

《关于北京兆易创新科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金预案
信息披露的问询函》（上证公函【2018】0175号）

相关问题之核查意见

上海证券交易所上市公司监管一部：

2018年2月12日收到贵部下发《关于北京兆易创新科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金预案信息披露的问询函》（上证公函【2018】0175号）（以下或简称“问询函”）。中联资产评估集团有限公司项目组对贵部反馈意见进行了认真的研究和分析，并就预估相关问题出具了本核查意见。

答复中可能涉及的公司名称简称如下：

上海思立微电子科技有限公司简称为“标的公司”、“标的资产”或“思立微”；

深圳市汇顶科技股份有限公司简称为“汇顶科技”；

Fingerprint Cards AB (publ)简称为“FPC”；

中芯国际集成电路制造有限公司简称为“中芯国际”；

苏州晶方半导体科技股份有限公司简称为“晶方”；

南通富士通微电子股份有限公司简称为“通富微”；

中国电子信息产业发展研究院(赛迪集团)简称为“CCID”；

International Data Corporation 简称为“IDC”；

银信资产评估有限公司简称为“银信评估”。

答复中可能涉及的专业名词释义如下：

“集成电路”或“IC”，指一种微型的电子器件，是经过一定的工艺，把构成一定功能的电路所需的电子元器件及连接导线制作在一小块或几小块半导体晶片或介质基片上，并封装在一个管壳内，成为具有所需电路功能的微型结构；

“SoC”，指System on Chip，即系统级芯片，是一个将电脑或其他电子系统集成到单一芯片的集成电路；

“Beamform”，指波束赋形，又叫波束成型、空域滤波，是一种使用传感

器阵列定向发送和接收信号的信号处理技术；

“ODM”，指Original Design Manufacturer，即原厂委托设计代工，指由采购方委托制造方，由制造方从设计到生产一手包办，而最终产品贴上采购方的商标且由采购方负责销售的生产方式；

“MCU”，指微控制器单元，是把中央处理器、存储器、定时/计数器（timer/counter）、各种输入输出接口等都集成在一块集成电路芯片上的微型处理器；

“IP”，指知识产权；

“ASIC”，指特殊应用集成电路，是依产品需求不同而客制化的特殊规格集成电路；

“MEMS”，指微机电系统，是将微电子技术与机械工程融合到一起的一种工业技术。

本回复函中简称及释义与北京兆易创新科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案中的简称及释义具有相同含义。

如无特殊提示，本答复中使用的货币金额单位为人民币万元。

现将具体情况汇报如下：

一、预案披露，2017年8月17日，标的公司股东联意香港签署协议，将其持有的部分标的公司股份转让给上海正芯泰、上海思芯拓、上海普若芯，上述转让价格，系根据标的公司100%股权的整体定价为8000万元确定的。标的公司2016年12月31日评估值为1.13亿元。请补充披露：（1）标的公司2016年12月31日评估价值的评估方法及评估基本情况，相关评估方法与本次交易使用的评估方法是否存在区别；（2）标的公司2016年12月31日评估价值1.13亿元与本次交易的评估价值17亿元之间差异巨大，请说明在不足一年时间内，标的资产评估值大幅上升的原因；（3）标的资产2016年12月31日评估是否存在低估、少计股份支付费用的情况；（4）上述受让方的合伙人及其实际出资人与标的公司的具体关联关系；（5）本次交易采用市场法评估，请说明是否同时使用了其他评估方式及相关评估结果。请财务顾问、律师和评估师发表意见。（问询函问题4）

A. 上市公司补充披露：

（一）估值基准日2016年12月31日估值方法与预估基准日2017年10月31日预估方法的区别

1. 2016年12月31日的估值方法及估值基本情况说明

标的公司进行股份支付需会计计量，银信评估出具了《上海思立微电子科技有限公司涉及股份支付准则的会计计量估值报告》（银信咨报字[2017]沪第102号），标的公司于前次估值基准日2016年12月31日的股东全部权益价值估值为1.13亿元。综合考虑标的公司的经营状况，在同行业中的竞争力水平，银信评估认为标的公司在未来期间具有持续经营能力和盈利能力，因此采用了收益法对标的公司的股东全部权益价值进行估值。

