关于对《郑州光力科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产反馈意见》之答复意见

北京天健兴业资产评估有限公司

二零一七年四月十八日

关于对《郑州光力科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产反馈意见》之答复意见

中国证券监督管理委员会：

根据中国证券监督管理委员会 2017 年 2 月 28 日出具《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（170172 号）的要求，北京天健兴业资产评估有限公司对贵会的反馈意见中提及的需评估师核实的相关事项进行了核查，并发表了核查意见，现汇报说明如下：

一、申请材料显示，常熟亚邦 2016 年及 2017 年预测营业收入增长率较高。2016 年 9-12 月份的收入按照已签订合同预测。2017 年及以后年度，工程装备 A、B、C、D 及桥梁建设系统根据历史年度销量等预测，工程装备 G 和 I 于 2017 年开始装备，工程装备 E 和 H 预计于 2018 年开始装备。请你公司：1）补充披露常熟亚邦 2016 年预测营业收入和净利润的实现情况。2）补充披露常熟亚邦上述 2016 年已签订的合同及评估基准日后签订的合同的相关信息，包括但不限于客户名称、金额、收入确认时间等。3）结合历史年度销量、合同签订及执行情况、未来发展规划等，补充披露常熟亚邦各产品 2017 年及以后年度收入的具体预测依据及其合理性。4）补充披露常熟亚邦工程装备 G 和 I 于 2017 年开始装备，工程装备 E 和 H 预计于 2018 年开始装备的可行性，及其本次交易评估值的影响。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

1．常熟亚邦 2016 年预测营业收入和净利润的实现情况

根据常熟亚邦经审计的财务报表，常熟亚邦 2016 年度营业收入为 3,605.82 万元，净利润为 1,151.21 万元。本次评估预测的 2016 年营业收入为 3,592.13 万元，净利润为 1,139.95 万元，2016 年度预测营业收入和净利润实现情况良好。

2. 常熟亚邦 2016 年已签订的合同的相关信息

2016 年已签订的合同总金额为 4,332.43 万元，合同具体情况如下表：

单位：万元

客户名称	合同不含税金额	2016 年确认的收入	预计 2017 年确认收入
客户 E	676.92	266.67	410.26
客户 A	2,701.38	2,539.84	161.54

客户名称	合同不含税金额	2016 年确认的收入	预计 2017 年确认收入
客户 C	573.16	461.37	111.79
客户 B	38.05	38.05	-
客户 D	289.95	289.95	-
客户 H	43.02	-	43.02
客户 I	9.62	9.62	-
客户 J	0.33	0.33	-
合计	**4,332.43**	**3,605.82**	**726.61**

根据常熟亚邦经审计的财务报表，常熟亚邦 2016 年度营业收入为 3,605.82 万元，净利润为 1,151.21 万元。本次评估预测的 2016 年营业收入为 3,592.13 万元，净利润为 1,139.95 万元，2016 年度预测营业收入和净利润实现情况良好。

3. 常熟亚邦各产品 2017 年及以后年度收入的具体预测依据及其合理性

常熟亚邦预测期的营业收入主要为正在装备项目的产品销售收入和在研项目设计、定型后产品销售收入，具体预测依据如下：

1）正在装备项目产品的预测依据

常熟亚邦目前营业收入主要来自于工程装备（舟桥）A、工程装备（舟桥）B、工程装备（舟桥）C、工程装备（舟桥）D 等舟桥装备电控系统销售收入、工程装备（舟桥）A 的训练模拟器收入以及技术服务收入。2014 年度、2015 年度营业收入分别为 1,912.91 万元、2,010.01 万元，2016 年度营业收入为 3,605.82 万元。2014 年至 2016 年，常熟亚邦合同执行情况及销售收入的实现情况如下：

