



深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司  
关于深圳市赢合科技股份有限公司  
发行股份购买资产所涉及的  
东莞市雅康精密机械有限公司股东全部权益价值评估项目  
就中国证券监督管理委员会反馈意见的回复

敬启者：

本公司于2016年7月14日出具了鹏信资评报字[2016]第S008号《关于深圳市赢合科技股份有限公司股权收购事宜所涉及的东莞市雅康精密机械有限公司股东全部权益价值评估报告》。2016年9月29日，本公司收到中国证券监督管理委员会下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》162455号。

现就上述反馈意见通知书中涉及的评估问题回复如下：

**（一） 问题二：申请资料显示，本次交易对方承诺雅康精密2016年至2018年实际净利润不包括雅康精密及其子公司因募集配套资金投入带来的收益。请你公司补充披露交易对方承诺净利润金额拟扣除雅康精密及其子公司因募集配套资金投入带来的收益的具体测算过程。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。**

回复：

**一、交易对方承诺净利润金额拟扣除雅康精密及其子公司因募集配套资金投入带来的收益的具体测算过程**

根据2016年8月披露的草案，本次募集配套资金在扣除中介机构费用后，首先将用于支付本次交易的现金对价，剩余部分将用于雅康精密子公司深圳康正智能生产设备产能建设项目。本次交易对方承诺雅康精密2016年至2018年实际净利润不包括雅康精密及其子公司因募集配套资金投入带来的收益。

本次交易对方的承诺净利润不包括雅康精密及其子公司因实施本次重大资产重组募集配套资金投入建设项目所产生的收益，主要原因为：（1）本次评估收益法测算的盈利预测未包含募集配套资金投入产生的收益，因此交易对方基于收益法盈利预测数据所作出的业绩承诺中也不包含募集配套资金投入带来的收益；（2）募集配套资金实现的收益能与标的公司其它收益有效区分：由于募投项目需要一定时间建设期，导致业绩承诺期内募集配套资金的项目开展生产经营业务时间较短；此外，雅康精密、深圳康正均拥有独立的财务账套，办公地点也不相同，均各自配有独立的财务人员，因此募投项目和自有资金投入项目具备清晰、独立的财务核算条件，通过加强各

项内控措施，可以做到两家公司财务独立核算，实现经济实体效益的区分。

基于赢合科技于2016年11月11日召开第二届董事会第二十二次会议决议，将取消对标的公司子公司募投项目的配套募集资金，标的公司不再实施智能生产设备产能建设项目，因此，本次交易对方承诺雅康精密2016年至2018年实际净利润也将不包括雅康精密及其子公司因募集配套资金投入带来的收益。

## 二、评估师意见

经核查，评估师认为：本次评估预测过程中，本次评估收益法测算的盈利预测未包含募集配套资金投入带来的收益。此外，标的公司不再实施智能生产设备产能建设项目。

(二) 问题十一：申请材料显示，雅康精密收益法评估增值率为441.46%。雅康精密预计2016年4-12月可确认收入19,431.74万元，同期预计营业收入为20,100万元。2017年及以后年度，雅康精密结合宏观经济和所在行业发展趋势的分析、雅康精密预计市场份额，综合估算未来的主营业务收入。请你公司：1) 结合近期可比交易情况，补充披露雅康精密收益法评估增值的合理性。2) 结合历史订单收入确认耗费时长，现有订单进展情况、意向订单签订可行性等，分产品补充披露雅康精密2016年4-12月预计确认收入的依据、可实现性，及预计收入大于预计确认收入的合理性。3) 结合最新业绩情况，补充披露雅康精密2016年预测营业收入和净利润的可实现性。4) 补充披露雅康精密2017年及以后年度营业收入的具体预测依据。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

### 一、结合近期可比交易情况，标的公司收益法评估增值的合理性析

#### 1、专用设备制造业的可比交易收益法评估增值情况

标的公司雅康精密主要从事锂离子电池自动化生产设备的研发、设计、制造、销售与服务，属于《上市公司行业分类指引》（2012年修订）C35专用设备制造业。近期重组交易标的为专用设备制造业的可比交易收益法评估增值情况如下：

