



坤元资产评估有限公司关于对浙江永贵电器股份有限公司 的重组问询函的回复

深圳证券交易所：

贵交易所下发的【2016】第 8 号《创业板非许可类重组问询函》（以下简称“问询函”）奉悉。按照问询函的要求，浙江永贵电器股份有限公司管理层研究后，已对相关材料进行了补充修改，本评估公司承办注册资产评估师已经认真复核，现将问询函中涉及资产评估方面的问题补充情况汇报及更新如下：

问询函第 2 题：请结合标的公司产品对应的智能手机行业发展周期、苹果手机全球出货量变化情况（按季度）及标的公司在手订单等，详细补充披露标的公司股权采用收益法进行评估时，与收入预测相关的关键指标、变动比例及预估毛利率的公允性，并补充披露评估过程中是否考虑相关产品预期不配置实体 Home 键，对标的公司收入增长的影响及预测营业收入的可实现性，请独立财务顾问及评估师发表意见。

答复：

1. 智能手机行业发展周期

智能手机全球增速放缓，但绝对增量依旧可观。据全球市场研究机构 TrendForce 最新报告显示，2015 年全球智能手机出货量为 12.93 亿部，较 2014 年增长 10.3%。2015 年全球增速相对 2013、2014 年 30%以上的增速明显放缓，但由于基数增加，绝对增量依旧可观。其中 2014 年全球出货量为 11.73 亿台，2015 年相对 2014 年的绝对增量为 1.2 亿台。我们以每台智能手机均价 400

美元测算，2015 年全球智能手机市场接近 5,200 亿美元，而 2015 年的增量市场为 480 亿美元。综上所述，智能手机即将进入行业的成熟期，未来值得长期关注。

TrendForce 数据显示，2015 年来自中国地区的手机品牌合计出货量高达 5.39 亿台，占全球比重超过四成，并囊括全球前十大手机品牌中的七个席次。其中华为 2015 年智能手机出货量为 1.08 亿台，相比上年增长 44%；小米 2015 年智能手机出货 7,200 万台，相比上年增长 17.8%。三星依旧是 2015 年全球出货量最大的品牌，达到 3.2 亿台，但同比下滑 1.8%。苹果出货量达到 2.32 亿台，出货量仅次于三星，同比增长 20.18%。中国品牌出货总和达 5.39 亿台，与三星、苹果总和的 5.52 亿台在伯仲之间，预计 2016 年中国品牌出货将超越三星、苹果总和，占全球市场份额达到 45%，意味全球前十名市场中，每二台智能手机就有近一台是中国品牌。

2. 2015 年苹果手机全球出货量变化情况（按季度）

单位：万台

时间	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2015Q4	合计
出货量	6,117.00	4,753.00	4,805.00	7,478.00	23,153.00

数据来源：苹果官网

3. 补充披露标的公司股权采用收益法进行评估时，与收入预测相关的关键指标、变动比例及预估毛利率的公允性。

综合考虑行业的发展现状及公司自身的经营现状和未来的发展规划，对翊腾电子公司未来年度的销售收入、成本按大类进行了预测，详细情况见下表：

产品	年度	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
	项目						
连接器	主营业务收入	15,563.12	17,119.43	18,660.18	20,153.00	21,765.24	22,897.03
	主营业务成本	9,627.35	10,648.29	11,699.94	12,696.39	13,820.93	14,585.41
	毛利率	38.14%	37.80%	37.30%	37.00%	36.50%	36.30%
	收入增长率	-7.14%	10.00%	9.00%	8.00%	8.00%	5.20%
结构件	主营业务收入	14,714.61	19,423.29	25,250.27	30,805.33	36,350.29	40,894.08
	主营业务成本	7,478.60	10,025.65	13,210.09	16,341.29	19,464.48	22,009.92

毛利率	49.18%	48.38%	47.68%	46.95%	46.45%	46.18%
收入增长率	41.43%	32.00%	30.00%	22.00%	18.00%	12.50%

