（上接B6版）

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	15,347.80	15,605.03	257.23	1.68
非流动资产	4,030.22	4,192.65	162.43	4.03
其中：固定资产	3,926.77	4,089.20	162.43	4.14
长期待摊费用	27.67	27.67	-	-
递延所得税资产	75.79	75.79	-	-
资产总计	19,378.02	19,797.68	419.66	2.17
流动负债	8,015.17	8,015.17	-	-
非流动负债	1,925.00	1,925.00	-	-
负债合计	9,940.17	9,940.17	-	-
净资产（所有者权益）	9,437.85	9,857.51	419.66	4.45

（三）收益法的评估情况

中天华评估采用现金流折现方法（DCF）对欧明达股东全部权益价值进行评估得出结论如下：

欧明达科技（深圳）有限公司在评估基准日2014年6月30日的净资产账面值为9,437.85万元，采用收益法评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为111,857.40万元，评估增值102,419.55万元，增值率1,085.20%。

1、评估模型

①基本模型

[illegible]

②收益指标

本次评估，使用企业自由现金流作为经营性资产的收益指标，其基本定义为：

R=税后净利润+折旧与摊销+扣税后付息债务利息-资本性支出-净营运资金变动

③预测期

欧明达为正常经营且在可预见的未来不会出现影响持续经营的因素，故本次收益年限采用永续方式。

④折现率

[illegible]

2、评估过程

①营业收入的预测

欧明达定位于高端移动消费电子产品金属及新型材料外观件开发级供应商，为索尼、摩托罗拉、步步高、小米、三星、HTC和诺基亚等国内外知名消费电子厂商提供时尚、美观的金属和新型材料外观件。

①市场分析

目前公司的下游行业移动消费电子产品发展迅速。

根据IDC统计数据，2013年全球智能手机出货量达11.26亿台，较2012年的7.42亿台增长51.8%；根据IDC的预测，2014年至2015年，全球智能手机出货量将分别达到15.18亿台和18.87亿台，增长率分别为34.8%和24.3%，仍然保持较高增速。

据Gartner统计数据，2013年全球平板电脑出货量为1.52亿台，同比增长54.6%。同时Gartner预测2014年至2016年平板电脑出货量分别达到2.12亿台、2.73亿台和3.19亿台，增速分别为39.3%、28.8%和16.9%，平板电脑未来发展空间依然广阔。

根据Gartner统计及预测数据，2013年全球超极本出货量2,017万台，同比增长率高达60.7%，而2014年至2015年出货量预测分别为3,496万台及5,953万台，增速分别为73.4%和70.3%，超极本行业正处于高速增长阶段。

根据IDC统计数据，2013年全球可穿戴设备出货量为1,500万台，较2012年增长了87.5%；同时IDC预测2014年及2015年可穿戴设备出货量增速能够达到111.3%和111.7%，出货量增长至3,170万台及6,740万台，可穿戴设备有望迎来爆发式增长。

同时金属外观件材质轻薄、强度高和散热快的特性贴合移动消费电子产品轻薄化、大屏化和多功能化的发展趋势，移动消费电子产品的金属渗透率不断提升。特别是增加金属元素在智能手机上会显得更有质感。目前，市场上已经越来越多的通现出金属风的设计元素，使用金属化外观件越来越成为高端智能手机的标准配置，近几年手机外壳的走势将日趋金属化，金属机壳渐成主流。

②客户分析

A.索尼

欧明达系索尼的开发级供应商，近三年索尼产品收入均占欧明达全年收入80%以上，欧明达自成立之初就与索尼深度合作，双方的合作范围从手机外观件逐渐拓展至平板电脑和可穿戴设备外观件。欧明达近年来深度介入索尼产品的开发设计，可优先获得对应产品的批量生产订单，并具有较强的议价能力。2013年欧明达参与了索尼9款新品智能手机的部分金属外观件开发设计并批量生产，2014年受益于欧明达产能扩张以及工艺逐步成熟，欧明达以独特工艺设计获得索尼手机（索尼2014年下半年公布的旗舰机型索尼Xperia Z3）的边框外观件的较大出货份额。

根据2013财年，索尼移动产品及通信业务的销售收入达到了158亿美元，与上一财年相比增长29.6%。2014年2月，索尼集团宣布出售个人电脑业务并分拆电视业务成立独立子公司，集团全力聚焦移动终端。根据IDC预测，索尼移动未来几年智能手机出货量将保持20%-40%增长率。欧明达保持与索尼的密切合作，未来年度会随着索尼智能手机出货量的增长而增长。