银信评估基于标的公司截至估值基准日的历史业绩及基本面情况，根据标的公司管理层提供的未来年度收入预测进行合理分析，确认标的公司未来年度收入预测的合理性，并在此基础上对未来年度净现金流进行折现。

前次估值的主要估值要素包括：（1）收益法估值模型中选取的折现率为

13%；（2）选用分段收益折现模型，即将持续经营的收益分为前后两段，首先预测前段各年的净现金流，前段自2017年至2021年，共计5年，再假设从2022年起为稳定后的永续年；（3）假设从2022年起为稳定后的永续年，每年按3%进行增长；（4）考虑到标的公司为非上市公司，其股权流动性较差，银信评估采用期权定价模型对流动性折扣进行计算。选取5家上市公司，并取标的公司3年内上市为上市期限，计算得出公司股权的流动性折扣为34.54%。

经银信评估的综合估值，标的公司截至2016年12月31日的股东全部权益价值估值为1.13亿元。

2. 本次预估方法说明

基于本次收购的经济行为，本次交易采用市场法进行预估。市场法直接从投资者对标的公司的认可程度出发反映标的公司的股权价值，在可比案例资料完备，市场交易公正公平的情况下，能够相对直接有效地反映标的公司股权价值。近年来，标的公司所处的芯片设计行业在资本市场上的并购交易活动较多，可比交易案例相对丰富，相关数据可获得性较强，市场法具备较好的操作性。同时，标的公司所处的芯片设计行业由于技术相对先进、市场前景相对可观、战略地位较为重要，该行业资产在资本市场存在相对显著的稀缺性。较为突出的供需矛盾导致现阶段市场参与者普遍存在支付一定的风险溢价的意愿和行为，而市场法估值结果能够相对合理地反映当前供需环境下标的公司这一相对稀缺资源的价值。因而本次交易采用了市场法中的交易案例比较法对标的公司的股东全部权益价值进行预估。

市场法预估模型为：

$$\text{预估对象价值} = P + C \quad (1)$$

$$P = \frac{P_b}{E_b} \times (A \times B) \times E \quad (2)$$

其中：P —— 按照盈利价值比率计算的标的资产经营性权益价值；

P_b —— 可比公司经营性权益价值；

E_b —— 可比公司承诺期首年承诺净利润；

A —— 标的特性调整系数之财务指标调整系数；

B——其他因素调整系数；

E——标的资产基准日后第一年合并口径预测净利润；

C——溢余或非经营性资产（负债）。

市场法预估技术思路的主要步骤为：

1. 可比案例的选择

本次预估确定的可比案例选择原则如下：

- （1）同处一个行业，受相同经济因素影响；
- （2）企业业务结构和经营模式类似；
- （3）企业规模和成长性可比，盈利能力相当；
- （4）交易行为性质类似。

2. 选择并计算价值比率

根据本次预估标的资产和可比公司的实际情况，确定采用合适的价值比率。

并根据公开的市场数据分别计算可比公司的价值比率。

本次预估选用市盈率作为价值比率，计算公式为：

市盈率（P/E）=经营性股权价值/净利润

其中：

经营性股权价值为可比交易案例的股权价值剔除可比交易标的溢余性或非经营性资产（或负债）价值；

净利润为可比交易标的承诺第一年的净利润。

3. 对价值比率进行修正、调整

价值比率的修正分为财务指标修正及其他因素修正两部分。

财务指标修正主要包括盈利能力、营运能力、偿债能力及成长能力等四个维度。本次预估初步选用净资产收益率和总资产报酬率作为反映盈利能力的指标；初步选用总资产周转率和流动资产周转率作为反映营运能力的指标；初步选用资产负债率、已获利息倍数作为反映偿债能力的指标；初步选用营业收入增长率和营业利润增长率作为反映成长能力的指标。

