

银信资产评估有限公司

关于

上海证券交易所

《关于对哈尔滨威帝电子股份有限公司重大资产重组草案的信息披露问询函》回复

之核查意见



二〇二六年五月

上海证券交易所：

哈尔滨威帝电子股份有限公司（以下简称“威帝股份”“公司”或“上市公司”）收到上海证券交易所《关于对哈尔滨威帝电子股份有限公司重大资产重组草案的信息披露问询函》（上证公函【2026】0626号）（以下简称“《问询函》”），银信资产评估有限公司（以下简称银信评估）作为本次交易的资产评估机构，已会同上市公司及各中介机构组织，就贵所反馈意见要求评估师核查的内容进行了核查及落实，现就相关问题作出书面回复。

如无特别说明，本核查意见所述的简称或名词的释义均与《哈尔滨威帝电子股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》中“释义”所定义的简称或名词的释义一致。在本核查意见中若出现总数和各分项数值之和尾数不符的情况，为四舍五入原因造成。

目录

问题 3	1
问题 5	16

问题 3

关于交易估值。本次交易采用收益法作为评估结论，玖星精密全部权益的评估价值为 12 亿元，评估增值率为 423.67%，预计导致上市公司新增确认商誉 76,099.66 万元，占上市公司合并后净资产的比例约为 98.83%。玖星精密于 2024 年 12 月及 2025 年 7 月两次增资，评估值分别为 8 亿元及 8.5 亿元，与本次交易估值差异较大。关注到，采用收益法进行评估时，预测未来毛利率维持在 28%-29% 左右，高于 2025 年 11-12 月的实际毛利率水平，且预估家电配件、加热膜等业务板块营收增速较快，整体毛利率小幅上升。

请公司：（1）结合玖星精密历次交易估值、业务开展情况、交易方案、可比公司估值等情况，说明玖星精密估值在短期内快速上升的原因；（2）结合玖星精密下游客户、在手订单、行业趋势等因素，说明采用收益法评估时预计家电配件、加热膜等业务板块营收增长较快的依据，营收预测是否审慎；（3）结合玖星精密历史毛利率、2026 年一季度毛利率变动情况，说明采用收益法评估时预测期内毛利率高于 2025 年 11-12 月实际水平且未来保持小幅上升的依据，相关预测是否审慎，与行业发展趋势是否存在显著差异；（4）结合交易完成后商誉占上市公司净资产的比重及资产负债率的变动情况，说明本次交易是否有利于提升上市公司资产质量。请评估机构和独立财务顾问发表意见。

回复：

一、结合玖星精密历次交易估值、业务开展情况、交易方案、可比公司估值等情况，说明玖星精密估值在短期内快速上升的原因

（一）玖星精密历次交易估值、业务开展情况、交易方案

表 3-1：玖星精密历次交易估值、定价依据及交易方案情况

时间	交易方案	增资方	交易估值 (亿元)	定价依据
2024 年 12 月	化工基金、人才五期基金、扬州鑫睿合计对玖星精密增资 3,780 万元，其中 94.50 万元计入注册资本、3,685.50 万元计入资本公积	化工基金、人才五期基金、扬州鑫睿	8.00	本次增资入股的新股东化工基金、人才五期基金均为南京毅达管理的私募基金；扬州鑫睿为其他外部投资者。南京毅达以 2023 年业绩为基础对玖星精密进行投资，于 2024 年 5 月完成对玖星精密的投前尽调。为使单笔投资不超过 3,000 万元以简化内部流程，毅达资本将对玖星精密的投资拆分为两期出资执行，第一期由化工基金、人才五期基金两个主体共同出资，因而导致其内部流程时间较长，2024 年 7 月 15 日完成投决后至 2024 年 11 月 27 日方完成协议签署。本次增资为第一期，定价基础按照尽调时确定的玖星精密 2023 年净利润（未经审计）的 12 倍 PE 计算，最终确定投前估值为 8 亿元。
2025 年 7 月	鑫海三期、扬州鑫睿合计对玖星精密增资 3,000 万元，其中 282.35 万元计入注	鑫海三期、扬州鑫睿	8.50	本次增资入股的新股东鑫海三期为南京毅达管理的私募基金，扬州鑫睿为其他外部投资者。本次增资与 2024 年 12 月增资系同笔投资分批执行，为第二期投资。本次增资于 2025 年 1 月（农历春节前后）即启动，期间因玖星精密股改

时间	交易方案	增资方	交易估值 (亿元)	定价依据
	册资本、2,717.65 万元计入资本公积。			(股改基准日为 2025 年 1 月 31 日, 工商办理完成为 2025 年 3 月 28 日), 故外部投资者于 2025 年 3 月 31 日股改完成后方完成投决; 双方用印后又发现协议版本错误, 进行了更正, 最终于 2025 年 7 月 30 日完成协议签署。因本次增资与第一期投资定价基础一致, 故以前次增资投后估值 8.378 亿元为依据, 并考虑延期情况微调取整, 最终确定投前估值为 8.50 亿元。

前述交易以 2023 年业绩为定价基础, 交易时间涉及 2024 年、2025 年。自 2023 年以来, 玖星精密主营业务未发生重大变化, 主要客户稳定, 营收规模和利润水平稳步增长, 整体经营情况良好。玖星精密经营业绩变化情况如下表所示:

表 3-2: 外部投资者投资前后玖星精密业绩变动情况

单位: 万元

项目	2025 年 1-10 月 (第二期投资完成)	2024 年度 (第一期投资完成)	增幅	2023 年度 (外部投资者定价基准)
营业收入	80,933.78	85,083.20	54.28%	55,149.65
净利润	9,461.64	11,542.26	81.14%	6,372.18
扣非归母净利润	7,549.71	9,033.69	81.73%	4,970.92

(二) 可比公司估值情况

1、同行业可比公司估值

截至评估基准日, 本次交易拟购买标的与前述同行业公司静态市盈率指标比较如下表所示:

表 3-3: 同行业可比公司静态市盈率情况

名称	静态市盈率 (倍)
海达尔 (920699)	42.16
立霸股份 (603519)	21.87
合肥高科 (920718)	44.57
中瑞股份 (301587)	69.60
平均数	44.55
中位数	43.37
玖星精密	12.90

注: 同行业公司市盈率=2025 年 12 月 31 日的市值÷同行业公司 2025 年归属于母公司所有者的净利润

玖星精密 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 9,300.27 万元，本次交易按照玖星精密 100% 股东权益作价 120,000 万元计算，对应市盈率为 12.90 倍，远低于前述同行业公司，即按市场法估值，玖星精密估值按贴近可比公司 PE 倍数并考虑流动性折扣后将高于本次作价。