B.步步高

受益于索尼产品工艺出色和质量出众的业内评价，欧明达2013年成功开拓使用金属外观件较多的国内手机厂商步步高，2014年上半年为步步高Vivo X3机壳供货，利用边框直角无R接缝实现金属边框与塑胶件无缝结合，获得步步高的好评。下半年继续为步步高供货，主要项目为Vivo X5机壳，采用一次多点焊接工艺，基于上半年焊接经验，良品率、开工率提升，手工维护成本大幅降高。

C.摩托罗拉

摩托罗拉系欧美系客户，在产品上要求材质标新立异。摩托罗拉的新型材料外观件则由于工艺特殊，且订单的规模相对较小，欧明达系其核心供应商，近三年参与开发的产品包括已大批量生产的应用于摩托罗拉刀锋系列的凯芙拉材料外观件和应用于摩托罗拉MOTO X系列的木质材料外观件。

D.其他客户

欧明达2014年进入小米供应链，为其生产智能手环金属（外观）结构件产品；欧明达近年来与三星、HTC等智能手机巨头保持密切的联系，并获得三星颁发的“绿色合作伙伴”等荣誉。预期未来年度随着产能的扩张，在维持现有客户良好合作的基础上，大力开发新客户，夯实行业地位。

本次评估，根据欧明达2014年经单情况和目前介入的索尼2015年新品的开发情况以及经会计师审计的近两年收入、成本等综合因素考虑欧明达未来收益情况。收入预测数据如下表：

单位：万元

项目	2014年7-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
金属外观件	36,321.00	64,354.00	80,443.00	92,509.00	101,760.00	101,760.00
新材料外观件	2,023.00	2,500.00	3,125.00	3,594.00	3,953.00	3,953.00
合计	38,344.00	66,854.00	83,568.00	96,103.00	105,713.00	105,713.00

③欧明达收入预测的依据

a.欧明达合同订单签订情况

欧明达定位于客户供应链的开发级供应商，欧明达的产品来源主要为以下两种方式：1）客户从时尚和美观角度提出产品概念，欧明达与客户研发部门紧密合作同步开发、验证产品概念的工艺可行性；若可行，欧明达开发高质量、高效率、低成本的批量生产工艺，为客户提供综合解决方案；2）欧明达分析客户或消费者的需求变化情况，开发符合消费市场需求的外观件产品，引导客户采用公司的开发成果，从而获得后续订单。

通常欧明达最终订单的确认经历以下三个阶段。

第一阶段：欧明达同步介入客户新品的开发设计并立项，在开发期间客户告知欧明达该产品的初步量产计划，包括量产时间、量产周期以及预计数量，待样品工艺、成本等获得客户认可后，欧明达根据项目进度推进量产的准备工作（包括制作模具等），在试产通过客户验证后，正式量产；

第二阶段：客户根据该产品的终端销售情况，实时修订该产品在量产期内每周的出货计划，同时通知欧明达向其指定的中间商出售产品；

第三阶段：该中间商通过电子邮件、发送传真等方式将有关采购订单或合同发送至业务部门（通常仅覆盖未来1-2周的生产计划），经欧明达与其确认订单后，该订单正式生效。

b.欧明达依据项目的供货计划及行业情况进行收入预测，具备合理性

欧明达2014年收入预测主要依据客户提供的立项项目的量产供货计划，2015年收入预测主要依据欧明达2014年项目延续至2015年的供货计划以及2015年新增项目的供货计划，并根据行业的发展情况预估后续可能新增的项目规模，具备合理性。

④欧明达2014年收入预测合理性分析

2014年，欧明达的主要销售收入来自于索尼与步步高，根据客户提供的项目的量产计划，欧明达预计2014年需向客户供货约58,000万元。截至目前，欧明达供货情况良好，基本完成了客户对欧明达及时供货的要求。

a.欧明达2014年收入预测及实现情况

项目	2014年预测数	1-9月实现数（经审计）	1-9月实现比例（C=B/A）	1-10月实现数（未经审计）	1-10月实现比例（E=D/A）
营业收入	52,004.86	33,305.69	64.04%	42,177.87	81.10%
营业利润	13,218.77	10,078.74	76.25%	13,098.27	99.09%
净利润	10,107.87	7,530.86	74.50%	9,795.51	96.91%

