

**北京天健兴业资产评估有限公司关于对
苏州锦富技术股份有限公司申请发行股份购买资产
并募集配套资金的审核问询函的回复**

深圳证券交易所上市审核中心：

2021年4月30日，贵所下发的《关于对苏州锦富技术股份有限公司申请发行股份购买资产并募集配套资金的审核问询函》（审核函〔2021〕030010号）就对苏州锦富技术股份有限公司（以下简称上市公司或锦富技术）发行股份购买资产并募集配套资金申请文件进行了审核，并提出了问询意见。北京天健兴业资产评估有限公司作为本次资产评估机构，对问询意见进行了审慎核查，现对问询意见回复如下：

5、申请文件显示，报告期各期，标的资产主营产品的综合销售单价分别为0.1114元、0.1093元和0.1034元，最近两年降价幅度为-1.89%和-5.40%，整体保持稳定且呈缓慢下降趋势；预测期内，标的资产总体综合销售单价从2021年的0.1087元逐年上涨至2025年的0.1124元。

请上市公司补充说明报告期内标的资产主要产品价格波动的原因，预测期主要产品销售价格的预测依据、与报告期价格走势相背离的原因及合理性，并说明相关预测是否谨慎，是否符合消费电子行业模切器件领域发展的一般规律和行业惯例。

请独立财务顾问、会计师和评估师对上述问题进行核查并发表明确意见。

【回复】

（一）请上市公司补充说明报告期内标的资产主要产品价格波动的原因；

历史期内，被评估单位不同类别产品的单价情况如下所示：

单位：元/片

产品类别	2018年	2019年	2020年
天线类单价	0.1781	0.1130	0.1213
天线类单价同比增速	-	-36.55%	7.35%
软板类单价	0.0942	0.1149	0.1426
软板类单价同比增速	-	21.97%	24.11%
中框类单价	0.0820	0.0903	0.0751
中框类单价同比增速	-	10.12%	-16.83%

镜面屏类单价	1.9968	1.9451	0.9853
镜面屏类单价同比增速	-	-2.59%	-49.34%
电池盖类单价	0.1487	0.4339	0.3853
电池盖类单价同比增速	-	191.80%	-11.20%
其他类单价	0.0855	0.0573	0.0689
其他类单价同比增速	-	-32.98%	20.24%
综合单价	0.1114	0.1093	0.1034
综合单价同比增速	-	-1.89%	-5.40%