2、可比案例估值

(1) 选取近期上市公司收购从事精密金属零部件或家电零部件相关产品生产企业的交易案例如下表所示：

表 3-4：可比交易案例静态市盈率及收益法增值率情况

单位：万元

名称	收购时间	标的资产	100% 股权交易估值	静态市盈率 (倍)	收益法评估值	标的公司净资产 (单体口径)	收益法增值率 (单体口径)	标的公司净资产 (合并口径)	收益法增值率 (合并口径)
裕同科技 (002831)	2026 年	华研新材料 51% 股权	88,101.66	12.36	88,101.66	21,996.21	300.53%	21,877.69	302.70%
新铝时代 (301613)	2025 年	宏联电子 100% 股权	131,046.99	12.88	131,046.99	18,495.50	608.53%	35,808.96	265.96%
雪祺电气 (001387)	2025 年	合肥盛邦 65% 股权	7,300.00	37.76	/	/	/	/	/
万朗磁塑 (603150)	2024 年	安徽禧瑞 50% 股权	6,597.82	18.90	/	/	/	/	/
平均数				20.48	/	/	454.53%	/	284.33%
中位数				15.89	/	/	454.53%	/	284.33%
本次交易			120,000.00	12.90	120,000.00	22,915.25	423.67%	35,064.48	242.23%

注 1：雪祺电气评估基准日年化净利润为-278.54 万元，万朗磁塑收购案例估值参照资产基础法评估值确定，上述两项交易案例收益法估值无可比性。

注 2：裕同科技披露的评估增值率系标的资产单体口径的增值率，合并口径的增值率系根据标的资产合并口径的净资产测算；新铝时代披露的评估增值率系标的资产合并口径的增值率，单体口径的增值率系根据标的资产单体口径的净资产测算。

上述可比案例中，收购的静态市盈率的平均数为 20.48 倍、中位数为 15.89 倍。上市公司本次收购的静态市盈率为 12.90 倍，低于可比案例的平均数及中位数，且与上述可比案例中规模类似的交易接近。

截至评估基准日，采用收益法评估后玖星精密股东全部权益价值为 120,000.00 万元：①玖星精密所有者权益账面价值(母公司单体口径)为 22,915.25 万元，评估增值 97,084.75 万元，增值率为 423.67%，低于可比交易案例增值率(母公司单体口径)的平均数及中位数 454.53%；②玖星精密归属于母公司所有

者权益账面价值（合并口径）为 35,064.48 万元，评估增值 84,935.52 万元，增值率为 242.23%，低于可比交易案例增值率（合并口径）的平均数及中位数 284.33%。

（2）选取最近一年上市公司已披露的交易规模在 10-12 亿元区间且以取得标的公司控制权为目标的收购案例如下表所示：

表 3-5：可比交易案例动态市盈率及收益法增值率情况

单位：万元

名称	交易标的	100%股权交易估值	业绩承诺期平均扣非归母净利润	动态市盈率（倍）	收益法评估值	标的公司净资产（单体口径）	收益法增值率（单体口径）	标的公司净资产（合并口径）	收益法增值率（合并口径）
正帆科技（688596）	汉京半导体 62.23%股权	180,000.00	13,100.00	13.74	190,500.00	25,727.16	640.46%	25,688.56	641.58%
天亿马（301178）	星云开物 98.5632%股权	120,583.11	9,666.67	12.47	121,000.00	20,657.97	485.73%	16,138.37	649.77%
厦门空港（600897）	厦门兆翔智能科技 100%股权	119,300.00	11,104.81	10.74	119,300.00	36,308.20	228.58%	36,308.20	228.58%
平均数				12.32	/	/	451.59%	/	506.64%
中位数				12.47	/	/	485.73%	/	641.58%
本次交易		120,000.00	12,000.00	10.00	120,000.00	22,915.25	423.67%	35,064.48	242.23%

注 1：动态市盈率=标的公司 100%股权评估值÷业绩承诺期承诺的平均扣非归母净利润

注 2：正帆科技和厦门空港披露的评估增值率系标的资产单体口径的增值率，合并口径的增值率系根据标的资产合并口径的净资产测算；天亿马披露的评估增值率系标的资产合并口径的增值率，单体口径的增值率系根据标的资产单体口径的净资产测算。

上述可比案例中，收购的动态市盈率的平均数为 12.32 倍、中位数为 12.47 倍。上市公司本次收购的动态市盈率为 10.00 倍，低于上述可比案例的平均数及中位数。

玖星精密收益法增值率（母公司单体口径）为 423.67%，低于最近一年交易案例可比口径增值率的平均数 451.59%和中位数 485.73%；玖星精密收益法增值率（合并口径）为 242.23%，低于最近一年交易案例可比口径增值率的平均数 506.64%和中位数 641.58%。

综上所述，上市公司本次交易的估值合理。

（三）玖星精密估值在短期内快速上升的原因

本次交易估值较前述外部投资者增资估值增长较大的原因如下：

1、依据的业绩基础不同

前述外部投资者增资估值系以 2023 年净利润（未经审计）为基础，而本次重组评估以 2025 年 10 月 31 日为评估基准日，玖星精密最近一年一期业绩增速

较快，前述外部投资者增资估值与本次交易评估所依据的业绩基础不同。自 2023 年以来，玖星精密经营业绩快速增长，收入和利润大幅提升，账面净资产亦不断增加，具体如下表所示：

表 3-6：外部投资投资前后玖星精密主要财务指标

单位：万元

项目	2023 年 12 月 31 日 /2023 年度	2025 年 10 月 31 日 /2025 年度（模拟）	增幅
所有者权益	12,821.93	35,064.48	173.47%
营业收入	55,149.65	100,652.93	82.51%
净利润	6,372.18	11,676.96	83.25%
估值/评估值	80,000.00	120,000.00	50.00%

注：2025 年 11-12 月销售收入按实际发生额（未经审计）预测。为便于测算收入及净利润增幅，按 2025 年 1-10 月审计数与预测数加计对 2025 年营业收入、净利润进行模拟。

2、估值方法不同

前述外部投资者增资估值系其基于玖星精密当时的经营状况与玖星精密协商确定，按 2023 年净利润（未经审计）的 12 倍 PE 计算，未经专业评估机构评估；本次重组评估则是在银信评估专业评估结果基础上由交易双方协商确定。

收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，收益法在评估过程中不仅考虑了被评估单位申报的可辨认资产价值，同时也考虑了玖星精密的市场地位、行业经验、核心技术、经营管理、客户资源等不可辨认无形资产价值。基于玖星精密的运营模式，上述不可辨认无形资产对玖星精密具有较大的贡献，收益法反映的是玖星精密各项有形及无形资产要素的综合盈利能力，更全面、合理地反映玖星精密的股东全部权益价值。

3、是否取得控制权的交易目的不同

前述外部投资者属于财务投资者，其进行增资系属少数股权投资，不涉及控制权的改变；而本次交易完成后，玖星精密成为上市公司控股子公司，上市公司将取得其控制权，存在着控制权溢价因素。具体交易比例差异如下表所示：