其他因素修正主要包括宏观因素及行业因素修正、交易方式及交易条件修正和交易时间修正。

4. 比准市盈率的计算

市场法估值，一般通过下列方法在若干个价值比率中估算确定目标公司的价值比率：（1）平均值法/加权平均值法；（2）中间值或众数法；（3）回归分析法；本次预估，采用平均值法确定比准市盈率。

5. 经营性权益价值估算

根据可比公司修正后的价值比率，按照平均权重计算平均价值比率，结合标的资产相关数据，计算得出经营性权益价值。

6. 溢余或非经营性资产（负债）调整

在经营性权益价值的基础上，对标的公司的溢余及非经营性资产（负债）进行调整，得到预估对象价值。

3. 两次估值所采用方法的区别

综合以上，标的公司全部股东权益于基准日2016年12月31日的估值是基于该基准日时点标的公司状况对预测的未来现金流进行折现计算得到的，2017年10月31日的预估值是基于本基准日标的公司状况对可比交易案例进行市场比较计算得到的。两者所采用的估值基准日不同，估值方法及对应的估值思路及估值模型不同，存在差异。

（二）标的公司2016年12月31日评估价值1.13亿元与本次交易的评估价值17亿元之间差异巨大，请说明在不足一年时间内，标的资产评估值大幅上升的原因

两次估值差异较大的主要原因除估值方法等不同外，最主要的原因因为标的公司基本面发生很大变化。

前次估值基准日为2016年12月31日，标的公司拟进行经营战略调整，一方面在保持触控芯片业务稳定发展的同时，大力发展指纹芯片业务，另一方面，指纹芯片业务进行由一般品牌客户向一线品牌客户的市场策略调整。于前次估值基准日，公司尚在经营战略调整之中，尚未有明显成效，触控业务收入略微下降，指纹业务收入基数较小，且在行业内尚未进入第一梯队。

于本次预估基准日2017年10月31日，标的公司经营战略调整取得较为显著

的成果。首先，标的公司成功实现对某一线品牌手机厂商的量产供货，经过第一个项目于2017上半年顺利大规模出货验证后，标的公司和客户指纹项目的合作关系全面确定。标的公司面对一线品牌客户的运营体系和质量体系已建立，行业地位大幅提升，打入其他一线品牌厂商供应链的概率亦大幅提升。其次，标的公司研发的定制IC工艺验证完毕，加大了技术优势。第三，标的公司通过与主要供应商建立战略合作关系，长远的供应链产能和成本支持得到有效保证。第四，研发技术层面，标的公司自有小面积识别算法研发实现量产。第五，超声波beamform算法研发完成，为下一代指纹产品奠定基础。

具体从收入角度进行比较。如下表所示，虽然2016年标的公司的收入构成较2015年有一定变化，指纹识别芯片产品收入占总收入的比重由18.36%增至19.58%，但是指纹芯片业务的收入规模增长仍十分有限。

单位：万元

项目	2017年1-10月		2016年		2015年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
主营业务收入	40,710.41	99.72%	17,461.63	99.43%	17,486.03	99.84%
指纹芯片产品	33,305.36	81.58%	3,437.68	19.58%	3,214.77	18.36%
触控芯片产品	7,405.05	18.14%	14,023.94	79.85%	14,271.26	81.48%
其他业务收入	116.82	0.29%	99.95	0.57%	28.16	0.16%
收入合计	40,827.23	100.00%	17,561.57	100.00%	17,514.19	100.00%

注：以上数据未经审计。

截至2017年10月31日，标的公司2017年1-10月较2016年产品结构发生重大变化，指纹芯片产品收入以及占比实现大幅增长，成为标的公司最主要的收入以及净利润来源。2017年1-10月，标的公司收入较2016年全年增长132.48%。其中，指纹识别芯片产品收入增长868.83%，占总收入的比重较2016年增加62.00%。由此可见，标的公司经营战略调整已取得显著成果。