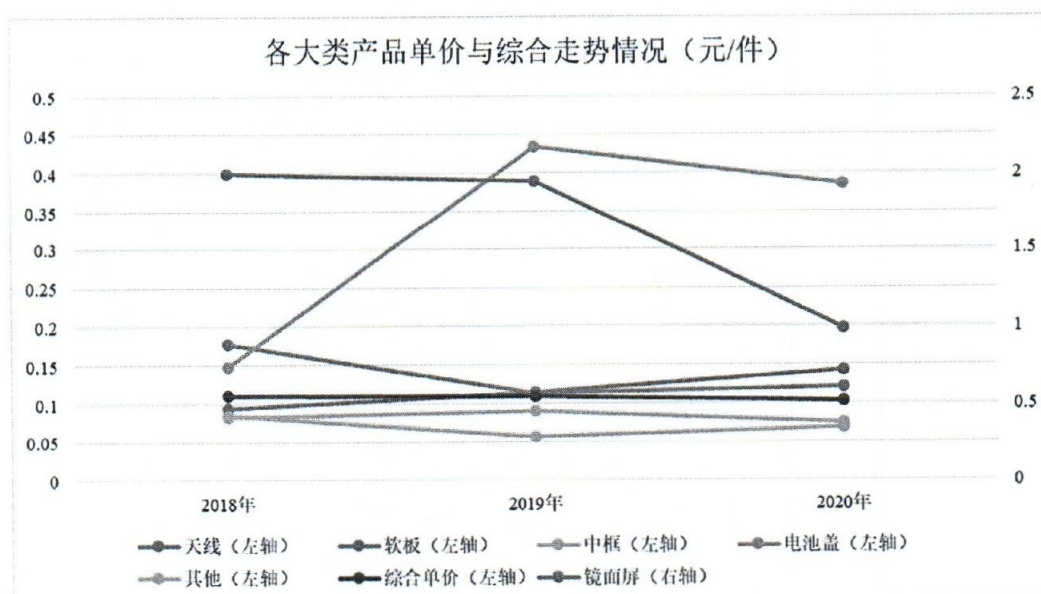
历史期内部分产品单价变化率较大的主要原因如下：

1、2019年度天线类产品单价下降较多的原因：当年执行的天线类项目，由于手机设计原因，PI（聚酰亚胺）薄膜类产品减少，以双面胶类产品为主，双面胶价格相对较低。

2、2019年电池盖类产品单价上升较多的原因：2018年执行了电池盖产品主要集中在小米低端产品系列，原材料较低廉，2019年开始执行5G手机产品，模切件种类增多，功能性要求提升，加工难度加大导致单价略有升高。

3、2019年其他类产品单价下降较多的原因：当年执行的其他类项目种类增加，产品尺寸普遍较小。

4、2020年镜面屏类产品单价下降较多的原因：客户将部分面积较大的薄膜类产品自己生产，被评估单位交付的产品尺寸较小。



综合单价=总销售金额/总销量=Σ 各类产品单价*各类产品销量/总销量。

由上图可知，历史期各年度各类产品的销售单价变化无明显趋势规律，主要原因在于被评估单位细分产品超过 1,000 种，涉及的直接客户较多，本次评估、审计过程中，为展示被评估单位主营产品的应用领域以及在下游产品中的功能位置，被评估单位结合产品特性和用途将品类繁多的产品归纳为软板、天线、中框等六大类。

即使在同一大类，细分型号也非常多，不同型号的单价存在差异，在特定时间内各大类产品平均单价的变动，取决于当期实际执行完毕并形成收入的细分型号产品订单单价，因而无明显规律。从整体来看，被评估单位综合单价基本平稳、略微下降。

2020 年为 5G 元年，5G 产品处于一个起步放量阶段，历史期内，被评估单位执行的产品大部分为 4G 手机配件，在无颠覆性技术革命带来的行业普遍增长驱动的影响下，被评估单位主营产品综合单价保持基本平稳、略微下降，符合同代技术、相同产品的售价变动规律：即同代技术、同一产品在其生命周期的初期，因客户考虑到供应商新项目产品量产爬坡期的良率不稳定、出货规模小等因素，对供应商略高的新品价格的接受度相对较高，因而该阶段的产品单价普遍略高；随着产量的爬升、生产工艺的稳定与良率的逐渐稳定，规模化效益逐步显现，产品单位成本下降，相应地产品销售价格也会略微下降。但因被评估单位的产品众多，在各个时间段内，处于不同量产阶段与价格变化阶段的产品都有，综合起来看，被评估单位产品的综合单价波动较小。

综上，历史期内，被评估单位历史期各年度各类产品的销售单价变动趋势差异较大，无明显规律，主要是由于细分型号多导致的，符合公司实际情况。综合单价的波动相对平稳、略微下降，具有合理原因，符合被评估单位实际情况。