单位：万元

上市公司	公司代码	标的公司	评估基准日	收益法评估值	净资产	增值率
鲍斯股份	300441	阿诺精密	2015-6-30	40,051.21	9,931.64	303.27%
海伦哲	300201	连硕科技	2015-6-30	26,245.02	2,785.95	842.05%
合锻股份	603011	中科电光	2015-6-30	66,155.70	10,774.70	513.99%
恒泰艾普	300157	新锦化	2015-6-30	80,136.33	18,868.64	324.71%
劲胜精密	300083	创世纪	2015-3-31	240,100.00	44,290.62	442.10%
赛摩电气	300466	合肥雄鹰	2015-6-30	18,050.00	1,416.07	1174.65%
五洋科技	300420	伟创自动化	2015-6-30	55,028.08	15,634.53	251.97%

智云股份	300970	鑫三力	2015-3-31	83,359.74	3,279.98	2441.47%
科恒股份	300340	浩能科技	2015-12-31	45,005.18	1,349.67	3234.53%
均值		-	-	72,681.25	12,036.87	1058.75%
赢合科技	300457	东莞雅康	2016-3-31	44,157.33	7,947.03	455.65%

截至评估基准日 2016 年 3 月 31 日，雅康精密 100%股权的收益法评估值为 44,157.33 万元，较净资产账面价值 8,155.19 万元增值 36,002.13 万元，评估增值率为 441.46%，相对于专用设备制造业的可比交易收益法评估增值率平均值 1,058.75%，本次评估增值率较低，估值合理。

## 2、同行业可比交易对象收益法评估增值情况

科恒股份收购的浩能科技所从事的行业与本次收购标的雅康精密基本一致，该项目评估基准日为 2015 年 12 月 31 日，浩能科技 100%股权的收益法评估值为 45,005.18 万元，较净资产账面价值 1,349.67 万元增值 43,655.51 万元，增值率为 3,234.53%，赢合科技本次收购的标的雅康精密 100%股权的收益法增值率低于科恒股份收购浩能科技的增值率，本次评估增值率合理。

综上，从上市公司类比收购案例和同业上市公司市场估值角度分析，雅康精密的评估值具有合理性。

雅康精密专业从事研发制造高精度、高性能锂电池生产自动化设备，属于轻资产公司，其价值主要体现在科技创新及研制能力、行业竞争力、公司管理水平、品牌优势、客户资源、人力资源等会计报表以外其他不可确指无形资产的价值贡献。收益法评估中，综合考虑了上述资源对雅康精密未来盈利的贡献，从而导致评估值较账面值有较大增幅，评估增值具有合理性。

## 二、结合历史订单收入确认耗费时长，现有订单进展情况、意向订单签订可行性等，分产品补充披露雅康精密 2016 年 4-12 月预计确认收入的依据、可实现性，及预计收入大于预计确认收入的合理性。

### 1. 1、2016 年 4-12 月预计确认收入的依据及可实现性分析

#### (1) 雅康精密历史订单收入确认耗费时长情况

2014 年，雅康精密与前十名客户签订 9,205.26 万元合同订单，报告期内，合同订单收入确认比例分别为 29.18%、67.43%及 2.13%，当年及次年收入确认比例合计为 96.61%；2015 年，雅康精密与前十名客户签订 10,754.10 万元合同订单，当年及次年（2016 年 1-9 月）执行比例分别为 59.23%、29.69%，合计为 88.92%；2016 年 1-3 月，雅康精密与前十名客户签订的 8,510.80 万元合同订单，2016 年 1-9 月执行比例为 62.98%。

综上，雅康精密合同执行情况良好，绝大部分订单在签订后的当年及次年内可执行完毕。

#### (2) 雅康精密现有订单进展情况

截至 2016 年 9 月 30 日，雅康精密已发货待确认收入订单 7,857.33 万元（对应收入 6,715.67 万元，对应存货金额 3,962.65 万元）、已签订未发货订单 26,215.84 万元（对应收入 22,406.70 万元），意向订单 4,569 万元（对应收入 3,905.13 万元）。具体如下：