表 3-7：玖星精密历次交易中交易对方取得表决权比例及占有董事会席位情况

交易事项	交易完成时点交易对方合计取得的表决权比例	交易完成后占有董事会席位/董事会总席位	是否取得控制权
2024 年 12 月化工基金、人才五期基金、扬州鑫睿增	4.5118%	1/7	否

交易事项	交易完成时点交易对方合计取得的表决权比例	交易完成后占有董事会席位/董事会总席位	是否取得控制权
资			
2025年7月鑫海三期、扬州鑫睿增资	7.7671%	1/7	否
本次交易	90.9670%	3/5	是

综上所述，因依据的业绩基础不同、估值方法不同、是否取得控制权的交易目的不同，从而导致本次交易估值与前述外部投资者增资时的估值存在差异，具有合理性。

二、结合玖星精密下游客户、在手订单、行业趋势等因素，说明采用收益法评估时预计家电配件、加热膜等业务板块营收增长较快的依据，营收预测是否审慎

预测期营业收入的增长主要基于行业发展情况、与主要客户合作稳定性、历史销售收入增长情况等因素综合确定，考虑增长预测的各业务板块收入增长率情况如下表所示：

表 3-8：玖星精密考虑增长预测的各业务板块收入增长率情况

项目	2024 年收入增长率	2025 年收入增长率	2025 年至 2030 年复合增长率	2026 年至 2030 年复合增长率
精密滑轨及精密铰链	78.64%	18.27%	6.60%	6.25%
锂电池电芯外壳	/	152.39%	5.40%	5.00%
家电配件	/	70.25%	4.19%	3.75%
加热膜	/	/	10.79%	4.49%
消费电子	/	/	14.74%	3.00%

注 1：2025 年 11-12 月销售收入按实际发生额（未经审计）预测。为便于测算收入增长率，按 2025 年 1-10 月审计数与预测数加计对 2025 年营业收入进行模拟。

注 2：消费电子自 2025 年 10 月产生收入，按 2025 年 10-12 月收入年化计算预测期增长率

（一）采用收益法评估时预计各业务板块营收增长较快的依据

玖星精密各业务板块主要客户及终端客户为海尔智家、小米集团、美的集团、国轩高科、赣锋锂业、蓝思科技、浙江安德电器有限公司（非上市公司）等，本次通过查询同花顺各研究机构对前述上市公司的预测研究得到的未来收入复合增长率，相较于本次玖星精密自身复合增长率较高，因此本次营收预测较为审慎。

1、主要客户及终端客户未来收入持续增长

经查询，各项业务主要客户及终端客户盈利预测如下表所示：

表 3-9：玖星精密各业务板块主要客户及终端客户收入预测情况

单位：亿元

业务板块	公司名称	指标	2025A/ 2025E	2026E	2027E	三年复 合增长 率	本次预 测复合 增长率
精密滑轨 及精密铰 链	海尔智家 (600690)	营业收入	3,023.47	3,176.85	3,349.77	5.26%	6.60%
		增长率	/	5.07%	5.44%		
	小米集团 (1810.HK)	营业收入	4,572.87	5,387.28	6,380.52	18.12%	
		增长率	/	17.81%	18.44%		
	美的集团 (000333)	营业收入	4,585.02	4,882.91	5,219.26	6.69%	
		增长率	/	6.50%	6.89%		
锂电池电 芯外壳	国轩高科 (002074)	营业收入	441.13	554.02	678.84	24.05%	5.40%
		增长率	24.64%	25.59%	22.53%		
加热膜	赣锋锂业 (002460)	营业收入	230.82	400.77	471.71	42.96%	10.79%
		增长率	/	73.63%	17.70%		
消费电子	蓝思科技 (300433)	营业收入	744.10	1,054.92	1,283.08	31.31%	14.74%
		增长率	/	41.77%	21.63%		

数据来源：同花顺 iFind

由上表可知，玖星精密预测期精密滑轨及精密铰链收入预测期复合增长率 6.60%，与海尔智家、美的集团的机构预测复合增长率接近，显著低于小米集团预测复合增长率；锂电池电芯外壳、加热膜、消费电子收入预测期复合增长率分别为 5.40%、10.79%、14.74%，均显著低于主要客户、终端客户预测复合增长率。

2、业务所在行业及下游行业增速较快

据中研普华产业研究院预测，2026 年至 2030 年，中国家用电器行业市场规模将以年均复合增长率 8%左右的速度持续增长，高于玖星精密精密滑轨及精密铰链 2025 年至 2030 年复合增长率 6.60%。

根据思瀚产业研究院数据，预计全球锂电池市场规模到 2030 年达到约 6,284.30 吉瓦时，2025 年至 2030 年的复合年增长率为 22.7%，显著高于玖星精密锂电池电芯外壳 2025 年至 2030 年复合增长率 5.40%，高于加热膜 2025 年至 2030 年复合增长率 10.79%。

家电配件主要应用产品为烤箱、蒸箱等，根据 Mordor Intelligence 预测数据，2025 年至 2030 年全球烤箱行业市场规模在预测期间的复合年增长率为 4.20%，玖星精密家电配件 2025 年至 2030 年复合增长率为 4.19%，预测期复合增长率与下游烤箱行业增速水平接近。

根据 Fortune Business Insights 数据，全球消费电子市场规模将从 2026 年的 9,226.6 亿美元增长到 2034 年的 17,563.9 亿美元，预测期内复合年增长率为 8.38%，高于玖星精密消费电子 2026 年至 2030 年复合增长率 3.00%。

3、玖星精密在手订单情况

玖星精密 2026 年 1-3 月实现营业收入 21,209.46 万元(未经审计)，截至 2026 年 4 月 14 日，玖星精密在手订单金额合计 23,246.01 万元，两者合计覆盖 2026 年收入预测金额的 39.89%，玖星精密在手订单规模可以为后期业绩的持续稳定增长提供有力支撑。

(二) 家电配件、加热膜业务板块营收预测合理性

从 2025 年 11-12 月实际收入情况来看，评估基准日家电配件、加热膜业务营收处于快速增长阶段，具体情况如下表所示：

表 3-10：玖星精密家电配件及加热膜业务收入增长情况

单位：万元

项目	2025 年 1-10 月	2025 年 11-12 月	月收入增长率
家电配件	1,621.27	414.77	27.92%
加热膜	350.64	183.00	160.95%

注：2025 年 11-12 月数据未经审计。

2026 年 1 月家电配件实际销售收入 259.80 万元，较 2025 年 1 月同比增长 390.76%，考虑到家电行业未来市场规模增速水平有限，2026 年家电配件收入按 2025 年收入考虑增长预测。