（二）预测期主要产品销售价格的预测依据及合理性；

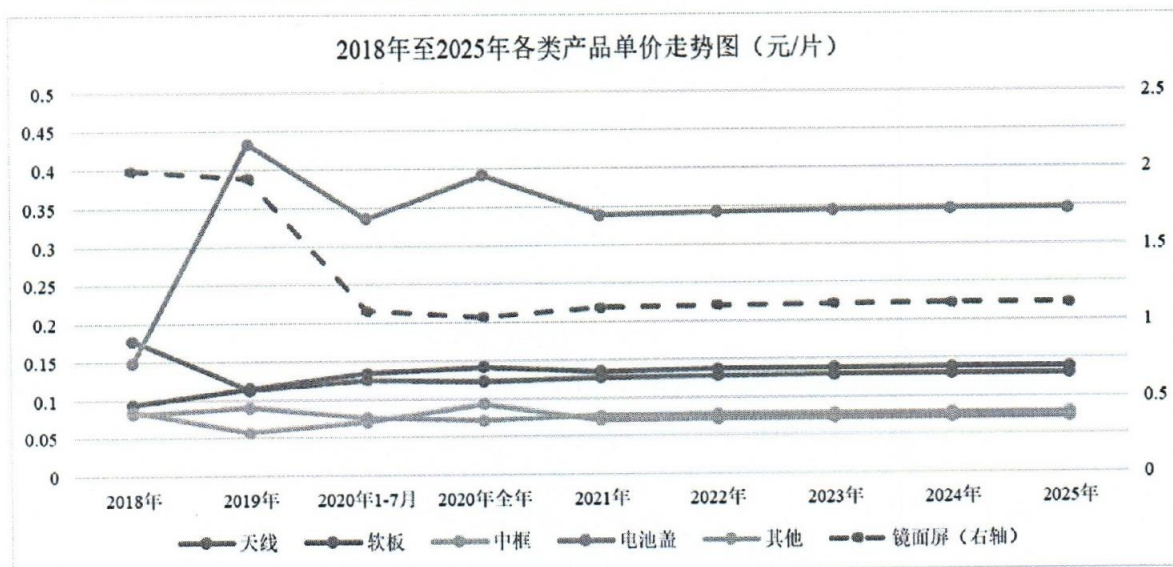
历史期被评估单位各类别产品实际销售单价，以及 2021 年以后预测单价情况如下：

单位：元/片

项目	2018 年	2019 年	2020 年 1-7 月	2020 年 全年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
天线	0.1781	0.1130	0.1256	0.1213	0.1269	0.1282	0.1288	0.1295	0.1295
软板	0.0942	0.1149	0.1338	0.1426	0.1351	0.1365	0.1372	0.1378	0.1378
中框	0.0820	0.0903	0.0766	0.0751	0.0774	0.0782	0.0786	0.0790	0.0790

镜面屏	1.9968	1.9451	1.0829	0.9853	1.0937	1.1046	1.1102	1.1157	1.1157
电池盖	0.1487	0.4339	0.3361	0.3853	0.3395	0.3429	0.3446	0.3463	0.3463
其他	0.0855	0.0573	0.0706	0.0714	0.0713	0.0720	0.0724	0.0727	0.0727

注：历史期 2018-2020 年单价为实际出货平均单价，2021 年及以后为评估预测平均单价



根据本题第一部分的论述分析，被评估单位各大类产品内部细分型号很多，历史期各大类产品平均单价波动较大，未呈现明显规律。2021 年及以后，产品单价预测增速主要基于 4G 转 5G 带来的上涨逻辑；此外评估师出于谨慎性原则，将单价增幅控制在 0.5%-1%，幅度较小。从上表及上图所示，未来 5 年各大类产品的单价均未超出过去三年最高价格水平，处于一个相对合理的水平，未出现因评估预测增长导致违背历史数据的情形。

本次评估的单价预测具有合理性，具体分析如下：

第一，鉴于历史期内细分产品数量众多，以六大类汇总统计的单价波动差异较大，各大类产品未体现出明显的上升或下降规律，依照历史期数据分类预测未来单价走势，缺乏可靠基础，不符合谨慎性原则。因此本次评估中对所有产品按相同单价增长率进行预测。

第二，从 IDC 公布的数据来看，2019 年国内整体市场智能手机平均单价约为 322 美元，而 5G 手机的平均单价为 646 美元，超出市场平均水平 2 倍以上。一般而言，精密功能件占智能手机 BOM（即 Bill of Material，物料清单）成本的约 5~10%，占零售价的约 3~5%，单机价值量有望在 5G 换机期间保持 10~20% 增速。在 4G 转 5G 过程中，消费电子精密功能件的价格提升主要来自于三个原因：

(1) 通信频段的增加使得屏蔽类功能器件的价值提升

当前全球不同区域 2G~4G 多网并存，5G 手机需要向前兼容，支持的频段需要从 4G 的 20 个提升到 5G 的约 50 个(含毫米波)；手机内部电磁干扰/兼容(EMI/EMC)的需求显著提升，需要在和内部结构设计和电磁屏蔽材料上改进方案。

