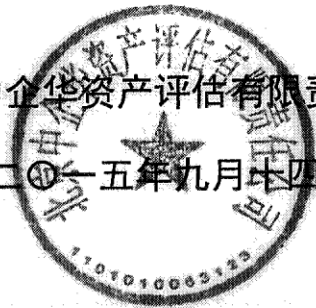


关于对《中山达华智能科技股份有限公司
发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易
申请文件反馈意见》之回复

北京中企华资产评估有限责任公司

二〇一五年九月十四日



关于对《中山达华智能科技股份有限公司 发行股份购买资产并募集配套资金申请文件 反馈意见》之回复

中国证券监督管理委员会：

中山达华智能科技股份有限公司拟发行股份收购深圳市金锐显数码科技有限公司股权，根据贵会 2015 年 8 月 21 日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知》第 151963 号的要求，北京中企华资产评估有限责任公司对贵会反馈意见进行了认真的研究和分析，并出具了本答复报告。现将具体情况汇报如下：

（一）问题十二、金锐显盈利预测可实现性及相关测算的合理性问题

问题描述：请你公司结合市场需求、竞争优势、技术发展水平、市场占有率、历史价格走势、合同签订及执行情况，补充披露金锐显：1) 2015 年营业收入预测的可实现性。2) 2016 年及以后年度产品销售量及销售价格测算依据、测算过程及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

1、2015 年营业收入预测的可实现性

（1）根据瑞华会计师出具的编号为瑞华专审字[2015]48120081 号的金锐显 2015 年半年度审计报告，金锐显 2015 年上半年已实现销售收入为 53,356.66 万元，占 2015 年全年的预测营业收入 127,148.82 万元比重为 41.96%；

（2）根据金锐显 2015 年 7 月和 8 月未经审计的财务报告，7 月和 8 月合计实现的销售收入约为 25,161.76 万元；

（3）根据金锐显财务系统中统计的截至本反馈意见回复签署之日已收到客户的采购订单计划，预计 2015 年度尚未实现的营业收入金额为 51,941.84 万元；

(4) 在日常经营过程中，会不定期收到短期临时订单。

上述情况统计如下：

单位：万元

1-6 月经审计的 营业收入	7-8 月未经审计 但已实现的营 业收入	已收到订单但 未交货的营业 收入	合计	2015 年预测 主营业务收入	占比
53,356.66	25,161.76	51,941.84	130,460.26	127,148.82	102.60%

综上，根据金锐显上半年已完成且经审计的销售收入，7-8 月已完成但未经审计的销售收入和截至本反馈意见回复签署之日已经收到但未完成交货的订单预测，金锐显完成 2015 年度营业收入预测是有保障的。

2、2016 年及以后年度产品销售量及销售价格测算依据、测算过程及合理性分析

(1) 2016 年及以后年度产品销售量测算依据、过程及合理性

金锐显预测销售量如下表：

单位：万件

品种	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
ANDRIOD	154.31	174.37	188.32	197.74	203.67
ATSC	632.74	721.32	779.03	817.98	842.52
ATV	271.84	309.90	334.69	351.42	361.96
DVB	291.31	329.18	355.51	373.29	384.49
电源板	117.67	123.55	129.73	133.62	137.63
机顶盒	18.17	30.89	46.34	51.90	56.05
小板	171.33	179.90	188.90	194.57	200.41
其他	40.10	44.11	46.32	48.64	48.64
合计	1,697.47	1,913.22	2,068.84	2,169.16	2,235.37
比上年增长幅度	23.31%	12.71%	8.13%	4.85%	3.05%

上表中，预测金锐显 2016 年-2019 年，年销售数量平均增长幅度为 7%。

1) 从上表可以看出，智能电视机板卡及机顶盒增长幅度较大，而电源板、小板及其他产品销售量增长幅度较小。2016 年较 2015 年销售量增长 12.71%，是上述产品简单相加后得出的，并不代表全部产品的增长水平，智能电视板卡及机顶盒 2016 年增长幅度超过全部产品的平均水平。

2) 如问题九的答复, 根据中国电子信息产业发展研究院发布的《智能电视产业发展白皮书(2015版)》, 2014年, 全球智能电视发展速度不断加快, 智能电视出货量达7600万台, 渗透率达36%, 智能电视则保持超30%的高速增长, 受益于智能电视行业的快速发展, 作为智能电视行业上游企业的金锐显业绩出现大幅度增长。

3) 除中智盟、HISTechnology、格兰研究等专业机构对智能电视行业做出非常乐观的判断外, 根据尼尔森非公开数据, 未来三年的终端增长数如下: 目前IPTV全国用户4000万户, 未来3年, 预计将达到1亿户; 目前全国有线电视双向网络覆盖总用户1.19亿户, 实现有线双向高清改造的互动电视用户2300万户, 未来3年, 预计有线双向高清改造总用户1亿户; 全国每年互联网电视一体机新增出货约3200万, 全国每年网络机顶盒新增出货量约1600万, 上述领域均是金锐显产品的主要目标用户, 按照这个数据, 未来4年将至少增长30%以上。

4) 金锐显在电视机主板行业的市场占有率稳定在30%以上, 借助于金锐显雄厚的研发实力及行业中地位, 近年市场占有率有逐渐上升的趋势, 未来随着智能电视行业的快速发展, 金锐显亦能得到同步发展。