从行业地位角度进行比较。根据CCID统计数据显示，2016年全球指纹识别芯片出货量主要集中在FPC、汇顶科技和新思三家企业（统计数据不包含苹果指纹识别芯片出货量，下同），同期标的公司出货量占比为1.50%；2017年全球指

纹识别芯片出货量主要集中在FPC、汇顶科技和标的公司三家企业，该年标的公司已实现向一线品牌手机厂商的大规模量产供货，出货量占比提升至全球第三，达到6.50%。

此外，随着标的公司自主研发算法的成功研制并在在研产品中广泛运用，标的公司可在有效提升核心技术自主程度的同时，节约相关技术使用费的支出，降低运营成本。

综上，标的公司本次预估基本面情况较前次估值发生了很大变化，基本面的改善带动标的公司营业收入增长，并可有效降低标的公司的运营成本。标的公司基本面的变化是最终导致标的公司估值大幅增值的最主要原因。

（三）本次交易采用市场法评估，请说明是否同时使用了其他评估方式及相关评估结果。

市场法直接从投资者对标的公司的认可程度方面反映标的公司的股权价值，故在可比案例资料完备，市场交易公正公平的情况下，市场法能够相对直接有效地反映标的公司股权价值，支持交易双方的并购谈判及框架协议的签订。预估阶段，考虑到近年来标的公司所处的芯片设计行业在资本市场上的并购交易活动较多，可比交易案例相对丰富，相关数据可获得性较强，故采用了市场法对标的公司进行预估。该方法及相应结果已能够满足本次交易目前所处阶段的进度需求，因而未同时使用其他估值方法。

B. 评估师核查意见：

经核查，评估师认为：上市公司结合标的公司基本面的变化，对两次估值基准日估值方法的区别、标的资产估值上升的原因以及预估阶段采用的方法类型进行了分析和补充披露，同时对仅使用市场法一种方法对标的公司进行预估的情形进行了说明。其分析及披露具有合理性。

二、预案披露，标的公司最近两年及一期未经审计的净利润分别为1,808.87万元、-230.30万元和2,233.20万元，而交易对方承诺标的公司在2018-2020年实现扣非后净利润3.21亿元，请补充披露：（1）未明确每年承诺金额

的原因；（2）结合标的公司历史业绩、毛利率下降，主营产品所在行业发展趋势、同行业公司经营情况、标的公司核心竞争力及其目前盈利情况等充分分析标的公司业绩承诺的可实现性。请财务顾问和评估师发表意见。（问询函问题5）

A. 上市公司补充披露：

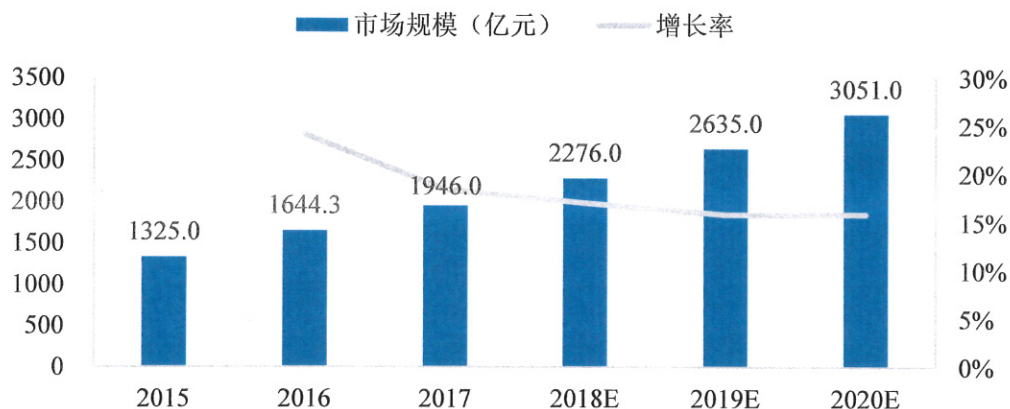
结合标的公司历史业绩、毛利率下降，主营产品所在行业发展趋势、同行业公司经营情况、标的公司核心竞争力及其目前盈利情况等充分分析标的公司业绩承诺的可实现性

