

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）

深圳证券交易所创业板公司管理部：

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）于 5 月 11 日接到贵部《关于对银邦金属复合材料股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函【2020】第 186 号），会同银邦金属复合材料股份有限公司对相关问题认真核查，现将有关问题回复如下：

年报显示，报告期内你公司向关联方无锡产业发展集团出售所持飞而康快速制造科技有限责任公司（以下简称“飞而康”）22.85%的股权，持有飞而康股权比例降为 19%。飞而康尚未实现盈利，你公司本次交易价格以飞而康收益法评估值为依据，交易溢价率达到 447%。请你公司补充披露飞而康评估增值合理性，主要评估假设及关键参数的合理性，本次交易定价公允性，是否涉及关联方利益输送，本次交易的会计处理及对你公司财务状况和经营成果的影响，并请披露评估报告。请评估机构对主要评估假设及关键参数的合理性发表明确意见。请审计机构发表明确意见。

公司回复：

（1）评估增值的原因、评估过程的合理性及交易作价的公允性：

经北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）对飞而康 100%股权采用收益法评估，该股权评估总价值为 54,958 万元。评估溢价的主要原因为收益法侧重企业未来的收益，是在预期企业未来收益基础上做出的。评估报告认为，飞而康在技术方面具有较高的领先性，在飞而康公司研发团队的努力下，先后突破了核心材料制备工艺、3D 打印工艺、表面处理工艺、热处理工艺、机加工工艺等一系列核心技术，使飞而康的技术在国内 3D 打印行业始终处于领先水平，并

成为了国内第一个获得了中国民用航空局适航认证、中国食药监局二类医疗器械生产许可证、美国 Nadcap 等含重量级认证的 3D 打印企业。飞而康制备钛合金粉末是国内目前唯一一家通过 CAAC 适航认证和 CFDA 认证的粉末制造商。其 3D 打印零件产品实现批量装机应用或支持多项国家重点型号工程的研制。

截至评估基准日，飞而康已与中航工业、航天科工、航天科技、航发集团、中国商飞等下游应用行业龙头企业建立了稳固的合作关系，涵盖了航空发动机、飞机、航天、兵器、核工业等科研院所和制造厂商，知名度日益提高，具备较强的客户优势。虽然当前飞而康尚未实现盈利，但近几年飞而康收入增长速度较快，使得营业成本呈现摊薄下降、毛利逐年上升的趋势。综合考虑以上因素以后，评估报告对飞而康未来的盈利情况进行预测，并通过现金流折现法得出了前述评估结果。

本次评估主要评估假设及主要参数如下

(a) 评估假设

本次评估采用的特别假设如下：

1) 假设被评估单位提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策不存在重大差异。

2) 在可预见经营期内，未考虑公司经营可能发生的非经常性损益，包括但不限于以下项目：处置可供出售金融资产、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益以及其他营业外收入、支出。

3) 不考虑未来股东或其他方增资对被评估单位企业价值的影响。

4) 假设被评估单位正常经营所需的相关批准文件能够及时取得。

5) 假设评估过程中涉及的重大投资或投资计划可如期完成并投入运营。

6) 假设被评估单位未来年度仍执行高新技术企业所得税 15% 不变。

7) 假设被评估单位未来的经营现金流均匀流入流出。

(b) 关键参数

本次评估关键参数如下：



单位	关键参数				
	预测期	预测期增长率	稳定期增长率	利润率	折现率
飞而康	2019年11月-2023年(后续为稳定期)	注1	0%	根据预测的收入、成本、费用等计算	12.86%

注1：对公司的未来财务数据预测是以2017年、2018年、2019年1-10月的经营业绩为基础，根据国家宏观政策、国家及地区的宏观经济状况，企业的发展规划和经营计划等，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，并结合企业未来年度财务预算及企业管理层访谈对未来的财务数据进行预测。2019年飞而康销售订单呈增长趋势，但由于产能规模不足，部分工序批量采取外协加工，导致加工成本增长，使得2019年1-10月相比以前年度毛利降幅较大、亏损幅度较大。经测算剔除设备租赁加工业务后，目前3D打印业务的毛利率约为40%-50%。根据高速增长的订单情况，评估基准日前飞而康已签订协议大量增购打印设备，预计在2020年底前全部形成产能。随着新增打印机的投产，飞而康将会停止租赁设备，并减少外协业务。由于大量新增大型设备的投入，飞而康营业收入将会有较快增长，产品结构也会逐渐优化，一方面单位售价逐年增长，另一方面由于中、大型打印机均为国产设备，购置成本大大低于以前年度购置的小型进口打印机，使得单位制造成本大幅下降，未来公司的获利能力将大幅改善。

经交易各方协商，本次交易以飞而康100%的股权收益法评估结果为定价依据。该评估结果充分反映了飞而康成立以来发展成果和未来发展前景。以此评估结果作为本次交易定价依据保证了本次交易的公平公正。本次交易不存在关联方利益输送。

评估机构意见：上述评估假设符合资产评估准则和公司的实际经营情况，关键评估参数的应用及预测符合资产评估准则的相关要求，是谨慎和合理的。

