
中联国际评估咨询有限公司
关于深圳证券交易所《关于对广东新劲刚新材料科技股份有限公司的重组问询函》资产评估相关问题的答复

深圳证券交易所创业板公司管理部：

根据贵部于 2019 年 2 月 22 日下发的《关于对广东新劲刚新材料科技股份有限公司的重组问询函》（创业板许可类重组问询函【2019】第 7 号）的要求，中联国际评估咨询有限公司评估项目组对反馈意见进行了认真核查，并就资产评估相关问题出具了本核查意见。现将具体情况汇报如下：

问题 3：预案显示，本次交易金额暂定为 65,000 万元，本次交易完成后，公司合并报表层面将形成一定金额的商誉。

（1）请结合市场可比交易定价情况，宽普科技技术储备（包括但不限于研发人员、核心专利等）、在行业内的技术水平、竞争优势、与主要客户签订长期协议情况等，详细说明本次交易定价是否合理、公允。

（2）请补充披露本次交易预计确认的商誉金额，并结合商誉金额占公司最近一期总资产、净资产的比例，充分提示商誉减值风险。

一、 反馈意见回复

（一） 本次交易对价的合理性与公允性分析

1、 从可比交易定价情况看，本次交易定价公允，具有合理性

从 2016 年至今的 40 个涉军工并购交易及相应交易市盈率情看，可比交易的静态市盈率（标的公司 100%股权价值÷交易前一年标的公司扣除非经常损益后归属于母公司净利润）平均值为 32.33 倍，可比交易的

动态市盈率（标的公司 100%股权价值÷业绩承诺期平均净利润）平均是值为 14.09 倍。

本次交易的静态市盈率为 18.09 倍（未经审计），仅为可比交易静态市盈率的 55.95%。本次交易的动态市盈率为 13 倍，为可比交易动态市盈率的 92.26%。因此，从可比交易案例对比分析看，本次交易定价合理，具有公允性。

可比交易列举如下：

序号	上市公司名称及代码	标的公司名称
1	北方创业 600967	内蒙古第一机械集团有限公司
2	方大化工 000818	长沙韶光半导体有限公司
		威科电子模块（深圳）有限公司
		成都创新达微波电子有限公司
3	光力科技 300480	常熟市亚邦船舶电气有限公司
4	海格通信 002465	广东海格怡创科技有限公司
		陕西海通天线有限责任公司
		武汉嘉瑞科技有限公司
		西安驰达飞机零部件制造股份有限公司
5	航天长峰 600855	佛山市柏克新能科技股份有限公司
		广东精一规划信息科技股份有限公司
6	红相电力 300427	卧龙电气银川变压器有限公司
		合肥星波通信股份有限公司
7	华中数控 300161	江苏锦明工业机器人自动化有限公司
8	欧比特 300053	广州绘宇智能勘测科技有限公司
		上海智建电子工程有限公司
9	雷科防务 002413	西安奇维科技股份有限公司
10	上海佳豪 300008	泰州市金海运船用设备有限责任公司
11	尤洛卡 300099	长春师凯科技产业有限责任公司
12	远方光电 300306	浙江维尔科技股份有限公司
13	奥特佳 002239	江苏海四达电源股份有限公司
14	北化股份 002246	山西新华化工有限责任公司
15	光启技术 002625	深圳光启尖端技术有限责任公司

序号	上市公司名称及代码	标的公司名称
16	华力创通 300045	江苏明伟万盛科技有限公司
17	金盾股份 300411	浙江红相科技股份有限公司
		江阴市中强科技有限公司
18	南洋科技 002389	彩虹无人机科技有限公司
		航天神舟飞行器有限公司
19	全信股份 300447	常州康耐特环保科技股份有限公司
20	四创电子 600990	安徽博微长安电子有限公司
21	太阳鸟 300123	成都亚光电子股份有限公司
22	皖通科技 002331	成都赛英科技有限公司
23	中国海防 600764	连云港杰瑞电子有限公司
24	中光防雷 300414	陕西华通机电制造有限公司
25	旋极信息 300324	北京联合信标测试技术有限公司
26	新宏泰 603016	上海海高通信股份有限公司
27	通合科技 300491	西安霍威电源有限公司
28	特发信息 000070	北京神州飞航科技有限责任公司
29	盛路通信 002446	成都创新达微波电子有限公司
30	上海沪工 603131	北京航天华宇科技有限公司
31	厦华电子 600870	福建福光股份有限公司
32	利达光电 002189	河南中光学集团有限公司
33	康达新材 002669	成都必控科技股份有限公司
34	金通灵 300091	上海运能能源科技有限公司
35	华脉科技 603042	江苏道康发电机组有限公司
36	航天发展 000547	航天开元科技有限公司
37	航锦科技 000818	长沙韶光半导体有限公司
38	海兰信 300065	上海海兰劳雷海洋科技有限公司
39	广东甘化 000576	四川升华电源科技有限公司
40	钢研高纳 300034	青岛新力通工业有限责任公司