(2) 手机内部集成化程度加大，拉动了散热类功能器件的单价

5G 手机的普及与内部集成化加大，导致散热件需求增加。手机中主要热源为 SoC、屏幕、摄像头以及充电状态下的电池等，当前 4G 手机平均功耗在 5 瓦左右，5G 芯片的峰值耗电量是 4G 芯片的 2.5 倍，平均功耗预计相比 4G 有 30%左右提升，散热需求相比 4G 更加突出，需要应用更加高端的石墨材料(人造石墨、石墨烯等)，客观拉动产品单价提升。IDC 数据显示 2019 年全球手机散热市场规模约 83 亿元，预计 2025 年有望接近 209 亿元，年复合增长率约为 16.6%。4G 手机的散热模组大致价格在 5 元左右，而 5G 手机的散热模组大概在 30 到 40 元。

(3) 工艺流程趋于复杂、加工难度提高，带动了其他功能件价格上升

智能手机等消费电子产品进一步向智能化、轻薄化和高性能方向发展，产品的精密度提高，更多的零部件之间的固定通过贴合完成，对内部精密功能件的加工精度、零部件的结构复杂度、可实现的功能等提出了更高的要求，使得功能件的工艺流程复杂、加工难度提高，价格相应上升。

模切件作为功能性器件的代表产品之一，随着 5G 通讯技术对散热性、电磁屏蔽性提出了更高的要求，新型材料(如吸波材质、石墨片)陆续被应用，使得模切产品正面向高端化发展，单价上涨具备产业逻辑。

同时，被评估单位所处的消费电子零部件制造业，供应商报价通常采用预算成本+适当利润的方法。被评估单位主要终端产品苹果和小米历代整机售价整体呈上涨趋势，随着技术及功能的强化，零部件配套成本上涨的趋势具有合理性。

品牌	产品名	发布时间	销售指导价	品牌	产品名	发布时间	销售指导价
苹果	iPhone	2007-1	\$499	小米	小米 1	2011-10	¥1999
	iPhone 3G	2008-6	\$599		小米 2	2012-8	¥1999
	iPhone 3GS	2009-6	\$599		小米 3	2013-9	¥1999
	iPhone 4	2010-6	\$649		小米 4	2014-7	¥1999

iPhone 4s	2011-10	\$649				
iPhone 5	2012-9	\$649				
iPhone 5s/5c	2013-9	\$649/\$549		小米 5	2016-2	¥1999
iPhone 6/6P	2014-9	\$749/\$649				
iPhone 6s/6sP	2015-9	\$649/\$749		小米 6	2017-4	¥2499
iPhone 7/7P	2016-9	\$649/\$769				
iPhone 8/8P	2017-9	\$699/\$799		小米 8	2018-5	¥2699
iPhone X	2017-9	\$999				
iPhone XS/XR	2018-9	\$999/\$749		小米 9	2019-2	¥3299
iPhone 11/11Pro	2019-9	\$699/\$999				
iPhone 12/12Pro	2020-10	\$699/\$999		小米 10	2020-2	¥3999

第三，本次评估预测各类产品的单价各自保持年均1%至0.5%的增速。为多方面验证其预测合理性和谨慎性，独立财务顾问及评估师通过统计评估基准日（2020年7月30日）在手订单中同时存在4G/5G且功能类似且可比的产品议售单价，共涉及软板、天线、中框、电池盖4个系列项目，经分析后发现受5G影响，除立讯精密天线项目单价持平外，其他3个项目产品单价均上升，其中iPhone软板和小米电池盖两个项目提升幅度在10%以上、小米中框项目单价微涨0.3%。具体如下：

(1) 苹果量产项目 iPhone 10 代、11 代、12 代之软板模切件议售单价

项目	项目代码	产品类别	议售单价（元/套）	每套产品片数（片）	4G/5G 终端
10代 iphone 软板	D4X-SZ	软板	1.25	19	4G
11代 iphone 软板	D5X-SZ	软板	1.18	16	4G
12代 iphone 软板	D6X-SZ	软板	0.75	15	5G
10代 iphone 软板	D4X-SH	软板	1.30	2	4G
11代 iphone 软板	D5X-SH	软板	1.40	2	4G
12代 iphone 软板	D6X-SH	软板	2.80	7	5G
10代 iphone 软板	D4X-HA	软板	0.85	23	4G
11代 iphone 软板	D5X-HA	软板	0.98	18	4G
12代 iphone 软板	D6X-HA	软板	0.20	12	5G
项目			平均单价（元/片）	较上代增长率	4G/5G 终端
10代 iphone 软板			0.08	-	4G
11代 iphone 软板			0.10	25.00%	4G
12代 iphone 软板			0.11	10.00%	5G

