

上海东洲资产评估有限公司

关于深圳证券交易所出具的《关于对广东江粉磁材股份有限公司的重组问询函》之专项核查意见

深圳证券交易所中小板公司管理部：

广东江粉磁材股份有限公司于2017年8月2日收到深圳证券交易所出具的《关于对广东江粉磁材股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函（需行政许可）【2017】第40号），上海东洲资产评估有限公司（以下简称：评估机构）作为本次重组的评估机构，对其中涉及由评估机构专项答复的相关意见做了逐项落实及说明，具体核查如下：

5、标的公司模切业务 2015 年、2016 年销量增长率分别为-0.34%、15.52%，预测 2017 年-2019 年销量增长率分别为 22.79%、20.77%、21.06%；冲压业务 2015 年、2016 年销量增长率分别为 38.17%、-0.91%，预测 2017 年-2019 年销量增长率分别为 13.02%、19.51%、19.59%；组装业务预测 2017 年-2019 年销量增长率分别为 20.41%、95%、60%。请结合标的公司在手订单等情况，详细说明上述增长率预测的依据和合理性，并请评估机构核查并发表专项意见。

回复：

评估机构获取了领益科技截至 2017 年 6 月底的销售订单统计表，对其进行相关的抽查，并与历史年度数据进行分析对比，访谈领益科技管理层了解未来发展规划，收集了行业未来发展状况资料，通过上述核查程序后对于产品销量预测依据及合理性分析如下：

（1）模切业务的历史年度销售数量和未来预测情况如下：

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
销售数量 (万 PCS)	1,460,019.01	1,455,032.84	1,680,842.58	2,063,879.25	2,492,623.07	3,017,618.63
增长率		-0.34%	15.52%	22.79%	20.77%	21.06%

数据显示，领益科技在 2014-2016 年度的销售数量稳中有升，主要原因是领益科技依靠自身的成本优势、管理优势和良好的客户关系，在苹果供应链模切业

务中占有较为稳定的市场份额，在此基础上积极开拓国内市场，于 2016 年成功进入华为的厂商供应链，并于当年下半年开始量产，导致领益科技 2016 年的销售数量增长较快，同比增长 15.52%。2017 年上半年已经有超过 10 款华为品牌的手机项目产品进入量产阶段，今后仍有不断扩大的趋势。根据 IDC 数据，2016 年华为、OPPO 及 vivo 智能手机的占全球市场占有率合计为 21.49%，约为苹果的 1.5 倍，领益科技未来年度市场空间巨大，在不考虑消费类电子产品市场规模持续增长的前提下，领益科技根据自身竞争优势及过往各类产品从新进入客户供应商体系到成为主要供应商的时间，预计 2019 年对国内客户销售数量可达到 2016 年销售给国外客户的数量水平，因此预计 2019 年领益科技销售数量超过 300 亿片。

截至 2017 年 6 月底，领益科技已签署的订单中模切业务如下：

业务内容	在手订单数量(万 PCS)	2017 年全年评估预测销售数量 (万 PCS)	在手订单数量占全年预测数比重
模切	1,107,643.71	2,063,879.25	54%

受季节性影响，通常下半年为行业旺季，订单数量将显著增加，因此预计 2017 年模切业务预测的销售数量具有可实现性，预计全年同比增长 22.79%。

考虑到领益科技凭借自身优势可以保持现有的市场份额，同时随着下游消费类电子终端产品出货量的持续增长、与国内客户（华为、OPPO 及 vivo 等）合作项目的增加、下游应用 OLED 和无线充电技术推广导致市场空间的增加等因素的综合影响，预计领益科技在 2018 年和 2019 年将分别保持 20.77%和 21.06%的持续增长。

(2) 冲压业务的历史年度销售数量和未来预测情况如下：

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
销售数量 (万 PCS)	338,614.45	467,846.82	463,593.99	523,955.49	626,190.04	748,871.50
增长率		38.17%	-0.91%	13.02%	19.51%	19.59%

数据显示，2014-2016 年度冲压业务的复合增长率为 17%，受下游产品结构的设计变更，加工难度系数增加及前期产品打样影响，2016 年与 2015 年销量基本持平。

截至 2017 年 6 月底，领益科技已签署的订单中冲压业务如下：

业务内	在手订单数量(万 PCS)	2017 年全年评估预测销售数量 (万	在手订单数量占全年预测数

容		PCS)	比重
冲压	392,765.33	523,955.49	75%

受季节性影响，通常下半年为行业旺季，订单数量将显著增加，因此预计2017年冲压业务预测的销售数量具有可实现性，预计全年同比增长13.02%。

考虑到目前冲压业务量尚未饱和，且随着领益科技通过模切产品进入终端供应链后，会逐步导入冲压等其他业务，因此本次评估预计未来年度的销售量呈上涨趋势。

由于冲压产品与模切产品终端应用一致，产品需要配套使用，两者协同效应显著，因此预计未来冲压业务与模切业务销量增长率基本一致。

(3) 组装业务的历史年度销售数量和未来预测情况如下：

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
销售数量(万PCS)	313.39	1,127.17	2,740.14	3,299.37	6,433.77	10,2942.03
增长率		259.67%	143.10%	20.41%	95.00%	60.00%