2026 年 1 月加热膜实际销售收入 63.83 万元，较 2025 年 1 月同比增长 85.89%，由于未来锂电池行业市场规模增速较快，谨慎起见，参考 2026 年 1 月收入情况预测 2026 年加热膜全年营收。

家电配件、加热膜业务 2026 年 1-3 月收入情况如下表所示：

表 3-11：玖星精密家电配件及加热膜业务收入预测与实际情况比较

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2026 年 1-3 月年化收入	2026 年预测收入	差异率
家电配件	598.12	2,392.50	2,158.20	10.86%
加热膜	191.06	764.24	747.10	2.29%

注：2026年1-3月数据未经审计。

结合2026年1-3月家电配件、加热膜业务实际销售收入情况可见，2026年1-3月年化收入高于本次预测2026年收入情况；2027年及以后年度家电配件、加热膜业务收入复合增长率分别为3.75%、4.49%，增长率处于较低水平，综合来看，家电配件、加热膜业务营收预测具有合理性。

综上所述，基于玖星精密具备较高的市场地位、较强的市场竞争力，且与下游主要终端品牌商具备良好合作关系，在未来下游市场空间持续扩大、下游产品需求情况良好的预期下，玖星精密营业收入在预测期内保持一定增长率，具有合理性。

三、结合玖星精密历史毛利率、2026年一季度毛利率变动情况，说明采用收益法评估时预测期内毛利率高于2025年11-12月实际水平且未来保持小幅上升的依据，相关预测是否审慎，与行业发展趋势是否存在显著差异

（一）玖星精密历史毛利率、2026年一季度毛利率变动情况

玖星精密历史毛利率、2026年一季度毛利率情况如下表所示：

表 3-12：玖星精密历史及 2026 年一季度毛利率情况

单位：万元

项目/年度	2023 年	2024 年	2025 年 1-10 月	2025 年 11-12 月	2026 年 1-3 月
营业收入	55,149.65	85,083.20	80,933.78	19,719.15	21,209.46
毛利率	33.94%	33.01%	29.24%	27.13%	26.92%

注：2025年11-12月、2026年1-3月数据未经审计。

对玖星精密历史毛利率变动情况的分析参见本回复之“问题二”之“（二）结合标的公司销售结构、行业发展趋势、下游客户情况、销售定价政策、市场竞争格局等因素，量化分析销售单价及毛利率下滑的具体原因，并说明销售单价、毛利率及销售规模未来变动趋势”。

消费电子业务为玖星精密2025年新增业务，10月消费电子业务产品开始实现销售，业务初期毛利率为负数，由此拉低了2025年11-12月毛利率。

2026年1-3月，消费电子业务销售收入大幅提升，但因消费电子业务板块本身毛利率大幅低于精密滑轨、精密铰链、PCM结构件等高毛利业务板块，整体业务结构的变化导致总体毛利率下降。同时，家电行业通常在三、四季度处于需

求旺季, 玖星精密一季度受春节假期影响产量减少使得单位产品分摊的制造费用偏高, 亦是毛利率下降的因素。

(二) 采用收益法评估时预测期内毛利率高于 2025 年 11-12 月实际水平且未来保持小幅上升的依据, 相关预测是否审慎, 与行业发展趋势是否存在显著差异

1、2025 年 11-12 月预测毛利率

本次预测 2025 年 11-12 月玖星精密收入、成本时, 按玖星精密实际发生金额(未经审计)确定, 因此预测期第一期 2025 年 11-12 月毛利率与玖星精密 2025 年 11-12 月实际水平一致。

2、2026 年及以后年度预测毛利率高于 2025 年 11-12 月实际水平且未来保持小幅上升的依据, 相关预测是否审慎

未来年度玖星精密毛利率预测情况如下表所示:

表 3-13: 玖星精密营业收入及毛利率预测情况

单位: 万元

项目/年度	2025 年 11-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
营业收入	19,719.15	111,453.04	115,960.46	120,087.79	124,415.85	128,861.59	128,861.59
营业成本	14,368.72	81,053.05	83,161.64	85,004.60	87,867.73	90,823.24	91,041.10
毛利率	27.13%	27.28%	28.28%	29.21%	29.38%	29.52%	29.35%

表 3-14: 玖星精密各业务毛利率预测情况

项目/年度	2025 年 11-12 月	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
精密滑轨及精密铰链	36.33%	34.16%	34.40%	34.85%	35.31%	35.41%	35.48%	35.28%
PCM 结构件	32.16%	33.84%	34.04%	34.45%	34.87%	34.93%	34.97%	34.76%
铝合金外观件	19.57%	25.48%	25.67%	26.07%	26.47%	26.52%	26.53%	26.33%
锂电池电芯外壳	15.77%	12.72%	12.92%	13.34%	13.76%	13.82%	13.85%	13.65%
家电配件	9.73%	4.43%	4.64%	5.07%	5.50%	5.58%	5.62%	5.42%
加热膜	2.69%	-16.42%	2.81%	3.21%	3.61%	3.65%	3.67%	3.47%
消费电子	-34.97%	-59.44%	-12.88%	-3.19%	5.23%	6.38%	7.33%	7.57%

(1) 预测期消费电子业务毛利率由负转正

预测期消费电子业务毛利率情况如下表所示:

表 3-15: 玖星精密消费电子产品预测期毛利率情况

单位：万元

项目/年度	2025年 11-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
营业收入	807.11	6,885.92	7,092.50	7,305.28	7,524.44	7,750.17	7,750.17
营业成本	1,089.34	7,772.88	7,319.09	6,923.37	7,044.73	7,182.07	7,163.72
毛利率	-34.97%	-12.88%	-3.19%	5.23%	6.38%	7.33%	7.57%

消费电子业务 2025 年 10 月产生第一笔收入，2025 年 1-10 月消费电子业务收入占比较低，2025 年 1-10 月玫星精密总体毛利率为 29.24%。消费电子业务 2026 年及 2027 年需支付设备租赁费，2027 年租赁合同到期后泰州星匠计划选择购买该租赁设备，2028 年及以后年度由于无需支付设备租赁费，消费电子业务毛利率预计 2028 年由负转正，受此影响玫星精密 2028 年总体毛利率提升至 29.21%，与 2025 年 1-10 月总体毛利率水平接近。

经查询，消费电子板块毛利率情况如下表所示：

表 3-16：消费电子板块毛利率情况

板块名称	销售毛利率（整体法）		
	2023 年报	2024 年报	2025 年三季度报告
消费电子	13.00%	11.93%	11.69%

数据来源：同花顺 iFind

基期消费电子业务毛利率显著低于行业平均水平，预测期内消费电子业务毛利率逐步提升至正常水平，同时预测期消费电子业务收入占比从基期的 0.21%逐步上升至 6.01%，毛利率受此影响小幅提升。