(1) 中国连接器市场规模在过去 20 年的时间里面得到了快速的发展。根据中国产业洞察网的统计数据，90 年代初期，中国连接器市场仅有 0.4 亿美元的规模，到 2012 年则已经超过 110 亿美元，到 2014 年达 138 亿美元，平均年增长速度在 37%左右，明显快于全球 5%的行业平均增速。预计未来 3-5 年我国精密连接器产业仍将保持稳定增长的态势，一方面来自于下游智能设备需求（包括智能手机，智能化工业设备等行业的发展）持续增长，另一方面随着国内厂商整体竞争水平的提升，将加速进口替代的进程，进一步提升国内连接器产业增速。公司凭借多年来在连接器行业积累的综合实力、在细分市场和核心客户供应链中的先入优势，依托于我国连接器市场的快速增长，预计未来几年连接器销售收入仍将稳步增长。

(2) 公司结构件 2015 年销售收入较 2014 年增长约 40%，其中公司向上海莫仕连接器有限公司销售的 Home 键补强片结构件产品 2015 年销售收入较上年增加了近 3,300 万元。公司于 2013 年开始与上海莫仕连接器有限公司销售开始合作，凭借公司的规模优势、产品开发优势，与其建立了稳定的合作关系，随着未来智能手机的不断更新，公司对上海莫仕连接器有限公司的销售收入仍将维持较高增长。

随着智能移动终端大屏化、轻薄化的趋势，加上消费者对产品质感、美观等方面的追求，金属外壳受到市场广泛欢迎。同时，金属还具有电磁屏蔽好、表面加工容易、美观等优势，在下游产品中的应用日益普遍。目前数码相机作为传统产品，其金属外壳的渗透率已经达到 90%，超极本、平板电脑渗透率达到 68%，手机和可穿戴设备渗透率也在 15%以上，预计未来渗透率将持续提高。综上，翊腾电子公司未来年度结构件销售收入仍将保持较高增长。

(3) 受国际大宗商品价格下降的影响，翊腾电子公司生产过程中所耗用主要原材料价格较上年有一定程度下滑，同时，由于公司采用定期询价、协议降价的采购模式，主要产品原材料采购价格相应有一定程度下降，故导致 2015 年销售毛利率较 2014 年有所上升。其中连接器销售毛利率由 2014 年的 36.48%上升到 2015 年的 38.14%，结构件销售毛利率由 2014 年的 47.53%上升到 2015 年

的 49.18%。但是考虑到未来人工成本不断上涨，市场竞争不断加剧导致销售价格下滑等因素，预计未来年度销售毛利率在评估基准日的基础上略有下降。

4. 补充披露评估过程中是否考虑相关产品预期不配置实体 Home 键，对标的公司收入增长的影响及预测营业收入的可实现性。

本次评估过程中有考虑相关产品预期不配置实体 Home 键对公司收入增长的影响及预测营业收入的可实现性，翊腾电子公司主要采取以下几方面的对策：

(1) 开发和导入嵌入式注塑 (Insert-Molding) 工艺，可以开发和制造智能手机上精密嵌入式注塑类天线及声学类产品，此类产品为常态性产品，不易被替换，而且此类产品也属多工艺、精密类产品，工艺流程涵括冲压、电镀、焊接、注塑、自动化等技术。

(2) 导入精密 CNC 车铣复合加工工艺，目前已实现量产化，已经为汽车、医疗、智能手机、新能源、通讯等行业提供高精密车铣复合加工的零件，预计在 2016 年可为公司营业收入的增加做出较大贡献。

通过上述新工艺的开发应用及新产品的量产，虽然未来相关产品存在预期不配置实体 Home 键的可能，但是翊腾电子公司的结构件生产销售在 2016 年及以后年度仍能保持较高的增长。

我们认为：翊腾电子公司与收入预测相关的关键指标、变动比例及预估毛利率合理；若预测期相关产品不配置实体 Home 键，对翊腾电子公司预测期营业收入的可实现性影响不大。

本页无正文，为《坤元资产评估有限公司关于浙江永贵电器股份有限公司的重组问询函的回复》之签字盖章页）

评估机构负责人： _____

潘文夫

经办注册资产评估师： _____

柴山

章波

坤元资产评估有限公司

年 月 日