注：预测数据来自于中天华评估出具的《资产评估报告》。2014年1-10月数据未经审计

上表显示，欧明达1-9月实现营业收入33,305.69万元，相较于2014年营业收入预测数已完成64.04%，欧明达1-10月实现营业收入42,177.87万元，相较于2014年营业收入预测数已完成81.10%。

b.欧明达2014年收入预测具备合理性

根据《资产评估报告》，2014年欧明达营业收入将达到52,004.86万元。根据瑞华会计师出具的《欧明达科技（深圳）有限公司审计报告》（瑞华审字［2014］第48030126号），2014年1-9月，欧明达实现营业收入为33,305.69万元，占全年预计的64.04%。业务相近的可比上市公司近三年前3季度收入实现情况如下所示：

单位：万元

项目	长盛精密	立讯精密	胜利精密	旺鑫精密	行业平均
2011年前3季度收入	57,414.32	180,574.53	111,566.03	17,307.93	91,715.70
2011年收入	78,316.87	255,556.77	156,692.50	28,612.87	129,794.75
占比	73.31%	70.66%	71.20%	60.49%	70.66%
2012年前3季度收入	80,607.48	216,177.39	127,651.51	35,964.08	115,100.11
2012年收入	122,189.00	314,720.16	171,971.09	51,223.58	165,025.96
占比	65.97%	68.69%	74.23%	70.21%	69.75%
2013年前3季度收入	120,612.96	305,353.30	154,163.05	57,260.24	159,347.39
2013年收入	172,572.10	459,165.67	212,151.38	87,420.22	232,827.34
占比	69.89%	66.50%	72.67%	65.50%	68.44%

2011年-2013年，同行业可比上市公司前3季度收入占全年比例的平均数分别为70.66%、69.75%和68.44%，三年平均数为69.62%。欧明达2014年前3季度收入实现数占全年预计的64.04%，与同行业可比上市公司最近三年的平均数相当。且2014年1-10月，欧明达实现收入为42,117.87万元（未经审计），达到全年预计的81.10%。因此，欧明达完成2014年的业绩预期可能性较大。

⑤欧明达2015年收入预测合理性分析

a.欧明达2015年合同订单情况

欧明达处于客户供应链中开发级供应商的特殊地位，深度介入客户新品的开发研讨，在订单承接上享有优先权利。截至目前，欧明达2015年的供货计划如下表所示：

项目	项目预计金额（万元）
2014年延续项目	11,210.08
2015年新增项目	39,564.47
合计	50,774.55

其中，2014年延续项目订单主要为索尼已立项并开始量产的项目，其金额根据客户提供的项目量产计划延续至2015年的供货规模确定；2015年新增项目主要为步步高和索尼的项目。

知名消费电子厂商对于项目立项较为慎重，一旦立项，将要投入大量的人力、物力和财力，未来发生变更的可能性较小。欧明达最近三年立项项目的量产计划合计的供货规模与最近三年的营业收入对比情况如下：

年度	供货计划（万元）	营业收入（万元）	完成比例
2014年度	58000	预计53000	91.38%
2013年度	27,200	26,763	98.39%
2012年度	9,707	10,119	104.24%
均值			98.00%

上表显示，欧明达最近三年的营业收入相较于量产计划的供货规模完成比例较高。

b.欧明达2015年预测金额具有合理性

根据《资产评估报告》，2015年欧明达预计实现销售收入67,482.60万元，实现净利润12,820.52万元。截至本报告书摘要签署日，欧明达2014年延续项目、2015年较为明确的新增项目的预计供货规模为50,774.55万元，覆盖欧明达2015年预测收入的75.24%，鉴于消费电子产品新品开发周期约为4-6个月，欧明达后续仍有较大可能获得2015年新增项目。总体来说，根据目前项目的初步供货计划，欧明达实现2015年预测金额的可能性较大。

独立财务顾问东海证券认为：经核查，欧明达的订单模式与行业情况相符，欧明达2014年1-10月未经审计的净利润已达到全年预测净利润的96.91%；截至本报告书摘要签署日，欧明达2015年根据项目量产计划预计的供货规模约为50,774.55万元，覆盖全年预测收入的75.24%。综上，根据欧明达2014年供货情况及2015年的项目量产供货计划，欧明达2014、2015年收入预测合理。