（2）规模效应有效摊薄折旧摊销成本，除消费电子外其他业务毛利率略有提升

①除消费电子外其他业务营业成本预测情况

对精密滑轨、精密铰链、PCM 结构件、铝合金外观件、锂电池电芯外壳、家电配件业务而言，2025 年 11-12 月成本按实际发生额（未经审计）确定，2026 年及以后年度材料成本、制造费用（不含折旧摊销）按 2025 年占收入比进行预测，人工成本按 2025 年占收入比考虑小幅上涨。

加热膜业务因规模较小、增幅较快，2025 年 11-12 月实际毛利率（未经审计）已由负转正。2026 年及以后年度材料成本、制造费用（不含折旧摊销）按 2025

年 11-12 月占收入比（未经审计）进行预测，人工成本按 2025 年 11-12 月占收入比（未经审计）考虑小幅上涨。

②规模效应下，折旧摊销被摊薄

玖星精密产能利用率情况参见“问题五”之“二、结合标的公司产能利用率、资产成新率、收入预测情况及上市公司后续业务开展规划，说明后期是否需要大规模投资扩产以满足生产经营需要，收益法评估过程中是否充分考虑上述因素”之“（一）标的公司产能利用率、资产成新率”。

玖星精密报告期内主要业务中锂电池电芯外壳业务产能利用率相对较低，除此以外，基期收入占比较小的消费电子业务预测期收入增长较多，基期消费电子业务产能利用率存在较大提升空间。预测期收入增长后，各项业务产能利用率提升，规模效应显现，成本中折旧摊销被摊薄，2025 年玖星精密成本中折旧摊销占收入的比例为 2.83%，2026 年至 2030 年该比例逐步由 2.64%下降至 1.26%。

2026 年及以后年度，除消费电子外其他业务毛利率总体呈小幅上升趋势，系规模效应下折旧摊销摊薄的影响，预测具有合理性。

（3）研发已形成核心技术，产线自动化助力降本增效

玖星精密基期研发费用占收入比为 5.21%，高于同行业可比公司 2025 年三季度报平均值 4.84%，在高强度研发投入的驱动下，玖星精密已掌握多项关键核心技术，并在精密铰链与精密滑轨产品上形成了显著的差异化竞争优势。玖星精密依靠技术优势建立议价权，从而保持公司毛利率的稳定性。除此以外，玖星精密主要生产环节均已实现自动化生产，降低了人力成本，有助于提升产品毛利率。

2、预测期内毛利率与行业发展趋势是否存在显著差异

同行业可比公司海达尔的毛利率情况如下表所示：

表 3-17：同行业可比公司海达尔毛利率情况

单位：万元

项目/年度		2023 年	2024 年	2025 年 1-9 月
海达尔 (920699)	收入	28,943.18	41,705.20	28,441.95
	成本	22,168.46	29,293.40	20,193.61
	毛利率	23.41%	29.76%	29.00%

数据来源：同花顺 iFind

由上表可知，玖星精密基准日毛利率 29.24% 高于海达尔 2025 年三季报毛利率水平，系因规模经济是精密金属零部件行业重要的竞争优势，玖星精密体量大于海达尔，且海达尔产品结构与玖星精密相比较为单一。玖星精密本次预测期毛利率小幅回升至与同行业可比公司及基期自身毛利率相近的水平，与同行业可比公司的发展趋势不存在显著差异。

四、结合交易完成后商誉占上市公司净资产的比重及资产负债率的变动情况，说明本次交易是否有利于提升上市公司资产质量

根据立信中联会计师出具的《备考审阅报告》，交易完成后上市公司合并资产负债表中将新增商誉 76,099.66 万元，占 2025 年 10 月 31 日上市公司备考合并报表总资产和归属于母公司净资产的比例分别为 27.27% 和 98.83%。本次交易完成后，随着上市公司盈利能力的增强，上市公司净资产将逐步增加，商誉占上市公司净资产的比重亦会随之下降。此外，上市公司通过设置资产减值补偿、持续提升经营效益等方式，抵御商誉减值风险。因此，本次交易完成后商誉占上市公司净资产的比重较高不会对上市公司资产质量构成重大不利影响。

根据立信中联会计师出具的《备考审阅报告》，本次交易完成前后上市公司的资产负债率情况如下表所示：

表 3-18：上市公司交易前后资产负债率情况

项目	2025 年 1-10 月/末			2024 年度/末		
	交易前	交易后（备考）	变动率	交易前	交易后（备考）	变动率
资产负债率	15.19%	69.13%	354.98%	11.38%	71.13%	525.04%

本次交易完成后，上市公司资产负债率有所提升，主要系玖星精密资产负债率较高导致。备考审阅报告中，假设合并对价全额确认为负债，由此测算截至 2025 年 10 月 31 日上市公司交易后资产负债率为 69.13%；实际股权交割时，上市公司至少以自有资金支付股权转让款 3.95 亿元、剩余部分确认为负债，故而实际资产负债率不超过 64.12%，与家电行业主要上市公司海尔智家（600690）、美的集团（000333）的资产负债率水平接近，处于合理范围内。

本次交易虽导致上市公司资产负债率提升，但玖星精密负债以流动性负债为主，主要由短期借款、应付账款和其他流动负债构成，其中：应付账款 17,079.37 万元为无息负债，并不会实际影响上市公司的偿债能力；剔除票据背书和贴现影

响后，截至报告期末，玖星精密未来需偿还的负债主要是 17,358.30 万元短期借款，整体负债规模亦合理可控。

本次交易完成后，标的公司将纳入上市公司合并范围内，上市公司营业收入、净利润等财务指标将大幅上升，盈利能力得以增强。虽然上市公司资产负债率提升，但不存在重大流动性风险，因此本次交易有利于上市公司整体抵御经营风险能力的增强，资产质量将有所提升。

综上所述，本次交易有利于提高上市公司资产质量，增强持续盈利能力。

五、评估师的核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，评估师履行了以下核查程序：

1、获取并查阅玖星精密工商变更资料、历次股份变动相关协议，了解历次股份变动的的原因、作价及依据，并分析与本次重组评估作价的差异原因；查阅玖星精密报告期经营管理情况、财务数据等资料；获取同行业可比公司及可比交易案例的公开信息，与玖星精密相关数据进行对比。

2、了解精密金属零部件行业的发展趋势、下游应用领域相关行业数据、主要客户盈利预测情况；查阅玖星精密报告期产品收入明细、在手订单统计表和期后营收数据。

3、获取消费电子行业相关行业数据，查阅同行业可比公司定期报告，并与玖星精密相关数据进行对比；查阅玖星精密报告期及期后财务数据，了解其毛利率变动原因，对预计毛利率数据的合理性进行分析复核，结合预测期营收增长情况对预测结果进行了论证，确认预测期内毛利率小幅上升预测依据的合理性。