5) 预测期, 鉴于智能电视兴起时间尚短, 行业处于景气周期, 产品需求旺盛, 但受客户规模巨大而推广更新需要一定时间的影响, 智能电视及机顶盒对数字电视及机顶盒的更新, 将逐步进行, 历时多年, 在智能电视经历2014-2016爆发式增长后, 未来将面临目标客户逐渐趋于饱和及市场竞争加剧的风险, 为谨慎起见, 预测时适当降低了增长幅度, 上述销售数量是金锐显市场及技术等部门共同分析判断的结果。

综合上述分析, 结合金锐显2015年1-8月实际经营情况, 预计2016年后金锐显年平均增长7%, 是较为谨慎和保守的数据。

(2) 2016年及以后年度产品销售量测算依据、过程及合理性

金锐显预测销售价格如下表:

单位: 元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
ANDRIOD	214.97	215.00	215.00	215.00	215.00	215.00
ATSC	68.50	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00

ATV	63.39	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00
DVB	76.31	76.00	76.00	76.00	76.00	76.00
电源板	28.36	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
机顶盒	137.55	135.00	135.00	135.00	135.00	135.00
小板	11.24	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
其他	112.01	112.00	112.00	112.00	112.00	112.00

预测期，鉴于智能电视兴起时间尚短，行业处于景气周期，产品需求旺盛，但受客户规模巨大而推广更新需要一定时间的影响，智能电视及机顶盒对数字电视及机顶盒的更新，将逐步进行，历时多年，因此预计金锐显产品销售价格在假设原材料价格变化不大的前提下，将在相当长的时间内维持稳定。

3、评估师核查意见

经核查，评估师认为：金锐显 2015 年度营业收入预测具备可实现性，2016 年度及以后年度产品销售量及销售价格测算依据、测算过程合理。

(二) 问题十三、原材料价格波动及汇率变动对金锐显评估值的影响

申请材料显示，电视机主板和互联网机顶盒的部分原材料通过进口方式采购，包括芯片、DDR（存储器）等，且汇率的波动对企业造成一定的影响。请你公司：1）补充披露原材料价格波动对金锐显预测期营业成本及评估值的影响。2）就汇率变动对金锐显评估值的影响程度作敏感性分析。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

1、原材料价格波动对金锐显预测营业成本及评估值的影响

由汇率波动所造成的原材料价格波动对金锐显预测期营业成本造成一定影响，但影响程度不大，具体分析如下：

(1) 据测算，金锐显历史年度进口原材料所占总成本的比重如下：

项目	2012 年度	2013 年度	2014 年度
主营业务成本（万元）	61,685	53,795	88,259
进口材料成本（万元）	22,963	19,391	29,694
所占比例	37.23%	36.05%	33.64%

(2) 从上表可以看出，进口原材料所占比重比较稳定，占主营业务成本 35%左右，

没有大幅波动情况，可控性较强；

(3) 上述进口材料主要为 IC 即芯片，金锐显不会提前储备 IC 而是在接到客户订单后根据生产计划即时向供应商下达采购订单，并且企业产品生产和销售周期较短，产品研发不断更新，一般产品交货期为半个月左右。金锐显按照采购总额计算的原材料周转天数和以营业成本计算的产成品周转天数分别如下：

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
采购总额（不含税）（万元）	37,331.80	69,999.93	52,296.39
原材料（万元）	5,158.09	2,810.58	2,351.49
原材料周转天数（天）	19.21	13.27	-
主营业务成本（万元）	45,436.81	88,258.97	54,737.17
库存商品和发出商品合计（万元）	1,490.83	6,343.13	5,792.07
产成品周转天数（天）	15.52	24.75	-

如上表，金锐显原材料和产成品周转天数均较短。

(4) 金锐显产品销售价格以成本加成的方式确定，如上述第(3)点所述，进口材料为每次接到客户订单后金锐显才根据生产计划向供应商相应采购，因此如发生汇率变动等因素导致材料价格上浮，则金锐显会在下一次的订单报价中以成本加成方式相应调整产品销售价格从而保证金锐显各类别产品毛利率的稳定性。

综上，鉴于金锐显产品交货期较短且能根据产品成本变化相应调整产品销售价格从而保持产品的盈利能力，因此预测期内汇率波动对企业净利润和评估值影响不大。

2、汇率变动对金锐显评估值的影响程度的敏感性分析

在假设售价等其他参数不变的前提下，美元汇率变动对金锐显评估值的影响程度敏感性如下表：

美元汇率	5.7592	5.8767	5.9966	6.1190	6.2414	6.3662	6.4935
变动幅度	-6.00%	-4.00%	-2.00%	0.00	2.00%	4.00%	6.00%
评估值（万元）	100,490.11	92,330.75	84,171.39	76,012.03	67,852.67	59,693.31	51,533.95
变动幅度	32.20%	21.47%	10.73%	0.00%	-10.73%	-21.47%	-32.20%

从上表可以看出，因金锐显进口原材料占比较大，汇率变动对金锐显评估值影响亦

较大，在其他参数不变时，汇率变动 1%，影响评估值约 5.4%。但鉴于金锐显以成本加成方式确定售价，因此金锐显会在每次报价时评估原材料汇率波动影响并及时调整售价以保持产品的毛利水平。

3、评估师核查意见

经核查，评估师认为：金锐显产品生产周期较短，产品研发不断更新，不需要存储大量存货。企业产品销售价格一般以成本加成的方式确定，虽然原材料价格存在波动，但报价会随着成本的变化进行相应调整，对企业净利润及评估值影响不大。

（以下无正文）

(本页无正文，为北京中企华资产评估有限责任公司对《中山达华智能科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易申请文件反馈意见》之回复的签字页)

法定代表人：权忠光



中国注册资产评估师：康志刚



中国注册资产评估师：于克东



北京中企华资产评估有限责任公司