2、宽普科技较强的综合竞争力确保了本次交易定价的合理性与公允性

(1) 宽普科技具有较强的研发实力和技术领先优势

a. 宽普科技拥有一支稳定且实力较强的研发队伍

近三年来，宽普科技的研发人员稳定，流动性较小。2018 年末，研发人员数量达到近百人。公司主要核心研发人员具有丰富的行业经验和研发实力，为宽普科技的技术储备和技术创新夯实了基础，主要核心研发人员介绍如下：

文俊，1994 年 7 月毕业于中国科学技术大学电子学与信息系统专业，具备超过 25 年射频微波行业经验，曾任职于佛山电子工业集团总公司无线电八厂声光电工程技术开发中心、佛山市勉志电子有限公司和宽普科技。2005 年，受军方委托承担国家军用标准《射频固态功率放大模块通用规范》的调研和主笔，2010 年《GJB7084-2010 射频固态功率放大模块通用规范》正式发布实施。其设计的 1-1000MHz100W 的测试用功率放大器以及和快速跳频无线电发射组件，于 2012 年获得佛山市禅城区科技奖三等奖。

胡四章，我国射频功放技术领域的知名专家，早年曾参加全国著名的“3.17”工程会战，曾获空军科技成果三等奖和省科技进步三等奖；其主持设计的民用射频功放系列产品被列为国家重大新产品投产试产项目，主持或参与设计的几十项新产品通过国家或省级鉴定、定型。2005 年，受军方委托承担国家军用标准《射频固态功率放大模块通用规范》的调研和主笔，2010 年《GJB7084-2010 射频固态功率放大模块通用规范》正式发布实施。2006 年中华人民共和国国防科学技术工业委员会授予“国防科技工业协作配套先进个人”称号。现在公司担任技术顾问。

周虎，1983 年毕业于湖南大学计算机专业，具备超过 30 年的行业经验。曾先后任职于湖南省湘潭无线电厂、中国人民银行湖南省娄底分行、珠海经济特区金峰电子有限公司、珠海伊万科技公司、珠海比格尔生物科技公司 and 宽普科技。

b. 宽普科技具有较强的研发能力

宽普科技研发中心人员达到近百人，人员的专业构成主要有电子学与信息系统、通信工程、电子信息工程、微电子、计算机等多个方面。同时，宽普科技与中国科学院微电子研究所、西安电子科技大学、桂林电子科技大学等国内著名高校及科研院所建立了产学研合作机制，为高端射频微波产品的研发、生产提供了强有力的技术支撑。凭借较强的研发能力，宽普科技通过自主研发获得数十项技术专利和软件著作权，其中发明专利共 8 项、实用新型专利 23 项、外观设计专利共 7 项，软件著作权 4 项。

c. 宽普科技的研发支出占比长期保持高于同行可比公司水平高度重视研发投入

宽普科技 2017 年年研发费用占收入的比例分别为 17.22%，同行业公司的研发费用与收入的比例如下表：

可比公司	研发支出占比
澳丰源	6.78%
肯立科技	11.60%
肯立科技	16.15%
平均值	11.51%

注：可比公司 2018 年数据尚未公布。

由上表可见，与同行业企业相比，公司的研发支出占比较高，说明标的公司高度重视技术研发。

d. 依托较强的研发技术水平，宽普科技牵头起草了 GJB—7084《射频固态功率放大模块通用规范》国家军用标准

宽普科技已取得《武器装备质量体系认证》《武器装备科研生产单位二级保密资格证》《武器装备科研生产许可证》《装备承制单位资格证》等军工资质。此外，宽普科技还承担了国家军用标准 GJB—7084《射频固态功率放大模块通用规范》的起草工作，该军用标准已于 2010 年经总