4、获取并查阅了立信中联会计师出具的《备考审阅报告》，查阅家电行业主要上市公司定期报告，对上市公司交易前后的资产负债率进行分析。

（二）核查意见

经核查，评估师认为：

1、玖星精密估值在短期内快速上升主要因玖星精密报告期业绩持续增长，营业收入和利润稳健提升，本次交易评估值高于历次交易估值具有合理性。

2、玖星精密产品下游应用领域市场规模预计不断扩大，下游客户对玖星精密业务需求将持续增长，市场对主要客户盈利预测呈现积极增长的态势，从而为玖星精密未来经营业绩提供持续增长动力。玖星精密期后在手订单覆盖预测期收

入金额比例较高，预测期营收增长较快的业务期后营收保持较高增速，为后期经营业绩提供了有力支撑，相关预测审慎、合理。

3、玖星精密预测期消费电子业务毛利率预计由负转正、规模效应下折旧摊销摊薄，预测期毛利率因此小幅上升，相关预测审慎、合理，与行业发展趋势不存在显著差异。

4、本次交易完成后商誉占上市公司净资产的比重较高不会对上市公司资产质量构成重大不利影响，虽然上市公司资产负债率提升，但不存在重大流动性风险，本次交易有利于提升上市公司资产质量。

问题 5

关于长期资产。截至各报告期末，标的公司固定资产账面价值分别为 10,528.59 万元、13,241.91 万元、13,787.41 万元，在建工程余额分别为 655.44 万元、281.76 万元、1,033.77 万元，合计占总资产的比例为 16.63%、13.32%及 14.38%。

请公司：（1）结合生产模式、行业特征、固定资产规模、产销情况及可比公司情况，说明标的公司固定资产情况及产能利用率是否与营收规模及变动趋势相匹配；（2）结合标的公司产能利用率、资产成新率、收入预测情况及上市公司后续业务开展规划，说明后期是否需要大规模投资扩产以满足生产经营需要，收益法评估过程中是否充分考虑上述因素。请评估机构和独立财务顾问发表意见。

回复：

一、结合生产模式、行业特征、固定资产规模、产销情况及可比公司情况，说明标的公司固定资产情况及产能利用率是否与营收规模及变动趋势相匹配

（一）标的公司固定资产情况是否与营收规模及变动趋势相匹配

截至报告期末，玖星精密固定资产账面原值为 21,613.03 万元，主要由房屋及建筑物和机器设备构成，两者合计占固定资产账面原值的 87.01%，其中：房屋及建筑物为 7,104.14 万元，机器设备为 11,701.55 万元。

1、结合生产模式、行业特征、固定资产规模及可比公司情况，说明玖星精密固定资产情况

（1）报告期内，玖星精密主要采取“以销定产”的生产模式，多品种、小批量、定制化的生产特点突出。玖星精密采取柔性生产方式组织生产，通过产线设计及设备的灵活配置，实现了跳步自动成型、模内自动成型等设备和机械手等自动化核心零部件在不同产品线之间的高效共享，支持多品种产品在同一条生产线上的快速切换与共线生产。在这一模式下，机器设备的增加与产能相关但不构成显著的线性关系，产能的增加会优于机器设备的投入。进一步的，玖星精密所在细分行业的竞争关键在于产品的结构设计和生产工艺，而非对高端设备的依赖，因此行业内相关企业生产加工所使用的机器设备金额普遍不高。

就玖星精密而言，其生产设备以自行设计并定制的非标设备为主，可以用更低的设备成本达到同等甚至更好的加工效果，进一步降低了机器设备的原值金额，

从而使得固定资产中机器设备的绝对金额不高，与同行业可比公司海达尔一致。如下表所示：

表 5-1：同行业可比公司账面原值 50 万以上机器设备情况

单位：台、万元

项目	账面原值 50 万元以上的机器设备	
	数量	账面原值合计
玖星精密	43.00	5,538.96
海达尔《招股说明书》披露	27.00	2,437.01

(2) 为满足客户及时供货的要求、就近服务客户，玖星精密在主要客户所在地配套设立子公司，基于：①家电主机厂存在根据市场需求在各个生产基地之间调整产品线的情况，玖星精密需要及时作出相应的产能布局调整，自持房产缺乏灵活性；②主要客户所在地位置比较优越，附近较难购买到各方面均比较合适的厂房；③玖星精密尚处于发展阶段，资金实力有限，将有限资金投入到了业务发展而少购建固定资产；因此，玖星精密各子公司主要通过租赁方式取得经营活动所使用的物业、未自持房产，从而使得玖星精密固定资产中房屋及建筑物规模较小。同行业可比公司海达尔在上市前亦存在此类情形，其在《招股说明书》中披露，“目前，公司主要经营活动所使用的物业为租赁取得，……”。

综上所述，玖星精密目前的固定资产规模与实际经营需求相匹配，亦与同行业公司可比，符合生产模式和行业特征。

2、是否与营收规模及变动趋势相匹配

(1) 玖星精密目前生产经营场所主要通过租赁方式取得，故选用同行业可比公司不包含房屋及建筑物的固定资产原值与营业收入情况进行比较分析，如下表所示：

表 5-2：同行业可比公司营业收入与固定资产规模比较

单位：万元

项目	海达尔 (920699)	立霸股份 (603519)	合肥高科 (920718)	平均数	玖星精密
营业收入	37,045.69	168,812.02	114,327.43	106,728.38	80,933.78
固定资产原值(不含房屋及建筑物)	6,995.58	17,521.74	29,017.64	17,844.99	14,508.89
固定资产原值(不含房屋及建筑物)/营业收入	18.88%	10.38%	25.38%	18.21%	17.93%

注 1：同行业可比公司中瑞股份（301587）主要从事锂电池组合盖帽、大圆柱结构件等锂电池精密安全结构件的生产销售，玖星精密的锂电池电芯外壳业务属于 2024 年新增的业务板块、截至报告期末锂电池电芯外壳收入占比不超过 10%。业务结构差异导致两者生产设备差异极大，不具有可比性，故予以剔除。

注 2：玖星精密使用 2025 年 10 月 31 日数据，同行业可比公司使用 2025 年 12 月 31 日数据。

由上表可知，玖星精密固定资产原值（不含房屋等建筑物）占营业收入比重与同行业可比公司平均值较为接近，处于合理区间。玖星精密固定资产规模与营收规模匹配，符合行业特征。

（2）玖星精密固定资产规模与营收规模的变动趋势对比分析如下表所示：

表 5-3：玖星精密固定资产规模与收入规模的变动比较

单位：万元

项目	2025 年 10 月 31 日/2025 年度（模拟）	增长率	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	增长率	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
机器设备期末原值	11,701.55	6.70%	10,967.23	24.50%	8,808.68
营业收入	100,652.93	18.30%	85,083.20	54.28%	55,149.65