评估机构中天华评估认为：经核查，根据欧明达2014年供货情况及2015年项目量产供货计划，2014年、2015年收入预测合理。

⑥主营业务成本的预测

主营业务成本主要包括材料费、人工费、外加工费、折旧、租金和其他制造费用。本次评估以历史数据为基础进行测算。材料费参考历史材料费占成本的比率和可能的趋势分析预测，人工费根据预测的生产人数与历史工资水平考虑一定的增长来确定，外加工费根据历史加工成本占成本的比率和可能的趋势综合考虑，折旧费用根据各期设备账面原值、预计使用期、折旧率以及未来追加投资等估算未来经营期的生产折旧额。

⑦其他业务收支的预测

其他业务收入金额较小，主要为销售材料收入和废品收入，其销售额较为稳定，参考历史情况和企业的预测进行收入和成本的测算。

⑧主营业务税金及附加的预测

企业税项主要有增值税、城建税和教育税附加及所得税等。

增值税：增值税税率为17%，计税基数为销售收入。

城建税及教育费附加：城建税税率7%，教育费附加费率为3%，地方教育费附加费率为2%，计税基数为应缴增值税。

所得税：所得税税率为25%，计税基数为企业的税前所得。

根据目前企业执行的税率，以企业未来经营方式预测收入水平测算应纳增值税、城建、教育附加税额及堤围费，计算企业未来年度的主营业务税金及附加。

⑨营业费用的预测

企业营业费用包括其工资、运输费、差旅费、办公费、业务应酬费等，近年营业费用发生较为稳定。营业费用中工资根据预测的未来营销员工数量与历史工资水平考虑一定的增长来确定，运输费、差旅费、业务应酬费等有与主营业务收入较强的相关性的，参考其历史占主营业务收入比率和未来主营业务收入等因素测算。其他与收入相关性不强的，以历史数据为基础进行预测。

⑩管理费用的预测

企业管理费用包括工资、福利费、社保费、运输费、汽车费、办公费、折旧费用、业务应酬费、差旅费、租赁费、低耗品摊销和研发费以及其他杂费等。

管理费用中工资根据未来计划的管理人员数与历史工资水平考虑一定的增长来确定。职工福利费根据其占工资比例的历史数据来预测，社保费根据当地规定的比例确以工资进行预测。工资、福利费、社保和公积金并在职工薪酬中。折旧费根据公司的折旧政策和各年固定资产变动情况预测。业务应酬费根据前几年所占营业收入的比例的平均值预测。租赁费，根据双方签订的房屋租赁合同，以合同租金预测租赁费，合同期外的按市场租金预测租赁费，企业扩大投资需增加的租赁费根据企业计划租赁的面积与市场租金水平进行预测。研发费根据企业未来研发计划，根据其占收入总额的比例来预测。其他管理费用与营业收入关系不大的结合历史情况综合考虑估算。对那些不经常发生的费用不再预测。

⑪企业财务费用的预测

财务费用是根据欧明达公司借款情况、存款情况进行的预测。

⑫企业所得税的估算

以各期利润总额为基础，按基准日适用所得税率计算各期应纳企业所得税。

⑬营业外收支

主要是主营业务以外发生的固定资产处理净收益、净损失、罚款收入等，为偶然发生且不可预知的收支，本次评估不予以预测计算。

⑭折旧与摊销预测

固定资产折旧包括现有固定资产折旧、更新固定资产折旧和新增固定资产折旧三部分，根据现有固定资产规模、现有固定资产状况、新增固定资产投资规模以及企业执行的折旧政策预测固定资产折旧计提。欧明达公司账面核算的长期待摊费用主要是担保费的摊销。