单位：万元

客户名称	2014 年		2015 年		2016 年		
	合同不含税金额	2014 年确认的收入	合同不含税金额	2015 年确认的收入	合同不含税金额	2016 年确认的收入	预计 2017 年确认的收入
客户 E	6.84	6.84	17.86	17.86	676.92	266.67	410.26
客户 A	127.43	127.43	869.69	869.69	2,701.38	2,539.84	161.54
客户 C					573.16	461.37	111.79
客户 B	1,765.82	1,765.82	1,127.15	1,098.09	38.05	38.05	-
客户 D	12.82	12.82			289.95	289.95	-
客户 H					43.02	-	43.02
客户 G			3.38	3.38			
客户 F			26.26	26.26			
客户 I					9.62	9.62	-
客户 J					0.33	0.33	-
合计	**1,912.91**	**1,912.91**	**2,044.33**	**2,015.27**	**4,332.43**	**3,605.82**	**726.61**

常熟亚邦长期与军用工程装备专业科研单位进行合作，是其长期定点研发和试验基地，为其电控系统相关核心部件供应商。2015 年下半年开始，相关科研院所不

再从事盈利性业务，常熟亚邦参研并已通过设计定型的电控系统整套装备及训练模拟器产品转由常熟亚邦向工程装备（舟桥）总装单位直接配套。受此影响，2014 年度，常熟亚邦主要销售电控系统部件；2015 年度，常熟亚邦开始销售部分工程装备整套电控系统；2016 年度，常熟亚邦主要销售四类工程装备整套电控系统。2014 年、2015 年、2016 年，常熟亚邦主要产品的销售数量情况如下：

产品类型	类别	2014 年	2015 年	2016 年
工程装备（舟桥）B 电控系统	整套系统	-	2	6
	部件	8	3	-
工程装备（舟桥）D 电控系统	整套系统	-	-	5
	部件	-	8	-
工程装备（舟桥）A 电控系统	整套系统	-	-	8
	部件	9	10	-
工程装备（舟桥）C 电控系统	整套系统	-	6	10
	部件	10	16	-
门桥电控系统	整套系统	4	10	6
训练模拟器	整套	-	-	12

常熟亚邦报告期内主要产品工程装备（舟桥）A、工程装备（舟桥）B、工程装备（舟桥）C、工程装备（舟桥）D 等舟桥装备电控系统在设计定型后，在一定时期内军方会对该等装备持续列装，预计持续销售时间在 10-15 年。本次评估明确预测期内，常熟亚邦该等产品存在稳定的需求量。2017 年及以后年度，工程装备（舟桥）A、工程装备（舟桥）B、工程装备（舟桥）C、工程装备（舟桥）D 等舟桥装备电控系统预测数量参照历史期常熟亚邦销售情况、相关科研院所等军方单位的装备数量、2016 年合同签订情况、军工配套产品一定时期内持续列装的供应特点以及常熟亚邦的五年规划等进行预测，门桥电控系统的销售预测参照常熟亚邦历史销售情况和五年规划进行预测，训练模拟器为工程装备（舟桥）A 的配套装备，预测期的数量和工程装备（舟桥）A 电控系统的数量一致。

因此，常熟亚邦目前正在装备项目产品 2017 年及以后年度的预测数量如下：

单位：套

产品名称（整套系统）	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
工程装备（舟桥）B 电控系统	8	8	8	8	8
工程装备（舟桥）D 电控系统	8	9	9	10	10
工程装备（舟桥）A 电控系统	13	13	15	15	15
工程装备（舟桥）C 电控系统	16	16	16	16	16
门桥电控系统	10	10	10	10	10

产品名称（整套系统）	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
训练模拟器	13	13	15	15	15

注：2017 年及以后年度的预测数量是根据历史期常熟亚邦销售情况、相关科研院所等军方单位的装备数量、2016 年合同签订情况以及常熟亚邦的五年规划等进行预测的。截至 2017 年 3 月 31 日，根据常熟亚邦已签订但尚未执行的合同，工程装备（舟桥）B 电控系统在手订单 8 套，工程装备（舟桥）D 电控系统在手订单 8 套，工程装备（舟桥）A 电控系统在手订单 5 套，工程装备（舟桥）C 电控系统在手订单 16 套。上述合同均能够在 2017 年实现销售。工程装备（舟桥）A 电控系统在手订单数量低于预测数，主要系由于该产品 2017 年供货合同正在协商中，尚未签订。因此，预测的 2017 年主要产品销售数量可实现性较高。