注：各客户负责终端产品的部件不同，比较同类产品单价时，将各客户同类产品议售单价合计数除以同类产品片数之和

由上表可知，在手订单的 6 个软板项目，每一代 iPhone 软板模切件的单价都有上升。

(2) 苹果量产项目 iPhone 10 代、11 代、12 代之天线模切件议售单价

项目	议售单价 (元/套)	增幅	4G/5G 终端
10 代 iphone 天线模切件 (平均)	0.20	-	4G
11 代 iphone 天线模切件 (平均)	0.20	-	4G
12 代 iphone 天线模切件 (平均)	0.20	-	5G

上述三个天线模切件的客户均为立讯精密，主要考虑双方长期合作的关系，被评估单位在报价时有所压价让利。

(3) 小米量产项目与历史可比产品议售单价

小米产业链智能手机由于产品销售周期较苹果手机较短，评估基准日时无 4G/5G 产品同时生产的情况，比较历史期类似且可比的 4G 产品和现有 5G 产品的议售单价，也呈现价格上涨趋势，具体情况如下：

项目	客户	产品类别	议售单价 (元/套)	每套产品片数 (片)	4G/5G 终端
小米 J19 4G 项目	小米	中框	2.10	32	4G
小米 G7A (k30pro) 5G 项目	小米	中框	2.50	38	5G
小米 J19 4G 项目	小米	电池盖	1.80	8	4G
小米 G7A (k30pro) 5G 项目	小米	电池盖	3.10	5	5G
项目			平均单价 (元/片)	较上代增长率	4G/5G 终端
小米 J19 4G 中框项目			0.0656	-	4G
小米 G7A (k30pro) 5G 中框项目			0.0658	0.3%	5G
小米 J19 4G 项目电池盖项目			0.225	-	4G
小米 G7A (k30pro) 5G 电池盖项目			0.620	175.56%	5G

因此，被评估单位在手项目无论苹果产业链或小米产业链产品，伴随着终端产品由 4G 转向 5G 时，对功能模切件的销售单价大多存在上涨趋势，主要原因为所用原材料对屏蔽、隔热及通导的要求提高。

第四，本次评估预测设置各类产品单价略微上升的主要依据是考虑到 4G-5G 代差引起用料差异导致的平均成本上升，而在 5G 完全换代普及前，单价上升具备产业逻辑。从历史上来看，1G 到 2G 用了 15 年，2G 到 3G 用了 10 年，3G 到 4G 用了 5 年。由于我国 4G 建设相对完善，4G 基站已经覆盖到县级，基本能够满足日常民用需求，另外考虑到 5G 基站密度要求高、运营商投资成本费用大等因素，媒体普遍预计 5G 全面完成换代普及仍需要 5 年左右。本次单价预测增速已充分考虑了 5G 手机逐渐普及趋势以及生命周期带来的影响。本次交易中，评估师基于行业整体发展趋

势，对未来五年的各类产品单价增幅进行预测，前两年增幅 1%，第 3-4 年增幅 0.5%，第 5 年持平，正是考虑了 5G 的普及期。

在不发生客户需求变更、用料方案改变等特殊情况下，同代产品的售价在其生命周期内一般会缓慢下降。但是技术仍在不断进步（5G 并不是通信技术的终点），智能手机等消费电子产品始终会推陈出新，终端产品将进一步向智能化、轻薄化和高性能方向发展。产品的集成度和精密度在提高，更多零部件之间的固定需要通过模切件贴合完成。因而，客户对精密模切件的加工精度、结构复杂度、可实现功能，以及对原材料的散热能力、信号屏蔽能力的要求只会越来越高，而不会降低。

