/台)	标准工时(h/套)	极限产能(套/月)
底座加工设备	4	22.00	4.80	531
立柱加工设备	4	22.00	4.13	617
头部加工设备	3	22.00	3.50	546

注:标准工时是在标准工作环境下,加工所生产的产品的各道工序(生产该产品的一道工序)所需的时间,一般以熟练的技术工人做为测试对象(本标准工时不包含刀具准备、工装夹具调试所需时间)。极限产能是指设备全月正常,物料供应正常,无人员长时间请假,无重大品质异常情况下的产量。通常情况正常产能以标准工时状态下之极限产能乘以 80% 作为考量依据。上表所述极限产能为单一机型生产,如果夹插其他机型生产,该极限产能数据将会再次变化。每月工作时间按 29 天时间考核。

3) 新增生产能力的支出的确定

润星科技计划新建 36,000 平方米的厂房用于生产,新建用于物料仓储和周转的仓库约 3500 平,并完善员工住宿、临时周转等其他相关附属功能。新厂房

部署的同时，购置生产母机，用于增加加工制造机床主体铸件部分的产能。润星科技新厂房 2017 年建成后，可月产钻攻机 800-1000 台，其他加工中心 50-100 台。对于润星科技新厂房建设，结合截至评估基准日的工程进度、项目预算情况在全部投资基础上扣减账面已支付的款项进行资本性支出预测。

根据润星科技 2017 年产能扩大计划项目书及建设工程预算书，该新建厂房项目总投资约为 12,200.00 万元，其中：房屋建筑物投资 7,200.00 万元，单位面积投资为 1,822.78 元/m²；设备及技术投资 5,000.00 万元（包含底座加工设备 7 台、立柱加工设备 4 台、头部加工设备 4 台），单位面积投资为元 1,265.82 /m²。新建厂房后加工能力如下表所示：

设备名称	扩建后台数	每天工作时间 (h/台)	标准工时 (h/套)	极限产能 (套/月)
底座加工设备	11	22.00	4.80	1,462
立柱加工设备	8	22.00	4.13	1,235
头部加工设备	7	22.00	3.50	1,276

考虑评估基准日投资价格指数、投资概况差异、建设前期费用及正常施工过程中的合理消耗，润星科技申报预测的二期项目投资单方造价与现有一期项目单方造价以及广东工业厂房单方造价平均值差异不大，且新建厂房后加工能力可满足 1,000 台/月的产能，预测较为谨慎合理。

（2）维持现有生产能力的支出

对于润星科技正常固定资产的更新，本次评估我们结合每类资产的折旧年限和经济寿命进行预测，设定电子设备的更新年限为 5 年，则 2017 年需要将 2012 年启用的设备更新，2018 年则需要更新 2013 年启用的设备，按此类推；机器设备更新年限为 10 年，房屋建筑物及土地为 50 年，车辆更新年限为 15 年。

2.（1）润星科技税收优惠未来可持续性分析

润星科技于 2015 年 10 月 10 日被广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合发文认定为高新技术企业，取得有效期 3 年的《高新技术企业证书》（编号：GF201544000171），并享受 15%的企业所得税优惠税率。除此之外，报告期内，润星科技未享受其他税收优惠。

根据中华人民共和国科学技术部、中华人民共和国财政部、国家税务总局颁布并于 2016 年 1 月 1 日起实施的《高新技术企业认定管理办法》（国科发火【2016】

32 号), 目前高新技术企业认定条件及程序具体如下:

“第十一条 认定为高新技术企业须同时满足以下条件:

(一) 企业申请认定时须注册成立一年以上;

(二) 企业通过自主研发、受让、受赠、并购等方式, 获得对其主要产品(服务) 在技术上发挥核心支持作用的知识产权的所有权;

(三) 对企业主要产品(服务) 发挥核心支持作用的技术属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围;

(四) 企业从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例不低于 10%;

(五) 企业近三个会计年度(实际经营期不满三年的按实际经营时间计算, 下同) 的研究开发费用总额占同期销售收入总额的比例符合如下要求:

1. 最近一年销售收入小于 5,000 万元(含) 的企业, 比例不低于 5%;
2. 最近一年销售收入在 5,000 万元至 2 亿元(含) 的企业, 比例不低于 4%;
3. 最近一年销售收入在 2 亿元以上的企业, 比例不低于 3%。

其中, 企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于 60%;