标的公司于2011年成立于上海，目前主营业务为新一代智能移动终端传感器SoC芯片和解决方案的研发与销售，提供包括电容触控芯片、指纹识别芯片、新兴传感及系统算法在内的人机交互全套解决方案。基于当前业务开展情况，对于标的公司盈利预测期内的业绩承诺可实现性分析如下：

（一）行业发展趋势及主要市场机会

近年来，凭借着巨大的市场需求、较低的生产成本、丰富的人力资源、稳定的经济发展和有利的政策环境等众多优势条件，中国集成电路产业实现了快速发展。根据中国半导体行业协会的数据显示，我国集成电路行业2016年规模达到4,336亿元人民币，同比增加20.1%，全球同期增长约为2%至3%。受到我国“中国制造2025”、“十三五规划”等政策利好的带动，以及外资企业加大在华投资的影响，我国集成电路行业销售规模于2014年至2017年间增速显著高于全球水平。

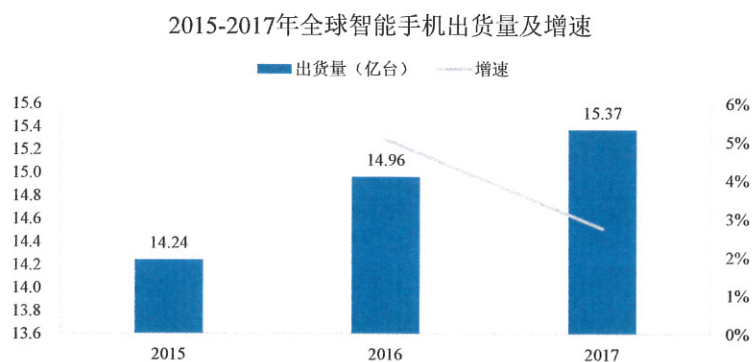
作为我国集成电路产业中发展最快速的行业之一，芯片设计行业同样实现了高于全球其他地区平均增长速度的高速成长。芯片设计行业2015年至2022年的市场规模及增长率如下图所示：



数据来源：中国半导体行业协会，CCID

受益于近年来全球范围内消费电子产品的普及，以及日益提升的电子化趋势，我国集成电路市场具备庞大的内生增长动力。同时越来越多受过高等教育且具备专业素质的集成电路产业基层设计人员形成了充足的人才供给市场，加之较欧美成熟市场相对较低的人力成本，我国目前的集成电路产业环境为劳动密集型的集成电路设计企业提供了快速发展的通道和契机。

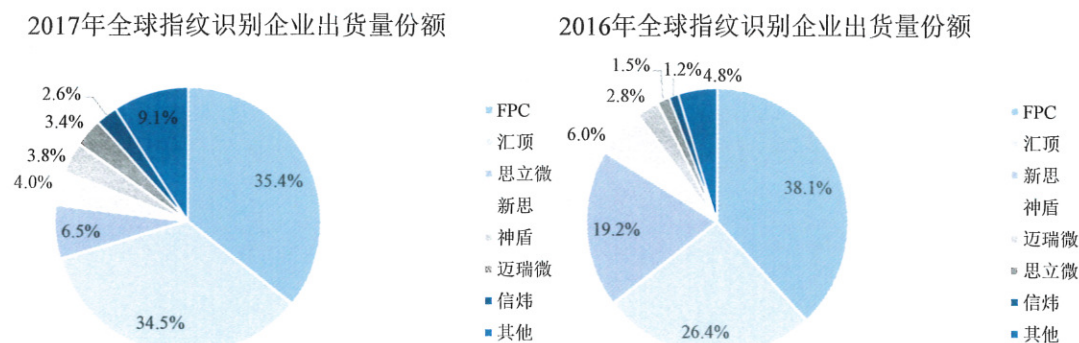
以半导体、触控、指纹识别、摄像头等技术的不断进步为契机，智能手机逐渐成为人们日常生活的刚需，经过近年来的快速增长后，2017年已基本完成了对功能机的替换，全球智能手机出货量增速有所放缓。未来，智能手机产业将迎来5G时代换机潮等发展机会，IDC预计全球智能手机出货量会于未来三年迎来进一步增长，2021年智能手机出货量将达到17.3亿台。智能手机市场总量的增加，预计将对以智能手机作为主要搭载终端的芯片设计产业，如指纹识别芯片及触控芯片，带来较大促进作用。