⑮资本性支出的预测

资本性支出系指企业在不改变当前经营业务条件下，所需增加的的资本性投入。

资本性支出=追加投资+资产更新

①追加投资

本次评估，评估对象因经营的需要而有资本性支出，资本性支出主要为生产设备及配套设施的投入。

②资产更新投资估算

按照现金流预测的前提和基础，在维持现有资产规模和资产状况的前提下，假设资产更新等额于其对应资产的折旧额，即以固定资产的折旧回收维持现有的经营规模。

⑯营运资金规模、营运资金增加额的确定

①企业历史年度有关资金运营指标

追加营运资金规模的计算公式为：

当年追加营运资金=当年末营运资金-上年末营运资金

营运资金需求额一般根据应收账款、存货和应付账款等与企业主营业务紧密相关的科目测算。

②营运资金增加额计算

以公司评估基准日账面的营运资金数额为基础，经向公司财务部门有关人员咨询了解，根据预测期主营业务收入、成本变化情况计算营运资金的追加额。

⑰未来年度企业自由现金流量的预测

根据上述各项预测，得出企业未来各年度企业自由现金流量，企业现金流预测表如下：

单位：万元

项目	2014年7-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
营业收入	39,904.28	67,482.60	86,955.10	99,998.15	109,997.66	109,997.66
营业成本	25,176.67	44,399.05	58,539.57	68,131.59	75,429.42	76,540.35
营业税金及附加	246.86	417.33	537.75	618.41	680.25	680.25
营业费用	392.49	645.07	879.39	1,007.17	1,109.06	1,116.42
管理费用	2,959.81	4,986.40	6,190.68	7,007.43	7,012.43	7,170.45
财务费用	174.03	373.08	371.76	382.64	390.97	390.97
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-
营业利润	10,954.42	16,661.67	20,435.95	22,850.92	25,375.52	24,099.22
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
利润总额	10,954.42	16,661.67	20,435.95	22,850.92	25,375.52	24,099.22
减：所得税	2,518.79	3,841.15	4,707.06	5,268.25	5,947.46	5,628.38
净利润	8,435.62	12,820.52	15,728.89	17,582.67	19,428.06	18,470.84
加：实际利息支出	86.08	198.62	198.62	198.62	198.62	198.62
折旧与摊销	439.56	1,211.98	1,661.22	2,143.96	2,622.46	2,622.46
减：资本性投入	3,552.01	5,777.45	6,680.75	7,011.89	7,481.97	2,622.46
营运资金追加	3,572.03	5,739.80	4,576.25	3,028.75	2,256.29	-
营业净现金流量	1,837.23	2,713.87	6,331.73	9,884.60	12,510.87	18,669.46

⑱折现率的确定

[illegible]

①无风险收益率rf

无风险报酬率通常可以参考政府发行的长期国债到期收益率来确定，本次采用大于或等于5年的长期国债平均到期收益率确定无风险报酬率为4.18%。

②市场预期报酬率rm

以沪深股市每十年几何平均收益率的算术平均为计算依据，得出市场预期报酬率为：rm=9.68%。

③β值

鉴于评估对象的主营业务属于精密结构件行业，通过“万得资讯情报终端”查询国内上市公司近52周剔除财务杠杆的Beta系数后，以平均值确定预期无财务杠杆风险系数的估计值βu= 0.7186，最后由式⑥得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值βe = 0.9153。

序号	证券代码	证券简称	剔除财务杠杆的BETA值
1	002579.SZ	中京电子	0.4324
2	002635.SZ	安洁科技	1.0979
3	300083.SZ	劲胜精密	0.2508
4	300115.SZ	长盛精密	0.2609
5	300227.SZ	光韵达	1.2207
6	600130.SH	波导股份	1.4731
7	002655.SZ	共达电声	0.2943
平均			0.7186

④权益资本成本re

本次评估考虑到评估对象在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构和公司未来资本债务结果等方面与同比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设公司特性风险调整系数ε=5%；最终由式⑭得到权益资本成本re =14.21%。

⑤所得税率为25%；

⑥依据企业付息债务的利率加权成本得到税后债务成本rd为6.69%；

⑦计算Wd和We

由式⑫和式⑬可得到

Wd=26.74%，We=73.26%

⑧折现率WACC

将上述各值分别代入式⑪即有：WACC=12.20%。

根据欧明达所属智能终端部件的行业特点，选取了2013年-2014年已获证监会核准或者已披露重组报告书（草案）的智能终端部件行业并购案例，其中折现率选取情况如下：

并购方	被并购方	基准日	折现率
长信科技	德普特科技	2013/3/31	13.64%
联合化工	合力泰	2013/6/30	11.31%
宇顺电子	雅视科技	2013/6/30	11.38%
汇冠股份	旺鑫精密	2013/9/30	11.13%
平均值			11.87%
奋达科技	欧明达	2014/6/30	12.20%

上表显示，本次交易所选取的折现率12.20%处于同类交易所选取折现率区间内，相对高于市场平均折现率选取水平，有利于保护上市公司股东的利益，具有合理性。

其中：权益资本成本CAPM模型 贝塔系数选取如下：

并购方	被并购方	权益资本成本				
		股权成本	无风险利率	市场报酬率	剔除财务杠杆贝塔	个别风险系数
长信科技	德普特科技	13.64%	4.12%	12.66%	0.8097	2.50%
联合化工	合力泰	12.24%	3.85%	9.89%	0.6316	4.00%
宇顺电子	雅视科技	11.62%	3.89%	10.53%	0.5397	4.00%
汇冠股份	旺鑫精密	12.23%	4.20%	9.97%	0.6056	5.00%
奋达科技	欧明达	14.21%	4.18%	9.68%	0.7186	5.00%

