

中和资产评估有限公司关于《关于对天津经纬电材股份有限公司的重组问询函》（创业板许可类重组问询函【2016】第 101 号）的答复

问题 2、报告书显示，标的公司 2014 年、2015 年和 2016 年 1-7 月净利润分别为 4,346.60 万元、6,651.18 万元和 2,793.89 万元，交易对手方承诺 2016 年、2017 年、2018 年净利润分别不低于 7,437.45 万元、11,301.43 万元和 13,653.51 万元。请结合市场容量、在手订单、产品结构调整等因素说明业绩承诺的可实现性，请独立财务顾问和资产评估师发表意见。

答复：

一、收入预测合理性

（一）关于市场容量

标的公司近年主要生产液晶显示模组、电容触摸屏及触控显示模组等。液晶显示模组、电容触摸屏及触控显示模组等是触控显示器件的重要部件。触控显示器件是平板显示行业应用领域的主要组成部分。

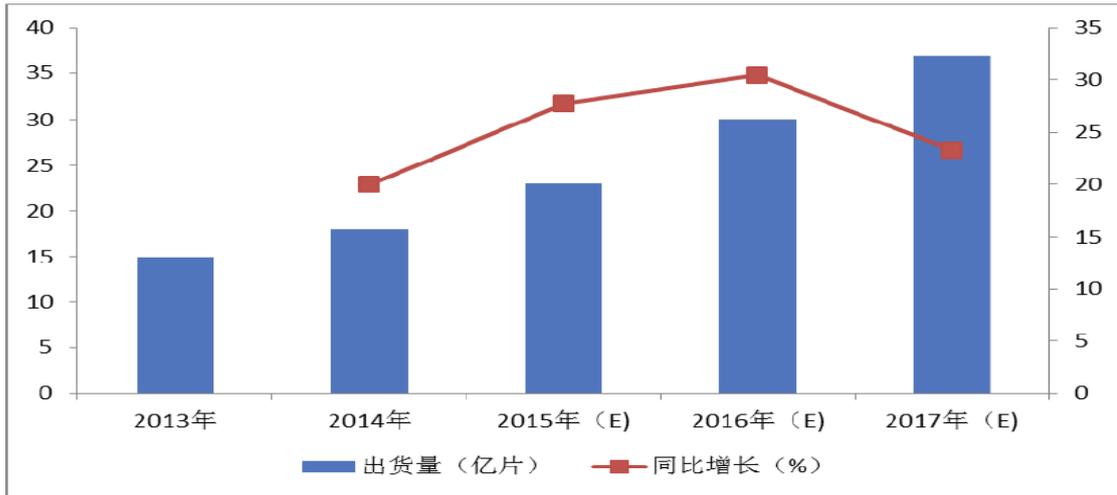
1、液晶显示模组

据美国研究机构 HIS 统计数据显示，2010 年中国液晶显示模组生产数量仅占全球的 4%，然而到了 2018 年预计中国将成为全球最大的平板显示生产地区，占比将达到全球市场的 35%。