考虑到行业内越来越严格的用料方案，以及趋于复杂的工艺流程和加工难度，新产品单价的提高具有一定的产业逻辑和合理性。同代产品每年微降的规律，不代表未来被评估单位综合单价一定会因此而下降。被评估单位每年保持着“新一代产品爬坡放量+上一代产品稳定量产+历史年度老产品的售后尾声”这一稳定且健康的订单执行梯队。被评估单位深耕行业多年，具备生产一代、预研一代、布局一代的研发前瞻性和研发能力。本次交易完成，被评估单位与上市公司锦富技术协同整合，在研发领域将持续发力，有力保障被评估单位产品结构可以紧跟行业发展趋势，避免因工艺老旧、技术落伍、产品竞争力减弱所导致的单价下滑的风险。

综上，本次交易中，单价预测依据主要系 5G 通讯技术带来单价上涨的产业逻辑，本次单价预测具备合理性，与历史期价格走势的差异具有合理原因。

（三）相关单价预测具有谨慎性，符合消费电子行业模切器件领域发展的一般规律和行业惯例；

1、历史期可比同行业公司销售单价总体呈上升趋势

历史期可比同行业公司销售单价总体呈现上升趋势，具体情况如下：

证券代码	上市公司	可比产品类别	可比公司可比产品板块单价（元/片）		主要客户
			2020 年度	2019 年度	
002600.SZ	领益智造	精密功能及结构件	0.48	0.43	苹果、华为、OPPO、VIVO
002475.SZ	立讯精密	消费性电子	24.79	23.20	苹果、华为、OPPO、VIVO、小米、惠普、戴尔
002497.SZ	恒铭达	精密功能性器件	0.25	0.30	苹果、华为、小米

002635.SZ	安洁科技	智能终端功能件及模组类产品	0.57	0.53	联想、华为、微软
300951.SZ	博硕科技	电子产品功能性器件	0.16	0.16	苹果、华为、小米、OPPO、VIVO
300976.SZ	达瑞电子	消费电子功能性器件	0.24	0.31	三星、苹果、小米、华为、OPPO
A20568.SZ	鸿富瀚	主要功能性器件	0.29	0.29	苹果、微软、亚马逊、华为、小米
平均值			3.83	3.60	-

其他可比公司中，智动力披露数据以面积作为计量单位，无法计算每片单价；飞荣达未披露单价信息。若剔除上述公司，同行业可比公司 2020 年度产品单价的平均值为 3.83 元/片，较上一年度 3.60 元/片，增长了 6.19%，整体呈上升趋势。

2、相关单价预测符合产业研究共识

近年来，中信证券、安信证券、华金证券、国金证券、东莞证券、东吴证券和太平洋证券均对精密功能件行业及代表性公司做过专题研究，研究结论基本保持了较高的一致性，即“量价双升”已成为产业研究共识，2020 年度相关研究报告关于“量”、“价”趋势的表述如下：

报告时间	出具单位	报告名称	相关内容	具体增速（如提及）
2020-4-8	华金证券	飞荣达(300602.SZ)：散热屏蔽好赛道，5G 需求驱成长	价：5G 手机预计会更多使用散热管和均热板（Vapor Chambers, VC）与导热界面材料、石墨片相组合的散热方式，带动单机散热器价值量提升。 量：我们预计未来随着 5G 手机渗透率提升和散热方案的升级，全球手机散热市场有望从 2019 年的 140 亿元增长到 2022 年的 304 亿元，其中 5G 手机散热市场从 2019 年的 6 亿元增长到 2022 年的 269 亿元，2020-2022 年复合增速为 92.7%。	单价增速：未提及 销量增速：92.7%
2020-4-15	安信证券	领益智造(002600.SZ)：功能结构件龙头持续攻城略地，一站式业务布局打造长期增长动能	量：智能手机筑底回升...我们判断，随着更多的 5G 手机机型出现，5G 手机渗透率将持续攀升，带动智能手机出货量回暖。 价：智能手机朝着智能化、轻薄化和高性能方向发展，精密度高，功能器件的工艺流程复杂、加工难度提高，其价格相应上升。在过去的几年中，公司为苹果手机每代新机型供应的零件数量不断增加，新料件价格也不断上升，单机 ASP 随着机型更新换代不断提高。	单价增速：未提及 销量增速：未提及
2020-5-26	中信证券	领益智造(002600.SZ)：功能件龙头，进军精密制造平台	价：我们测算，精密功能件占智能手机 BOM 成本的约 5~10%，占零售价的约 3-5%，其单机价值量亦有望在 5G 换机期间保持 10-20%增速。 量：5G 芯片的峰值耗电量是 4G 芯片的 2.5 倍，5G 手机平均功耗预计相比 4G 有 30%左右提升，散热需求相比 4G 更加突出；2019 年全球手机散热市场规模约 83 亿元，IDC 预测 2025 年有望接近 209 亿元，CAGR 16.6%。	单价增速：10-20% 销量增速：16.6%
2020-6-18	国金证券	领益智造(002600.SZ)：消费电子精密功能件龙头，	量：得益于低价版 iPhone、5G 版 iPhone 推出，预计 A 客户 2021 年手机销量重返增长，叠加 AirPods、Apple watch 持续高增长，预计 A 产业	单价增速：未提及 销量增速：未提及