数据来源：Gartner, Inc.

（二）同行业公司经营情况分析

标的公司的指纹识别芯片，主要应用品牌手机厂商的安卓系列机型上。根据CCID统计数据，2016年至2017年，全球指纹识别芯片市场份额统计如下图所示：



数据来源：CCID

注：市场占比不足1%的厂商未计入统计

结合以上统计数据，2017年，安卓系列智能手机的指纹识别供应商出货量前三位分别为FPC、汇顶科技及思立微。

（1）全球范围内的可比公司

在全球半导体市场“东移”，消费类电子市场中国崛起的大格局下，指纹识别开放市场的国外厂商基本上以FPC为主。FPC虽为瑞典企业，但基本依赖于中国市场生存。FPC作为率先进驻中国智能手机市场的指纹芯片厂商，2014年以来一直独占鳌头，但从2016年开始，以汇顶科技、思立微为代表的本土厂商崛起发力，让FPC虽仍维持着先发优势，但已压力倍增。随后，随着思立微入局某一线品牌手机厂商供应链并量产出货，FPC市场份额进一步被稀释。

FPC于2018年1月25日发布新闻显示，2017年第4季度其营业收入同比减少62%，2018年第一季度的营收也将持续走弱。FPC同时声明将裁员185人，相当于其目前员工总数的45%，以此来降低运营成本。FPC在2017年指纹识别芯片市场占据35.40%的市场份额，若未来FPC仍无法实现经营状况的有效改善，则其市场份额存在进一步下降的可能性。同时随着全球指纹识别应用市场进一步

扩大，思立微的市场前景向好。

（2）国内可比公司

国内厂商中，目前出货量最大的厂商是汇顶科技。汇顶科技成立于2002年，凭借早期业内优势，在触控领域深耕多年，积累了雄厚的资金、丰富的营销经验及多年的品牌效应，于2014年进入指纹市场以来，市场份额快速增长，2016年成为安卓指纹识别手机芯片市场占有率第二的厂商，2017年汇顶科技的全球指纹识别芯片市场份额仅较FPC略低，达到了34.50%。汇顶科技最近两年及2017年1-9月份的收入、成本、毛利率、净利润和销售净利率如下表：

单位：万元

项目/年度	2015年报	2016年报	2017年1-9月
营业收入	111,960.13	307,933.13	285,585.45
营业成本	47,185.38	162,759.58	150,285.68
毛利率	57.86%	47.14%	47.38%
净利润	37,807.77	85,669.60	76,263.46
销售净利率	33.77%	27.82%	26.70%

从上表可以看出，我国同行业可比公司自2015年以来保持了较快的增长率及较强的盈利能力。标的公司思立微在触控芯片产品、指纹芯片产品领域耕耘多年，市场份额稳步扩大，行业知名度及影响力逐步显现，有望在未来年度实现高速增长的同时，进一步获取较高的利润回报。

（三）标的公司主营业务发展情况概述

标的公司创立之初以触控技术为主营方向，以大陆ODM和白牌市场为目标市场进行主力营销，于2011年以自主研发的多点触控芯片GSL1XX0进入移动智能终端触控屏市场，2012年研发了技术较为领先的单层多点触控芯片GSL1XX8，并随后以成熟的多点触控芯片技术及方案，近年来持续保持行业前列，行业地位稳固。2018年及未来年度，随着逐步向物联网、智能家居等领域的触控应用市场的拓展，标的公司预期将保持现有电容触控芯片的市场份额及收入水平。