军工生产采取定价采购机制，产品定型后军方将组织审价，批量生产价格将按审定后的价格执行，比较稳定，预测期的价格参照现行的价格保持不变。

因此，预测期的正在装备产品的营业收入预测如下：

单位：万元

序号	主营业务收入	未来五年预测					
		2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
一	电控系统	-	-	-	-	-	-
1	工程装备（舟桥）B 电控系统	2,833.44	2,721.64	2,721.64	2,721.64	2,721.64	2,721.64
2	工程装备（舟桥）D 电控系统	410.26	461.54	461.54	512.82	512.82	512.82
3	工程装备（舟桥）A 电控系统	420	420	484.62	484.62	484.62	484.62
4	工程装备（舟桥）C 电控系统	485.47	485.47	485.47	485.47	485.47	485.47
5	门桥电控系统	17.09	17.09	17.09	17.09	17.09	17.09
二	训练模拟器	314.11	314.11	362.44	362.44	362.44	362.44
合计		**4480.37**	**4419.85**	**4532.8**	**4584.08**	**4584.08**	**4584.08**

2）在研项目产品的预测依据

在研项目主要包括工程装备 E、工程装备 G、工程装备 H 和工程装备 I 的电控系统，工程装备 G 和工程装备 I 的电控系统 2017 年开始装备；工程装备 E 和工程装备 H 的电控系统 2018 年开始装备，在研的工程装备 E、工程装备 G、工程装备 H 和工程装备 I 电控系统未来的销售收入参照企业的五年规划等进行预测，在研项目转装备以后的产品收入预测如下：

单位：万元

主营业务收入	未来五年预测					
	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期

主营业务收入	未来五年预测					
	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
工程装备 E 电控系统	-	341.88	547.01	683.76	820.51	820.51
工程装备 H 电控系统	-	88.89	111.11	222.22	266.67	266.67
工程装备 G 电控系统	51.28	205.13	307.69	384.62	410.26	410.26
工程装备 I 电控系统	51.28	205.13	307.69	384.62	410.26	410.26
合计	**102.56**	**841.03**	**1273.5**	**1675.22**	**1907.7**	**1907.7**

注：根据常熟亚邦提供的销售合同及合同执行情况，2016 年 9-12 月份，工程装备 I 电控系统已销售 2 台样机，实现销售收入 41.54 万元。2017 年，常熟亚邦已分别与客户签订了 1 套工程装备 G 电控系统和 2 套工程装备 H 电控系统样机销售合同。

3）2017 年合同签订情况

根据常熟亚邦提供的合同信息，截止至 2017 年 3 月 31 日，2017 年企业已签订的销售合同不含税金额为 3,289.89 万元，合同具体信息如下：

单位：万元

客户名称	产品名称	合同含税金额	合同不含税金额
客户 A	工程装备 B、C 电控系统	3,373.02	2,882.92
客户 C	工程装备 B 配件	392.4	335.38
客户 K	工程装备 G 电控系统	9.39	8.02
客户 F	技术服务收入	48	45.28
客户 M	技术服务收入	19.39	18.29
合计		**3,842.20**	**3,289.89**

2016 年已签合同预计在 2017 年实现收入金额为 726.61 万元，截止到 2017 年 3 月 31 日，常熟亚邦 2017 年新签订合同不含税金额为 3,289.89 万元，已签署未执行合同合计不含税金额为 4,016.50 万元。

截至 2017 年 3 月 31 日，常熟亚邦已签署未执行合同对应的客户、产品数量、可实现收入情况如下：

客户名称	产品名称	数量（套/项)	不含税收入（万元）
客户 A	工程装备（舟桥）A 电控系统	5	161.54
	工程装备（舟桥）B 电控系统	8	2386.6
	工程装备（舟桥）C 电控系统	16	485.47
	配件	1	10.85
客户 C	工程装备（舟桥）B 部件	8	447.18
客户 K	工程装备（舟桥）G 电控系统	1	8.02
客户 H	工程装备（舟桥）H 电控系统	2	43.02
客户 E	工程装备（舟桥）D 电控系统	8	410.26
客户 F	技术服务	1	45.28
客户 M	技术服务	1	18.29
合计			**4016.50**