2、电容式触摸屏

随着物联网、智能移动终端等概念的兴起，全球触摸屏行业近年来得以迅速发展。

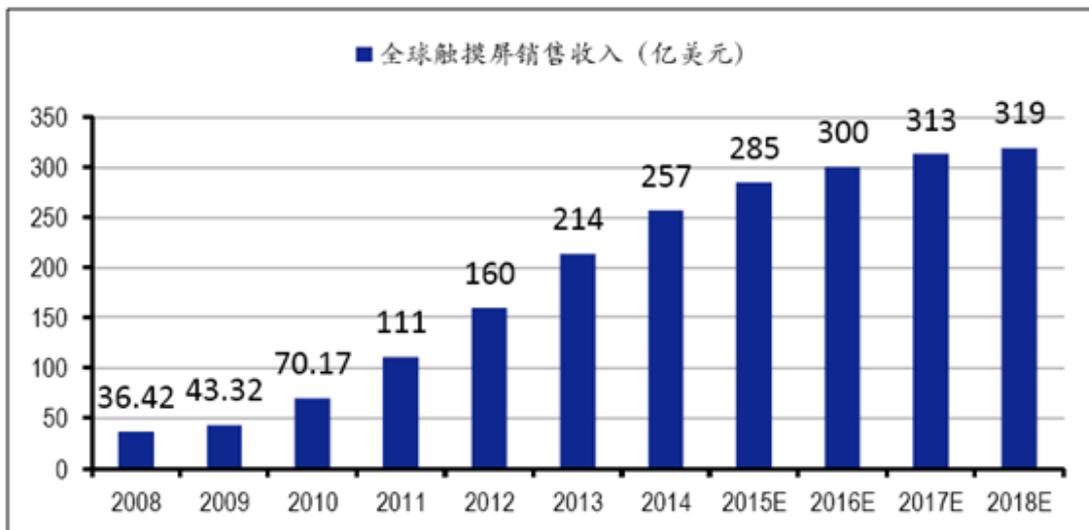
2013-2017 年全球触摸屏出货量



数据来源：赛迪智库《触摸屏产业发展白皮书（2015）》

根据赛迪智库《触摸屏产业发展白皮书（2015）》显示，2013年-2016年全球触摸屏出货量增长率持续走高，2017年增长率出现小幅回落，全球触摸屏产品出货量有望达到35-40亿片/年。

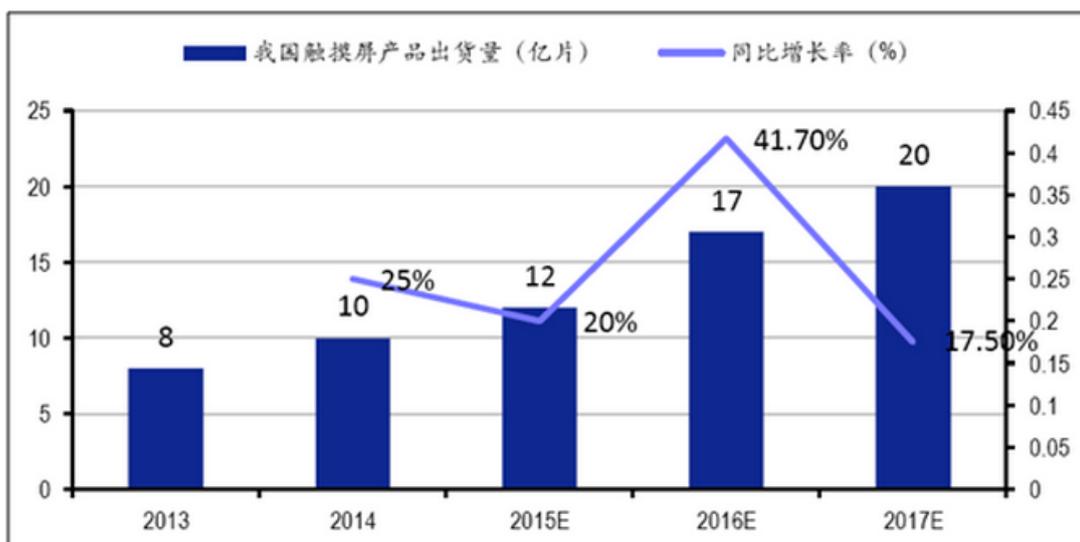
2008-2018年全球触摸屏销售收入统计及预测



数据来源：NPDDisplaysearch 统计数据

根据 NPDDisplaysearch 的统计，全球触摸屏销售收入 2008 年为 36.42 亿美元，2012 年增长到 160 亿美元，预计到 2018 年将达到 319 亿美元。