注：以上数据来源于巨潮资讯

无风险利率：本次采用大于或等于5年的长期国债平均到期收益率确定无风险报酬率为4.18%，符合市场情况。

市场报酬率：以沪深股市每十年几何平均收益率的算术平均为计算依据，得出市场预期报酬率为9.68%，符合市场情况。

剔除财务杠杆贝塔：通过“万得资讯情报终端”查询国内上市公司近52周剔除财务杠杆的Beta系数后，以平均值确定预期无财务杠杆风险系数的估计值0.7186，并计算得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值0.9153，在同行业指标范围内。

个别风险系数：本次评估考虑到欧明达在在客户集中度较高、外协依赖等风险，个别风险系数选取较大值5%，参考其他同行业公司个别风险指标，该系数在合理范围。

其中：债务成本指标比较如下：

并购方	被并购方	债务资本成本
长信科技	德普特科技	7.25%
联合化工	合力泰	4.50%
宇顺电子	雅视科技	5.57%
汇冠股份	旺鑫精密	6.52%
奋达科技	欧明达	6.69%

注：以上数据来源于巨潮资讯

本次评估按照欧明达现有付息债务借款利率确定，并按照管理层预期，假设未来资本结构不变，符合惯例。

独立财务顾问东海证券认为：经核查，欧明达收益法评估中折现率选取的符合行业情况，与同类交易具有可比性，折现率确定合理。

评估机构中天华评估认为：经核查，参考同类交易折现率选取情况，欧明达收益法中折现率选取合理。

⑲经营性资产价值

企业经营性资产价值=明确的预期期间的自由现金流量现值+明确的预期期之后的自由现金流量（终值）现值=113,933.54万元。

⑳溢余性或非经营性资产价值估算

经核实，欧明达预付账款中预付设备款1,368.86万元。本次评估在以折现现金流估算的经营性资产中未考虑，应属本次评估所估算的经营性资产价值之外的溢余性资产。

㉑权益资本价值的确定

欧明达公司的付息债务3,445.00万元。

整体资产价值=经营性资产价值+溢余性或非经营性资产价值

=113,933.54+1,368.86

=115,302.40万元

股东全部权益价值=整体资产价值-付息债务

=115,302.40-3,445.00

=111,857.40万元

（四）对评估结果的差异分析及最终结果的选取

1、评估结论

①资产基础法评估结果

采用资产基础法对欧明达的全部资产和负债进行评估得出的评估基准日2014年6月30日的评估结果为：总资产账面值为19,378.02万元，总负债账面值为9,940.17万元，净资产账面值为9,437.85万元；总资产评估值为19,797.68万元，增值额为419.66万元，增值率为2.17%；总负债评估值为9,940.17万元，增值额为0.00万元；净资产评估值为9,857.51万元，增值额为419.66万元，增值率为4.45%。

②收益法评估结果

采用收益法评估的欧明达股东全部权益价值于基准日2014年6月30日的评估值为111,857.40万元，相较于资产账面值为9,437.85万元评估增值102,419.55万元，增值率1,085.20%。

2、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为111,857.40万元，比资产基础法测算得出的股东全部权益价值9,857.51万元，高101,999.89万元，高1,034.74%。两种评估方法差异的原因主要是：

①资产基础法为从资产重置的角度间接地评价资产的公平市场价值，资产基础法运用在整体资产评估时不能全理体现各项资产综合的获利能力及企业的成长性；

②收益法则是从决定资产现行公平市场价值的基本依据—资产的预期综合获利能力的角度评价资产，符合市场经济条件下的价值观念，从理论上讲，收益法的评估结论能更好体现股东全部权益价值。

两种方法产生差异的主要原因如下：

①收益法优质的客户资源

欧明达自成立以来接连进入索尼、摩托罗拉、步步高、小米、三星、HTC和诺基亚等国内外知名客户的供应链体系，并获得摩托罗拉颁发的“新技术开发奖”、索尼颁发的“绿色合作伙伴”和三星颁发的“绿色合作伙伴”等荣誉。欧明达在索尼、摩托罗拉等客户中处于开发级供应商的特殊地位，与客户构建了极为紧密的合作关系。