本次评估 2017 年度的预测收入为 4,625.95 万元，预测收入具有较强的可实现性。

4．常熟亚邦工程装备 G 和 I 于 2017 年开始装备，工程装备 E 和 H 预计于 2018 年开始装备的可行性

军品的研发立项不同于民品，军品研发首先要立项论证，由不同专业的专家进行评审，评审主要由项目的可行性、重要性、必要性、先进性出发，已保证项目顺利进行，通过论证后立项的项目会按照总装厂的时间节点表进行研发，经过一系列试验后完成产品定型。军品的研发一般可分为：方案阶段、初样机技术设计、初样机制造、初样机鉴定、正样机技术设计、正样机制造、正样机鉴定、定型试验（第三方试验）、定型这几个阶段。

根据常熟亚邦说明并经访谈军用工程装备专业科研单位，工程装备 G 现处于初样机制造阶段，已完成总装厂验收，2017 年 3 月开始进行整车联调和综合性能摸底试验，预计 2017 年底完成定型，并开始列装部队；工程装备 I 现处于初样机制造阶段，整车联调试验已结束，已进入综合性能摸底试验，预计 2017 年底完成定型，并开始列装部队。工程装备 E 和工程装备 H 均处于定型试验阶段，2017 年初已通过-40℃的寒区试验，现进行性能试验，预计 2018 年初将完成定型，2018 年开始列装部队。该四类工程装备目前研发进展总体上符合预测的项目进度。以上产品定型完成后将由常熟亚邦对客户进行独家供应相应产品电控系统，保证了产品开始装备后的销量。

评估基准日后，常熟亚邦已与客户 A 签订了 2 台工程装备 I 样机的销售合同，合同含税金额为 48.60 万元，2016 年 9-12 月份已确认销售收入 41.54 万元；与客户 K 签订了 1 台工程装备 G 样机的销售合同，合同含税金额为 9.39 万元；与客户 H 签订了 2 台工程装备 H 的样机销售合同，合同含税金额为 45.60 万元，截至 2017 年 3 月 31 日，已签订合同不含税金额为 88.54 万元。本次评估预测自基准日至 2017 年 12 月 31 日实现收入 102.56 万元，总体上符合预测情况。

因此，常熟亚邦工程装备 G 和 I 于 2017 年开始装备，工程装备 E 和 H 预计于 2018 年开始装备均具有可行性，本次交易评估值是合理的。

综上所述，我们认为：常熟亚邦 2016 年 9-12 月份的预测收入已实现，预测是合理的；2017 年及以后年度的预测依据是充分的，结合 2017 年新签订的合同情

况，预测期的收入是合理的，具有较强的可实现性；根据企业的目前的工程进度及产品目前的销售合同，工程装备 G 和 I 于 2017 年开始装备，工程装备 E 和 H 预计于 2018 年开始装备是可行的,本次交易评估值是合理的。

二、请你公司：1）补充披露常熟亚邦收益法评估中销售费用为 0 的原因及合理性。2）结合未来投资计划，补充披露常熟亚邦收益法评估资本性支出的合理性。3）结合近期可比案例，补充披露常熟亚邦收益法评估折现率的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

1. 常熟亚邦收益法评估中销售费用为 0 的原因及合理性

常熟亚邦主要向客户配套各种型号军用工程装备（舟桥）的电控系统，常熟亚邦为相应军品的参研方，在项目的研发、定型阶段就参与研发、设计，与客户合作关系稳定。同时，最终客户为军方单位或军工企业，因客户具有较强的稳定性和粘性，且军品需求具有计划性和定制化的特征，故常熟亚邦无专门销售团队，无需对产品进行宣传等营销活动，常熟亚邦历史期内无营销费用等销售费用。

因常熟亚邦产品均为定制、批次交货产品，历史期内每期运货次数较少，且部分运货使用自有车辆运输，2015 年、2016 年发生的运杂费分别为 0.21 万元、2.47 万元，金额较小，故将运杂费、司机薪酬等计入当期管理费用，未计入销售费用。