2013-2017 年我国触摸屏产业规模发展情况



数据来源：智研咨询《[2016-2022 年中国触摸屏市场运行态势及投资战略研究报告](#)》

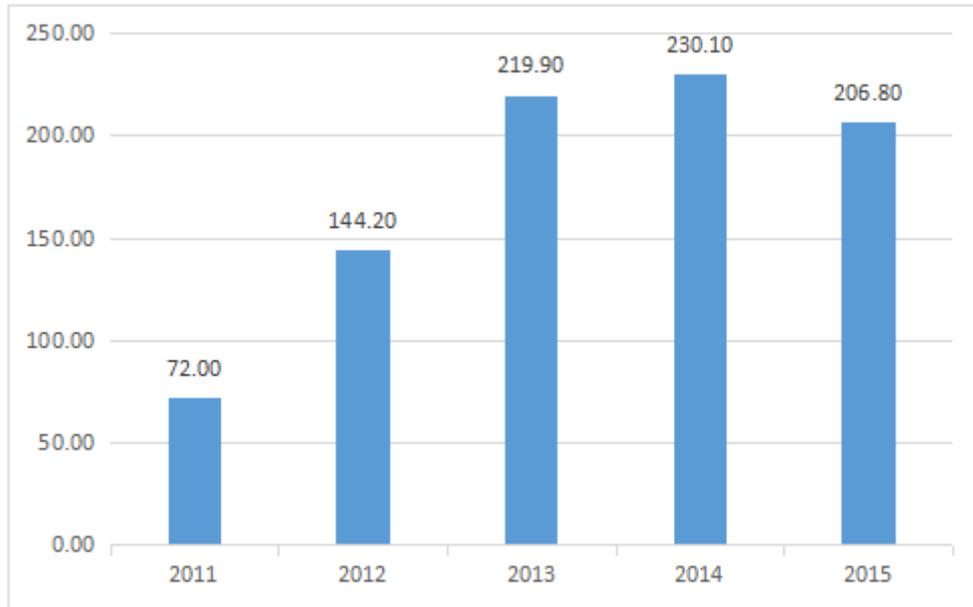
依据智研咨询《2016-2022 年中国触摸屏市场运行态势及投资战略研究报告》，2014 年，我国触摸屏产量约 10 亿片，同比增长 25%，占全球总产量比例超过 50%。预计 2017 年，我国触摸屏产业规模可在 2014 年基础上再翻一番，骨干企业从技术、资金实力上具备较强的国际竞争力。

3、触控显示模组

触控显示模组主要应用于快速消费领域、车载显示、医疗设备、工业控制及物联网等领域。

① 快速消费品领域

2011-2015 年全球平板电脑出货量（单位：百万台）

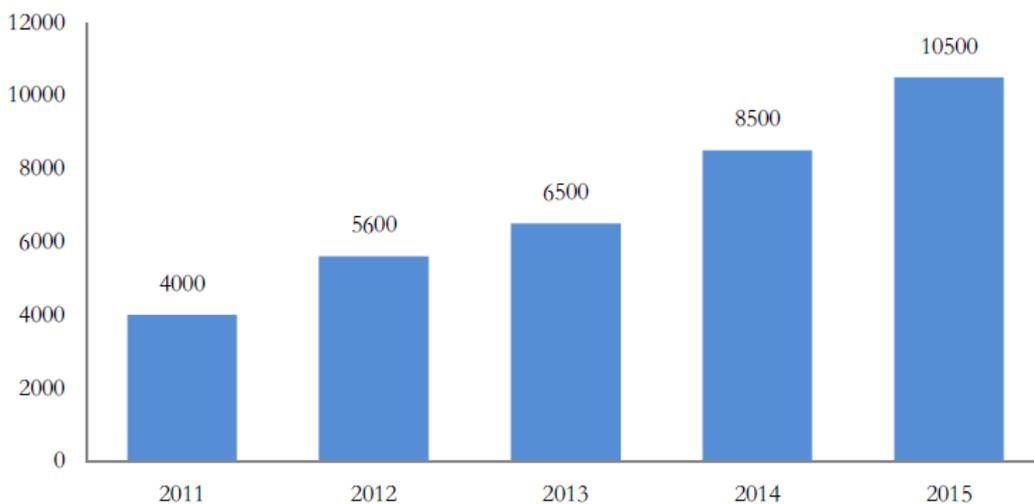


数据来源：wind 数据库

自 2012 年开始，平板电脑开始逐渐受到消费者的青睐，年出货量增速迅猛，2015 年出货量略有下降，但其年出货量始终保持在较高量级，未来市场空间仍旧巨大。

② 车载显示领域

车载TFT—LCD面板年出货量（单位：万片）



资料来源：Display Search、华安证券研究所

根据 NPD DisplaySearch 发布的数据显示，2014 年全球车载 TFT—LCD 面板的出货量，包括前装市场和后装零部件市场一共约 8,500 万片，同比增长 30%。