		甩开包袱再腾飞	链持续向好。	
2020-8-31	东莞证券	领益智造 (002600.SZ): 一站式精密制造龙头, 甩开包袱再起航	量: 5G 手机将采用组合散热方案, 手机散热系统增量空间显著.....4G 时代单机石墨片价值量普遍在 2-3 元, 5G 手机石墨片用量有望翻倍	单价增速: 未提及 销量增速: 100%
2020-9-24	东吴证券	安洁科技 (002635.SZ): 业务多点开花, 发展驶入快车道	量: 随着 iPhone 手机的技术升级, iPhone 手机内部使用的模切功能件使用的料号、数量也逐渐增多, 量价齐升的逻辑保证公司在 A 客户的手机业务上维持稳定的增长。	单价增速: 未提及 销量增速: 未提及
2020-12-11	太平洋证券	智动力 (300686.SZ): 迎 5G 东风全面布局, 多品牌并举携手向前	量: (1) 5G 带来零部件的增多, 将使得智能手机的内部变得更为拥挤, 为了不影响整体手机的轻薄程度, 功能器件和结构器件均将往小型化发展, 同时, 手机内部器件的增多, 会带来内部屏蔽类功能器件需求的同步提升; (2) 5G 手机高功耗、高产热问题, 将带动散热类功能器件需求的提升	单价增速: 未提及 销量增速: 未提及

2020 年为 5G 元年, 苹果公司于 2020 年 9 月首次发布 iPhone 12 5G 手机, 自此标志着贡献被评估单位 90%以上毛利的两大终端品牌 (苹果、小米) 全部正式迈入 5G 时代, 评估师对所有产品均按相同单价变化率进行分别预测, 一方面增加了评估预测的可操作性, 另一方面每年增幅 1%至 0.5%且逐年下降, 设置值较低, 不违背行业研究结果, 远低于行业研究报告预测增速值 (如提及), 具备谨慎性。

3、2021 年 1-4 月各类产品销售单价变化趋势与评估预测基本一致

历史期被评估单位各类别产品实际销售单价, 以及 2021 年 1-4 月实际销售单价及 2021 年预测销售单价情况如下:

单位: 元/片

项目	2018 年	2019 年	2020 年 1-7 月	2020 年	2021 年 1-4 月实际	2021 年 预测
天线	0.1781	0.1130	0.1256	0.1213	0.1289	0.1269
软板	0.0942	0.1149	0.1338	0.1426	0.1496	0.1351
中框	0.0820	0.0903	0.0766	0.0751	0.0821	0.0774
镜面屏	1.9968	1.9451	1.0829	0.9853	1.1813	1.0937
电池盖	0.1487	0.4339	0.3361	0.3853	0.8395	0.3395
其他	0.0855	0.0573	0.0706	0.0714	0.1306	0.0713

注: 2021 年 1-4 月电池盖类产品单价上升较快主要是因为特斯拉产品形状、大小发生变化所致; 其他类产品单价上升较快主要是因为内部型号众多, 产品结构差异所致。

上表中 2021 年 1-4 月各类别产品实际销售单价较 2020 年 1-7 月及 2020 年全年均有增长, 2021 年 1-4 月实际销售单价均高于 2021 年预测销售单价, 因此 2021 年预测销售单价具有较高的可实现性。