注：2025 年 11-12 月销售收入按实际发生额（未经审计）预测。按 2025 年 1-10 月审计数与预测数加计对 2025 年营业收入进行模拟。

由上表可知，玖星精密的固定资产规模与营业收入的规模变动趋势匹配，随着机器设备规模增加，玖星精密各产品的产能得到提升，在客户需求增加时产销量随之增加，导致收入增加。

（二）标的公司产能利用率是否与营收规模及变动趋势相匹配

玖星精密各类主要产品的产能利用率与营业收入规模趋势对比分析如下：

1、精密滑轨产品的产能利用率与营业收入规模趋势分析如下表所示：

表 5-4：玖星精密精密滑轨产能利用率与收入规模变动情况

单位：万件、万元

项目	2025 年 1-10 月	变动率	2024 年度	变动率	2023 年度	
精密滑轨	产能	2,136.42	-4.38%	2,234.23	26.90%	1,760.62
	产能利用率	76.21%	2.14%	74.61%	28.70%	57.97%
	营业收入	27,499.69	1.31%	27,145.14	54.10%	17,615.64

报告期内，精密滑轨产品的产能利用率与营业收入规模的变动趋势一致，2024年产能利用率的增幅小于营业收入的增幅，主要是由于2024年产能较2023年增加26.90%所致。

2、精密铰链产品的产能利用率与营业收入规模趋势分析如下表所示：

表 5-5：玫星精密精密铰链产能利用率与收入规模变动情况

单位：万件、万元

项目		2025年1-10月	变动率	2024年度	变动率	2023年度
精密铰链	产能	466.18	-16.67%	559.42	89.54%	295.15
	产能利用率	87.19%	12.79%	77.30%	18.96%	64.98%
	营业收入	9,668.73	-8.44%	10,559.62	172.41%	3,876.34

2024年，精密铰链产品的产能利用率与营业收入规模的变动趋势一致，但产能利用率的增幅远小于营业收入的增幅，主要是由于2024年产能较2023年大幅增加89.54%所致。

2025年1-10月，精密铰链产品的产能利用率与营业收入的变动趋势相反，主要是由于精密铰链的产能利用率为当年10个月的产量与产能的比值，与上年度12个月的产量与产能的比值均为百分比数据，具有可比性；而营业收入为2025年1-10月份数据，与上年全年数据不具有可比性。若按全年模拟计算，精密铰链产品2025年收入为11,967.06万元，与2024年相比增长13.33%，与产能利用率变动趋势方向一致。

3、PCM结构件产品的产能利用率与营业收入规模趋势分析如下表所示：

表 5-6：玫星精密 PCM 结构件产能利用率与收入规模变动情况

单位：万件、万元、元/件

项目		2025年1-10月	变动率	2024年度	变动率	2023年度
PCM结构件	产能	3,393.68	-1.05%	3,429.82	60.91%	2,131.55
	产量	3,215.67	/	2,542.52	/	1,467.34
	产能利用率	94.75%	27.82%	74.13%	7.68%	68.84%
	销量	3,187.03	/	2,535.13	/	1,461.46
	平均单价	6.96	/	11.24	/	11.73
	营业收入	22,170.60	-22.17%	28,486.21	66.14%	17,146.04

2024 年，PCM 结构件产品的产能利用率与营业收入规模的变动趋势一致，但产能利用率的增幅远小于营业收入的增幅，主要是由于 2024 年产能较 2023 年大幅增加 60.91%所致。

2025 年 1-10 月，PCM 结构件产品的产能利用率与营业收入的趋势变动方向相反，若按全年模拟计算，PCM 结构件产品 2025 年收入为 28,095.01 万元，与 2024 年相比下降 1.37%，模拟计算后的营业收入与产能利用率的变动趋势仍然相反，主要原因系 PCM 结构件产品的平均销售单价因低单价产品占比增加在 2025 年 1-10 月降幅较大；由此导致虽然 PCM 结构件产能利用率及销量均较上年度增加，但营业收入较上年下降。

4、铝合金外观件产品的产能利用率与营业收入规模趋势分析如下表所示：

表 5-7：玫星精密铝合金外观件产能利用率与收入规模变动情况

单位：万件、万元、元/件

项目		2025 年 1-10 月	变动率	2024 年度	变动率	2023 年度
铝合金外观件	产能	502.71	/	588.12	/	516.86
	产量	434.76	/	367.36	/	371.48
	产能利用率	86.48%	38.46%	62.46%	-13.09%	71.87%
	销量	426.97	/	366.24	/	366.28
	平均单价	23.02	/	33.05	/	38.23
	营业收入	9,829.37	-18.80%	12,105.15	-13.56%	14,003.37

2024 年，铝合金外观件产品的产能利用率与营业收入规模的变动趋势一致。2025 年 1-10 月，铝合金外观件产品的产能利用率与营业收入的趋势变动方向相反；若按全年模拟计算，铝合金外观件产品 2025 年收入为 11,692.99 万元，与 2024 年相比下降 3.40%，模拟计算后的营业收入与产能利用率的变动趋势仍然相反，主要原因系受应用机型下沉的影响，铝合金外观件产品中低单价产品占比提升，导致平均销售单价下降；由此导致虽然铝合金外观件产能利用率及销量均较上年度增加，但营业收入较上年下降。

5、锂电池电芯外壳产品的产能利用率与营业收入规模趋势分析如下表所示：

表 5-8：玫星精密锂电池电芯外壳产能利用率与收入规模变动情况

单位：万元

项目		2025年1-10月	变动率	2024年度
锂电池电芯外壳	产能利用率	62.77%	8.30%	57.96%
	营业收入	7,547.83	107.38%	3,639.68

2025年1-10月，锂电池电芯外壳的产能利用率与营业收入的变动趋势一致。

综上所述，由于营业收入规模除受到产能利用率的影响外，还受到产能、平均单价等因素变动的的影响，在综合考虑各种影响因素后，玖星精密的产能利用率与营收规模及变动趋势相匹配。

二、结合标的公司产能利用率、资产成新率、收入预测情况及上市公司后续业务开展规划，说明后期是否需要大规模投资扩产以满足生产经营需要，收益法评估过程中是否充分考虑上述因素

（一）标的公司产能利用率、资产成新率

玖星精密报告期主要产品的产能利用率情况如下表所示：

表 5-9：玖星精密主要产品的产能利用率情况

项目	2025年1-10月	2024年度	2023年度
精密滑轨	76.21%	74.61%	57.97%
精密铰链	87.19%	77.30%	64.98%
PCM 结构件	94.75%	74.13%	68.84%
铝合金外观件	86.48%	62.46%	71.87%
锂电池电芯外壳	62.77%	57.96%	/

由上表可知，截至报告期末，除 PCM 结构件产品产能利用率为 94.75%外，其余产品均有部分产能富余，其中锂电池电芯外壳产品的产能利用率最低，主要系 2024 年、2025 年玖星精密为应对后期销售增长已提前布局产能，产能大幅增长所致。