随着电容触控市场技术日益成熟、竞争者增多及市场总量增长趋稳，标的公司开始寻求电容触控芯片业务外新的业绩增长点。同时，智能手机、智能家

居等产业兴起使得指纹识别芯片市场前景向好，标的公司经营重心逐渐由电容触控芯片转向指纹识别芯片，自2014年开始自主研发指纹识别芯片，于2016年底成功实现向一线品牌手机厂商的量产供货，指纹识别芯片的销售量增长迅速，在指纹识别芯片领域已经形成一定品牌效应。

标的公司与该厂商正在进一步加深合作关系。目前，标的公司已与该厂商就以下几个重点型号芯片上确认合作，并预期于2018年进行量产，确认合作的指纹芯片项目数量较2017年全年增加28.57%。

产品类别	细分产品类型	细分产品型号
指纹识别芯片	Coating指纹	GSL6XX5
	Coating指纹	GSL6XX3
	盖板指纹	GSL6XX7
	Coating指纹	GSL6XX2

除上述现有业务外，标的公司已就其指纹识别芯片业务与其他多家国内知名手机厂商展开合作洽谈，其中部分手机厂商已即将通过小批量测试阶段并实现量产，另有部分手机厂商正在进行指纹识别芯片的产品导入。目前合作进展顺利，标的公司为上述国产品牌手机厂商供应的指纹芯片可于2018年实现量产，标的公司2018年的业绩也将有望实现较大幅度增长。

（四）标的公司历史业绩及毛利率波动情况

1、标的公司历史经营业绩

标的公司最近两年及一期未经审计的营业收入、营业成本及净利润如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2017年1-10月	2016年度	2015年度
营业收入	40,827.23	17,561.57	17,514.19
营业成本	30,160.54	11,477.82	10,658.89
营业利润	2,263.50	-524.50	1,929.88
净利润	2,233.20	-230.30	1,808.87

标的公司的主要产品为指纹识别芯片及电容触控芯片。报告期内，标的公司已完成主要客户由一般品牌客户向一线品牌客户的市场策略调整并处于高速

成长期。公司的指纹芯片在成功通过某一线品牌手机厂商的验证并被应用于该厂商的系列品牌手机上后，预期标的公司的指纹芯片产品会形成一定品牌效应，有利于成功拓展其他国内品牌手机厂商客户。

2、标的公司毛利率波动情况

标的公司最近两年一期毛利率波动，主要系因为在报告期内采购成本保持相对稳定的情况下，标的公司因市场竞争加剧和标的公司采取的经营竞争策略导致的产品单片销售价格降低。其中，标的公司自2016年起进行的向一线品牌终端市场过渡的战略调整及相关经营策略系标的公司毛利率变动的主要原因。

目前，标的公司已完成公司市场策略调整，现正处于高速成长期。在成功通过国内某一线品牌手机厂商的验证并被应用于该厂商的系列品牌手机上后，标的公司预期指纹芯片会形成一定品牌效应，从而利于打入其他国内品牌手机市场。

标的公司自开始市场策略调整后经过1年多的发展，其指纹识别产品的全球市场占有率已达到6.50%，成为中国指纹识别芯片市场的主要供应商之一。在指纹识别芯片和触控芯片的单片价格已经处于相对低位的情况下，标的公司通过进一步优化运营流程及产品制造工艺，预计未来毛利率将逐渐趋稳。

（五）标的公司核心竞争力对未来业绩的支撑情况

与同行业公司相比，标的公司的核心竞争优势主要分为技术优势和管理优势两个方面：

1、技术优势

（1）自主研发能力的优势

思立微一直以自主创新作为其核心竞争力。自思立微成立之初，先以自主研发单层多点触控技术在已经发展了2年的触控市场占据一席之地，其后自主完成32位嵌入式MCU核的设计，完善自容、互容、自互容一体等触控技术，于2013年起市场地位进一步提升。