4、销售单价变动对估值影响较小

本次评估预测第 1-2 年增长 1%，第 3-4 年增长 0.5%，第 5 年不变。评估师对单价增幅进行了敏感性分析，假设未来年度其他参数保持不变，针对每年销售单价指标变动对评估结果的影响，测算分析如下：

单位：万元

原始评估值	80,682.27							
变动幅度（注）	0.5%	0.3%	0.1%	0.00%	-0.1%	-0.3%	-0.5%	预测单价采用基准日单价
评估值	82,255.40	81,623.61	80,995.21	80,682.27	80,370.18	79,748.51	79,130.19	78,273.99
评估值变动率	1.95%	1.17%	0.39%	-	-0.39%	-1.16%	-1.92%	-2.98%

注：上表中的“变动幅度”系在本次评估预测值的基础上，预测期前 4 年每年增减变化。例如变动幅度为“-0.3%”，指第 1-2 年增长率由 1%降为 0.7%，第 3-4 年增长率由 0.5%降为 0.2%。

根据上表可知，当第 1-2 年增幅仅为 0.5%，之后 3-5 年保持不变（即变动幅度为“-0.5%”），则评估值降至 79,130.19 万元；当未来 5 年单价始终持平不增长（即变动幅度为“预测单价采用基准日单价”），则评估值为 78,273.99 万元。

根据北京天健兴业资产评估有限公司出具的天兴评报字[2020]第 1379 号《资产评估报告》，本次评估值为 80,682.27 万元，相对而言销售单价的变化对估值的影响较小。

综上，本次评估中，相关单价预测具有谨慎性，符合消费电子行业模切器件领域发展的一般规律和行业惯例。

（一）核查程序

评估师针对历史期及预测期产品单价主要履行了如下核查程序：

- 1、获取了被评估单位历史各期各类别产品的销售明细表，并通过抽查销售合同、销售发票、送货单、销售回款等凭证核查销售单价的真实性；
- 2、访谈被评估单位实际控制人、生产负责人、销售负责人，了解公司产品的发展方向、产品的定价政策、未来产品成本及售价的变化趋势；
- 3、获取同一或相似产品 4G 与 5G 两代的销售单价及议售单价情况，分析比较通讯技术变革带来的单价变化趋势；
- 4、查阅同行业可比公司公开披露信息，核查可比公司历史期可比类别产品销售单价变化趋势；

5、查阅行业研究报告及相关资料，分析行业 5G 技术趋势，结合被评估单位产品定价政策，核查未来销售单价增长的合理性；

6、获取 2020 年、2021 年 1-4 月实际销售数据，核查评估基准日后实际单价与预测单价的差异及原因，核查预测单价的合理性和可实现性；

7、针对预测期单价增幅对评估值的影响进行了敏感性分析。

（二）核查结论

经核查，评估师认为：

历史期内被评估单位主要产品价格波动的原因主要系历史期内被评估单位产品型号众多，客户、形状、大小、材质的不同导致销售价格存在波动。预测期主要产品销售价格的预测依据主要系 5G 通讯技术带来单价上涨的产业逻辑，与历史期价格走势的差异具有合理原因，相关单价预测是谨慎的，符合消费电子行业模切器件领域发展的一般规律和行业惯例。

(本页无正文，为《北京天健兴业资产评估有限公司关于对苏州锦富技术股份有限公司申请发行股份购买资产并募集配套资金的审核问询函的回复》之盖章页)

经办评估师：_____

吴杰

储海扬

法定代表人：



孙建民

北京天健兴业资产评估有限公司



关于签字资产评估师离职的说明

北京天健兴业资产评估有限公司于 2020 年 11 月 10 日出具的天兴评报字（2020）第 1379 号《资产评估报告》的签字资产评估师吴杰（资产评估师证书编号：32140008）和签字资产评估师储海扬（资产评估师证书编号：32080093）已从本所离职，故吴杰、储海扬未在《北京天健兴业资产评估有限公司关于对苏州锦富技术股份有限公司申请发行股份购买资产并募集配套资金的审核问询函的回复》签字。

特此说明。

资产评估机构负责人：



孙建民

北京天健兴业资产评估有限公司