单位：万元

产品名称	已发货未验收订单	在手订单（未发货）	意向订单
涂布机	3,218.25	7,085.00	3,156.00
分条机	821.70	2,457.50	1,228.00
制片机	150.00	1,107.60	-
卷绕机	1,581.98	2,666.50	92.00
一体机	749.40	11,428.00	-
其他锂电设备	1,336.00	1,083.00	93.00
配件	-	388.24	0
合计	<b>7,857.33</b>	<b>26,215.84</b>	<b>4,569.00</b>

### (3) 意向订单签订可行性分析

锂电设备为专用设备，因下游不同锂电池厂商在规格、参数、性能等方面存在个性化要求，通常不具备标准通用产品，供需双方确定合作意向后，双方设计与市场部门对锂电设备选型、规格、图纸乃至配件及造价进行较长时间沟通，该等时间一般 2 个月以上，经过上述设备定型后方签订意向性订单。意向性订单因专用设备的特殊性 & 双方技术与市场部门较多前期投入，待履行完锂电池厂商内部审批或招投标多数会转化为正式订单，大部分合同价款及设备规格与意向订单变化不大，可能存在采购数量或价格的调整。截至 2016 年 9 月末，雅康精密在手订单 26,215.84 万元，意向订单 4,569 万元。

### (4) 2016 年 4-12 月预计确认收入具有较高可实现性

2016 年 4-12 月，雅康精密预测营业收入为 20,100 万元。2016 年 1-3 月，雅康精密经审计的营业收入为 4,026.04 万元，2016 年 1-9 月，雅康精密经审计的营业收入为 17,023.17 万元，营业收入实现全年预测数的 70.53%。

2016 年 4-9 月，雅康精密已实现营业收入 12,997.13 万元，截止 2016 年 9 月 30 日，已发出商品待验收订单金额 7,857.33 万元（对应营业收入 6,715.67 万元），2016 年 10 月，雅康精密已发货订单金额 3,710.50 万元（对应收入 3,171.37 万元），发出商品产生营业收入分产品列示如下表：

单位：万元

产品名称	发出商品产生销售收入金额（万元）	
	2016年10月1日-31日	截止2016年9月30日
涂布机	788.03	2,750.64
分条机	533.76	702.31
制片机	229.06	128.21
卷绕机	82.05	1,352.12
一体机	1,538.46	640.51
其他锂电设备	-	1,141.88
配件	-	-
小计	<b>3,171.37</b>	<b>6,715.67</b>

从上表可以看出，截至2016年10月31日，已发货未确认收入金额（含在2016年10月发货未确认的收入）合计9,887.04万元。基于以往经验，上述订单预计2016年可确认收入。因此，预计雅康精密2016年4-12月可实现收入金额约为22,884.17万元，已超过预测数20,100万元，另外2016年11月份部分发出商品会确认为当年营业收入，有助于提升全年营业收入。

综上，从2016年1-9月收入实现情况和待验收发出商品金额来看，雅康精密2016年4-12月营业收入可实现性较高。

## 2、预测收入大于预计确认收入具有合理性

雅康精密除按照客户需求组织整套锂电设备生产外，也会因客户设备维护、日常替换的需求向其提供配件或周转件，该等产品虽属持续性需求，但一般为临时采购，金额较小，预测某一客户的具体订单数量或金额存在不确定性。在对收入进行预计时，未考虑雅康精密向该客户提供配件及周转件，而在对雅康精密整体收入进行预测时，将该部分配件及周转件收入考虑在内。

因此，预测收入20,100万元包含该等配件或周转件数据，预计确认收入19,431.74万元基于审慎原则，不包含该等数据，相应使得预测收入略高于预计确认收入。

## 三、雅康精密2016年预测营业收入和净利润可实现性分析

评估预测过程中，雅康精密2016年4-12预测营业收入及净利润分别为20,100.00万元、3,327.09万元，2016年分别为24,136.04万元、3,912.76万元。

2016年1-9月，雅康精密经审计的营业收入及净利润分别为17,023.17万元、2,569.84万元，营业收入及净利润的实现比分别为70.53%、65.68%。