数据显示，2014-2016年度组装业务销售量增长迅速，2015年和2016年销量增长率均超过100%，主要原因系领益科技2014年该业务尚处于起步阶段，基数较低但市场总量较大，随着模切产品切入终端客户供应链后，领益科技逐步向供应链中的组装业务发展，报告期内形成了较大的增长幅度。

截至2017年6月底，领益科技已签署的订单中组装业务如下：

业务内容	在手订单数量(万PCS)	2017年全年评估预测销售数量(万PCS)	在手订单数量占全年预测数比重
组装	4,155.49	3,299.37	126%

截止2017年6月底，组装业务的在手订单数量占全年预测销量比重为126%，因此预计2017年组装业务预测的销售数量具有可实现性，预计全年同比增长20.41%，远低于历史年度增长率，并且随着下半年订单的持续增长，预计2018年销量具有较大保障。

组装业务是领益科技未来重要的发展方向，也符合行业发展趋势，但考虑随着规模逐步扩大，出于谨慎性原则，未来预测年度销量增长率均低于历史年度水平。

评估机构经过核查后认为，结合企业已有订单情况、终端产品市场规模及

企业自身及行业发展趋势，上述业务的销售量增长预测具有合理性。

6、报告期内，标的公司 CNC 业务产品单价呈现下降趋势，而未来期间预测单价逐步上涨，请详细说明销售收入预测过程中单价预测的依据和合理性，并请评估机构核查并发表专项意见。

回复：

评估机构获取了领益科技截至 2017 年 6 月底的 CNC 销售订单统计表，对其进行相关的抽查，并与历史年度数据进行分析对比，访谈领益科技管理层了解未来发展规划及单价变动原因，收集了行业未来发展状况资料，通过上述核查程序后对于 CNC 产品的单价预测依据及合理性分析如下：

CNC 业务的历史年度销售单价和未来预测情况如下：

产品	项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 Q1	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
CNC	销售单价 (元/PCS)	2.36	2.43	2.10	1.82	2.47	2.74	2.98	3.13	3.28
	增长率		2.86%	-13.78%		17.60%	11.35%	8.64%	4.88%	4.89%

(1) 报告期内 CNC 产品单价下降及 2017 年预测单价上涨依据及合理性

2016 年领益科技为了获得更多市场份额，在产品价格方面有一定折让，导致 CNC 产品的单位价格相对于 2015 年有所下降，该策略为其获得了近 60% 的销量增幅，受 2016 年末订单持续性影响，该趋势一直延续至 2017 年 1-3 月。但 2017 年 1-6 月 CNC 产品的在手订单价格已经达到 2.06 元/PCS，高于 2017 年 1-3 月份的平均水平，相比 2017 年 1 季度单价增长 13.19%，主要系新产品逐步增加，新产品单价通常较高所致。

2017 年 1 季度结转的销售产品主要以老产品为主，单价延续 2016 年的水平，但电子消费类产品的新品一般都在下半年发布，新产品的零部件在下半年大批量量产，新产品的价格也会提高；同时，因下游终端客户产品的设计变更，下半年领益科技的 CNC 产品内部结构较 2016 年有较大的变化，部分产品由原来的小件变为大件产品，功能也有所改变，其相应的单价也随之产生较大幅度的上涨。因此，预计随着下半年 CNC 产品订单的逐步完成，能够实现 2017 年预测的平均单价。

（2）2018 年及以后年度 CNC 产品单价上涨依据及合理性

随着金属件的普遍使用，消费者对外观和材料等也提出了新的要求，玻璃、陶瓷等新型材料外观件的需求呼声日益高涨。未来 3D 曲面屏技术的发展也使得非线性曲面外观件的需求成为可能。因此，金属中框+玻璃或金属中框+其他材料的外观件方案将成为近期发展的趋势和方向。随着产品结构的设计变更和功能的增加，导致材料产生变化，其产品结构变复杂，工艺难度将有所增加，单个产品的市场价格也会较之前的产品有较大的提升，综上所述销售单价总体呈上升趋势。

除上述工艺改革外，终端产品自身价格的上涨也会刺激上游零部件产品价格的上涨，以领益科技 CNC 产品现有主要终端客户苹果公司为例，根据苹果官网公开信息可知，历代 iPhone 售价不断上涨，2011 年推出的 iPhone4s 最高版本售价为 4988 元，2016 年推出的 iPhone7 plus 最高版本售价为 7988 元，五年的售价累计复合增长率约为 10%，并且市场普遍预计新一代 iPhone 售价将持续增长。2017-2021 年，领益科技 CNC 产品单价预测复合增长率约 7%，低于历代 iPhone 售价复合增长率。综上领益科技 CNC 产品单价上涨预测具有合理性。

评估机构经过核查后认为，受到终端产品技术更新、工艺制程进步等综合影响，并结合企业现有订单情况及行业发展趋势，领益科技 CNC 业务产品单价呈逐年上涨趋势具有合理性。

（以下无正文）

（此页无正文，为《上海东洲资产评估有限公司关于深圳证券交易所出具的<关于对广东江粉磁材股份有限公司的重组问询函>之专项核查意见》之签字盖章页）

上海东洲资产评估有限公司

经办资产评估师

【王 欣】

【邹淑莲】

中国·上海

2017年8月8日