装备部批准发布。宽普科技是高新技术企业，并获批成为佛山市宽带射频工程技术研究开发中心，广东省射频微波工程技术研究开发中心。

上述资质及相关行业标准制定的参与均表明宽普科技具有较为领先的行业地位及技术水平。

(2) 宽普科技具有较强的综合服务能力优势

军用电子信息行业的特性决定了公司的客户对时间节点控制、快速反应能力和产品质量保障等要求很高。为此，公司聚焦主业，精耕细作，致力于在售前、售中、售后为客户提供全方位、一体化的服务。

在售前签订技术协议之前即选派最优秀的工程师与客户深入讨论，了解客户需求和项目的具体细节，一方面增强了在短时间完成产品设计的可行性，另一方面也可以帮助客户挖掘需求，有利于公司对后续产品发展趋势的准确把握。

由于军方发出订单需履行的内部程序较为复杂，发出订单后又具有“按时间节点完成任务”的硬性要求，因此上游供应商往往在供货及时性上承受较大压力。公司在签订技术协议后，依靠前期的深入了解和过硬的技术实力，可以集中力量按时提交合格产品，为客户进一步及时对军方供货奠定基础。

在售后服务阶段，公司具备快速响应和较强的问题解决能力，在下游客户产品出现问题时主动响应客户需求，一贯以解决问题的态度首先帮助客户找到真正的问题所在，消除客户的后顾之忧。

这种全方位的服务模式使公司与客户的关系更加紧密，公司在做好自身产品和服务的同时，使客户可以集中精力做系统级产品的研发、生产，将客户推升至价值链更高端，很大程度上也增强了客户对公司的信赖和黏性。

(3) 宽普科技主要客户稳定，在手订单充足

a. 宽普科技与主要客户建立了稳定的合作关系

公司近两年的前十大客户保持稳定，宽普科技与其主要客户之间建立了良性互动的合作关系。此外，由于宽普科技所从事的军品业务具有进入门槛高、研制周期长、前期投入大的特点，客户对产品的质量和性能的稳定性要求极高，产品需经过严格的检验后方可列装使用，在产品质量稳定的情况下，在武器装备服役周期内往往不会轻易更换其中使用的组件，通常要求长期稳定的供货，故军工产品一经定型，销售具有稳定的延续性。

b. 宽普科技在手订单充足

凭借较强的技术研发能力和综合服务能力，以及下游良好的市场需求状况，宽普科技的在手订单充足。截至目前，宽普科技在手订单超过1.3亿元，超过上一年度全年的营业收入。

综上所述，无论从动态市盈率还是静态市盈率角度，本次交易定价均低于可比交易；从宽普科技的技术储备、在行业内的技术水平、核心竞争力、与主要客户的合作情况和在手订单情况分析，宽普科技具备较强的综合竞争力。因此，本次交易定价具有合理性与公允性。

(二) 关于本次交易的商誉情况

目前，由于本次交易的审计、评估工作正在进行中，最终交易对价尚未确定，因此，暂时无法确认本次交易的商誉情况。

上市公司已在其预案修订稿中披露本次交易可能产生的商誉金额以及占比情况，并充分提示了相关风险。

二、 中介机构核查意见

目前，评估工作正在进行中，评估师结合标的公司提供的资料、盈利预测及行业发展情况，从可比交易的定价情况、宽普科技的技术储备、

在行业内的技术水平、核心竞争力、与主要客户的合作情况和在手订单情况等方面分析，本次交易对价在合理范围内。由于评估师尚未履行完核查程序，具体评估结果需要履行完核查认证程序后方能确定，因此，该交易定价不代表评估师最终的评估结论。

目前，由于本次交易的审计、评估工作正在进行中，最终交易对价尚未确定，因此，暂时无法确认本次交易的商誉情况。上市公司已在其预案修订稿中披露本次交易可能产生的商誉金额以及占比情况，并充分提示了相关风险。

[本页无正文,为《中联国际评估咨询有限公司关于深圳证券交易所<关于对广东新劲刚新材料科技股份有限公司的重组问询函>资产评估相关问题的答复》之盖章页]

中联国际评估咨询有限公司

2019 年 3 月 6 日