截止2016年9月末，雅康精密期末发出商品余额为3,962.65万元，对应预计确认营业收入约



6,715.67万元；2016年10月，雅康精密发货订单金额3,710.50万元（对应营业收入3,171.37万元），前述两项金额合计为9,887.04万元，基于以往客户验收周期一般为0.5-2个月，上述已发货产品预计可当年确认营业收入。因此，预计雅康精密2016年可实现营业收入金额约为26,910.21万元，按本期（2016年1-9月）净利润率15.10%测算净利润约为4,063.44万元，按最近两年一期平均净利润率15.46%测算净利润约为4,160.32万元；另外2016年11月份部分发出商品会确认为当年营业收入，有助于提升全年营业收入和净利润。

综上，预计雅康精密2016年预测营业收入和净利润可实现性较高。

#### 四、补充披露雅康精密2017年及以后年度营业收入的具体预测依据

根据评估报告，雅康精密2017年及以后年度预测营业收入情况如下：

单位：万元

产品类别	2016年4-12月	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
涂布机	8,400	12,800	15,600	18,300	20,500	21,500
分条机	2,900	5,600	7,400	8,800	9,700	10,300
制片机	1,800	3,100	3,300	3,200	3,100	3,000
卷绕机	4,000	6,400	7,900	9,200	10,500	10,900
一体机	700	1,300	1,600	1,900	2,200	2,400
其他锂电设备	1,500	1,600	1,400	1,300	1,200	1,100
配件	800	1,300	1,650	1,950	2,200	2,300
合计	20,100	32,100	38,850	44,650	49,400	51,500

雅康精密2017年及以后年度营业收入的预测主要基于历史年度营业收入增长情况、在手订单情况、所在行业增长潜力以及雅康精密在行业中的竞争优势的基础上，结合其未来经营规划进行的，其具体情况如下：

#### 1、锂电池设备制造行业市场空间巨大，为标的公司业务发展提供了良好机遇

##### (1) 锂离子电池需求量增长较快

伴随着消费电子等传统行业对锂离子电池容量、性能要求的提升以及锂离子电池在电动汽车、储能电站等新兴领域的应用，尤其是动力电池等需要大功率多块电池串联成组的应用，将大幅拉动锂离子电池的需求增长。根据《节能与新能源汽车产业规划2012-2020》，2020年我国纯电

动和插电式混合汽车总产能要达到 200 万辆/年，累计产销量突破 500 万辆。据 WIND 研究报告，预计 2017 年至 2020 年动力锂电池年需求复合增长率约为 24%。锂离子电池需求的增长将带动锂电设备需求的大幅增长。

### (2) 下游厂商对设备可靠性、自动化的需求增加

我国锂离子电池行业经过近几年的发展，目前生产厂商较多，但采用先进自动化设备的厂商为数不多，大多数小规模锂离子电池厂商以手工操作、半自动设备、单体自动化设备为主。随着锂离子电池技术的发展和普及，市场竞争愈发激烈，中低端产品毛利率会逐步下降。锂离子电池行业内有实力的厂商会以发展高端产品为目标，构建品牌与技术壁垒。我国锂离子电池生产商需要提高设备可靠性和自动化程度以满足锂电生产工艺的技术提升需求。

### (3) 全球锂离子电池生产线逐步向中国转移，锂离子电池行业市场需求旺盛

目前，在我国巨大的市场需求以及良好的投资环境的吸引下，全球主要锂离子电池生产商以及上游电池材料生产商逐步将生产线向中国转移。随着国外厂商对国产设备了解程度的增加，以及国内设备制造厂商工艺技术的不断提升，外资锂离子电池生产厂商将不断增加国产设备的采购量。

## 2、历史营业收入增长较快

雅康精密主营业务为锂离子电池自动化生产设备及其配件的销售，其客户主要为行业内知名客户，2014 年度、2015 年度，雅康精密销售收入分别为 13,032.96 万元、20,560.55 万元，增长率为 57.76%；2016 年 1-9 月，雅康精密营业收入 17,023.17 万元，较上年同期增长 17.50%，根据 2016 年 1-9 月已实现收入及当前订单情况，预计 2016 年度预测收入可实现性较高，若 2016 年预测收入可实现，则 2016 年度收入增长率将达到 30.88%。