②收益法Design-in的开发模式

欧明达Design-In模式从源头切入客户外观件开发设计，独立承担或深度介入客户的新品开发研讨，贴近最终客户，紧扣行业走向，为客户提供手机外观件的综合解决方案，大幅提高产品附加值和自身议价能力。同时还可优先承接订单，有充分的准备周期。

③启研柔性自动化生产线

欧明达大部分创始人系机械制造背景，且多年从事精密金属加工和表面处理事业，对金属加工的柔性自动化生产线具有非常深刻的理解。在审视行业的发展变化以及自身的优劣势之后，欧明达成立之初便确定了“整个的设备投入，最大的营业产出”的公司理念。在生产线方面，欧明达自主研发了四台压力机联动生产线、机械手冲压生产线和拉丝覆膜冲压自动生产线等，设备单元上亦推行柔性机器的措施，在定购加工设备时，充分考虑未来的外观件发展趋势，提出设备的定制需求，以达到可同时承担或未来仅需少量改造或程序调整便可承担多种工序加工的效果。

④持续创新的研发实力和人才优势

欧明达Design-In的开发设计模式，需要欧明达与客户紧密合作同步开发，同时为欧明达的针对性的工艺创新提供了大量素材，欧明达自研柔性自动化生产线则为公司的持续创新提供了可能性。同时这种持续创新能力为公司开发级供应商的特殊地位奠定了坚实基础，满足或引导了客户对于产品的工艺需求，从而获得客户的高度认可及较为优质的产品订单。目前公司拥有成熟的管理团队、研发团队和熟练的技术工人，掌握先进的制造、设计和自动控制方面的技术，正因为有过硬的技术，才有机会参与索尼、步步高和摩托罗拉的前期开发，并赢得客户的信赖。

⑤欧明达拥有专利和品牌等无形资产

目前公司拥有6项软件著作权、3项实用新型专利权和1项发明专利权。另外还拥有多项专有技术，大都运用在企业的生产中。同时，公司多年与索尼等大公司合作也赢得良好声誉。

⑥高速发展的行业机遇

进入2013年，芯片、屏幕等带来的智能终端硬件升级已遇瓶颈，消费者对于美观与质感的个性需求推动消费电子创新趋势由内往外转移；金属机壳材质轻薄、高强支撑和导热性好等优点使其在智能机大屏化、轻薄化、多功能化的发展趋势中脱颖而出。据相关机构预测几年后手机外壳的走势将日趋金属化，金属机壳渐成主流。

综上所述，从而造成两种评估方法产生差异。

3、收益法评估结果增值率较高的原因

欧明达在评估基准日2014年6月30日的净资产账面值为9,437.85万元，采用收益法评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为111,857.40万元，评估增值102,419.55万元，增值率1,085.20%。

欧明达收益法评估结果增值率较高的主要原因系：

①欧明达推行轻资产运营模式

欧明达集中公司资源于产品研发设计和关键工艺技术开发而将CNC加工厂和部分表面处理工序委托外协厂商完成的经营模式具有经济运营的特点，欧明达主要固定资产为精加工环节的生产设备，日常生产、办公场所均为租赁取得，账面净资产金额较低。

②欧明达核心竞争优势明显，盈利能力较强

欧明达所处的移动消费电子产品金属和新型材料外观件行业面临高速发展机遇，欧明达利用Design-In的开发模式及自研柔性自动化生产线等核心竞争优势获得了索尼、摩托罗拉、步步高、小米、三星、HTC和诺基亚等国内外知名客户的高度认可，与客户构建了极为紧密的合作关系。同时欧明达拥有成熟的管理团队、研发团队和熟练的技术工人，掌握先进的制造、设计和自动控制方面的技术，拥有6项软件著作权、3项实用新型专利权和1项发明专利权及多项专有技术。上述因素构建了欧明达在行业中的核心竞争优势。

根据《评估报告》，欧明达2014年7-12月、2015年和2016年可分别实现8,435.62万元、12,820.52万元和15,728.89万元净利润，净利润保持高速增长，盈利能力较强。

4、评估最终结果的选取

欧明达属于移动消费电子行业，上市公司拟收购欧明达100%股权，主要是看重其未来收益能力，收益法从企业的未来获利角度考虑，综合考虑了企业品牌竞争力、客户资源价值、人力资源价值、企业管理价值、技术经验价值等各项资源的价值，以上因素系资产基础法无法覆盖。

