

关于深圳证券交易所《关于对无锡隆盛科技股份有限公司的重组问询函》的回复

深圳证券交易所创业板公司管理部:

贵部于 2018 年 1 月 30 日出具的创业板许可类重组问询函【2018】第 4 号《关于对无锡隆盛科技股份有限公司的重组问询函》已收悉，北京中企华资产评估有限责任公司对于函中第三条关于本次交易标的评估情况的问询答复如下:

1、报告书显示，在收益法评估标的公司过程中，对标的公司量产品营业收入的预测是根据客户的邮件或订单确定 2017 年 11 月-2018 年 12 月的销量，对于新品是根据客户邮件、订单、项目开发合同等资料确定未来年度销量。请充分补充披露根据邮件、订单、项目开发合同确认销量的具体情况，请评估师对该部分评估过程和评估工作内容进行充分说明，请独立财务顾问进行核查并发表专项意见。

答复：微研精密未来年度收入的预测主要是基于其经营计划和在手订单进行测算。

未来年度产品按照工艺可以划分为高速冲、插入成型、一般冲、注塑、组装产品、模具、来料加工和废料销售等；按照销售区域可以划分为内销和外销；按照产品性质可以划分为新品和量产品。

量产品是指评估基准日已经投入量产的产品。微研精密对于 2017 年 11 月至 2022 年底的产品销量预测是基于产品的具体销量形成的。其中量产品 2017 年 11 月-2018 年 12 月的销量是根据客户的年度订单和滚动计划确定的，2019 年度至 2022 年度销量与 2018 年度相同，具体的预测数据如下：

数量单位：万件

客户	工艺	2017 年 11-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
阿尔卑斯	插入成型	44.32	392.16	392.16	392.16	392.16	392.16
阿尔卑斯	高速冲	490.65	2,010.10	2,010.10	2,010.10	2,010.10	2,010.10
阿尔卑斯	注塑	476.81	4,139.96	4,139.96	4,139.96	4,139.96	4,139.96
安迈	注塑	254.75	917.36	917.36	917.36	917.36	917.36
博世	一般冲	52.30	266.75	266.75	266.75	266.75	266.75
博泽	一般冲	127.28	2,223.58	2,223.58	2,223.58	2,223.58	2,223.58

东机工	一般冲	44.51	257.87	257.87	257.87	257.87	257.87
东京滨兼	高速冲	0.00	87.00	87.00	87.00	87.00	87.00
华之杰	插入成型	211.24	1,158.50	1,158.50	1,158.50	1,158.50	1,158.50
开技司	高速冲	70.69	660.00	660.00	660.00	660.00	660.00
理昌	高速冲	0.47	426.13	426.13	426.13	426.13	426.13
理昌	一般冲	286.39	1,977.70	1,977.70	1,977.70	1,977.70	1,977.70
理昌	注塑	344.28	2,514.79	2,514.79	2,514.79	2,514.79	2,514.79
联电	高速冲	54.59	526.00	526.00	526.00	526.00	526.00
联电	一般冲	1,516.91	7,194.74	7,194.74	7,194.74	7,194.74	7,194.74
马渊光谱	一般冲	8.96	56.13	56.13	56.13	56.13	56.13
苏州高精	高速冲	9.60	156.80	156.80	156.80	156.80	156.80
苏州日立	一般冲	12.43	57.62	57.62	57.62	57.62	57.62
塔尔基	高速冲	10.96	48.05	48.05	48.05	48.05	48.05
延锋江森	一般冲	364.79	2,446.68	2,446.68	2,446.68	2,446.68	2,446.68

新品是指评估基准日尚未投入量产，但已经客户验收，并基本确定量产时间点和未来销量的产品。新品均为 2018 年-2022 年逐步投入量产的新产品，主要根据项目开发合同、订单和客户滚动计划等资料确定未来年度销量。具体的销量预测数据如下：