玖星精密基准日各项资产成新率情况如下表所示（合并口径）：

表 5-10：玖星精密资产按类别成新率统计

单位：万元

项目	账面原值	账面净值	成新率
固定资产-房屋建筑物	7,104.14	4,951.61	70%
固定资产-机器设备	11,701.55	7,538.88	64%
固定资产-电子设备	1,329.99	679.26	51%

项目	账面原值	账面净值	成新率
固定资产-运输工具	1,477.36	617.67	42%
固定资产小计	21,613.03	13,787.41	64%
无形资产-土地使用权	2,550.50	2,309.61	91%
无形资产-其他	70.09	19.87	28%
无形资产小计	2,620.59	2,329.48	89%

由上表可知，玖星精密主要生产用房产及机器设备成新率均高于 60%，资产成新率总体处于较高水平。

（二）上市公司后续业务开展规划

本次交易完成后，玖星精密将成为上市公司最重要的业务单元。在业务结构方面，上市公司将基于自身长期发展目标，将玖星精密的精密金属零部件业务逐步纳入公司整体发展战略中，从而实现标的公司与上市公司业务的整体融合。就玖星精密这一业务单元而言，后续精密滑轨、精密铰链业务将继续围绕技术主线，通过技术迭代和设置专利壁垒巩固竞争优势、增强市场定价能力以扩大营收、利润规模；PCM 结构件和铝合金外观件业务主要通过扩展下游应用领域提升盈利能力，通过将部分设备投入较重的非核心工艺外协以扩大自身产能；锂电池电芯外壳业务已在报告期内提前布产，消费电子业务为报告期末新增业务、期后已逐步完成投资扩产，该两类业务目前处于快速发展阶段，后续均将利用充裕的产能逐步扩大销售规模。

（三）说明后期是否需要大规模投资扩产以满足生产经营需要，收益法评估过程中是否充分考虑上述因素

本次收益法中资本性支出新增及更新预测如下表所示：

表 5-11：收益法对资本性支出预测情况

单位：万元

项目/年度	2025 年 11-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
资本性支出-新增	1,039.55	2,225.03	4,562.33	278.13	-	-	-
资本性支出-更新	469.48	199.02	693.60	1,389.16	1,965.55	586.55	2,918.30
合计	1,509.03	2,424.05	5,255.93	1,667.29	1,965.55	586.55	2,918.30

1、资本性支出-新增

消费电子业务生产线于 2025 年下半年开始建设，基准日处于投产初期，部分生产线设备处于交样阶段，预计 2026 年年初可陆续投入生产。消费电子业务经营主体泰州星匠基准日已租赁、分期购买钻铣机，2026 年上述钻铣机陆续投产后可满足玖星精密预测期订单需求，相关设备租赁费及新增资本支出情况已在预测期考虑。除泰州星匠外，其余主体产能可满足玖星精密预测期生产销售需求，后期无需大规模投资扩产。

除上述泰州星匠生产线外，预测期资本性支出-新增同时考虑了账面应付未付的固定资产支出、在建工程及其他非流动资产后续的资本性支出。

2、资本性支出-更新

基准日主要资产成新率较高，本次预测对现有各项资产按不同类别、经济寿命年限、折旧及摊销年限、购置年份进行了分类，在此基础上分析了预测期内需更新的资产额度，作为预测期内更新资产的资本性支出。

结合玖星精密收入预测及前述资本性支出预测情况，预测期主要业务产能利用率情况如下表所示：

表 5-12：玖星精密产能利用率预测情况

单位：万件

项目		2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
精密滑轨及精密铰链	产能	3,435.43	3,435.43	3,435.43	3,435.43	3,435.43
	产量	2,654.31	2,840.11	3,010.51	3,191.15	3,382.61
	产能利用率	77.26%	82.67%	87.63%	92.89%	98.46%
PCM 结构件	产能	4,072.42	4,072.42	4,072.42	4,072.42	4,072.42
	产量	4,038.67	4,038.67	4,038.67	4,038.67	4,038.67
	产能利用率	99.17%	99.17%	99.17%	99.17%	99.17%
铝合金外观件	产能	603.25	603.25	603.25	603.25	603.25
	产量	507.92	507.92	507.92	507.92	507.92
	产能利用率	84.20%	84.20%	84.20%	84.20%	84.20%
锂电池电芯外壳	产能	14,145.60	14,145.60	14,145.60	14,145.60	14,145.60
	产量	9,818.02	10,407.10	10,927.46	11,473.83	11,932.79
	产能利用率	69.41%	73.57%	77.25%	81.11%	84.36%
消费电子零部件	产能	2,802.00	2,802.00	2,802.00	2,802.00	2,802.00
	产量	2,460.60	2,534.42	2,610.45	2,688.76	2,769.43

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
产能利用率	87.82%	90.45%	93.16%	95.96%	98.84%

综合玖星精密产能利用率、资产成新率情况，预测期产能利用率未超过 100%，已充分考虑消费电子业务设备租赁费、租赁到期后购买设备需支付余额、分期设备款等支出；基期资产成新率较高，预测期已考虑存量实物资产未来年度的更新支出。

三、评估师的核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，评估师履行了以下核查程序：

1、查阅并分析了玖星精密审计报告，分析固定资产规模与收入规模及变动趋势的匹配关系；查阅同行业可比公司公开披露文件，分析玖星精密设备与生产模式及行业特征的匹配性，以及玖星精密与同行业可比公司资产规模与营收规模的匹配性；结合产销量等业务数据，分析玖星精密各主要产品产能利用率与营收规模的匹配性。

2、查阅并分析了玖星精密主要产品报告期及预测期产能、产能利用率等数据，固定资产和无形资产规模、存量资产使用及未来资本性支出计划情况；了解玖星精密消费电子业务产线建设历程、上市公司后续业务开展规划。

（二）核查意见

经核查，评估师认为：

1、玖星精密的固定资产规模与营收规模的变动趋势相匹配，且与同行业可比公司的资产及收入相对规模相符，具有行业合理性；玖星精密的产能利用率与营收规模的变动趋势基本一致，PCM 结构件产品及铝合金外观件产品的趋势差异主要系中低单价产品占比增加所致，具有合理性。

2、上市公司规划后续玖星精密业务无重大变化，玖星精密消费电子业务投资扩产相关的新增资本支出情况、更新资产的资本性支出情况已在预测期考虑，除消费电子业务外，其余各项业务产能可满足预测期生产销售需求，后期无需大规模投资扩产。

（以下无正文）

（本页无正文，为《银信资产评估有限公司关于上海证券交易所〈关于对哈尔滨威帝电子股份有限公司重大资产重组草案的信息披露问询函〉回复之核查意见》之盖章页）

资产评估师签名：

徐俊霞

王明君

银信资产评估有限公司

年 月 日