③ 工业控制领域

根据 NPD DisplaySearch 发布的数据显示, 2011 年全球触摸屏在工业自动化领域的市场规模约为 1.34 亿美元, 2012-2016 年全球触摸屏在工业自动化领域的市场规模占比将在 1%-2%之间变化, 每年销售金额将维持在 1.28 亿美元左右。未来, 触控显示技术在工控领域的市场将会进一步被挖掘。

④ 医疗仪器领域

根据研究机构 BCC Research 的调查报告显示, 全球家用医疗设备市场规模持续扩增, 从 2009 年的 168 亿美元增至 2014 年的 229 亿美元, 年复合增长率(CAGR) 达到 6.7%。

⑤ 物联网领域

爱立信估计, 随着智能电表的普及和联网汽车需求的增长, 到 2021 年, 仅西欧地区的物联网设备数量就将增长 400%。5G 网络的发展从 2020 年开始将为物联网提供关键功能。

(二) 在手订单情况

单位: 人民币元

产品名称		2016 年 8-11 月订 单金额	2016 年 12 月至 2017 年一季度订 单金额 (截至目前)
液晶显示模 组	Mono LCD	4,975,895	29,592,923
	Mono LCM	105,343,776	83,268,600
	TFT	14,744,168	30,916,650
电容触摸屏	CapTP	96,136,160	72,610,862
触控显示模 组	TFT+RTP	5,671,096	9,921,808
	TFT+CapTP	38,218,550	45,847,164
保护屏	Protector	84,814,736	90,176,496
盖板	GLNS	2,080,876	883,134
ITO 玻璃	ITO	188,078	382,836
OSD	Mono LCD	310,808	348,036
	Mono LCM	4,887,632	4,355,444
	TFT	28,755,079	25,343,824
总计		386,126,854	393,647,777

上表中系依据截至目前标的公司所取得订单的交货日期安排，所统计的本次交易审计评估基准日（2016年7月31日）后向客户交货金额。2016年8-11月，标的公司已向客户交货约3.86亿元；截至目前标的公司在手订单金额约3.94亿元，根据订单约定及生产计划安排，上述订单预计集中于2016年12月至2017年一季度交付。

标的公司主要销售客户包括霍尼韦尔、伟创力等世界五百强企业，客户信誉度较高且客户较为稳定。标的公司的主要客户在选择供应商时一般都较为谨慎，对供应商有一定的考察审核周期，一般要经过样品测试、小批量试用、现场考察等多项环节，综合评估其产品质量、性能、产能等，确信该供应商能够符合审核要求，才最终确定为自己的产品供应商。上述过程一般需要1年的时间，有的甚至达2年之久，经过长期的测试后的供应商还需一定的磨合期才能建立良好的合作关系，一般情况下，客户一经选定产品供应商后不会轻易更换。

标的公司凭借多年的行业经验，现已具备较高的研发水平和生产技术实力，且极其重视销售服务和客户关系管理，能够满足其目前高端定制化产品的经营策略需求。现有客户多为信誉良好的国际化大型企业，并保持长期稳定的合作关系。