历史期内未发生其他应计入销售费用科目的费用。

因此，常熟亚邦历史期销售费用为 0，未来企业仍按照既往运营模式继续运营，也无设立销售部门的设想，所以经营中所发生的零星销售费用仍在管理费用中综合预测，不再单独预测。

2. 常熟亚邦收益法评估资本性支出的合理性

（1）常熟亚邦的经营场所为租赁，租赁期限至 2021 年 12 月 31 日，预测期已在管理费用中考虑了房屋租赁费用的现金流出，无需考虑房地产方面的资本性支出， 常熟亚邦未来也无房地产方面的投资支出规划，永续期也在管理费用中考虑了房屋租赁费用的现金流出，不再考虑房地产方面的资本性支出。

（2）常熟亚邦属于轻资产企业，截至 2016 年 8 月 31 日，常熟亚邦的固定资产构成情况如下表所示：

单位：万元

类 别	账面原值	账面净值	成新率	账面净值占期末资产总额比例
机器设备	91.40	76.24	83.41%	1.74%
运输工具	14.47	2.54	17.57%	0.06%
电子设备及其他	79.01	63.38	80.23%	1.44%
合计	**184.87**	**142.16**	**76.90%**	**3.24%**

常熟亚邦固定资产总体规模小，主要包括机器设备、电子设备及其他、运输工具。其中，机器设备主要是产品检测设备，价值和成新率较高；电子设备及其他主要包括办公用电子产品、电器等；运输工具为常熟亚邦自有车辆。常熟亚邦自主生产的流程主要包括组装、调试、检验，主要的生产设备为检测设备，现有的检测设备可以满足目前正在装备项目和在研项目转装备以后本次评估预测期内产品生产的需求，无需额外增加固定资产，预测期资本性支出均为现有设备的更新资本性支出，明确预测期内按照设备的经济使用年限进行更新，并参照资产的评估原值确定设备的更新资本性支出；永续期使用年金法计算资本性支出，固定资产按照经济寿命到期后，根据现有资产的经济耐用年限、重置原值、折现率将其更新并年金化来确定永续期设备的更新资本性支出。

3．常熟亚邦收益法评估折现率的合理性

经核查，近期军工企业重组案例中的折现率情况如下：

上市公司简称	上市公司股票代码	交易价格（万元）	交易对方持有的股权比例	标的公司	评估基准日	评估折现率
佳都科技	600728	22,000.00	49%	华之源	2015/12/31	12.22%
大港股份	002077	108,000.00	100%	艾科半导体	2015/9/30	11.71%
新研股份	300159	363,967.00	100%	明日宇航	2014/12/31	11.82%
雷科防务	002413	89,500.00	100%	西安奇维科技	2015/9/30	11.76%
尤洛卡	300099	75,000.00	100%	师凯科技	2015/9/30	11.34%
盛路通信	002446	75,000.00	100%	合正电子	2014/12/31	11.00%
旋极信息	300324	54,600.00	100%	西安西谷	2014/12/31	12.00%
天银机电	300342	25,700.00	49%	华清瑞达	2015/9/30	11.86%
楚江新材	002171	52,000.00	100%	顶立科技	2014/12/31	11.96%
平均值						11.74%

以上可比案例的折现率在 11.00%-12.22%之间，平均值为 11.74%，本次评估采用的折现率为 11.78%，在近期可比案例折现率的范围之内，本次评估折现率的选取是合理的。

综上所述，我们认为，常熟亚邦收益法评估中销售费用为 0 反映了常熟亚邦的实际情况，具有合理性；常熟亚邦收益法评估中资本性支出反映了常熟亚邦的实际情况，具有合理性；常熟亚邦收益法评估中选取的折现率在近期可比案例折现率的范围之内，本次评估折现率的选取是合理的。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为北京天健兴业资产评估有限公司《关于对<郑州光力科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产反馈意见>之答复意见》之盖章页）

资产评估机构：北京天健兴业资产评估有限公司

法 定 代 表 人：

注册资产评估师：

注册资产评估师：

二〇一七年四月十八日