(六) 近一年高新技术产品(服务) 收入占企业同期总收入的比例不低于 60%;

(七) 企业创新能力评价应达到相应要求;

(八) 企业申请认定前一年内未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为。”

根据上述要求, 项目组结合润星科技实际情况分析如下:

(1) 润星科技成立于 2007 年 6 月 5 日, 至今已满一年。

(2) 星科技主要通过自主研发方式, 获得对其主要产品在技术上发挥核心支持作用的知识产权的所有权。截至目前, 润星科技拥有专利 56 项, 其中发明专利 6 项、实用新型 39 项、外观设计 11 项。

(3) 润星科技成立于 2007 年 6 月, 系一家专业从事数控机床生产、销售、研发的高新技术企业, 经营范围包括产销、维修、研发: 数控机械; 销售: 数控

机械零配件；货物进出口、技术进出口。最近三年润星科技主营业务未发生重大变化。润星科技主要产品属于《国家重点支持的高新技术领域》规定中“八、先进制造与自动化”之“（四）先进制造工艺与装备”之“1. 高档数控装备与数控加工技术”（高档数控系统、精密伺服驱动系统等高档数控设备关键功能部件及配套零部件技术；超精密数控机床、超高速数控机床、大型精密数控机床、多轴联动加工中心、高效精密立卧式加工中心、超硬材料特种加工机床等高端数控装备技术；高档数控装备关键功能部件和整机性能测试实验技术；大型特殊部件精密加工技术；兵器设计与制造先进技术等）。因此，润星及科技主要产品发挥核心支持作用的技术属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围。

（4）润星科技设有专门的研发部门，在有针对性地完善现有产品技术水平的基础上，还从事新产品、新技术、新应用的研究；2015 年末、2016 年末，润星科技从事研发和相关技术创新活动的科技人员占当年职工总数的比例不低于 10%。

（5）2015 年度、2016 年度，润星科技计入管理费用的研究与开发费分别为 26,788,145.46 元、26,217,181.85 元，占同期营业收入的比例分别为 6.23%、3.85%，均满足“最近一年销售收入在 2 亿元以上的企业，比例不低于 3%”的要求。

目前，润星科技核心技术及其应用情况具体如下：

序号	名称	简要描述	所处阶段
1	数控机床控制柜配电技术	润星科技自主研发了一种用于数控机床控制柜配电的快速接线模组，通过接收外部的可编程机床控制器 PMC 的控制信号和机床的状态反馈信号生成强电控制信号，对外部机床及其附件进行通断控制操作。该技术可明显减少机床的硬件接线数量、有效降低人工配线时的接线出错概率、提高装配速度并方便日后维修排障。	应用实践
2	抗震机床底座设计与加工技术	润星科技基于多年的机床设计与生产经验，通过采集机床加工时各部位受力数据进行采集、分析、模拟与实验，设计出独特的机床底座结构与加工技术。数控机床底座采用一体化成型技术，铸件原材料采用独特的矿物配方铸造，并在底座安装座、支撑座、电机座安装座等接合处预埋特制钢件，增加表面平滑度的同时增加了底座的刚性，显著提高底座抗	应用实践

序号	名称	简要描述	所处阶段
		震效果,为提高数控机床的加工效率及加工精度创造了良好的条件。	
3	机床网络传输控制技术	润星科技研发出一种数控机床网络传输控制系统,用于控制与中央控制电脑通过局域网连接的一台或多台数控机床终端,该系统可用于实现精密加工工厂内的自动化生产场景,由厂房内总控室主机通过录入生产参数,直接控制与其联网的数控机床终端自动生产。	应用实践
4	全自动冷却机技术	机床主轴部件在加工过程中会产生大量的热量,导致温度上升,继而使主轴部件发生变形,从而影响到机床的加工精度,通过润星科技自主研发的自动冷却机,可以带走主轴在旋转时产生的多余热量,能够有效地对机床进行强制冷却散热,使受控部件的温度保持在规定的范围内,让机械加工机床持续稳定运行而不会产生效能降低或损坏,保证机床的加工精度。	应用实践
5	数控机床加工控制技术	润星科技将数控机床加工制造经验及客户的使用习惯进行总结规范,研发了一款数控机床人机交互界面,该交互界面包括控制模组、显示模组、功能切换模组,其中功能切换模组包括轴向选择按键组、功能选择按键组、数控键盘按键组及原点回位按键组。通过对控制模组、显示模组及功能切换模组的配合使用,可实现对整个数控机床的控制。机床操作者可通过该界面对数控机床进行操作、编程、调试,并对机床参数进行设定和修改,还可以通过它了解、查询数控机床的运行状态,并可根据客户的需求对部分模块化功能进行特殊定制。	应用实践