## 3、在手订单情况充裕

截止 2016 年 9 月末，雅康精密在手待履行订单 26,215.84 万元（对应收入 22,406.70 万元），意向订单 4,569 万元（对应收入 3,905.13 万元）。假设前述两项订单于 2016 年 4 季度及 2017 年执行完毕，则可实现收入 26,311.83 万元，已占 2017 年收入总预测金额的大部分，另考虑 2017 年新增订单执行情况，2017 年预测营业收入具有合理性。

## 4、雅康精密自身技术实力雄厚，生产能力能够满足下游客户的需求

雅康精密在锂电设备制造领域实力雄厚，经过多年不断耕耘，凭借高效的交货周期和过硬的产品质量不断获得下游一线客户的认可，在行业内形成了良好的口碑，在涂布机、分条机、制片机市场一直保持较好技术优势及行业影响力。

随着生产经营规模的不断扩大，客户对雅康精密的生产能力提出了更高的要求，为增加产能，雅康精密在未来将增加固定资产投资及增加引进新员工，来满足客户的需求，提升自身的收入规

模。

## 二、评估师意见

经核查，评估师认为：通过与近期可比交易情况进行对比，雅康精密此次收益法评估增值合理；结合历史订单收入确认耗费时长、现有订单进展情况、意向订单签订可行性，雅康精密 2016 年 4-12 月预计确收入可行性高；结合 2016 年度 1-9 月雅康精密已实现的营业收入和净利润情况，并充分考虑截至到 2016 年 10 月 31 日已发货未确认收入的订单情况，2016 年预测营业收入的可实现性较高。

**（三）问题十二：请你公司；1)结合雅康精密的经营模式，补充披露报告期变动频繁且影响较大的指标对雅康精密评估结果的影响，并进行敏感性分析。2)补充披露雅康精密未来享受税收优惠的可持续性。如果不能继续享受税收优惠对本次交易结果和盈利预测的影响，并提示风险。3)结合预测产能情况，补充披露雅康精密收益法评估中资本性支出预测的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。**

回复：

### 一、结合雅康精密的经营模式，补充披露报告期变动频繁且影响较大的指标对雅康精密评估结果的影响，并进行敏感性分析

#### （一）结合雅康精密以销定产生产经营模式，选取营业收入与营业成本进行敏感性分析

雅康精密所产设备包括涂布机、分条机及制片机等锂离子电池生产制造设备，产品专业性强，具有定制化生产特点，订单主要通过招投标或客户直接接洽获得；依照订单需求由采购部向供应商采购，除部分核心部件自产外，较多零部件由专业外协厂家生产；锂电设备多为非标准设备，雅康精密主要采取以销定产方式组织生产，根据客户要求进行开发设计，并确定生产计划。雅康精密产品主要为非标准设备，具体到同种同类产品每一台（套）可能会存在价格、成本等方面差异较大的情形。

在采用收益法评估对标的公司雅康精密评估过程中，根据经审计的历史收入、成本数据，综合已经发货尚未验收的订单、已签订的业务订单，潜在订单情况等，结合宏观经济和所在行业发展趋势的分析、被评估企业预计市场份额，综合估算未来的主营业务收入，在此基础上形成评估结果。

基于雅康精密典型的以销定产生产模式，提供给客户的产品主要为非标产品，产品单价缺乏可比性；报告期内，雅康精密管理费用率、销售费用率波动均较小。



综上，选取预期营业收入和毛利率指标，分析评估结果对该等指标的敏感性。

**(二) 结合雅康精密以销定产生产经营模式，选取营业收入与营业成本进行敏感性分析**

**1、预测期营业收入对评估值敏感性分析**

本次评估雅康精密 2016 年 4-12 月至 2021 年预计的营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2016年4-12月	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
营业收入	20,100.00	32,100.00	38,850.00	44,650.00	49,400.00	51,500.00

以评估报告的预测营业收入为基数，假设预测各期与收入相关的指标发生联动，营业收入变动对雅康精密的资产估值的敏感性分析如下：

单位：万元

标的公司评估值	变动幅度	预测营业收入变化后的评估值	差异额	差异率	敏感系数
44,157.33	5%	48,384.10	4,226.77	9.57%	1.91
	3%	46,693.51	2,536.18	5.74%	1.91
	-3%	41,601.86	-2,555.47	-5.79%	1.91
	-5%	39,911.81	-4,245.52	-9.61%	1.91