随后，标的公司在指纹识别领域实现了传感单元设计、IC设计、MCU核、识别算法设计等技术的完全自主研发，不仅积累了雄厚的研发实力，避开了国

内外的技术壁垒，也避免了同行业公司常见的知识产权纠纷等问题。另外，完全自主研发IP也有效地防止了国际厂商因市场、政策问题可能导致的使用制约问题。

（2）工艺开发能力的优势

在ASIC工艺方面，思立微基于多年和本土晶圆代工厂的紧密合作，自主发展了IC工艺开发的能力，在业界普遍使用晶圆代工厂通用化工艺平台的前提下，思立微可以根据产品需要和晶圆代工厂合作定制更适合应用的定制化工艺和器件库，凭借自身设计实现更高程度的定制化，在成本、功耗、性能上取得更适合特定应用的有效优化和平衡，在降低成本的同时提高了产品的竞争力。

在超声MEMS方面，思立微从2015年开始持续进行微型超声器件MEMS加工工艺和器件设计的研发和积累。思立微独创专有的MEMS技术和超声换能结构，目前已经完成前期工艺设计。

（3）SoC集成及大规模集成电路信号处理能力的优势

SoC芯片需要对系统架构、算法体系和IC结构做非常深入的优化，因此对系统、算法和集成电路宏微观结构联合设计与优化、协同实现非常重要。思立微团队拥有大规模集成电路信号处理 SoC设计和优化能力，以及多年丰富经验累积，在多种人机交互传感技术和传感方式综合解决方案以及信息处理领域具备开发更多创新性的复杂产品与系统的能力。

2、管理优势

（1）客户需求响应迅速的优势

思立微采用扁平化管理，从高层决策到研发流程等方面都具备快速完善的系统，能根据客户和市场做出迅速响应，从而使得思立微在进入指纹识别芯片行业初期即获得大额订单。

（2）供应链体系完整和本土化的优势

思立微的长期稳定供应商中芯国际、晶方、通富微等均为中国大陆优秀企业。本土供应链完整，使得标的公司在供应商管理、沟通与物流成本和供应保

障等方面都具备绝对优势。另外，本土化的供应链体系完全有效地防止了同行业常见的国际厂商因市场、政策问题可能导致的使用制约问题。

（3）技术驱动的产品开发体系优势

基于强大的研发能力，思立微建立了以技术驱动为导向的产品开发体系，在对技术发展趋势保持极高敏感度的前提下，注重创新性产品（下一代产品）的潜心研发，从而有利于标的公司的长期发展和建立技术累积优势。

（4）工艺优化、定制化带来的成本优势

凭借与上游供应商的长期合作，标的公司和供应商一起建立起了良好的供应链成本优化体系。此外，相对竞争对手，标的公司可满足客户更高程度的定制化要求，不断优化产品性能、功耗，从而进一步降低产品成本。

标的公司的自主研发能力、工艺开发能力、SoC集成及大规模集成电路信号处理能力为其实现市场开拓，提高营业收入提供了良好技术支撑；与上下游客户供应商良好的合作关系，尤其是与上游供应商战略合作关系的构建，有效保障标的公司对下游客户的及时响应，也为其提高成本管理效率提供了支撑。因此，标的公司的核心竞争力能为标的公司未来业绩的实现提供一定支撑。

B. 评估师核查意见：

经核查，评估师认为：标的公司结合其历史业绩、毛利率情况、主营产品所在行业发展趋势、同行业公司经营情况、核心竞争力等方面对其公司业绩承诺的可实现性进行了分析，上市公司对上述内容进行了分析和补充披露。综上，其对标的公司业绩承诺可实现性的分析论证和披露具有合理性。

（本页无正文，为《关于北京兆易创新科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金预案信息披露的问询函》（上证公函【2018】0175号）相关问题之核查意见》盖章页）

中联资产评估集团有限公司

2018年3月1日