（三）产品结构调整

标的公司未来产品结构的调整主要为保护屏产品的产量及收入预计大幅上升。上述调整主要系由于标的公司与 Corning Incorporated 签署了合作协议，目前是国内唯一获得 Corning Incorporated 认证的保护屏制造商。标的公司采用 Corning Incorporated 的玻璃为原材料生产出的保护屏，从外观、尺寸、膜片质量等方面均显著高于市场上现有的普通手机保护膜，且具有耐刮伤、强度高、重量轻、对显示与触摸效果无影响等优点。标的公司经过试生产之后，现在可以批量生产。2016年8-11月标的企业已销售3,415,817片保护屏，2016年12月待销售1,235,679片保护屏，并收到2017年2,523,006片保护屏订单。目前产品供不应求，发展势头良好。

由于 Corning Incorporated 目前是苹果、三星等高端智能手机公司的指定供应商，拥有强大且忠实的客户群体；基于标的公司与 Corning Incorporated 的战略合作，通过共同研发和客户资源共享，未来保护屏产品将成为标的公司新的利

润增长点，市场空间较大。

二、成本预测

本次预测标的企业未来年度以产品分类的成本率与其历史水平基本相当。

三、费用预测

新辉开科技（深圳）有限公司期间费用包括销售费用、管理费用和财务费用。

销售费用：本次评估按照销售收入的一定比例来进行测算。

管理费用：薪酬的预测，本次评估薪酬保持 5% 的增长进行预测；研发费用按合并口径占营业收入历史两年的比例及未来收入预测为基础预测；折旧主要根据企业前半年折旧金额考虑未来折旧额进行预测。

财务费用：根据企业有息付债规模进行预测。

四、净利润预测

根据上市公司与新辉开股东福瑞投资、恒达伟业签署的《盈利预测补偿协议》，新辉开 2016 年、2017 年和 2018 年实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润分别不低于人民币 7,437.45 万元、11,301.43 万元和 13,653.51 万元。

2016 年 1-11 月，新辉开已实现未经审计净利润约 7,000 万元。同时，根据 2016 年 11 月当月新辉开取得的销售订单金额约 3,500 万美元，根据以往客户自下单至收货的周期安排（通常根据订单要求，会要求在 1-4 个月内交货）测算，订单中约 1/3 可在 2016 年 12 月实现销售收入。加之 2016 年 8-10 月接单但尚未实现交货确认收入的订单，预计 2016 年 12 月将实现约 1,700 万美元销售收入。

根据信永中和会计师事务所出具的 XYZH/2016TJA10481 号《审计报告》，新辉开 2014 年、2015 年和 2016 年 1-7 月分别实现营业收入 70,337.59 万元、78,686.07 万元和 47,738.65 万元，实现净利润 4,346.60 万元、6,651.18 万元和 2,793.89 万元。报告期内销售净利率分别为 6.18%、8.45% 和 5.85%，2016 年 1-7 月销售净利率有所降低主要原因为，一方面销售费用率和管理费用率有所提高，主要由于销售人员和管理人员工资薪金逐年提升；此外，2015 年 7 月收购销售贸易公司 OSD 导致销售费用率提升；同时，2016 年福星 ITO 生产设备因升级改造而临时停产，

相应折旧转入管理费用，增加管理费用率。另一方面，2016年1-7月公司计提资产减值损失，综合使得当年净利润率有所下降。根据评估机构预测，2016年全年净利率为7.37%。

按照2016年12月实现1,700万美元销售收入和7.37%净利润率测算，2016年12月预计将实现净利润约840万元，结合2016年1-11月未经审计净利润情况，标的公司2016年度扣除非经常性损益后不低于7,437.45万元的净利润有较强的可实现性。

综合前述收入、成本、费用预测，标的公司2017年和2018年净利润将形成合理的增长趋势。

综上，评估机构经核查后认为，标的公司所处的触控显示行业市场空间较大，液晶显示模组、电容式触摸屏及保护屏等主要产品下游市场需求充足且持续增长。此外，评估基准日后截至目前标的公司新取得订单及收入实现情况与预期变动趋势基本一致；新产品保护屏订单增量明显；基于历史变动趋势预测成本与费用预测合理，标的公司盈利预测可实现性较高。

中和资产评估有限公司

法定代表人或授权代表：王青华

经办注册资产评估师：袁辉 王青华

2016年12月19日