从上表可以看出，雅康精密营业收入每期增加或减少 3%，对估值影响增加或减少约为 2,536.18 万元，估值变动率约为 5.75%；雅康精密营业收入每期增加或减少 5%，对估值的影响增加或减少约为 4,230 万元，估值变动率约为 9.60%，评估值对收入的敏感系数为 1.91，收入的变动与评估值有同向的变动趋势。

**2、预测期毛利率对评估值敏感性分析**

本次评估雅康精密 2016 年 4-12 月至 2021 年预计的毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
毛利率	34.51%	33.29%	32.58%	31.77%	31.06%	31.05%

以评估报告的预测毛利率为基数，假设预测各期的其它参数保持不变，毛利率变动对雅康精密的资产估值的敏感性分析如下：

标的公司评估值	变动幅度	预测毛利率变化后的评估值	差异额	差异率	敏感系数
44,157.33	5%	53,905.13	9,747.80	22.08%	4.42
	3%	50,006.04	5,848.71	13.25%	4.42

	-3%	38,308.68	-5,848.65	-13.25%	4.42
	-5%	34,409.54	-9,747.79	-22.08%	4.42

从上表可以看出，雅康精密毛利率每期增加或减少 3%，对估值影响增加或减少 5,848.65 万元，估值变动率约为 13.25%；雅康精密毛利率每期增加或减少 5%，对估值的影响增加或减少 9,747.80 万元，估值变动率约为 22.08%。评估值对毛利率的敏感系数为 4.42，毛利率的变动与评估值有同向的变动趋势。

从以上分析可知，雅康精密评估值相对营业收入的敏感性相对较低，评估值对毛利率的波动较为敏感。

## 二、补充披露雅康精密未来享受税收优惠的可持续性。如果不能继续享受税收优惠对本次交易评估和盈利预测的影响，并提示风险

### （一）雅康精密持续符合《高新技术企业认定管理办法》相关要求

2014 年 10 月 10 日，雅康精密取得编号为 GR201444001476 的高新技术企业资质证书，有效期三年。从下表可知，认定雅康精密被取消高新技术企业资格并被税务机关追缴所享受税收优惠可能性较小。

雅康精密当前状况与《高新技术企业认定管理办法》所规定条件对比表

《高新技术企业认定管理办法》所规定条件	雅康精密当前状况
（一）企业申请认定时须注册成立一年以上	雅康精密成立于 2011 年 5 月 10 日，已经满一年以上。
（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	截至评估基准日，雅康精密名下的专利权共 151 项，其中发明专利 19 项，实用新型 119 项，外观设计 13 项；其全资子公司深圳康正名下专利权共 3 项，其中发明专利 1 项，实用新型 2 项。
（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	雅康精密产品广泛应用于高品质锂电池、聚合物电池、动力电池等生产行业，为企业主要产品发挥核心支持的技术符合相关目录中的认定条件。
（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%	评估基准日雅康精密从事研发和相关技术创新活动的科技人员为 50 人，雅康精密职工总数为 406 人（不含子公司），占比为 12.31%。
（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：3. 最近一年销售收入在 2	雅康精密 2014 年-2016 年 9 月研发费用占销售收入（营业收入）的比例分别为 6.34%、5.79%、4.46%，预计 2016 年至 2021 年期间，研究开发费用总额占同期销售收入总

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%	额的比例为5.35%至3.91%，所发生的研发费用均为中国境内发生，符合认定条件。
(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%	雅康精密主营业务收入均为高新技术产品（服务）收入，2015年主营业务收入为20,535.15万元，占同期总收入的比例为93.12%。
(七) 企业创新能力评价应达到相应要求	雅康精密拥有与核心产品相关的专利技术，在涂布技术、分条技术、制片技术、卷绕技术上均有其领先的优势，其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	雅康精密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。

雅康精密将在高新技术企业证书到期前三个月按照《高新技术企业认定管理工作指引》提交高新技术企业复审申请，雅康精密将持续满足《高新技术企业认定管理办法》中条件的规定，高新技术企业证书失效可能性较低。