数量单位：万件

客户	工艺	2017 年 11-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
阿尔卑斯	高速冲	0.00	6.40	120.10	267.00	259.50	253.60
博泽	一般冲	7.10	337.56	783.13	1216.37	1523.29	1741.93
德布森	一般冲	0.00	10.00	16.00	16.00	16.00	16.00
德布森	注塑	0.00	5.00	8.00	8.00	8.00	8.00
盖茨	一般冲	0.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
盖茨	注塑	0.24	23.97	24.20	26.00	30.00	33.00
盖茨	组装件	1.38	5.87	6.40	10.00	18.00	24.00
理昌	一般冲	6.50	171.73	162.20	197.20	202.20	202.20
理昌	注塑	90.88	726.16	750.00	750.00	750.00	569.92
联电	一般冲	1.43	736.49	1033.70	1354.60	1712.60	1873.70
皮尔博格	一般冲	0.00	160.18	355.00	430.00	500.00	520.00
上海联电	一般冲	0.00	0.00	60.57	134.60	198.81	245.06
上海盈智	一般冲	0.00	57.60	100.00	160.00	240.00	240.00
苏州广瀚	高速冲	232.80	3835.00	3370.00	3470.00	3570.00	3670.00
苏州日立	一般冲	1.80	51.70	120.41	140.00	154.00	190.21
苏州日立	注塑	0.00	3.20	10.00	10.00	8.00	8.00
威孚施密特	一般冲	0.00	152.40	152.40	152.40	152.40	152.40
无锡理昌	一般冲	0.00	0.00	5.68	68.16	68.16	68.16
无锡理昌	注塑	0.00	0.00	6.93	83.16	83.16	83.16
无锡联电	一般冲	0.00	0.00	28.20	177.40	280.00	407.80
延锋江森	一般冲	21.84	806.40	1040.35	1270.66	1477.24	1479.55
延锋江森	组装件	0.00	147.73	140.00	140.00	140.00	140.00

2、报告书显示，在收益法评估微研中佳的过程中，其未来年度收入的预测主要是基于其经营计划和在手订单进行测算。请充分补充披露其收入测算的具体依据明细，在整体评估过程中是否考虑了微研中佳对微研精密销售的影响，请评估师对该部分评估过程和评估工作内容进行充分说明，请独立财务顾问进行核查并发表专项意见。

答复：微研中佳主要业务为非标精密机加工，其主要产品为非标精密机加工件、非标成套设备、航空零件等。微研中佳具备精密零件加工的工艺开发和非标成套设备的开发能力。微研中佳依据客户提供的产品图纸进行工艺开发，由于产品均为非标产品，因此几乎不存在量产品。

微研中佳主营业务收入按行业分包括航空航天行业、汽车行业、电子行业和其他行业，按产品分包括航空航天、模具、备品备件和自动化系统。微研中佳历史年度营业收入情况如下表：

金额单位：人民币万元

项 目	2015 年	2016 年	2017 年 1-10 月
航空零件加工	108.55	294.48	1,203.00
舍弗勒（汽车）	6.53	862.00	613.75
代傲（汽车）	-	-	-
微研精密	247.86	373.00	386.06
阿尔卑斯（电子）	-	-	7.04
其他（理昌、热交换）	77.88	228.88	336.12
其他业务收入		12.79	15.83
营业收入合计	440.81	1,771.15	2,561.79

由上表可见，微研中佳 2017 年航空航天产品约占收入的 50%，汽车行业产品约占收入的 24%，微研精密占收入的 15%，其他行业约占收入的 11%。目前代傲公司汽车模具备件正处于交样阶段，未来代傲公司将成为比较稳定的客户。未来年度微研中佳将大力发展航空零件加工业务。随着中国航天科工二院产品的加入，目标在三年内航空航天产品达到营业收入的 60%，其他产品占营业收入的 40%。

同时航空航天为多品种少批量生产，汽车行业、电子行业等均为个性化模具备件产品，故产品售价依据微研中佳与客户共同确定的报价单确定。

对于其他业务收入因偶然性较强，除去其他业务支出后，总体收益也较小，故本次评估不再进行预测。

微研中佳依据在手订单及下游行业的发展状况预计未来营业收入。

具体的营业收入预测数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

项 目	2017年 11-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入合计	478.02	4,037.27	5,377.20	6,723.00	7,632.99	8,334.58
航空零件加工	300.00	2,000.00	3,000.00	4,000.00	4,600.00	5,000.00
舍弗勒(汽车)	100.00	800.00	900.00	1,000.00	1,100.00	1,200.00
代傲(汽车)		300.00	400.00	500.00	600.00	700.00
微研精密冲压	78.02	587.27	697.20	823.00	912.99	994.58
阿尔卑斯(电子)		50.00	80.00	100.00	120.00	140.00
其他(理昌,热交换)		300.00	300.00	300.00	300.00	300.00

本次评估考虑了微研中佳对微研精密的关联交易，微研中佳对微研精密的销售主要是反映在微研精密—制造费用—备件支出，未来预测时是根据微研精密—制造费用—备件支出金额的90%进行预测的，具体金额如下：

金额单位：人民币万元

项目	2017年11月-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
备件支出金额	86.69	652.52	774.67	914.45	1,014.43	1,105.09
微研中佳销售额	78.02	587.27	697.20	823.00	912.99	994.58

北京中企华资产评估有限责任公司

年 月 日