通过以上分析，本次评估以收益法评估结果为最终评估结论。

五、债权债务转移情况

本次交易方设立科技发行股份及支付现金购买交易对方持有的欧明达100%的股权并募集配套资金，不涉及债权债务的转移。

六、重大会计政策或会计估计差异情况

欧明达与上市公司在法科技会计政策和会计估计无重大差异。

第五节 本次发行股份情况

一、本次交易方案概况

公司本次交易拟向欧明达的全体股东发行股份及支付现金购买其持有的欧明达100%的股权，并募集配套资金。具体方式如下：

（一）发行股份及支付现金购买资产

参照《资产评估报告》的评估结果并经各方友好协商，本次收购欧明达100%股权的交易总对价确定为111,800万元，其中，奋达科技以发行股份方式支付交易对价中的83,850万元，按28.75元/股的发行价格计算；以现金方式支付交易对价中的27,950万元；发行股份及支付现金数量如下图所示：

序号	交易对方	持有欧明达股权比例	奋达科技本次购买股权比例	交易对价（万元）	支付方式	
					股份（股）	现金（万元）
1	深业投资	77.68%	77.68%	86,846.24	29,165,217	2,996.24
2	方效投资	22.32%	22.32%	24,953.76	-	24,953.76
合计		100.00%	100.00%	111,800.00	29,165,217	27,950.00

（二）发行股份募集配套资金

本公司拟以非公开发行股票的方式向自合发行股份配套募集资金10,000万元，向泓锦文大田发行股份配套募集资金21,150万元，合计配套募集资金31,150万元，配套募集资金总额不超过本次交易总金额的25%。本次配套募集资金扣除发行费用后用于支付本次交易的现金对价、增资标的公司及补充标的公司营运资金，提高本次交易的整合绩效。

本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功为前提，募集配套资金是否成功不影响本次现金及发行股份购买资产的实施。

二、本次发行股份的具体情况

（一）发行种类和面值

本次发行股票的种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为1元。

（二）发行对象和发行方式

本次交易包括发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分内容，发行方式为非公开发行。

本次发行股份购买资产的发行对象：深业投资。

本次发行股份募集配套资金的发行对象：肖睿、泓锦文大田。

（三）发行价格和定价原则

本次交易涉及的股份发行包括发行股份购买资产和发行股份募集配套资金两部分，定价基准日均为奋达科技第二届第八次董事会会议决议公告日。

1、发行股份购买资产

按照《重组办法》第四十四条规定，上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价。以此为基础，交易各方约定本次发行股份购买资产的发行价格为28.75元/股。

2、发行股份募集配套资金

本次配套融资部分的发行价格与发行股份购买资产的发行价格相一致，为28.75元/股。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照深交所的相关规则对上述发行价格作相应调整。

④本次配套融资采取锁价发行的原因

①选取锁价方式符合《问题与解答》的规定

根据2014年11月21日证监会《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金涉及定价等有关问题与解答》，对于上市公司发行股份购买资产，同时募集配套资金的，上市公司发行股份购买资产部分的股份定价方式、锁定期和发行方式，按照《上市公司证券发行管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理办法》和《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定执行。募集资金部分与购买资产部分应当分别定价，视为两次发行。”本次发行股份及现金方式购买资产的董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价28.75元/股，与发行股份购买资产的发行价格一致，发行对象于董事会决议日确定，锁定期三年，募集配套资金采用锁价方式符合证监会的相关规定。

同时，募集配套资金采用锁价方式也符合已被废止的2012年1月19日《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定>的问题与解答》中相关内容的规定。

②锁价方式有利于降低配套融资股份的发行风险

本次交易募集的配套资金金额为31,150万元，其中13,950万元用于支付本次交易的现金对价，10,000万元用于增资标的公司，剩余不超过7,200万元（除发行费用后）将无标的公司营运资金，提高本次交易的整合绩效。

本次现金支付金额较大，且在股权交割日起10个工作日内一次性支付，上市公司面临较大的现金支付压力；而标的公司所处的消费电子产品金属外观件和新型材料外观件行业系典型的资本密集型行业，未来随着欧明达的业务规模大幅扩大，其对营运资金、设备投资扩充产能的需求愈加明显，本次对标的公司的增资及补充营运资金将显著提高其资本实力，更好发挥其核心竞争优势，提高本次交易的整合绩效。

奋达科技2014年1-6月实现扣除非经常损益后0.19元，按照本次发行价格28.75元/股计算，本次发行股份的静态市盈率为76.84倍，静态市盈率较高，若采用询价发行，存在一定的发行风险