## (二) 如不能持续享受税收优惠对本次交易与评估影响

基于雅康精密当前各项指标符合高新技术企业认定条件，且预计现有高新技术企业资质到期后能再次取得，评估过程中，未来三年雅康精密（母公司）企业所得税按15%预测。但出于谨慎性考虑，自2019年之后企业所得税税率按25%计算。

但如果本次雅康精密高新技术企业复审不能再次取得高新技术企业资格，其评估预测的税率以一般企业所得税税率25%测算，在其他因素不发生变化的情况下，经测算估值结果为42,936.25万元，较报告评估结论44,157.33万元减少1,221.08万元，影响占比为2.77%，对评估值影响较小。

## 三、结合预测产能情况，补充披露雅康精密收益法评估中资本性支出预测的合理性

### (一) 雅康精密现有产能不能满足预测期客户对于产量的需求

雅康精密收益法评估过程中，根据经会计师审计后的历史收入、成本数据，综合被评估企业提供的已经发货尚未验收的订单、已签订未发货的业务订单，意向订单情况等，结合宏观经济和所在行业发展趋势及被评估企业行业竞争优势的分析，综合估算其未来的主营业务收入将持续较显著增长，至预测期最后一年（2021年），其预测主营业务收入为51,500万元。预测期收入较快增长，雅康精密现有产能已不能满足业务增长需求。

### (二) 下游客户对雅康精密产品的稳定性、一致性、可靠性提出了更高的要求

雅康精密目前因营运资金限制，侧重前期设计研发、关键部件开发与生产、控制系统开发与

升级、以及整机装配调试，部分部件和工序选择由外协合作单位完成，目前其产能主要依赖于营运资金的投入、外协厂商的产量以及生产场地及优质设备的投入。随着锂电行业不断发展，对锂电设备的要求逐渐提高，要求锂电设备生产企业购置更多高精度、高稳定性设备来提高其产品的稳定性、一致性、可靠性来满足下游行业的需求，另外部分零部件出于技术保密和规格性能提升也需要实现自制。

### (三) 雅康精密需要增加资本性投入来提升自身生产能力和产品质量

收益法评估过程中预测主营业务收入的持续增长，为实现产能提升，雅康精密一方面通过增加熟练工人数量、增加租赁厂房面积、改善场地利用效率、调整产品结构或生产流程等方式持续提高产能；另外锂离子电池技术的发展离不开生产工艺的提升，而生产工艺的提升与制造设备的改进是紧密相关的，尤其未来锂电设备的稳定性、一致性与智能化水平更高，部分零部件自制化，雅康精密需一定专业设备购置投入以提高产能，满足市场与客户需求。

雅康精密收益法评估中预测的资本性支出，主要为增加或更新自身生产设备以匹配主营业务收入增长的投入，具体包括设备的更新支出、未来新增设备的购置及更新支出。预测期内的资本性支出主要集中在2017年及2018年，预测金额分别为539.37万元和1,987.20万元。雅康精密收益法评估中预测的资本性支出情况如下：

单位：万元

项目/年度	2016年4-12月	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
固定资产	61.44	539.37	1,987.20	201.65	224.76	93.78

综上，随着下游锂电池行业的发展，对雅康精密的产品提出了更高的产量和质量需求，为满足客户的产品质量需求，雅康精密需购置更多的高品质生产设备来提升其产品的质量；为满足客户的产品数量要求，雅康精密需购置更多的设备来提升其生产能力。因此，收益法评估过程中资本性支具备合理性。

### 评估师核查意见

评估师认为：基于雅康精密现有经营模式，报告期变动频繁且对评估结果影响较大的指标主要为营业收入及营业成本；雅康精密符合《高新技术企业认定管理办法》要求，持续享受相关税收优惠可能性较高；收益法评估中有关资本性支出的预测与企业的发展规划、经营收入增长相匹配，具有合理性。

(以下无正文)



(本页无正文，为深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司关于深圳市赢合科技股份有限公司发行股份购买资产所涉及的东莞市雅康精密机械有限公司股东全部权益价值评估项目就中国证券监督管理委员会反馈意见的回复的盖章页)

深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司

2016年11月2日