未来润星科技为了维持产品技术先进性与质量可靠性,仍将持续进行研发投入,主要用于技术应用研发、产品更新升级及新产品研发等。

根据中同华出具的《资产评估报告》,预测期内润星科技研究及开发费占营业收入的比例情况具体如下:

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
营业收入(万元)	95,812.30	119,739.13	147,767.22	167,115.63	176,789.12
研究及开发费(万元)	3,764.79	4,652.33	5,648.27	6,321.12	6,675.74

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
占比	3.93%	3.89%	3.82%	3.78%	3.78%

(6) 2016 年度，润星科技主营业务收入占营业收入的比例为 96.88%，符合“近一年高新技术产品（服务）收入占企业同期总收入的比例不低于 60%”的要求。

(7) 润星科技具有良好的创新能力，是广东省民营科技企业、广东省工程技术研究中心、广东省机械工程学会理事单位、东莞市数控装备行业协会常务副会长单位、广东省教育装备行业协会会员、东莞市机电工程学会会员单位，曾获得第十六届中国专利优秀奖、广东省机械工程学会科学技术奖励一等奖、东莞市科学技术进步奖一等奖等荣誉，其主要商标为广东省著名商标。因此，润星科技创新能力评价能够达到相应要求。

(8) 根据东莞市各主管部门出具的无违法违规证明，报告期内，润星科技未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为。同时，润星科技生产过程主要以模具生产、铸造、加工与组装为主，未来发生重大安全事故的可能性较低；润星科技产品质量已得到比亚迪、连泰精密等知名客户的认可，未来发生重大质量事故的可能性较低；润星科技生产过程中不涉及大量废水、废气、废渣，未来发生严重环境违法行为的可能性较低。

因此，在国家现有税收优惠政策不发生重大调整的情况下，润星科技未来能够维持高新技术企业的可能性较大，本次收益法评估假设润星科技《高新技术企业证书》有效期到期后能顺利通过有关部门的审批且资质持续有效的相关假设不存在重大不确定性。

(2) 未来无法享受企业所得税优惠政策对润星科技评估值的影响

以本次评估值为基准，假设其他因素不变，若润星科技未来无法享受企业所得税优惠政策，则对于交易标的评估值影响的分析具体如下：

未来企业所得税税率	对应评估值（取整，万元）	评估值变动率
15%	295,300.00	0.00%

未来企业所得税税率	对应评估值(取整, 万元)	评估值变动率
25%	255,700.00	-13.41%

虽然若润星科技未来无法享受企业所得税优惠政策,润星科技评估值将有所下降,但鉴于本次交易设定的业绩承诺期为2017年、2018年、2019年,若润星科技在业绩承诺期内无法享受高新技术企业的优惠税率,其企业所得税增加的风险将由补偿义务人(即润星科技股东周文元、王赫、黄丛林)承担,润星科技企业所得税税率的变动不会影响其作出的业绩承诺。此外,上市公司已在重组报告书“重大风险提示”等章节中披露了税收优惠政策变化的风险。

3.核查意见

润星科技收益法评估预测资本性支出中综合考虑了维持现有生产能力的支出以及新增生产能力的支出,具有合理性;润星科技申报预测的二期项目投资单方造价与现有一期项目单方造价以及广东工业厂房单方造价平均值差异不大,预测谨慎合理。若润星科技未来无法享受企业所得税优惠政策,润星科技评估值将有所下降,但鉴于本次交易设定的业绩承诺期为2017年、2018年、2019年,若润星科技在业绩承诺期内无法享受高新技术企业的优惠税率,其企业所得税增加的风险将由补偿义务人(即润星科技股东周文元、王赫、黄丛林)承担,润星科技企业所得税税率的变动不会影响其作出的业绩承诺;同时,在国家现有税收优惠政策不发生重大调整的情况下,润星科技未来能够维持高新技术企业的可能性较大,本次收益法评估假设润星科技《高新技术企业证书》有效期到期后能顺利通过有关部门的审批且资质持续有效的相关假设不存在重大不确定性。

(本页以下无正文)



北京中同华资产评估有限公司

二零一七年六月二十九日